

경쟁전략 변수를 중심으로 한 벤처기업 성과의 결정요인에 관한 연구*

채명수

한국외국어대학교 무역학과 부교수
(mschae@hufs.ac.kr)

강대석

충남대학교 무역학과 교수
(dskang@cnu.ac.kr)

이형택

한국외국어대학교 무역학과 박사과정
(global mktg@hufs.ac.kr)

본 연구는 최근 국가경쟁력 제고라는 측면에서 중요성이 날로 커지고 있는 벤처기업의 성과를 결정하는 요인들을 종합적으로 밝혀보고자 하는 의도에서 시작되었다. 이를 위해서 초기연구부터 중요하게 거론되었던 창업자특성을 비롯하여 경쟁 전략, 산업환경 등과 관련된 다양한 요인들을 포함하는 종합적인 연구모형을 구축하고자 하였다. 한편, 본 연구에서는 구조방정식 모델을 활용함으로써 각 요인들이 기업성과를 결정함에 있어서 미치게 되는 영향력을 직접적 영향력과 간접적 영향력으로 구분하여 살펴보고자 하였다. 특히, 구조방정식 모델에 의한 분석결과를 통해서 환경-전략, 자원-전략간의 적합성이 성과에 미치는 영향을 고려함으로써 전략적합성과 기업성과 사이의 영향관계를 밝히고자 하였다.

총 370개의 벤처기업을 대상으로 분석을 실시한 결과, 창업자 특성(경영능력, 성취의지), 기술능력, 외부환경(시장성장정도, 경쟁정도), 경쟁전략 등이 가설에서 상정한 바와 같이 벤처기업의 성과에 많은 영향을 미치는 것으로 확인되었다. 한편, 이러한 변수들 중에서 기술능력, 경쟁정도, 공격적 경쟁전략 등은 기업성과에 직접적인 정(+)의 영향을 미치는 것으로 나타난 반면에, 나머지 변수들은 공격적 경쟁전략을 통해서 간접적으로 벤처기업의 성과에 영향을 미치는 것으로 확인되었다.

이러한 연구결과는 벤처기업이 우수한 성과를 창출하는 과정에서 시사하는 바가 크다하겠다. 즉, 벤처기업의 성과는 단순히 창업자의 특성이나 외부환경 등에 의해서 직접적으로 결정되는 것이 아니라, 당면한 내외부적 환경에 적합한 경쟁전략을 추구하는가의 여부에 의해서 결정된다는 것이다.

1. 서론

최근 우리는 미국, 이스라엘, 인도를 비롯한 많은 국가들이 벤처기업을 통한 산업구조의 고도화를 성공적으로 실현하고 있음을 목격하고 있다. 실제로 이러한 벤처기업들은 산업 혁신창출(Tushman and Anderson, 1986), 고용 증대(Birley, 1986), 국

가경쟁력 제고(Scherer and Ross, 1990) 등의 다양한 효익을 발생시키는 것으로 확인되고 있다.

이처럼 벤처기업이 국민경제에서 차지하는 비중이 날로 커짐에 따라서 벤처기업에 대한 연구 역시 많은 주목을 받고 있는데(Starr and MacMillan, 1990; Carter, Stearns, Reynolds, and Miller, 1994), 특히 벤처기업의 성과를 결정짓는 주요 요인들을 밝히려는 시도가 많이 이루어지고

있다(Sandberg and Hofer, 1987; McDougall, Covin, Robinson, and Herron, 1994; Carter, Williams, and Reynolds, 1997; Bamford, Dean, and McDougall, 2000).

벤처기업의 성과를 결정하는 요인들에 대한 초기의 연구들은 주로 벤처기업 창업자의 특성, 능력, 배경 등이 성과에 미치는 영향에 관한 것들이 주류를 이루었다(Gartner, 1985; Sexton and Bowman, 1986; 이진주와 윤정환, 1987). 그러나 벤처기업의 성과창출 과정에서 경쟁상황을 비롯한 외부환경이 매우 중요하게 인식됨에 따라서 이후에는 산업구조, 전략유형, 조직구조 등과 같은 다양한 요인들에 대한 연구가 활발히 진행되고 있는 실정이다(McDougall, Robinson, and Denisi, 1992; 김갑과 한상설, 1999; 이장우와 장수덕, 1999; Zahra and William, 2000; Bamford, Dean, and McDougall, 2000; 박영배와 윤창석, 2001).

이처럼 많은 연구자들이 벤처기업 성과의 주요 결정요인들에 대한 지속적인 연구를 진행하고 있음에도 불구하고, 기존연구들은 다양한 요인들을 종합적으로 검토할 수 있는 분석틀을 제시하지 못하고 있는 실정이다. 뿐만 아니라, 분석과정에서도 정교한 방법론을 도입하지 못함으로써 각 요인들이 성과에 미치는 상대적 영향력을 파악하지 못하고 있다는 한계점을 지니고 있다(이장우와 장수덕, 1999).

한편, 벤처기업들이 선택한 전략유형이 성과에 미치는 영향에 관한 기존연구는 상당히 부족할 뿐만 아니라, 일치된 연구결과를 도출하지 못하고 있는 실정이다(Stearns, Nancy, Paul, and Mary, 1995). 더욱이 벤처기업들이 직면한 환경과 전략유형의 적합성이 성과에 미치는 영향이라는 측면에서의 접근이 이루어지지 못하고 있다(Bantel, 1998; 김갑과 한상

설, 1999; Bamford, Dean, and McDougall, 2000; Zahra and William, 2000).

따라서 본 연구에서는 먼저 기존연구결과들을 바탕으로 벤처기업 성과의 주요 결정요인들을 규명한 후, 이들 요인들과 전략유형의 적합성이 기업성과에 미치는 영향관계를 밝히고자하였다. 특히, 구조방정식 모델을 활용한 분석을 실시함으로써 각 요인들의 상호관련성을 검토할 뿐만 아니라, 성과에 미치는 효과도 직접적 효과와 간접적 효과로 구분하여 살펴보려는 시도를 하였다. 아울러 구조방정식 모델에 의한 분석결과를 통해서 환경-전략, 자원-전략간의 적합성이 성과에 미치는 영향을 고려함으로써 기업전략의 적합성과 성과사이의 영향관계를 밝히고자 하였다.

II. 기존문헌 고찰

앞서 밝힌 바와 같이 벤처기업의 성과를 결정짓는 주요 요인들에 관한 연구들은 국내외에서 지속적으로 이루어지고 있다. 성과와 관련된 초기의 연구들은 주로 창업자의 특성이 벤처기업의 성과를 결정함에 있어서 가장 중요한 요인임을 지적하고 있다(Gartner, 1985; Sexton and Bowman, 1986). 하지만 최근에는 초기의 연구들과는 달리 다각적인 접근방식을 취하고 있는데, 특히 외부환경, 조직구조, 산업특성, 전략유형 등이 중요하게 다루어지고 있다(김갑과 한상설, 1999; Bamford, Dean, and McDougall, 2000). 따라서 본 연구에서는 이러한 최근의 연구 경향을 반영하여 다각적인 측면에서 벤처기업 성과의 결정요인을 밝히고자 하였는데, 이와 관련된 기존문헌들을 살펴보면 다음과 같다.

먼저, McDougall *et al.*(1994)의 연구에서는 123개의 벤처기업들을 대상으로 산업성장률과 전략유형에 따라 기업의 성과에 어떠한 차이가 존재하는가를 분석한 연구를 실시하였다. 특히, 이들은 산업성장률로 대표되는 외부환경에 적합한 유형의 전략을 선택한 기업들과 그렇지 못한 기업들의 성과차이를 검증하려는 노력을 하였다.

이들은 산업성장률과 기업이 취하는 전략의 넓이에 따라서 벤처기업들을 4개의 군집으로 분류한 후, 각 집단별로 어떠한 차이가 존재하는가를 검증하였다. 검증결과, 산업성장률이 매우 높은 경우에는 공격적인 확대전략을 활용하는 반면에 산업성장률이 매우 낮은 경우에는 집중전략을 활용함으로써 우수한 성과를 달성할 수 있다는 사실이 확인되었다. 이러한 연구결과들은 Sandberg and Hofer (1987), Miller and Camp(1985) 등의 연구내용과도 일치하는 것이다.

산업재 기계장비를 생산하는 일본기업 25개를 대상으로 한 Kotha and Anil(1995)의 실증연구에서는 기업이 구사하는 경쟁전략과 외부환경이 기업 성과에 많은 영향을 미친다는 사실이 확인되었다. 특히, 유리한 외부환경(munificence)과 기술 변화정도는 기업 성과에 유의한 정(+)의 영향력을 행사하는 것으로 나타난 반면에, 산업집중도는 가설에서 상정한 부(-)의 영향관계가 유의하지 않은 것으로 확인되었다.

Bantel(1998)은 급격하게 기술변화가 이루어지는 35개 산업에서 성공한 벤처기업 162개를 대상으로 분석을 실시하였는데,¹⁾ 특히 외부환경과 전략

유형이 기업의 성과에 어떠한 영향을 미치는가를 파악하고자 하였다.

연구대상으로 선정된 벤처기업들은 추구하는 전략 유형에 따라서 4개의 집단으로 분류되었는데, 각 집단간에는 기업환경, 전략유형, 성과면에 있어서 명확한 차이가 존재하는 것으로 나타났다. 예를 들어, 기술변화가 급속히 이루어져서 매우 불안정한 환경에 직면한 기업들의 경우에는 공격적인 시장확대 전략을 사용함으로써 우수한 성과를 달성하는 것으로 확인되었다. 반면에, 상대적으로 안정적이며 성숙산업에 속한 기업들의 경우에는 전문화된 집중전략을 구사함으로써 역시 우수한 기업성적을 창출하는 것으로 나타났다. 이러한 일련의 연구결과들은 각 기업들이 직면한 외부환경에 적합한 유형의 경쟁전략을 선택하여야 하며, 이는 궁극적으로 우수한 기업 성과를 창출하는데 결정적인 역할을 담당한다는 사실을 확인시켜 주는 것이라 할 수 있다.

Brush and Radha(1998)는 195개의 서비스·소매업체들을 대상으로 기업의 자원, 전략이 성과에 어떠한 영향을 미치는가를 밝히고자 하였다.²⁾ 이들은 분석을 실시하기에 앞서 자원을 창업자의 성격, 능력, 배경, 공헌도 등을 포함하는 인적자원과 기업 조직에서의 자원이라는 두 가지로 분류하였다.

다중회귀분석결과 인적자원과 조직자원(능력)이 기업 성과에 매우 강한 영향력을 행사하고 있음이 밝혀졌으나, 경쟁전략은 유의한 영향관계를 확인할 수 없었다. 이러한 연구결과를 바탕으로 연구자들은 소규모의 벤처기업들의 경우 경쟁전략은 우수한 성과창출에 별다른 영향을 미치지 못함을 주장하고

1) 이 연구에서는 설립된 후 5년에서 12년 사이의 기업들을 대상으로 분석을 실시하였다. 일반적으로 기업이 설립된 이후 최초 5년이 기업의 성공여부를 결정짓는 가장 중요한 시기로 간주되고 있다.
2) 기존의 연구들은 대부분 성장률이 높으며, 기술수준이 뛰어난 산업내에서 활동하는 제조기업들을 대상으로 실시되었다. 따라서 이들은 그 동안 많은 연구가 이루어지지 않은 산업의 기업들을 연구대상으로 선택하고자 하였다. 한편, 이러한 연구대상기업들은 기업이 보유하고 있는 자원이 성과에 미치는 영향을 좀더 명확히 파악할 수 있다는 장점이 있다.

있다.

한편, 연구자들은 기업이 보유하고 있는 자원의 양이 중요한 것이 아니라, 그러한 자원의 우수성과 이를 기업의 상황에 맞게 적절히 혼합할 수 있는 경영능력이 더욱 중요함을 지적하고 있다. 즉, 해당 기업이 직면하고 있는 상황과 가장 적합하게 자원을 혼합하고 배치할 수 있는 능력을 획득하는 것이 우수한 기업성과를 창출할 수 있는 가장 중요한 방법임을 주장하고 있다(Stevenson and Gumpert, 1985).

Bamford, Dean, and McDougall(2000)은 사업개시 초기의 의사결정이나 외부환경이 장기적인 관점에서 벤처기업의 성과에 어떠한 영향을 미치는가를 파악하고자 하였다. 이들은 벤처기업의 성과를 결정할 수 있는 주요 요인들로 외부환경, 경쟁전략유형, 기업의 내부자원 등을 제시하였으며, 6년간의 성과지표를 활용하여 실증분석을 실시하였다.

설정된 가설의 검증을 위하여 140개의 벤처은행을 대상으로 다중회귀분석을 실시한 결과, 창업초기에 해당 기업들이 보유한 자원의 유형에 따라서 기업성과에 미치는 영향정도가 상이하게 나타났다. 즉, 인적자원으로 분류할 수 있는 경영자 집단의 능력과 외부영업관리자의 수는 기업성과에 유의적인 영향을 미치지 못하는 것으로 나타났다. 하지만, 창업초기에 기업이 보유한 재무자원은 우수한 기업성과를 창출함에 있어서 유의적인 영향력을 지속적으로 행사함을 확인할 수 있었는데, 특히 매출액과 시장점유를 증대에 매우 중요한 역할을 담당하는 것으로 나타났다. 반면에 기업의 수익성과 재무자원 간에는 유의적인 영향관계를 확인할 수 없었다.

한편, 외부환경에 포함되는 환경의 유리성, 경쟁

정도, 환경의 불안정성 등은 기업성과에 미치는 영향에 있어서 매우 다른 모습들을 확인할 수 있었다. 즉, 환경의 유리성은 매출액과 시장점유율 등에 유의한 영향을 미치는 것으로 나타난 것과는 달리, 환경의 불안정성은 시장점유율에만 유의한 정(+)의 영향력을 행사하는 것으로 확인되었다. 또한, 경쟁정도는 벤처기업의 성과에는 아무런 영향을 미치지 못하는 것으로 밝혀졌는데, 이러한 분석결과는 향후 연구에서 성과측정치를 선정할 경우에 다양한 지표를 사용하여야할 필요성을 확인시켜 주고 있다.

Zajac, Matthew, and Rudi(2000)는 4000개의 미국 예대출기업들(Savings and Loan Institutions)을 대상으로 경쟁전략과 성과와의 관계에 대한 연구를 실시하였다. 특히, 이들은 외부환경과 기업환경의 변화에 적합한 기업전략과 그러한 기업전략의 실행 결과 나타나는 성과와의 관계에 주목하였다. 즉, 환경변화로 인하여 발생한 전략변화의 필요성에 적절한 수준으로 반응하는 경우와 그렇지 못한 경우, 기업성과는 어떠한 영향을 받게 되는지에 대하여 실증분석을 실시하였다.

이들의 연구에서는 환경변화로 인하여 기업전략의 변화가 요구되는 상황에서 이에 맞게 전략의 변화를 실행한 기업과 기업전략의 변화가 필요 없는 상황에서 전략의 변화를 시도하지 않은 기업을 전략적 적합성이 있는 것으로 간주하였다. 한편, 검증결과 가설에서 상정한 바와 같이 전략적 적합성이 뛰어난 기업들이 우수한 성과를 창출하는 것으로 확인되었다.

한편, 국내의 기존연구중 한 연구를 살펴보면 김갑과 한상설(1999)은 국내의 벤처기업 118개를 대상으로 창업자 특성, 경쟁전략, 산업구조 등이 기업성과와 어떠한 관계가 있는가를 입증하고자 하였다. 그들의 연구결과에 따르면, 기업의 인적자원

이라고 할 수 있는 창업자의 특성과 경쟁전략이 벤처기업의 성과에 유의한 영향을 미치는 것으로 나타났다.

구체적인 연구결과를 살펴보면, 기업가의 기능적 인 경험이 높고 낮음에 따라서 벤처기업들의 성과에 유의한 차이가 존재하는 것으로 나타났으나, 관리능력에 따른 유의적 성과차이는 확인할 수 없었다. 하지만 전체적으로 관리능력이 높은 경우 성과 역시 우수한 것으로 확인되었다. 특히, 이러한 관리능력 중에서 기술적·기능적 능력이 성과창출에 중요한 역할을 하는 것으로 밝혀졌다.

또한, 우수한 성과를 창출하는 기업들은 대부분 기술·서비스전략과 시너지창출 전략을 선호하는 것으로 나타났는데, 특히 이 경우에는 해당 기업들이 활동하고 있는 산업의 구조와 벤처전략의 적합성이 높을 경우에 우수한 성과가 창출되는 것으로 확인되었다.

또 다른 국내문헌으로는 이장우와 장수덕(1999)의 연구가 있는데, 이들은 116개의 국내벤처기업들을 대상으로 성공적인 벤처기업으로 평가되는 16개 기업을 선정 한 이후에 이들 기업들과 일반적인 기업들의 특성을 상호비교 하였다. 분석결과에 따르면, 성공적인 벤처기업들은 일반벤처기업들과 비교하여 자금동원능력과 기술능력이 월등히 우수한 것으로 확인되었으며, 전략면에서는 기술혁신 차별화전략과 외부자원활용전략을 선호하는 것으로 나타났다. 이러한 연구결과는 기업이 보유하고 있는 기술적 능력과 구사하는 경쟁전략이 벤처기업의 성과에 매우 중요한 영향을 미친다는 것을 보여주는 결과라 할 수 있다.

박영배와 윤창석(2001) 역시 벤처기업의 주요 성공요인들을 규명하고자 연구를 실시하였다. 91개의 벤처기업을 대상으로 분석을 실시한 결과, 기

존연구들에서 많이 지적된 바와 같이 창업자의 특성, 외부환경요인, 경쟁전략 등이 벤처기업의 성과를 결정하는 중요한 요인들이 밝혀졌다.

III. 연구모형 및 가설 설정

3.1 연구모형

전술한 바와 같이, 본 연구에서는 벤처기업의 성과를 결정하는 주요 변수들의 상대적인 영향력과 이들의 상호관련성을 분석하고자 하였다. 뿐만 아니라, 기업성과에 대한 각 변수들의 영향력을 직접적 효과와 간접적 효과로 구분하여 살펴봄으로써 기존연구와의 차별화를 시도하였는데, 이러한 연구 목적을 달성하기 위하여 구조방정식 모델에 입각한 연구모형을 설계하였다.

벤처기업성과의 주요 영향변수들은 앞에서 살펴본 기존문헌에서 주로 언급되었던 내용들을 중심으로 총 9개를 추출하였다. 이 중에서 기술능력, 경쟁정도, 공격적 경쟁전략의 정도 등은 기업성과에 직접적으로 영향을 미치는 것으로 모형을 설정하였다. 나머지 변수들은 공격적 경쟁전략이라는 변수를 통해서 간접적으로 기업성과를 결정하는 변수들로 간주하였다.

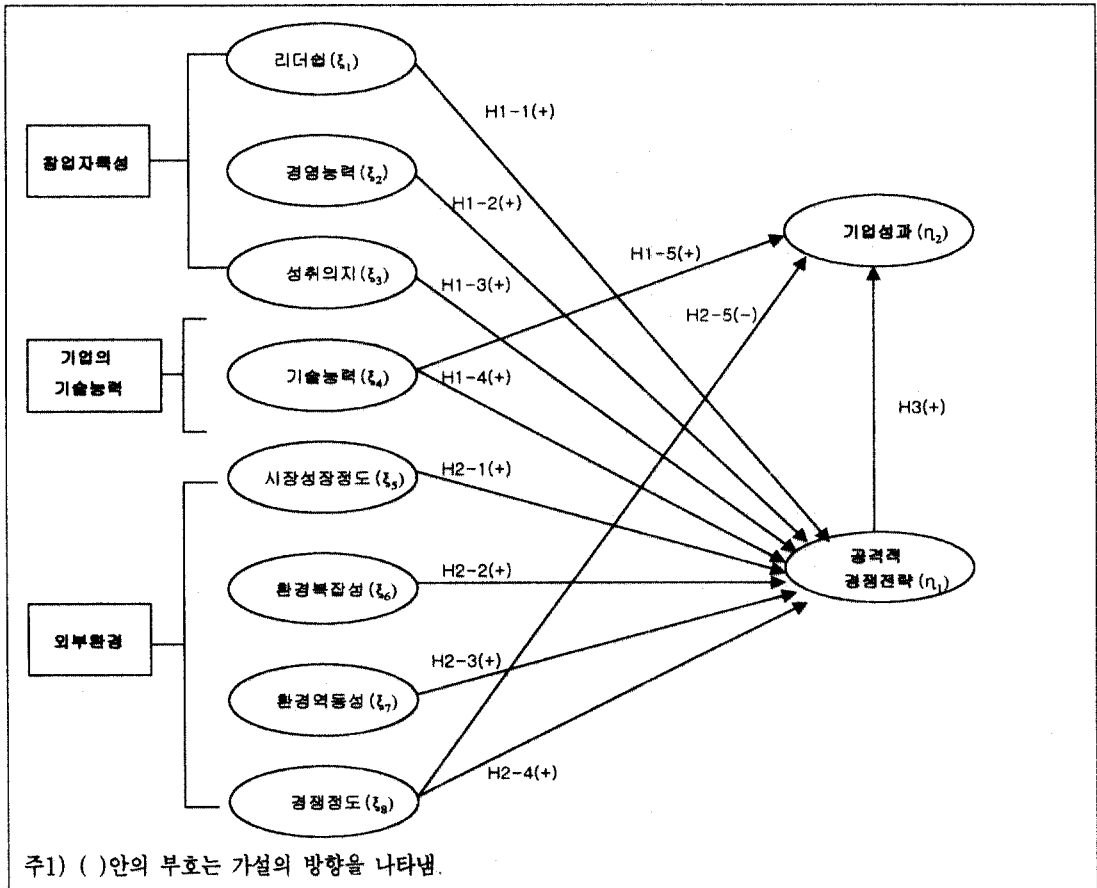
앞서 지적한 바와 같이, 벤처기업의 성과를 결정하는 요인들과 관련된 초기의 연구들은 창업자의 특성, 능력, 배경 등이 벤처기업의 성과를 직접적으로 결정하는 중요한 요인임을 밝히고 있다(Gartner, 1985; 이진주와 윤정환, 1987). 하지만 창업자와 관련된 요인들이 기업성과를 결정하는 주요 요인이라는 초기의 연구결과들은 Sandberg

and Hofer(1987)의 연구 이후 많은 도전을 받게 된다. 즉, Sandberg and Hofer는 초기연구에서 중요하게 다루어졌던 창업자의 특성이 벤처기업의 성과를 창출함에 있어서 유의한 영향을 미치지 못하는 반면에, 기업의 경쟁전략이나 산업환경이 중요한 결정요인임을 밝히고 있다.

한편, 최근의 연구결과들을 보면 주요 요인들이 독자적으로 벤처기업의 성과를 결정한다기보다는 요인들간의 복합적 작용에 의해서 성과가 결정되고 있음을 확인할 수 있다(Chandler and Hanks,

1994; Zahra and William, 2000). 특히, 각 기업이 직면하게 되는 외부환경을 기업성과의 간접적 영향변수 혹은 매개변수로 취급하는 경향이 뚜렷이 나타나고 있다. 즉, 시장성장정도, 환경의 복잡성, 환경의 역동성, 경쟁정도 등으로 대변되는 외부환경에 따라 각 기업들은 서로 상이한 조직구조나 경쟁전략을 취하게 되며, 결과적으로 외부환경-조직구조, 외부환경-경쟁전략 간의 적합성이 높을수록 우수한 기업성과를 달성하는 것으로 나타나고 있다(Shrader and Mark, 1997; West and

〈그림 1〉 벤처기업성과와 결정요인들간의 관계



Meyer 1998; Robinson and McDougall, 1998; Zahra and Garvis, 2000).

하지만 외부환경 중에서 경쟁정도는 벤처기업의 성과를 결정함에 있어서 매개변수로서의 역할뿐만 아니라, 직접적인 영향력도 상당히 큰 것으로 나타나고 있다. 일반적으로 기업간 경쟁이 치열해질수록 전체산업의 수익성은 감소하게 되며, 이는 결과적으로 개별기업의 성과에 부정적인 영향을 미치게 된다(Porter, 1980; Slater, 1983, Shepherd, Ettenson, and Crouch, 2000).

본 연구에서는 이러한 최근연구의 흐름을 반영하기 위해서 앞의 <그림 1>과 같은 연구모형을 설정하였다. 앞서 지적한 바와 같이, 기존연구자들(Bamford, Dean, and McDougall, 2000; 박영배와 윤창석, 2001)은 개별적인 결정요인들이 직접적으로 벤처성가에 영향을 미치는 것으로 연구모형을 상정하고 있는 것과 달리, 이러한 결정요인들이 기업의 경쟁전략이라는 요인을 통해서 간접적으로 벤처성가를 결정한다는 점에서 기존연구들과의 명확한 차별성을 보여주고 있다.

하지만 다수의 기존연구들을 통해서 벤처기업의 성과와 직접적으로 관련이 있음이 강하게 지지되고 있는 경쟁정도(Roure and Madique, 1986; Shepherd, Ettenson, and Crouch, 2000; 박영배와 윤창석, 2001)와 기업의 기술능력(Shrader and Simon, 1997; Lee, Lee, and Pennings, 2001)은 직·간접적인 영향관계를 동시에 규명하고자 하였다.

3.2 가설설정

벤처기업의 성과와 관련된 기존의 국내외 연구들은 대부분 각각의 결정요인들을 개별적 혹은 단편

적으로 취급하였다. 더욱이 기업성과에 대한 영향력을 파악함에 있어서 직접적 효과와 간접적 효과로 구분하여 분석한 연구는 전무한 실정이다. 따라서 본 연구에서는 앞에서 제시된 연구모형과 부합되는 가설을 설정하기 위하여 다양한 기존문헌들을 고찰하고 종합하는 과정을 거쳤다. 이러한 과정을 통해서 9개의 영향요인들과 기업성과의 직·간접적 영향관계를 분석하기 위해서 설정된 가설들의 구체적인 내용을 살펴보면 다음과 같다.

3.2.1 기업의 내부요인: 창업자 특성과 기업의 기술능력

기업이 보유하고 있는 자원과 이러한 자원을 효율적으로 활용할 수 있는 능력은 뛰어난 기업성과를 창출하는 중요한 요인으로 작용하는데, 특히 벤처기업의 경우에는 이러한 우수한 자원과 활용능력이 더욱 중요한 것으로 평가되고 있다. 즉, 우수한 기술능력 및 자원을 많이 보유하고 있으며, 아울러 내외적인 자원을 효과적으로 활용할 수 있는 능력을 가지고 있는 벤처기업일수록 우수한 성과를 창출할 수 있다는 것이다(Brush and Radha, 1998; 이장우와 장수덕, 1999).

기존의 대기업들에 비해서 재무적 혹은 인적규모가 상대적으로 작은 벤처기업의 경우에는 뛰어난 창업자의 존재가 성과창출에 결정적인 역할을 담당할 수 있다. 즉, 창업자의 사업역량이 탁월하거나 사업경험, 지식 등이 많을수록 더욱 우수한 기업성과를 창출할 수 있는 것으로 나타나고 있다(Brush and Radha, 1998; 김갑과 한상철, 1999; 이장우와 장수덕, 1999).

전술한 바와 같이, 벤처기업이 어느 정도의 기술능력과 유무형의 자원을 보유하고 있으며, 이를 얻

마나 효과적으로 활용하고 있는가라는 것 역시 우수한 성과창출에 있어서 중요하게 작용한다. 하지만 일반적으로 벤처기업은 여타의 대기업과 비교시 유무형의 자원이나 기술력에 있어서 상대적으로 열위에 있는 실정이다(Bhave, 1994; 이장우와 장수덕, 1999). 따라서 많은 벤처기업들은 자신들의 성장에 필수적인 기술력, 자금, 인적자원 등과 같은 유무형의 자원을 외부로부터 획득하려는 노력을 많이 기울이게 된다. 외부환경으로부터 중요한 자원을 획득하고 활용함에 있어서 탁월한 능력을 가지고 있는 벤처기업들의 성과는 그렇지 못한 기업들에 비해서 상대적으로 더욱 우수한 것으로 확인되고 있다(Boyd, 1990; Bamford, Dean, and McDougall, 2000).

한편, 벤처기업의 보유자원과 이의 활용능력은 기업의 성과를 결정할 뿐만 아니라, 전반적인 기업활동의 방향을 수립함에 있어서도 많은 영향력을 행사하게 된다. 특히, 벤처기업이 향후 경쟁전략을 결정하는 과정에서 이러한 보유자원과 활용능력은 중요한 고려요인으로 작용하게 된다(Bamford, Dean, and McDougall, 2000). 일반적으로 풍부한 자원을 보유하고 있으며, 이러한 자원을 효과적으로 활용할 수 있는 탁월한 능력을 소유하고 있는 벤처기업의 경우에는 그렇지 못한 기업들에 비해서 공격적인 경쟁전략을 구사함으로써 우수한 기업성적을 창출할 수 있다(Bantel, 1998).

이상과 같은 기존문헌을 토대로 하여 본 연구에서는 다음과 같은 가설을 설정하였다.

가설1-1: 창업자의 리더십과 공격적 경쟁전략의 실행정도와는 정의 관계가 존재할 것이다.

가설1-2: 창업자의 경영능력과 공격적 경쟁전략

의 실행정도와는 정의 관계가 존재할 것이다.

가설1-3: 창업자의 성취의지와 공격적 경쟁전략의 실행정도와는 정의 관계가 존재할 것이다.

가설1-4: 기술능력과 공격적 경쟁전략의 실행정도와는 정의 관계가 존재할 것이다.

가설1-5: 기술능력과 벤처기업의 성과와는 정의 관계가 존재할 것이다.

3.2.2 외부환경: 시장성장정도, 환경복잡성, 환경역동성, 경쟁정도

전반적인 기업활동과 성과는 해당 기업이 직면하게 되는 외부환경에 의해서도 절대적인 영향을 받게 된다. 따라서 기업입장에서는 자신들이 속한 시장의 특성이나 경쟁상황 등과 같은 다양한 외부환경을 면밀히 분석하고 이에 적절히 대처하여야 한다. 즉, 각 기업들은 외부환경의 변화에 따라 경쟁전략을 적절히 구사함으로써 궁극적으로 우수한 기업성적을 달성할 수 있음을 인식하여야 한다.

이러한 내용은 최근의 연구들을 통해서 확인되고 있는데, 많은 연구자들이 공통적으로 외부환경을 벤처기업의 성과를 결정하는 직접적인 요인으로 간주하지 않고 있다. 즉, 기업성적을 결정하는 요인들과 관련된 최근의 연구들에서는 기업의 외부환경을 매개변수 혹은 간접적인 영향변수로 취급하고 있는 실정이다(Shepherd, Ettenson, and Crouch, 2000; Zahra and Garvis, 2000). 이와 관련된 기존연구들을 구체적으로 살펴보면 다음과 같다.

먼저, McDougall *et al.*(1994)의 연구결과에 의하면 성장정도가 매우 큰 산업에서 활동하는 벤처기업들은 성장정도가 낮은 기업들과 비교시 상대

적으로 우수한 성과를 창출하는 것으로 확인되었다. 한편, 이러한 고성장산업에 위치한 기업들은 넓은 시장을 상대로 공격적인 경쟁전략을 선호하는 경우에 우수한 성과를 달성할 수 있는 것으로 밝혀졌다.³⁾

이러한 연구결과들은 Bantel(1998)에 의해서도 다시 한번 확인되고 있다. 그의 연구에 의하면, 시장이 급속하게 성장하며, 불안정한 환경에 직면한 벤처기업들의 경우 상대적으로 공격적인 전략을 선호하는 것으로 밝혀졌다. 또한, 공격적인 전략을 선호하는 기업들은 해당 기업들이 직면하게 되는 환경이 매우 유리하게 작용하는 것으로 나타났는데, 결과적으로 이러한 기업들의 매출증가정도가 상대적으로 높은 것으로 확인되었다. 하지만, McDougall et al.(1994)의 연구결과와 동일하게 성과의 또 다른 측정치인 수익성은 공격적인 경쟁전략의 활용과는 별다른 관계가 없는 것으로 나타났다.⁴⁾

해당 기업들이 직면하게 되는 산업내에서의 경쟁 정도에 따라서 벤처기업들은 상이한 전략을 활용하게 되는데, 특히 경쟁정도가 매우 심한 적대적 환경에서 활동하는 벤처기업들의 경우에는 변화와 혁신을 통한 도전적이면서 공격적인 전략을 구사함으로써 보다 우수한 성과를 창출하게 된다(Covin and Slevin, 1989; 이장우와 장수덕, 1999).

한편, 산업내에서의 경쟁정도는 그 자체적으로도 기업성가에 많은 영향을 미치게 되는데, 이러한 현상은 벤처기업들에게도 동일하게 적용되는 것으로 확인되고 있다(Bruno and Tyebjee, 1983). 즉, Shepherd, Ettenson, and Crouch(2000), 박

영배와 윤창석(2001) 등의 연구에서는 상대적으로 경쟁정도가 높은 환경에서 활동하고 있는 벤처기업들의 성과가 경쟁정도가 낮은 환경에서 활동하고 있는 벤처기업들에 비해서 우수하지 못한 것으로 밝혀졌다.

이상과 같은 기존연구들을 토대로 하여 본 연구에서는 다음과 같은 가설을 설정한 후, 실증분석을 실시하였다.

- 가설2-1: 시장성장정도와 공격적 경쟁전략의 실행정도와의 정의 관계가 존재할 것이다.
- 가설2-2: 환경의 복잡성과 공격적 경쟁전략의 실행정도와의 정의 관계가 존재할 것이다.
- 가설2-3: 환경의 역동성과 공격적 경쟁전략의 실행정도와의 정의 관계가 존재할 것이다.
- 가설2-4: 경쟁정도와 공격적 경쟁전략의 실행정도와의 정의 관계가 존재할 것이다.
- 가설2-5: 경쟁정도와 벤처기업의 성과와는 부의 관계가 존재할 것이다.

3.2.3 경쟁전략

벤처기업이 선택한 경쟁전략과 기업성과와의 관계에 대한 연구는 Sandberg and Hofer(1987) 이후 상당히 많은 주목을 받아왔다. 즉, 초기의 연구들이 주로 창업자의 특성과 기업성과와의 관계에

3) 이들은 성과측정치로 ROS와 매출액증가를 사용하였는데, 산업성장정도와 경쟁전략은 매출액증가와 유의적인 관계가 있는 것으로 나타났다.

4) 그의 연구에서는 군집분석을 통하여 표본기업들을 분류한 후 각 집단별 성과(수익성과 매출증가)차이를 검증하였다. 검증결과, 공격적 전략을 활용하는 기업과 그렇지 않은 기업집단들 간에는 성과차이가 존재하는 것으로 확인되었으나 통계적으로 유의한 수준은 아닌 것으로 나타났다.

집중하였던 것과는 달리, 이들은 벤처기업들이 활용하는 전략이 성과창출에 어떠한 영향을 미치는가를 검증하였다. 검증결과, 기업이 선택한 전략유형은 성과를 예측할 수 있는 매우 바람직한 요인임이 입증되었다.

한편, Duchesneau and Gartner(1990)는 26개의 유통벤처업체를 대상으로 연구를 진행하였는데, 연구결과 공격적인 진입전략을 사용하고 폭넓은 시장을 공략한 벤처기업들이 우수한 성과를 달성할 수 있다는 사실이 입증되었다. 이러한 연구결과는 Lambkin and Day(1987), Tsai, MacMillan, and Low(1991) 등의 연구에서 밝혀진 사실과도 일치하는 것이다. 이러한 연구결과를 바탕으로 본 연구에서는 공격적인 경쟁전략과 기업성과와의 영향관계를 살펴보기 위해서 다음과 같은 가설을 설정하였다.

가설3: 공격적인 경쟁전략의 실행정도와 기업성과 사이에는 정의 관계가 존재할 것이다.

IV. 연구방법론

4.1 조사대상기업의 선정

본 연구는 국내벤처기업들을 대상으로 기업성과에 미치는 각 요인들의 영향력을 직접적 효과와 간접적 효과로 구분하고, 아울러 기업들이 처한 내외부적 환경과 경쟁전략 사이의 적합성이 성과에 미치는 영향을 규명하고자 함을 가장 중요한 연구의 목적으로 하고 있다. 이러한 연구목적을 달성하기 위해서 한국벤처기업협회(KOVA)의 회원사를 대

상으로 설문조사를 실시하였다. 설문조사는 FAX나 E-mail을 통해서 이루어졌으며, 일반적으로 많이 사용되고 있는 우편조사는 낮은 회수율 때문에 본 연구에서는 사용되지 않았다.

한편, 벤처기업에 관한 기존문헌에서는 연구대상 기업을 선정함에 있어서 주의를 당부하고 있는데, 특히 벤처기업의 성과와 관련된 연구에서는 설립된 후 5~8년 정도가 경과된 벤처기업들이 적절하다는 의견을 제시하고 있다(Bantel, 1998; Zahra and Bogner, 2000). 벤처기업들은 일반적으로 연구개발단계(설립 후 1~3년), 상품화단계(설립 후 약 4~5년), 주시공개단계(설립 후 6년 이후) 등 3단계의 성장과정을 거치면서 발전하게 된다. 이러한 성장단계 중에서 신상품에 대한 시장반응이 발생하고, 회사의 매출이 발생하게 되는 시점은 바로 상품화단계로써, 이 단계에 이르러서야 비로소 벤처기업의 성과가 발생하게 된다는 것이다(이장우, 1997; 김홍범, 1998).

따라서 기존연구자들이 제시한 이러한 기준을 토대로 한국벤처기업협회에 등록된 회원사 중에서 1987년에서 1996년 사이에 설립된 벤처기업 500개를 1차 설문대상기업으로 선정하였다. 설문지의 회수율을 높이기 위해서 발송 전에 담당자 내지는 경영자와 전화접촉을 통해서 적극적인 협조를 요청하였으며, 이러한 요청에 긍정적인 답변을 한 기업 423개를 대상으로 설문작업을 실시하였다. 이와 같은 과정을 걸쳐서 회수된 설문지는 총 382개였으나, 응답이 부실하다고 판단되는 12개를 제외한 총 370개의 설문지가 최종분석에 사용되었다.

한편, 본 연구에서는 무응답오류를 측정하기 위해서 분석에 사용된 설문지를 두 집단으로 분류한 후, 각 변수들에 대한 응답치의 집단간 평균차이가 존재하는지를 t검증을 통해서 확인하였다. 설문조

〈표 1〉 연구변수의 세부측정항목

독립변수	측정항목	참고문헌
성취의지	결과지향적 자세 목표달성 강조 노력정도* 책임소재의 명확화	Timmons(1994) 안준모와 김종인(1999)
경영능력	정돈된 기업이미지 강조** 빈틈없는 일처리* 보고서의 면밀한 검토** 기술적 정보 참고 사업활동의 신중성* 계획, 스케줄 분석	Cooper, Gimeno-Gascon, and Woo(1994) Cooper and Gimeno-Gascon(1992)
리더십	의견일치 촉진 참여적 의사결정지원 기업내 정보공유지원 팀워크고노력 부하직원에 대한 배려 동질감 형성 노력 직원육구에 대한 관심	Timmons(1994) Timmons and Stevenson(1985) 안준모와 김종인(1999)
기술능력	기술인력의 수(명)	Ogawa(1982) 이장우와 장수덕(1999)
시장성장정도	시장의 성장률(%)	이장우와 장수덕(1999)
환경의 복잡성	수요자요구의 다양성 경쟁제품의 다양성 유통망의 다양성	Bantel(1998) 이장우와 장수덕(1999)
환경의 역동성	경쟁기업의 신제품개발 빈도** 새로운 기술도입 정도 소재, 재료의 기술변화정도 제품수요의 변화정도 제품의 진부화 속도	Damanpour and Gopalakrisnan(1998)
경쟁정도	경쟁기업의 증가정도 가격경쟁 정도 생산원가 상승정도* 품질경쟁 정도	Zahra and Bogner(2000) 이장우와 장수덕(1999)
종속변수	측정항목	참고문헌
공격적 경쟁전략	연구개발 투자액 신제품의 수* 판매촉진비	McDougall and Robinson(1990) McDougall et al.(1994) Bantel(1998)
성과	매출액 당기순이익	Bamford, Dean, and McDougall(2000) McDougall et al.(1994) Bantel(1998)

주 1) * 향후 타당성, 신뢰성검증 과정에서 제거되어 최종분석에 사용되지 않은 항목들임.

2) ** 본 연구에서 새롭게 개발된 측정항목들임.

사 이후 15일 이전에 회수된 설문지로 구성된 집단(n=268)과 재차로 협조요청 전화나 팩스발송 이후 회수된 설문지로 구성된 집단(n=102)의 응답치 평균을 조사한 결과 두 집단간에는 유의한 평균차이가 없는 것으로 나타났다. 이러한 결과는 무응답요구가 존재하지 않음을 의미하는 것이다 (Armstrong and Overton, 1977).

선정된 표본기업들의 주력업종은 전기전자가 18%로 가장 높은 비중을 차지하고 있으며, 기계금속(14%), 정보통신(10.8%) 등이 그 뒤를 잇고 있다. 한편 벤처기업들의 해외진출은 전무하거나(34.6%), 단순수출(24%)이 주류를 이루고 있는 것으로 나타났다. 이는 향후 해외시장진출에 대한 적극적인 기업활동이 요구됨을 의미한다. 표본으로 선정된 벤처기업들은 약 20%가 1987에서 1990년 사이에, 약 36%는 1990에서 1993년 사이에, 그리고 약 44%는 1994년에서 1996년 사이에 설립된 것으로 나타났다.

4.2 연구변수의 측정

본 연구에서는 기존연구에서 사용되었던 측정항목들을 종합하였을 뿐만 아니라, 새로운 척도들을 개발하려고 노력하였다. 기술능력, 시장성장률, 공격적 경쟁전략, 기업성과 등을 제외한 모든 연구변수들의 경우에는 5점 리커트척도를 사용하여 측정하였다. 구체적인 측정항목과 참고문헌을 살펴보면 앞의 <표 1>과 같다.

V. 실증분석

5.1 측정항목의 신뢰성 및 타당성 검증

본 연구에서는 복수항목으로 측정된 변수들을 대상으로 측정항목들에 대한 신뢰성을 검증하기 위해서 Cronbach' α 값을, 타당성을 검증하기 위해서 요인분석을 실시하였다. 측정항목에 대한 신뢰성은 선형적인 연구의 경우에는 전체적인 Cronbach' α 값이 0.5내지 0.6이상 일 때 의미가 있는 것으로 인정되고 있다(Nunnally, 1978). 한편, 본 연구에서는 요인구성항목들간의 신뢰성을 측정하는 과정에서 item-total correlation 값을 함께 고려하여 개별측정항목의 제거여부를 결정함으로써 신뢰성을 높이하고자 하였다.

신뢰성 분석 결과, 경영자 특성과 관련해서 2개의 항목이, 그리고 산업환경과 관련해서는 1개의 항목이 제거되었다. 신뢰성 검증 결과 채택된 항목들을 대상으로 요인분석을 실시하였는데, 다른 항목들은 그대로 채택되었으나 경영자의 특성과 관련해서 1개의 항목이 요인적재치가 0.5이하인 관계로 최종적으로 제거되었다.⁵⁾ 요인분석을 통해서 추출된 6개의 요인들을 대상으로 신뢰성을 검증한 결과 Cronbach' α 값이 최저 0.6186에서 최고 0.9223 사이의 범위를 가지는 것으로 확인되었다. 이러한 결과는 각 요인들을 구성하고 있는 측정항목들이 내적 일관성을 가지고 있음을 보여주는 것이다.

한편, 내생변수인 공격적 경쟁전략과 기업성과에

5) 신뢰성분석결과 성취의지에 대한 측정항목인 노력정도, 경영능력에 대한 측정항목인 사업활동의 신중성, 경쟁정도에 대한 측정항목인 생산원가의 상승정도 등이 제거되었다. 한편, 요인분석을 실시한 결과, 경영능력을 측정하고자 제시되었던 빈틈없는 일처리의 경우 요인적재치가 0.5이하로 나타나 최종적으로 제거되었다.

〈표 2〉 연구모형의 적합도 지수

χ^2	449.95 (P = 0.0)
GFI	0.98
AGFI	0.93
NFI	0.97
SRMR	0.027

대한 신뢰성과 타당성은 공변량 구조분석 결과를 바탕으로 검증하였다. 검증결과 공격적 경쟁전략을 측정하기 위한 세 가지 항목 중에서 신제품 수라는 항목이 타당성에 문제가 있어서 최종적으로 제거되었다.

5.2 가설검증을 위한 공변량 구조분석 결과

본 연구에서는 공변량 구조분석을 통해서 가설을 검증하였으며, 이를 위해서 LISREL 8.3을 사용하였다. 공변량 구조분석은 전체적인 연구모형의 이론적 적합성을 제시해 줄뿐만 아니라, 각 변수들의 유의성을 확인 할 수 있다는 점에서는 유용성이 큰 분석방법이다.

공변량 구조분석을 사용하기 위해서 신뢰성 및 타당성분석 과정을 통해서 최종적으로 남은 항목들을 각 구성개념별로 평균하였다.⁶⁾ 이러한 과정을 걸친 후 실시된 공변량 구조분석결과로 나타난 연구모형의 적합도 지수를 구체적으로 살펴보면, 위의 〈표 2〉와 같다.

〈표 2〉에 나타난 바와 같이, 공변량 구조분석을 이용한 연구모형의 적합도를 판단하기 위해서는 다양한 지수들을 종합적으로 파악하여할 필요성이 있다. 다양한 적합도 지수들 중에서 유일하게 χ^2 검

정만이 통계적 유의성 여부를 파악할 수 있는 반면에 다른 지수들은 수용범위를 주관적으로 판단하여야 한다는 특징이 있다.

연구모형의 적합성 여부를 판단하기 위한 기준을 구체적으로 살펴보면, 먼저 χ^2 값의 경우에는 이 값이 낮아질수록 즉, 유의수준(P값)이 0.05 이상일 경우에 연구모형이 적합하다고 할 수 있다. 한편, 일반적으로 많이 사용되는 적합도 지수로는 GFI, AGFI, NFI, SRMR 등이 있는데, SRMR을 제외한 지수들의 경우에는 그 값이 0.9보다 클 경우 연구모형의 적합도가 양호한 것으로 간주되고 있다. SRMR의 경우에는 그 값이 0.05보다 작을 경우에 적합도가 양호한 것으로 판단할 수 있다 (Jöreskog and Sörbom, 1989).

위에서 설명한 적합도 지수들을 기반으로 본 연구에서 사용된 구조방정식모형의 적합도를 평가하여 본다면, χ^2 값의 경우를 제외하고는 적합도가 매우 양호한 것으로 판단할 수 있다. 한편, χ^2 값은 표본크기에 민감하게 반응한다는 특성을 가지고 있다. 따라서 표본크기가 충분히 클 경우에는 χ^2 값을 너무 엄격하게 적용하지 않는 것이 바람직하다는 의견이 일반적으로 연구모형의 적합도가 충분히 만족스러운 수준이라 할 수 있다. 한편, 공변량 구조분석을 이용하여 각 연구변수들간의 관계에

6) 기술능력, 시장성장정도, 공격적 전략정도, 기업성과 등은 구성개념별로 평균하지 않음.

〈표 3〉 연구가설의 검증결과

가설	경로(가설방향)	경로명칭	경로계수	표준오차	t값	채택여부
H1-1	리더쉽→공격적 경쟁전략	γ_{11}	-0.10	0.05	-2.15	기각
H1-2	경영능력→공격적 경쟁전략	γ_{12}	0.16	0.06	2.53	채택
H1-3	성취의지→공격적 경쟁전략	γ_{13}	0.20	0.07	3.02	채택
H1-4	기술능력→공격적 경쟁전략	γ_{14}	0.60	0.16	3.70	채택
H2-1	시장성장정도→공격적 경쟁전략	γ_{15}	3.35	0.43	7.71	채택
H2-2	환경복잡성→공격적 경쟁전략	γ_{16}	-0.07	0.06	-1.11	기각
H2-3	환경역동성→공격적 경쟁전략	γ_{17}	-0.27	0.07	-4.07	기각
H2-4	경쟁정도→공격적 경쟁전략	γ_{18}	0.39	0.08	4.89	채택
H1-5	기술능력→기업성과	γ_{24}	0.28	0.07	3.82	채택
H2-5	경쟁정도→기업성과	γ_{28}	-0.16	0.03	-4.80	채택
H3	공격적 경쟁전략→기업성과	β_{21}	1.82	0.06	28.13	채택

대한 가설을 검증한 결과는 〈표 3〉과 같다.

각 연구변수들과 공격적 경쟁전략간에 존재하는 영향관계를 먼저 살펴보면 다음과 같다. 첫째, 가설 H1-1, H1-2, H1-3은 벤처기업의 창업자특성과 공격적 경쟁전략 사이에 어떠한 관계가 존재하는지를 검증하기 위하여 설정되었다. 공변량 구조분석을 실시한 결과, 창업자의 경영능력(H1-2)과 성취의지(H1-3)는 가설에서 상정한 바와 같이 공격적 경쟁전략과 유의한 정(+)의 관계가 성립되는 것으로 확인되었으나, 리더쉽(H1-1)은 가설에서 상정된 것과는 달리 부(-)의 관계가 있는 것으로 나타났다. 이처럼 창업자의 특성에 의해서 벤처기업의 전체적인 경쟁전략이 영향을 받는다는 것은 벤처기업 특유의 성격에서 비롯된 것이라 할 수 있다. 즉, 전반적인 벤처기업의 활동들은 창업자 혹은 창업팀의 특성이나 기술력, 사업역량에 의해서 결정되는데(안준모와 김종인, 1999), 특히 창업자가 높은 성취의지를 가지고 있으며 우수한 경영능력을 소유하고 있는 벤처기업의 경우에는 다양한 제품시장을 대상으로 도전적이면서도 공격적인 경

쟁전략을 선호하게 된다는 것이다.

둘째, 창업자특성과 함께 벤처기업의 내부요인이라 할 수 있는 기술능력(H1-4) 역시 가설에서 상정한 바와 같이, 공격적 경쟁전략에 유의한 정의 영향을 미치는 것으로 밝혀졌다. 이는 특허권, 우수한 기술인력, 높은 R&D 비중 등으로 대변되는 기술능력이 우수한 벤처기업일수록 다양한 제품시장을 공략하고자 하는 성향이 강하게 나타난다는 것을 의미한다. 다시 말해서, 기술능력이 뛰어난 벤처기업은 새로운 제품개발에 많은 투자를 함으로써 미개척상태에 있는 다양한 시장기회를 선점하고자 시도한다. 이러한 일련의 노력들은 결과적으로 해당 벤처기업에게 강력한 차별화우위를 제공하는 원동력으로 작용하게 되는데, 특히 첨단벤처기업의 경우 우수한 기술능력의 중요성이 더욱 커지게 된다(Shrader and Simon, 1997).

셋째, 가설 H2-1, H2-2, H2-3, H2-4는 벤처기업이 직면한 외부환경과 공격적 경쟁전략 사이의 영향관계를 규명하고자 설정되었다. 공변량 구조분석결과, 외부환경 중에서 시장성장정도(H2-1), 경

쟁정도(H2-4) 등이 가설에서 상정한 바와 같이 공격적 경쟁전략에 유의한 정의 영향을 미치는 것으로 확인되었다. 이러한 분석결과는 성장산업분야에서 활동하는 기업들일수록 광범위한 제품시장을 대상으로 공격적인 경쟁전략을 구사하는 경향이 높다는 것을 주장한 McDougall *et al.*(1994), Bantel (1998)의 연구결과와 일치하는 것이다. 한편, 경쟁정도와 공격적 경쟁전략 사이에 정의 관계가 존재한다는 것은 Covin and Slevin (1989), 이장우와 장수덕(1999)의 연구에서도 확인되었던 내용이다. 이들의 연구결과에 의하면, 기업간 경쟁정도가 치열한 환경에서 활동하는 벤처기업들은 혁신과 변화를 적극적으로 도모하는 동시에 공격적 경쟁전략을 선호하는 경향이 높은 것으로 나타났다.

하지만 공격적 경쟁전략에 정의 영향력을 행사할 것으로 기대되었던 환경복잡성(H2-2)과 환경역동성(H2-3)은 유의한 정의 영향관계를 찾아볼 수 없었으며, 특히 환경역동성의 경우에는 가설과는 반대로 유의한 부의 관계가 존재하고 있는 것으로 밝혀졌다. 급격한 환경변화로 인해서 발생하게 되는 환경역동성은 벤처기업에게 엄청난 불확실성을 초래할 뿐만 아니라, 나아가 경쟁기업의 다양한 활동들에 대한 정확한 정보입수를 방해하는 경우가 자주 발생한다(Smith, Grimm, and Gannon, 1993). 따라서 이러한 환경에 처한 벤처기업은 공격적인 경쟁전략을 추구하기보다는 차별화전략, 기술우위전략, 전문화전략, 모방전략 등을 수행함으로써 환경의 역동성으로 인해서 발생할 수 있는 문제점들에 대처하려는 경향이 나타나고 있다(Porac and Thomas, 1990; Bantel, 1998).

한편, 본 연구에서는 기술능력(H1-5), 경쟁정도(2-4), 공격적 경쟁전략(H3) 등이 벤처기업의 성과에 직접적인 영향을 미칠 것이라는 연구가설을

설정하였는데, 구체적인 분석결과를 살펴보면 다음과 같다.

첫째, 벤처기업의 기술능력은 가설에서 상정한 바와 같이 기업성가에 유의한 정의 영향력을 행사하는 것으로 확인되었는데, 이러한 분석결과는 많은 기존연구들(이장우와 장수덕, 1999; Lee, Lee, and Pennings, 2001)에서 주장하였던 바와 정확히 일치하는 것이다. 탁월한 기술능력은 특히 첨단벤처기업에게 강력하면서도 지속적인 경쟁우위를 제공한다든 점에서 그 중요성이 매우 크다.

둘째, 가설에서 예측한 바와 같이 경쟁정도와 벤처기업의 성과사이에는 유의한 부의 관계가 존재하는 것으로 확인되었다. 대부분의 벤처기업들은 전통적인 기업들과 비교하여 인적, 경제적 자원이 제한적인 환경하에서 경쟁활동을 해나가는 경향이 있다. 이러한 제한적 내부자원으로 인해서 경쟁환경이 치열해질수록 벤처기업의 활동자체가 위축될 수밖에 없으며, 결과적으로 기업성가에 부정적인 영향을 미치게 된다(김갑과 한상철, 1999; 박영배와 윤창석, 2001; Covin and Slevin, 1989).

셋째, 공격적 경쟁전략은 벤처기업의 성과에 유의한 정의 영향력을 행사하는 것으로 밝혀져 본 연구에서 설정된 가설이 지지되었다. 국내 벤처기업들은 대부분 매출액 증가율과 수익성이 높은 성숙단계 이전의 산업분야에 종사하고 있는 것이 일반적이다(김홍범, 1998). 새로운 산업환경하에서 활동하는 벤처기업들은 초기에 시장에서의 지위를 확고히 하기 위해서 다양한 고객과 제품시장을 공략할 뿐만 아니라, 연구개발이나 마케팅활동에도 많은 비용을 투자하게 된다. 한편, 공격적 경쟁전략이 벤처기업의 성과에 유의한 정의 영향력을 행사한다는 것은 Tsai, MacMillan, and Low (1991), Bantel(1998) 등과 같은 기존연구에서

도 확인되었던 내용이다.

VI. 결 론

본 연구는 최근 국가경쟁력 제고라는 측면에서 중요성이 날로 커지고 있는 벤처기업의 성과를 결정하는 요인들을 종합적으로 밝혀보고자 하는 관점에서 시작되었다. 이를 위해서 초기연구부터 중요하게 거론되었던 창업자특성을 비롯하여 경쟁전략, 산업환경 등과 관련된 다양한 요인들을 포함하는 종합적인 연구모형을 구축하고자 하였다. 한편, 본 연구에서는 각 요인들이 기업성과를 결정함에 있어서 미치게 되는 영향력을 직접적 영향력과 간접적 영향력으로 구분하여 살펴보고자 하였으며, 그 과정에 경쟁전략이 어떠한 역할을 담당하는지를 파악하고자 하였다. 본 연구의 시사점을 구체적으로 살펴보면 다음과 같다.

첫째, 벤처기업의 성과를 결정하는 요인들에 대한 기존연구들은 주로 다양한 요인들과 기업성과 간에 직접적인 영향관계를 상정하고 검증을 시도하였다. 하지만 본 연구에서는 벤처기업의 성과를 결정함에 있어서 경쟁전략의 중요성에 초점을 두고 있다. 이는 벤처기업의 성과가 단순히 창업자의 특성, 외부환경여건에 의해서 직접적으로 결정되지 않는 것이라는 판단에서이다. 즉, 벤처기업의 성과를 결정함에 있어서 가장 중요하게 고려되어야 할 것은 특정 기업이 직면하고 있는 내외부적 상황에 적합하게 경쟁전략을 활용하고 있는가라는 점이다. 전술한 바와 같이, 공변량 구조분석결과 다양한 요인들이 직접적으로 성과를 결정하기보다는 경쟁전략이라는 요인을 통해서 간접적으로 영향을 미친다

는 것이 보다 타당한 것으로 판명되었다.

둘째, 공변량 구조분석결과 공격적 경쟁전략 이외에 벤처기업의 기술능력이 기업성과에 직접적으로 영향을 미치는 요인으로 확인되었다. 기술능력이 기업성과와 정의 영향관계에 있다는 것은 벤처기업들이 향후 지속적인 경쟁우위 확보를 통한 우수한 성과달성이라는 측면에서 시사하는 바가 크다. 즉, 벤처기업의 핵심적인 경쟁력은 바로 기술능력의 측면에서 발생한다는 것에 주목하여 특히 연구개발에 대한 투자를 한층 강화하여야 할 것이다.

셋째, 시장에서의 경쟁정도 역시 벤처기업의 성과에 직접적인 부의 영향력을 행사하는 것으로 밝혀졌다. 이러한 분석결과는 벤처기업의 제품시장선택 및 진입전략과 관련해서 전략적 시사점을 제공하고 있다. 특정기업이 진입할 제품시장을 선택하는 과정에서는 다양한 각도에서의 시장평가가 이루어지게 되는데, 이 때 경쟁관계 역시 면밀히 검토해야 할 필요성이 있다는 것이다. 즉, 아무리 우수한 기술력과 자원을 소유하고 있는 벤처기업이라 할지라도 진입시장의 경쟁정도가 매우 심한 상황이라면 다른 대안에 대한 추가적인 검토가 이루어져야 한다는 것을 의미한다.

하지만 본 연구가 실무적, 이론적으로 많은 기여를 하고 있음에도 불구하고 몇 가지 극복하여야 할 한계점을 가지고 있음을 부인할 수 없다. 구체적인 연구의 한계점과 향후 연구방향을 살펴보면 다음과 같다.

첫째, 각 연구변수들을 측정하기 위하여 개발된 척도와 관련된 것이다. 본 연구에서는 연구변수들을 측정하기 위한 척도를 개발함에 있어서 국내의 기존문헌을 대상으로 철저한 고찰을 실시하였다. 하지만 대부분의 국내문헌들에서 사용되었던 척도들이 외국문헌을 토대로 개발되었기 때문에 국

내벤처기업의 상황을 적절히 반영하기에는 한계가 있을 것으로 판단된다. 따라서 향후에는 측정항목을 개발함에 있어서 현장의 벤처경영자들을 대상으로 한 철저한 사전면담이 선행되어야 할 것으로 사려된다.

둘째, 벤처기업의 성과를 결정하는 요인들은 기업의 유형 혹은 성장단계에 따라서 상이한 모습을 보여줄 수 있다. 따라서 향후에 실시될 연구에서는 대상기업들을 일괄적으로 취급하기보다는 다양한 기준을 중심으로 분류한 후 분석을 실시하는 것이 보다 바람직할 것이다.

셋째, 벤처기업들은 글로벌한 차원에서의 경쟁상황에 직면하고 있으며, 이러한 현상은 더욱 심화될 것이다. 특히, 최근 벤처기업들의 중요한 특성 중 하나가 바로 선발진입자의 이익이 매우 크다는 점을 감안한다면, 향후 연구에서는 글로벌시장에서의 경쟁전략, 시장환경 등을 함께 고려할 수 있는 연구모형의 개발이 절실히 요구된다. 아울러 향후연구에서는 국내시장뿐만 아니라, 글로벌시장에서 우수한 성과를 달성할 수 있는 다양한 방안들을 제시할 수 있어야 할 것이다.

넷째, 본 연구에서는 벤처기업의 성과를 측정하기 위해서 매출액과 당기 순이익을 사용하고 있는데, 향후 연구에서는 더욱 다양한 성과지표를 사용해야 할 필요성이 있다. 다수의 연구자들은 기업의 성과지표로서 종업원 증가율, 매출증가율, 매출액, 순수익, 시장 점유율, EBIT(earnings before interest and taxes), ROA, ROI, ROE, ROS 등의 복수지표를 사용할 것을 권장하고 있다(Murphy, Trailer, and Hill, 1993; Robinson, 1999; Westhead, Wright, and Ucbasaran, 2001). 이처럼 다양한 성과지표를 사용함으로써 보다 더 의미있는 연구결과를 도출할 수 있을 것으로 기대된다.

참고문헌

- 김갑·한상실(1999), "산업구조, 벤처전략 및 기업이 특성이 벤처성공에 미치는 영향," *벤처경영연구*, 제2권 제1호, pp.51-75.
- 김홍범(1998), "한국 벤처기업의 성공전략과 성공요인에 관한 문헌연구," *벤처경영연구*, 제1권 제2호, pp.97-127.
- 박영배·윤창석(2001), "벤처기업 경영성과의 영향요인에 관한 탐색적 연구," *벤처경영연구*, 제4권 제1호, pp.3-34.
- 안준모·김종인(1999), "한국정보통신 벤처기업의 성공요인에 관한 연구: 창업자의 경험, 지식요인을 중심으로," *벤처경영연구*, 제2권 제1호, pp.31-49.
- 이장우·장수덕(1999), "성공벤처기업 특성에 관한 탐색적 연구," *중소기업연구*, 제21권 제1호, pp.105-132.
- 이진주·윤정환(1987), "신기술 개발촉진과 모험사업의 활성화를 위한 연구," *한국과학기술원 과학기술처*.
- Bamford, C. E, Dean, T. J and McDougall, P. P(2000). "An Examination of The Impact of Initial Founding Conditions Upon The Performance of New Bank Start-ups," *Journal of Business Venturing*, Vol 15, pp.253-277.
- Bantel, K. A(1998), "Technology based, Adolescent Firm Configurations: Strategy Identification, Context, And Performance," *Journal of Business Venturing*, Vol 13, pp.205-230.
- Behave, M. P(1994), "A Process Model of Entrepreneurial Venture Creation," *Journal of Business Venturing*, Vol 9, pp.223-242.
- Birley, S(1986). "The Role of New Firms: Births, Deaths, and Job Generation," *Strategic Management Journal*, Vol 7, pp.361-376.
- Boeker, W(1989), "Strategic Change: The Effects of Founding and History," *Academy of Management Journal*, Vol 32, pp.489-515.

- Boyd, B(1990), "Corporate Linkages and Organizational Environment: A Test of The Resource Dependence Model," *Strategic Management Journal*, Vol 11, pp.419-430.
- Bruderl, J., Preisendorfer, P. and Ziegler, R(1992), "Survival Chances of Newly Founded Business Organization," *American Sociological Review*, Vol 57, pp.227-242.
- Bruno, A. V, and Tyebjee, T. T(1983), The one that got away: A study of ventures rejected by venture capitalists. *Proceedings: Frontiers of Entrepreneurship Research*, pp.289-306.
- Brush, C. G. and Radha, C(1998), "Business Without Glamour? An Analysis of Resources on Performance by Size and Age in Small Service and Retail Firms," *Journal of Business Venturing*, Vol 14, pp.233-257.
- Carter, N. M, Stearns, T. M, Reynolds, P. D, and Miller, B. A(1994), "New Venture Strategies: Theory Development with An Empirical Base," *Strategic Management Journal*, Vol 15, pp.21-41.
- _____, Williams, M, and Reynolds, P. D(1997), "Discontinuance Among New Firms in Retail: The Influence of Initial Resources, Strategy, and Gender," *Journal of Business Venturing*, Vol 12, pp.125-145.
- Chandler, G. and Hanks, S. H(1994), "Market Attractiveness, Resource-based Capabilities, Venture Strategies and Venture Performance," *Journal of Business Venturing*, Vol 9, pp.331-349.
- _____, and Jasen, E(1990), "Founder's Self Assessed Competence and Venture Performance," *Journal of Business Venturing*, Vol 7, pp.223-236.
- Covin, J. G. and Slevin, D. P(1989), "Strategic Management of Small Firms in Hostile Benign Environments," *Strategic Management Journal*, Vol 10, pp.75-87.
- Cooper, A. C(1981), "Strategic Management: New Ventures and Small Business," *Long Range Planning*, Vol 14, pp.39-45.
- _____, Gimeno-Gascon, F. J. and Woo, C. Y(1984), "Initial Human and Financial Capital as Predictors of New Venture Performance," *Journal of Business Venturing*, Vol. 9, pp.371-395.
- Duchesneau, D. A. and Gartner, W. B(1990), "A Profile of New Venture Success and Failure in An Emerging Industry," *Journal of Business Venturing*, Vol 5, pp.297-312.
- Gartner, W. B(1985), "A Conceptual Framework for Describing the Phenomenon of New Venture Creation," *Academy of Management Review*, Vol 10, pp.696-706.
- Herron, L. and Robinson, R. B(1993), "A Structural Model of the Effects of Entrepreneurial Characteristics on Venture Performance," *Journal of Business Venturing*, Vol 8, pp.281-294.
- Jöreskog, K. G. and Sörbom. D(1989), *Lisrel 7: User's Reference Guide*, 1st Ed, Scientific Software, Inc..
- Katz, J. and Gartner, W(1988), "Properties of Emerging Organizations," *Academy of Management Review*, Vol 13, pp.429-441.
- Knight, R. M(1989), "Technological Innovation in Canada: A Comparison of Independent Entrepreneurs and Corporate Innovators," *Journal of Business Venturing*, Vol 4, pp.281-288.
- Kotha, S. and Anil, N(1995), "Strategy and Environment as Determinants of Performance: Evidence from The Japanese Machine Tool Industry," *Strategic Management Journal*, Vol, 16, pp.497-518.
- Lambkin, M. and Day, G(1989), "Evolutionary Processes in Competitive Markets: Beyond the Product Life Cycle," *Journal of Marketing*, Vol 53, pp.4-20.
- Lee, C. W, Lee, K. M and Pennings, J. M(2001).

- "Internal Capability, External Networks, and Performance: A Study on Technology-Based Ventures," *Strategic Management Journal*, Vol 22, pp.615-640.
- McDougall, P. P, Covin, J. G, Robinson, R. B, and Herron, L(1994), "The Effects of Industry Growth and Strategic Breadth on New Venture Performance and Strategy Content," *Strategic Management Journal*, Vol 14, pp.137-153.
- _____, Robinson, R. B, and Denisi, A, S(1992), "Modeling New Venture Performance: An Analysis of New Venture Strategy, Industry Structure, and Venture Origin," *Journal of Business Venturing*, Vol 7, pp.267-289.
- Miller, A. and Camp, B(1985), "Exploring Determinants of Success in Corporate Ventures," *Journal of Business Venturing*, Vol 1, pp.87-105.
- Murphy, G. B, Trailer, J. W, and Hill, R. C(1993), "Measuring Performance in Entrepreneurship Research: A Review of The Empirical Literature," *Proceedings of The Eighth Annual United States Association for Small Business and Entrepreneurship National Conference*, pp.163-170.
- Ogawa, E(1982), "Proposed Framework of the Survey on Technological Assimilation and Adaptation," *Economic Research Center*, Nagoya University.
- Porac, J. and Thomas, H(1990), "Taxonomic Mental Models in Competitor Definition," *Academy of Management Review*, Vol 15, pp.224-240.
- Robinson, K. C(1999), "An Examination of The Influence of Industry Structure on Eight Alternative Measures of New Venture Performance for High Potential Independent New Ventures," *Journal of Business Venturing*, Vol 14, pp.165-187.
- _____, and McDougall, P. P(1998), "The Impact of Alternative Operationalizations of Industry Structural Elements on Measures of Performance for Entrepreneurial Manufacturing Ventures," *Strategic Management Journal*, Vol 19, pp.1079-1100.
- Roure, J. B and Madique, M. A(1986), "Linking Prefunding Factors and High- Technology Venture Success: An Exploratory Study," *Journal of Business Venturing*, Vol 1, pp.295-306.
- Sandberg W, and Hofer, C. W(1987), "Improving New Venture Performance: The Role of Strategy, Industry Structure, and The Entrepreneur," *Journal of Business Venturing*, Vol 2, pp.5-28.
- Sexton, D. L. and Bowman, N. B(1986), "Validation of A Personality Index," *Frontiers of Entrepreneurship Research -1986*, Babson College, Wellesley, MA, pp.40-51.
- Shepherd, D. A, Ettenson, R, and Crouch, A(2000), "New Venture Strategy and Profitability: A Venture Capitalist's Assessment," *Journal of Business Venturing*, Vol 15, pp.449-467.
- Shrader, R. C. and Simon, M(1997), "Corporate Versus Independent New Ventures : Resource, Strategy, and Performance Difference," *Journal of Business Venturing*, Vol 12, pp.47-66.
- Smith, K. G, Grimm, C. M and Gannon, M. J(1993), *Dynamics of Competitive Strategy*, Newberry Park, CA: Sage.
- Stearns, T. M, Nancy, M. C, Paul, D. R, and Mary, L. W(1995), "New Firm Survival: Industry, Strategy, and Location," *Journal of Business Venturing*, Vol 10, pp.23-42.
- Stuart, R. W. and Abetti, P. A(1987), "Start-up Ventures: Towards the Prediction of Initial Success," *Journal of Business Venturing*, Vol 2, pp.215-230.
- Tsai, W. M, MacMillan, I. C. and Low, M. B(1991), "Effects of Strategy and Environment on Corporate Venture Success in Industrial Markets,"

- Journal of Business Venturing*, Vol 6, pp.9-28.
- West, G. P and Meyer, G. D(1998), "To Agree or Not to Agree? Consensus and Performance in New Ventures," *Journal of Business Venturing*, Vol 13, pp.395-422.
- Westhead, P, Wright, M, and Ucbasaran, D(2001). "The Internationalization of New and Small Firms: A Resource-based View," *Journal of Business Venturing*, Vol 16, pp.333-358.
- Zahra S. A, and Garvis, D. M(2000), "International Corporate Entrepreneurship and Firm Performance: The Moderating Effect of International Environmental Hostility," *Journal of Business Venturing*, Vol 15, pp.469-492.
- _____, and William, C. B(2000), "Technology Strategy and Software New Ventures' Performance: Exploring the Moderating Effect of the Competitive Environment," *Journal of Business Venturing*, Vol 15, pp.135-173.
- Zammuto, R. F(1988), "Organizational Adaptation: Some Implications of Organizational Ecology for Strategic Choice," *Journal of Management Studies*, Vol 25, pp.105-120.
- Zajac, E. J, Matthew, S. K. and Rudi, K. F.(2000), "Modeling The Dynamic of Strategic Fit: A Normative Approach to Strategic Change," *Strategic Management Journal*, Vol 21, pp. 429-453.

A Study on the Determinants of New Ventures' Performance Focusing on Competitive Strategy

Myung-Su Chae* · Dae-Suk Kang** · Hyung-Taek Lee***

Abstract

This Study tries to examine the comprehensive determinants of performance in corporate ventures. Recently, the importance of ventures' performance has been emphasized because it can be a major factor in enhancing country competitiveness. To set up a comprehensive model, the previous research has been examined thoroughly. Based on the proposed model, LISREL was used to analyze direct and indirect impact of the determinants on ventures' performance.

The test results of analyzing 370 corporate ventures show that the characteristics of entrepreneurs, technological ability, external environments and competitive strategy have impacts on ventures' performance as suggested in the model. Among those variables, technological ability, competitive condition, and aggressive competitive strategy have positive impacts on ventures' performance while other variables influences it indirectly through aggressive competitive strategy.

It implies the importance of strategic fit to enhance ventures' performance. That is, ventures' performance is determined by the most reasonable match between internal and external environment through the type of strategy rather than by the characteristics of entrepreneurs or external environment alone.

Key Words: Determinants, Competitive Strategy, Ventures' Performance

* Associate Professor, School of Economics and Business, Hankuk University of Foreign Studies

** Professor, School of Business and Economics, Chungnam National University

*** Doctoral Student, School of Economics and Business, Hankuk University of Foreign Studies