

플랫폼 비즈니스 기업에 대한 투자결정요인에 관한 연구

허태환*

한밭대학교 창업경영대학원 석사과정

민경세**

한밭대학교 창업경영대학원 교수

국문 요약

플랫폼은 산업 전반에 걸쳐 막강한 영향력을 행사하며 비즈니스 생태계를 변화시키고 있다. 이러한 변화의 흐름에 따라서 플랫폼 기업의 가치가 빠르게 상승하고 있으며 좋은 플랫폼 기업을 발굴하여 육성하는 것이 곧 국가경쟁력 향상으로 이어지고 있다.

플랫폼 비즈니스 기반의 기업은 플랫폼 특성인 네트워크 효과와 수확체증 현상이 영향력을 발휘하기 전인 사업 초기에는 충분한 수익 발생이 어렵고 승자독식의 산업구조로 인해 치열한 선두 경쟁을 강요받고 있기에 기업 성장을 위해서는 투자유치를 통한 자금을 확보할 필요성이 있다.

본 연구는 플랫폼 비즈니스 기반의 기업에 대한 투자자의 투자결정요인을 도출하고 각 요인 간의 중요도 차이를 분석하여 투자를 준비하는 플랫폼 기업에게 투자자의 관점을 이해하고 사업을 검토하는 데 참고할 수 있는 시사점을 제시하여 플랫폼 기업의 투자유치 성공률을 제고 및 플랫폼 생태계 활성화를 목적으로 하고 있다.

투자자의 투자결정요인과 플랫폼 가치평가에 관한 선행연구를 바탕으로 플랫폼 기업에 적합한 14가지의 투자결정요인을 도출한 뒤 계층화를 통해 플랫폼, 시장, 창업자/팀, 재무, 제품/서비스의 5가지 주요 요인을 선정했으며 투자자를 대상으로 AHP 분석기법을 활용한 1:1 쌍대비교 설문을 진행하였다.

연구 결과 가장 높은 중요도를 나타내는 요인은 플랫폼 특성으로 확인되었으며, 이는 본 연구에서 선정한 플랫폼 특성인 플랫폼 규모, 핵심 참여집단 확보 여부, 가치 고착 용이성, 확보한 데이터 가치가 플랫폼 기업의 가치평가에 적절하다는 것을 시사한다.

추가로 플랫폼 기업에 대한 투자경험 유무로 그룹을 나누어 중요도를 비교한 결과 플랫폼에 투자한 투자자가 그렇지 않은 투자자에 비하여 플랫폼 기업이 확보한 데이터 가치에 대해 높은 중요도를 두고 있다는 것을 확인했다.

핵심어: 플랫폼, 투자결정요인, AHP, 데이터 가치, 기업 가치평가

1. 서론

플랫폼 비즈니스란 두가지 이상의 사용자 그룹을 연결시키고 서로 상호작용을 통해 가치를 창출할 수 있는 기반이 되는 플랫폼을 제공하고 이를 통하여 수익을 창출하는 것을 뜻하며 이러한 비즈니스 방식을 활용하는 기업을 플랫폼 기업이라고 칭한다.

플랫폼 기업은 빠르게 성장하고 있으며 글로벌 시가총액 상위권의 기업들이 플랫폼 기업으로 교체되고 있다. 2018년 세계경제포럼에서도 이러한 플랫폼 기업의 약진을 예고했는데 국내에서도 플랫폼 기업은 빠르게 성장하며 유니콘 기업으로 자라나고 있다.

이처럼 플랫폼 기업이 빠르게 성장할 수 있었던 것은 플랫폼 특성인 네트워크 효과와 수확체증의 현상이 있다. 이는 사용자 수가 늘어남에 따라 해당 플랫폼에 대한 수요가 더욱 늘어나며 가치와 매력도가 상승하도록 작용하며 생산비 또한 낮아져 수익성을 개선하는 효과가 있다.

그러나 충분한 사용자 수를 확보하기까지는 효과를 발휘하기 어려운 특성이기에 사업 초기 플랫폼 기업은 수익창출이 어렵다는 특성이 있으며 많은 사용자를 모은 선두기업의 가치가 빠르게 상승하는 승자독식의 산업구조로 인해 치열한 선두 경쟁을 강요받는다.

따라서 플랫폼 기업이 성장하기 위해서는 투자유치를 통한 자금조달이 매우 중요한 요인으로 작용한다.

* 주저자, 한밭대학교 창업경영대학원 석사과정, heoth79@gmail.com

** 공동저자, 한밭대학교 창업경영대학원 교수, mks@hanbat.ac.kr

본 연구는 플랫폼 기업에 적합한 투자결정요인을 분석하기 위해 투자자를 대상으로 AHP분석기법을 활용한 1:1 쌍대비교 설문을 실시하고 각 요인의 중요도를 분석하여 기존의 일반적인 기업에 대한 투자자의 투자결정요인과의 차이를 알아보고자 한다.

이를 통해 투자를 준비하는 플랫폼 기업에게 투자자의 관점을 이해하고 사업을 검토할 수 있는 시사점을 제시하여 최종적으로 플랫폼 기업의 투자유치 성공률 제고와 플랫폼 분야 투자 활성화에 기여하고자 한다.

II. 이론적 배경

2.1. 플랫폼 기업의 특성

비즈니스적 측면에서 플랫폼 기업을 이해하기 위해 가장 중요한 특성은 바로 양면 시장(two-sided market)이다.

이는 재화의 공급자와 소비자 모두 플랫폼의 사용자로서 플랫폼 기업에게 중요한 고객이 되는 특성인데 플랫폼을 통해 주고받는 재화와 참여하는 사용자 집단이 다양해짐에 따라 복수의 사용자 집단이 참여하는 의미를 나타내기 위해 다면 시장(multi-sided market)으로도 표현하며 Hagiu & Wright(2015)는 이러한 특성을 갖춘 플랫폼 기업을 다면 플랫폼(multi-sided platform)이라고 설명하였다.

양면 또는 다면 시장은 플랫폼 비즈니스 기업이 전통적인 파이프라인 비즈니스 기업과 차별화될 수 있도록 하는 근본적인 특성이다.

파이프라인 비즈니스에서는 재화의 이동이 선형으로 이루어지며 중간에 위치한 전달자가 재화나 산업의 특성에 따라 비효율적으로 많아지는 문제가 발생하거나 규모의 경제에 의해 부가가치가 높은 특정한 상품만을 대량으로 생산하여 고객의 선택지가 줄어드는 문제도 존재했다.

반면 플랫폼 비즈니스의 경우 플랫폼을 통해 공급자와 소비자가 직접 연결되므로 효율적인 재화의 이동이 가능하고 보다 다양한 재화를 공급하는데 용이하여 소비자들이 더 자유롭게 상품을 선택할 수 있다.

플랫폼 기업이 갖는 또 다른 특성으로는 네트워크 효과(network effect)가 있다. 네트워크 효과는 특정한 재화에 대한 소비자의 수요가 같은 재화를 소비하고 있는 다른 소비자들의 수요에 의해 영향을 받는 것으로 같은 재화를 사용하는 소비자들이 늘어남에 따라 수요가 더욱 커지는 효과이다.

따라서 플랫폼은 사용자의 수가 많아질수록 거래되는 재화의 다양성이나 콘텐츠의 양이 증가하여 매력도가 상승하게 되고 이는 더욱 많은 사용자를 유입시키게 된다.

이처럼 늘어난 사용자가 더 많은 사용자를 유입시키는 플랫폼의 특성은 투입되는 요소의 증가량보다 생산되는 수확량이 더 늘어나는 수확체증의 현상을 발생시켜 일정 규모 이상의 사용자를 보유한 플랫폼 기업의 수익성을 극대화 시킨다.

따라서 플랫폼 비즈니스는 많은 사용자를 보유한 선두 기업이 수확체증의 효과로 비용을 낮춰 가격경쟁력을 확보하기에 용이하고 네트워크 효과로 인해 더욱 빠르게 시장 점유율을 확대시켜나갈 수 있기에 ‘승자독식’의 산업구조를 보인다.

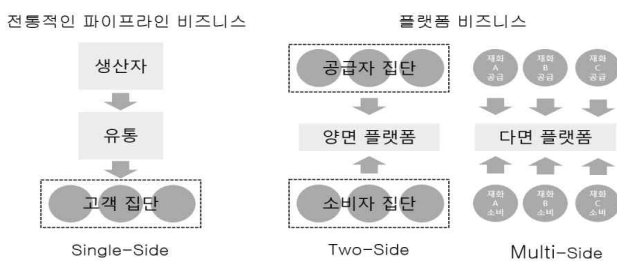
또한 선두 기업이 일정 수준 이상의 독점적 지위를 확보하고 나면 고착효과(Lock-in effect)가 발생하게 되는데 플랫폼에 참여하고 있는 사용자들이 해당 플랫폼에 투자한 사용법을 익히기 위해 사용한 노력이나 시간, 사용한 돈, 플랫폼 내의 관계 등으로 인해 전환 비용(switch cost)이 높아져 더 나은 성능의 플랫폼이 등장해도 쉽게 기존의 플랫폼을 포기하지 않는 경우이다.

2.2. 플랫폼 가치평가 요인

삼정KPMG의 2021년 신성장기업의 가치평가에 관련한 보고서에 따르면 플랫폼 기업의 기업가치 창출의 원동력은 전통적으로 중시되어왔던 노동, 자본력, 유형자산 등이 아닌 플랫폼의 기술력, 확보한 데이터, 브랜드 가치, 고객과의 관계와 같은 무형자산이라고 밝혔다.

따라서 전통적인 기업가치평가 방법론으로는 플랫폼 기업에 대한 가치평가가 어려우며 특히 재무적 평가 방법론은 적용하기 어렵다. 이는 플랫폼 기업의 특성상 사업 초기 플랫폼 구축을 위한 개발비용과 초기 사용자 집단 모집을 위해 인센티브 등의 시장 전략을 활용하는 데 있어 많은 비용을 필요로 하기에 유니콘 기업이라고 하더라도 현재 부(-)의 현금흐름을 지니는 경우가 있기 때문이다.

또한 플랫폼 경제에 있어 가장 중요하다고 여겨지는 데이터 자산에 대한 실질적인 재무가치를 평가하는 것이 어



<그림 1> 파이프라인 비즈니스와 플랫폼 비즈니스 비교

려운데 그 이유로는 데이터는 무형자산이기에 실제 확인이 어려우며, 가치 손실이 없이 무한히 공유되고 다른 데이터와 결합 시 사용 가치가 상승하기 때문이다.

그러므로 플랫폼 기업에 맞는 새로운 기업가치평가 방안을 모색해야 하며 특히 데이터 확보 우위에 있는 기업의 가치에 주목해야 한다. 구글 등 빅테크 기업의 성장에는 데이터 확보 우위에서 나온 경쟁력이 바탕이 되었기 때문이다.

백현조·임춘성(2023)은 플랫폼 비즈니스에 대한 평가체계 프레임워크 개발을 위한 연구를 진행했다. 선행연구를 기반으로 도출한 평가 기준으로는 자가발전성, 가치 고착 용이성, 운영 신뢰성, 거래 효율성, 가치 보존성, 사용 용이성, 전략 수익성, 관계 적절성, 확장 유연성이 있으며 이를 바탕으로 설문조사를 수행한 결과 전략 수익성, 관계 적절성, 확장 유연성으로 구성된 플랫폼의 가치획득이 가장 중요한 요인이라는 결과가 나왔다. 해당 요인에 대한 세부적인 항목으로는 가격구조 설계와 참여자 역할 정의, 데이터 활용, 신사업 확장 등이 있다.

III. 연구방법

3.1. 조작적 정의

본 연구에서 중요도 분석을 수행할 플랫폼 비즈니스 기업에 대한 투자자의 투자결정요인은 일반적인 스타트업에 대한 투자자의 투자결정요인과 플랫폼 가치평가에 관한 선행연구들을 바탕으로 플랫폼 기업에 적합하다고 판단되는 요인들을 도출하였다.

이후 각 요인 간의 연관성을 고려하여 5가지의 주요 요인으로 카테고리화했으며 기존의 선행연구와의 중요도 비교가 용이하도록 문헌에서 사용빈도가 높은 단어를 요인을 구성하였다.

<표 1> 플랫폼 기업에 대한 투자결정요인

| 주요 요인 | 세부 요인 |
|-----------|--|
| 플랫폼 특성 | 플랫폼 규모, 핵심 참여집단 확보 여부, 가치 고착 용이성, 확보한 데이터 가치 |
| 시장 특성 | 시장 규모, 경쟁 강도, 시장 성장성 |
| 창업자/팀 특성 | 산업 전문성, 기업가적 성향, 팀 역량 |
| 재무적 특성 | 재무구조, 수익모델 |
| 제품/서비스 특성 | 차별성/혁신성, 지재권 확보 여부 |

3.2. 연구대상 및 절차

본 연구는 플랫폼 비즈니스 기업에 대한 투자자의 투자결

정요인에 대해 조사하기 위해 투자자를 대상으로 설문을 실시한 뒤 AHP 분석 기법을 활용하여 응답결과를 분석하였다.

AHP 분석의 신뢰성은 표본의 크기보다 일관성 비율 등으로 나타나는 응답의 성실 응답 정도, 설문 목적에 부합하는 전문가 선발, 응답자의 전문성이 더욱 중요한 영향을 미친다(김성철·어하준, 1994).

따라서 본 연구의 결과의 신뢰성을 제고하기 위하여 설문 목적에 부합하는 투자 전문가를 대상으로 설문을 실시했으며 전문성의 기준은 벤처투자 촉진에 관한 법률 시행령의 제23조 제7항에 따른 전문인력의 기준인 투자 업무 경력 3년 이상으로 규정하였다.

또한 일관성 비율 검사 결과 일관성 비율이 0.2를 초과하는 경우 응답 결과는 신뢰도가 낮다고 판단하여 통계에서 제외하였다.

IV. 연구 결과

4.1. 전체 응답자의 AHP 분석결과

일관성 비율(CR)이 0.2 이하인 응답자의 AHP 분석을 통해 요인별 중요도를 계산한 결과는 <표 2>와 같다.

AHP 분석 결과 주요 요인 중 가장 높은 중요도를 보인 것은 플랫폼 특성이었으며 이어서 시장, 제품/서비스, 창업자/팀, 재무 순으로 중요도가 나타났다.

본 연구에서는 창업자/팀 특성의 중요도가 낮은 순위를 기록하였는데 이는 창업자/팀 특성의 중요도가 매우 높게 나타났던 투자결정요인에 관한 대다수의 선행연구와는 상반된 결과이다. 이를 통해 플랫폼 기업에 대한 투자결정에 있어 투자자가 고려하는 요인이 일반적인 기업에 대한 투자결정요인과 차별화됨을 알 수 있다.

<표 2> 전체 응답자의 AHP 분석 결과

| 주요 요인 | | | 세부 요인 | | | 종합 중요도 | 종합 순위 |
|-----------|-------|----|---------------|-------|----|--------|-------|
| 구분 | 중요도 | 순위 | 구분 | 중요도 | 순위 | | |
| 플랫폼 특성 | 0.334 | 1 | 플랫폼 규모 | 0.329 | 2 | 0.11 | 2 |
| | | | 핵심 참여집단 확보 여부 | 0.181 | 3 | 0.06 | 7 |
| | | | 가치 고착 용이성 | 0.315 | 1 | 0.105 | 4 |
| | | | 확보한 데이터 가치 | 0.175 | 4 | 0.058 | 8 |
| 시장 특성 | 0.284 | 2 | 시장 규모 | 0.315 | 2 | 0.089 | 5 |
| | | | 경쟁 강도 | 0.299 | 3 | 0.085 | 6 |
| | | | 시장 성장성 | 0.386 | 1 | 0.11 | 3 |
| 창업자/팀 특성 | 0.125 | 4 | 산업 전문성 | 0.461 | 1 | 0.058 | 9 |
| | | | 기업가적 성향 | 0.264 | 3 | 0.033 | 13 |
| | | | 팀 역량 | 0.275 | 2 | 0.034 | 12 |
| 재무적 특성 | 0.062 | 5 | 재무구조 | 0.258 | 2 | 0.016 | 14 |
| | | | 수익모델 | 0.742 | 1 | 0.046 | 10 |
| 제품/서비스 특성 | 0.195 | 3 | 차별성/혁신성 | 0.764 | 1 | 0.149 | 1 |
| | | | 지재권 확보 여부 | 0.236 | 2 | 0.046 | 11 |

4.2. 플랫폼 투자경험 유무에 따른 비교

플랫폼 기업에 대한 투자 경험이 있는 투자자와 그렇지 않은 투자자의 투자결정요인의 중요도 차이가 있는지 알아보기 위해 플랫폼 기업에 대한 투자경험 유무로 그룹을 나눈 뒤 AHP 분석을 통해 중요도를 비교해 보았으며 그 결과는 <표 3>과 같다.

플랫폼 투자자와 그렇지 않은 투자자의 요인별 중요도를 비교해보았을 때 가장 큰 차이가 나타난 요인은 플랫폼 기업이 확보한 데이터 가치 요인이며 플랫폼 투자자가 상대적으로 높은 중요도를 보였다.

<표 3> 플랫폼 기업 투자경험 유무에 따른 중요도 비교

| 주요 요인 | 세부 요인 | 투자 경험 유 | | 투자 경험 무 | |
|-----------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | | 주요 요인 순위 | 세부 요인 순위 | 주요 요인 순위 | 세부 요인 순위 |
| 플랫폼 특성 | 플랫폼 규모 | 1 | 2 | 2 | 5 |
| | 핵심 참여집단 확보 여부 | | 8 | | 7 |
| | 가치 고착 용이성 | | 4 | | 3 |
| | 확보한 데이터 가치 | | 6 | | 14 |
| 시장 특성 | 시장 규모 | 2 | 7 | 1 | 1 |
| | 경쟁 강도 | | 5 | | 4 |
| | 시장 성장성 | | 3 | | 6 |
| 창업자 /팀 특성 | 산업 전문성 | 4 | 9 | 3 | 9 |
| | 기업가적 성향 | | 13 | | 8 |
| | 팀 역량 | | 12 | | 10 |
| 재무적 특성 | 재무구조 | 5 | 14 | 5 | 13 |
| | 수익모델 | | 11 | | 11 |
| 제품/서비스 특성 | 차별성/혁신성 | 3 | 1 | 4 | 2 |
| | 지재권 확보 여부 | | 10 | | 12 |

4.3. 투자자 유형에 따른 비교

투자자 유형에 따른 투자결정요인의 중요도 차이를 알아보기 위해 응답자 중 가장 큰 비중을 차지하고 있는 액셀러레이터(AC)와 벤처캐피탈(VC) 소속의 투자자의 응답을 따로 분류하여 AHP 분석을 실시하였으며 그 결과는 <표 4>와 같다.

AC와 VC의 주요 요인의 중요도 순위는 동일하였으며 세부 요인의 순위 또한 대부분 2단계 이내의 순위 차이를 보이며 유사한 결과가 나타났다.

그러나 확보한 데이터 가치, 산업 내 경쟁 강도, 창업자의 산업 전문성의 요인은 3단계 이상의 큰 순위 차이를 보였다.

VC가 AC에 비해 확보한 데이터 가치와 산업 내 경쟁 강도를 더욱 중요하게 여기며 창업자의 산업 전문성은 상대적으로 덜 중요하게 여기고 있음을 알 수 있었으며 이러한 경향성은 플랫폼 기업에 대한 투자 경험이 있는 투자자와 유사한 것을 확인할 수 있었다.

<표 4> AC, VC의 투자결정요인 중요도 비교

| 주요 요인 | 세부 요인 | AC | | VC | |
|-----------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | | 주요 요인 순위 | 세부 요인 순위 | 주요 요인 순위 | 세부 요인 순위 |
| 플랫폼 특성 | 플랫폼 규모 | 1 | 2 | 1 | 3 |
| | 핵심 참여집단 확보 여부 | | 9 | | 8 |
| | 가치 고착 용이성 | | 4 | | 5 |
| | 확보한 데이터 가치 | | 10 | | 7 |
| 시장 특성 | 시장 규모 | 2 | 6 | 2 | 6 |
| | 경쟁 강도 | | 7 | | 2 |
| | 시장 성장성 | | 3 | | 4 |
| 창업자 /팀 특성 | 산업 전문성 | 4 | 5 | 4 | 11 |
| | 기업가적 성향 | | 13 | | 13 |
| | 팀 역량 | | 12 | | 12 |
| 재무적 특성 | 재무구조 | 5 | 14 | 5 | 14 |
| | 수익모델 | | 11 | | 9 |
| 제품/서비스 특성 | 차별성/혁신성 | 3 | 1 | 3 | 1 |
| | 지재권 확보 여부 | | 8 | | 10 |

V. 결론

5.1. 연구 결과와 시사점

AHP 분석 결과 플랫폼 기업에 대한 투자자의 투자결정요인 중 가장 중요한 주요 요인은 플랫폼 특성으로 나타났다.

이는 본 연구에서 선정한 플랫폼 특성인 플랫폼 규모, 가치 고착 용이성, 핵심 참여집단 확보, 확보한 데이터 가치 등의 요인이 플랫폼 기업의 가치를 평가하는데 적합한 요인임을 알 수 있다.

또한 현재 기업의 매출이나 현금흐름 등을 포함하는 재무구조는 가장 낮은 우선순위를 기록하며 플랫폼 기업에 대한 투자 결정에 있어 큰 영향을 끼치지 않는 것으로 나타났다.

이는 투자자들 또한 플랫폼 기업은 충분한 규모의 이용자 수를 확보하기 전까지 수익이나 매출 등의 재무구조가 좋지 않을 수 있다는 점을 충분히 이해하고 있는 것으로 판단된다. 이밖에도 투자자들은 현재의 재무구조 보다 미래의 수익을 창출할 수 있는 적합한 수익모델을 갖추었는지를 더욱 중요한 요인으로 선택했는데 이처럼 현재의 가치보다 미래의 가치를 중요하게 여기는 경향은 시장 특성에 대한 응답에서도 나타나며 현재의 시장 규모 보다 미래의 시장 성장성이 중요하다는 응답이 많았다.

이러한 응답 결과로 보아 투자자들 또한 플랫폼 기업에 투자할 경우 미래의 가치와 성장성을 중점으로 보고 있음을 알 수 있다. 따라서 투자대상인 플랫폼 기업이 충분히 성장할 수 있을 때까지 긴 호흡의 투자 기간을 설정하고 투자를 결정할 것으로 판단되므로 플랫폼 기업 또한 투자 유치를 위해서는 이러한 투자자의 시각을 이해하고 당장

의 수익창출보다는 체계적인 성장 계획을 갖추어야 할 것이다.

플랫폼 기업에 대한 투자 경험 유무에 따른 투자자의 투자결정요인의 중요도 차이를 비교한 결과 가장 큰 중요도 차이를 보인 요인은 플랫폼 특성 중 확보한 데이터 가치였다.

플랫폼 기업에 투자하지 않은 투자자는 해당 요인에 가장 낮은 중요도를 부여한 반면에 투자 경험이 있는 투자자는 14가지 요소 중 6번째로 중요한 요인으로 데이터 가치를 선택하였다.

이는 데이터의 가치에 대한 이해도가 투자자의 플랫폼 기업에 대한 투자의사 결정에 있어 주요한 영향을 주고 있음을 시사한다.

데이터 가치는 정확한 데이터에서 발생하며 수집한 데이터를 체계적으로 분류하고 정제하는 과정에서 큰 가치의 변동을 보이기 때문에 플랫폼 기업이 투자유치 가능성을 높이기 위해서는 확보한 데이터의 가치를 증대시킬 수 있는 방안을 마련하고 데이터를 활용하여 자사의 비즈니스에 새로운 가치를 부여할 수 있는지 검토해 보아야 할 필요성이 있다.

선행연구와의 비교를 통해 확인한 차이점은 일반적인 기업에 대한 투자결정 시 창업자 특성의 중요도가 매우 높았으나 플랫폼 기업에 대한 투자결정에 있어서는 매우 낮은 중요도를 보였다는 점이다.

유사한 산업분야인 ICT 분야에 대한 투자자의 투자결정요인을 분석한 선행연구에서도 창업자 특성은 높은 중요도를 보였으며 본 연구와 같이 창업자 특성의 중요도가 상대적으로 낮게 분석된 선행연구는 10억 원 이상의 투자를 진행하는 VC 투자자를 대상으로 하는 연구였다.

본 연구의 대상 중 플랫폼 기업에 투자한 경험이 있는 투자자의 평균 투자 금액은 약 5억 원으로 플랫폼 기업에 대한 투자자의 투자결정요인의 중요도 차이를 보이는 이유는 단순히 투자금액의 차이가 아닌 ICT 분야와도 구분되는 플랫폼의 고유한 특성으로 인해 발생한 것으로 판단된다.

이러한 분석결과를 통해 플랫폼 기업에 대한 투자자들의 투자결정요인은 일반적인 기업과 분명한 차이가 있음을 알 수 있었으며 이는 현재 일반적으로 사용되고 있는 투자결정요인이나 기업의 가치평가에 관한 기준이 플랫폼 기업을 평가하는데 있어 적합하지 않다는 것을 의미한다.

플랫폼이 비즈니스 생태계에 큰 변화를 이끌어내며 플랫폼 기업의 가치가 빠르게 성장하고 있는 가운데 좋은 플랫폼 기업을 발견하여 육성할 수 있도록 플랫폼 기업에 적합한 투자결정요인을 바탕으로 올바른 가치평가를 실시

하여 옥석을 가려내는 것이 중요할 것이다.

5.2. 연구의 한계 및 향후 연구 방향

본 연구의 한계점은 통계 분석에 활용한 투자자의 응답 표본 수가 적으며 응답자의 대다수가 AC와 VC 투자자이므로 보편성 확보 및 다양한 투자자 유형에 대한 대표성 확보에 있어 한계를 지닌다.

향후 연구에서는 충분한 응답 표본 수를 확보하고 각각의 투자자 유형에 대해 다수의 표본을 모집하여 보편성과 대표성을 제고하고자 한다.

추가로 기업의 원활한 성장을 위해서는 각각의 투자 라운드에 걸쳐서 지속적인 투자가 이루어져야 하므로 향후 연구에서는 각 투자 라운드를 대표할 수 있는 충분한 전문가 표본을 확보하여 각각의 투자 라운드에 맞춰 투자를 준비하는 기업이 보완해야 할 요인을 제시하고자 한다.

또한 향후 연구에서는 플랫폼 기업에 대한 투자결정요인을 도출하는 과정에서 기존의 선행연구를 분석하는 것 뿐만 아니라 투자전문가들과의 심층 인터뷰를 통해 새로운 투자결정요인을 도출하고 이를 바탕으로 투자자를 대상으로 각 요인의 중요도를 분석할 수 있는 설문을 실시함과 동시에 각 요인과 적합한 투자사례에 대해 중단연구를 수행하여 최종적으로 플랫폼 기업에 적합한 투자자치평가모형을 설계하고자 한다.

참고문헌

- 고병기·박솔잎·김다혜·성창수(2002). 민간주도형 기술창업지원 팀스(TIPS) 투자의사 결정요인에 관한 연구. *벤처창업연구* 17(5), 31-47.
- 곽미란·임춘성(2016). 플랫폼 비즈니스 모델 평가체계 연구. *2016년 대한산업공학회 추계학술대회 논문집*, 1093-1132
- 구중희·김영준·이수용·김도현·백지연(2019). 한국 벤처캐피탈리스트의 투자결정에 미치는 요인 연구. *벤처창업연구* 14(4), 1-18.
- 김건우·서병철(2010). 벤처캐피탈의 자금투자가 벤처기업 경영 성과에 미치는 영향. *산업경제연구* 90, 1911-1931.
- 김성철·어하준(1994). AHP가중치 결정에서의 다수 전문가 의견 종합 방법. *한국경영과학회지* 19(3), 41-51.
- 김승찬·김홍근(2019). 개인투자조합 출자자의 출자의사결정요인 실증연구: 벤처기업 투자의사결정요인을 중심으로. *대한경영과학회지* 32(11), 2051-2084.
- 김정훈·박성환(2013). 벤처캐피탈 투자가 창업기업의 IPO 성과에 미치는 영향. *회계외정책연구* 39, 83-103.
- 박운수·박호현·전동운(2023). 데이터베이스 자산 가치평가를 위한 데이터베이스 분류와 수명 추정 모델. *한국컴퓨터정보학회 논문지* 28(7), 131-143.

- 백현조·임춘성(2023). AHP를 이용한 플랫폼비즈니스 개발 및 운영 평가체계 개발에 관한 연구. *한국경영과학회 2023년 춘계 공동학술대회 논문집*. 4435-444.
- 이경렬·이경아(2020). 언택트 시대 플랫폼 비즈니스의 인공지능(AI) 활용 사례 연구. *상품문화디자인학연구(KIPAD 논문집)*. 62. 111-120.
- 이동희·김현수(2011). 국내 벤처캐피탈의 IT벤처기업에 대한 투자결정 요인에 관한 연구. *한국IT서비스학회. 2011 추계학술대회 논문집*. 303-306.
- 주진영·남정민·이슬기(2022). AHP를 활용한 액셀러레이터의 산업별 투자결정요인 우선순위에 대한 연구: ICT 및 제조업 투자결정요인 비교연구. *한국진로창업경영학회*, 6(1). 1-22.
- 주진영·남정민(2023). 액셀러레이터 투자결정요인 실증 분석: 투자결정요인과 투자성과에 대한 중단 연구. *벤처창업연구*. 18(4). 1-20.
- 진동수(2013). 결합형 방법론 관점에서의 플랫폼 비즈니스의 성공과 실패에 대한 연구. *통상정보연구*. 15(2). 387-410.
- 진현서·김주희·김도현. 국내 플랫폼 기업 현황 분석과 시사점: 플랫폼 기업 유형 분류를 중심으로. *벤처창업연구*. 17(3). 229-243.
- 최병삼·김주한(2011). 플랫폼의 일반적 정의가 기업의 경제적, 전략적 의사결정에 미치는 효과에 대한 연구. *한국상업교육학회지*. 25(3). 157-173.
- 최재원·정현영·장석용(2011). AHP 기법을 이용한 시내버스 교통사고 저감대책 의사결정 모델개발. *대한토목학회논문집*. 31(5D). 679-687.
- 한성수·전형규(2000). 인터넷 전자상거래와 수확체증. *한국무역학회지*. 25(3). 137-159.
- 허주연·정승화(2021). 스타트업 액셀러레이터의 투자 규모별 투자결정요인에 대한 연구. *중소기업연구*. 43(1). 187-219.
- 허주연(2020). 스타트업 액셀러레이터의 투자결정요인에 대한 연구. *벤처창업연구*. 15(5). 13-35.
- 황병선·안준모·공혜원(2016). IT기반 창업기업 초기 투자유치와 성장에 영향을 미치는 요인에 대한 탐색 연구. *벤처창업연구*. 12(4). 35-46.
- 과학기술정책연구원(STEPI)(2021). 플랫폼 경제의 부상과 혁신적이고 공정한 산업 생태계 조성 방안.
- 금융위원회·중소벤처기업부(2023). 2023년 상반기 국내 벤처투자 및 펀드결성 동향 문답자료.
- 삼정KPMG(2019). *플랫폼 비즈니스의 성공전략*. Samiong Insight. 67.
- 삼정KPMG(2021). Issue Monitor: 뉴벨류에이션 시대, 신성장 기업의 가치평가.
- 세계경제포럼(WEF)(2023). *The Future of Jobs Report 2023*
- 소프트웨어정책연구소(SPRI)(2021). 칼럼: 글로벌 플랫폼경제의 부상. *월간 SW중심사회*. 90. 4-21.
- 중소벤처기업부(2021). 한국 창업 생태계의 변화 분석 보고서
- 충남연구원(2002). 연구보고서: AHP기법.
- 한국인터넷진흥원(KISA)(2017). 플랫폼 중립성 정책개발 기반 연구.
- 윤지호.(2023). 칼럼: 다시 플랫폼 기업에 투자할 때다. *Economychosun*. 479. https://economychosun.com/site/data/html_dir/2023/02/12/2023021200019.html.
- Boyd, D. M., & Elison, N. B.(2007). “Social network sites : Definition, historyand scholarship”. *Journal of Computer-Mediated Communication*, 13(1), 210-230.
- Gupta, G., & Komal, S.(2021). “Consumption of OTT Media Streaming in COVID-19 Lockdown: Insights from PLS Analysis,” *Vision* 25(1), pp. 36-46.
- Govindarajan, V.(1984). “Appropriateness of Accounting Data in Performance Evaluation: An Empirical Examination of Environmental Uncertainty as an Intervening Variable,”, *Accounting Organization and Society*, 19(2), 125-135.
- Gawer, A.(2014). Bridging differing perspectives on technological platforms: Toward an integrative framework. *Research Policy*, 43(7). 1239-1249.
- Gawer, A.(2021). Digital platforms’s boundaries: The Interplay of firm scope, Platform sides, and digital interfaces. *Long Range Planning*, 54(5). 102045.
- Hagi & Wright(2015). Multi-Sided Platforms. *International Journal of Industrial Organization*. 43. 1-32.
- Parker, G., Van Alstyne, M., & Choudary, S. P.(2016). *Platform Revolution: How Networked Markets Are Transforming the Economy and How to Make Them Work for You*. New York: W. W. Norton & Company.
- Rietveld, J., & Schilling, M. A.(2021). Platform competition: A systematic and interdisciplinary review of the literature. *Journal of Management*, 47(6). 1528-1563.
- Saaty, Vargas. *Models, Methods, Concepts & Applications of the Analytic Hierarchy Process*. (Springer Science & Business Media, 2012). 6.
- 8W8 Global Business Builders(2021). Platform Index.