

벤처기업의 ESG경영전략 도출을 위한 계층분석과정(AHP) 적용

남정민(단국대학교 미래ICT융합학과)*, 박준혁(삼성경제연구소)**,
이소정(글로벌벤처전략연구소)***

< 목 차 >

I. 서론	IV. 실증분석 결과
II. 이론적 배경	4.1 연구 참여자의 특성
2.1 벤처기업	4.2 AHP 분석결과
2.2 ESG(Environment, Social, Governance)	V. 결론 및 제언
2.3 벤처기업의 ESG경영전략	참고문헌
III. 연구방법론	Abstract
3.1 AHP(Analytic Hierarchy Process)	
3.2 AHP 구성요소 및 설문문항	

< 요 약 >

기후변화와 COVID-19로 인해 사회구성원들의 ESG에 대한 관심은 계속해서 증대되고 있으며, 이에 ESG는 기업들에게 필수적인 요소로 자리잡고 있다. 국내에서도 ESG경영의 중요성이 대두됨에 따라 다양한 ESG평가지표를 활용하여 평가를 진행하고 있다. 그러나 ESG평가지표의 대부분은 대기업에 맞추어져 있어 ‘벤처기업’ 및 ‘중소기업’에 부합한 ESG 평가지표 개발 및 관련 연구가 요구되는 상황이다. 따라서 본 연구는 AHP 분석기법을 활용하여 벤처기업을 중심으로 ESG요소에 대한 우선순위를 도출하고 벤처기업의 ESG경영전략에 대한 방향성을 제시하고자 한다.

연구결과는 다음과 같다. 첫째, ESG의 상위요인의 중요도는 환경(.479), 사회(.294), 지배구조(.227) 순으로 결과가 나타났다. 둘째, 환경 하위요인에서는 ‘최고경영자의 실천의지’와 ‘환경경영 전략과

• 논문투고일 : 2022-4-25. • 수정일 : 2022-05-20. • 게재확정일 : 2022-05-31.

* 제1저자, 단국대학교 일반대학원 미래ICT융합학과 주임교수, namjm@dankook.ac.kr

** 공동저자, 삼성경제연구소 수석연구원, junhyuck.park@gmail.com

*** 교신저자, 단국대학교 글로벌벤처전략연구소 연구원, leesjy2367@gmail.com

방침' 순으로 높게 나타났다. 셋째, 사회 하위요인에서는 '직장 내 기본권' 과 '부패방지' 순으로 나타났다. 끝으로 지배구조의 하위요인에서는 '주주의 권리보호' , '이사회 기능' 순으로 높게 나타났다.

최근 COVID-19와 기후변화로 인해 환경에 대한 관심이 증가하면서 환경경영에 대한 중요도가 높게 나타났다. 또한 사회의 경우 내부구조가 불안정하고 체계적이지 못한 벤처기업 특성으로 인해 '직장 내 기본권' , '부패방지' 등의 내부적 요인이 '지역사회 참여' 와 같은 외부적 요인보다 높은 순위를 차지했다. 끝으로 지배구조는 상대적으로 낮은 중요도가 나타났지만, 우선순위에 있는 '주주의 권리보호' 를 중심으로 주주친화적인 경영이 필요하다고 판단된다.

키워드 : 벤처기업, ESG, ESG경영전략, AHP

I. 서 론

오늘날 ESG에 대해 화제성을 이끈 몇몇 인물들이 있는데, 세계 최대 규모의 자산운용사(블랙록)의 래리 핑크는 투자대상 기업들에게 '넷 제로(NET ZERO)' 를 요구하면서 ESG에 대한 관심의 목소리를 높였다. 국내의 대표적인 인사로는 지속적으로 ESG경영에 대한 필요성을 강조한 SK의 최태원 회장이 있다. 최태원 회장은 ESG경영 인식 확산을 위해 국내 경제계 인사를 만나는 등 많은 노력을 가하고 있으며, ESG 관련 교육 및 연구 활동 지원을 통해 ESG에 대한 중요성을 지속적으로 강조하고 있다. 기업에 있어서 사회적 가치(SV, Social value) 창출의 중요성과 더불어 기업경영과 투자 분야에서 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 중요성이 확대되고 있다(나석권, 2021).

ESG는 지속가능성을 중심으로 재무적 항목뿐만 아니라 환경, 사회, 기업지배구조의 비재무적 항목을 포괄한 기업의 책임이다(이호석 외, 2021). 박은진(2019)은 ESG전략이 기업의 수익성을 높이고 변동성을 낮추어 기업가치를 높이기 때문에 기업은 ESG점수를 높이기 위해 전략적으로 실행해야함을 주장하였다. 장승욱·김용현(2013)은 ESG 등급이 좋으면 재무성능을 향상시킨다고 하였으며, Friede et al.(2015)는 ESG와 기업재무성능의 긍정적인 관계를 발견하였다. 또한 비재무적 성과가 좋은 기업은 전반적으로 수익성과 현금창출능력이 향상된다고 한다(김범석·민재형, 2016). 기존 선행연구를 통해 ESG 경영활동이 전반적으로 기업의 경영성과나 기업가치에 긍정적인 영향을 미친다는 결과를 확인할 수 있다. 특히 최근 연구(유현경 외, 2021)에서는 ESG경영에 대한 소비자의 요구가 증가함에 따라 환경(E)과 사회(S), 지배구조(G)에 대한 소비자의 요구가 기업의 경영지지로 이어지고 있음을 밝히고 친환경 제품 선호 및 착한기업 제품 구매 운동의 현상을 설명하고 있다.

전 세계적인 투자 동향과 선행연구 결과를 고려했을 때, 기업에 있어서 ESG 전략의 중

요성은 점차 확대되고 있으며, 생존을 위해 선택적인 것이 아닌 필수적인 요소로 자리 잡고 있다. 기업의 지속가능경영 활동이 활성화되면서 국내외 평가기관들도 ESG 현황을 파악하기 위해 각 기관별 평가지표를 활용하여 ESG 평가를 실시하고 있다(이정기·이재혁, 2020). 대표적인 ESG 평가지표의 경우, 국내는 한국기업지배구조원(KCGS), 대신경제연구소, 서스틴베스트 등이며, 해외는 블룸버그(Bloomberg), S&P Global 등이 있다(<표 1>참고).

<표 1> 국내외 ESG평가지표

	환경(E)	사회(S)	지배구조(G)
Bloom berg	에너지 효율 정책 배출량 감소 이니셔티브 친환경 빌딩 정책 폐기물 감소 정책 지속가능한 물질사용 환경품질관리 정책	직장 내 여성비율 공정한 보수정책 근로자 차별금지 정책 근로자 인권 정책 윤리 경영 정책	이사회 구조 이사회 독립성 이사회 다양성 이사회 내 위원회 이사회 및 임원 활동 주주권리
S&P Global	온실가스 배출 폐기물/오염 물사용, 토지사용	노동력/다양성 안전관리, 고객관리 지역사회	구조/감독, 원칙 및 가치 투명성 및 공시 재무/운영위험
MSCI	기후변화 천연자원 폐기물/오염 기회	인적자원 생산물 책임 이해관계자 기회	기업지배구조 기업행동
ISS	기후변화 전략 환경 효율성, 환경경영 환경성과, 물위험과 영향	평등한 기회, 산업안전 인권 및 노동권 생산물 책임, 공급망 관리 제품의 영향, 조세	사업윤리, 컴플라이언스 이사회 독립성, 경영진보상 주주 민주주의, 소유구조
IMF	기후변화 자연자원 환경오염 및 쓰레기 기회와 정책	인적자본 생산책임 고객 관계	기업지배구조 기업형태
서스틴 베스트	혁신 활동 생산공정 공급망 관리 고객관리	인적자원관리 공급망 관리 고객관리 사회공헌 및 지역사회	주주의 권리 정보의 투명성 이사회의 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 지속가능경영 인프라
KCGS	환경경영계획 환경경영실행 환경성과관리 및 보고 이해관계자대응	근로자 협력사 및 경쟁사 소비자, 지역사회	주주, 이사회, 감사기구 이해관계자, 시장에 의한 경영감시

벤처기업의 ESG경영전략 도출을 위한 계층분석과정(AHP) 적용

국민연금	기후변화 청정생산 친환경제품 개발	인적자원관리 산업안전 하도급 거래 제품안전 공정경쟁 및 사회발전	주주의 권리 이사회구성과 활동 감사제도
KEJI	환경개선노력 환경친화성 위반 및 오염실적	고용평등 및 확대 사회공헌활동 국가재정기여 소비자권리보호 소비자관련법준수	지배구조의 건정성 투자지출의 건정성 자본조달의 건정성 경제력집중 협력사 관계 금융 관련 법규 준수 금산분리, 투명성
K-ESG 지표	환경경영정책 환경경영성과 환경경영검증 법규준수	사회책임경영 전략 및 목표 임직원 다양성 임직원 교육, 역량개발 근로환경, 사업장 안전 인권 정책, 교육 개인정보보호 현황 사회부문 법규위반 등	이사회 주주권리, 배당 소유구조 윤리경영 및 반부패 준법 현황, 감사기구 관련 지배구조법규위반

출처 : 장윤제(2021), 김동영(2020) 등의 선행연구를 바탕으로 저자가 재구성함

더 많은 자원을 가진 큰 기업일수록 ESG점수가 높다는 연구(Samuel et al., 2020)와 같이, ESG평가지표는 대기업을 중심으로 맞추어져 있어 대기업에게 유리할 수밖에 없는 구조이다. 벤처기업들은 대기업에 비해 지배구조가 체계적이지 못한 상황이다. 또한 주주가 창업자 및 경영진에 치우쳐있는 경우가 많고, 현실적으로 독립적인 이사회 구성이 어렵기 때문에 지배구조에서 높은 점수를 받기 어렵다. 그리고 벤처기업 특성상 자금이 부족하기 때문에 ESG 관련 시설 및 제도 구축이 어려우며, 이에 ESG 점수가 대기업에 비해 상대적으로 낮을 수밖에 없다. 따라서 ESG를 대기업과 동일한 조건으로 벤처기업에 적용하기에는 어려움이 있다. 최근 연구(임형철 · 정무섭, 2021)에서 대기업 중심의 ESG경영에서 벗어나 중소기업의 ESG경영에 대해 관심을 가지기 시작했으나 아직 초기 단계이다. 이에 본 연구는 FGI를 통해 한국기업지배구조원(KCGS)의 ESG 평가지표에서 벤처기업에 적합한 항목들을 선별하여 설문지를 제작하였다. 벤처기업의 특성상 인력과 자금, 시간이 상대적으로 부족하기 때문에 ESG 모든 요소를 한 번에 추구하기에 무리가 있다고 보았고, 이에 벤처기업이 ESG 각 요소별 우선순위를 두고 ESG 목표를 설정하는 것이 중요하다고 판단하였다. 따라서 본 연구는 AHP 분석결과인 벤처기업의 ESG 경영전략 우선순위를 바탕으로 시사점을 제안하고자 한다.

II. 이론적 배경 및 선행 연구

2.1 벤처기업

최근 한국은 COVID-19의 충격으로 연간 GDP성장률 및 고용률이 감소하면서 경제가 위축됨에도 불구하고 오히려 혁신창업과 벤처투자가 증가하는 ‘제2벤처붐’의 바람이 불고 있다. 2020년 12월 기준으로 대한민국의 벤처기업 개수는 39,511개를 돌파하였고, 기업 가치가 1조 원이 넘는 유니콘기업은 2017년 3개에서 2021년 15개로 증가하면서 국내 창업 생태계는 지속적으로 성장하고 있다(벤처확인종합관리시스템, 2021). 4차산업혁명 시대가 도래하고 첨단기술이 발달함에 따라 우수한 기술들이 연구 개발되고 있으며, 이에 따라 첨단 기술력을 보유한 민간기업들이 증가하고 있다(임후철, 2020).

벤처기업은 벤처(Venture)와 기업(Corporation)의 합성어로 불확실한 환경 속에서 첨단 기술 분야의 업종에서 고도의 전문능력, 창조적 재능, 기업가정신을 살려 특수한 신규 산업에 도전하는 것 시작한 연구개발형 기업을 말한다. 미국은 벤처기업을 고위험이나 성공할 경우 고수익이 예상되는 신기술 또는 아이디어를 독립기반 위에서 영위하는 신생기업이라고 정의하며, 일본은 고기술을 보유한 업력이 낮은 기업에 초점을 맞추어 R&D투자 비율이 매출액의 3% 이상인 기업, 창업 후 5년 미만인 기업이라고 정의한다(벤처확인종합관리시스템, 2021). 한국에서는 「벤처기업육성에 관한 특별조치법」에 따라 벤처투자기업, 연구개발기업, 기술평가보증기업, 기술평가대출기업, 예비벤처기업 총 5개의 범주로 나눠 일정한 조건을 가진 기업들을 벤처기업으로 정의하고 있으며, 기존 정형화된 기업 유형으로는 설명하기 어려운 새로운 기업형태 또는 비즈니스 모델이라 하였다(벤처확인종합관리시스템, 2021).

벤처기업은 일반적인 중소·중견기업 및 대기업과 다른 특징을 지닌다. 일반적으로 벤처기업은 본질적으로 스피드(Speed), 유연성(flexibility), 혁신(innovation), 창조성(creativity), 자발성(spontaneity), 파트너십(partnership)을 필요로 한다(김유석, 2018). 또한 벤처기업은 창업, 시제품 출시, 변화와 전환, 비즈니스 최적화, 스케일업, 수익창출 6단계를 거쳐 J-커브를 그리며 빠르게 성장한다(Love, 2016; 김선우·김강민, 2020). 벤처기업은 새로운 분야의 신생기업이기 때문에 시장에서 적절한 정보를 얻을 수 없는 정보의 비대칭의 문제를 겪으며 이로 인해 기존 또는 새로운 시장에서 기존 대기업과 경쟁을 하는데 한계를 지닌다(임후철, 2020). 또한 벤처기업은 내외부적 경험 부족으로 인한 사회적 비용이 많이 발생하여 기존 대기업에 비해 상대적으로 불리한 위치에 있다. 또한 제품이나 서비스의 범위가 작기 때문에 기술력이나 규제, 글로벌 경제 등 스타트업을 둘러싼 경영환경

에 민감하다(장영혜 · 장인성 · 김판수, 2019).

일반적으로 벤처기업을 스타트업(Start-up)이라고 부른다. 스타트업은 투자 단계별로 시드(seed)단계, series A, series B, series C, series D 등으로 나뉜다. 투자 라운드별 기준은 실제 스타트업 업종, 투자형태, 시기에 따라 제각각인 편이다(이택경 외, 2021). 국내의 각 투자 라운드 별 투자 금액과 기업가치, 대략적인 단계는 <표 2>와 같다. 시드(seed)단계를 비롯한 series B단계 이하의 스타트업은 가설 검증을 위해 연구개발(R&D)에 집중하는 단계이거나 시장에 막 진입한 초기 진입자인 경우가 많다. 이 단계의 경우 사업 아이템 고도화 또는 수익 증대를 목표로 두기 때문에 비재무적 요소를 고려한 ESG 경영전략을 구축하는데 어려움이 있기 때문에 본 연구의 대상에서 제외하고자 한다. 따라서 본 연구는 성장을 넘어 수익을 실현하고 성공궤도에 진입하여 조만간 상장이나 대형 M&A가 가능한 기업인 series C 이후에 속하는 스타트업을 연구대상으로 AHP연구를 진행하였다.

<표 2> 투자 라운드별 투자 금액 및 기업가치

단계	투자라운드	투자금액	기업가치
초기	시드(Seed)	수천 만 ~ 수 억 원	~ 40억 원
	Pre 시리즈 A	5 ~ 15억 원	40 ~ 100억 원
중기	시리즈 A	20 ~ 40 억 원	100 ~ 250억 원
	시리즈 B	50 ~ 150 억 원	250 ~ 750억 원
후기	시리즈 C	수백 억 원	750 ~ 1500억 원
	시리즈 D, E, F, Pre IPO	수백 억 ~ 1000억 원 이상	수천 억 원 이상

출처 : 이택경 외(2021), VC가 알려주는 스타트업 투자유치 전략

2.2 ESG(Environment, Social, Governance)

ESG는 기업이 환경과 사회에 초래할 수 있는 불이익을 최소화하고 지배구조의 효율성을 극대화함으로써 기업의 지속가능성과 장기적 가치에 큰 영향을 주는 요소이다(강원 · 정무권, 2020). ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 약자이며 각 부문별로 다양한 하위요인으로 이루어져 있다.

ESG라는 용어는 UN Global Compact(UNGC)에 의해 2004년에 처음 사용되었고 기업의 비재무적인 요소를 의미한다. 유럽연합(EU)은 지속가능성과 ESG 관련하여 가장 선도적인 움직임을 취하고 있으며, 2050년까지 탄소중립 경제 전환을 실현하기 위해 지속가능금융 체계 수립을 도모하고 있다. 한국에서도 2022년에는 자산 1조 원 이상, 향후(2026년) 전체 유가증권시장 상장사 등으로 공시가 확대 적용될 예정이다. 이처럼 ESG는 글로벌 이슈로

서 국내 대기업뿐만 아니라 중소기업 및 벤처기업 모두 ESG를 고려하지 않으면 글로벌 투자와 거래에 대응할 수 없는 패러다임으로 자리잡고 있다. 최근 글로벌 기업 동향 조사 결과에 따르면, 국가별 매출 상위권 100위 기업의 대부분이 지속가능보고서 공시를 수행하고 있다(서용구·김태미, 2022). 이에 각국 정부는 ESG 관련 규제 및 정책을 적극적으로 제도화하는 노력을 가하고 있으며 2013년 기준 28개였던 글로벌 ESG 신규 규제 및 정책은 2018년 기준 210개까지 증가하였다. 특히 최근 2년간 4배 이상 늘어나면서 증가 속도가 점점 더 빨라지는 추세이다(KPMG, 2020).

ESG 경영은 기업이 수익성과 같은 재무적 정보뿐만 아니라 비재무적 요소를 고려하여 기업가치를 향상시키는 것을 말한다. 즉, 경영활동의 결과뿐만 아니라 그 결과를 얻기 위해 거친 과정을 적극 고려해야 한다는 의미이다. Peiris & Evans(2010)의 연구에서는 ESG 요인과 기업가치 사이에 유의미한 긍정적인 관계를 검증하면서 ESG등급이 높은 기업이 더 높은 수익 배수와 기업 재무에 긍정적인 영향을 미친다고 하였다. 손지연(2018)의 연구에서 기업의 장기 경영성과 측면에서는 ESG 통합등급과 각 부문별 등급 모두 정(+)의 영향을 미친다고 하였다. 이에 따라 지속가능경영을 위한 ESG등급의 중요성을 강조하고 기업은 장기적으로 지속가능경영을 위해 노력해야함을 주장하였다. 이처럼 최근 COVID-19와 기후변화로 인해 지속가능성의 중요성이 더욱 커지고 있으며, ESG 경영전략은 미래 기업생존의 필요충분조건으로 자리 잡고 있다.

2.3 벤처기업의 ESG경영전략

기후요인, 환경파괴, 기후요인, COVID-19로 인한 인류의 위기의식, 바이든 행정부의 출범, 기업의 지속가능한 성장과 자본주의 건전성을 추구하려는 시장의 변화로 ESG경영이 세계적인 이슈로 떠오르면서 글로벌 대형 바이어(buyer)는 ESG이행 여부를 필수기준으로 요구하고 있다.

Gillan et al.(2010)은 ESG성능이 강할수록 효율성, 경영성과 및 기업가치의 향상을 이끌고, 이에 따라 기관투자자들에게 있어 ESG의 중요성이 증가하고 있음을 주장하였다. 김한얼(2018)은 토빈의 Q가 ESG 성과에 의해 유의한 영향을 받는다는 일관된 결과를 확인하였고, 기업의 재무적 요소뿐만 아니라 비재무적인 요소를 고려하여 기업가치를 판단하는 것이 중요하다고 하였다. Russo & Perrini(2010)는 사회적 책임은 점점 더 진화하고 있으며, 그 범위는 공급업체, 고객, 물류 제공업체를 포함한 공급망 파트너까지 확장되고 있다고 하였다. 글로벌 기업과 국내 상장기업들이 ESG 경영을 하는 협력업체와만 거래를 하는 경영 패러다임이 자리잡고 있다. 국내 대기업들도 ESG펀드를 통해 스타트업 및 중소기업

의 자금을 지원하여 ESG 활성화에 힘을 쏟고 있다. ESG펀드는 수익성보다 ESG요소와 사회적 가치를 더 고려한다는 특징을 지닌다(박민석, 2021). 한국거래소(KRX)에 따르면, 국내 ESG펀드 규모는 2020년 말 1조 1440억 원에서 2021년 12월 기준 4조 원 규모로 증가하였다(한국거래소, 2021). 이처럼 ESG에 대한 정보는 이제 사회공헌의 관점을 넘어 투자전략과 리스크 관리에 사용되고 있다(DBR, 2019).

벤처기업의 기술 전문화 정도나 투자 규모는 벤처기업의 생존률과 생존기간에 직접적인 영향을 미친다(김유석, 2018). 경영성과에만 집중한 벤처기업은 경영성과를 낼 수 있는 길이 막힐 수 있을뿐더러, 투자자들로부터 투자를 받기 어려워져 지속적인 성장을 하는데 있어 어려움을 겪을 것이다. 기업은 ESG활동을 통해 이해관계자들의 요구를 파악하고 새로운 비즈니스 모델 창출을 함으로써 매출을 증대시킬 수 있다. 또한 지속가능경영을 통해 투자자의 신뢰를 회복하고, 기업 이미지 개선과 브랜드가치를 제고하여 장기적으로 지속가능한 성장을 할 수 있다(한국기업지배구조원, 2021). 좋은 기업이 주변에 선한 영향력을 미칠 때 사람들의 인식변화가 일어나고 환경문제나 사회적인 문제로 해결하는 경우가 많다. 이는 기업을 운영하는 데 있어 재무적 가치도 중요하지만 비재무적 가치가 얼마나 큰 영향을 미치는지 알 수 있다(서위수, 2020). 따라서 벤처기업은 ESG 경영에 대한 중요성을 인식하고 빠르게 변화하는 사회현상에 맞춰 ESG 경영시스템을 구축해야 한다.

III. 연구방법론

3.1 AHP(Analytic Hierarchy Process)

계층화분석법(Analytic Hierarchy Process, AHP)은 의사결정자의 판단을 기반으로 하여 의사결정 문제를 표현하고 대안에 대한 선호도를 개발하기 위해서 계층 혹은 네트워크 구조를 사용하는 의사결정모델이다(Saaty, 1980; 권소현 · 정우리 · 문성배, 2021). AHP분석은 의사결정의 계층 구조를 구성하는 상위 및 하위요소 간의 쌍대비교를 통하여 응답자의 지식, 경험 및 직관을 포착하고자 하는 다기준 의사결정방법 중의 하나이다. 해당 방법론은 객관적인 검정 요인뿐만 아니라, 주관적인 검정 요인도 쉽게 수용할 수 있다는 장점을 지닌다(최유진, 2018). AHP는 문제 계층화, 평가기준 쌍대비교, 가중치 추정, 일관성 검증, 가중치 종합 및 판단 이렇게 총 다섯 단계로 이루어진다(정윤진 · 강하은 · 박소현, 2019). AHP기법을 적용하는 데 있어 가장 중요한 과정은 의사결정에 필요한 다양한 구성요소들을 목적에 맞게 계층화하는 것이다(서효민, 차재혁, 2021).

AHP 분석은 다른 설문 조사보다 표본 크기의 의존성이 상대적으로 낮은 방법론이다(김

주진·송영현, 2010). AHP방법론은 설문대상 집단이 실무지식과 전문적 경험이 있고 동질적 특성을 지닌 경우, 표본의 규모가 10~50인이면 적절한 분석이 가능하다(김은희, 2010; 이창효, 2000).

AHP 분석에서 사용되는 척도는 가운데의 1을 기준으로 양방향 9개인 총 17개이다. 이는 평가자의 주관적 선호도를 수치로 변환할 때, AHP 적용에서 일관성과 관련하여 논란이 될 수 있다(송근원·이영, 2013). AHP 기법을 적용한 많은 연구에서 일관성 부족으로 인해 분석에서 제외되는 케이스가 약 30% 이상임을 감안할 때 유연성 있는 측정 척도가 오히려 의사결정자의 선택에 장애가 될 수 있다(송근원·이영, 2013). 이에 본 연구에서는 17개의 척도가 응답의 일관성을 저하시킬 것이라고 판단하여 척도를 5점 척도, 즉 양방향으로 총 9점 척도로 재구성하여 각 문항별 중요도를 산출하였다. 의사결정의 쌍대비교는 두 항목 사이의 상대평가이다. 평가부문 기준A와 기준B의 중요도가 유사하다면 1에 체크하면 된다. 기준A의 중요성이 더 크다면 왼쪽방향에 체크하고 기준B의 중요성이 더 크다고 생각하면 오른쪽 방향에 체크하면 된다(<표 4>참고).

<표 4> 쌍대비교 방법

평가부문	← 동등 →								평가부문
	중요 5	4	3	2	1	2	3	4	중요 5
기준 A									기준 B

<표 5> 쌍대비교의 상대적 중요성에 대한 척도

척도	정의	설명
1	비슷함	어떤 기준에 대하여 두 활동이 동일한 공헌도를 가진다고 판단됨
2	약간 중요	경험과 판단에 의하여 한 활동이 다른 활동보다 약간 선호
3	중요	경험과 판단에 의하여 한 활동이 다른 활동보다 확실하게 선호됨
4	매우 중요	경험과 판단에 의하여 한 활동이 다른 활동보다 강하게 선호됨
5	극히 중요	경험과 판단에 의하여 한 활동이 다른 활동보다 극히 선호됨

출처 : 송근원,이영(2013)의 논문을 참고하여 저자가 재구성함

AHP기법에서는 일관성이 결과의 신뢰성 확보에 결정적인 역할을 하기 때문에 일관성을 검증할 필요가 있다. 일관성(Consistency Ratio : CR) 비율이 10%로 이내면 평가자가 내린 항목들에 대한 판단이 일관성을 갖는 것으로 판단하며, 20% 이내일 경우까지는 용납 가능하다, 그 이상이면 일관성이 부족한 것으로 판단한다(송근원·이영, 2013; 이창효, 2000).

3.2 AHP 구성 요소의 도출 및 설문문항의 설명

한국기업지배구조원은 높은 투명성과 전문성을 토대로 2003년부터 기업지배구조 평가를 실시해왔으며 2011년부터 사회책임과 환경경영이 포함된 ESG 평가를 통해 매년 국내 상장회사의 지속가능경영 수준을 평가하고 있다(한국기업지배구조원, 2022). 한국기업지배구조원의 ESG 평가지표는 글로벌 ESG 평가 기준들을 반영하되 국내 기업에 관련된 체계를 충분히 반영해서 구성되었다(홍지인, 2021). 또한 이정기·이재혁(2020)의 선행연구를 살펴보면, ESG 평가지표를 사용한 25개의 논문을 분석한 결과, 한국지배구조원(KCGS)의 ESG평가지표를 많이 사용한 것으로 나타났다. 이에 본 연구는 국내 ESG 평가지표 중 한국기업지배구조원(KCGS)의 ESG 평가지표를 바탕으로 설문지를 구성하였다.

이 연구에서는 크게 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)로 총 세 가지의 대분류 항목을 도출하였다. 소분류의 경우 많은 항목이 존재하였으나, 기존 대기업에 적용되는 ESG 평가지표를 벤처기업에 대입하는 데 어려움이 있어 ESG 및 창업 전문가 5명과 FGI(Focus Group Interview)*를 진행하여 각 대분류 항목 당 벤처기업에 맞는 소분류 문항을 도출하였다. 대분류에는 각각 5-6개의 소분류 문항으로 구성되어 있는데, 먼저 환경(Environment) 항목은 ‘최고경영자의 실천의지’, ‘환경경영 전략과 방침’, ‘환경친화적 생산’, ‘환경성과 관리’, ‘환경보호활동’으로 구성하였다. 또한 대분류 항목인 사회(Social)를 구성하는 소분류 문항으로는 ‘직장 내 안전 및 보건’, ‘직장 내 기본권’, ‘부패방지’, ‘소비자 개인정보보호’, ‘지역사회 참여’로 구성하였다. 마지막으로 대분류 항목인 ‘지배구조(Governance)’를 구성하는 소분류 문항으로는 ‘주주의 권리’, ‘이사회의 기능’, ‘사외이사’, ‘외부감사인’, ‘이해관계자의 경영감시 참여’, ‘공시’가 선정되었다. <표 6>은 한국기업지배구조원(KCGS)의 ESG 평가지표로부터 도출한 대분류 항목과 소분류 항목을 표로 정리한 것이다.

<표 6> AHP 설문의 구성 요인과 요인별 설명

대분류	소분류	설명
환경 (Environment)	최고경영자의 실천의지	최고경영자의 실천의지 표명, 환경정보 공개 등
	환경경영 전략과 방침	기업의 경영전략 및 방침과 통합 수립 여부 등
	환경친화적 생산	제품 및 서비스 전 과정에서 예방차원의 환경관리 등
	환경성과 관리	체계적 분석을 위한 평가시스템 구축 등

* FGI(Focus Group Interview) : 정성조사의 대표적인 방법 중 하나로, 소수의 응답자를 장시간에 걸쳐 인터뷰를 하여 특정 이슈나 대상에 대한 응답자의 생각을 깊이 있게 파악하기 위한 조사 방법임(선선희, 2014).

	환경보호 활동	국내외 환경관련 프로그램의 자발적 참여 등
사회 (Social)	직장 내 안전 및 보건	근로자의 안전보건 정책 수립 유무 등
	직장 내 기본권	강제노동 금지, 아동노동금지, 차별금지 정책 유무 등
	부패방지	부패방지 전담조직 유무, 윤리교육 실시 여부 등
	소비자 개인정보 보호	소비자 개인정보 관리 정책 수립 유무 등
	지역사회 참여	지역사회 발전을 위한 정책 수립 유무 등
지배구조 (Governance)	주주의 권리	소유자로서의 권리, 주주의 권리의 최대 보장 등
	이사회의 기능	기업의 의사결정 기능과 감독 기능의 수행 등
	사외이사	해당기업과 중대한 관계가 없음, 독립적 의사결정 등
	외부감사인	감사 대상기업과 법적, 실질적 독립성 유지 등
	이해관계자의 경영감시 참여	경영감시형태와 수준은 다사자간의 협의에 의해 결정 등
	공시	의사결정에 중요한 영향을 미치는 사항에 대한 공시 등

출처: 한국기업지배구조원(KCGS) ESG평가지표 재구성

IV. 실증분석 결과

4.1 연구 참여자의 특성

이 연구는 결론을 도출하기 위해 AHP분석 방법을 활용하였다. AHP 설문응답 대상은 총 30인의 창업 분야 전문가를 선정하여 설문을 진행하였다. ESG는 투자 관점의 성격이 강하기 때문에 관련 분야 전문가를 창업 투자자 그룹과 연구진 그룹(ESG 및 창업)을 중심으로 구성했으며, 설문은 2021년 12월 1일부터 2021년 12월 31일까지 진행되었다. 활동영역으로는 스타트업 투자자 20명, 창업 및 ESG 관련 연구진 10명이었다(〈표 3〉참고).

〈표 3〉 연구참여자의 특성

	구분	인원수
성별	여성	10명
	남성	20명
연령	30세 이상 - 40세 미만	9명
	40세 이상 - 50세 미만	16명
	50세 이상	5명

벤처기업의 ESG경영전략 도출을 위한 계층분석과정(AHP) 적용

직업	스타트업 투자자	20명
	창업 및 ESG관련 연구진	10명

4.2 AHP 분석결과

본 연구는 설문 참가자(30인)을 대상으로 AHP 분석결과를 도출하였다. 분석 대상인 30개의 응답결과를 기하평균으로 통합하여 ESG의 상대적 중요도를 분석한 결과, 상위요인의 경우 가장 중요한 요인으로 환경(.479)을 꼽고 있는 것으로 나타났으며, 가장 낮은 요인은 지배구조(.227)인 것으로 나타났다.

〈표 7〉 ESG 상위요인 중요도 분석결과

요인	중요도	순위
환경	.479	1
사회	.294	2
지배구조	.227	3

하위요인을 살펴보면, 환경 하위에서 가장 중요한 요인으로 최고경영자의 실천의지(.308)가 가장 높은 순위로 꼽고 있으며, 가장 낮은 순위로 환경보호활동(.121) 나타났다.

〈표 8〉 환경 중요도 분석결과

환경	중요도	순위
최고경영자의 실천의지	.308	1
환경경영 전략과 방침	.243	2
환경친화적 생산	.185	3
환경성과 관리	.143	4
환경보호 활동	.121	5

사회 하위요인의 경우, 직장 내 기본권(.327)을 가장 중요한 요인으로 꼽고 있으며, 가장 낮은 요인으로 지역사회참여(.123)로 나타났다.

〈표 9〉 사회 중요도 분석결과

환경	중요도	순위
직장 내 안전 및 보건	.197	3

직장 내 기본권	.327	1
부패방지	.203	2
소비자 개인정보 보호	.149	4
지역사회 참여	.123	5

지배구조의 경우, 가장 중요한 요인으로 주주의 권리(.233)가 중요도가 가장 높게 나왔으며, 사외이사(.104)가 가장 낮은 순위로 결과가 나타났다.

〈표 10〉 지배구조 중요도 분석결과

환경	중요도	순위
주주의 권리	.233	1
이사회의 기능	.218	2
사외이사	.104	6
외부감사인	.142	4
이해관계자의 경영감시 참여	.126	5
공시	.176	3

각 계층별 요인 중요도 및 우선순위는 아래 〈표 11〉에서 확인할 수 있다. 전체 CR값은 .002이고 하위요인들의 CR값은 환경이 .007, 사회가 .003, 지배구조가 .003으로 모두 신뢰성을 확보하였다. 상위요인의 중요도는 환경(.479), 사회(.294), 지배구조(.227) 순으로 나타났다. 환경의 하위요인 중요도는 최고경영자 실천의지(.308), 환경경영 전략과 방침(.243), 환경친화적 생산(.185), 환경보호 활동(.143), 환경성과 관리(.121) 순으로 나타났다. 사회의 하위요인 중요도는 직장 내 기본권(.327), 부패방지(.203), 직장 내 안전 및 보건(.197), 소비자 개인정보 보호(.149), 지역사회 참여(.123) 순으로 분석되었으며, 지배구조 하위요인 중요도는 주주의 권리(.224), 이사회의 기능(.213), 공시(.173), 외부감사인(.149), 이해관계자의 경영감시 참여(.134), 사외이사(.107) 순으로 결과가 나타났다. 전체 복합신뢰도 상위권 중요도 순위로는 1위 최고경영자의 실천의지, 2위 환경경영 전략과 방침, 3위 직장 내 기본권, 4위 환경친화적 생산, 5위 환경성과 관리, 6위 부패방지 순으로 분석되었다.

〈표 11〉 최종 결과(전체)

상위요인			하위요인			복합신뢰도	
요인 (CR)	중요도	순위	요인	중요도	순위	중요도	순위
환경 (.012)	0.464	1	최고경영자의 실천의지	.308	1	.148	1
			환경경영 전략과 방침	.243	2	.116	2
			환경친화적 생산	.185	3	.089	4
			환경성과 관리	.143	4	.068	5
			환경보호 활동	.121	5	.058	9
사회 (.006)	0.291	2	직장 내 안전 및 보건	.197	3	.058	7
			직장 내 기본권	.327	1	.096	3
			부패방지	.203	2	.060	6
			소비자 개인정보 보호	.149	4	.044	11
			지역사회 참여	.123	5	.036	13
지배구조 (.013)	0.245	3	주주의 권리	.233	1	.053	8
			이사회 기능	.218	2	.049	10
			사외이사	.104	6	.024	16
			외부감사인	.142	4	.032	14
			이해관계자의 경영감시 참여	.126	5	.029	15
			공시	.176	3	.040	12

IV. 결론 및 제언

본 연구는 벤처기업을 고려한 AHP 설문응답과 전문가 의견을 통해 요인분석을 진행하였다. 이를 통해서 벤처기업의 ESG 각 요인별 중요도와 우선순위를 제시하여 벤처기업의 ESG 경영전략 구축에 필요한 기초자료를 제공하고자 한다. 연구결과 및 시사점은 다음과 같다.

첫째, ESG의 상위요인의 중요도는 환경(.479), 사회(.294), 지배구조(.227) 순으로 결과가 나타났다. 최근 환경과 관련된 정책 및 협약이 활발하게 제정되고 있다. 기업이 환경 요소를 고려하지 않아 탄소배출에 대한 글로벌 기준을 맞추지 못하는 경우, 벤처기업의 글로벌 경쟁력에 문제가 발생할 여지가 높아진다. 환경은 이미 기업의 생존에 직접적으로 영향을 미칠 수 있는 요소로 자리 잡았다. 또한 환경은 ESG 중 가장 많은 투자가 진행되고

있는 분야로, 환경에 대한 투자는 다른 분야에 비해 성과지표를 정량적으로 판단하기에 용이하고, 재무적인 성과도 기대해 볼 수 있기 때문에 ESG요소 중 가장 높은 순위가 나온 것으로 해석할 수 있다. 사회의 경우, 기업이 지속가능하기 위해서는 사회에 환원하고 지역인재를 채용하는 등 경제 활성화뿐만 아니라 사회적 가치실현에 이바지해야 한다는 목소리가 지속적으로 나오고 있었다. 그러나 최근 CSR에서 ESG로 범위가 확장되고, COVID-19와 기후변화로 환경 부문이 크게 이슈가 되면서 환경에 집중되는 경향이 있다. 벤처기업의 경우 근로자 영역을 제외하면 법적 제약이 환경에 비해 다소 약하며, 사회공헌활동보다 매출 및 수익 증대를 위해 노력한다고 볼 수 있다(오덕교, 2012). 이에 사회가 환경에 비해 상대적으로 낮은 점수가 나온 것으로 해석할 수 있다.

“사회적 측면의 경우, 기존 CSR 경영의 부분으로 기업이 지속가능하기 위해 사회에 환원하고 채용함으로써 지역경제에 이바지해야 한다는 목소리가 지속적으로 나오고 있습니다. 그러나 최근 ESG경영으로 환경을 이슈화하면서 환경에 포커스를 두고 있습니다. 그럼에도 사회와 지배구조를 통합하여 ESG경영으로 불리워지는 이유는 환경보호는 사회 구성원을 보호하기 위한 것이고 기업 차원에서 사회 구성원을 보호하기 위해서는 지배구조의 문제를 해결해야 하기 때문입니다(벤처투자자 이00).”

스타트업은 빠르게 J-커브 형태로 성과를 달성하고 성장을 해야 하는 특징을 지니고 있기 때문에 대기업과는 다르게 의사결정을 최대한 효율적으로 빠르게 진행하는 특징을 가진다. 이에 벤처기업의 지분구조는 이해관계자가 다양하지 않고, 규모를 정의할 수 없어 대부분의 주식을 보유하고 있는 대표자의 의견이 절대적인 힘을 갖는 경우가 많다. 따라서 국내 벤처기업은 현실적으로 지배구조를 많이 고려할 수 없으며, 이에 따라 지배구조가 다른 요소에 비해 상대적으로 낮은 순위가 나온 것으로 판단된다.

“ESG를 효과적으로 추진하기 위해서는 지배구조(G)의 역할이 중요하다. 벤처기업의 경우 환경(E)와 사회(S)를 효과적으로 진행하기 위해서는 경영진의 의사결정이 전제되어야 하기 때문에 무엇보다 지배구조는 주요 요건이 된다. 국내 대기업을 중심으로 이사회와 독립성과 투명성 강화가 강조되고 있지만, 벤처기업의 경우 아직 지배구조에 대한 명확한 필요성과 우선순위가 대두되지 않은 상황이다(경영분야 교수 박00).”

둘째, 환경 하위요인에서는 ‘최고경영자의 실천의지’와 ‘환경경영 전략과 방침’ 순으로 가장 높은 순위의 결과가 나왔다. 이는 적극적 환경경영전략이 환경경영성과에 정(+)의 영향을 미친다는 선행연구(강민석·최현석·박병춘, 2011)의 연구결과를 지지하는 결과이다. 최고경영자의 실천의지는 기업의 목표와 비전에 직접적으로 연관되어 있다. 기업

의 비전은 기업의 현재와 미래를 연결시켜주는 고리로써 기업이 추구해야할 가치가 무엇인지 제시해 준다. 또한 이를 통해 기업 구성원들에게 활력을 불어넣고 직무에 의미를 부여한다. 따라서 환경경영에 대한 최고경영자의 실천의지는 기업의 비전으로써 벤처기업의 지속가능경영에 기반이 되기 때문에 가장 중요한 요인으로 꼽힌 것으로 해석할 수 있다. 또한 기업은 효율적인 환경경영을 실행하기 위해 기업에게 요구되는 환경책임 및 성과의 수준을 설정하고 향후 기업의 모든 환경경영 활동에 대한 방향을 제시해야 한다. 따라서 환경경영에 대한 최고경영자의 실천의지를 뒷받침할 수 있도록 환경경영전략 수립이 필요하기 때문에 환경경영 전략과 방침이 두 번째로 중요한 요인으로 꼽힌 것으로 판단된다.

“창업기업은 환경을 단기간에 기업의 재무적 성과에 영향을 줄 수 없는 영역이라고 생각하고 환경에 대해 간과할 수 있습니다. 그러기 때문에 무엇보다 최고경영자의 환경경영의지가 중요할 수밖에 없습니다. 그리고 최고경영자의 실천의지에서 비롯된 ‘환경경영 전략과 방침’은 조직 내 제도와 규정과 같은 형식적인 요소의 변화를 의미합니다. 즉 경영의지라는 비형식적인 요소에서 전략과 방침이라는 형식적인 요소로의 변환이 성공적으로 이루어져야 제대로 된 ‘환경’ 영역의 ESG 경영전략이 구축될 수 있습니다. 사회영역에서는 외부에 대한 활동보다 내부 활동에 선행되어야 합니다. 외부로는 사회적기업 인증과 사회봉사 활동으로 좋은 평판을 받고 있는 기업이라도 내부적으로 근로자의 기본권이나 인권을 침해하는 제도와 활동이 진행된다며 지속적인 사회영역 ESG 활동이 이루어질 수 없습니다(창업 분야 교수, 김00).”

셋째, 사회 하위요인에서는 ‘직장 내 기본권’이 가장 중요한 요인으로 꼽혔다. 4차 산업혁명 시대가 본격적으로 도래하면서 많은 기업들이 시장 변화를 이끌어갈 성장동력을 얻기 위해 개인역량은 물론, 풍부한 프로젝트 경험을 갖춘 고급인재들을 영입하고 있는 추세이다. 이처럼 벤처기업이 성장하는 데 있어 가장 중요한 요소는 사람이며, 핵심인력 이탈방지와 고급인력 확보를 하는 것이 중요하다. 벤처기업의 특성상 빠른 성장을 추구하기 때문에 업무 강도가 높은 편이며, 대기업에 비해 상대적으로 수익이 적고 안정적이지 않기 때문에 직원들의 사기 저하를 불러일으킬 수 있다. 국신욱(2015)은 중소기업 근로자가 이탈하는 주요 이유는 기술개발에 대한 정당한 보상이 없기 때문이라고 주장하면서, 핵심기술 인력이 타 회사로 이동하는 것을 억제하기 위해 각종 보상을 강화하는 방법을 제안하였다. 따라서 핵심인력 임직원의 기본적인 인권을 보호하고 존중함으로써 핵심인력들의 이탈을 방지하는 것이 중요하며, 이에 ‘직장 내 기본권’이 사회 하위요인 중 가장 중요한 요인으로 꼽힌 것으로 해석된다.

“그동안 우리나라 강소벤처기업의 경우 직장 내 기본권 및 부패방지의 중요성을 크게 느끼지 못

했으나 최근 이와 관련되어 크고 작게 발생하는 대기업, 중견, 중소기업의 기업 리스크 관련 사건으로 인해 이에 대한 중요성이 점점 증가하고 있습니다(엑셀러레이터, 주00).”

“최근 한국경영자총협회에서 MZ 세대 구직자 1000명을 대상으로 일자리 인식 조사를 실시한 결과를 보면 응답자의 66.5%(복수응답)가 ‘일과 삶의 균형이 맞춰지는 일자리’를 택하였고 ‘공정한 보상(43.3%)’ ‘복지제도’ (32.8%) ‘수평적이고 자유로운 회사문화’ (25.9%) 등이 뒤를 이었습니다(박선우, 2022). MZ세대에게 조직의 성장을 위해 열정페이로 요구하거나 개인의 삶의 질을 포기하도록 하는 것은 이제는 시대착오적인 발상이라고 생각합니다. 창업기업의 특성상 인재의 확보가 중요한데 개인의 능력을 존중하여 적합한 보상이 이루어지고 수평적인 회사문화에서 기본권을 인정할 때 조직과 함께 성장하고자 하는 마음이 생길 수 있을 것입니다. (창업 분야 교수, 유00)

이에 반해 사회 하위요인 중 ‘지역사회 참여’에 대한 순위는 전체 요인 순위에서 하위권에 속하였다. 대부분 벤처기업의 궁극적 목표는 스케일업(Scale-up)이 되고 나아가 유니콘 기업이 되는 것이다. 벤처기업이 스케일업(Scale-up)을 하기 위해서는 외부적인 사회 공헌 활동보다 내부적으로 단단하게 기반을 다지는 것이 우선적이기 때문에 ‘지역사회 참여’가 낮은 순위로 나타난 것으로 해석할 수 있다.

넷째, 지배구조의 하위요인 중 ‘주주의 권리보호’와 ‘이사회의 기능’ 순으로 중요한 요인으로 꼽혔다. 벤처기업들은 대기업에 비해 지배구조가 체계적이지 못한 상황에서 창업자와 경영자 중심으로 주주가 치우쳐 있는 경우가 많아서 소액주주의 권리보호가 어려울 수 있다. ESG의 대두는 주주 중심주의와 이해관계자 중심주의의 대립으로 이해되기도 한다. 그러나 투자자의 관점에서 ESG는 결국 주주의 장기적 이익을 위해 고려되는 것이며, 이해관계자에 대한 영향 및 책임 역시 장기적 회사의 이익과 관련하여 판단하는 것이 바람직하다(장윤제, 2021). 오덕교(2012)는 기업의 규모가 작을수록, 이사회가 잘 운영되지 않고 공시 활동도 상대적으로 부족하며 감사기구 확충 및 활동이 열악하다고 하였다. 그러나 스타트업이 유니콘기업으로 스케일업(Scale-up)을 하기 위해서는 자금이 절대적으로 필요하다. 지배구조가 투명하지 않아 기관 및 투자자들의 신뢰를 얻지 못한다면 자금유입이 어려워질 가능성이 있다. 때문에 기업의 투명성을 위해 기업활동을 공동으로 감독하는 이사회들의 중요성이 점차 확대되고 있다. 또한 최근 투자동향을 보면 스타트업은 엑셀러레이터, 벤처캐피탈, 기관투자자, 대기업, 개인투자자 등 다양한 형태의 자본을 투자를 받기 때문에 기업을 둘러싼 이해관계가 다양한 것을 볼 수 있다. 벤처기업은 대표자의 의견에 치중될 수 있는 문제 가능성을 두고, 다양한 이해관계자 속에서 객관적인 의사 결정을 할 수 있는 이사회들의 역할이 필요하며, 이에 ‘이사회의 기능’이 지배구조 하위요인 중 가장 높은 순위로 나타났다고 해석할 수 있다.

“과거 국내 기업들은 형식적인 주주총회를 통해 주주들의 권리를 약화시켰습니다. 국내 주식시장이 코리아디스카운트(korea discount)된 이유도 소액주주의 권리를 간과한 문제점이 크게 작용합니다. 해외투자자들은 지속적으로 주주의 권리보호를 주장할 것이며, 이에 대한 국내 기업의 인식변화가 진행되지 않는다면, 국내 기업의 기업가치는 평가절하될 수밖에 없습니다. 창업기업도 마찬가지입니다. 과거의 국내 기업과 같이 회사를 창업자 개인의 소유라고 생각한다면 ESG경영뿐만 아니라 투자유치에도 큰 걸림돌이 될 것입니다(경영분야 교수 박00).

“우리나라 벤처기업의 경우 이사회 기능에 대해 크게 중요하게 생각하지 않았던 것이 사실입니다. 투명한 이사회 운영을 통해 조직운영의 건전성을 향상시킨다면 보다 ESG경영에 부합한 조직이 될 것입니다. 최근에 국회를 통과한 노동이사제(노동자대표가 기업 이사회에 참여하여 주요 의사결정에 참여하는 제도)는 공공기관부터 시작되어 향후 확대될 것이 예상됩니다. 이사회의 순기능을 강화시킬 수 있는 다양한 이해관계자들이 참여하는 이사회 운영이 필요한 시점입니다(엑셀러레이터, 주00).”

이상과 같이 연구결과를 종합한 시사점은 다음과 같다. 최근 COVID-19와 기후변화로 인해 사회구성원의 환경에 대한 관심이 증가하면서 환경에 대한 중요도가 높게 나온 것으로 보인다. 스타트업에 있어 환경은 간과할 수 없는 부분으로 자리 잡았다. 벤처기업의 최고경영자는 환경에 대해 지속적으로 고민하고 개선하기 위해 노력해야 하며 환경경영에 대한 명확한 목표를 설정하고 전략을 수립하여야 한다. 또한 사회의 경우 ‘직장 내 기본권’, ‘부패방지’ 등의 내부적 요인이 ‘지역사회 참여’와 같은 외부적 요인보다 높은 순위를 차지했다. 이는 벤처기업은 성장 단계에 있는 기업으로, 아직 내부구조가 불안정하고 체계적이지 못한 특성에서 나온 결과로 보인다. 따라서 벤처기업은 기업 내부의 기반을 우선적으로 다지는 것이 중요하다. 마지막으로 지배구조는 벤처기업의 규모와 지분구조의 특징으로 인해 낮은 순위가 나온 것으로 보인다. 그러나 스타트업에 있어 자금투자는 절대적으로 필요하며, 여러 기관과 투자자들의 신뢰를 얻고 자금 유입을 하기 위해서는 지배구조가 투명해야 한다. 김동순·임병호·이경한(2017)는 기업지배구조가 취약할수록 경영자 과신감(過信感)이 증가하여 기업의 미래성과가 악화될 수 있다고 하였다. 따라서 벤처기업은 이사회를 구축하여 관리감독 기능을 수행하고 객관적인 의사결정을 할 수 있도록 노력해야 한다. 손지연(2018)의 연구에 따르면 기업의 장기 경영성과 측면에서 ESG통합등급이 정(+)의 영향을 미친다고 하였다. 이처럼 ESG는 모든 부분이 맞물리기 때문에 개별적으로 볼 수 없으며, 통합적인 관점에서 바라봐야 한다. 또한 사회적 이해당사자들의 요구와 반응을 고려하지 않고 단기적 이익만을 추구하기보다 장기적인 관점에서 이익과 사회적 가치를 창출하려고 노력해야 한다(Schaltegger & Hörisch, 2017). 벤처기업이 ESG를 잘 활용한다면 급성장을 할 수 있는 기회 요인이 될 수 있으나, 제대로 활용하지 못한다면 기업에 있어 위기 요인이 될 수 있다. 벤처기업 특성상 ESG의 전반적인 요인을

고려하기 어렵기 때문에 ESG 각 요소별 우선순위를 두고 ESG 목표를 설정하고 전략을 세우는 것이 매우 중요하다고 할 수 있다.

기업경영의 패러다임이 변화함에 따라 ESG성과가 기업 가치의 핵심요소로 작용할 것은 명확해진다. 이미 2021년 발표한 MSCI APAC Stocks 조사에서 ESG평가 상위 20% 기업이 하위 20% 기업에 비해 주가가 5%이상 높다는 것이 발표되었고, 이러한 현상은 갈수록 심화될 것으로 예상하고 있다. 최근 핵심소비계층으로 떠오르고 있는 MZ세대들은 많은 벤처기업과 스타트업의 주요 고객이기도 하다. 이들은 기업의 지속가능 경영 및 사회적 활동에 매우 높은 관심이 있기 때문에 B2C 스타트업은 이 점을 고려해야 한다. MZ세대는 기업의 환경 및 사회공헌 활동에 따라 제품 구매결정을 반복하기도 하고 자신의 가치에 부합하는 브랜드를 구매하는 경향이 있기 때문에, 이들을 주요 고객으로 삼는 기업입장에서는 ESG Brand Identity를 정립하는 것이 매우 중요하다.

글로벌 신용평가사들은 이미 ESG를 기업신용평가에 반영하고 있으며, 국내에서도 도입 중이다. 환경(E) 측면에서 과도한 석탄채를 배출하고 있는 Duke Energy와 탄소 배출량이 높은 Drax Power의 신용등급을 낮췄다. 사회(S) 측면에서 안전규제 위반 사례가 있는 Consolidated Edison의 신용등급을 낮췄고, 크루즈의 안전관리를 강화한 Carnival Corp.의 신용등급을 높였다. 지배구조(G) 측면에서 자금관리 투명성이 미흡한 Danske Bank와 경영 의사결정 체계의 중대한 리스크가 노출된 Volkswagen의 신용등급을 낮췄다. 벤처기업은 대기업에 선제 적용되고 있는 사항들을 면밀히 검토하여 ESG 도입의 강도와 우선순위를 검토해 볼 필요가 있겠다. ESG 경영을 통해 주요 이해관계자와 정부 정책에 요구에 대응하고, ESG 관련 비즈니스의 급격한 성장이 예상되는 상황에서 선제적 기회 확보가 요구되는 시점이다.

본 연구의 한계점 및 향후 과제는 다음과 같다. 첫째, 산업별 편차를 고려하지 못하였다. 제조업, ICT, 서비스 등 산업별로 ESG 핵심 이슈 차이가 존재하며, 이에 산업 분야에 따라 ESG 경영전략이 다르게 나타날 수 있다. 따라서 향후 연구에서는 산업별 특성을 고려하여 연구가 진행되어야 할 것이다. 둘째, 벤처기업의 ESG 경영전략 요인을 단순히 우선순위 도출에 그쳤다는 점에서 한계를 지닌다. 위에서 언급했듯이, ESG는 모든 요인이 맞물리기 때문에 서로 영향을 미치기도 하며, 개념이 광범위하기 때문에 이외의 항목에도 다양한 요소들이 ESG 경영전략에 영향을 미칠 수 있다. 따라서 향후 연구에서는 양질의 데이터베이스를 축적하여 다양한 이론에 기반을 둔 정량연구가 추가되어야 할 것이다.

참 고 문 헌

(1) 국내 문헌

- 강민석 · 최현석 · 박병준(2011). 환경경영이 경영성파에 미치는 영향에 관한 연구. **한국데이터정보과학회지**, 22(3), 523-536.
- 강원 · 정무권(2020). ESG 활동의 효과와 기업의 재무적 특성. **한국증권학회지**, 49(5), 681-707.
- 국신욱(2015). 중소기업 기술유출 방지를 위한 법제 연구. **산업재산권**, 46, 201-239.
- 권소현 · 정우리 · 문성배(2021). AHP를 이용한 선교항해장비의 상대적 중요도 평가. **한국항해항만학회지**, 45(1), 9-15.
- 김동순 · 임병희 · 이경한(2017). 코스닥 중소벤처기업의 지배구조에 따른 경영자 보상과 기업성과 간의 관계. **한국창업학회지**, 12(3), 27-56.
- 김동영(2020). 건전한 기업의 ESG 평가정보와 KIS 신용평점간의 관련성에 관한 연구. **글로벌경영학회지**, 17(3), 131-155.
- 김범석 · 민재형(2016). 기업의 ESG 노력과 재무성과의 선후행 관계: 탐색적 연구. **한국생산관리학회지**, 27(4), 513-538.
- 김선우 · 김강민(2020). 스타트업 성장단계 구분에 대한 탐색적 연구. **벤처창업연구**, 15(2), 127-135.
- 김은희(2010). 장애인 복지기관의 BSC 성과평가모형 개발에 관한 연구: AHP 기법을 중심으로. **한국정책과학학회보**, 14(4), 143-171.
- 김유석(2018). *왜 스타트업을 이야기 하는가?*, 서울 : 딜로이트
- 김주진 · 송영현(2010). 재건축부담금의 배분을 위한 평가지표별 가중치 분석 연구. **도시행정학보**, 23(4), 323-344.
- 김한열(2018). *기업의 ESG 성과가 재무성과 및 기업 가치에 미치는 영향에 대한 인과성 연구*. 국내석사학위논문 한국외국어대학교 대학원.
- 나석권(2021) *ESG Handbook*, 서울: CSES
- 박민석(2021.12.22.). *ESG펀드로 엔젤투자 나서는 대기업 '1석2조' 노린다*, Retrieved (2022.4.15.) from <https://www.dailyimpact.co.kr/news/articleView.html?idxno=74077>, 데일리 임팩트.
- 박은진(2019). *ESG 전략이 기업의 재무성과에 미치는 영향*, 석사학위논문, 한국과학기술원 경영공학부
- 벤처확인종합관리시스템(2021). *벤처확인종합관리시스템 제도개요*, Retrieved (2021.11.14.)

- from <https://www.smes.go.kr/venturein/institution/ventureGuidefrom>, 벤처확인종합관리시스템.
- 서용구·김태미(2022). 쿠팡의 ESG 경영. **상품학연구**, 40(1), 67-75.
- 서위수(2020). *산업 특성에 따른 ESG와 기업가치*. 국내석사학위논문 경상대학교 경영대학원.
- 서효민·차재혁(2021). AHP를 활용한 학생운동선수의 스포츠성폭력 인식 평가요인 중요도 분석. **한국스포츠학회**, 19(1), 657-668.
- 선섭희(2014). FGI(Focus Group Interview)를 통한 제품개발의 소비자 수용도 확대방안 연구. **산업디자인학연구**, 8(3), 19-26.
- 손지연(2018). *ESG 등급이 기업의 장, 단기 경영성과에 미치는 영향*. 국내석사학위논문 세명대학교 대학원.
- 송근원·이영(2013). AHP의 일관성 향상을 위한 척도 재구성. **사회과학연구**, 29(2), 271-288.
- 유현경·이성호·남정민(2021). 소비자의 ESG경영요구가 ESG경영지지에 미치는 영향. **Entrepreneurship&ESG연구**, 1(2), 1-24.
- 이정기·이재혁(2020). “지속가능경영” 연구의 현황 및 발전방향: ESG 평가지표를 중심으로. **전략경영연구**, 23(2), 65-92.
- 이창호(2000). *집단의사결정론*, 세종출판사.
- 이택경·한국벤처투자·스타트업얼라이언스(2021). *VC가 알려주는 스타트업 투자유치 전략*. 나무PR.
- 이호석·남정민·이성호·박재춘(2021). 중소기업 CSR의 성과에 관한 연구 : CSR을 넘어 ESG로의 전환. **Entrepreneurship&ESG 연구**, 1(1), 1-27.
- 임형철·정무섭. (2021). 국내외 ESG 사례를 통해 본 중소기업 ESG 경영 활성화 방안. **아태비즈니스연구**, 12, 179-192.
- 임후철(2020). *국방 벤처기업 기술혁신 성공요인에 관한 연구*, 국내박사학위논문, 고려대학교 대학원
- 오덕교(2012). *중소·중견기업의 ESG현황 분석*, 서울 : 한국기업지배구조원
- 장승욱·김용현 (2013). 기업의 ESG와 재무성과. **재무관리연구**, 30(1), 131-152.
- 장윤제(2021). ESG 활성화를 위한 기관투자자와 이사회역의 역할-재무적 성과와의 연계와 관련하여. **기업법연구**, 35(2), 117-153.
- 장영혜·장인성·김관수(2019). 창업자들의 기업가정신과 창업환경인식, 그리고 정부의 창업지원사업 참여정도가 경영성과에 미치는 영향. **벤처창업연구**, 14(5), 115-125.

- 정윤진 · 강하은 · 박소현(2019). AHP와 IPA를 이용한 해외직구 선택속성의 중요 요인 분석 연구. *경영교육연구*, 34(3), 233-253.
- 최유진(2018). AHP를 활용한 사회적경제 활성화 요인에 관한 연구: 협동조합과 사회적기업 비교의 관점에서. *사회적가치와 기업연구*, 11(3), 163-189.
- 한국거래소(2021). *ESG 펀드규모*, Retrieved (2021.11.14.) from <http://www.krx.co.kr/main/main.jsp>, 한국거래소.
- 한국기업지배구조원(2021). *ESG 평가*, Retrieved (2021.11.14) from http://www.cgs.or.kr/business/esg_tab01.jsp. 한국기업지배구조원.
- 홍지인(2021.5.17.). 윤진수 기업지배구조원 사업본부장 'KCGS ESG평가, 국내 산업 반영 강점 갖춰', Retrieved (2022.4.15.) from https://www.fntimes.com/html/view.php?ud=202105152050509416dd55077bc2_18, 한국금융신문.
- DBR(2019). *ESG 큐레이션 특별판*, 서울: 동아일보사.
- KPMG(2020.12.10), *ESG경영시대, 전략 패러다임 대전환*, 서울: KPMG.

(2) 국외 문헌

- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A.(2015), ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210-233.
- Gillan, S., Hartzell, J. C., Koch, A., & Starks, L. T.(2010), Firms' environmental, social and governance (ESG) choices, performance and managerial motivation, *Unpublished working paper*, 10.
- Love, H.(2016). The Start-Up J Curve: The six steps to Entrepreneurial Success, *Greenleaf Book Group Press*.
- Peiris D, Evans J.(2010), The relationship between environmental social governance factors and US stock performance, *Journal of Investing*, 19(3): 104-112.
- Russo, A., & Perrini, F.(2010), Investigating stakeholder theory and social capital: CSR in large firms and SMEs, *Journal of Business ethics*, 91(2), 207-221.
- Saaty, T.(1980), The analytic hierarchy process (AHP) for decision making, In Kobe, Japan. pp. 1-69.
- Samuel, D., Klein, C., & Bernhard, Z.(2020), The influence of firm size on the ESG score:

Corporate sustainability ratings under review: JBE, *Journal of Business Ethics*, 167(2), 333-360.

Schaltegger, S., & Hörisch, J.(2017), In search of the dominant rationale in sustainability management: legitimacy-or profit-seeking?, *Journal of Business Ethics*, 145(2), 259-276.

<ABSTRACT>

To derive ESG management strategies for venture companies, Application of the Analytic hierarchy process (AHP)

Nam, Jungmin*, Park, Junhyuck**, Lee, Sojeong***

Due to climate change and COVID-19, social members' interest in ESG continues to increase, making ESG an essential element for companies. As the importance of ESG management has emerged in Korea, evaluation is being conducted using various ESG evaluation indicators. However, most of the ESG evaluation indicators are tailored to large companies, requiring the development and related research of ESG evaluation indicators suitable for "venture companies" and "small and medium-sized enterprises." Therefore, this study aims to derive priorities for ESG elements centering on venture companies by using the AHP analysis technique and present the direction of ESG management strategies of venture companies.

The results of the study are as follows. First, the importance of the top factors of ESG was in the order of environment (.479), society (.294), and governance (.227). Second, the importance of environmental sub-factors was high in the order of 'CEO's willingness to practice' and 'environmental management strategy and policy'. Third, the importance of sub-factors of society was high in the order of 'basic rights in the workplace' and

* First author, Dankook University Graduate School of Science, Future ICT Convergence Startup Department, namjm@dankook.ac.kr

** Co-author, Senior Researcher at Samsung Economic Research Institute, junhyuck.park@gmail.com

*** Corresponding Author, Researcher at Dankook University Global Venture Strategy Research Institute, leesjy2367@gmail.com

'corruption prevention'. Finally, the importance of sub-factors of governance was high in the order of 'protection of shareholders' rights' and 'function of the board of directors'.

Recently, due to COVID-19 and climate change, interest in the environment has increased, and the importance of environmental management has been high. In addition, in the case of society, internal factors such as "basic rights in the workplace" and "corruption prevention" ranked higher than external factors such as "participation in the community" due to the unstable internal structure and systematic venture company characteristics. Finally, the governance structure showed a relatively low importance, but it is judged that shareholder-friendly management is needed, focusing on the priority "protection of shareholders' rights."

KeyWords: Venture companies, ESG, ESG management strategy, AHP