



## 데이터로 무장한 벤처캐피탈리스트

글\_ 배경훈 한양대학교 교수

벤처캐피탈리스트들은 과거 현장에서 많은 시간을 보내는 것이 일반적이었다.

그러나 이제는 대량의 데이터를 활용한 머신러닝 모델을 통해 더욱 효율적으로 많은 기업들을 검토하고 투자 대상을 시스템적으로 찾는다.

### 주관적인 판단에 의존하던 경향 탈피

벤처캐피탈리스트(Venture Capitalist, 이하 VC)는 높은 성장 잠재력을 보이는 회사에 자본을 제공하고 지분에 투자하는 사모 펀드 투자자다. 이들은 주식 시장에서 자금을 조달할 수 없는 스타트업, 벤처 혹은 소규모 기업들을 주로 투자한다. 과거 VC들은 주관적인 판단에 의존하여 투자하는 경우가 대부분이었고, 데이터 기반의 판단을 과소평가하는 경향이 있었다. 그러나 인공지능과 머신러닝 기술의 발전에 힘입어 최근 VC들은 투자 의사 결정에 고도화된 데이터 분석을 적극적으로 활용하고 있다. 데이터 기반의 VC들은 투자 대상 기업의 실사, 딜소싱, 투자금액 결정을 위해 머신러닝 모델을 사용한다. 이들은 머신러닝 모델을 통해 시장의 정보를 수집하여 투자 대상 기업들을 탐색하고, 투자 동향을 파악한다. 데이터 기반의 분석들은 이전 VC들의 역할을 대체한다는 것이 아니라, 투자 기회를 정량화하고 정보의 편향을 피하는 데 도움을 준다.

### SNS 활동 데이터까지 분석해

VC들의 데이터 기반 투자 의사결정은 크게 데이터의 수집과 활용으로 이루어진다. 데이터의 수집 단계에서는 사용 가능한 모든 소스에서 최대한 많은 데이터를 수집한다. 수집해야 하는 데이터는 분석하고자 하는 스타트업의 단계와 업종에 따라 다르며, 확보하는 데이터가 많을수록 머신러닝 모델의 성능은 더욱더 강력해진다. VC들은 투자 기회의 정량화를 위해 투자 대상 기업의 재무 및 회계 데이터, 특허 정보, SNS 활동 등과 같은 데이터를 수집하고 분석한다. 대부분의 데이터 기반 VC는 데이터를 수집하고 자체 분석을 수행하기 위해 자사의 데이터 분석가를

투자대상인 스타트업 사무실로 파견한다. 데이터 분석을 통해 성장에 대한 증거를 찾고, 투자대상 회사가 제공한 정보가 정확한지 확인한다. VC들은 다른 경쟁 VC들이 파악하지 못한 잠재력이 높은 스타트업을 고도화된 데이터 분석을 통해 찾아낼 수 있다.

VC들은 잠재력이 높은 스타트업을 발굴하기 위해 인터넷의 정보들을 지속적으로 크롤링하여 회사들의 프로필을 찾고, 판매 활동, 매출 성장, 뉴스, 광고 등의 정보들을 모니터링 한다. 그리고 투자 대상 기업이 향후 몇 년 안에 영업이익을 얼마나 달성할지를 확률적으로 분석하고 정량화하여 투자 의사결정을 하는 데 지표로 삼는다.

### 데이터를 활용한 머신러닝 모델

성장 가능성이 큰 스타트업을 찾는 VC의 업무를 스카우팅이라고 부르는데, 과거에는 VC들의 스카우팅 능력은 해당 시장에서의 수년간의 네트워킹 또는 브랜딩을 통해 향상되는 경우가 많았다. 따라서 VC들은 현장에서 많은 시간을 보내는 것이 일반적이었다. 그러나 데이터 기반 VC들은 더 이상 이것이 좋은 회사를 찾는 유일한 방법이 아니라는 것을 인지하고, 대량의 데이터를 활용한 머신러닝 모델을 통해 더욱 효율적으로 많은 기업들을 검토하고 투자 대상을 시스템적으로 찾는다.

향후 스타트업 투자 시장에서 데이터 기반 VC의 미래는 밝으며, 더욱더 그 영역이 확대될 것으로 예측된다. 머신러닝 모델은 효율적인 투자 의사 결정 도구가 될 수는 있지만, 아직 이것만을 사용해서 VC들이 투자를 결정하기에는 한계가 존재한다. 전통적인 VC 투자 프로세스 전반에 대량의 데이터를 바탕으로 통계적 그리고 알고리즘적인 사고가 더해져 VC 시장이 발전하게 될 것이다.