

서강대 전자공학 Seminar  
창업, VC 생태계  
그리고 유망기술분야



**2024. 4**  
**지애텍벤처투자**  
**강준규 대표**



## • 학력

- 서강대학교 전자공학과 석사
- KAIST 경영대학원 테크노 MBA

## • 경력

- 삼성전자 통신연구소 선임연구원(3)
- 삼성전자 무선사업부 해외마케팅/상품기획(2)
- 대교인베스트먼트 벤처투자팀 팀장(4)
- 한국투자파트너스 전략투자팀 수석팀장(2)
- 지애텍벤처투자 대표이사(7)

# 창업





## 스타트업 (Startup)

신생 창업기업을 뜻하는 말로  
미국 실리콘밸리에서 처음 사용

---

위험성은 높지만 성공할 경우 높은  
기대수익이 예상되는 신기술과  
아이디어를 기반으로 함 = 벤처기업

혁신적 기술

혁신적 BM(Business model)

혁신적 콘텐츠

+

TEAM (사람들)

+

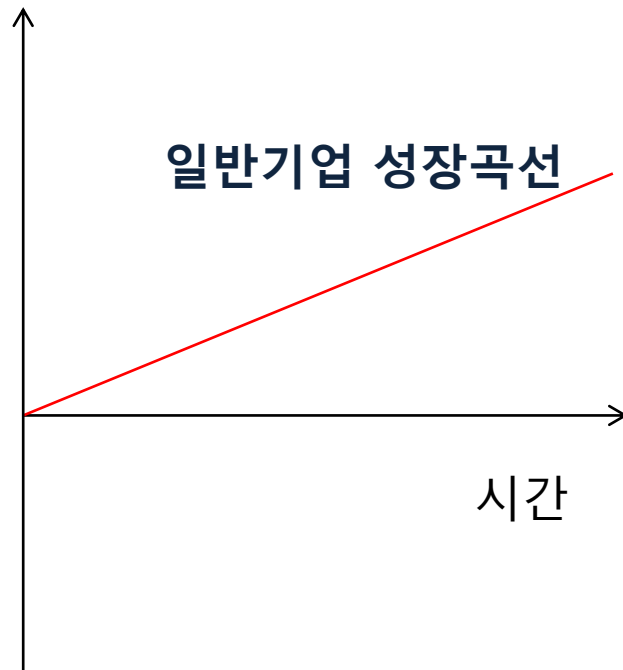
자본

창업의  
요소

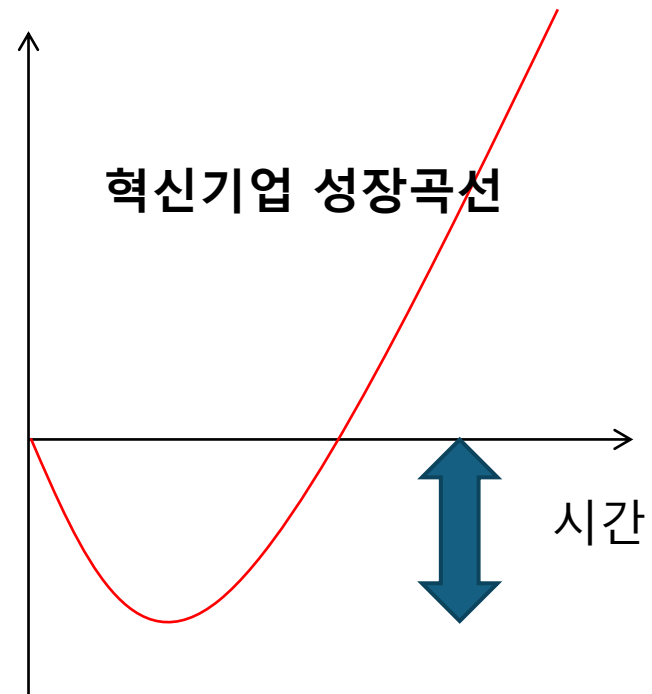


# 일반기업 Vs. 혁신(Startup)기업 성장곡선

누적 현금흐름



누적 현금흐름



# Stage별 투자



## 당근마켓 시리즈 투자 현황

자료: IB업계

시리즈A (2016년)	13억원	케이큐브벤처스, 캡스톤파트너스, 스트롱벤처스
시리즈B (2018년)	68억원	소프트뱅크벤처스, 카카오벤처스, 스트롱벤처스, 캡스톤파트너스
시리즈C (2019년)	400억원	알토스벤처스, 굿워터캐피탈, 소프트뱅크벤처스, 카카오벤처스, 캡스톤파트너스, 스트롱벤처스
시리즈D (2021년)	1800억원	알토스벤처스, 굿워터캐피탈, 소프트뱅크벤처스, 카카오벤처스, 캡스톤파트너스, 스트롱벤처스, 에스팩스매니지먼트

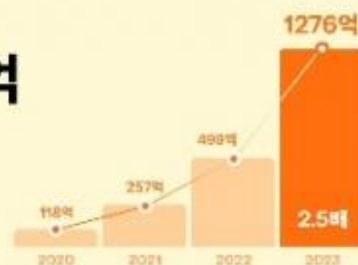
## 2023년 당근 연간 실적

당근마켓 별도 기준

당근

매출액

1276억



영업이익

173억



글로벌 진출

4개국 560여 개 지역

캐나다 / 미국 / 일본 / 영국



글로벌 국내 시장  
MAU 성장률

8.2배



누적 가입자 수

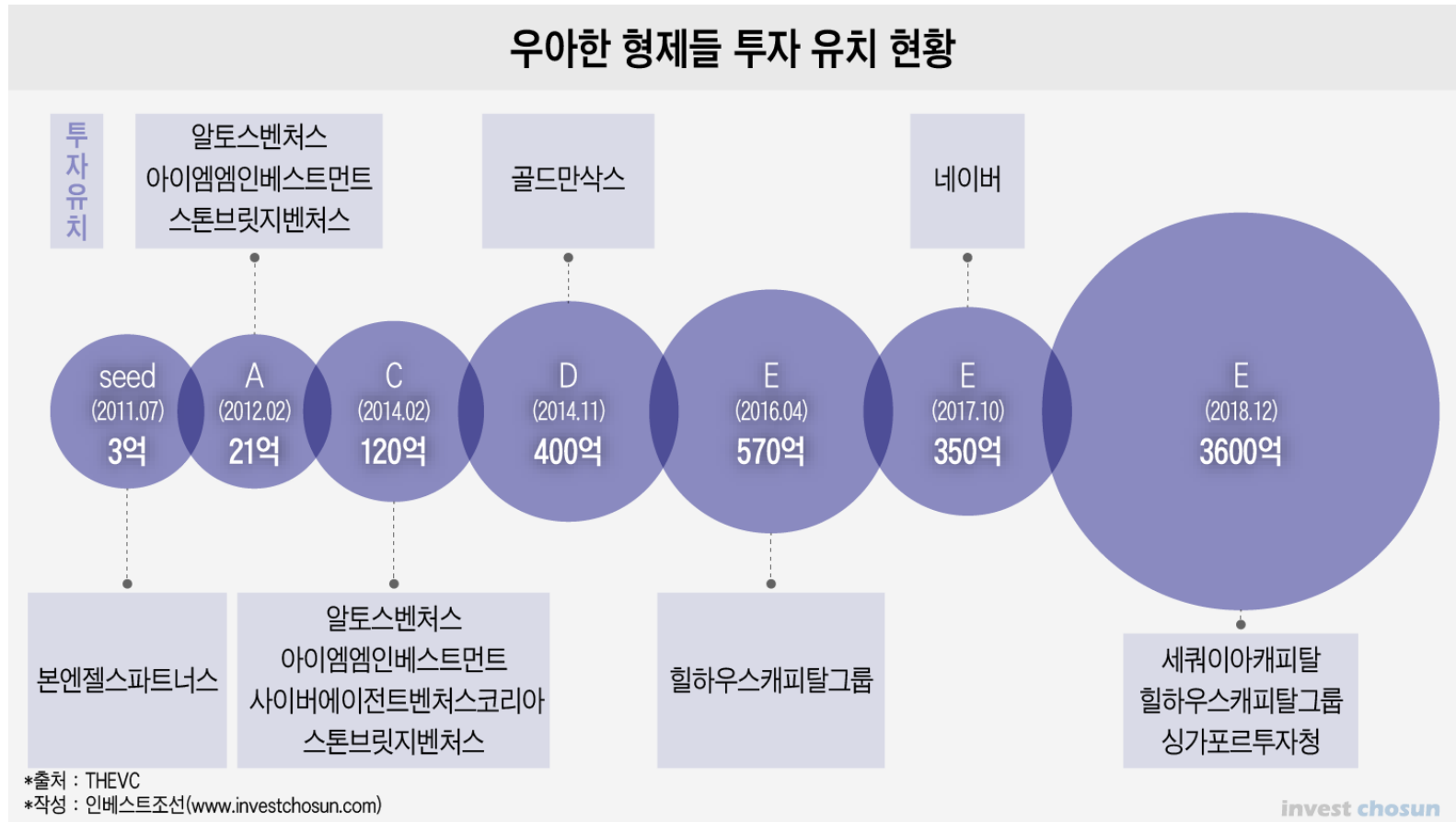
3,600만

MAU

1,900만

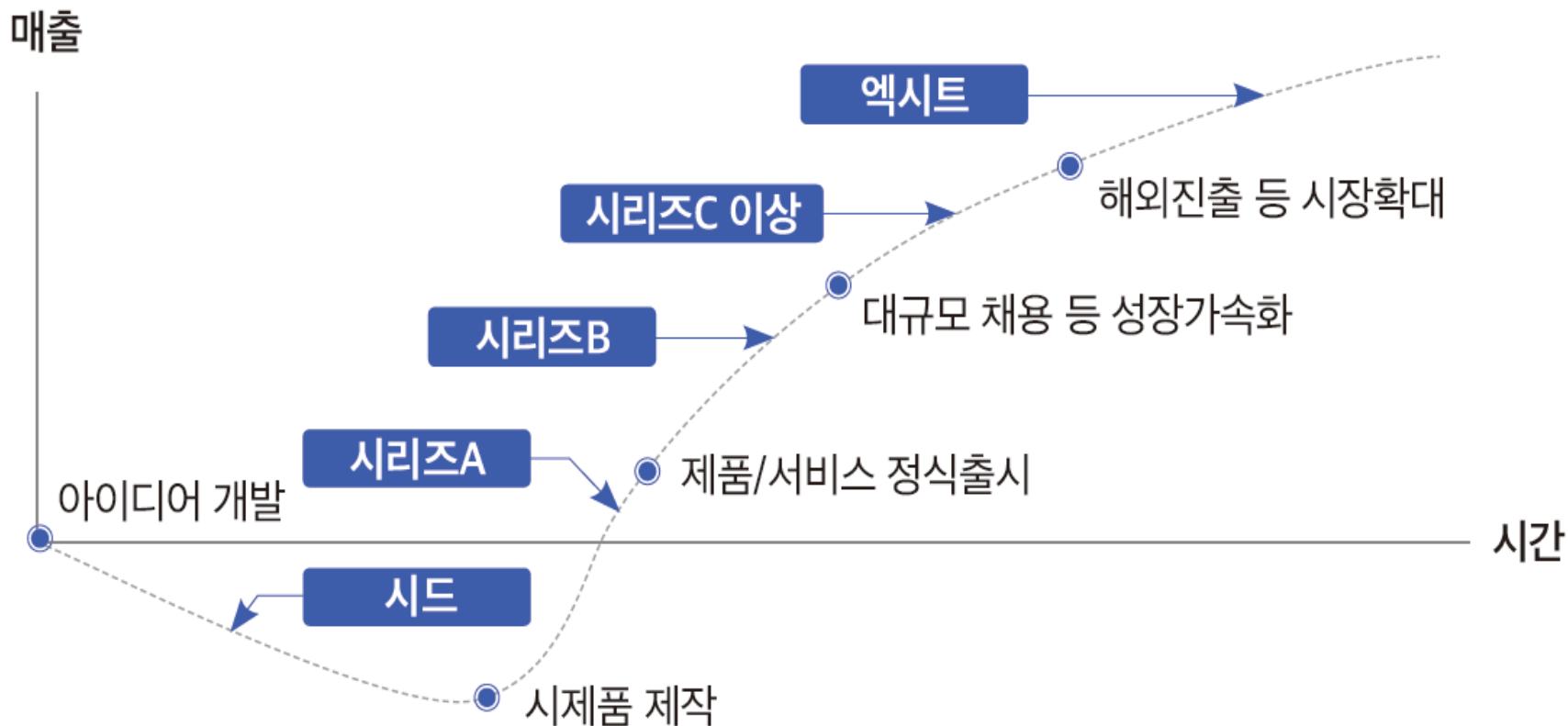


# Stage별 투자



"우아한형제들 최종 M&A 규모는 7.6조원 " (2021)

# Stage별 투자





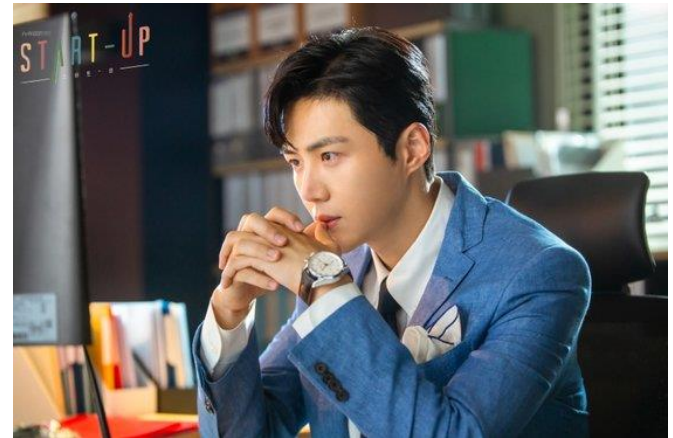
# 창업생태계



CEO

VC

+정부  
지원사업

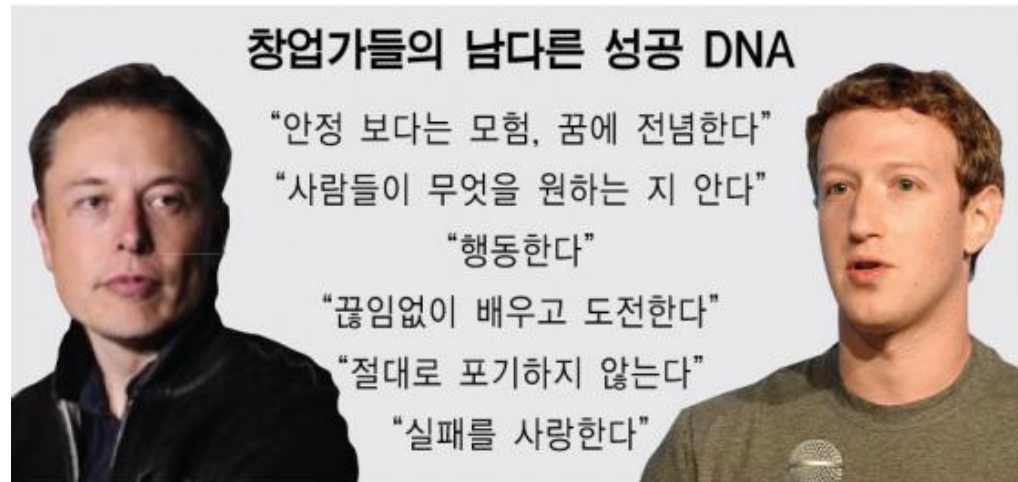


Founder  
+  
임직원



엔젤&  
엑셀러  
레이터

# 기업가 정신(Entrepreneurship)



주요 그룹 창업회장 어록·진출 사업



**이병철**  
삼성 창업회장

“삼성은 국가적 경지에서  
반도체사업을 한다”  
.....  
“10년의 계는 나무,  
100년의 계는 사람을 심는 데 있다”

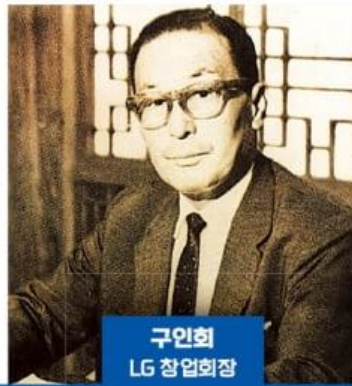
반도체·가전



**정주영**  
현대 창업회장

“품질은  
우리의 자존심이자 존재 이유”  
.....  
“이봐, 해봤어?”

자동차·조선



**구인회**  
LG 창업회장

“한층 더 큰 것, 어려운 것에  
새롭게 도전하라”  
.....  
“한 번 믿으면 모두 맡겨라”

가전·화학



**최종건**  
SK 창업회장

“슬기와 용기로 뚫지 못하는  
난관은 없다”  
.....  
“구부러진 것은 펴고  
끊어진 것은 잇는다”

섬유·정유



**신격호**  
롯데 창업회장

“고객과의 약속은  
어떤 경우에도 지켜야 한다”  
.....  
“현장으로 달려가라”

관광·유통



## 기업가 정신(Entreneurship)



98년 구글의 공동창업자인 래리 페이지와 세르게이 브린  
@ 수전 워치츠키(유튜브 CEO)의 차고



00년 페이팔 창업자인 피터 티엘과 엘론 머스크



94년 아마존 창업자 제프 베조스의 창업 당시 사무실



93년 엔비디아 창업자 쟈슨황. 아파트에서 시작

# Venture Capitalist



# VC(Venture Capitalist)이란?

- (1)유망한 벤처 기업에 (2)투자한 후 (3)이들이 코스닥 등 주식 시장 등에 등록할 때 주식을 팔아 수익을 남기는 것을 직업으로 삼고 있는 사람.
- 즉, (4)위험 뒤에 숨어 있는 기회를 적극적으로 찾아내어 이를 수익으로 연결하는 사람.
- 벤처 투자가는 (5) 벤처 기업에 대한 투자 파트너로서 (6) 성장 과정에서 경영 전반에 대한 자문과 아이디어, 네트워크 연결 등 중요한 역할을 함

[출처 : 한국정보통신기술협회]



# (1) 유망한 벤처기업 발굴이란?

## 유망한 기업의 요건

- 훌륭한 대표 & 좋은 팀
- 혁신적 기술력
- 탁월한 영업력
- 혁신적 비즈니스모델
- 선도적 시장지위
- 브랜드/명성
- 현금 창출 능력
- 성장하는 시장
- 투명한 내부 관리 시스템

## VC의 역할

- 향후 성장 예상되는 산업과 사업기회를 분석하고 예측하고
- 해당 분야에 숨어있는 유망기업들을 발굴해냄
- 때로는 사업을 제안하고 조언하는 역할

## (2) VC 투자란?

### ■ VC 투자의 기본적 성격

- VC 투자는 비상장사가 발행하는 주식을 매입하여 이루어짐

**cf) 발행시장 vs. 유통시장**

- VC는 이자수익보다는 Capital Gain을 통한 수익을 추구

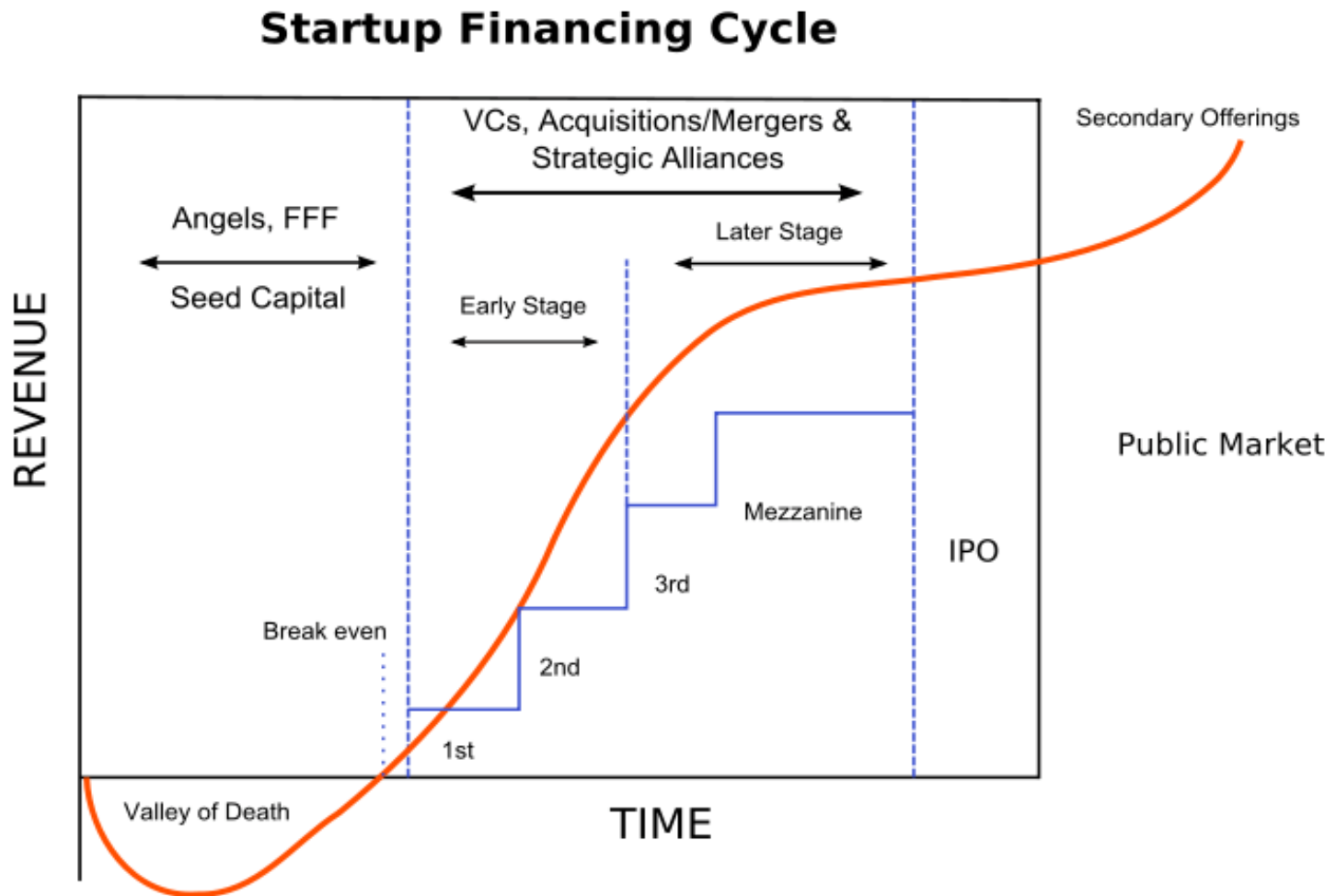
**cf) 은행 vs. 투자사**

- VC는 투자후 일정 기간(3~7년) 이내 수익실현(Exit)이 필수

**cf) fund 투자 VS. 자기자본투자**

- VC는 주로 남의 자본을 가지고 Fund 형식으로 묶어 투자를 집행
- VC는 투자자이면서 Fund manager 역할 및 관리자 역할을 수행함
- 주요 출자자는 정부(모태펀드, 성장금융), 연기금, 금융사, 기업 등임

# Stage별 투자

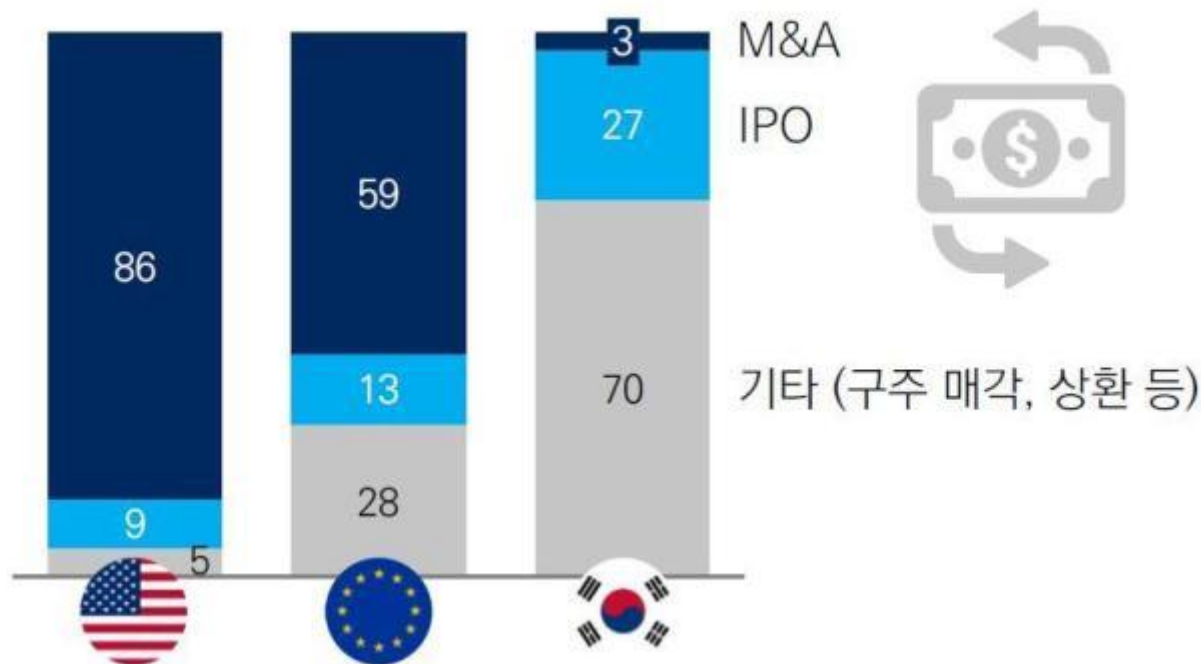


### (3) 주식을 팔아 수익을 만드는 일 : Exit

- VC에게 있어서 최종 목표이자 노력의 산물
- (성공) IPO or M&A > 3자매각 > 상환 > 감액 (실패)
- IPO vs M&A = 9: 1 (한국의 경우, 미국은 반대)

벤처투자 회수 유형 별 비중<sup>1</sup>

2016, 퍼센트



## (4) 위험 뒤에 숨어 있는 기회를 수익으로 연결

- VC 투자자금의 성격은 일반 자본과 다름
  - 모험자본 성격
  - High Risk, High Return 추구

- 수익률에 대한 다른 계산

*회사계획서*

= 회수액/투자액

*제시 수익률*

= ROI(return on invest)

*VC (머리속)*

=  $(1 - \text{Risk}) \times \text{ROI}$

*수익률 계산*

투자기간



## (5) 벤처기업의 파트너

### ■ 기업대표에게 투자자란?

고객, 컨설턴트, 서포터, 리쿠르터, 부인, 남편,  
시어머니, 친구, 형, 동생 ...

## (6) 사후관리

### ■ VC의 사후관리(Value up process) :

- Risk 를 최소화하고, 성장을 가속화해 투자기간을 단축시킴과 동시에 Return을 최대화하기 위한 노력
- 주주가치를 최대한 높이기 위한 노력
- 대표이사(대주주)와의 이해관계가 유사함

# VC 가 선호하는 기업의 특징

- 검증된 창업자와 팀 멤버
- 압도적 기술력 혁신적 BM
- 높은 영업이익률 / 낮은 비용
- 가파른 성장 지표  
(유저수, DAU/MAU, retention율, 매출, 이익, 거래처, whatever)
- 대규모 매출 계약 (B2B의 경우)
- 독점적 시장 지위 / 글로벌 시장 경쟁력
- M&A 제안 또는 상장 가능성

# 유망 기술 분야



# VC 관심 분야(2023년말기준)



# VC 관심 분야(2023년말기준)

## ICT 서비스(31.3%)

- 인공지능/ AI
- SaaS
- 정보보안
- 스마트팩토리/ 물류/ 팜
- 클라우드
- AI 기반 분석
- 빅데이터
- 메타버스

## ICT 제조(19.8%)

- 반도체(시스템/ 비메모리)
- 반도체(장비/ 전력/ 차세대/ AI)
- 반도체(팹리스)
- 소재 부품 장비

## 바이오/헬스케어(16.7%)

- 신약 개발
- 치료제(유전자, 항암, 세포)
- AI 융합 바이오 기술
- ADC
- 조기진단기술
- 스마트/ 디지털 헬스케어

## 화학/소재(12.4%)

- 2차 전지
- 배터리
- 신소재
- 리사이클 추출

## 에너지/환경(5.6%)

- 재생에너지
- 신재생에너지
- ESS/ 에너지 저장장치
- 전력 그리드
- 산업폐기물 관련 SRF

## 전기/기계/장비(4.5%)

- 로봇
- 전기차/ 전기차 부품
- 디스플레이 공정장비
- 친환경 모빌리티

## 유통/커머스(2.5%)

- 조각투자 플랫폼
- 교육 플랫폼
- B2C 플랫폼
- 물류 플랫폼

## 영상/공연/음반(5.2%)

- 콘텐츠
- K콘텐츠
- 영화
- 드라마 제작

[Base : 심사역/업무총괄 업무 담당자 (n=515), 중복 응답, Unit : %]



# VC 관심 분야(2023년말기준)

## 기술 원천성 부족/빠른 기술 트렌드/차별성 부족

"AI라는 테마가 나온 지 꽤 되다 보니 벌써 차별성이 없어지기 시작했어요. 다 똑같은 이야기를 한다면 투자가치를 별로 못 느끼죠. ICT 서비스는 활용도는 높지만, 기술의 독점이나 원천성이 많이 떨어지는 편이에요. 2~3년 전에 최신 기술이었던 것이 지금은 흔한 기술이 되어버리거나 다른 기술로 대체되어 버려서 아무도 안 쓰는 기술이 되기도 해요. AI 기술들도 대부분 해외 기술들을 가져와서 튜닝하는 형태이고요"

-IDI5 (천억 미만 창투자, 7~10년, 심사역)

"처음에는 AI가 뭐든 다 할 것 처럼 했는데 실제로 들여다보니 그렇지 않고요. 계속해서 AI 혁명을 넘어선 Generative AI도 나와요. **기본적인 틀만 가지고 AI를 하겠다는 회사들은 다 사라질 위기입니다.** 이쪽 분야는 뭔가 혁신적인 기술이 나오면 그 이전에 있던 비즈니스 모델은 다 접게 돼요. 기술도 너무 빠르고 성공 실패의 답도 굉장히 빠르게 나오는 영역이에요"

-IDI5 (천억 미만 창투자, 7~10년, 심사역)

"소프트웨어는 사실 수익모델이 많지 않고, 대부분 B2B 용역에 가까운 사업이 많아요. 결국 정부 발주에 의존하는데, 그건 정부지원금에 의해 매출이 나오는 형태거든요. **저희는 기술력이 좋고 기존 서비스를 대체할 만큼 차별적이고 경쟁력이 있는가가 더 중요해서 용역에 가까운 사업은 투자하지 않고 있어요"**

-IDI5 (천억 미만 창투자, 7~10년, 심사역)

ICT

"지금 모든 투자사들이 인공지능과 빅데이터 관련된 부분에 투자해요. 그런데, AI 관련 이야기가 벌써 3년이 넘었지만 실적을 제대로 만드는 업체는 없어요. **원천기술을 만드는 한국 업체들이 Google, Open AI와 비교했을 때 관련 원천기술 자체가 부족해요.** 국내 대기업도 기술이 안 되거든요. ICT 서비스에 대해 매력도가 떨어진 건 사실이에요"

-IDI6 (천억 미만 LLC, 10~15년, 심사역)

"최근에 오픈 기술을 이용해서 응용 서비스를 만드는 업체가 투자받았다고 들었어요. **하지만 저는 회의적이에요. 자생적인 수익 모델을 만들지 않고 과연 몇 년을 버틸 수 있을까요?"**

-IDI6 (천억 미만 LLC, 10~15년, 심사역)

## 스마트 팩토리, 로봇틱스는 각광

"AI 자동화 솔루션, 로봇틱스는 스마트 팩토리로 결부되면서 국내뿐만 아니라 해외에서도 굉장히 좋은 밸류에이션으로 투자유치가 많이 이루어지고 있어요"

-IDI1 (1조 이상 창투자, 3년, 심사역)

"ICT는 딥테크 쪽으로 트렌드가 가고 있어요. 로봇틱스부터 시작해서 신규 비즈니스를 창출하는 쪽으로 가고 있어요. 신중해야 하는 영역일 수 있어요. 어찌 보면 투자 리스크가 클 수 있어요"

-IDI7 (5천억~1조 미만 창투자, 15년 이상, 심사역)

# VC 관심 분야(2023년말기준)

## 2차 전지/ 반도체에 쏠림

"상장주식시장에서 소부장은 2차 전지 위주로 가고 있고요, 저희가 투자하고 있는 벤처들은 보통 반도체 회사들도 많고 반도체, 2차 전지 관련 부품장비 회사들도 더 주목받고 있어요, 그 외에도 다양한 소부장 회사들이 지금은 주목을 많이 받고 있습니다. 하지만 반도체 분야에 쏠림이 있긴 해요"

- IDI1 (1조 이상 창투사, 3년, 심사역)

"우리나라에서 절대적으로 산업의 파이가 큰 것이 반도체예요, 그 제품들을 만들어 내기 위한 장비 부품 소재와 관련된 유관 산업도 엄청나게 큼니다. 반도체를 잘하기 위해서 필요한 요소 기술들은 중소기업, 벤처기업, 대학교 연구기관들이 개발하거든요."

2차전지는, 전기차 시장이 앞으로 성장할 것은 모두 동의하는 것이고 우리나라가 2차 전지 강국이잖아요, 그래서 소재 업체들이 가장 각광을 많이 받고 있고 앞으로 5~10년까지도 2차 전지 관련 업종은 아무 문제가 없을 것으로 보고 있어요"

- IDI1 (1조 이상 창투사, 3년, 심사역)

"정말 2차전지는 코스닥, 코스피에서 난리도 아니예요, 양극재, 음극재 하는 스타트업들이 정말 많아요, 어느 대학 교수님이 랩실에서 양극재를 들고나와서 탄소 코팅을 해서 효율이 올라가는 컨셉만 발표했는데 투자가 붙습니다. 나중에 공장을 만들면 돈이 더 물리고요"

- IDI4 (천억 미만 창투사, 7~10년, 심사역)

소부장

## 기술특례 상장 규제 완화/ KVIC 소부장 출자 노력의 결실

"작년부터 소부장 쪽에 기술특례 상장을 많이 열어주게 되면서 그동안 소외되어 있던 소부장 업체들에 대한 투자 열기가 오르고 기업가치도 많이 제고되었습니다. 원래 소부장 같은 부품공급 회사들이 안정적이지만 수익률이 높지 않고 엄청 성장하지도 않는 특징이 있어요, 그런데 최근 2차전지가 커지면서 투자자들의 마음이 많이 기울었죠, 지금은 정말 소부장이 주목받고 있는 시기가 되었어요"

- IDI1 (1조 이상 창투사, 3년, 심사역)

"한국벤처투자의 역할도 있었다고 생각해요, 소부장이 각광받기 전부터도 취약 분야라고 소부장 쪽에 출자를 많이 해 주셨거든요, 그러면서 소부장 업체들이 투자를 계속 받았었고 그 회사들이 지금 빛을 보고 있는 거로 생각해요"

- IDI7 (5천억~1조 미만 창투사, 15년 이상, 심사역)

## 소부장도 과열 양상 / 미래 인사이트가 필요

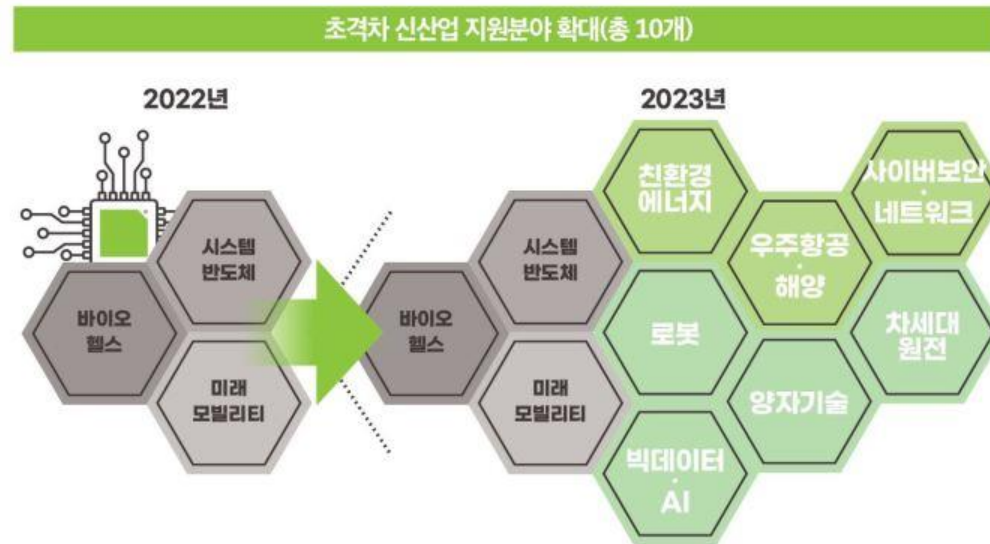
"소부장도 엄청 과열되어 가고 있기에, 업체가 주장하는 내용이 과연 Game changer가 될 수 있는지를 보는 인사이트를 가져야 해요"

- IDI7 (5천억~1조 미만 창투사, 15년 이상, 심사역)

"2차 전지 외에도 차세대 물질 등에 관해서도 관심을 갖고 있습니다. 지금은 없는 아이템인데 미래에 돈을 벌 수 있는 것, 아니면 대기업 납품 1~2차 벤더인 안정적인 업체를 위주로 보고 있습니다"

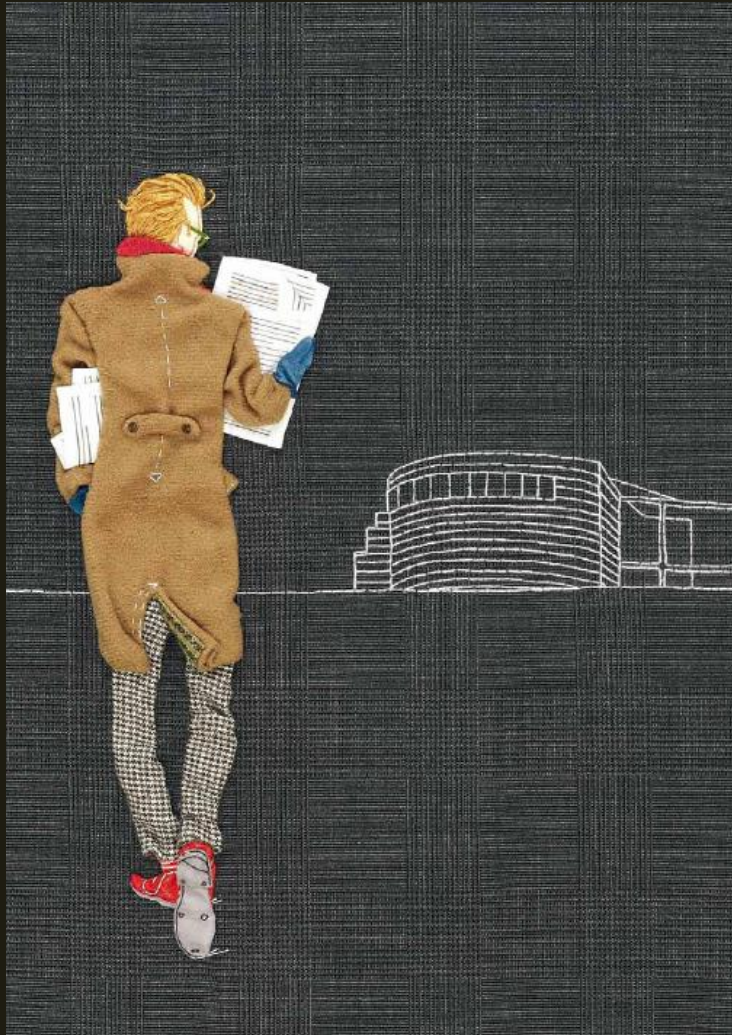
- IDI5 (천억 미만 창투사, 7~10년, 심사역)

# 관심 분야 (중기부 선정 초격차 10대분야)



## 스타트업 10대 초격차 분야

10대 분야	세부 분류(예)
시스템반도체	로직아날로그 IC, 마이크로컴포넌트
바이오헬스	의약, 임상기술, 의료기기
미래모빌리티	전기수소차, 자율주행
친환경에너지	자원순환, CCUS, 친환경 신소재, 신재생, 이차전지, 에너지 절감
로봇	지능형서비스 로봇, 스마트시스템
빅데이터AI	컴퓨터비전, 빅데이터 수집활용, 고객데이터플랫폼, AIoT
사이버보안네트워크	블록체인, 5G, 6G, 무선통신, 클라우드, 메타버스, 모바일 엣지컴퓨팅
우주항공해양	위성, 발사체, 기지국, 비행체, 첨단선박
차세대원전	원자로, 원전 재료, 안전 기술
양자 기술	양자컴퓨터, 양자 센서, 양자통신



# Thank you

강준규 대표  
지애텍벤처투자

[jk@gntechvc.co.kr](mailto:jk@gntechvc.co.kr)

010-5284-0672