

1980 가 1990

가

1.

가 가? 가 가

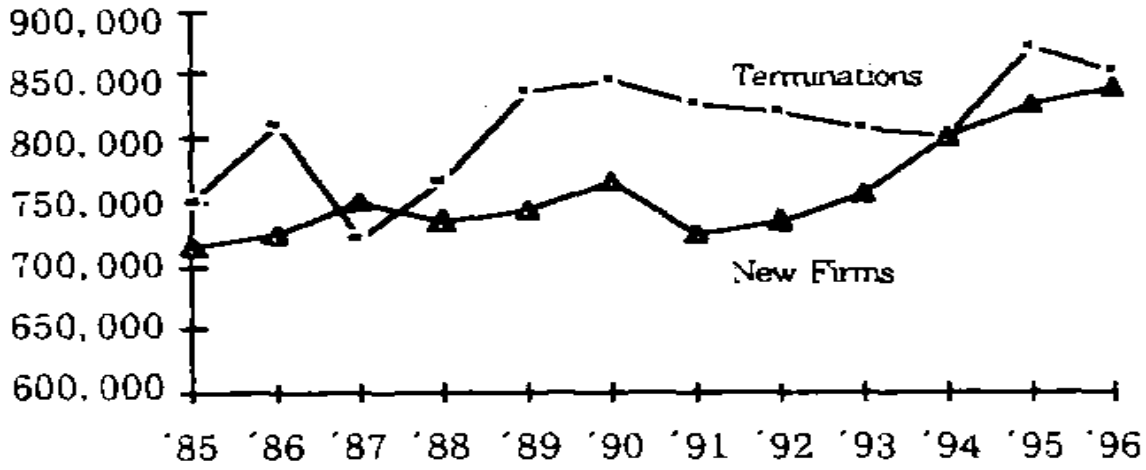
1) (Small Business Administration)

1996 (2,330 500) 99% 1994 526
3/4 가 起業家的 13% 8 1 1,600 가

business - dominated 1996 4 8 가 small 4
750 7
가 28%가 1993 5 8 , 1% 47%가
18% 53%,

1990 85 가 (< 1 >). 1980

< 1 > ,



자료: Small Business Administration, "Small Business Economic Indicators, Jan. - Dec. 1996"

가 2-3

1/7

2) (Venture Capital: VC)

VC가

VC가

VC

VC가

VC Saratoga Venture Finance
IPO(Initial Public Offering:)

10

1

Venture One

VC

, Price Waterhouse가
Securities Data Company
"Venture Capital Investment Report"

가
Venture Economics
, 1997

VC

707

Venture One
80

VC

(< 1 >).

VC

< 1 > VC

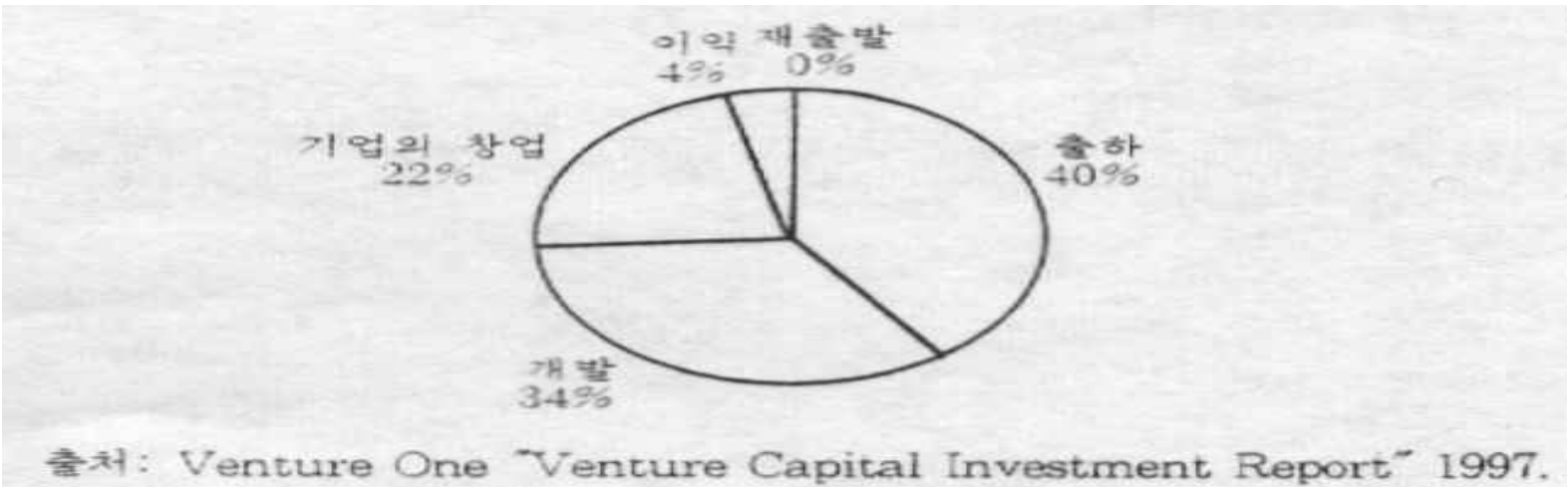
(1997)

분 야	기업 수	비율(%)	투자액(백만달러)	비율(%)
정보기술	412	58.3	2,107.8	60.1
보험의료	154	21.8	677.2	19.3
소매·소비자용 제품	129	18.2	586.1	19.6
기타	12	1.7	34.8	1.0
합 계	707	100.0	3,505.9	100.0

출처: Venture One "Venture Capital Investment Report" 1997.

< 2>

VC



30% 가 , (< 2>). VC < 2> 가 ,

3) Inc.誌 500

起業家 "Inc."誌 () , 1992 500 20 ,

< 2> VC (1997)

(단위: 백만달러)

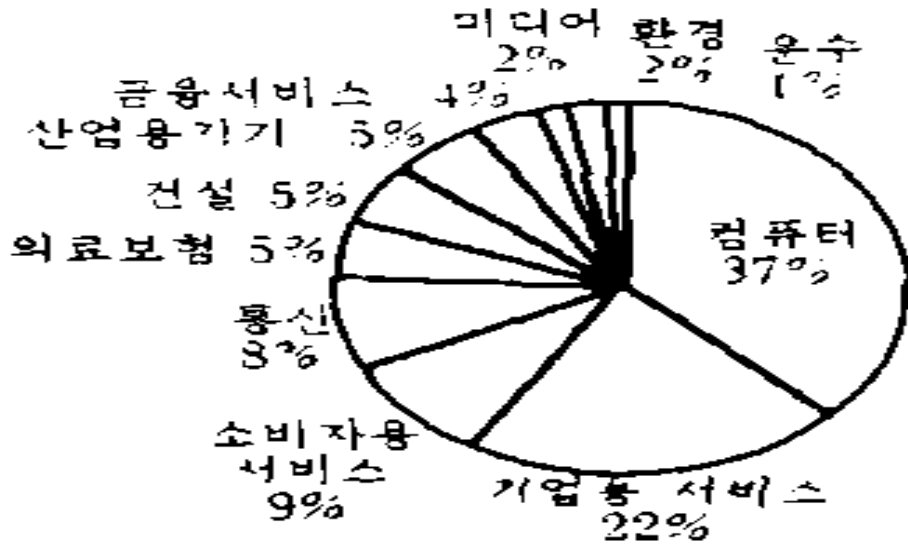
지역	투자 건수	투자액	비율(%)
실리콘 벨리	697	3,660.7	28.6
뉴잉글랜드	361	1,536.3	12.0
南東部	266	1,245.2	9.7
뉴욕	161	1,029.3	8.0
텍사스	137	936.3	7.3
중서부	191	886.3	6.9
LA오렌지카운티	125	722.1	5.6
북서부	112	483.7	3.8
워싱턴DC	97	399.6	3.1
샌디에고	84	397.4	3.1
콜로라도	86	372.5	2.9
필라델피아	123	338.6	2.6
북부중앙	117	326.9	2.6
남서부	63	218.3	1.7
남부중앙	32	122.2	1.0
뉴욕주북부	23	62.4	0.5
알래스카등	10	29.8	0.2
새크라멘토	5	21.9	0.2
합계	2,690	12,789.3	100.0

출처: Price Waterhouse, "National Venture Capital Survey".

5 가 , 1996

1997 500 121 , 1,790 , 5

< 3 > Inc. 500

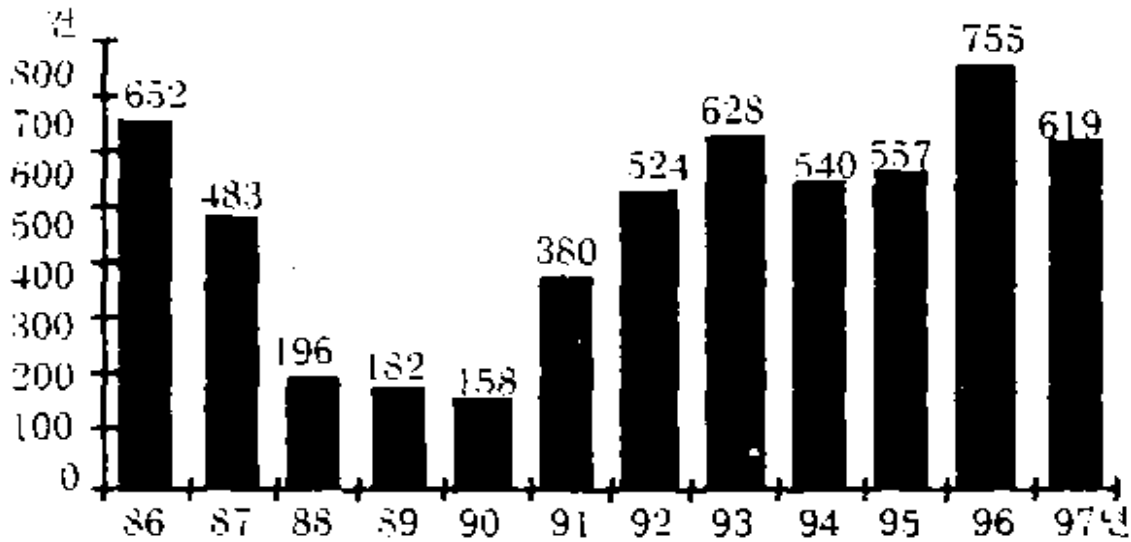


출처. Inc. 사 <http://www.inc.com/500/>

1,598%	< 3 >	,	,	,	,	,	,
州別	가 94	가	39,	33,	29,	28,	25,
	25,	23

4) IPO

0.1%	IPO	1,000	85	가 , IPO
		(< 4 >).		
IPO	州別	< 3 >	,	가가 , ,
< 4 > IPO				



출처: NASDAQ <http://www.nasdaq.com>

< 3 > IPO

주	1997		1996		1995	
	기업 수	비율(%)	기업 수	비율(%)	기업 수	비율(%)
캘리포니아	112	19.3	184	22.1	136	21.5
뉴욕	56	9.7	82	9.8	69	10.9
텍사스	52	9.0	63	7.6	43	6.8
플로리다	42	7.3	55	6.6	34	5.4
뉴저지	29	5.0	33	4.0	31	4.9
일리노이	23	4.0	34	4.1	21	3.3
버지니아	22	3.8	21	2.5	14	2.2
조지아	20	3.5	22	2.6	10	1.6
매사추세츠	18	3.1	51	6.1	34	5.4
펜실바니아	18	3.1	27	3.2	20	3.2
워싱턴	18	3.1	10	1.2	20	3.2
콜로라도	17	2.9	29	3.5	12	1.9
오하이오	15	2.6	28	3.4	13	2.1
메릴랜드	11	1.9	17	2.0	11	1.7
아리조나	5	0.9	16	1.9	9	1.4

출처: IPO Data System사, www.ipodata.com 자료로부터 작성.

IPO 3% VC 1997 IPO 134 IPO 22% , Inc. 500 VC가 VC

VC IPO

< 4 > VC IPO (1997)

분 야	기 업 수	비율(%)
정보기술	61	46
통신·네트워킹	17	13
전자·컴퓨터 하드웨어	8	6
정보서비스	5	4
반도체	9	7
소프트웨어	22	16
보험의료	41	31
바이오·의약품	16	12
보건서비스	6	4
의료용기기	15	11
의료정보시스템	4	3
소매·소비자용 제품	27	20
소비자용 제품	4	3
소비자용 서비스	13	10
소매	10	7
기 타	5	4
합 계	134	100

출처: Venture One. "Venture Capital Investment Report". 1997.

< 4 > , VC IPO 7.9 IPO IPO IPO 가 IPO 가 , 1997 VC 164 가

II. 起業家 가

1.

가 가? (Founder) 가

President, Chief Executive Officer(CEO)
가

Marc Andreessen

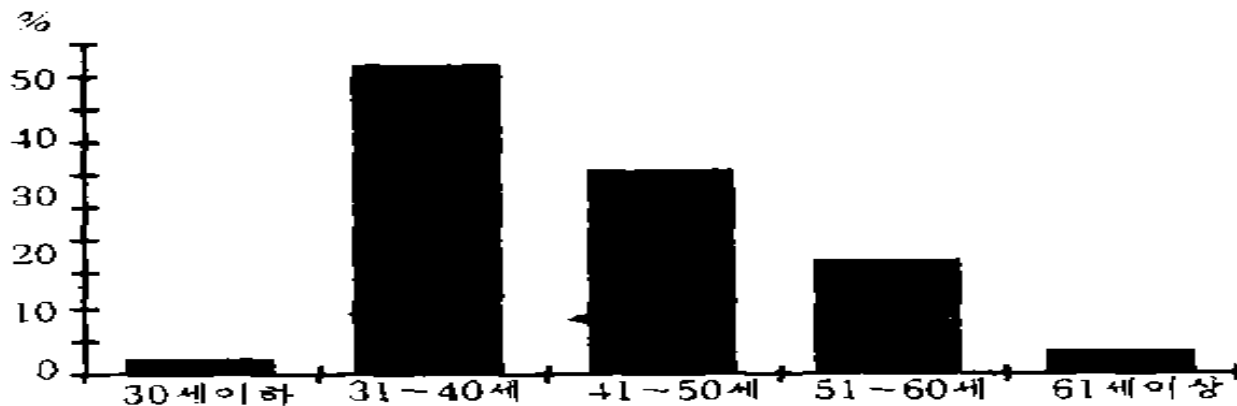
가

CEO Jim Barksdale

가

CEO

< 5 > Inc.誌 500 CEO



출처: Inc.誌 <http://www.inc.com/500/>

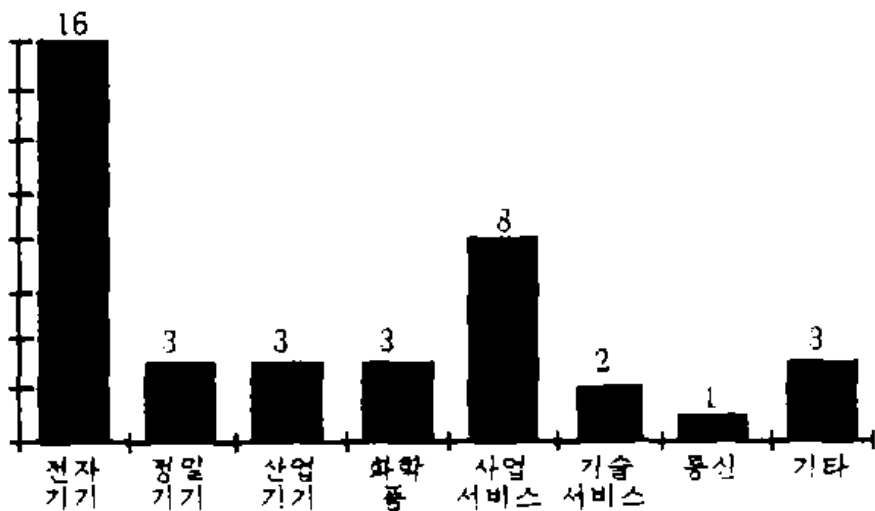
가 起業家 CEO

2. Inc.誌 500

Inc. 500 , Chief Executive Officer(CEO) 92%가 , 8%가 < 5 >
가 30 , Inc.500 5 가

< 6 > 1997

IPO SIC



출처: San Jose Mercury News紙 자료에 의해 작성

CEO가 가 CEO가 5 가 .30 가 CEO가 2%

3. IPO

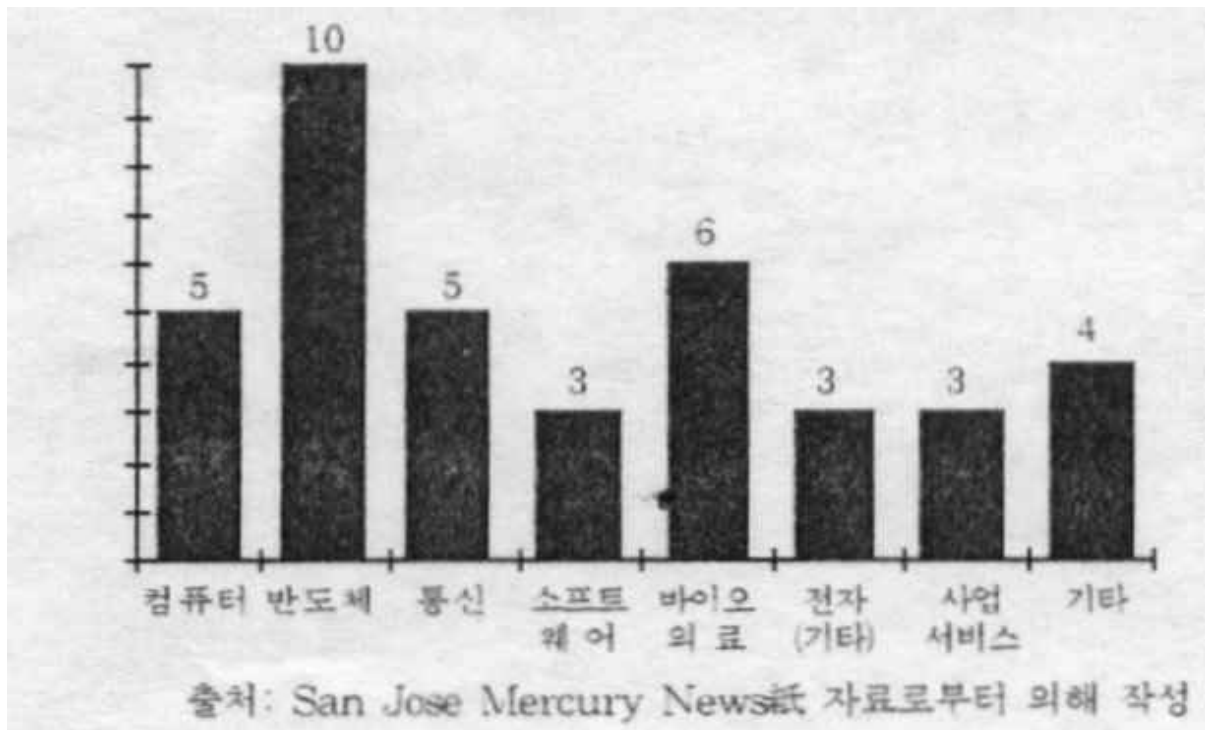
1) IPO

1997 가 IPO 가 가

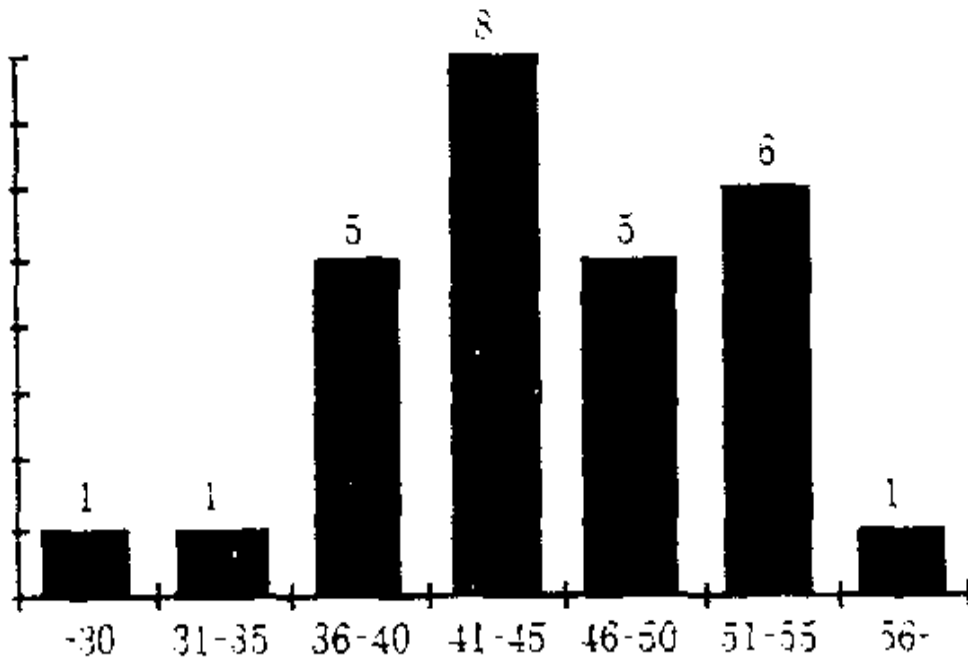
1997 39 IPO SIC < 6 >

가 , 가

< 7 > 1997 IPO()



< 8 > IPO CEO



가

< 7 >

CEO

가

27
IPO

2) CEO

27 CEO < 8 > .27
30 CEO가 , 50 CEO가

, Inc.500

Inc.500 IPO , IPO
가 CEO , IPO
43.7

15 CEO , CEO , 44.2 ,

3) CEO 職歷

27 CEO 가 實業 . IPO
CEO가 2 - 3

1989 CEO , 가 Novell USWeb Joseph Firmaage (IPO 27)
20 Serius 가 Novell 實業 Novell IPO Novell

Wozniac , 가 Aehr Test Systems Posedel 가
가 Yahoo Jerry Yang David Filo CEO Steve Jobs, Steve
起業家

27 CEO () 가

가 . CEO , 27 3 , , .

4. 起業家

가 ? 가 6가

(Commitment and Determination)

(Leadership)

(Opportunity Obsession)

(Tolerance of Risk, Ambiguity and Uncertainty)

(Creativity, Self - reliance, and Ability to Adapt)

(Motivation to Excel)

VC, Kleiner Perkins Caufield & Byers
가

John Doerr

San Jose Mercury News紙

가

가

가
가

가

가 가

. Cisco , 3Com Netscape, Hewlett - Packard, Silicon Graphics .

가

1 70

III.

1. 가?

II

起業

가 가 , 가 1 .

가 가

가
가

1)

가 가

(no - moonlighting clause)
가

(covenant not

to compete)

가

가

가

2)

가

(trade secret)

(non - disclosure agreement: NDA)

, (6) .

(invention assignment agreement)

1

가
가

가

, 2)前

, 3)

가

1)

, 前

前

2.

?

1 corporation, 3)

가

가

1)

가

C corporation

, 2)

가 75

가 (Partnership), 4)

S

가 LLC(Limited Liability Company)

가

C corporation

LLC가 C corporation 가

3.

가?

가

1)

가?

가

IPO

가 . Yahoo BEA Systems

Jerry Yang 3

David Fold 1980

가

가 VC , 가 가
가 . VC가 가 , 가 가 가

VC, , 가 . 知人

2)

가 .
antipiracy clause (fiduciary duty)
no - raid clause

3)

가 . 가 가
가 가 가 가
가 가 가 가 Founder's stock , IPO
6 가 가

4)

가.

가 가 가 가 가 가가
가 가 가가 가
가 (ISO) 가 (NSO) . ISO , NSO 가 가

)가

가

가

(가)

10%

20%

() 가?

< 5 >

형 태	장 점	단 점
인센티브 스톡 옵션 (ISO)	<ul style="list-style-type: none"> · 기업간부와 주주의 이익을 합치시킨다. · 기업간부의 과세의 연장 	<ul style="list-style-type: none"> · 주가하락 위험을 거의 지지 않는다.
부적격 스톡 옵션 (NSO)	<ul style="list-style-type: none"> · ISO와 기본적으로 같다. · 디자인에 더욱 유연성 있음. 	<ul style="list-style-type: none"> · ISO보다 빠른 시기에 과세 된다.
제한부 스톡	<ul style="list-style-type: none"> · 종업원을 붙드는 효과 	<ul style="list-style-type: none"> · 주가하락 위험이 없다.
스톡 퍼처스	<ul style="list-style-type: none"> · 대상자와 주주의 이익이 일치 · 전체 종업원이 참가 · 계획 디자인에 약간의 제한이 있다. 	<ul style="list-style-type: none"> · 대상자는 스스로 모든 자금을 위험을 건다.
스톡 어프리시에이션 라이츠(SAR)	<ul style="list-style-type: none"> · 기업간부에게 스톡 옵션을 사는 자금을 제공 	<ul style="list-style-type: none"> · 회사측으로서는 보아 비용이 높다.
팬텀스톡	<ul style="list-style-type: none"> · 주식비공개회사에 유리 디자인이 유연 	<ul style="list-style-type: none"> · 주식을 실제로 소유할 수 없다 · 평가상의 문제 · 회계상의 임팩트
퍼포먼스 유니트	<ul style="list-style-type: none"> · 특정 업적지표를 목표로 하여 인센티브화할 수 있다. 	<ul style="list-style-type: none"> · 적절한 업적목표를 설정하기가 곤란하다.

출처: 「미국에 있어서 일본기업의 인사관리」, Deloitte Touche LLP.

가

()

() 가?

20% 가 , 1 1 5

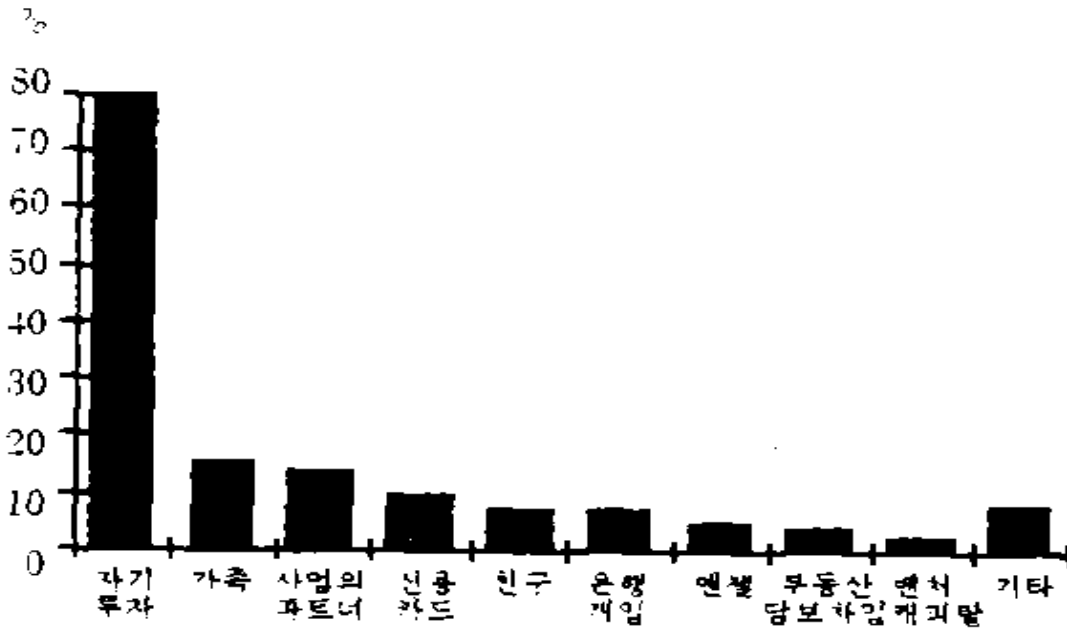
가 가 . < 5 >

4. 가?

1) Inc.誌 500

? Inc. 396 CEO < 9 >
100%

< 9 > Inc. 500



출처: Inc. 사 <http://www.inc.com/500/>

80 , , VC 10% 가 ,

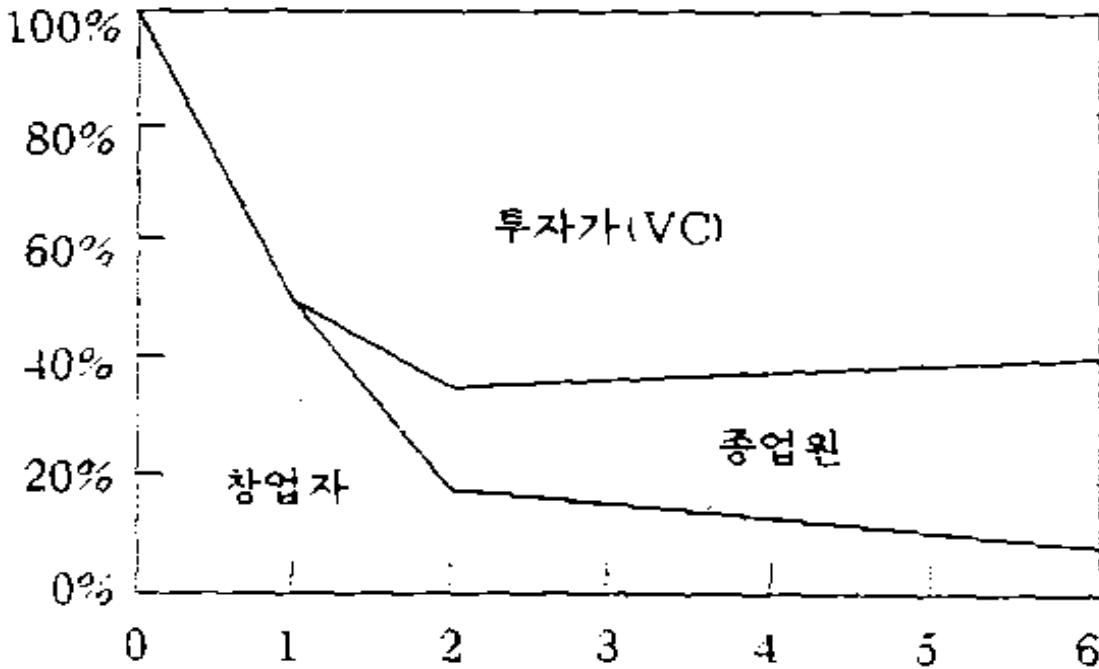
2) VC

VC 가 VC 起業家 VC

. VC 60% 가

5% 가 35% 가
 가 1 1/4 , VC 36
 가 가 가

< 10 > VC가



투자단계	시드	제1회	제2회	제3회	매자권	IPO
주가 주가상승 배율	\$0.12 75.0	\$0.30 30.0	\$0.90 10.0	\$3.60 25	\$7.20 1.3	\$9.00 1.0
창업자보유율 보유주평가액 (\$1000)	26.9% \$132	8.4% \$330	6.7% \$990	5.3% \$3,960	6.0% \$7,920	6.0% \$10,080
매상(MS) 평가액(MS) 평가액/매상	\$0.0 \$0.5 -	\$0.0 \$3.9 -	\$4.0 \$14.8 3.7	\$12.0 \$63.3 5.3	\$30.0 \$133.1 4.4	\$50.0 \$168.0 3.4
투자자보유율 회수율(연율)	51.0% 78.7%	66.8% 67.8%	66.9% 58.1%	65.6% 46.0%	63.9% 22.2%	61.3% -

출처: John L. Nesheim, "High Tech Start Up", p.176.

가 VC 가 VC

가 VC 가

< 10> VC가 1.3 , IPO
가가 75 가

1997 VC 가 35%가 1 , 25%가 2 , 38%가 3 1%
가 IPO < 10> , IPO 가 10~15
가

3) 가
가 VC , 가 가 VC 2 VC
가 , 1 , 1 가 가 가
가 , VC 가 가
VC 가 가

IV.

1. IPO

IPO 가 가
IPO 가 , IPO 가 IPO
1% , 1 , 3
IPO 가가 < 6> 1997 IPO 가 1997 IPO 619
39 , IPO 가 가
가

2.

IPO 가 가 가
, 1993 9 22 가 IPO
가

3. 가?

가, 11

< 6 > 1997 가 IPO

기업명	소재지	가치상승폭(%)
Rambus	캘리포니아	281.25
LHS Group	조지아	273.44
Complete Business Solutions	미시간	262.50
Star Telecommunications	캘리포니아	256.94
DAOU Systems	캘리포니아	247.22
Crystal Systems Solutions	이스라엘	240.00
Electronic Processing	캔자스	235.71
Amazon.Com	워싱턴	234.72
Transcrypt International	네브라스카	210.94
Radiant Systems	조지아	200.00
Bea Systems	캘리포니아	188.54
NetSpeak	플로리다	187.14
Qwest Communications International	콜로라도	170.45
Ciena	메릴랜드	165.76
Homecom Communications	조지아	159.38
Objective Communicatio	버지니아	159.09
Apex PC Solutions	워싱턴	145.83
At Home	캘리포니아	139.29

출처: IPO Data Systems, www.ipodata.com

가. 7 가

1/7

가

가 가 가

가

1997 IPO GO OnSale S. Jerrold Kaplan 1994 가 OnSale . 1987 3

가

1990 , , 가 . IPO , , 가 가 가 가

企業 IPO 가가 , IPO 가

* JETRO Technology Bulletin No. 390