

## 1. 벤처캐피탈의 지원효과에 관한 실증적 분석

해운경영학과 강 현 성  
지도교수 이 기 환

첨단 벤처기업(Venture Business)의 육성은 우리 나라가 1997년 말 IMF 구제금융의 수혜 이후 우리 경제의 구조조정과 관련된 정책수립과정에서 큰 비중을 차지하고 있으며 벤처기업의 창업붐은 앞으로 우리 경제의 체질을 개선할 수 있을 것으로 기대된다.

이에 따라 정부에서는 첨단 벤처기업의 육성을 중요한 정책과제로 설정하여 다양한 지원책을 내놓고 있으며 동시에 기업의 구조조정 등으로 직장에서 위치가 불안해진 중견 샐러리맨을 중심으로 창업을 통해 자신의 영역을 개척하고자 하는 spin-off형 창업에 대한 인식이 급속히 확산되고 있다. 이렇듯 창업에 대한 전반적인 사회분위기를 벤처붐이라 표현할 정도로 벤처기업은 사회적 관심의 대상이 되고 있다.

이러한 벤처기업의 육성에 있어 중요한 역할을 담당하는 주체가 벤처캐피탈(Venture Capital)이며, 특히 벤처캐피탈은 벤처기업의 창업초기에 자금을 제공한다는 점에서 큰 의미를 가진다. 특히 벤처기업은 벤처캐피탈로부터 자금지원을 받아 생성, 발전, 성장의 과정을 되풀이하게 된다고 할 수 있다. 그러나 우리 나라의 기업환경을 고려할 때 벤처기업을 대상으로 행해지고 있는 벤처캐피탈의 지원에 대한 효과에는 의문이 제기된다. 또한 벤처캐피탈도입의 역사가 일천한 관계로 자금지원이라는 벤처캐피탈이 가지는 본연의 역할에 대하여 벤처기업이 느끼는 효과에 대한 연구는 아직 미약한 것이 사실이다. 기존의 많은 연구들이 주로 벤처기업의 특성과 전략적 요소 등의 분석에 초점을 두다 보니 상대적으로 벤처캐피탈에 대한 연구는 부진하며 벤처캐피탈의 지원에 대한 효과를 대상으로 한 실증적인 분석은 극히 미약하다. 이처럼 벤처캐피탈의 지원효과에 대한 연구가 미비한 것은 자금지원후 그 효과가 나타나기까지는 상당한 시간이 소요되기 때문으로 풀이된다. 따라서 현 시점에서 벤처캐피탈의 투자에 대한 정의 효과성 여부와 적절한 지원형태의 도출을 위한 실증적인 연구가 수행되어야 할 필요가 있다. 또한 이를 토대로 벤처캐피탈이 수행하는 실제 투자업무에 접목시킴으로써 보다 효율적인 투자방안 및 정책적 제안을 도출할 수 있을 것이다.

이를 위하여 본 논문은 지금까지 우리 나라에서 연구된 벤처캐피탈의 역할에 대한 연구가 기술적인데 그치고 있는 점을 고려하여 보다 깊이 있는 실증분석을 시도하고 있다. 또한 본 논문은 실증적 분석을 위하여 적절한 연구범위의 설정이 중요함을 인식하고 최근의 정보화 물결과 더불어 첨단산업으로서 자리매김을 하고 있으며 벤처캐피탈의 지원이 빈번히 이루어지는 산업의 하나인 소프트웨어산업을 연구의 범위로 설정하였다.

소프트웨어산업에 대한 벤처캐피탈의 지원효과를 분석하고 있는 본 논문은 크게 두가지 목표를 가지고 있다. 첫째, 벤처캐피탈이 소프트웨어 벤처기업의 성장에 있어 정의 역할을 수행하는가에 대한 사실여부를 밝히고자 한다. 둘째, 벤처캐피탈의 투자행태와 소프트웨어기업의 성장에 대한 상관관계를 분석함으로써 창업가, 벤처캐피탈리스트, 정책수립 담당자에게 유용한 정보를 제공하고자 한다.