

〈부록 1〉 연구 표본

패널 A는 최종 표본 구축 과정을 상세하게 보고한다. 지주회사는 공정거래법상 지주회사를 의미하며 공정거래위원회 웹사이트(www.ftc.go.kr)의 지주회사 리스트를 이용해 선정하였다. 비지주회사는 지주회사를 제외한 그 밖의 상장회사를 의미한다. 패널 B는 표본의 연도별 분포를 보고하며 패널 C는 표본에 포함된 지주회사의 산업별 분포를 보고한다. 패널 D는 공정거래법상 지주회사를 택하고 있는 지주회사가 속한 기업집단 소속 기업을 지주회사, 자회사, 손자회사로 구분해 분포를 보고한다. 패널 E는 사실상의 지주회사로 선정된 기업의 리스트를 보고한다.

패널 A: 표본 구축 과정

단계	기업연도 수
2002~2017년 기간 코스피 및 코스닥시장에 상장된 모든 기업연도	47,792
금융회사(산업분류코드 64-66) 제외	(3,104)
정부출자 공기업(산업분류코드 35) 제외	(208)
총자산, 매출액 또는 산업분류코드 자료가 누락된 기업연도 제외	(13,173)
자본잠식 기업연도(즉, 자본총계가 음인 경우) 제외	(643)
M/B equity가 50보다 큰 기업연도 제외	(600)
기업가치 회귀식의 종속·설명변수가 결측치인 기업연도 제외	(6,749)
지주회사 체제로 전환한 해와 이전 기간의 기업연도 제외	(1,827)
	21,488

	최종 표본		
	전체 기업	지주회사	비지주회사
기업연도 총계	21,488	408	21,080
고유기업 총계	2,319	68	2,251

패널 B: 표본의 연도별 분포

	전체 기업	지주회사	비지주회사
2002년	881	1	880
2003년	1,042	3	1,039
2004년	1,074	4	1,070
2005년	1,106	4	1,102
2006년	1,152	4	1,148
2007년	1,210	8	1,202
2008년	1,306	14	1,292
2009년	1,426	22	1,404
2010년	1,429	25	1,404
2011년	1,446	29	1,417
2012년	1,451	32	1,419
2013년	1,421	41	1,380
2014년	1,443	45	1,398
2015년	1,591	52	1,539
2016년	1,708	58	1,650
2017년	1,802	66	1,736
합계	21,488	408	21,080

<부록 1> 연구 표본(계속)

패널 C: 지주회사의 산업별 분포

산업분류코드(KSIC2)	산업	기업연도 수
21	의료용 물질 및 의약품 제조업	1
26	전자 부품, 컴퓨터, 영상, 음향 및 통신장비 제조업	3
28	전기장비 제조업	4
30	자동차 및 트레일러 제조업	4
32	가구 제조업	5
71	전문 서비스업	383
73	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	8

패널 D: 지주회사 체제를 취하고 있는 기업집단 내 기업의 수

	기업연도	고유기업
지주회사	408	68
자회사	925	154
손자회사	163	27
합계	1,496	249

패널 E: 사실상 지주회사 리스트(기업연도 264개; 고유기업 18개)

두산, 한화, 동국제강, 금호산업, 신세계, 효성, 포스코, 태영건설, 현대중공업, OCI, S-Oil, 금호석유, KT, KT&G, 네이버, 대우조선해양, 대우건설, 이마트