

창업가의 창업생태계에 대한 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향에 관한 연구 : 창업기업의 재무적, 비재무적 성과 조절효과를 중심으로

지상철(고려대학교 창업대학원 교수)

< 목 차 >

I. 서론	IV. 연구 결과
II. 이론적 배경과 선행연구	4-1. 인구통계학적 분석
2-1. 창업생태계	4-2. 타당도 및 신뢰도 분석
2-2. ESG경영의 지배구조	4-3. 상관관계 분석
2-3. 창업기업의 재무적, 비재무적 성과	4-4. 가설검증에 대한 회귀분석
III. 연구 방법	V. 결론 및 제언
3-1. 측정도구	5-1. 연구 결과 요약
3-2. 연구모형 및 가설 설정	참고문헌
3-3. 변수의 조작적 정의	Abstract

< 요 약 >

최근 대기업뿐만 아니라 창업기업에게도 ESG경영에 대한 중요성이 강조되고 있다. 글로벌 시대를 맞이하여 국내외 모든 기업들이 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)에 대한 요구사항에 부합하기 위하여 전사적으로 조직을 개편하고 ESG 중심으로 사업의 방향을 혁신 중이다. 국내시장의 경우에는 일부 대기업들 중심으로 ESG경영을 실제 실천하는 사례들이 점차 늘어나고 있다. 이를 위해 2022 단국대학교 글로벌벤처전략연구소가 조사한 「2022년 창업환경에 대한 창업자 인식조사」 데이터를 활용하여 창업가의 창업생태계에 대한 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향에 대해 회귀분석을 통해 검증하고, 이들 관계에 대한 창업기업의 재무적, 비재무적 성과의 조절효과를 검증하고자 한다. 더 나아가 본 연구는 창업가의 창업생태계에 대한 인식이 창업기업 ESG경영의 지배구조에 어떠한 영향을 미치는가에 대한 연구결과를 제시하여 창업시장에서의 ESG경영에 대한 이론적 기반을 제공하고자 한다. 금번 연구는 창업가의 창업생태계에 대한 인식이 긍정적일수록 ESG경영의 지배구조에 대한 필요성이나 준비성이 있을 것이라는 계획된 행동이론(Theory of Planned Behavior, TPB)에 근거를 두고 규명해 보았다. 연구의 결과로 창업생태계에 대한 인식이 창업기업의 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향은 유의한 정(+)의 영향을 미쳤으며, 창업기업의 재무적, 비재무적 성과 정도에 따라 창업생태계에 대한 인식 및 ESG경영의 지배구조에 대한 조절효과를 분석한 결과 비재무적성과에 대한 조절효과는 기각되었지만 재무적 성과에 대한 조절효과는 스타트업 특성상 재무적 성과지표 도출이 어려워 실제로 엄격한 통계 기준치(95% 신뢰도)에 의하면 기각이지만, 통계적 기준치(90% 신뢰도)를 완화하여

• 논문투고일 : 2022-10-10. • 수정일 : 2022-10-17. • 게재확정일 : 2022-10-31.

* 주저자, 고려대학교 세종캠퍼스 창업대학원 교수, jsc8412@korea.ac.kr

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향
본다면 어느 정도의 조절효과는 있다고 볼 수 있다.

키워드 : 창업가, 창업생태계, ESG경영, ESG경영의 지배구조, 창업기업의 재무적 성과

I. 서 론

국내에서는 대기업과 기존 일부 기업들만이 ESG경영에 관심을 보이며, 특히 개인 기업과 창업기업의 ESG 관련 정보는 전무한 실정으로 전반적인 ESG에 대한 인식도는 낮은 수준이다(나영 · 임옥빈, 2011). 그러나 최근에는 정부에서 정책적으로 지원하는 창업기업 지원정책이나 투자환경에서도 ESG경영 지표를 의무화하는 등 창업기업들이 반드시 관심을 가져야 하는 환경이 갈수록 확대되고 있음을 알 수 있다. 국내 ESG 연구들이 활용한 데이터들은 주로 KEJI 지수, KRX 지수, KCGS ESG 평가지수 등이 있음을 알 수 있었고, 그리고 중소기업을 대상으로 한 연구는 전체 152편 중 총 8편으로 현저하게 부족함을 확인하였다(박재현 · 한향원 · 김나라, 2022).

국내기업들의 ESG경영에 대한 도전은 이제 시작에 불과하다. 대한상공회의소와 한국생산성본부가 공동으로 조사한 자료에 의하면, 전체 300명의 설문대상자(대기업 102명/ 34%, 중견기업 117명/39%, 중소기업 81명/27%)의 조사결과 전체의 81.7%가 ESG경영에 대해서는 어느 정도 알고 있었다(ESG확산 및 정착을 위한 기업 설문조사 분석결과 보고서, 2021). 그러나 아직까지는 창업기업을 대상으로 ESG경영에 대한 인식도 조사를 구체적으로 실행해본 사례가 그리 많지 않다.

더구나, 창업기업의 경우에는 ESG경영에 대한 필요성이나 트렌드에 대해서 대기업이나 중소기업에 비해 민감하지 않다. 위의 설문조사 결과에 따르면 ESG경영이 사업성장에 미치는 영향이 정량적으로 나타나, 1위가 주가상승(전체 응답자의 47.67%가 ESG경영이 주가상승에 긍정적인 영향을 미쳤다고 응답하였음.)이었고, 2위가 매출 확대(전체 응답자의 39.33%가 ESG경영이 매출 확대에 긍정적인 영향을 미쳤다고 응답하였음.)였다. 이러한 통계수치로 보아 이제는 사회가 요구하는 ESG경영의 실천 여부가 경제적인 기업성장에 영향을 미친다고 볼 수 있다. 창업기업의 비재무적 성과는 결국 ESG경영의 주요 항목이며, 최근 들어 정부가 조성하여 창업기업들에게 투자하는 모태펀드에서도 투자 결정시에 창업기업의 ESG 경영지표 중 비재무적 지표 반영을 의무화하고 있어 금번 연구를 통해 비재무적 성과와 ESG 지배구조에 대한 연계성도 찾아보고자 한다.

〈표 1〉 국내기업의 ESG 인식도 조사

인식도 조사항목	설문항목	백분율	응답
ESG개념에 대해 어느 정도 알고 있습니까?	매우 잘 알고 있다	10.70%	32
	잘 알고 있다	21.00%	63
	어느 정도 알고 있다	50.00%	150
	알지 못한다	10.70%	32
	전혀 알지 못한다	7.7%	23
	합계	100.00%	300
ESG가 실제 기업을 경영하는 데 있어 중요하다고 생각하십니까?	매우 중요하다	27.67%	83
	중요하다	42.33%	127
	보통이다	22.00%	66
	그다지 중요하지 않다	5.67%	17
	전혀 중요하지 않다	2.33%	7
	합계	100.00%	300

출처 : ESG확산 및 정착을 위한 기업 설문조사 분석 결과보고서(2021)의 데이터 참조

위의 〈표 1〉에 의하면, 국내 대기업 및 중소기업에 근무하는 근로자들을 대상으로 ESG 경영에 대한 인식도를 조사해본 결과 300명 중 81.7%에 해당하는 사람들이 ESG 개념에 대해서 알고 있다고 답할 정도로 이제는 ESG 개념이 기업현장에서 아주 중요한 핵심 이슈가 되어 가고 있다. 추가로 ESG경영이 기업경영에서 어느 정도 중요한지에 대한 질문에서 전체응답자중 92%가 보통이상으로 중요하다고 응답하였을 정도로 이제는 일반기업뿐만 아니라 창업기업들에게도 ESG경영에 대한 인식이나 중요성에 대한 비중은 갈수록 커지고 있음을 알 수 있다.

위의 「ESG 확산 및 정착을 위한 기업 설문조사 분석 결과보고서」를 보면, 창업기업들을 대상으로 하는 ESG경영에 대한 연구들이 많지 않지만 결국 창업기업도 ESG경영에 집중하면 기업가치의 상승 (매출확대, 기업의 마케팅 채널 확대 등)을 간접적으로 기대할 수가 있을 것이다.

따라서 창업기업에 대한 ESG경영의 연구데이터가 많지는 않지만 창업자가 가지고 있는 ESG경영에 대한 인식 연구도 필요하다. 더 나아가 창업자의 창업생태계 인식이 창업기업의 ESG경영의 지배구조에 어떤 영향이 있는지에 대해서도 연구가 필요하다. 계획된 행동이론(Theory of Planned Behavior: TPB)에 따르면 행동의 실행여부를 예측 가능하기 때문에 창업자가 느끼는 창업생태계에 대한 성취도에 따라서 ESG경영의 실행여부를 예측할 수 있다.

상대적으로 창업기업의 성과가 낮으면 ESG경영의 필요성보다는 창업기업의 생존에 더 집중할 것으로 예상되기 때문에 창업기업의 사업성과가 좋을수록 ESG경영에 대한 필

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

요성을 더 느끼고 실천할 동기를 가질 수 있을 것이다. 따라서 창업기업이 재무적 혹은 비재무적 성과가 좋으면 창업기업의 ESG경영의 지배구조에도 더 적극적으로 나설 수 있는지에 대한 조절효과 검증이 필요하다.

본 연구는 2022 단국대학교 글로벌벤처전략연구소가 조사한 「2022년 창업환경에 대한 창업자 인식조사」 데이터를 활용하여 창업가의 창업생태계에 대한 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향을 검증하고, 이들 관계에 대한 창업기업의 재무적, 비재무적 성과의 조절효과를 검증하고자 한다. 따라서 본 연구는 대기업 및 중소기업 중심으로 실천하고 있는 ESG 경영환경을 창업기업에도 도입하여 국내 및 글로벌 환경의 창업기업에서 ESG 경영 활성화를 촉진하는 방법을 모색하고자 한다.

II. 이론적 배경

2.1 창업생태계

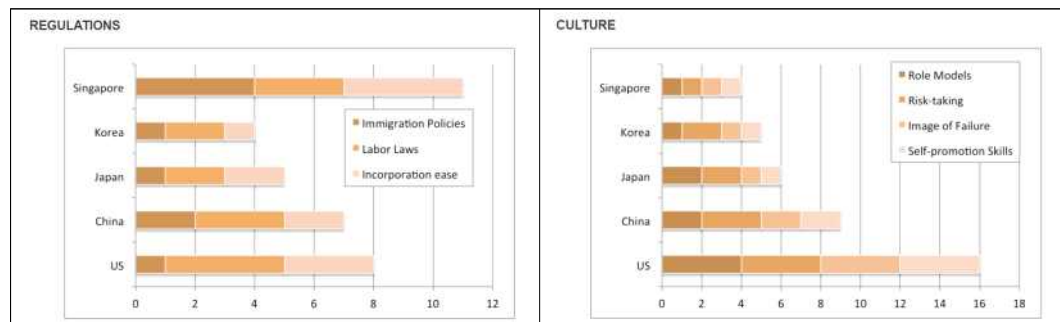
창업생태계란 창업자, 대학/멘토/인큐베이팅 등의 창업 지원기관, 엔젤/벤처투자자/투자은행 등의 투자가 상호 유기적으로 작용하며 창업이 지속적으로 활성화되는 환경으로 정의된다(이대기, 2014). 따라서 창업생태계가 제대로 돌아가면 누구나 창업에 대한 도전을 쉽게 할 수 있고 혹시 실패하더라도 재창업을 통해 재도전의 기회를 잡게 되는 창업의 건강한 생태계가 만들어진다. 위와 같이 창업, 성장, 회수, 재투자의 과정이 건강하게 선순환되는 창업생태계의 기반조성을 위하여 정부는 적극적으로 정책방안 (벤처기업육성에 관한 특별조치법 개정(법률 제16997호, 2020. 2. 11의 법률개정이 대표적 사례)을 구체적으로 제시하고 정부 주도형의 창업지원사업을 추진해오고 있다.

창업생태계의 구성요소를 창업자, 창업유관기관 및 창업투자자로 크게 나누기도 한다(이대기, 2014). 위와 같은 창업생태계의 구성요소를 더 큰 범주로 확대하면 본 연구에서와 같이 창업정책, 창업문화, 창업시장의 3가지 카테고리로 구분이 가능하다. 본 연구에서 추진하고 있는 창업생태계에 대한 인식 정도를 위의 3가지 카테고리로 분류하여 조사한다면 좀 더 세부적인 창업생태계와 관련된 데이터를 조사할 수 있다.

Benjamin Jotte(2012)는 창업생태계를 만드는 데 필요한 요소로 6가지 즉, Market, Capital, People, Culture, Infrastructure, Regulations로 정의하였는데 아래 <그림1>에서 보는 바와 같이 여기서 미국, 중국, 일본, 한국, 싱가포르의 5개국을 비교분석한 결과를 보면 우리나라는 Culture(문화), Capital(자본), Regulations(규제) 등이 다른 나라에 비해 상대적

으로 낮게 평가되었다. 물론 본 자료는 2012년에 작성된 데이터이며 그 이후 우리나라는 정부주도형 창업생태계를 구성하는 항목별 데이터가 활성화되어 가고 있는 것도 주목할 만하다(남정민 외, 2021).

〈그림1〉 The six Necessary Categories To build The Next Silicon Valley



*자료 : Benjamin Joffe, 2012

위와 같은 평가는 기간이 경과됨에 따라 우리나라 정책당국의 노력으로 각종 규제들이 창업친화적으로 개선되면서 창업시장이나 창업투자의 생태계가 건전한 방향으로 발전하고 있다. 더구나 벤처기업육성에 관한 특별조치법 개정(법률 제16997호, 2020. 2. 11)이 개정됨에 따라 창업기획사인 액셀러레이터(Accelerator)들도 개인투자조합을 결성할 수 있게 문호가 개방되어 Early Stage 단계의 창업자들에게도 투자지원이 확대되는 등 가시적인 창업생태계가 점진적으로 확산 및 안정화되고 있다.

따라서 창업생태계에 대한 정부부처, 창업자, 창업유관기관 및 창업투자기관들의 창업생태계에 대한 인식도 조사를 통하여 향후 창업정책 및 기업들의 성장정책에 활용한다면 보다 발전된 창업생태계 발전도 가능할 것이다. 창업생태계에 대한 인식의 변화도 종단연구를 통해 어느 정도 검증이 되어 가고 있다(남정민 외, 2021). 본 연구는 2016년과 2021년의 창업환경에 대한 인식변화를 통하여 우리나라의 창업생태계에 대한 인식의 변화정도를 측정하여 제시하고 있다.

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

〈표 2〉 국내 창업환경에 대한 인식변화 (2016 vs 2021년)

구분	창업 용이성	세금 적절성	창업 지원 프로그램 도움	생존 용이성	정부 독과점 규제 효과성	해외 시장 진출 용이성	해외 시장 진출 프로그램 도움	투자 수혜 용이성	투자 금 회수 용이성	정부 지원 금조달 용이성	창업 보육 센터 입주 용이성	창업 보육 센터 (입주 도움)	기술 이전 용이성	사회 안전 망 수준	창업 지원 연령 수준
2016 (A)	4.15	3.65	3.90	3.41	3.37	3.48	3.72	3.15	3.13	3.19	4.23	4.88	4.04	3.30	3.18
2021 (B)	4.47	3.45	5.37	3.65	3.63	3.48	4.05	3.32	3.12	4.26	4.36	5.10	3.69	3.73	3.48
인식 차이 (B-A)	0.52	-0.20	1.47	0.24	0.26	0.00	0.33	0.17	-0.01	1.07	0.12	0.22	-0.35	0.43	0.30
유의 확률	.000	.092	.000	.040	.018	.988	.072	.162	.940	.000	.571	.258	.056	.000	.014

〈표 2〉에 의하면, 국내 창업환경은 인식변화에 대한 3가지 항목(세금 적절성, 투자금 회수 용이성, 기술이전 용이성)을 제외하고는 해가 갈수록 창업환경이 점진적으로 향상되고 있음을 알 수 있다. 상기 내용을 근거로 대한민국의 창업생태계가 앞으로 발전하기 위해서는 「창업→성장→회수→재투자→재도전」과 같은 바람직한 창업생태계의 구축이 앞으로의 과제이다. 건전한 창업생태계의 구축을 위해서는 창업기업이 우호적인 생태계에서 세금혜택, 투자금의 회수 및 기술이전 등을 누릴 수 있도록 정부의 정책적인 배려가 필요하다.

2.2 ESG경영의 지배구조

ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조 (Governance)의 영문 첫 글자를 조합한 단어로, 기업경영에서 지속가능성을 달성하기 위한 3가지 핵심요소이다(KRX, ESG포털 참조). 과거에는 기업을 평가함에 있어서 투자와 수익중심의 재무적인 정량지표가 기준이 되었으나, 최근에는 기후변화 등 환경적 요인이 부각되면서 기업이 사회에 미치는 영향력이 증가함에 따라 비재무적 지표가 기업의 실질적인 가치 평가에 더 중요할 수 있다는 공감대가 형성되어 ESG경영을 목표로 지정하는 기업들이 늘어나는 추세이다. ESG 개념을 포괄하는 지속가능성(Sustainability)은 1972년 로마클럽에서 ‘성장의 한계(The Limits to Growth)’ 보고서를 통해 처음 언급되었다. 또한 ESG는 사회적, 환경적 투자의 핵심으로 ESG평가 시스템에 적용하여 투자위험을 크게 줄이고 미래소득을 개선할 수 있어야 한다 (Song, L., & Wu, J, 2010). 코로나19 사태는 특정 산업에 국한되지 않고 거의 모든 산업에

큰 영향을 미치고 있다. 특히 항공산업, 관광산업의 경우에는 저성장이 아니라 생존 자체를 걱정해야 할 정도의 심각한 상황에 직면해 있다. 이런 상황에서 ‘지속가능성’을 높이기 위한 일환으로 기업들은 비즈니스 모델 변화 혹은 구조조정 단행 등의 다양한 전략을 수립하고 실행하면서 해결책을 모색하고 있다(이정기·이재혁, 2020). 더구나 최근에는 대기업뿐만 아니라 중소기업 및 창업기업의 CEO도 그 역할이나 역량이 조명 받고 있다. 전문경영인의 목적은 사회, 고객, 주주, 근로자들에게 봉사하고 이해관계자의 다른 이해를 조화시키는 것이라고 강조하였다(최남수, 2021). 기업은 단순히 주주의 이익 극대화를 넘어 이해관계자의 이익과 행복 극대화에 있으며, 이를 위해 기업은 윤리준수와 투명경영을 통해 기업의 가치를 극대화할 수 있어야 한다고 하였다(박현성, 2010).

〈표 3〉 주요 기관별 ESG 정의

조직	정의	키워드(Keyword)
UN PRI	factors into investment decisions, to better manage risk and generate sustainable long-term returns	투자자 의사결정, 경영리스크 지속가능성 창출, 중장기 수익
Chartered Financial Analyst(CFA) institute	investors are considering in the context of corporate behavior. Often these ESG issues have been considered non-financial or non-quantifiable in nature and have a medium-to long-term time frame in their effect on a Company	투자자 고려사항, 기업행동 중장기 기간, 비재무
Nasdaq	broad set of environmental, social and corporate governance considerations that may impact a company's ability to execute its business strategy and create value	기업역량 영향력, 사업전략 가치창출, 장기적
London Stock Exchange Group	"sustainability", "corporate Responsibility" or "corporate social responsibility" to refer to strategies or programmes related to ESG activities.	지속가능성, 전략 혹은 행동 기업의 사회적 책임
Toronto Stock Exchange	three categories of factors that may affect an organization's performance, and therefore, its value	성과요소, 가치

출처 : KRX, ESG 포털 홈페이지 데이터 요약 참조

〈표 3〉에서 정의 한 바와 같이 ESG경영은 소비자들이 기업의 책임을 강조하는 요구사항을 받아들여, 재무적 정보뿐만 아니라 환경(E), 사회(S), 지배구조(G)등 비재무적 요소를 고려하여 기업가치를 제고하는 전략을 추진하고 있다. ESG 평가등급에 기업들이 관심을

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

두는 이유에 대해서도 기업 ESG 등급이 단기적으로는 기업가치에 음(-)의 유의한 영향을 미치지만 장기적으로는 양(+)의 유의한 영향을 미치는 것으로 분석되었다(민재형 · 김범석, 2019).

ESG경영에서 지배구조에 대한 평가는 국내의 대표적인 기관인 한국기업지배구조원(KCGS)이 주도적으로 하고 있다(한국기업지배구조원 홈페이지 참조). KCGS에서의 ESG평가 중 G(지배구조) 부분 평가항목(<표 4> 참조)은 대분류 5개 항목, 중분류 18개 항목으로 구성되어 있다. KCGS ESG 평가는 상장사 전체를 매년 평가하므로 동일한 기업에 대한 지속가능경영 성과의 변화를 파악할 수 있으나, 평가대상 기업들의 정량평가 자료인 비재무성과 자료가 충분하지 않다는 점은 성과 파악 자체를 어렵게 하는 요인으로 작용할 수 있으며, 지속가능경영보고서를 비롯한 비재무성과 공시에 충실한 주요 대기업을 제외한 나머지 상장사에 대한 ESG 평가가 실질적으로 적절하게 이루어지기 어려운 실정이다(민재형 · 김범석, 2019).

<표 4> KCGS의 ESG평가 중 G(지배구조) 부분 평가항목

대분류	중분류	평가지표
주주	주주의 권리	소유자로서의 권리, 주주의 권리의 최대보장 등
	주주의 공평한 대우	본질적인 권리의 침해보호, 정보의 적시, 공평제공 등
	주주의 책임	기업발전을 위한 적극적인 의결권행사 등
이사회	이사회의 기능	기업의 의사결정기능과 감독 기능의 수행 등
	이사회의 구성 및 이사선임	효과적이고 신중한 토의 및 의사결정이 가능한 규모 등
	사외이사	해당기업과 중대한 관계가 없음, 독립적 의사결정 등
	이사회의 운영	정기적인 개최, 최소한 분기별 1회 이상 개최 권고 등
	이사회 내 위원회	이사회 내부에 특정 기능 수행하는 위원회설치권고 등
	이사의 의무	선량한 관리자의 주의의무를 다하여 직무수행 등
	이사의 책임	법령, 정관위반, 임무 소홀시 손해배상 책임 등
	평가 및 보상	활동내용의 공정한 평가, 보수 및 재선임 결정에 반영
	평가 및 보상	활동내용의 공정한 평가, 보수 및 재선임 결정에 반영
감사기구	내부 감사기구	내부감사기구로 이사회 내에 감사위원회 설치권고 등
	외부감사인	감사대상기업과 법적, 실질적 독립성 유지 등
이해관계자	이해관계자의 권리보호	다양한 이해관계자의 권리 침해 않도록 노력 등
	이해관계자의 경영감시참여	경영감시형태와 수준은 당사자 간의 협의에 의해 결정
시장에 의한 경영 감시	공시	의사결정에 중요한 영향을 미치는 사항에 대한 공시
	기업 경영권 시장	경영권 변동을 초래하는 행위의 투명성과 공정성 등
	기관투자자	주주권 행사의 내부규정 제정 공표 및 공시 등

자료: 민재형· 김범석(2019), “기업의 ESG 노력은 지속가능경영의 당위적 명제인가? 기업의 재무상태에 따른 비재무적 책임 향상 노력의 차별적 효과,” 경영과학, 36(1), 17-35.

G(지배구조) 부문에 대한 평가가 2003년부터 현재까지 약 18년간 이루어지고 있는데, 비록 평가항목의 지속적인 보완이 이루어졌다 하더라도 최근 관련 연구동향이나 기업 경영의 트렌드를 충분히 반영하기 어려울 수 있다고 판단된다. 이뿐만 아니라 KCGS는 ESG 평가결과 발표 시 ‘ESG 우수기업’ 과 ‘지배구조 우수기업’ 을 각각 발표하는데, ESG 성과를 종합적으로 고려하는 ‘ESG 우수기업’ 이외에도 G(지배구조) 성과만을 별도로 고려하여 발표하고 있다(민재형 · 김범석, 2019). 따라서 지배구조만을 보면 국내의 KCGS(한국기업지배구조원)에서 발표하는 자료가 어느 정도 공신력이 있다고 볼 수 있으나, 금번 연구에서는 대기업이나 중소기업 외에 창업자가 가지고 있는 ESG경영의 지배구조에 대한 영향력을 평가하는데 주안점을 두고 있다. 또한 ESG경영의 지배구조 조사항목으로 주주의 권리보호, 이사회 의 기능 활성화, 외부 감사인의 도입 및 운영, 기업공시 투명성 등 4개 항목으로 조사하였다.

2.3 창업기업의 재무적, 비재무적 성과

창업기업의 경우에는 창업에 대한 성과측정을 하기에 현실적으로 어려운 부분이 있다. 따라서 창업기업의 경우에는 정량적이고 객관적 지표인 재무적 성과와 비재무적 성과를 도출하는 것도 중요하지만 이를 보완하기 위해서는 주관적 성과지표 사용도 필요하다(정대용 · 김춘관, 2010). 통상적으로 창업성과라고 함은 창업 사업계획서를 기준으로 창업활동을 통하여 이루어낸 결과물이라고 할 수 있다. 또한 창업성과는 창업기업의 목표가 창업계획에 따라 창업 활동을 수행한 결과물으로써 창업전략의 적합성을 검증할 수 있는 지표라 정의한다(김형진, 2019).

2.3.1 재무적 성과

재무적 성과는 정량적으로 측정이 가능한 지표라고 할 수 있다. 재무적 성과란 매출, 이익, 비용 따위와 같은 재무적인 지표를 기준으로 확인한 기업의 성과. 과거 활동의 성과라는 점에서 현재 상태를 정확하게 파악하는 데에는 한계가 있다(네이버 국어사전). 재무적 성과 측정 항목에는 자산, 시장점유율, 고용, 이익, 생산량, 매출액 등이 있으며, 이 여섯 가지 항목들은 기업 성장을 평가하기 위한 측정지표로 많은 학자들이 공통으로 활용하는 지표라고 할 수 있다(윤소영, 2017). 위에서 언급한 기업성장을 평가하기 위한 측정지표 외에 본 연구에서는 측정 항목에 비용개선 등도 포함하였다. 재무적 지표로서의 기업성과

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

는 기업 수익성과 성장성을 동시에 보여주는 장점을 보유한다. 기업성파로 주로 활용되는 재무적 지표로는 기업성장률, 매출증가율, 현금유입증가율에 초점을 둔 수익증가율, 주가증가율 등이며 이와 함께 투자수익률(ROI: return on investment), 자기자본 수익률(ROE: return on equity), 총자산 수익률(ROA: return on assets) 등이 존재한다(김형진, 2019).

2.3.2 비재무적 성과

기업의 비재무적 성과란, 기업의 ‘재무적 성과’를 제외한, 투명한 지배구조나 사회적 기여 따위의 분야에서 이룩한 성과이며 기업의 사회적 활동을 계량화하여 기업의 계속 경영 가능성을 평가하는데 필요하다(네이버 국어사전)라고 정의하고 있다. 비재무적 성과평가측정치가 고객만족도와 재무적 측정치인 은행의 수신규모와의 관계를 연구하였다(안태식 · 김완중, 2000). 수많은 연구에서는 비재무적 성과를 측정하는 변수로 시장점유율, 기존고객 유지, 고객만족도 및 성장잠재력 보유와 같은 변수들을 자주 사용해 왔다. 이에 비재무적 성과는 고객만족, 고객충성도, 고객유지, 재구매, 추천에 의한 고객 등의 변수들을 포함한다(유상정 · 양해술, 2016).

더 나아가 BSC(Balance Score Card) 관점에서 특히 비재무적 지표들인 고객의 만족 및 충성도, 주요 프로세스의 질적 특성, 학습 및 성장을 위한 직원 동기부여 성과와 관련 지표들에 대한 개선전략 및 효과적 수행은 창업기업의 미래성과를 보다 높은 수준으로 보장해 줄 것이다(이창구, 2019). 대기업, 중소기업 및 창업기업들도 ESG활동을 통해 이해관계자 및 소비자들의 요구를 파악하고 새로운 환경에서의 사업 모델을 창출하며 이를 통하여 매출 증대와 주주 만족도를 제고시킬 수 있다. 따라서 기업들은 재무적 가치도 매우 중요하지만 ESG경영의 핵심지표인 비재무적 가치도 무시해서는 안 된다.

기업의 지속가능경영 활동이 활성화됨에 따라 국내외 평가기관들도 관련 현황을 파악하기 위해 다양한 평가지표를 활용하여 평가를 실시하고 있다. ESG는 비재무성과를 대표하는 요소이다. 따라서 ISO 26000을 비롯한 국내외 대부분의 지속가능경영 평가지표 및 가이드라인들도 ESG를 중심으로 구성되어 있다(이정기 · 이재혁, 2020).

III. 연구 방법

3.1 측정도구

3.1.1 창업생태계

창업생태계를 측정하기 위해서 Benjamin Jotte(2012)는 창업생태계를 만드는 데 필요한 6가지 요소 즉, Market, Capital, People, Culture, Infrastructure, Regulations의 구성요소를 측정도구로 활용하되, 본 연구에서는 상위 6가지 항목을 좀 더 세분화 한 항목으로 측정하기 위하여 창업정책, 창업문화, 창업시장의 3가지 카테고리로 구분하여 측정하였다.

창업정책으로는 회사설립의 용이성, 세금, 정부규제, 창업실패 시 사회 안정망, 창업지원 프로그램, 해외진출 프로그램의 6가지 항목으로 구성하였으며, 창업문화로는 생존용이성, 실패수용문화, 출구용이성, 기술이전, 창업지원담당자, 창업지원기관 지원의 6가지 항목으로 구성하였고, 창업시장으로는 시장진입용이성, 시제품제작, 대학창업교육, 평생창업교육, 엔젤벤처투자, 정부지원금의 6가지 항목으로 구성하였다. 즉, 창업생태계의 항목으로 정책, 문화, 시장이라는 3가지 카테고리를 기준으로 세분화된 총 16가지 항목으로 평균하여 산출하였다. 모든 문항은 Likert 5점 척도(1=매우 낮은 수준이다, 2=낮은 수준이다, 3=보통이다, 4=높은 수준이다, 5=매우 높은 수준이다)로 구성하였다.

3.1.2 ESG경영의 지배구조

ESG경영에서 지배구조에 대한 평가는 국내의 대표적인 기관인 한국기업지배구조원(KCGS)이 주도적으로 하고 있다(한국기업지배구조원 홈페이지 참조). KCGS의 홈페이지에서 제시하고 있는 ESG경영의 지배구조(Governance)는 크게 5개의 대분류(주주, 이사회, 감사기구, 이해관계자, 시장에 의한 경영감시)로 구분되어 있으며, 중분류 18개 항목으로 제시되어 있다. KCGS ESG 평가는 세부 평가항목들을 ESG로 분류하고 ESG 요소 간 세부 평가항목을 균형 있게 배치하였다(이정기 · 이재혁, 2020).

최근에는 대기업뿐만 아니라 중소기업들에 대한 지배구조가 기업성과 측정에 자주 인용되곤 한다. 지배구조가 우수한 기업은 재무보고의 질이 높은 재무정보를 산출하여 시장에 제공한다(Cohen et al., 2004). 따라서 기업경영에 대한 투명성 및 주주의 권리보호가 화두 되고 있는 만큼 본 연구에서도 ESG경영의 지배구조 항목을 4개 (주주의 권리보호,

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

이사회 기능 활성화, 외부감사인 도입 및 운영, 기업공시 투명성)로 설정하여 그 평균값을 측정하였다. ESG경영의 지배구조에 대한 4개 항목에 대한 요인분석 결과값도 0.8 이상으로 유효하게 측정되었다. 모든 문항은 Likert 5점 척도(1=매우 낮은 수준이다, 2=낮은 수준이다, 3=보통이다, 4=높은 수준이다, 5=매우 높은 수준이다)로 구성하였다.

3.1.3 창업기업의 성과

창업기업의 성과는 선행연구들에 의해 재무적 성과와 비재무적 성과로 구분되어 연구되어 왔다. 창업시장에서 창업기업의 창업성과를 구체적으로 정량적 지표와 정성적 지표로 나누어 정의하는 연구들도 지속적으로 이루어져 왔다. 기업에서 성과측정의 가장 중요한 목적은 관리적 의사결정의 효율적 지원과 이를 통해 개선된 프로세스 및 결과 제고 그리고 이를 바탕으로 기업 신인도 제고 및 대외경쟁력을 확보하는데 있다(이신남, 2011).

본 연구에서는 창업기업의 재무적 성과의 항목으로 총 4개 항목(수익성 개선, 매출액 증가, 시장점유율 증가, 비용구조 개선)을 측정하였으며, 비재무적 성과 항목으로는 총 5개 항목(목표와 비전달성, 경영성과에 만족, 성장잠재력 보유, 높은 서비스 개발능력, 좋은 성과달성 예상)을 측정하였다. 모든 문항은 Likert 5점 척도(1=매우 동의하지 않음, 2=동의하지 않음, 3=보통, 4=동의, 5=매우 동의)로 구성하였다.

3.2 연구모형 및 가설의 설정

본 연구는 창업가들의 창업생태계에 대한 인식이 ESG경영의 지배구조에 어떠한 영향을 미치는가를 검증하고 이들 사이에 창업기업의 재무적, 비재무적 성과가 어떤 조절효과가 있는지를 살펴보고자 하는 것이다. 본 연구의 연구모형은 <그림 2>와 같다.

최근 국제적으로 기후변화와 대기오염 등의 환경이슈와 노동착취, 인종차별 등의 사회적 이슈가 논란이 되며 기업은 의사결정 시에 책임 경영을 고려해야 하는 상황이다. 여기에 코로나19로 ESG와 같은 비재무적 가치의 중요성과 필요성이 대두되고 있다(김나현 · 김창완, 2021). 창업기업에 대한 연구는 아니지만 기업의 비재무적 성과인 ESG 통합지수가 우수한 기업일수록 재무성과가 우수하고, 더 나아가 ESG의 비재무적 성과와 재무적 성과는 서로 유의한 영향을 미치며, 특히 창업기업은 단기간 가시적인 재무성과 달성을 기대하기가 어렵기에 더욱이 비재무적 성과에 초점을 두어야 한다(손호철 · 박성규, 2015).

ESG 인식도와 필요성 그리고 하위변수 환경, 지배구조 인식도와 ESG 준비성은 기업가 정신에 정(+)적 영향을 미쳤으며, 하위변수 사회인식도와 ESG 중요성은 통제변수 투입 후에도 기업가정신에 유의한 영향을 미치지 못했다(김나현 · 김창완, 2021). ESG 성과를 달성하여 경제적 성과를 창출함으로써 기업가치가 극대화된다고 하였다(Rezaee, 2016).

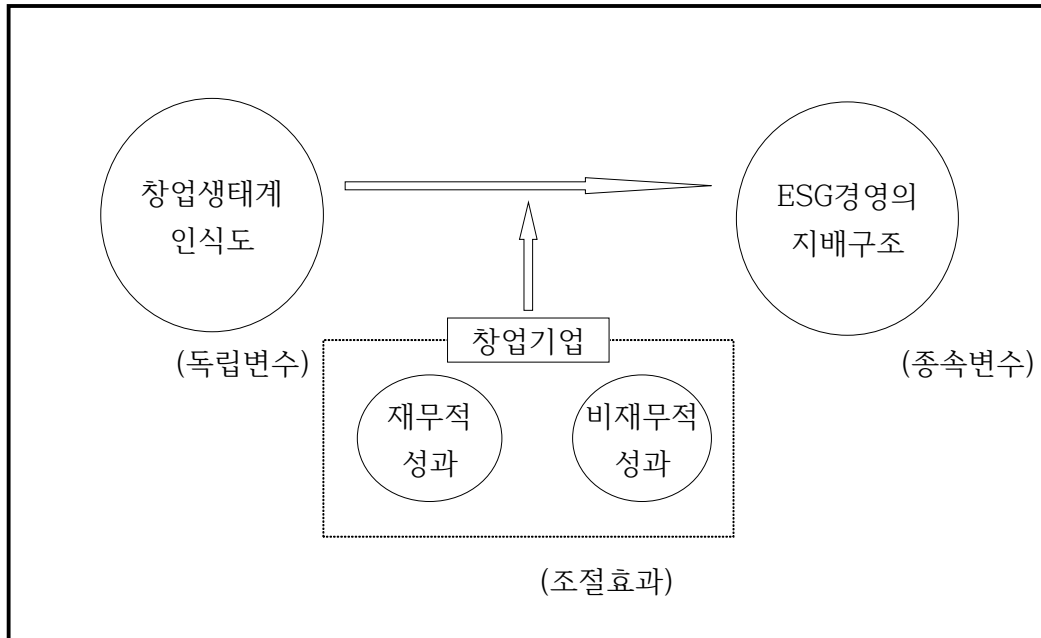
따라서 창업가들의 창업생태계에 대한 긍정적 인식에 대해 계획된 행동이론을 근거로 설명하면 ESG경영에도 어느 정도 영향을 줄 수 있을 것이다. 이러한 영향을 줄 수 있는 이론적 배경으로는 계획된 행동이론(Theory of Planned Behavior: TPB)이 있는데, 이는 인간의 사회적 행동에 대해 이해하고 설명하기 위해 Ajzen(1991)에 의해 개발된 사회행동 이론이다. TPB는 행동의 실행여부를 예측하는 대표적인 이론으로 다양한 분야에서 활용되고 있고, 창업태도나 행동을 설명하는 연구에서도 활발히 응용되고 있다(최옥희 · 박종희 · 김남현, 2017). 초기창업자들은 창업과정에서 발생하는 자금이나 기술 및 사업화 등의 어려움을 극복하기 위하여 다양한 정부지원정책을 포함한 환경적 지원을 받을 수 있다. TPB는 개인이 생각하는 대상에 대한 태도, 사회적 영향에 따라 형성된 신념, 다양한 외부 요인들을 바탕으로 행동에 대한 통제가능성 정도를 판단하여 행동에 대한 의사결정을 한다는 것이다(남정민 · 이환수, 2019).

예비 창업자들에게 있어서 창업지원 환경은 창업 도전 여부와 직결된 창업에 대한 태도 및 선호도에 긍정적 영향을 미친다(허경옥, 2016). 또한 주관적 규범은 기준이 되는 준거집단의 믿음을 통해 측정된다(Park and Han, 2007). 즉, 주관적 규범은 주변사람들이 인지하고 있는 창업에 대한 평가를 통해 측정되고, 이는 다시 창업태도나 행동에 영향을 미치게 된다. 따라서 창업생태계에 대한 인식도를 계획된 행동이론에 접목해보면, 창업생태계에 대한 긍정적인 인식이 ESG경영의 지배구조에도 긍정적인 영향을 미치게 된다고 볼 수 있다.

이와 함께 창업기업의 재무적, 비재무적 성과와 창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 영향을 미치는 데 어느 정도의 조절효과가 있는지 살펴보기 위해 가설을 설정하였다. 또한 본 연구에서는 창업기간에 따른 창업자들을 대상으로 성별, 학력, 창업기간 별의 데이터를 통제변수로 설정하여 조사하였다.

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

〈그림 2〉 연구모형



가설 1 : 창업가의 창업생태계 인식은 ESG경영의 지배구조에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

가설 2 : 창업기업의 재무적 성과에 따라 창업생태계 인식도가 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향의 크기가 조절될 것이다.

가설 3 : 창업기업의 비재무적 성과에 따라 창업생태계 인식도가 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향의 크기가 조절될 것이다.

3.3 변수의 조작적 정의

조작적 정의(Operational definition)란 측정할 내용이나 방법을 구체적으로 표현하여 정의하는 것을 말한다. 본 연구에 사용되는 개념이 추상적인 개념을 포함하고 있으므로 각 변수들의 측정이 가능하도록 조작하여 측정내용과 측정방법을 구체적으로 명시하고자 한다.

〈표 5〉 변수의 조작적 정의

특성 변수	조작적 정의	관련연구
창업생태계	• Market, Capital, People, Culture, Infrastructure, Regulations (6가지 항목을 창업생태계로 정의) • 창업정책, 창업문화, 창업시장 (금번 연구에서는 3가지 카테고리로 나누고 세부항목을 추가로 측정)	-Benjamin Jotte(2012) -남정민·김성훈(2016) -박재환·박명수·김대엽(2012)
ESG 지배구조	주주의 권리보호, 이사회의 기능활성화 외부감사인 도입 및 운영, 기업공시 투명성	-김창완·김나현(2021) -이정기·이재혁(2020) -KCGS의 홈페이지 (한국기업지배구조원)
재무적 성과	• 자산, 시장점유율, 고용, 이익, 생산량, 매출액(6가지 항목을 재무적 성과로 측정) • 금번 연구에서는 창업기업임을 감안하여 수익성, 매출액, 시장점유율, 비용구조 4개의 항목으로 측정	-전병훈·김성식·윤성임 (2020)
비재무적 성과	• 고객만족, 고객충성도, 고객유지, 직무 만족도, 조직몰입도, 사회기여도(고객, 조직, 사회에 대한 정성적 지표) • 금번 연구에서는 목표와 비전, 경영성과, 성장잠재력, 제품과 서비스의 개발능력을 비재무적 성과로 측정	-황보윤·배근석(2017)

IV. 연구 결과

4.1 인구통계학적 분석

본 연구의 대상자들은 총 200명으로 〈표 6〉와 같이 정리하였다. 창업기간 별로 대상자들을 구분하였는데, 1년 미만은 32명(16%), 1~5년 미만은 128명(64%), 5년 이상의 창업자들은 40명(20%)으로 조사되었다. 그 외에도 성별과 학력에 대한 사항은 아래와 같다. 연구의 특성상 창업자들이 연구의 대상이어서 창업기간에 상관없이 전체 창업자들을 대상으로 통계분석을 실시하였다.

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

〈표 6〉 연구대상자의 인구통계학적 특징

구분		빈도(명)	비율(%)
성별	남자	125	62.5
	여자	75	37.5
학력	고등학교 재학 및 고졸	3	1.5
	대학재학 및 대졸	86	43.0
	석사과정 및 석사	72	36.0
	박사과정 및 박사	39	19.5
창업기간	1년미만	32	16.0
	1년이상 ~ 2년미만	42	21.0
	2년이상 ~ 3년미만	34	17.0
	3년이상 ~ 4년미만	39	19.5
	4년이상 ~ 5년미만	13	6.5
	5년 이상	40	20.0
합계		200	100

4.2 타당도 및 신뢰도 분석

가설을 검증하기 전 연구에 활용된 측정변수의 구성이 연구개념을 측정하기에 적합한 지 알아보기 위해 측정변수의 내적 타당성과 신뢰성을 아래와 같이 검정하였다. 요인분석을 통해서는 정보의 손실을 최소화하면서 많은 문항들을 가능한 적은 수의 요인으로 추출하고자 주성분 분석 방식(principal components analysis)을 채택하였고, 회전방식은 직각회전 방식인 베리맥스(Varimax) 회전방법을 사용하였다. 또한 수집한 데이터가 요인분석에 적합한지 검정하기 위해서 KMO(Kaiser-Meyer-Olkin)측도와 Bartlett의 구형성 검증을 실시하였다. KMO 검정은 변수들 간 상관관계가 다른 변수에 의해 잘 설명되는 정도를 나타내는 값으로 1.0에 가까울수록 탐색적 요인분석에 적합한 자료임을 의미한다(송지준, 2019).

1차 분석결과, 타당도를 저해하는 2개 항목을 제거하고, 총 29개의 문항으로 요인분석을 실시하였다. 2차 요인분석을 한 결과는 KMO는 0.904로 나타났고, Bartlett 구형성 검정결과도 유의확률이 0.05 미만으로 나타나 요인분석 모형이 적합한 것으로 판단되었다. 신뢰도 분석결과, 창업생태계, ESG경영의 지배구조, 창업기업의 재무적 성과와 비재무적 성과

의 신뢰도계수는 각각 0.950, 0.896, 0.905, 0.862로 나타나 신뢰성 정도가 대체로 높은 것으로 나타났다. 이에 본 연구에서는 문제 변수의 제거 없이 설문지 그대로를 분석도구로 사용하였다.

〈표 7〉 신뢰도 분석 결과

구분	측정변수	최초 항목 수	최종 항목 수	신뢰도
독립변수	창업생태계인식도	18	18	0.95
조절변수	창업성과	4	4	0.896
	비재무적 성과	5	3	0.905
결과변수	ESG경영 지배구조	4	4	0.862

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

〈표 7-1〉 타당도 분석 결과

구분		요인1	요인2	요인3	요인4
창 업 정 책 인 식	회사 설립의 용이성	0.582			
	사업 운영 세금	0.597			
	정부의 독과점 및 담합 규제	0.684			
	창업실패 시 사회안전망	0.738			
	정부의 창업지원프로그램	0.709			
	정부의 해외시장 진출 지원 프로그램	0.714			
	창업 후 생존의 용이성	0.783			
	창업 실패를 수용해 주는 문화	0.762			
	창업 후 상장·인수·합병 등 출구(EXIT)의 용이성	0.818			
	외부(대학 및 연구기관 등)로부터 기술 이전	0.604			
	창업지원 담당자들의 업무능력과 서비스	0.747			
	창업지원기관의 지원	0.621			
	창업기업의 시장진입 용이성	0.758			
	시제품제작 용이성	0.768			
	대학의 창업교육	0.699			
	직업교육 및 평생교육의 창업교육	0.696			
	엔젤 및 벤처투자 등의 투자	0.731			
	정부지원금을 통한 창업자금조달	0.717			
ES G- 지 배 구 조	주주의 권리보호		0.828		
	이사회 기능 활성화		0.840		
	외부감사인 도입 및 운영		0.837		
	기업 공시 투명성		0.841		
재 무 적 성 과	창업 이후 수익성 개선			0.813	
	창업 이후 매출액 증가			0.894	
	창업 이후 시장점유율 증가			0.865	
	창업 이후 비용구조 개선			0.753	
비 재 무 적 성 과	우리회사의 성장 잠재력 보유				0.797
	제품과 서비스개발능력은 주요 경쟁사와 비교할 때 높은 수준				0.688
	향후 전반적인 성과가 좋을 것으로 예상				0.812
아이겐값		9.359	3.396	3.296	2.661
공통분산(%)		32.616	11.709	11.366	9.176
누적분산(%)		32.616	44.325	55.691	64.867
Kmo 및 Bartlett 의 검정		KMO = 0.904 , X ² = 4132.249 , 유의확률 = 0.000			

타당도 ESG 지배구조, 재무적 성과, 비재무적 성과, 아이겐값

4.3 상관관계 분석

실제로 변수에 대한 상관관계가 존재하는지 측정하여 회귀분석에 대한 신뢰성을 높이는 것이 필요하다. 네 가지 변수에 대한 유의확률을 분석해 보니 모두 0.05 보다 낮게 나와 통계적으로 유의한 상관관계로 분석되었다. 창업생태계에 대한 인식도와 ESG경영의 지배구조, 창업기업의 재무적 성과 및 창업기업의 비재무적성과의 상관계수가 <표 8>에서 보는 바와 같이 각각 0.353 , 0.321 , 0.329로 나타나 유의한 상관관계를 보인다고 할 수 있다.

<표 8> 변수값에 대한 상관관계 분석

	1	2	3	4
창업생태계인식도	1			
ESG지배구조	.353**	1		
창업 재무적 성과	.321**	.186**	1	
창업 비재무적 성과	.329**	.220**	.475**	1

**상관관계가 0.01 수준에서 유의합니다(양측).

4.4 가설검증에 대한 회귀분석

4.3.1 가설 1에 대한 회귀분석 결과

본 연구는 설문 참가자 (200명)를 대상으로 SPSS를 활용하여 회귀분석을 실시하였다. 분석대상자인 200명의 응답 결과를 분석한 결과, 창업가의 창업생태계에 대한 인식이 ESG 경영의 지배구조에 유의한 영향을 미치는 것으로 분석되었다. 즉, 창업가의 창업생태계에 대한 성취도 인식이 평균이상 (5점 척도로 측정하여 3점이 보통이며, 창업생태계에 대한 인식의 평균값이 3.53으로 측정됨)일 때, ESG경영의 지배구조에 긍정적인 영향을 미친다는 것이다.

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

〈표 9〉 가설 1에 대한 회귀분석 결과

변수	비표준화 계수		표준화 계수		
	B	표준오차	베타	t	유의 확률
(상수)	2.663	.246		10.804	.000
창업생태계인식	.377	.071	.353	5.301	.000

F= 28.105(p<.001), R2=.124, D-W= 2.008

〈표 9〉에서의 회귀분석 결과 유의확률 0.000으로 가설 1은 채택되었다. 즉, 창업생태계에 대한 창업가의 인식이 긍정적으로 평가되면, 자연스럽게 창업기업의 대표자가 ESG경영에 대한 지배구조를 갖추는 데 관심을 가진다는 것을 추정해 볼 수 있다.

4.3.2 가설 2,3에 대한 회귀분석 결과

〈표 10〉에서 보는 바와 같이 독립변수인 창업생태계의 인식과 종속변수인 ESG경영의 지배구조 사이에서 창업기업의 재무적 성과나 비재무적 성과에 대한 조절효과는 유의하지 않는 것으로 나타났다. 다만, COVID-19로 인한 기업 환경의 불확실성은 극대화되어 그 어느 때보다 ESG와 같은 비재무적 가치의 중요성을 인지하고 필요로 하고 있다(정진섭·우시진, 2021). 따라서 창업기업들도 비재무적 가치에 대한 중요성을 인지하고 있으며, 정부의 창업지원정책에도 ESG경영의 지표가 반영되는 등 창업시장에서의 ESG경영에 대한 이슈도 점진적으로 확대되고 있다. 정부의 창업지원 포털인 (www.k-startup.go.kr)에서 제공하는 표준 사업계획서에서도 ESG 경영지표를 항목으로 반영하고 있다.

즉 창업가들의 창업생태계에 대한 인식이 평균 이상으로 긍정적이라고 하더라도 창업기업의 재무적 성과나 비재무적 성과가 창업생태계 인식에 크게 영향을 미치지 않은 것으로 나타났다. 결론적으로 창업기업의 재무적 성과 및 비재무적 성과는 창업생태계에 대한 인식정도와 ESG경영의 지배구조에 조절효과로 영향을 미치지 않았다. 〈표 10〉에서 보는 바와 같이 회귀분석의 결과는 재무적성과(유의확률 0.097)와 비재무적 성과(유의확률 0.152)로 조절효과를 갖지 못하는 것이 확인되었다. 다만, 재무적성과에 대해서는 스타트업의 재무적 성과지표 도출하기가 어려워 실제로는 엄격한 통계적 기준치(95% 신뢰도)에 의하면 기각이지만, 통계적 기준치(90% 신뢰도)를 완화하여 본다면 어느 정도의 조절효과는 있다고 볼 수 있다.

〈표 10〉 가설 2,3에 대한 회귀분석 결과

변수	비표준화 계수		표준화 계수		
	B	표준오차	베타	t	유의 확률
(상수)	3.939	0.53		74.452	.000
창업생태계인식도	.281	0.53	.353	5.301	.000
창업생태계인식도	.245	0.57	.307	4.283	.000
창업재무적성과	.032	0.61	.040	.517	.606
창업비재무적성과	.080	0.62	.100	1.293	.198
표준화 점수 창업생태계인식도	.247	0.57	.310	4.332	.000
표준화 점수 창업재무적성과	.028	0.61	.035	.459	.647
창업비재무적성과	.075	0.62	.094	1.213	.227
생태계인식도X재무적성과	.096	0.57	.126	1.666	.097
생태계인식도X비재무적성과	-.081	0.56	-.109	-1.438	.152

F= 10.186(p<.001), R2=.135, D-W= 2.056

a. 종속변수 : ESG지배구조

창업자의 창업에 대한 재무적 성과가 긍정적으로 나타나더라도, 이는 재무적 성과나 비 재무적 성과를 나타내는 데 그쳤으며, 실제 재무적 성과가 ESG경영의 지배구조를 조절하는 데에는 큰 영향이 없다는 것이다. 다만, ESG경영의 지배구조는 순전히 창업자의 창업 생태계의 인식에 따라 영향을 받지만, 재무적 성과에 대해서는 통계적 유의확률이 0.05보다 다소 높은 0.097로 나타나 어느 정도의 조절효과는 존재하는 것으로 해석이 가능하다.

V. 결론 및 제언

5.1 연구 결과 요약

본 연구는 2022년 단국대학교 글로벌벤처전략연구소가 조사한 「2022년 창업환경에 대한 창업자 인식조사」 데이터를 활용하여, 창업기업들의 ESG경영에 대한 필요성과 준비성을 강조하기 위해 국내 창업가들의 창업생태계 인식도를 중심으로 그 영향에 대해 검증했다. 가설검증을 요약하면 다음과 같다.

첫째, 창업가의 창업생태계에 대한 인식은 ESG경영의 지배구조에 정(+)의 영향을 미치는 것으로 확인되었다. 또한 창업가의 창업생태계에 대한 인식이 평균 이상일 때 ESG경영의 지배구조를 구성하는 데 긍정적인 영향을 미친다고 할 수 있다. 이러한 연구결과는 계획된 행동이론(TBP)에서 제기한 행동의 실행여부를 예측하는 방법으로 쉽게 결과를 도출할 수 있다. 계획된 행동이론은 개인이 생각하는 대상에 대한 태도, 사회적 영향에 따라 형성된 신념 등 다양한 외부 요인들을 바탕으로 행동에 대한 통제 가능성 정도를 판단하여 의사결정을 하는 이론이기 때문에 창업생태계에 대한 개인들의 생각이 창업기업의 ESG경영의 지배구조에도 긍정적인 의사결정을 하는 것이 입증되었다.

둘째, 창업기업의 재무적 성과는 창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조를 형성하는 데 조절효과가 없는 것으로 나타났다. 대기업이나 중소기업들이 사업을 통하여 재무적 성과가 나타났다면 ESG경영의 지배구조에 영향을 미쳤을 것이다. 그러나 본 연구의 대상이 창업기업이기 때문에 ESG경영의 지배구조 도입에 관하여 인식도가 낮았다는 추론이 가능하지만 추후 창업기업의 ESG경영의 도입에 대해 지속적인 관찰과 연구가 필요하다.

셋째, ESG경영은 재무적 성과보다는 비재무적 성과와 연관성이 높다. 따라서 창업기업의 경우에도 비재무적 성과에 대한 조절효과를 비교해 볼 필요가 있다. 그러나 창업기업의 비재무적 성과는 창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조를 형성하는 데에는 조절효과가 없는 것으로 나타났다. 다만, 재무적 성과에 대해서는 통계적 유의확률이 0.05보다 다소 높은 0.097로 나타나 어느 정도의 조절효과는 있는 것으로 해석이 가능하다.

재무적 성과를 내고 있는 스타트업의 CEO들은 정부의 정책방향이나 대기업들의 신규사업 추진방향으로 자주 거론되고 있는 ESG경영에 대한 관심도가 매우 높아 실제로 창업시장에서 ESG경영이 투자시장의 심사기준에 자주 등장한다. 그러나 본 연구의 통계조사 결과에 의하면 창업기업의 재무적 성과나 비재무적 성과는 ESG경영의 지배구조에 대하여

조절효과가 없는 것으로 나타나 추후 중단연구 등을 통한 실질적인 후속연구가 필요해 보인다.

또한 VC(벤처캐피탈)들이 창업기업에 투자할 때 창업기업에 대한 ESG경영의 실천여부를 포함한다면 향후 창업기업이 투자를 받기 위해 ESG경영을 실천하는 계기를 만들어 낼 것이다. 이는 국내 VC(벤처캐피탈)들에게 투자재원을 출자하는 한국벤처투자(KVIC)의 심사기준과 연계되어 있어 창업기업들의 투자생태계에도 영향을 미칠 것이다. 유망한 스타트업을 발굴하고 지원 여부를 심사하는 단계부터 자금을 집행하는 계약을 맺고 사후 관리하는 과정 일체에 ESG 요소를 연계하는 데 제도개선이 이루어졌다(ESG 벤처 투자 가이드라인 및 모태펀드의 ESG 도입 방안 입찰공고 참조, 2021.10). 결론적으로 국내 창업생태계에서도 정부의 창업지원정책의 변화와 더불어 창업기업들의 ESG경영 도입에 대한 인식의 변화 추이에 대해 지속적인 관찰이 필요해 보이며 창업기업의 사업성과에 따라 ESG경영의 도입 변화추이에 관한 연구도 지속적으로 이루어져야 할 것이다.

〈표 11〉 연구모형 가설검증 결과 요약

가설		결과
가설1	창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 유의한 영향을 미칠 것이다.	채택
가설2	창업기업의 재무적 성과가 창업생태계 인식과 ESG경영의 지배구조 관계의 조절효과가 있을 것이다.	기각
가설3	창업기업의 비재무적 성과가 창업생태계 인식과 ESG경영의 지배구조 관계의 조절 효과가 있을 것이다.	기각

참고문헌

(1) 국내 문헌

- 나영 · 임옥빈(2011). ESG정보의 가치관련성에 관한 실증연구, **경영교육 연구**, 26 (4), 439-467.
- 남정민 외(2021). 국내 창업환경 및 창업인식 변화에 관한 연구: 2016과 2021년 변화를 중심으로, **한국벤처창업학회**, 16(6), 145-155.
- 남정민 · 이환수(2019). 아시아 주요 국가별 창업자들의 창업환경에 대한 인식과 창업태도에 대한 연구: 중국, 일본, 한국, 싱가포르 비교분석, *The Journal of small Business Innovation* 22(3), 51-63.
- 대한상공회의소(2021). *ESG확산 및 정착을 위한 기업설문조사 분석 결과보고서*.
- 중소벤처기업진흥공단(2021), 「중기 ESG 경영대응 동향조사」결과와 정책적 시사점.
- 민재형 · 김범석(2019). 기업의 ESG 노력은 지속가능 경영의 당위적 명제인가? 기업의 재무상태에 따른 비재무적 책임 향상 노력의 차별적 효과, **경영과학**, 36(1), 17-35.
- 박범진(2019). 기업의 사회적 책임과 회계성과에 대한 지배주주의 조절효과, **대한경영학회지**, 32(5), 869-889.
- 박종일 · 이운정(2021). 기업지배구조와 감사인의 지배구조와의 커뮤니케이션 횟수가 감사시간에 미치는 영향, **회계 · 세무와 감사 연구** 63.4 (2021): 225-272, 한국공인회계사회.
- 박재현 · 한향원 · 김나라(2022). 국내 ESG 연구동향 탐색 : 2012-2021년 진행된 국내 학술연구 중심으로, **벤처창업연구**, 17(1), 191-211.
- 박현성(2010). 기업의 환경경영이 기업가치에 미치는 영향 분석. **환경경영연구**, 9(2), 61-88.
- 손호철 · 박성규(2015). 환경·사회책임·가버넌스 통합지수(ESG)가 재무성과에 미치는 영향, **경영경제**, 48(2), 123-146.
- 이대기(2014). 우리나라 창업생태계의 현황과 개선점, **주간금융브리핑**, 23(23), 3-9.
- 이신남(2011). ABC회계 도입이 비재무적 성과측정치와 기업성과에 미치는 영향, **국제회계연구 제40집**, 233-258.
- 이정기 · 이재혁(2020). “지속가능경영” 연구의 현황 및 발전방향: ESG 평가지표를 중심으로, **한국전략경영학회**, vol.23, no.2, 65-92.
- 이창구(2019). *청년기업가 특성과 기회발견, 기회활용이 기업성과에 미치는 영향연구*, 박사학위논문, 서울시립대학교 도시과학대학원.
- 이한진 · 김선구(2021). *ESG경영평가지표에 환경영향평가활용방안연구*, 석사학위논문, 한세대학교 학원.

- 정대용·김춘광(2010). 기업가의 사회적 네트워크, 정보자원 접근, 그리고 기업가적 성과 간의 관계 모형에 관한 연구, **대한경영학회지**, 23, 173-219.
- 최남수(2021). **이해관계자 자본주의**, 도서출판 새빛. 66-70.
- 한국기업지배구조원 (KCGS). Retrieved from. <http://www.cgs.or.kr>.
- 허경옥(2016). 대학생의 창업환경, 기업 및 기업규제에 대한 태도가 창업선호도에 미치는 영향 구조분석, **한국창업학회지**, 제11권 제4호, 41-66.

(2) 해외 문헌

- Rezaee, Z.(2016). Business sustainability research: A theoretical and integrated perspective. *Journal of Accounting Literature*, 36, 48-64.
- Benjamin Joffe(2012), The Six Necessary Categories to Build The next Silicon Valley, 2012.9.1., <http://techcrunch.com/2012/09/01/ecosystem-101-the-six-necessary>.
- Song, L., & Wu, J. (2010, June). The confusion between Cost of capital and cost of financing and its harm. In 2010 Second International Conference on Communication Systems, *Networks and Applications* (Vol. 2, pp. 102-105). IEEE.
- Schaltegger, S. and Hörisch, J.(2017). “In search of the dominant rational in sustainability management: legitimacy or profit seeking?,” *Journal of Business Ethics*, 145(2), 259-276.
- Freeman, R. E. (1984). Strategic management: A stakeholder approach. Boston: *Pitman*.
- Gang, W., & Chung, M. K.(2020a). Effects of ESG Activities and Corporate Financial Characteristics. *Korean Securities Society*, 49(5), 681-707.
- Gillan, S. L., & Koch, A., & Starks, L. T.(2021). Firms and social responsibility: A review of ESG and CSR research in corporate finance. *Journal of Corporate Finance*, 101889.
- Kim, Y. M., & Park, J. H.(2021). ESG or Corporate Social Responsibility and Corporate Financial Performance: An Empirical Study and Future Directions. *Strategic Management Research*, 24(2), 75-114.
- Choi, Y. K., & Jung, A. R.(2021). E.S.G utilization plan for social value creation, Social Value Law 21-19, Sejong: Korea Law Research Institute, Social Value Research Institute.
- Ahn, H. S., & Yang, D. W.(2019). The Influence of Entrepreneurs’ Personal Characteristics on Entrepreneurial Intention with the Moderating Effect of

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

Perception of Startup Support System, *Journal of the Korean Entrepreneurship Society*, 14(6), 378-410.

< ABSTRACT >

A Study on the Effect of Entrepreneurs' Perceptions of the Startup Ecosystem on the Governance Structure of ESG Management : Focusing on the Moderating Effect of Financial and Non-Financial Performance of Startups

Sangchul Ji*

Recently, the importance of ESG management is being emphasized not only for large companies but also for start-up companies. Faced with the global era, all domestic and foreign companies are reorganizing their organization and innovating their business direction around ESG in order to meet the requirements for environment, social, and governance. In the case of the domestic market, cases of actual ESG management being practiced by some large companies are gradually increasing. However, in the case of start-up companies, preparations for ESG management are not properly prepared, and there are very few cases where they are actually applied in the corporate field. However, if start-ups completely ignore or ignore ESG management, they will face considerable difficulties in the future industrial competition environment and will inevitably receive criticism from consumers and shareholders. Accordingly, this study intends to present the research results of how entrepreneurs' perceptions of the start-up ecosystem affect the governance structure of start-up companies' ESG management. Furthermore, the more positive the entrepreneur's perception of the start-up ecosystem, the more the necessity or readiness for the governance structure of ESG management is investigated based on the Theory of Planned Behavior. The purpose of this study is to verify the moderating effect on the perception of the startup ecosystem and the governance structure of ESG management according to the degree of performance of the company.

* First author, Korea University Sejong Campus Business Administration Professor, jsc8412@korea.ac.kr

창업가의 창업생태계 인식이 ESG경영의 지배구조에 미치는 영향

Keywords : Entrepreneur, startup ecosystem, ESG management, governance structure
of ESG management, financial performance of startup companies