

## 성공적인 기업벤처캐피탈(CVC) 운영에 대한 탐색적 연구

| 발표자 | 이종훈(국민대학교)\* / 정태현(한양대학교)\*\*

## [요약]

최근의 사회경제적 변화는 그 속도가 빨라짐과 동시에 불확실성이 극도로 높아짐에 따라, 대기업을 비롯하여 과거 큰 성장을 이루어왔던 기성기업들의 기존 사업 강화와 미래 성장동력 확보가 더욱 어려운 현실이 되었다. 이러한 불확실성이 높은 기업환경에서 내부 시스템에만 의존적인 전략으로는 한계가 명확하여, 기업들이 외부의 자원을 활용하여 내부적인 대규모 투자 위험을 줄이고 신규사업의 불확실성에 대처하는 개방형 혁신전략이 필수적으로 받아들여져 왔다. 이러한 개방적 혁신 전략의 중요한 수단으로서 CVC(Corporate Venture Capital)는 그동안 미국을 중심으로 40여년간 활발히 활용되어 왔고 학문적 연구 대상으로 자리 잡았으나, 한국에서는 극히 일부 기업을 통해서만 전략적으로 운영되어 왔고 그 구분도 명확하지 않아 CVC에 대한 연구가 상당히 미약한 실정이다.

본 연구에서는 국내외의 기존 연구 결과들을 분석하여 CVC에 대한 정의와 운영상 특징에 대하여 살펴보고, CVC가 운영 기업 및 벤처기업의 기술혁신과 가치제고에 미치는 제반 조건들의 분석을 통하여 CVC가 성공적인 양방향적 성과도출을 만드는 최적의 모델을 도출하여 보았다.

CVC는 첫째, 불확실성이 높은 산업에 속한 기업들간의 투자관계가 성립될 때, 둘째, 설립 시 전략적인 포커스가 명확할 때, 셋째, 모기업이 영위하는 산업과 같은 분야에 속한 벤처기업들에 투자하며 동시에 서로가 공유 할 보완적 자산이 존재할 때, 마지막으로, 금융적 성과에 대해서 해당 매니저에 대한 성과보상을 일반 벤처캐피탈과 동일하게 지급할 때 가장 성공적인 성과를 만들어 낼 수 있음을 알 수 있었다. 이를 통해 도출된 시사점들을 바탕으로 더 많은 기성기업들이 성공적으로 CVC를 운영한다면, 신성장동력 확보와 대기업-벤처기업간 상생혁신을 이룰 수 있을 뿐만 아니라, 창업문화 확산에도 기여를 할 수 있을 것으로 기대 한다.

핵심주제어: 벤처캐피탈, 기업벤처캐피탈(CVC), 개방적 혁신전략

\* 국민대학교 글로벌창업벤처대학원 교수, hoonhoon@kookmin.ac.kr

\*\* 한양대학교 기술경영전문대학원 교수, tjung@hanyang.ac.kr