

혁신스타트업의 ESG 경영활동이 혁신성을 매개로 기업평판에 미치는 영향: 투자를 받은 스타트업을 중심으로*

김성오**

건국대학교 신산업융합학과 박사과정

이철규***

건국대학교 신산업융합학과 교수

요 약

[연구목적] 혁신스타트업의 ESG 경영활동이 혁신성과 기업평판에 미치는 영향을 분석하고, 혁신성의 매개효과를 검증하여 ESG 경영과 기업성과 간의 구조적 관계를 규명하고자 한다. 이를 통해 혁신 스타트업의 ESG 경영활동과 혁신을 기반으로 기업평판을 강화하기 위한 방안을 마련하고자 하였다.

[연구방법] 선행연구를 통해 가설을 도출하고, 184부의 설문자료를 바탕으로 SPSS와 AMOS를 활용하여 조사대상자 특징을 분석하기 위해 빈도분석을 실시하였다. 자료의 분석은 구조방정식 모델링을 활용한 탐색적 요인분석과 확인적 요인분석, 실증 데이터 간의 일치성 검증과 모형의 타당성 검증 등 절차를 진행하였다. 분석 결과를 토대로 요인들 간의 인과관계를 파악하고, 구조방정식 모형을 이용하여 가설을 검증하였다.

[연구결과] 지배구조는 혁신성에 유의미한 영향을 미치고, 혁신성은 기업평판에 유의미한 영향을 미치지만, 친환경 및 사회적 책임 활동은 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다. 또한 기업 지배구조는 기업의 혁신성을 매개로 기업평판에 영향을 미치는 것으로 나타났다.

[연구의 시사점] 혁신스타트업에게 지배구조 개선이 혁신성과 기업평판 제고에 상대적으로 중요함을 시사한다. ESG 경영전략 수립 시 건전한 지배구조 확립에 우선순위를 둘 필요가 있다. 정부와 유관기관은 스타트업의 지배구조 개선과 혁신역량 지원을 위한 제도적 기반 마련이 요구된다.

주제어

스타트업, ESG경영활동, 혁신성, 기업평판

논문접수일

2024년 3월 9일

최종수정일

2024년 4월 16일

게재확정일

2024년 4월 16일

* 이 논문은 2022학년도 건국대학교의 연구년교원 지원에 의하여 연구되었음.

** 제1저자, E-mail: c31st@naver.com

*** 교신저자, E-mail: cglee@konkuk.ac.kr

본 연구는 한국연구재단과 한국경영교육학회에서 정한 연구윤리규정을 준수함.

I. 서론

최근 기후변화와 탄소배출로 인한 지구온난화 등 다양한 지속가능성 위기들이 대두되면서, 국제사회 전반에 걸쳐 탄소중립과 ESG 경영에 대한 관심이 증대되고 있다. 특히 유럽을 중심으로 하는 선진국으로부터 기업의 사회적 책임 강화 정책이 확산되고 있는 가운데, 투자자와 소비자들의 가치소비 선호도 또한 뚜렷이 증가하고 있다.

앞서 언급한 시대적 배경은 기업을 둘러싼 환경에 크고 작은 변화를 야기하고 있다. 가장 두드러진 변화는 바로 기업에 대한 사회적 책임의 중요성이 점차 강조되고 있다는 점이다. 기업은 이제 단순한 이윤 추구의 경제주체를 넘어 사회 구성원의 일원으로서 보다 적극적인 사회공헌과 윤리경영이 요구되고 있다. 이를 반영하듯 ESG 경영에 대한 사회적 기대와 수요가 큰 폭으로 증가하였다. 이러한 기업들의 ESG 경영활동은 장기적 관점에서의 기업가치 상승을 요구하는 외부 투자자들에 의하여 촉발되었다. 하지만 앞으로는 일시적 유행이 아닌 새로운 자본주의인 이해관계자 자본주의 패러다임으로 발전될 것으로 예상된다(포철삼, 2023).

최근 세계무역기구와 자유무역협정 등 국제조약에서 ESG 의제를 통상체제에 적극적으로 편입시키고 있다. 2020년 발효된 미국·멕시코·캐나다 협정(USMCA)은 환경과 노동 챕터를 포함하고 있으며 EU는 주요국과의 FTA에서 지속가능성을 강조하고 있다(중소벤처기업진흥공단 ESG 통합플랫폼). 이처럼 선진국을 중심으로 정부 차원의 강력한 규제 정책이 확산되고 있어, 기업들은 준법 차원을 넘어서 사회적 책임을 다하기 위하여 노력을 경주하고 있다. 이러한 시대적 흐름 속에서 혁신스타트업 또한 예외일 수 없다. 혁신스타트업은 창의적 아이디어나 기술을 바탕으로 사업기회를 모색하는 벤처기업을 일컬으며, 투자유치 등을 통해 성장한다. 우리나라는 혁신스타트업을 통한 경제 성장동력 확보와 일자리 창출을 크게 기대하고 있다.

스타트업의 개념과 현황은 중소기업창업 지원법에서 정하고 있는 창업기업을 통해 알 수 있는데 중소기업을 창업하여 사업을 개시한 날부터 7년이 지나지 아니한 기업인 창업기업 수는 2023년 기준 123.9만 개(중소벤처기업부 창업기업동향, 2024)에 달하지만, 5년 생존율은 34%(통계청 기업생멸행정통계, 2023)에 불과한 것처럼 창업기업은 성장 잠재력 제약 우려가 있어, ESG 경영을 통한 지속가능성 확보가 필요하다. 코로나 팬데믹 이후 ESG 투자는 ‘지속가능’이란 측면에서 주목받게 되었다. ESG 평가지수가 높은 기업은 환경보호를 위하여 노력하며 사회적 책임을 다하고 투명한 지배구조를 보유하고 있다는 것을 의미하기 때문에 ESG 평가지수가 낮게 나타난 기업과 비교하면 장기적으로 지속가능한 성장을 할 가능성이 상대적으로 더 크다고 할 수 있다(박윤나 등, 2021).

그러나 현실적으로 자본과 역량 측면에서 열위에 있는 혁신스타트업의 ESG 경영 도입에는 어려움이 있다. 자본과 역량 측면에서 열위에 있다 보니, 사회적 책임 이행을 위한 ESG 경영 도입이 쉽지 않다는 점이다. 특히 과도한 규제 준수 비용도 크게 작용하고 있다. 결과적으로 혁신성

과 지속가능성을 동시에 추구하는 데 다수의 애로사항을 겪고 있는 상황이다. ESG 경영활동은 기업 차원에서 비용이 발생하는 활동이지만, 이러한 활동들은 리스크 관리와 기업평판 제고에 긍정적인 영향을 미치기 때문에 계속해서 지속되고 있다(김권동, 2016). 한국 ESG 기준원(KCGS)에서 발간한 KCGS Report(2019.12)에 의하면 해외기업은 ESG 경영성과가 우수한 기업이 저조한 기업과 비교할 때 순이익 및 주가가 급락할 개연성이 낮다고 보고하였다. 특히 국내 상장기업의 경우에는 ESG 등급이 높은 기업군과 대비하면 낮은 기업군이 당기순이익과 주가가 급락할 가능성이 작은 것으로 조사가 되었다. 앞으로 ESG 경영은 대기업을 넘어 중소기업과 벤처기업, 심지어 창업 초기기업에 이르기까지 확대 적용될 것으로 전망된다.

따라서 본 연구에서는 투자를 받은 혁신스타트업을 중심으로 ESG 경영수준 향상과 혁신성 제고라는 본질적인 목적 달성을 위한 방안 모색이 시급하다고 판단하였다. 본 연구는 혁신스타트업의 ESG 경영활동이 혁신성과 기업평판에 미치는 영향을 파악하고, 혁신성의 매개효과를 실증적으로 검증하는 데 목적이 있다. 구체적으로 ESG 경영활동의 하위요인인 친환경경영활동, 사회적책임활동, 지배구조가 혁신성에 미치는 영향과 이들이 기업평판에 미치는 직접효과를 분석하고자 한다. 아울러 ESG 경영활동이 혁신성을 매개로 기업평판에 미치는 간접효과의 유의성을 검정함으로써 ESG 경영과 기업성과 간의 구조적 관계를 종합적으로 규명하고자 한다. 이를 통해 혁신스타트업의 ESG 경영 촉진방안을 모색하고, 정책적·실무적 시사점을 제공하는 데 연구의 의의를 두고자 한다. 특히 그간 대기업 위주로 논의되어 온 ESG 경영을 스타트업 맥락에 적용하여 실증함으로써 ESG 경영 연구의 적용 범위를 넓히고, 연구 대상을 다양화하는 데 기여하고자 한다.

II. 선행연구

2.1 ESG 경영활동에 대한 이론적 고찰

ESG는 기업의 지속가능성(Sustainability)을 달성을 위한 세 가지 핵심 요소로 환경(Environment; E)과 사회(Social; S)와 지배구조(Governance; G) 영문의 첫 글자를 조합하여 만든 단어로, 기업가치에 직접적·간접적으로 큰 영향을 미치는 비재무적 성과 평가 기준을 의미한다(유현경 등, 2021). ESG는 기업 경영활동을 환경 경영과 사회적 책임 그리고 투명한 지배구조에 초점을 두고 지속가능성(Sustainability)을 달성하기 위해 정한 기업 경영의 3가지 핵심요소를 의미한다(한국생산성본부 지속가능경영지원센터).

ESG 경영은 2006년 UN이 금융업계에 제안한 책임투자원칙(PRI, Principles for Responsible Investment)에서 시작되었다. 글로벌 금융사의 투자 의사 결정 시 재무적인 분석 이외에 ESG 이슈를 고려하기로 한 합의 등을 통해 본격 등장하였으며, 블랙록 ESG 투자선언(2000)·글로벌 기업

의 ESG 경영 도입 등 민간을 중심으로 확대되었다(ESG 인프라 고도화 방안, 관계부처합동, 2022).

기업은행은 ESG 경영을 투명한 지배구조를 바탕으로 한 경영활동에 따른 환경 및 지역사회, 고객 등의 경제적·사회적 영향을 내재화하여 기업의 재무적 및 비재무적 가치를 함께 제고하고자 하는 경영활동으로 정의하고 있다. ESG 개념은 다양하게 정의되고 있지만, 일반적으로 기업의 전략을 실행하고 더불어 기업의 가치를 높이는 능력에 영향을 미칠 수 있는 환경과 사회, 지배구조에 대한 요소들을 포괄하는 개념으로 이해되고 있다. 때로는 ESG라는 표현 대신 “지속가능성”이라는 표현이 사용되기도 한다(한국거래소).

2.2 혁신성에 대한 이론적 고찰

혁신성(Innovativeness)에 대한 개념은 처음으로 Schumpeter가 도입한 기업가정신의 출발점이라 할 수 있으며, 혁신을 수용할 수 있는 태도와 조직이 변화하고자 하는 강한 의지로 설명할 수 있다(이길원, 2016). 혁신의 개념을 정리하면, 기존에 존재하는 아이디어와 기술에 신규성이나 진보성을 더하여 새로운 제품이나 서비스를 창출하고, 프로세스의 혁신을 통한 새로운 생산기술 및 시스템 등을 개발하거나 실용화하는 과정으로 정의할 수 있다(김지영 외, 2017). 외부환경의 불확실성 및 자원의 제약에도 새로운 기회 창출을 위해 안정적으로 활동하며 조직을 변화시키고자 하는 노력이라고 정의하였다(강병오, 2011). 혁신성은 창조적인 기업문화 양상으로 새로운 제품과 공정·관리방식을 추구하고자 새로운 아이디어 획득을 위해 노력하는 행위이다(Keskin, 2006).

일상적인 방식에서 탈피, 새로운 기회·아이디어로 시장진입을 위한 새로운 제품(서비스), 프로세스를 발견하여, 선제적으로 적용하고 활용하여 향상된 성과 창출을 위해 노력하는 조직 구성원의 성향이라고 할 수 있다(남연경, 2022). 아이디어를 사업화하는 과정에서 새로운 제품 및 서비스, 그리고 프로세스 창출을 위해 참신하고 창조적인 아이디어·실험 및 프로세스를 지원하고자 하는 개인 또는 기업의 성향이라 할 수 있다(Lumpkin & Dess, 2001). 혁신성을 조직문화의 관점에서 볼 때 Hurley & Hult(1998)는 새로운 생각에 대한 개방성이라고 정의하였다.

2.3 기업평판에 대한 이론적 고찰

기업평판(Corporate Reputation)이란 1994년 미국의 경제잡지인 포춘(Fortune)이 가장 존경받는 기업을 조사하자 학계에서 관심을 받기 시작하였고, 기업평판은 기업의 지속적 성장과 수많은 이해관계자들에게 조직의 장점을 전달하고 이해관계자들을 만족시키며 경쟁사와 비교할 때 차별성을 갖는 것으로, 조직·이해관계자 간의 이성적이면서 감성적인 관계를 말한다(김문주·김노사, 2018).

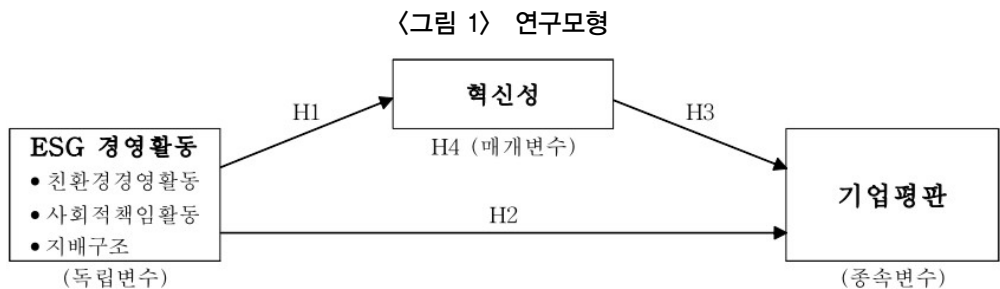
기업평판은 기업이 과거 행동이나 역사 등을 기반으로 하여 관련된 이해관계자와 대중들에

의해서 축적된 평가이며, 나아가 기업의 미래행동에 대한 기대까지도 포함한 행동 기반의 실제적인 특성을 지니고 있다고 한다(송준원 등, 2019). Gotsi & Wilson(2001)은 기업평판이란 행동, 커뮤니케이션·상징성으로 인해 생성된 이미지를 기반이며 오랜 시간에 걸친 전반적인 기업의 평가라고 주장하였다. 이효복·김유경(2011)은 기업의 과거 행동과 성과에 대해 오랜 시간 고객에게 축적되어 온 총체적이고 종합적인 평가로 정의하였다.

Ⅲ. 연구방법

3.1 연구의 모형 및 가설의 설정

본 연구는 혁신스타트업의 기업평판에 영향을 주는 요인을 규명하고, 요인 간의 관계를 실증 분석하기 위하여 선행연구를 바탕으로 <그림 1>과 같은 연구모형을 설계하였다. 기업의 신뢰 형성과 평판을 쌓이기 위해서는 기업의 지속가능경영 활동과 기업의 사회적책임활동 못지않게, 기업관리자들은 기업의 ESG 경영활동에 대한 새로운 비즈니스모델을 구축할 필요가 있다(강해언, 2023).



기업들의 기업평판은 지속적인 사회적책임활동을 통하여 소비자로부터 긍정적인 효과가 강화되는 결과로 나타난다. 기업의 사회적 책임활동은 기업평판과 재구매의도에 긍정적인 영향을 미치는 것으로 보고 되었다(김정희, 2015). 본 연구는 연구모형을 중심으로 혁신스타트업의 ESG 경영활동과 혁신성이 영향 관계가 있는지, 혁신성과 기업평판은 영향 관계가 있는지, ESG 경영활동과 기업평판이 영향 관계가 있는지, ESG 경영활동이 기업평판에 영향을 주는 관계에서 혁신성이 매개효과가 있는지를 확인하기 위해 다음과 같은 가설을 설정하였다.

3.2 연구가설 설정

연구가설 설정을 위한 선행연구를 살펴보면 ESG 경영활동과 혁신성의 관계에 관한 선행연구

들은 양자의 상호작용이 기업의 가치에 영향을 주는 것으로 나타났다(정무권 외, 2022). 한은경, 류은아(2003)는 기업이 사회적 책임을 다할 경우 기업에 대한 평판이 높아지고 기업에 대한 신뢰가 증진할 수 있다고 주장하였다. 또한 외식기업의 ESG 경영활동인 환경, 사회적책임, 지배구조 요인은 기업평판과 기업이미지에 긍정적인 영향을 미치는 것으로 나타났다(백내용, 2023).

연구모형과 선행연구를 바탕으로 가설을 다음과 같이 설정하였다.

가설 H1: 혁신스타트업의 ESG 경영활동은 혁신성에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

H1-1: 친환경경영활동은 혁신성에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

H1-2: 사회적책임활동은 혁신성에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

H1-3: 지배구조는 혁신성에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

가설 H2: 혁신스타트업의 ESG 경영활동은 기업평판에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

H2-1: 친환경경영활동은 기업평판에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

H2-2: 사회적책임활동은 기업평판에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

H2-3: 지배구조는 기업평판에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

가설 H3: 혁신성은 기업평판에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

가설 H4: ESG 경영활동은 혁신성을 매개로 기업평판에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

H4-1: 친환경경영활동은 혁신성을 매개로 기업평판에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

H4-2: 사회적책임활동은 혁신성을 매개로 기업평판에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

H4-3: 지배구조는 혁신성을 매개로 기업평판에 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

3.3 변수의 측정

선행연구를 토대로 하여 변수의 측정 도구를 선정하였으며 변수의 측정은 5점 리커트 척도를 사용하였다. 기업의 ESG 경영활동을 측정하기 위해 Ben-Amar et al.(2017), K-ESG가이드라인(2021), UN보고서(1987), 양나영(2022)의 연구를 토대로 친환경 경영활동 5개 문항, 사회적책임활동 4개 문항, 지배구조 3개 문항으로 구분하였으며, 혁신성을 측정하기 위해 최광섭(2008), 권영철(2007), 홍성준(2007), Kim & Lee(2002), Keskin(2006)의 연구를 토대로 구성한 5개 문항으로 구성하였다. 기업평판은 포철삼(2023), 강해연(2023), 백내용(2023)의 연구를 바탕으로 구성한 5개 문항을 사용하였다. 변수별 설문 항목은 <표 1>과 같다.

〈표 1〉 변수별 설문 항목

변수	하위 변수	설문 항목	출처
ESG 경영 활동	친환경 경영 활동	우리 회사는 경영방침 및 사업계획서에 장단기 ESG경영 목표가 반영·수립	Ben – Amar et al. (2017), K – ESG 가이드라인 (2021), UN보고서 (1987), 양나영 (2022)
		ESG 관련 법규 준수를 위한 매뉴얼을 갖추고 있으며, 개선사항을 반영하고 관리	
		경영방침·사업계획서상에 친환경제품 개발 또는 환경친화적 공정 개선 계획이 포함	
		최근 3년간 제품 및 서비스 생산 시 발생하는 온실가스·대기오염 물질, 폐기물 및 용수, 에너지 사용량이 감소	
		친환경라벨, 친환경제품, 폐기물 재활용, 원부소재 재활용, 재생에너지 사용 등으로 친환경제품(서비스)을 제공	
	사회적 책임 활동	중요하게 생각하는 사회분야 핵심이슈에 대한 목표를 설정하고 이를 고객, 투자자 등 이해관계자에게 공개	
		사내 취업규칙을 정하고 있으며, 신규채용과 취약계층(여성, 장애인, 시니어 등) 고용에 차별이 없음	
		공정한 거래계약 절차 매뉴얼을 보유하고 준수하고 있으며, 개선사항을 반영·관리	
		산업재해 예방활동 및 안전프로그램, 사고 감소, 근로자의 직무관련 교육 등에 노력	
	지배 구조	경영방침·사업계획서에 윤리경영 정책(목표)이 반영	
		이사회는 기업의 감독 기능과 의사결정 기능을 성실히 수행	
		소수주주의 권리 보호 등 주주로서의 권리 최대한 보장	
혁신성	-	신제품 개발에 필요한 혁신적 아이디어를 적극 모색	최광섭(2008), 권영철(2007), 홍성준(2007), Keskin(2006), Kim & Lee(2002)
		기술 개발을 위하여 외부기술을 소화하고 흡수할 수 있는 능력	
		새로운 직무 수행 방법을 적극적으로 모색	
		기술혁신을 위해 외부조직(대학, 외부기업 등)과 긴밀한 관계를 형성·유지	
		산업 관련 기술의 향후 발전 동향을 예측	
기업 평판	-	이해관계자들에 의해 성장가능성이 높다고 평가	포철삼(2022), 강해연(2023), 백내용(2023)
		이해관계자들에 의해 혁신적인 경영활동을 수행하는 것으로 평가	
		이해관계자들에 의해 성실한 기업으로 평가	
		이해관계자들에 의해 신뢰받는 기업으로 평가	
		이해관계자들에 의해 투자가치가 높은 것으로 평가	

IV. 실증분석

4.1 표본선정 및 자료수집

본 연구의 실증분석에 필요한 자료 수집을 위해 2024년 1월 15일에서 2024년 2월 1일 사이에 창업투자회사, 벤처기업협회, 창조경제혁신센터, 테크노파크 등 스타트업에 투자와 보육을 하는 기관을 통해 투자를 받은 국내 스타트업을 대상으로 온라인 설문조사를 실시하였다. 총 191개의 설문지가 회수되었으며 이중 창업기업의 기준을 넘어서는 업력 7년 이상인 설문지 7부를 제외하고 184부를 표본으로 연구에 사용하였다.

실증분석을 위해 SPSS ver.28 통계패키지 프로그램과 AMOS ver.28 프로그램을 사용하였으며, 조사대상자 특징을 분석하기 위해 빈도분석을 실시하였다. 자료의 분석은 구조방정식 모델링을 활용한 탐색적 요인분석과 확인적 요인분석, 실증 데이터 간의 일치성 검증과 모형의 타당성 검증 등 절차를 진행하였다. 분석 결과를 토대로 요인들 간의 인과관계를 파악하고, 구조방정식 모형을 이용하여 가설을 검증하였다.

4.2 조사대상자의 특성

조사대상자의 특징은 <표 2>와 같다. 성별은 남성이 142명(77.2%), 여성이 42명(22.8%)이며, 나이는 29세 이하 13명(7.1%), 30~39세 이하 52명(28.3%), 40~49세 이하 54명(29.3%), 50세 이상 65명(35.3%)으로 대표자의 연령이 40세 이상인 중장년 창업기업이 64.6%로 대표자의 연령이 39세 이하인 청년 창업기업 35.4% 보다 많았다. 업력은 1년 미만이 11개 사(6%), 1년~3년 미만이 35개 사(19%), 3년~5년 미만이 41개 사(22.3%), 5년~7년 미만이 97개 사(52.7%)로 업력 5년~7년 미만이 가장 많은 비율을 차지했다. 업종은 건설업 및 기타가 7개 사(3.8%), 도매 및 소매업이 4개 사(2.2%), 제조업이 82개 사(44.6%), 지식서비스업이 91개 사(49.5%)로 투자를 받은 스타트업의 업종은 지식서비스업, 제조업 순으로 이 두 업종이 대부분을 차지했다. 종업원 수에 따른 기업규모는 10명 미만이 78개 사(42.4%), 10명~50명 미만이 78개 사(42.4%), 50명~100명 미만이 9개 사(4.9%), 100명~500명 이상이 17개 사(9.2%), 500명 이상이 2개 사(1.1%)로 50명 미만이 84.8%로 대부분을 차지했다.

〈표 2〉 표본의 일반적 특성

구 분		빈도	%
성별	남	142	77.2
	여	42	22.8
나이	29세 이하	13	7.1
	30~39세 이하	52	28.3
	40~49세 이하	54	29.3
	50세 이상	65	35.3
직급	대리~사원	21	11.4
	부장~과장급	32	17.4
	임원	26	14.1
	대표	105	57.1
	전체	184	100.0
업력	1년 미만	11	6.0
	1년~3년 미만	35	19.0
	3년~5년 미만	41	22.3
	5년~7년 미만	97	52.7
업종	건설업 및 기타	7	3.8
	도매 및 소매업	4	2.2
	제조업	82	44.6
	지식서비스업	91	49.5
종업원 수	10명 미만	78	42.4
	10명~50명 미만	78	42.4
	50명~100명 미만	9	4.9
	100명~500명 미만	17	9.2
	500명 이상	2	1.1
총계		184	100.0

또한 투자 관련 사항에 대한 조사 결과는 <표 3>과 같다. 투자 유치금액은 100억 원 이상이 16개 사(8.7%), 50억 원~100억 원 미만이 13개 사(7.1%), 10억 원~50억 원 미만이 27개 사(14.7%), 1억 원~10억 원 미만이 66개 사(35.9%), 1억 원 미만 62개 사(33.7%)로 투자 유치금액은 10억 원 미만이 128개 사(69.6%)로 조사되었다. 연구개발전담인력 수는 7명 이상이 37개 사(20.7%), 5명~7명 미만이 26개 사(14.1%), 2명~5명 미만이 80개 사(43.5%), 1명이 28개 사

(15.2%), 연구개발전담인력이 없는 기업은 12개 사(6.5)로 투자를 받은 혁신스타트업의 연구개발 전담인력 수는 2명~5명 미만이 가장 많은 것으로 나타났다.

〈표 3〉 투자 관련 일반적 사항

구 분		빈도	%
매출액	1,000억원 이상	2	1.1
	500억원~1,000억원 미만	5	2.7
	100억원~500억원 미만	20	10.9
	10억원~100억원 미만	55	29.9
	1억원~10억원 미만	68	37.0
	1억원 미만	34	18.5
투자 유치 금액	100억원 이상	16	8.7
	50억원~100억원 미만	13	7.1
	10억원~50억원 미만	27	14.7
	1억원~10억원 미만	66	35.9
	1억원 미만	62	33.7
연구 개발 전담 인력 수	7명 이상	38	20.7
	5명~7명 미만	26	14.1
	2명~5명 미만	80	43.5
	1명	28	15.2
	없음	12	6.5
총계		184	100.0

4.3 신뢰도 및 타당성 분석

변수의 타당성 분석을 위해 탐색적 요인분석과 확인적 요인분석을 실시하였다. 크론바하 알파(Cronbach's α) 계수를 활용한 구성요인들의 신뢰성을 검증한 결과를 보면, 다음 <표 4>와 <표 5>와 같이 요인들이 0.8 이상으로 나타나 신뢰성을 높게 확보하고 있다고 판단 할 수 있다.

구체적으로 요인분석의 적절성을 의미하는 KMO=.899로 .7이상, Bartlett의 단위행렬검정의 유의확률은 .001 이하로 요인분석에 적절함을 확인하였다.

ESG 경영활동은 친환경, 사회, 지배구조의 3개 요인으로 구분되었다.

친환경 요인은 총 5개 문항으로 구성되어 있으며, 크론바하 알파(Cronbach's α) 값이 0.938로 나타나 내적 일치도가 매우 높은 것으로 확인되었다. 친환경 요인을 구성하는 문항들은 ESG 관련 법규 준수, 친환경 제품개발 계획 수립, 온실가스 배출량 감소 노력, 친환경제품 제공 등 친환경

경 경영활동과 직접적으로 관련 있다.

사회 요인은 4개 문항으로 구성되어 있으며, 크론바하 알파(Cronbach's α) 값이 0.889로 나타나 높은 수준의 내적 일치도를 보였다. 사회 요인을 구성하는 문항들은 이해관계자 소통, 여성 및 취약계층 고용, 건전한 거래관행 구축, 산업재해 예방 등과 관련이 있다.

지배구조 요인은 3개 문항으로 구성되었고, 크론바하 알파(Cronbach's α) 값이 0.894로 확인되어 신뢰도가 높은 편이다. 지배구조 요인의 문항들은 윤리경영 정책 반영, 이사회 기능 수행, 소수주주 보호 등과 연관성이 크다.

〈표 4〉 ESG경영활동의 탐색적 요인분석

	구성요소			공통성	Cronbach's a
	1	2	3		
ESG 친환경3	0.863	0.246	0.157	0.831	0.938
ESG 친환경4	0.839	0.327	0.129	0.828	
ESG 친환경1	0.836	0.149	0.281	0.801	
ESG 친환경2	0.829	0.158	0.305	0.806	
ESG 친환경5	0.825	0.324	0.115	0.800	
ESG 사회3	0.372	0.802	0.270	0.854	0.889
ESG 사회2	0.209	0.827	0.283	0.807	
ESG 사회4	0.248	0.742	0.425	0.793	
ESG 지배구조 3	0.406	0.578	0.526	0.908	0.894
ESG 지배구조 2	0.212	0.351	0.860	0.859	
ESG 지배구조 1	0.267	0.421	0.781	0.776	
고유값	4.043	2.831	2.188		
분산의 %	36.754	25.740	19.889		
누적률(%)	36.754	62.494	82.383		

KMO=0.899, Bartlett의 단위행렬검정=1842.580

혁신성 요인은 5개 문항으로 구성되었고, 크론바하 알파(Cronbach's α) 값이 0.935로 나타나 높은 내적 일치도를 보였다. 혁신성 요인의 문항들은 신제품 개발 아이디어 모색, 외부기술 소화 및 흡수 능력, 새로운 직무수행 방법 모색, 외부조직과 협력, 기술동향 예측 능력 등 혁신과 직결된 항목들이다.

기업평판 요인 역시 5개 문항으로 구성되었으며, 크론바하 알파(Cronbach's α) 값이 0.946으로 매우 높았다. 기업평판 요인을 측정하는 문항들은 이해관계자가 인식하는 성장가능성, 혁신성, 성실성, 신뢰도, 투자가치 등과 연계되어 있다. 혁신성과 기업평판 문항들이 이론적 개념에 부합하게 2개 요인으로 구분되었고, 각 요인의 신뢰도 지표들도 우수한 것으로 확인되었다. 이는 측

정 도구로서의 타당성 확보에 기여하는 것으로 판단하였다.

〈표 5〉 혁신성, 기업평판의 탐색적 요인분석

	구성요소		공통성	Cronbach's a
	1	2 3		
혁신성3	0.391	0.831	0.844	0.935
혁신성2	0.390	0.825	0.833	
혁신성4	0.244	0.820	0.733	
혁신성5	0.421	0.799	0.817	
혁신성1	0.443	0.762	0.777	
기업평판5	0.858	0.323	0.840	0.946
기업평판4	0.834	0.364	0.829	
기업평판3	0.829	0.375	0.828	
기업평판2	0.813	0.405	0.826	
기업평판1	0.810	0.374	0.796	
고유값	4.043	2.831 2.188		
분산의 %	36.754	25.740 19.889		
누적률(%)	36.754	62.494 82.383		

KMO=0.929, Bartlett의 단위행렬검정=1835.150

구조방정식 모델링을 활용한 본 연구 과정에서, 제시된 <표 6>에 따라 확인적 요인분석(CFA, Confirmatory Factor Analysis)을 수행하였다. 이 절차는 연구모형의 이론적 기반과 수집된 실증 데이터 간의 일치성을 검증함으로써, 모형의 타당성을 심도 있게 평가하는 데 중요하다.

분석 결과, χ^2/DF 비율이 1.78로 산출되었으며, 이는 모형 적합도를 판단하는 일반적 기준인 3 이하의 값을 만족함으로써 모형의 적합성이 적절하다고 판단하였다. 이는 제안된 모형이 관측된 데이터와 통계학적으로 유의미한 일치를 보인다는 것을 의미한다.

모형 적합도와 관련된 지표들에서도 긍정적인 결과를 확인하였다. GFI(적합도 지수)는 0.859, TLI(Tucker-Lewis 지수)는 0.954, CFI(비교적합도 지수)는 0.962로 측정되었으며, 이러한 지표들은 모두 0.8 이상으로, 모형이 수집된 데이터와 잘 부합한다는 증거를 제공하였다.

RMSEA(근사평균제곱오차의 제곱근) 값은 0.066으로, 일반적으로 모델 적합도의 수용 가능한 상한선으로 간주되는 0.08 이하를 기록하였다. 이는 모델이 예측하는 데이터 구조가 실제로 관측된 데이터 구조와 잘 일치함을 의미한다.

확인적 요인분석을 통해 도출된 모든 요인의 적재값이 0.5 이상으로 나타난 점은 각 측정 변수가 해당하는 잠재 변수를 적절히 반영하고 있음을 입증하였다. 평균분산추출(AVE) 값은 모든 요인에서 0.5 이상으로 나타나 수렴 타당성을 충분히 확보하였으며, 복합신뢰도(CR) 값은 0.7 이상으로 측정되어, 모형이 높은 내적 일관성을 가지고 있음을 보여주었다.

〈표 6〉 확인적 요인분석

잠재변수	측정변수	표준화계수	S.E.	C.R	p	AVE	CR
ESG 친환경	친환경5	0.877	—	—	—	0.747940	0.936802
	친환경4	0.896	0.059	17.388	**		
	친환경3	0.888	0.062	17.089	**		
	친환경2	0.837	0.064	15.172	**		
	친환경1	0.834	0.06	15.087	**		
ESG 사회	사회4	0.837	—	—	—	0.685790	0.896818
	사회3	0.881	0.072	14.931	**		
	사회2	0.8	0.078	12.855	**		
	사회1	0.733	0.084	11.33	**		
ESG 지배	지배구조3	0.859	—	—	—	0.798669	0.922443
	지배구조2	0.891	0.066	15.883	**		
	지배구조1	0.84	0.072	14.386	**		
혁신성	혁신성5	0.882	—	—	—	0.813122	0.955919
	혁신성4	0.769	0.069	13.223	**		
	혁신성3	0.909	0.059	18.314	**		
	혁신성2	0.889	0.06	17.453	**		
	혁신성1	0.867	0.054	16.556	**		
기업 평판	기업평판5	0.882	—	—	—	0.864292	0.969545
	기업평판4	0.893	0.054	17.667	**		
	기업평판3	0.895	0.056	17.787	**		
	기업평판2	0.888	0.061	17.484	**		
	기업평판1	0.856	0.06	16.179	**		

$X^2/DF=1.78$, $GFI=0.859$, $TLI=0.954$, $CFI=0.962$, $RMSEA=0.066$

주) * $p<0.01$, ** $p<0.001$

〈표 7〉 상관관계 분석은 친환경, 사회, 지배구조(ESG) 요소들과 혁신성, 기업평판 간의 관계를 탐색하였다. 분석 결과, ESG 친환경, ESG 사회, ESG 지배 요소 간에 서로 긍정적인 상관관계를 보였다. ESG 친환경은 ESG 사회 및 ESG 지배와 유의미한 양의 상관관계를 나타냈고, ESG 사회는 ESG 지배 요소와 강한 양의 상관관계를 나타냈다. 혁신성과 기업평판은 ESG 친환경, ESG

사회, ESG 지배와 유의한 상관관계를 가졌으며, 혁신성은 기업평판과도 양의 상관관계가 있는 것으로 나타났다. 이러한 분석 결과는 ESG 요소들이 기업의 혁신성 및 평판과 상호 연관되어 있음을 보여주며, 지속 가능한 경영전략의 중요성을 강조한다.

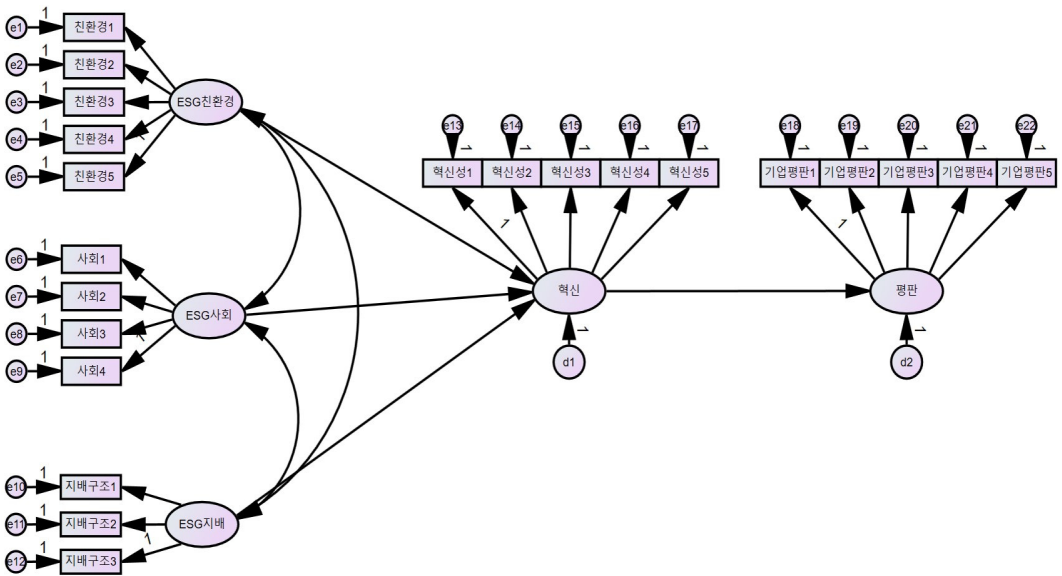
〈표 7〉 상관관계 분석

	ESG 친환경	ESG 사회	ESG 지배	혁신성	기업평판
ESG 친환경	1				
ESG 사회	0.239 (0.49)**	1			
ESG 지배	0.170 (0.41)**	0.241 (0.49)**	1		
혁신성	0.060 (0.24)**	0.075 (0.27)**	0.082 (0.29)**	1	
기업평판	0.044 (0.21)**	0.060 (0.25)**	0.057 (0.24)**	0.144 (0.38)**	1

4.4 가설검증

측정모형의 타당성 및 구조모형의 적합도가 확인되어, 가설검증을 위한 경로분석을 실시하였으며 경로분석모형은 <그림 2>와 같다.

〈그림 2〉 경로 분석 모형



구조방정식 경로분석을 통해 산출된 결과를 표로 정리하면 <표 8>과 같다.

〈표 8〉 연구가설 검증분석 결과

가설		경로			β	표준 오차	C.R	p	결과
H1	H1-1	친환경	→	혁신성	0.052	0.064	0.814	0.416	기각
	H1-2	사회적	→	혁신성	0.096	0.086	1.112	0.266	기각
	H1-3	지배구조	→	혁신성	0.374	0.085	4.39	**	채택
H2	H2-1	친환경	→	기업평판	0.022	0.046	0.476	0.634	기각
	H2-2	사회적	→	기업평판	0.096	0.061	1.569	0.117	기각
	H2-3	지배구조	→	기업평판	-0.021	0.064	-0.338	0.736	기각
H3	H3-1	혁신성	→	기업평판	0.646	0.052	12.335	**	채택

주) * $p < 0.01$, ** $p < 0.001$

본 연구의 가설 검증분석 결과는 ESG 친환경, 사회, 지배구조 요소들과 혁신성, 그리고 혁신성이 기업평판에 미치는 영향을 조사한 것으로 분석 결과는 다음과 같이 요약된다.

H1 가설: ESG 요소들과 혁신성

H1-1 (친환경 → 혁신성): 친환경 요소가 혁신성에 미치는 영향은 통계적으로 유의미하지 않음($p=0.416$)으로, 이 가설은 기각되었다. 이는 친환경적 노력이 직접적으로 혁신성을 증진시키지 않을 수 있음을 의미한다.

H1-2 (사회적 → 혁신성): 사회적 요소 역시 혁신성에 미치는 영향이 통계적으로 유의미하지 않음($p=0.266$)으로, 이 가설도 기각되었다. 사회적 책임 활동이 직접적으로 혁신성을 향상시키지 않을 수 있음을 나타낸다. 그러나 일부 선행연구에서는 기업의 환경적, 사회적 및 윤리적 가치는 모두 기업의 신뢰 형성에 긍정적인 영향을 미치며 환경적 가치, 사회적 가치, 윤리적 가치는 기업평판 형성에도 긍정적인 영향을 미치는 것으로 나타났다(강해언, 2023).

H1-3 (지배구조 → 혁신성): 지배구조가 혁신성에 미치는 긍정적 영향은 통계적으로 매우 유의미함($p < 0.001$)으로, 이 가설은 채택되었다. 이는 효과적인 지배구조가 기업의 혁신 능력을 증진시킬 수 있음을 시사한다.

H2 가설: ESG 요소들과 기업평판

H2-1 (친환경 → 기업평판): 친환경 요소가 기업평판에 미치는 영향은 유의미하지 않음($p=0.634$)으로, 기각되었다. 친환경적 노력이 반드시 기업평판을 향상시키지는 않음을 의미한다. 기업들이 친환경적인 행위를 행할 때 소비자들의 마음속에 해당 기업의 제품이나 친환경 행위에

대해 신뢰가 형성할 수 있지만, 기업평판에는 크게 영향을 미치지 못했을 가능성이 존재한다(강해언, 2023). 그러나 이와 다른 결과가 나타난 선행연구도 존재한다. ESG 경영활동 중 환경 활동에 대한 인식이 기업평판 활동에 긍정적인 영향을 미치고, 사회활동은 전문성 기반 신뢰 형성에 긍정적 영향을 미치며, 지배구조 활동은 정직 기반 신뢰에 긍정적인 영향을 미치는 것으로 나타났다(임수민, 2023). 기업들이 공익적 활동 및 지역사회 공헌, 환경에 대한 책임을 다하면 소비자들이 인식하는 기업의 평판은 대부분 긍정적으로 나타났다(박지연, 2023).

H2-2 (사회적 → 기업평판): 사회적 요소의 영향 역시 기업평판에 유의미하지 않음($p=0.117$)으로, 기각되었다. 사회적 책임이 기업평판에 직접적인 긍정적 영향을 주지 않을 수 있음을 나타낸다.

H2-3 (지배구조 → 기업평판): 지배구조와 기업평판 간의 관계도 유의미하지 않음($p=0.736$)으로, 기각되었다. 이는 효과적인 지배구조가 기업평판을 직접적으로 개선하지 않을 수 있음을 시사한다.

H3 가설: 혁신성과 기업평판

H3-1 (혁신성 → 기업평판): 혁신성이 기업평판에 미치는 영향은 통계적으로 유의미함($p<0.001$)으로 이 가설은 채택되었다. 이는 혁신성이 기업평판을 크게 향상시킬 수 있음을 시사한다.

이 연구 결과는 ESG 요소들이 직접적으로 혁신성이나 기업평판을 개선하지 않을 수 있으나, 효과적인 지배구조를 통한 혁신성 증진이 기업평판을 향상시킬 수 있는 중요한 경로임을 시사한다. 이는 혁신스타트업에게 지배구조의 중요성을 강조하며, 지속 가능한 발전과 기업평판 간의 긍정적 관계를 구축하기 위한 혁신의 역할을 강조한다.

〈표 9〉 ESG경영활동과 기업평판 간 간접효과 검증 결과

가설	경로					직접효과	간접효과 (sobel test)	결과
	독립변수	→	매개변수	→	종속변수			
H4-1	친환경	→	혁신성	→	기업평판	0.045 (0.449)	0.811	기각
H4-2	사회적	→		→		0.077 (0.248)	1.112	기각
H4-3	지배구조	→		→		0.288* (0.001)	4.148	부분매개

주) * $p<0.01$, ** $p<0.001$

이 연구에서는 ESG 경영활동과 기업평판 간의 간접효과를 검증하기 위한 분석을 수행하였다. 간접효과 분석은 매개변수를 통해 독립변수와 종속변수 사이의 관계가 어떻게 영향을 받는지를

평가하는데 사용되며, 매개효과 검증을 통해 통계적 유의성을 검증하였으며 분석 결과는 다음과 같다.

H4 가설: ESG 경영활동과 기업평판 간의 간접효과

H4-1 (친환경 → 혁신성 → 기업평판): 친환경 활동이 혁신성을 통해 기업평판에 미치는 간접 효과는 통계적으로 유의미하지 않음($p=0.449$)으로, 이 가설은 기각되었다. 이는 친환경 활동이 혁신성을 매개로 기업평판에 유의미한 영향을 주지 않음을 나타낸다.

H4-2 (사회적 → 혁신성 → 기업평판): 사회적 활동이 혁신성을 통해 기업평판에 미치는 간접 효과 역시 통계적으로 유의미하지 않음($p=0.248$)으로, 이 가설도 기각되었다. 사회적 활동이 혁신성을 매개로 기업평판에 긍정적 영향을 미치지 않음을 의미한다.

H4-3 (지배구조 → 혁신성 → 기업평판): 지배구조가 혁신성을 통해 기업평판에 미치는 간접 효과는 통계적으로 유의미($p<0.001$)하여, 이 경로를 통한 부분매개 효과가 존재함을 확인하였다.

혁신활동을 통해 기업은 새로운 제품 및 서비스 그리고 비즈니스모델을 개발함으로써 경쟁력을 강화하고 성장을 촉진할 수 있다. 따라서 기업은 ESG 경영활동과 혁신활동을 함께 추진함으로써 지속가능한 성장을 달성할 수 있을 것이다(포철삼, 2023). 혁신스타트업에서 지배구조의 강화가 혁신성 증진을 통해 기업평판을 개선할 수 있는 유효한 경로를 시사한다.

V. 결 론

5.1 연구 결과 및 시사점

본 연구에서는 투자를 받은 혁신스타업을 대상으로 ESG 경영활동이 혁신성에 미치는 영향과 혁신성이 기업평판에 미치는 영향, 혁신스타트업의 ESG 경영활동이 혁신성을 매개로 기업평판에 미치는 영향을 분석하였으며 분석결과는 다음과 같다.

본 연구 결과는 ESG 경영활동 중 지배구조는 혁신성에, 혁신성은 기업평판에 유의미한 영향을 미치지만 친환경 및 사회적책임활동은 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다. 또한 ESG 경영활동 중 지배구조가 혁신스타트업의 혁신성을 매개로 기업평판에 정(+)의 영향을 미치는 것으로 나타났다. 이는 지배구조가 기업의 혁신성을 통해 기업평판에 긍정적인 간접효과를 미칠 수 있음을 보여준다. 즉, 효과적인 지배구조가 기업의 혁신성을 높이고, 이를 통해 기업평판이 향상된다는 것을 의미한다. 반면 친환경경영활동과 사회적책임활동은 혁신성이나 기업평판에 정(+)의 유의미한 영향을 주지 못하는 것으로 나타났다.

이러한 결과는 다음과 같은 이론적 시사점을 제공한다.

첫째, 혁신스타트업은 지배구조 개선을 통해 기업의 혁신역량을 제고할 수 있음을 실증적으로 규명하였다. 본 연구는 ESG 경영활동과 기업성과의 관계에서 혁신성의 매개효과에 주목함으로써

써 기존 연구를 확장하는 한편, 스타트업에 대상으로 ESG 경영의 영향력을 분석했다는 점에서 의의가 있다. 특히, ESG 경영활동의 하위 요인별로 상이한 영향력이 존재함을 밝혔는데, 창업 초기 기업의 경우 친환경경영이나 사회공헌활동보다는 지배구조 개선이 혁신성과 기업평판 제고에 상대적으로 큰 영향을 미치는 것으로 나타났다($\beta = 0.374, p < 0.01$).

이는 투명하고 건전한 지배구조 확립이 구성원들의 창의성 발현과 혁신 활동을 촉진함으로써 조직의 혁신역량 강화에 기여할 수 있음을 시사한다. 나아가 ESG 경영활동이 기업성장으로 연결되는 경로를 설명함에 있어 혁신성의 매개역할을 강조하였다는 점에서 기존 연구와 차별화된다. 자원 제약이 큰 스타트업일수록 지배구조 고도화를 통한 혁신 활성화와 이를 통한 대외 신인도 제고가 지속가능경영의 출발점이 될 수 있음을 보여준 것이다.

둘째, 지배구조 개선이 혁신스타트업의 기업평판 제고에 있어서 상대적 효과성이 높음을 확인하였다. 본 연구의 분석 결과, 지배구조가 혁신성을 매개로 기업평판에 미치는 간접효과가 통계적으로 유의미한 반면($z = 4.148, p < 0.01$), 친환경경영($z = 0.811, p = 0.449$)과 사회적책임활동($z = 1.112, p = 0.248$)의 매개효과는 유의하지 않게 나타났다.

이는 스타트업 초기 단계에서는 이해관계자를 대상으로 한 ESG 경영활동보다는 내부 혁신 기반 조성 차원의 노력, 즉 이사회 전문성 확보, 감사 독립성 강화, 주주권리 보호 등에 우선순위를 둘 필요가 있음을 방증한다. 특히 ESG 경영체계의 근간이 되는 지배구조의 건전성이 결국 외부 평판 형성에도 긍정적 영향을 미칠 수 있다는 점을 고려할 때, 창업자의 일관된 철학과 의지가 담보된 거버넌스 구축이 요구된다 하겠다. 이는 기업 지배구조 수준을 스타트업 가치평가의 주요 기준으로 적극 반영해야 한다는 투자자 및 정책 당국에 대한 시사점으로도 연결된다.

결과적으로 본 연구는 스타트업 분야 ESG 경영 연구의 이론적 토대를 마련함과 동시에 실무적 차원의 전략 수립과 정책 지원 방안 마련에도 기여할 것으로 기대된다. 특히 창업 초기 단계부터 ESG 경영 고도화와 이를 통한 혁신-성과의 선순환 고리를 형성하는 것이 스타트업 생태계의 지속가능한발전을 견인하는 핵심 과제를 시사하는 바이다. 향후 보다 다양한 성장단계와 업종의 스타트업을 아우르는 비교 연구를 통해 본 연구모형의 일반화 가능성을 높여 나가야 할 것이다.

아울러 다음과 같은 실무적 시사점도 제공한다.

첫째, 본 연구결과는 혁신스타트업의 ESG 경영전략 수립에 있어 실질적인 방향성을 제시한다. 구체적으로 이사회 전문성 확보, 감사 독립성 보장, 주주권리 강화 등 건전한 지배구조 확립이 조직의 친환경 경영활동과 사회적 책임활동보다 효과적일 수 있음을 보여준다.

둘째, 스타트업 투자자와 액셀러레이터에게도 기업 지배구조 수준이 스타트업 가치평가의 주요 기준으로 적극 반영될 필요가 있음을 시사한다. 특히 투자심사 단계에서부터 이사회 구성, 의사결정 프로세스, 이해상충 방지장치 등을 면밀히 검토함으로써 투명하고 신뢰할 수 있는 스타트업을 발굴해 나가는 노력이 요구된다.

셋째, 정부와 지자체 차원에서도 스타트업 대상 ESG 경영 인증제도나 컨설팅 지원 사업 등을 통해 지배구조 역량 강화에 주력할 필요가 있다. 이를 위해 내부통제, 이해관계자 소통 등과 관련된 교육과 가이드라인 보급에 적극 나서는 한편, 모범사례 발굴과 확산에도 정책적 관심을 기울여야 할 것이다. 아울러 혁신성과, 기업평판, 지배구조 간의 선순환 구조 구축을 유도하는 세제지원, 보조금 지급 등의 정책적 노력도 기울일 필요가 있다.

향후 연구로는 창업기업을 벗어난 중소기업과 중견기업, 대기업과의 비교 분석, 해외 혁신스타트업과의 비교 연구 등이 필요할 것으로 보인다. 이를 통해 연구 결과의 타당성을 높이고, 정책적 시사점을 보다 구체화할 수 있을 것이다.

5.2 연구의 한계 및 향후 연구 방향

본 연구의 한계점과 향후 연구 방향을 아래와 같이 제안하고자 한다.

첫째, 본 연구의 표본 수가 184개로 적다는 제약이 있다. 일반적으로 구조방정식 모델링을 위해서는 표본 수 확보 기준이 300개 이상인 것이 적절하다고 할 수 있다. 본 연구는 이러한 기준에 미치지 못하고 있다. 이는 투자를 받은 스타트업이라는 대상의 제약으로 많은 표본 확보에 어려움이 있었기 때문이다. 184개 표본으로는 결과 해석의 타당성 확보와 일반화 과정에서 표본 오차가 발생할 위험성이 있고, 모집단을 대표한다고 보기 어렵다는 한계가 있다. 향후 대규모 표본 확보를 위해 정부연구기관이나 민간연구소의 지원체계 마련이 필요하다고 하겠다.

둘째, 주로 양적 실증연구에 기반하고 있다는 제약이 있다. 질적 연구방법론을 병행하지 못했다는 한계가 있다. 이는 질적연구 미흡으로 인해 현상 이해의 폭이 다소 좁다는 문제점이 발생한다. 이를 보완하기 위해서는 향후 질적 연구방법론 활용을 대폭 확대할 필요가 있다. 참여관찰, 사례연구, 인터뷰, FGI(Focus Group Interview) 등을 적극 검토할 여지가 있다.

셋째, 변수 간 관계에서 시간 차원을 고려하지 못했다는 아쉬움이 있다. 자료 특성상 횡단면 데이터를 사용했기 때문이다. 이는 인과관계 해석에 다소 무리가 있다는 문제를 낳는다. 시간의 흐름에 따른 변수 간 영향력 변화를 파악하지 못하기 때문이다. 이 문제를 극복하기 위해서는 패널 데이터 구축이 필요하다. 최소 2~3년 단위의 종단 데이터 확보에 힘써야 할 것이다.

넷째, 업종이나 규모의 특성을 반영하지 못했다는 제한이 있다. 지식서비스업종과 제조업 위주 분석이기 때문이다. 이로 인해 결론의 일반화에 다소간 무리가 따른다. 제조업과 지식서비스업종 간 결과 차이가 있을 수 있고 종업원 수 등 기업규모에 따라 기업 간 인식 및 경영 행태의 차이도 발생할 여지가 있다. 다음 연구부터는 업종별, 기업 규모별 표본을 안배하여 비교 분석할 필요가 있겠다.

다섯째, 제3의 매개변수를 고려하지 못했다는 한계가 있다. 혁신스타트업 성과에 영향을 미치는 다양한 매개효과 중 기술역량, 구성원 참여도, 리더십, 조직문화 등의 변수를 배제하였다. 선행연구들을 살펴보면, 혁신스타트업의 성과에 영향을 주는 제3의 매개변수들이 다수 발견된다.

그룹에도 이를 모형에 반영하지 못한 제약이 있다. 이로 인해 본 연구의 결론 도출에 있어서 추정 오류가 발생할 위험이 크다. 향후 제3의 매개변수를 추가한 실증 모형 개발과 검증이 필요하다. 구체적으로 기업가정신, 기술역량, 조직역량 등의 측정 및 투입이 요구된다.

향후 연구자들을 위한 제언으로 첫째, 대상 기업의 범위를 확대하여 일반화 가능성을 높일 것을 제안한다. 본 연구의 조사 대상은 혁신 스타트업으로 한정되어 있다. 향후 연구에서는 중소기업, 대기업을 함께 비교 분석함으로써 연구 결과의 타당성을 보다 높일 수 있을 것이다. 특히 대기업과의 비교를 통해 혁신스타트업만의 고유한 특성이 무엇인지 밝혀낼 수 있을 것으로 기대된다. 아울러 투자유치금액이나 연구개발전담인력 수 등을 기준으로 스타트업 간 세부 집단을 구분하여 분석해 보는 것도 의미 있는 작업이 될 수 있다. 이를 통해 스타트업의 성장단계나 혁신역량 수준에 따른 ESG 경영활동의 영향력 차이를 규명할 수 있을 것이다.

둘째, 업종별로 세분화된 연구를 시도할 것을 제안한다. 제조업 중심의 분석인 경우와 지식서비스업 중심의 분석인 경우 결론이 다를 수 있기 때문이다. 특히 4차 산업혁명과 관련하여 ICT 융합 서비스업이나 플랫폼 사업자 등 신산업 중심의 연구가 필요하다고 하겠다. 글로벌 시장을 주목할 경우, 국내 시장 중심의 분석과 해외 시장중심의 분석을 비교해 볼 만하다.

셋째, 연구방법론을 보완할 것을 주문한다. 가령 정성적, 양적 방법론을 혼합하는 연구가 가능하리라 본다. 구조방정식모델링 외에도 개념도, 인과관계도, 인과 순환도 등 다양한 데이터 마이닝 기법을 시도해 볼 수 있겠다. 아울러 실무가나 전문가 인터뷰 등을 통한 개념 도출 및 인과관계 발견을 시도하는 것도 의미 있으리라 기대된다.

넷째, 제3의 변수를 고려한 연구를 권장한다. 본 연구는 지배구조, 혁신성, 기업평판의 3변수 간 관계에 초점을 맞추고 있다. 그러나 이들 간 관계에서 작용할 수 있는 다른 매개변수들이 존재할 수 있다. 가령 기술역량, 지식재산권, 생태계 지원정도 등이 가능하겠다. 이를 추가 변수로 투입하여 분석해 보는 것도 의미가 있다고 사료된다. 이상과 같이 보다 구체적인 향후 연구 방향을 제언하는 바이다. 후속 연구들이 이러한 시사점들을 참고하여 한 단계 더 성장시킬 수 있기를 희망한다.

참고문헌

- 강병오(2011). 중소기업 CEO의 창업가정신(Entrepreneurship)이 기업성과에 미치는 영향에 관한 연구: 프랜차이즈 기업을 중심으로. 박사학위논문. 중앙대학교.
- 강해언(2023). 기업의 ESG 활동이 기업 신뢰 및 평판에 미치는 영향. 박사학위논문. 조선대학교.
- 관계부처합동(2022). 기업 경쟁력 제고와 지속가능 경제구축을 위한 ESG 인프라 고도화 방안.
- 권영철(2007). Michael Y. Hu, 권업, 환경 동태성, 시장지향성, 혁신지향성 및 성과에 관한 연구: 한미

- 벤처기업 비교. 국제경영리뷰. 11(2).
- 김권동(2016). 호텔 기업의 CSR 활동, 호텔평판, 구직지원의도 간의 영향관계. 관광연구. 31(5): 245 - 265.
- 김문주 · 김노사(2018). 기업평판에 영향을 미치는 브랜드 자산과 기업의 사회적책임 활동에 관한 연구. 기업경영리뷰. 9(1).
- 김정희(2015). 기업의 사회적 책임 혜택이 기업평판과 재구매 의도에 미치는 영향. 물류학회지. 25(4): 121 - 133.
- 김지영 · 전병훈(2017). 대학의 기업가정신교육이 혁신행동에 미치는 영향: 팀기반학습의 조절효과를 중심으로. 벤처창업연구. 12(6): 99 - 109.
- 남연경(2022). 기업가지향성, 혁신역량, 흡수역량이 중소제조기업의 성과에 미치는 영향. 박사학위논문. 한국기술교육대학교.
- 박성식(2019). ESG 성과별 영업실적 및 주가 하락 위험. KCGS Report. 9(12): 2 - 5.
- 박윤나 · 한상린(2021). 기업의 ESG 활동이 기업이미지, 지각된 가격 공정성 및 소비자 반응에 미치는 영향. 경영학연구. 50(3): 643 - 664.
- 박지연(2023). ESG 활동이 커뮤니케이션 행동에 미치는 영향: 신뢰와 기업 명성의 매개효과를 중심으로. 인문사회21. 14(1): 225 - 238.
- 백내용(2023). 외식기업의 ESG 경영활동이 기업평판, 기업이미지 및 재구매의도에 미치는 영향: 지속성을 조절효과로. 박사학위논문. 가톨릭관동대학교.
- 산업통상자원부(2021). K-ESG 가이드라인 v1.0.
- 송준원 · 박철호 · 한수정(2019). 호텔 기업의 사회적책임 활동이 기업평판, 브랜드 이미지 및 행동의도에 미치는 영향: 서울시내 5성급 호텔을 중심으로. 호텔관광연구. 21(4): 131 - 148.
- 양나영(2022). 중소기업의 ESG 경영활동, 기업신뢰, 기업이미지 및 경영성과의 구조적 관계: 최고경영자 특성의 조절효과. 박사학위논문. 원광대학교.
- 유현경 · 이성호 · 남정민(2021). 소비자의 ESG 경영요구가 ESG 경영지지에 미치는 영향. Entrepreneurship & ESG 연구. 1(2): 1 - 24.
- 이길원(2016). 창업경영자의 기업가적 속성과 차별화 경쟁우위가 경영성과에 미치는 영향. 박사학위논문. 서울벤처대학원대학교.
- 이효복 · 김유경(2011). 기업명성과 브랜드 자산의 관계에 관한 연구: 기업명성이 브랜드 자산에 미치는 영향을 중심으로. 한국광고학회. 22(2).
- 임수민(2023). 기업의 ESG 활동에 대한 소비자 인식이 기업평가에 미치는 영향: 신뢰의 매개효과를 중심으로. 석사학위논문. 조선대학교.
- 정무권 · 김영린(2022). ESG 활동과 혁신의 상호작용이 기업가치에 미치는 영향. 한국증권학회지. 51(4): 471 - 498.
- 중소벤처기업진흥공단 ESG 통합 플랫폼(kdoctor.kosmes.or.kr), 2024.
- 최광섭(2008). 시장지향성과 기술지향성이 혁신성과 신제품성과에 미치는 영향에 관한 연구: 한국

- 방위산업을 중심으로. 박사학위논문. 목원대학교.
- 포철삼(2023). 기업의 ESG 경영활동이 조직회복탄력성, 혁신활동성과 및 기업평판을 매개로 경영성과에 미치는 영향. 박사학위논문. 호서대학교.
- 한국생산성본부 지속가능경영지원센터(www.k-esg.or.kr), 2024.
- 한은경 · 류은아(2003). 기업의 사회책임활동이 구매의도에 미치는 영향에 대한 연구. *광고연구*. 60: 155 – 177.
- 홍성준(2007). 시장지향성과 기업성과와의 관계에서 시장지식관리 및 제품개발과정에서 혁신의 매개역할. *상품학연구*. 25(1).
- Ben – Amar, W., Chang, M., & McIlkenny, P.(2017). Board gender diversity and corporate response to sustainability initiatives: Evidence from the carbon disclosure project. *Journal of Business Ethics*, 142(2): 369 – 383.
- Gotsi, M. & Wilson A. M.(2001). Corporate Reputation: Seeking a Definition, *Corporate Communications. An International Journal*, 6(1).
- Hurley, R. F. & Hult, G. T. M., & Tomas, M(1998). Innovation, market orientation, and organizational learning: An integration and empirical examination. *Journal of Marketing*, 62(3): 42 – 54.
- Keskin, H.(2006). Market orientation, learning orientation, and innovation capabilities in SMEs: An extended model. *European Journal of Innovation Management*, 9(4): 396 – 417.
- Kim, Y. & B. Lee(2002). Patterns of technological learning among the strategic group in the Korean electronic parts industry. *Research Policy*, 31(4): 543 – 567.
- Lumpkin D. G. & Dess, G. G(2001). Linking Two Dimensions of Entrepreneurial Orientation to Firm Performance: The Moderating.
- United Nations(1987). Report of the world commission on environment and development: Our common future.

저자사항 (Author(s) Note)

김성오 (Kim, Sung – O)

- 건국대학교 신산업융합학과 박사과정
- 관심분야: 혁신기술창업, 벤처경영, 중소벤처기업 경쟁력

이철규 (Lee, Cheol – Gyu)

- 건국대학교 신산업융합학과 교수
- 관심분야: 벤처기술경영, 기술사업화, 기업가정신

The Impact of ESG Management Activities of Innovative Startups on Corporate Reputation Mediated by Innovation: A Focus on Funded Startups

Kim, Sung – O*
Lee, Cheol – Gyu**

Graduate School, KonKuk University
Professor, KonKuk University

Abstract

[Purpose] This study aims to analyze the impact of ESG management activities of innovative startups on innovation and corporate reputation, and to identify the structural relationship between ESG management and corporate performance by verifying the mediating effect of innovation. Through this study, we aimed to find ways to strengthen corporate reputation based on ESG management activities and innovation of innovative startups.

[Methodology] Hypotheses were derived from previous studies, and frequency analysis was conducted to analyze the characteristics of the respondents using SPSS and AMOS based on 184 questionnaires. The analysis of the data included exploratory factor analysis and confirmatory factor analysis using structural equation modeling, verification of consistency between empirical data and validation of the model. Based on the analysis results, the causal relationship between factors was identified and the hypotheses were tested using structural equation modeling.

[Findings] Corporate governance has a significant impact on innovativeness, and innovativeness has a significant impact on corporate reputation, but green and social responsibility activities have no impact. Furthermore, corporate governance has a significant impact on corporate reputation through the mediation of corporate innovativeness.

[Implications] For innovation startups, this suggests that improving corporate governance is relatively important for innovation and reputation. It is necessary to prioritize the establishment of sound governance in ESG management strategies. Governments and related organizations should create an institutional framework to support startups' governance and innovation capabilities.

Keywords

Startups, ESG Management Activities, Innovation, Corporate reputation

Received

Mar. 9, 2024

Revised

Apr. 16, 2024

Accepted

Apr. 16, 2024

* First author, E-mail: c31st@naver.com

** Corresponding author, E-mail: cglee@konkuk.ac.kr