

스타트업의 ESG 경영지표개발 및 활용에 대한 연구

소 속 : 충북대학교 겸임교수

성 명 : 손수미



목 차 Contents

1. 연구 필요성 및 목적

2. 이론적 배경

3. 연구방법

4. 연구결과

5. 참고논문

1. 연구의 필요성 및 목적

연구 필요성 및 목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

- 최근 국내·외 ESG경영은 필수요소로서 정부를 비롯한 민간기업에서 활발하게 추진되고 있다. ESG는 SK, 삼성, 현대, 기아차 등 주요 대기업에서 ‘ESG경영원칙’을 제시하며 대기업 위주로 이루어져 왔다. 그러나 최근에는 대기업의 협력사 선정이나 정부 조달에 있어서도 ESG 수준에 대한 평가가 확대되며 대기업뿐만 아니라 중소기업 경영에 있어서도 ESG경영에 대한 중요성이 증대되었다.(유현경, 이성호, 남정민, 2021).
- ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 약자로 기업경영활동을 환경 경영, 사회적 책임, 건전하고 투명한 지배구조에 초점을 둔 지속가능성(Sustainability)'을 달성하기 위한 기업의 3가지 핵심요소로 소비자, 투자자, 정부 등 모든 사회구성원이 선택이 아닌 기업의 생존과 성장의 핵심적인 요소로 중요하게 부상하였다.(산업통상자원부, 한국생산성본부, 2021).
- 국내 ESG경영은 개별 산업 및 기업별 추진 여건과 상황이 상이함에도 ESG 경영 활동이 전 산업군에서 추진되고 있다는 사실이다. 물론 기존 기업의 경영체계 및 사업 구조에 ESG 요소를 통합하는 초기 단계이기 때문에 전 산업의 모든 기업이 공통적으로 활발한 추진 성과를 보이고 있는 것은 아니지만, ESG 경영 패러다임으로의 전환은 거스를 수 없는 흐름이라는 것을 보여 주었다. 또한, 기업들은 ESG요소 기반 사업모델 및 포트폴리오 혁신과 관련 투자에 우선적으로 접근 했다(백인규, 2022).

1.지속가능성은 ‘현재 세대의 필요를 충족시키기 위하여 미래 세대가 사용할 경제·사회·환경 등의 자원을 낭비하거나 여건을 저하(低下) 시키지 아니하고 서로 조화와 균형을 이루는 것’으로 정의(「지속가능발전법」2020.5.26. 제정)

1. 연구의 필요성 및 목적

연구 필요성 및 목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

- ESG 투자가 전 세계로 확대될 결정적 계기가 된 2006년 유엔책임투자원칙(UN Principles for Responsible Investment, UNPRI)¹의 서명 기관이 63개에서 2019년 상반기까지 2,372개 증가하였고 최근 전 세계적으로 환경, 사회, 지배구조와 같은 비재무적 요인이 투자 결정에 반영되어 관심이 고조됨(박혜진, 2020).
- 유럽연합에서는 EU 분류체계 규정(EU Taxonomy Regulation)이 유럽의회를 통과함에 따라,환경적으로 지속가능한 경제활동을 정의하고 측정하기 위한 일환으로 ‘EU 분류체계(EU Taxonomy)’가 수립되었다. 2022년부터는 EU 내 기업과 금융기관은 모두 EU Taxonomy에 따라서 정보공개 의무를 부담하게 된다. 나아가, EU 집행위원회에서는 2050년까지 탄소중립을 목표로 2026년부터 탄소국경세 도입 계획을 밝히는 등 ESG 정보 공개는 전분야에서 강화되고 있다. 앞서 언급하였듯이 2021년 미국에서도 ‘ESG 공시 및 단순화법(The ESG Disclosure and Simplification Act)’이 하원을 통과하였고, 영국 또한 2025년까지 모든 기업이 ESG 정보를 공시할 수 있도록 단계적으로 의무화할 예정임(HM Treasury, 2020).
- 미국의 바이든 정부 이후 ESG 정보공개를 강화하는 기조로 지속가능투자에는 더욱 탄력이 붙고 있다. 바이든 행정부는 국제적인 ESG 공시기관들과 공조하여 정보공개를 강화하고 있을 뿐 아니라, 기후변화와 관련하여 파리기후협약에 재가입하겠다는 의사와 함께 엄격한 친환경 기준에 따라 ESG 우수기업에 정책적 혜택을 주겠다는 의지를 천명하였으며 그 결과 ESG 투자는 권고가 아닌 불가피한 흐름으로 자리잡음(Andrew et al., 2021).

1. PRI(<https://www.unpri.org/>) UN이 투자자들에게 환경과 사회에 책임 있는 투자를 권고하기 위해 만든 네트워크 기관이다

1. 연구의 필요성 및 목적

연구 필요성 및 목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

➤ [ESG경영 필요성]

- ① ESG경영 기업의 제품을 소비하려는 소비자층이 증가하는 추세로 인식개선 필요
- ② 투자의 기준으로 ESG를 활용하는 금융·자산운용사, 연기금 등 기관이 점차 확대
- ③ 기업에 대한 평가 기준이 재무적 요소에서 비재무 요소인 ESG로 평가 변화
- ④ 주요 선진국을 중심으로 한 ESG 공시에 대한 규범화 확대(EU, 영국, 미국 등)
- ⑤ 공급망 실사 등 협력사에 대한 ESG 준수 요구가 지속적으로 증가

- #### ➤
- 본 연구의 목적은 ESG경영에 대한 창업투자자 관점과 ESG전문가 관점에서 성장단계별 중요투자요인을 알아보고, 각 주체 별 정보의 비대칭을 분석 후 스타트업 ESG경영평가 지표를 마련하여 ESG경영의 인식개선과 성공적인 창업투자생태계를 구축하는데 기여하고자 한다.

1. ESG경영

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

1-1. ESG개념

- ESG는 2000년 영국에서 시작이 되어 독일, 벨기에, 그리고 스웨덴 등이 차례로 ESG 정보공시 의무제를 도입하여 그 개념이 정립이 되었다. 유럽과 미국, 일본 등 선진 자본 시장에서 이미 친환경 적이고 도덕적인 기업에 투자하는 사회적 책임투자(SRI, Socially Responsible Investment)가 크게 활성화되었다(백상미, 최정미, 2021).
- ESG(Environmental, Social, Governance) 용어가 처음 등장한 것은 UN 코피아난 전 사무총장이 글로벌 주요 금융기관장 55명에게 ESG를 자본시장에 통합하기 위한 이니셔티브에 초청하는 레터(Who Cares Wins-Connecting Financial Markets to a Changing World)를 발송하면서 부터이다(최동근, 최성문, 김선우, 2021).
- ESG는 환경(Environmental), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 영문 첫 글자를 조합한 단어로, 기업 경영에서 지속가능성을 달성하기 위한 3가지 핵심 요소입니다. 기업의 지속적인 성장 및 생존과 직결되는 핵심가치이다(ESG포털*). [* ESG 포털 | ESG 소개 | ESG 개념 | ESG의 개념 \(krx.co.kr\)](#)



- 환경경영목표
- 원부자재관리
- 온실가스 관리
- 에너지관리
- 용수관리
- 폐기물관리
- 오염물질관리
- 친환경 제품관리
- 환경법/규제 관리

- 사회경영목표
- 노동/고용관리
- 다양성과 양성평등
- 산업안전과 제품안전
- 인권경영
- 공급망 관리
- 중대재해법
- 지역사회공헌/ 봉사
- 정보보호/개인정보 보호
- 사회법/규제 관리

- 이사회 구성
- 이사회 독립성과 전문성
- 이사회 활동
- 주주권리 보호
- 윤리경영
- 감사기구
- ESG안건 처리
- ESG경영및 정보공개
- 지배구조법/규제 관리

[ESG 선행논문]

연구자	년도	내용
김종아, 최민찬, 남정민	2023	기업의 ESG(환경,사회공헌,지배구조) 각 활동이 재무성과에 미치는 영향에 관한 메타연구
이소정, 남정민	2022	창업자 및 창업경험자 입장의 ESG 요인 우선순위 도출
조인호	2022	ESG 실천 도구로서의 OECD 다국적기업 가이드라인
이경한	2022	국가별 ESG 이행성과지표 투입기준 산정에 관한 연구
이호석, 남정민,이성호, 박재춘	2021	중소기업 CSR의 성과에 관한 연구 : CSR을 넘어 ESG로의 전환
박순애, 신은혜	2021	대·중소 및 중견 기업의 ESG 성과와 재무가치 간의 상관관계 분석
최정혁	2021	ESG 성과와 기업가치에 관한 연구: 소유구조의 조절효과를 중심으로
Department of Management, University of Rome, La Sapienza, Rome, Italy	2020	Socially responsible investmentstrategies for the transitiontowards sustainable development:the importance of integrating andcommunicating ESG
Angelo Drei, Théo Le Guenedal, Frédéric Lepetit, Vincent Mortier	2019	ESG Investing in Recent Years:New Insights from Old Challenges*
N. S. Eccles • S. Viviers	2011	The Origins and Meanings of Names Describing InvestmentPractices that Integrate a Consideration of ESG Issuesin the Academic Literature

1. ESG경영

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

1-2. ESG 경영

1-2-1. 환경경영 E(Environment)

ESG 경영활동의 정의를 살펴보면, 환경 요소(E)는 기업이 환경을 보호하고 피해를 최소화하기 위한 조치를 하는 방법을 평가하며 이 구성 요소들에는 천연자원, 기후 변화, 환경 기회, 오염 및 폐기물 등이 포함된다고 하였다(안종선 외, 2022).

1-2-2.사회책임경영 S(Social)

ESG 평가 중에서 사회공헌활동이 근로자에 대한 사항으로는 고용 및 근로조건, 노사관계와 사내 안전 및 보건, 인력개발 및 지원, 사내 기본권 준수 여부 협력사 및 경쟁사에 대하여 공정한 거래와 부패방지 시행, 사회적 책임 촉진 항목이 있고 지역사회 참여 및 사회공헌과 지역사회와의 소통을 주요 평가항목에 포함 시키고 있다(KCGS ESG 평가개요, 2019).

1-2-3. 지배구조 G(Governance)

기업지배구조는 내부와 외부 기업지배구조로 구분할 수 있으며 내부 기업지배구조는 이사회와 경영 인센티브, 자본구조 그리고 정관·규정, 내부통제시스템으로 구성된다. 그리고 외부 기업지배구조는 법·규제, 시장(자본시장, 노동시장, 상품시장 등), 민간 외부 감시로 이루어진다(Gillan, 2006).

[ESG경영 선행논문]

연구자	년도	내용
강나연, 김주태	2023	인터넷 기업의 ESG 경영: 네이버와 카카오의 사례분석
박도준, 박혜진, 이지윤	2023	기업의 ESG 활동이 신용위험 및 평가에 미치는 영향
권승하	2023	한국 창업 기업의 ESG 경영과 SCM 파트너십이 기업이미지와 기업성과에 미치는 영향에 관한 연구
박재현, 한향원, 김나라	2022	국내 ESG 연구동향 탐색:2012~2021년 진행된 국내 학술연구 중심으로
남정민, 박준혁, 이소정	2022	벤처기업의 ESG경영전략 도출을 위한 계층분석과정(AHP) 적용
유현경, 이성호, 남정민	2022	소비자의 ESG경영요구가 ESG경영지지에 미치는 영향
이슬기, 강재형, 남정민	2022	창업자의 창업생태계인식이 ESG경영을 매개로 기업성과에 미치는 영향
조상우	2021	ESG의 이해와 ESG 경영을 해야 하는 이유
민재형, 김범석	2019	기업의 ESG 노력은 지속가능경영의 당위적 명제인가 기업의 재무상태에 따른 비재무적 책임 향상 노력의 차별적 효과
Chaokai Xue , Xinghua Dang , Beibei Shi and Jing Gu	2019	Information Sharing and Investment Performance in the Venture Capital Network Community: An Empirical Study of Environmental-Social-Governance Start-Ups
Remy Briand, Roger Urwin and Chin Ping Chia	2011	Integrating ESG into the Investment Process

1. ESG경영

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

1-3. ESG경영평가

- ESG가 기업의 중요한 가치로 부각되면서 경영시스템 전반에서의 ESG 내재화를 위한 기업들의 대응 니즈가 증가함에 따라 이를 자문/컨설팅/평가하는 서비스 시장이 등장함. 전 세계에 600여개 이상의 서비스 기관이 ESG 평가 및 자문역할 수행(Sustainability, 2018)
- 2030년까지 단계별 ESG 정보공시 의무화 추진(상장기업)¹하고 있으며, ESG 관련 규제 법안² 등을 추진하여 2030년 부터 모든 코스피 상장사는 지속가능경영보고서를 필수적으로 공개해야 한다((사)사회적책임경영품질원·ESG경영연구원, 2021).

1. 대형 상장사 기업 지배구조 핵심정보 의무공개('18) → 지속가능경영 보고서 공시 활성화 단계적 의무화 추진('20) → 거래소 자율공시('21) → 일정규모 이상(자산규모 2조원 이상) 기업 ESG 정보공시 의무화('25) → 전 코스피 상장사 ESG 정보공시 의무화('30)

2. 탄소중립('20), 인권기본법('21), 공공조달('22) 등 관련 법안 추진 중2.UN PRI(Principle Responsible Investment, 책임투자원칙) 발표('06) 및 기후변화 관련 재무정보공개 태스크포스(TCFD)의 재무정보공개 권고안(기후변화 관련 거버넌스, 전략, 리스크 관리, 지표 및 목표)을 발표('17)

1. ESG경영

1-4. ESG경영평가지표

- 벤처기업들은 대기업에 비해 지배구조가 체계적이지 못한 상황이다. 또한 주주가 창업자 및 경영진에 치우쳐 있는 경우가 많고, 현실적으로 독립적인 이사회 구성이 어렵기 때문에 지배구조에서 높은 점수를 받기 어렵다. 그리고 벤처기업 특성상 자금이 부족하기 때문에 ESG 관련 시설 및 제도 구축이 어려우며, 이에 ESG 점수가 대기업에 비해 상대적으로 낮을 수밖에 없다(남정민, 박준혁, 이소정, 2021).

<표 1> 국내외 ESG평가지표

	환경(E)	사회(S)	지배구조(G)
Bloom berg	에너지 효율 정책 배출량 감소 이니셔티브 친환경 빌딩 정책 폐기물 감소 정책 지속가능한 물질사용 환경품질관리 정책	직장 내 여성비율 공평한 보수정책 근로자 차별금지 정책 근로자 인권 정책 윤리 경영 정책	이사회 구조 이사회 독립성 이사회 다양성 이사회 내 위원회 이사회 및 임원 활동 주주권리
S&P Global	온실가스 배출 폐기물/오염 물사용, 토지사용	노동력/다양성 안전관리, 고객 관리 지역사회	구조/감독, 원칙 및 가치 투명성 및 공시 재무/운영위험
MSCI	기후변화 천연자원 폐기물/오염 기회	인적자원 생산물 책임 이해관계자 기회	기업지배구조 기업행동
ISS	기후변화 전략 환경 효율성, 환경경영 환경성과, 물위험과 영향	평등한 기회, 산업안전 인권 및 노동권 생산물 책임, 공급망 관리 제품의 영향, 조세	사업윤리, 컴플라이언스 이사회 독립성, 경영진보상 주주 민주주의, 소유구조
IMF	기후변화 자연자원 환경오염 및 쓰레기 기회와 정책	인적자본 생산책임 고객 관계	기업지배구조 기업형태
서스틴 베스트	혁신 활동 생산공정 공급망 관리 고객관리	인적자원관리 공급망 관리 고객관리 사회공헌 및 지역사회	주주의 권리 정보의 투명성 이사회의 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 지속가능경영 인프라
KCGS	환경경영계획 환경경영실행 환경성과관리 및 보고 이해관계자대응	근로자 협력사 및 경쟁사 소비자, 지역사회	주주, 이사회, 감사기구 이해관계자, 시장에 의한 경영감시

국민연금	기후변화 청정생산 친환경제품 개발	인적자원관리 산업안전 하도급 거래 제품안전 공정경쟁 및 사회발전	주주의 권리 이사회구성과 활동 감사제도
KEJI	환경개선노력 환경친화성 위반 및 오염실적	고용평등 및 확대 사회공헌활동 국가재정기여 소비자권리보호 소비자관련법준수	지배구조의 건정성 투자지출의 건정성 자본조달의 건정성 경제력집중 협력사 관계 금융 관련 법규 준수 금산분리, 투명성
K-ESG 지표	환경경영정책 환경경영성과 환경경영검증 법규준수	사회책임경영 전략 및 목표 임직원 다양성 임직원 교육, 역량개발 근로환경, 사업장 안전 인권 정책, 교육 개인정보보호 현황 사회부문 법규위반 등	이사회 주주권리, 배당 소유구조 윤리경영 및 반부패 준법 현황, 감사기구 관련 지배구조법규위반

MSCI ESG Rating은 35개의 주요이슈에 대해 AAA ~ CCC의 7개 등급으로 평가

MSCI ESG Score									
Environment Pillar				Social Pillar				Governance Pillar	
Climate Change	Natural Capital	Pollution & Waste	Env. Opportunities	Human Capital	Product Liability	Stakeholder Opposition	Social Opportunities	Corporate Governance	Corporate Behavior
Carbon Emissions	Water Stress	Toxic Emissions & Waste	Clean Tech	Labor Management	Product Safety & Quality	Controversial Sourcing	Access to Communication	Board	Business Ethics
Product Carbon Footprint	Biodiversity & Land Use	Packaging Material & Waste	Green Building	Health & Safety	Chemical Safety	Community Relations	Access to Finance	Pay	Tax Transparency
Financing Environmental Impact	Raw Material Sourcing	Electronic Waste	Renewable Energy	Human Capital Development	Consumer Financial Protection		Access to Health Care	Ownership	
Climate Change Vulnerability				Supply Chain Labor Standards	Privacy & Data Security		Opportunities in Nutrition & Health	Accounting	
					Responsible Investment				
					Insuring Health & Demographic Risk				

 Key Issues selected for the Soft Drinks Sub Industry (e.g. Coca Cola)
  Universal Key Issues applicable to all industries

E	기후 변화	탄소배출량	제품 탄소발자국	금융 환경영향	기후변화 취약성			
	자연 자본	물 스트레스	생물다양성 및 토지이용	원자재 수급				
	오염 & 폐기물	독성물질 배출 및 폐기물	포장재 및 폐기물	전자제품 폐기물				
	환경적 기회	청정기술	녹색건물	재생에너지				
S	인적 자원	근로자 관리	산업안전/보건	인적 자원 개발	공급망 노동기준			
	제조물 책임	제품안전 및 품질	화학물질 안전	금융 상품 안전	프라이버시 및 데이터 보안	책임투자	보건 및 인구 리스크	
	이해관계자 대응	논란이 되는 이슈	지역사회와의 관계					
	사회적 기회	커뮤니케이션 접근성	금융 접근성	보건 접근성	영양 및 건강 기회			
G	기업 지배구조	소유권 및 지배	이사회	보수	회계			
	기업 행동	비즈니스 윤리	세금 투명성					

- 평가 모형 구성 및 개선 작업을 위해 KCGS ESG 모범기준*과 국내 법·제도 및 국제 규범을 활용
- 평가 모형의 지속적 개정 작업을 통해 기업의 ESG 경영을 위한 기준점을 제공하고 평가 체계를 고도화

평가영역	평가모형 모델	KCGS모범기준	법·제도·규범
 환경	❖ 경영프로세스 모델 · 업종에 따른 환경 환경위험관리 및 성과 평가 고려 · 산업별 환경 민감도를 상·중·하로 구분하여 구성 · 환경경영 체계, 성과, 이해관계자 대응 수준 판단	리더십과 거버넌스 위험관리 운영 및 성과 이해관계자 소통	· 저탄소 녹색성장 기본법 · 화학물질의 등록 및 평가 등에 관한 법률 · ISO 14001 및 환경표지·환경인증제도 · 기후관련 재무정보공개(TCFD) 등
 사회	❖ 이해관계자 모델 · 기업과 직·간접적 이해관계를 형성한 대상에 중점 · 산업 분류기준인 WICS 중분류로 분리하여 산업별로 이해관계자에게 중대한 사회책임경영 이슈 고려	리더십과 거버넌스 비재무 위험 관리 운영 및 성과 이해관계자 소통	· 독점규제 및 공정거래에 관한 법률 · 사회적 책임 세계 표준 (ISO 26000) · 국제노동기구 핵심 협약 · UN 국제 인권 선언 및 OECD 인권 실사 지침 등
 지배구조	❖ 통제기능 모델 · 지배구조가 작동하기 위한 주요 장치별 분류 · 일반 상장사 및 금융회사 특화 지배구조 요건 고려 · 자산 규모 및 이사회 내 주요 위원회 설치 여부, 세부 금융업권 특성 고려	이사회 리더십 주주권 보호 감사 주주 및 이해관계자 소통	· 상법 및 금융회사의 지배구조에 관한 법률 · OECD 기업지배구조 원칙 · 영국 FRC 및 일본 JPX 기업지배구조 코드 · ICGN 글로벌 지배구조 원칙 · 바젤은행감독위원회 은행 지배구조 원칙 등

[ESG경영평가 선행논문 & 보고서]

연구자	년도	내용
조찬희, 이형용	2022	ESG 평가방법 비교: K-ESG 가이드라인을 중심으로
김동영	2022	ESG평가정보와 신용평점이 외국인 지분율에 미치는 영향
박원	2022	기업규모에 따른 ESG 평가등급이 신용등급혹은 타인자본비용에 미치는 영향
이준서, 임새훈	2022	K-ESG 가이드라인을 통한 E.S.G.평가결과 분석 평가지표 개선방안 연구
이경한	2022	국가별 ESG 이행성과지표 투입기준 산정에 관한 연구
오성희	2021	신용등급 및 ESG 등급이 기업가치에 미치는 영향에 관한 연구
김수정	2021	K-ESG 발전 방안에 관한 연구- ESG 관련 국제표준 분석결과를 토대로 -
김이진, 류현정	2021	ESG 평가체계 현황 분석 연구 환경영역(E)을 중심으로
이정기, 이재혁	2020	지속가능경영” 연구의 현황 및 발전방향: ESG 평가지표를 중심으로
Arthur Hughes , Michael A. Urban and Dariusz Wójcik	2021	Alternative ESG Ratings: How Technological Innovation Is Reshaping Sustainable Investment

1. ESG경영

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

1-5. ESG 투자

- 스타트업얼라이언스¹에 따르면 투자사의 절반 이상이 ESG에 대한 생태계의 관심도가 매우 높다고 하였으며 대기업이 ESG를 추구하는 스타트업과 협력하는 사례가 늘어나면서 스타트업에서도 ESG흐름이 확산되고 있음을 볼 수 있다.
- 벤처나 스타트업 투자에도 ESG가 중요한 핵심전략으로 자리 잡고 있다. 스타트업얼라이언스에 따르면 투자사의 77%는 ESG투자를 유지하거나 확대할 예정이라고 답했으며, 투자사의 절반 이상이 ESG에 대한 생태계의 관심도가 매우 높다고 응답하여 창업생태계 에서도 ESG흐름이 확산되고 있음을 볼 수 있다(구현화, 2022).
- 기업은 ESG경영을 실천함으로써 투자유치와 인재확보, ESG기업 이미지를 통해 소비자의 브랜드 충성도를 얻을 수 있으며, 리스크에 대한 사전예방을 할 수 있다. 기존 ESG 연구는 대기업 또는 투자자 관점에 집중이 되어있으며 창업기업의 ESG에 대한 연구는 부족한 실정이다(이소정, 남정민, 2022).

1.스타트업얼라이언스 : 국내 스타트업 생태계를 활성화하고 스타트업의 해외진출을 지원하기 위한 미래창조 과학부와 네이버, 다음, 카카오 등 인터넷선도기업, 투자기관, 창업보육기관 등의 민관협력네트워크 단체

[ESG 투자 선행논문 & 보고서]

연구자	년도	내용
변정욱, 김윤배, 이병철	2022	엑셀러레이터 투자자와 창업자의 스타트업 투자결정요인 중요도 평가에 관한 연구
임지영	2022	2022책임투자 리뷰- 투자 전략으로서의 ESG 지속가능 테마 투자를 중심으로
산업통상자원부	2021	K-ESG 가이드라인 v1.0
김용덕, 조재민	2021	스타트업 투자결정요인에 관한 연구
이형기	2021	ESG 투자와 기관투자자의 수탁자 책임에 관한 연구
허주연	2020	스타트업 엑셀러레이터 투자결정요인의 중요도 및 우선순위에 대한 연구
이종훈	2018	한국 벤처캐피탈의 창업초기기업투자에 관한 연구: 공적 재정지원 효과를 중심으로
최윤수	2016	투자자 유형이 피투자 스타트업성과에 미치는 영향 엑셀러레이터의 투자를 중심으로
김주희, 남대일, 정지혜	2016	외국인 직접투자(In-bound FDI)가 국내 기업 혁신에 미치는 영향:조직 학습 관점의 매개효과를 기반으로
최윤수, 김도현	2016	투자 행태를 통한 엑셀러레이터와 벤처캐피탈의 비교 연구
So Ra Park , and Jae Young Jang	2021	The Impact of ESG Management on Investment Decision:Institutional Investors' Perceptions of Country-SpecificESG Criteria

1. ESG경영

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

1-6. 그린워싱

- 그린워싱(Greenwashing)은 녹색(green)과 범 죄은페(washing)의 합성어로서, 1980 년 쉘브론 사례를 비판하기 위해 사용되기 시작되었다(Cherry and Sneison 2012; 박세환 2021).
- 아래는 캐나다의 컨설팅기업인 Terra Choice사에서 요약한, 주로 상품라벨이나 홍보와 관련된 그린워싱에 해당하는 7 가지 유형이다(이정임 2019; 박세환 2021).

표 1. 그린워싱의 7 가지 판단기준

판단기준	내용
상충 효과의 위장	친환경성을 뒷받침할 수 있는 정확한 정보나 인증의 결여 친환경적인 몇 개의 속성에만 초점을 맞추어 홍보 자연환경에 악영향을 주는 속성을 감추기
증거불충분	정확히 무슨 의미인지 알 수 없는 모호한 문구나 광범위한 용어 사용 소비자에게 혼란을 일으키는 행위
애매모호한 주장	친환경성과 관련이 없음에도 재활용용기에 담아 판매된다는 이유만으로 친환경 제품이라 표기하는 행위
관련성 없는 주장	친환경 인증마크를 도용하여 친환경 제품이라 표기하는 행위
거짓말	친환경적 요소는 맞지만, 환경에 해로운 제품에 적용되어 본질적 측면을 덮어버리는 행위
유해상품 정당화	인증서와 비슷한 이미지를 부착하여 친환경 인증 제품인 것처럼 위장하는 행위
부적절 인증라벨	공인되지 않은 인증라벨을 부착하여 친환경 인증 제품인 것처럼 위장하는 행위

출처: 박세환 2021

3. 스타트업

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

- 스타트업(Start-Up)은 미국 실리콘밸리에서 처음 사용되었다. 일반적으로 혁신적인 기술과 아이디어를 보유하고 있으면서 대규모 자금조달이 이루어지기 전의 단계에 있는 기업을 의미하며, 국내에서는 신생벤처기업, 초기창업기업 등을 포함한 개념으로 혼용되어 사용되고 있다. 그러나 중소기업창업지원법(2017)에 의한 정의는 중소기업을 창업하여 사업을 개시한 날부터 3년이 지나지 아니한 초기창업기업으로 정의하고 있다. 이외에도 기업 시장가치가 10억달러 이상의 스타트업은 유니콘(Unicorn), 100억 달러 이상인 스타트업은 데카콘(Decacorn)이라고 불리기도 한다(중소벤처기업부, 2021).
- 한편, 스타트업은 시장 진입 초기 급격한 자금 경색을 뛰어 넘지 못하는 경우가 많다(권용석 외, 2019). 2018년 기준 국내 창업기업의 3년 생존율은 36.7%로 대부분의 스타트업들은 죽음의 계곡이라고 불리는 3년을 넘기지 못하고 사라지고 있다(중소벤처기업부, 2021).
- 벤처기업의 초기 성장 과정은 일반적으로 발아 단계(Seed), 신생기업 단계(Start-up), 성장 초기 단계(Early-growth), 확장 단계(Expansion)의 과정을 거치게 된다(박용린, 2013; OECD, 2006).

3. 스타트업

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

〈표2〉 벤처기업 성장 단계별 자금조달 방식

성장단계	투자라운드	투자금액	기업가치	특징	매출	이익	주요 자금 출처
발아단계 (Seed)	시드 (Seed)	수천만~수억원	~40억	아이디어보유, 사업의 타당성 검토	X	X	기업가 개인, 지인, 신용대출, 엑셀러레이터, 정부지원
	Pre 시리즈A	5~15억원	40~100억원				
신생기업단계 (Start-up)	시리즈 A	20~40억원	100~250억원	시제품개발, 시장성검토	X	X	기존 자금 공급원, 엑셀러레이터, 엔젤투자자
	시리즈 B	50~150억원	250~750억원				
성장초기단계 (Early-growth)	시리즈 C	수백억원	750~1500억 원	시제품 상용화, 생산준비	O	X	엔젤투자자, 벤처캐피탈
확장단계	시리즈D,E,F, Pre, IPO	수백억원~ 1000억원이상	수천억원이상	시장진출, 매출과 이익 발생	O	O	벤처캐피탈, 기타 안정 투자자(공공기관, VCV 등)

출처: 박용린(2013), 이택경 외(2021), VC가 알려주는 스타트업 투자유치 전략연구자 재구성

4. 투자자와 스타트업

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

- 액셀러레이터는 스타트업에게 창업지원 시설 이외에 자금, 사업화, 판로확보 등의 다양한 애로사항을 지원하는 투자기관이지만, 투자가 중심이 되는 벤처캐피탈과는 차이가 있다. 또한, 고정기간, 기수제 멘토링, 데모데이와 같은 프로그램을 제공하여 엔젤투자자와는 차이가 있다(김건우·문성욱, 2019).

기업 성장에 따른 투자 단계



[IR투자용어] 시드머니, Pre A, 시리즈.. : 네이버블로그 (naver.com)

4. 투자자와 스타트업

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

- 스타트업 투자의사결정 요인으로 창업자의 투자유치 경험, 기술개발 경험이 초기 투자유치에 유의한 영향을 미친다고 주장하였으며, 재무, 인적, 기술 자원 등도 투자 유치에 긍정적인 영향을 준다고 분석하였다(황병선 외, 2016).
- 2020년 벤처기업협회에서 실시한 2,500개 기업에 대한 설문조사 자료를 계층적 회귀분석 기법으로 분석하여 벤처기업의 재무 자원과 인적 자원이 벤처기업의 기술혁신 성과에 유의한 영향을 미친다고 분석하였다(신종학·황윤용, 2021).
- 엑셀러레이터의 스타트업 투자의사결정 영향요인에 대하여 분석하였으며, 창업자의 기업가적인 특성, 제품 또는 서비스에 대한 창업자의 전문성, 투자회수 시 잠재적 수익률을 주요인으로 제시하였다(한주형·황보윤, 2020).

1. 연구방법

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

연구 방법
문헌고찰



연구1
FGI 분석



연구2
AHP 분석



결론 및 시사점
학술적, 실무적,
정책적 기여

연구 내용

- 연구의 주요개념에 대한 선행연구 검토
- ESG경영, ESG경영평가, ESG경영평가지표
- 스타트업 창업자 성장단계별 특징
- ESG 경영평가투자요인

- K-ESG 경영평가 지표 FGI(Focus Group Interview) 진행
- 스타트업 종사자와 투자자, ESG전문가, 관계자를 대상으로 정성적 연구 진행
- 스타트업 ESG요소 도출

- 스타트업 ESG경영평가항목 및 계층구조 설정
- 투자전문가, ESG전문가 집단 설문대상 선정 및 설문진행
- AHP 쌍대비교 설문진행 및 가중치 종합 우선순위 산출

- AHP(Analytic Hierarchy Process)분석결과
- 연구 요약 및 구성 요소별 결과 및 시사점 도출
- 이론적 실무적 정책적 시사점 및 추가연구방향 제시

1. 연구방법

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

연구방법

연구결과

결론

연구1) ESG전문가 관점에서 ESG경영의 중요도와 우선순위는 무엇인가

연구2) 스타트업 투자자 관점에서 ESG경영의 중요도와 우선순위는 무엇인가

연구3) ESG전문가와 스타트업 투자자 간의 ESG경영의 투자결정요인의 중요도와 우선순위의 공통점과 차이점은 무엇인가

연구4) 업종별, 스타트업 성장단계별 ESG경영의 중요도와 우선순위는 무엇인가

1. 연구방법

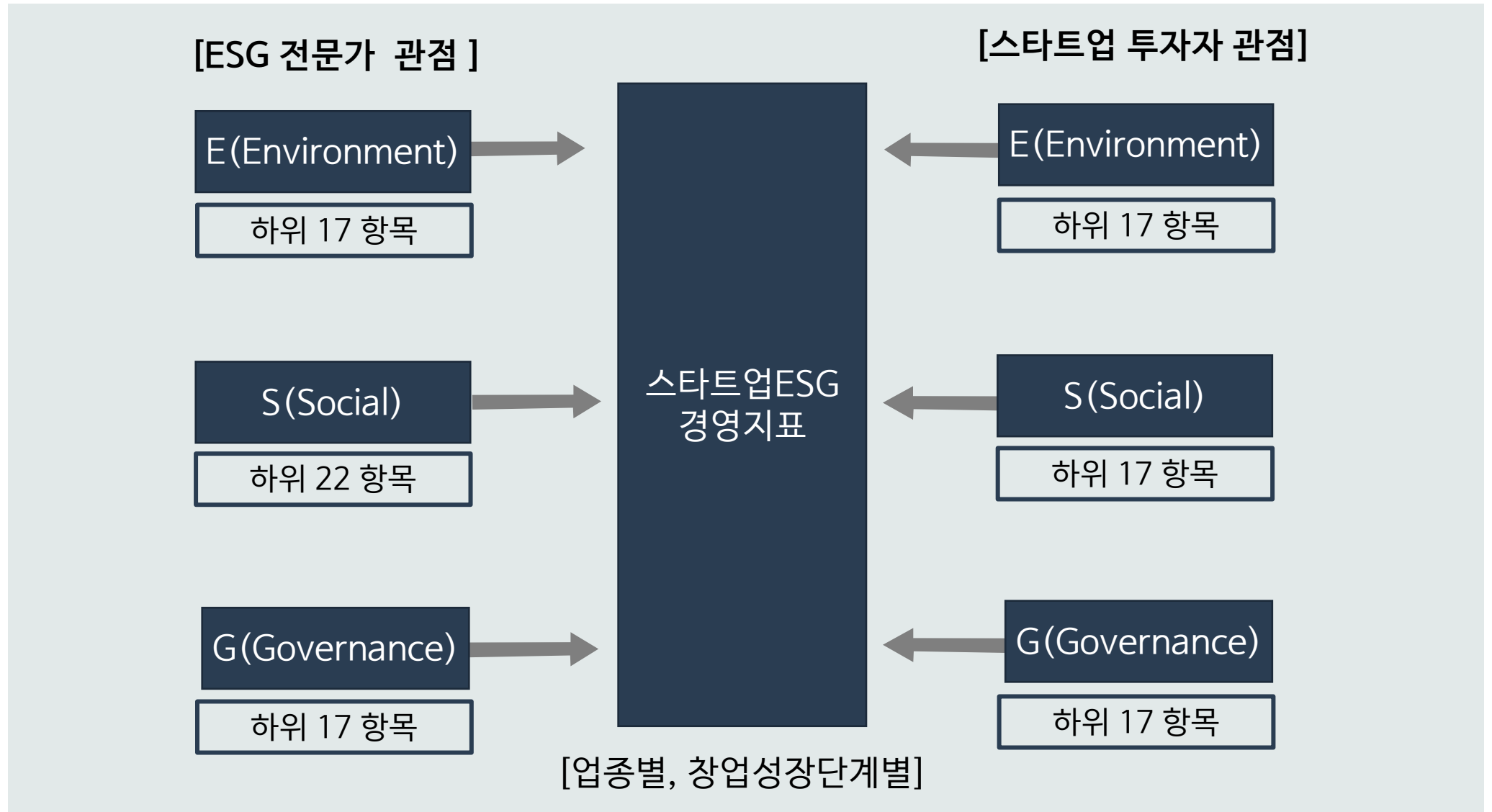
연구 필요성 및
목적

이론적배경

연구방법

연구결과

결론



출처: ESG경영평가 하위항목: K-ESG지표 +한국ESG기준원 평가항목 +딜로이트 GRI(Global Reporting Initiative)

2.AHP(Analytic Hierachy Process)

연구 필요성 및
목적

이론적 배경

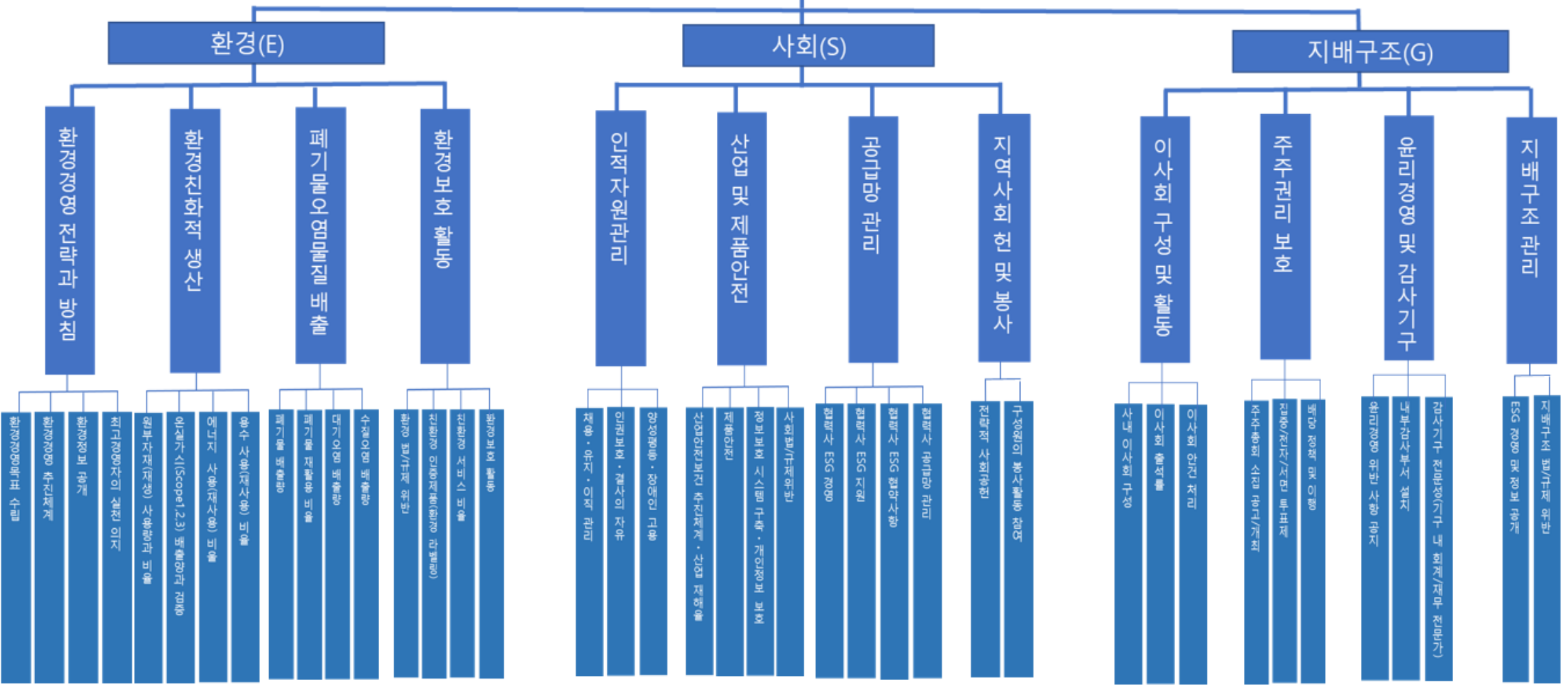
연구방법

연구결과

결론

- AHP(Analytic Hierachy Process) 분석적 계층화법을 활용하여 종합분석을 수행한다. AHP는 의사결정 목표 또는 평가기준이 다수이며 개별 평가기준에 대해 서로 다른 선호도를 가진 대안들을 체계적으로 평가할 수 있도록 지원하는 의사결정기법이다(과학기술정보통신부, 2020).
- AHP 분석을 통해 우선순위를 도출하는 단계를 첫째, 의사결정 주제의 계층 구조를 정한다. 둘째, 쌍대 비교의 평가를 진행하여 요소들의 중요도를 도출한다 상대적으로 얼마나 더 중요한지 평가하는 것이다. 셋째, 쌍대 비교의 평가를 통해 상대적 가중치와 중요도를 측정한다. 넷째, 의사결정 내용의 종합적인 우선순위 도출을 위해 상대적 가중치를 합하여 계산한다 (Zahedi, 1986).
- AHP분석은 의사결정의 계층 구조를 구성하는 상위 및 하위요소 간의 쌍대비교를 통하여 응답자의 지식, 경험 및 직관을 포착하고자 하는 다기준 의사결정방법 중의 하나이다. 해당 방법론은 객관적인 검정 요인뿐만 아니라, 주관적인 검정 요인도 쉽게 수용할 수 있다는 장점을 지닌다(최유진, 2018)
- AHP방법론은 설문대상 집단이 실무지식과 전문적 경험이 있고 동질적 특성을 지닌 경우, 표본의 규모가 10~50인이면 적절한 분석이 가능하다(김은희, 2010; 이창호, 2000).

스타트업 ESG 경영평가 지표



<스타트업 ESG경영지표 중요 요인 계층구조 >

1. 연구결과

1-1. 스타트업 ESG경영지표 요인에 대한 중요도 및 우선순위

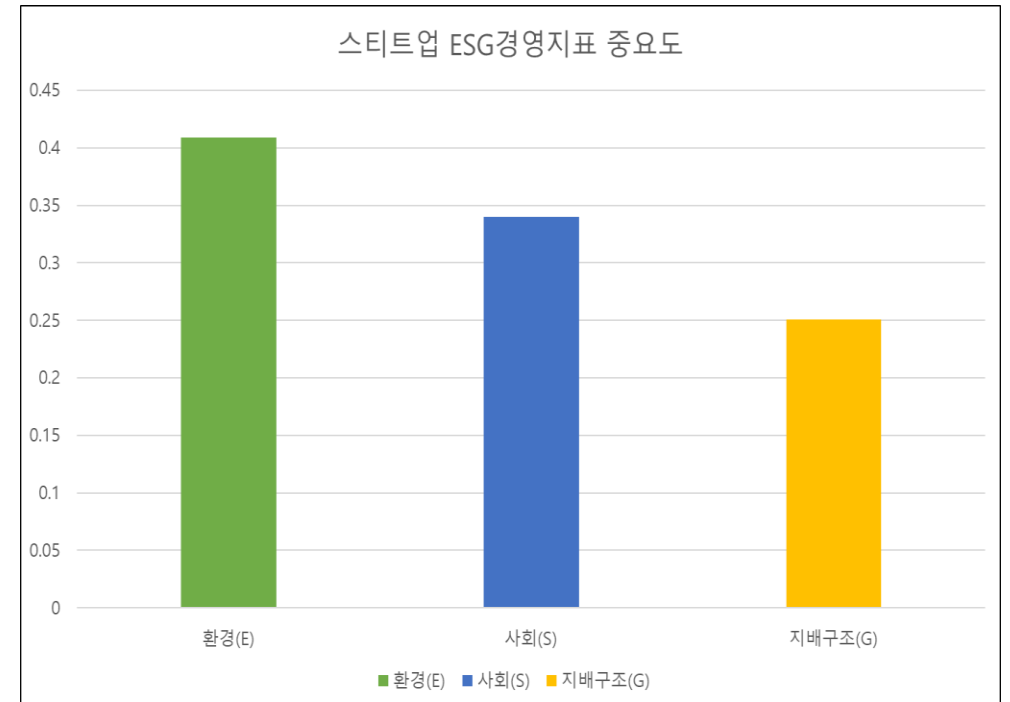
1-1-1. 계층화분석법(AHP) 중요도 분석 결과

일관성 비율(Consistency Ratio)이 0.11 이상인 설문지를 제외한 18부의 설문지를 바탕으로 계층 간 상대적 중요도를 기하평균을 통해 산출하였으며 이에 대한 구체적인 분석 결과는 다음과 같다.

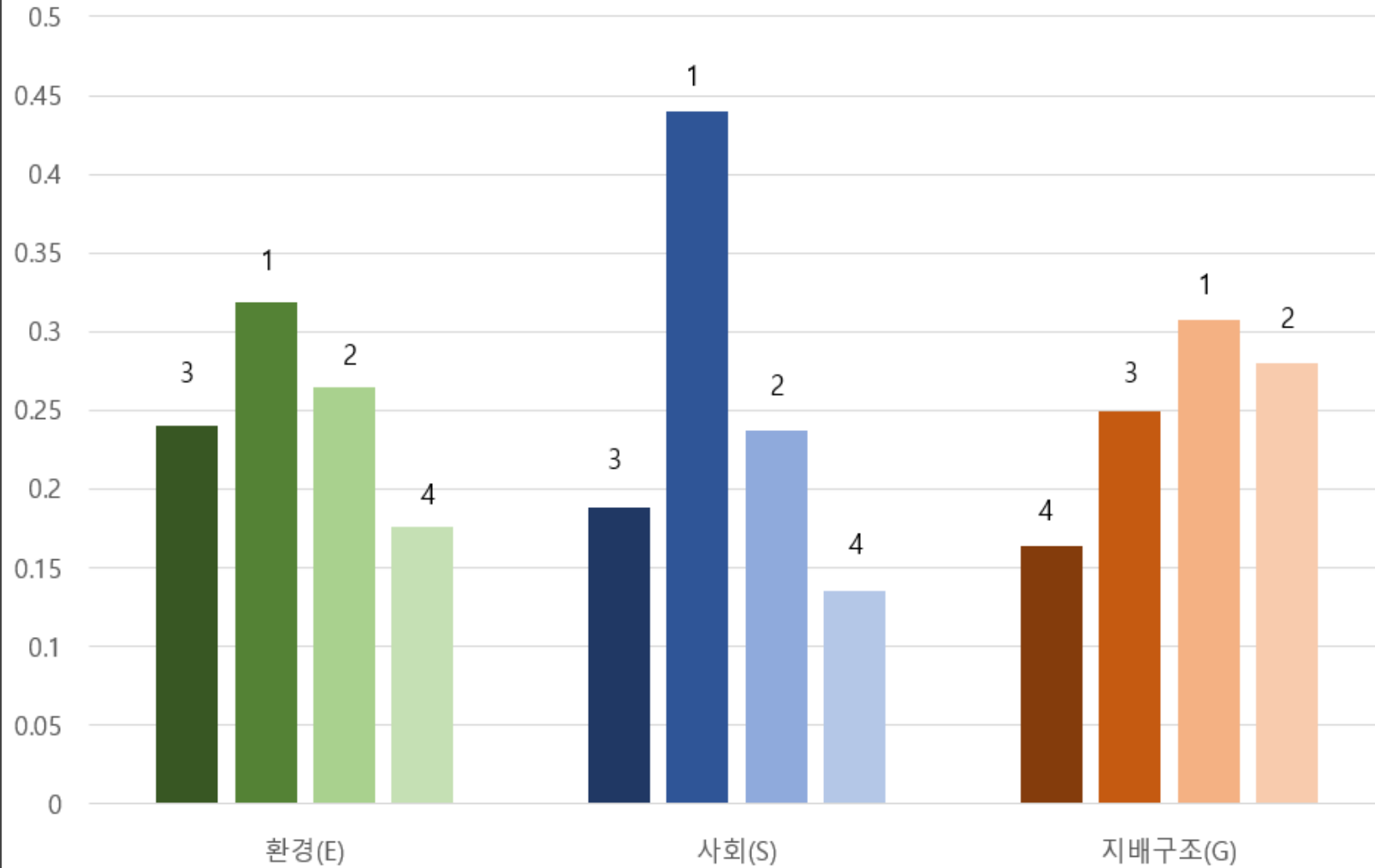
스타트업 ESG경영지표 요인에 구체적인 중요도는 환경(Environment)(0.409), 사회(Social)(0.340), 지배구조(Governance)(0.251)로 분석되었으며, 스타트업 ESG경영지표 요인의 우선순위는 <표 1>와 같이 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance) 순으로 나타났다.

스타트업 ESG 경영지표 요인	중요도(가중치)	우선순위
환경(Environment)	0.409	1
사회(Social)	0.340	2
지배구조(Governance)	0.251	3

<표1_스타트업 ESG경영지표 중요도 >

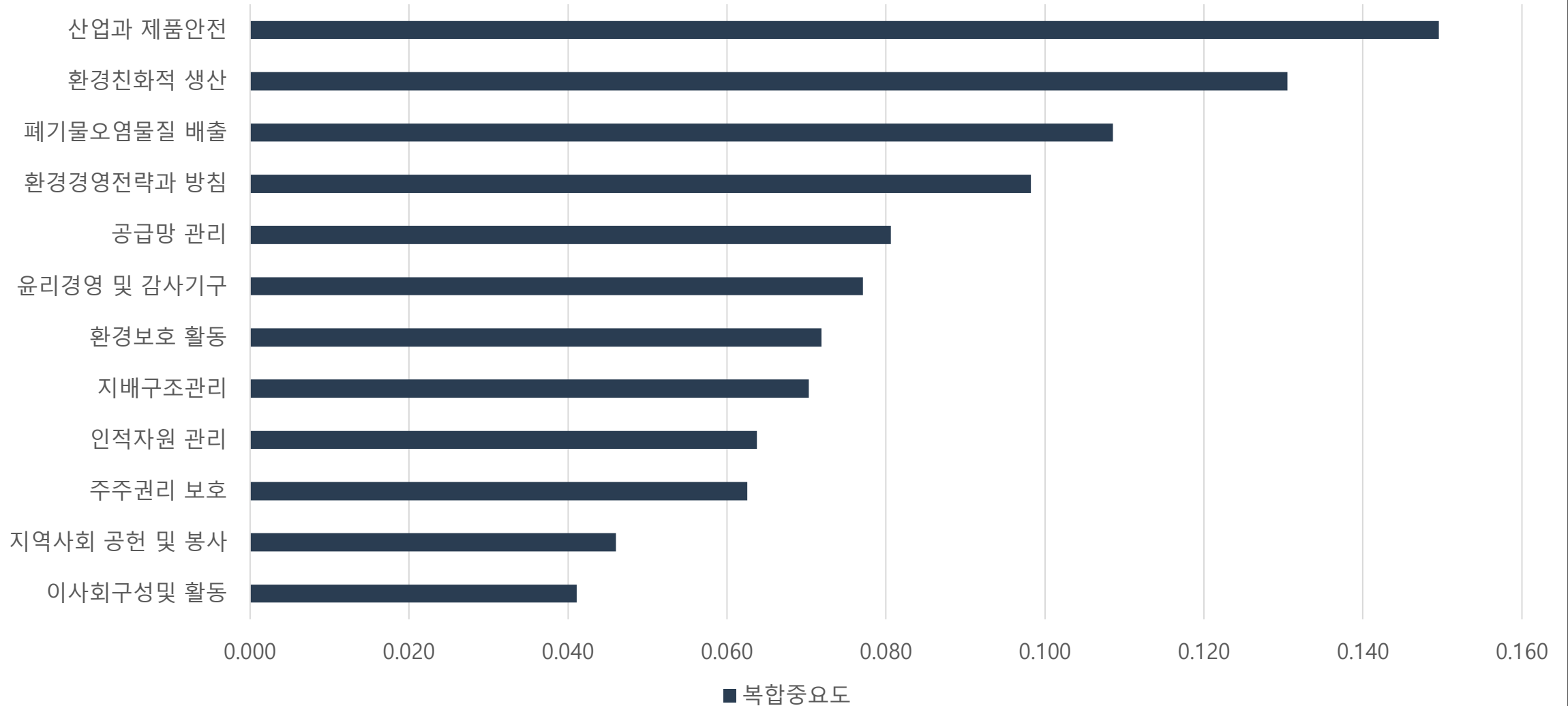


스타트업 ESG 경영지표

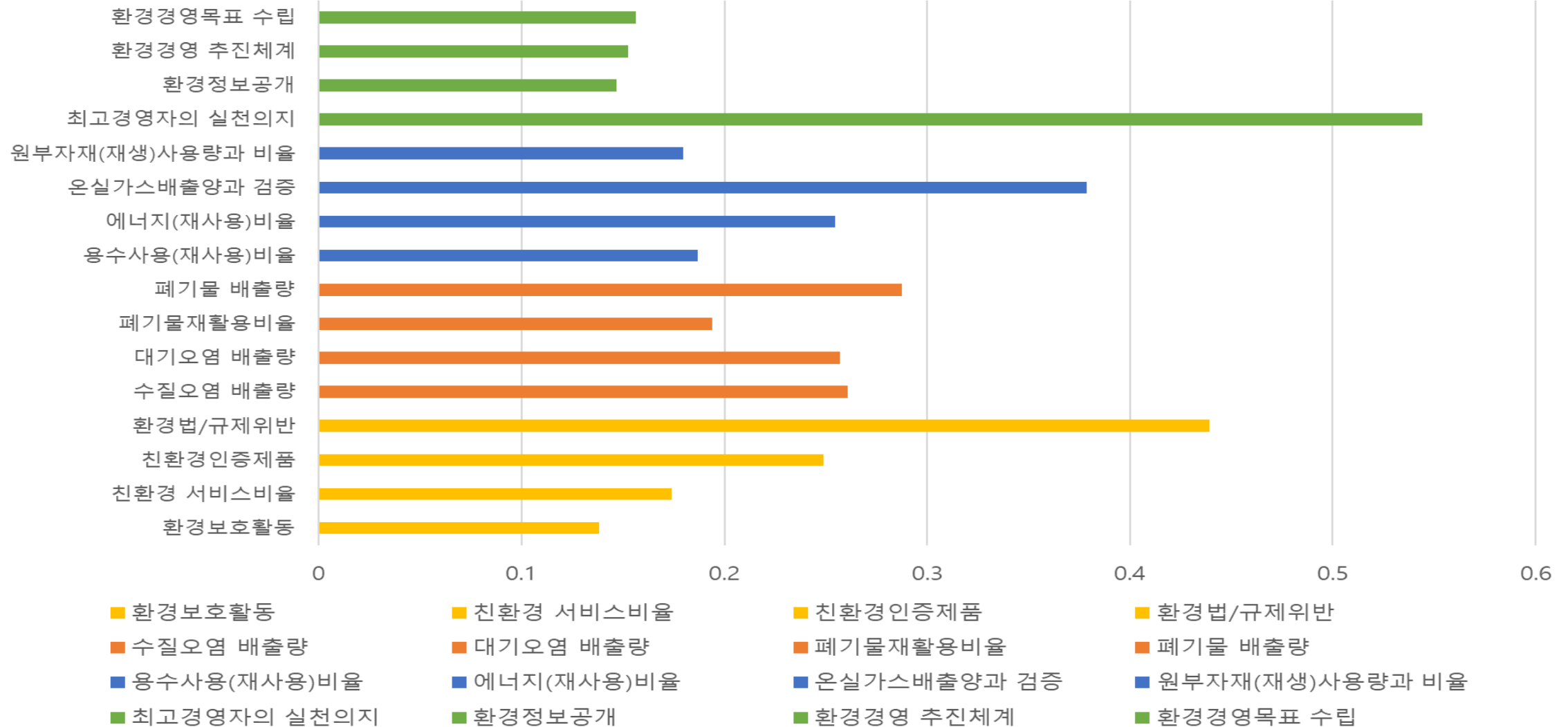


	하위요인(계층2)	1단계	
	요인	중요도	순위
환경(E)	환경경영전략과 방침	0.240	3
	환경친화적 생산	0.319	1
	폐기물오염물질 배출	0.265	2
	환경보호 활동	0.176	4
사회(S)	인적자원 관리	0.188	3
	산업과 제품안전	0.440	1
	공급망 관리	0.237	2
	지역사회 공헌 및 봉사	0.135	4
지배구조(G)	이사회구성및 활동	0.164	4
	주주권리 보호	0.249	3
	윤리경영 및 감사기구	0.307	1
	지배구조관리	0.280	2

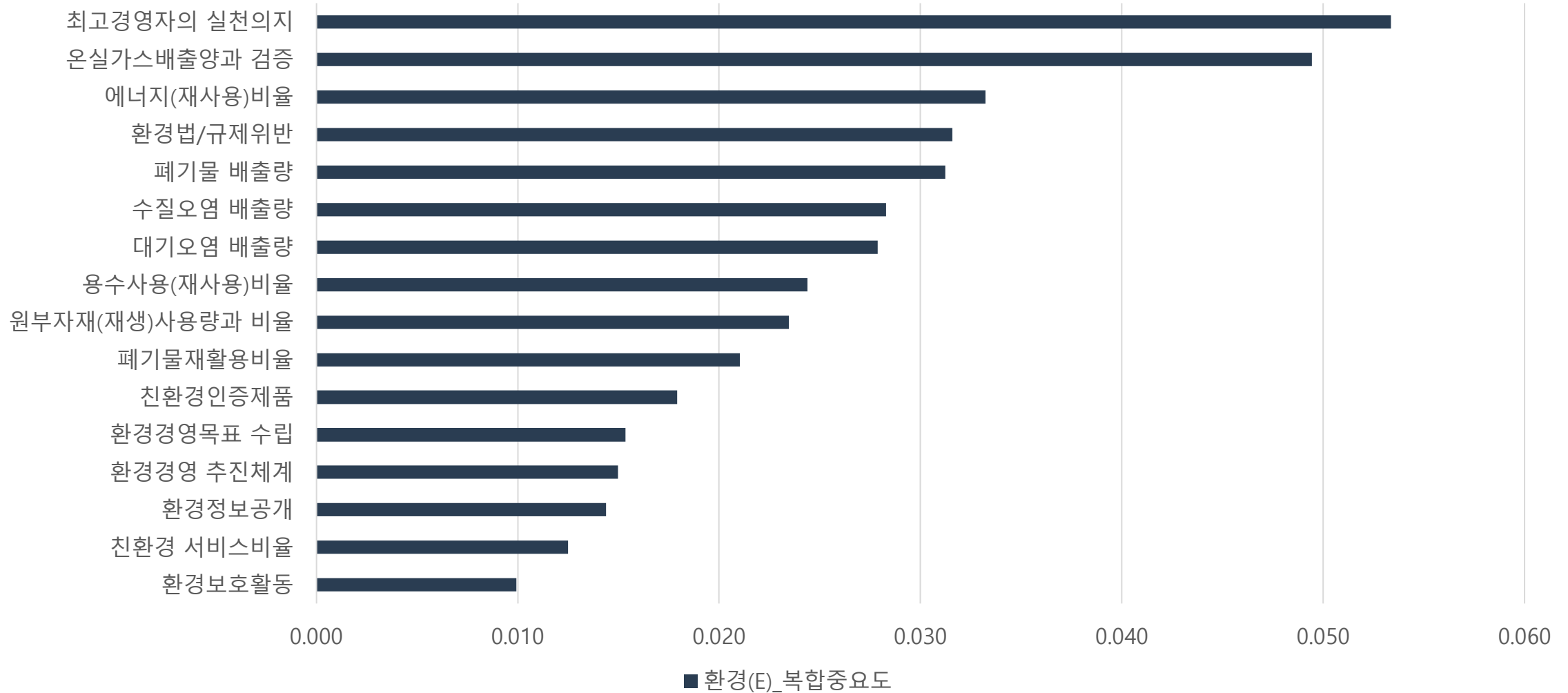
스타트업 ESG경영지표 하위요인_계층2 복합중요도



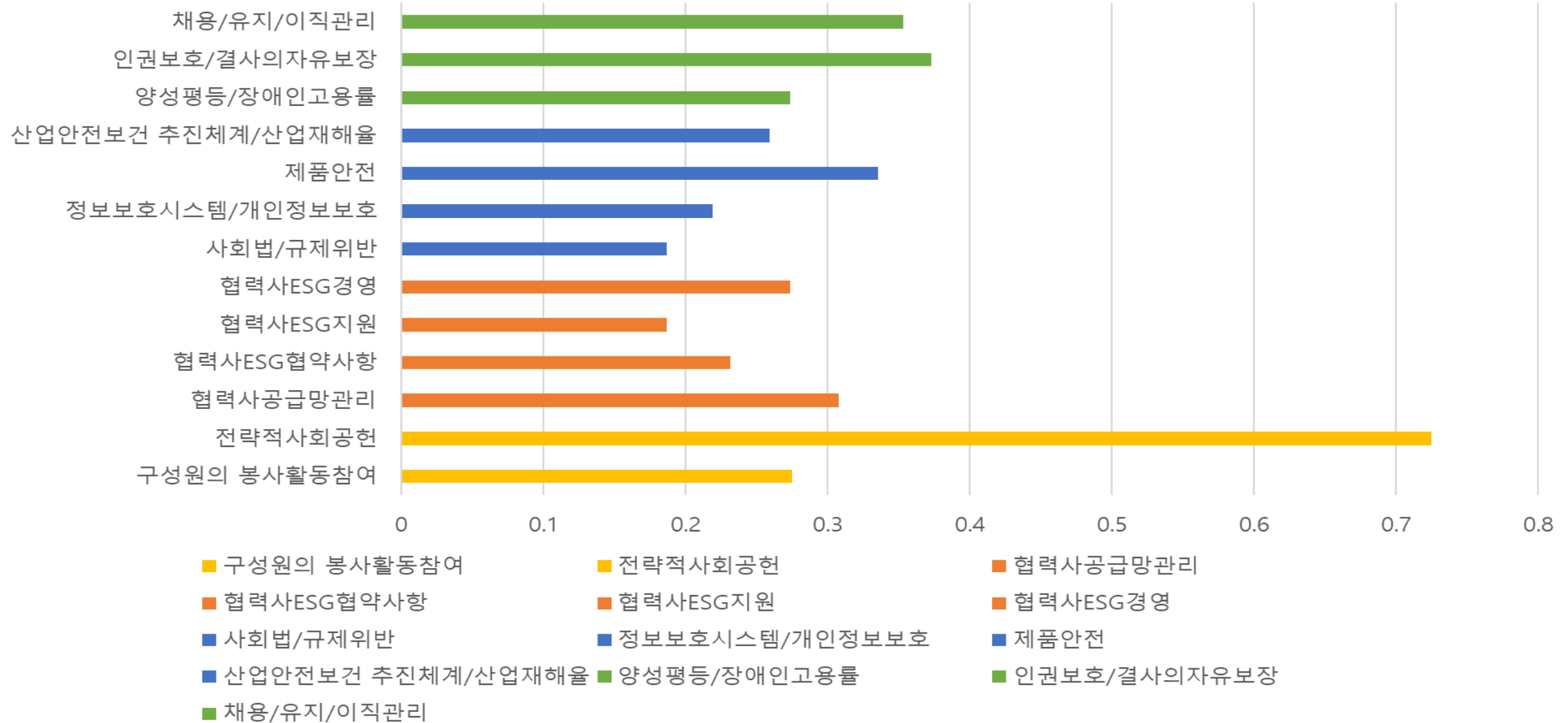
환경(E)_중요도



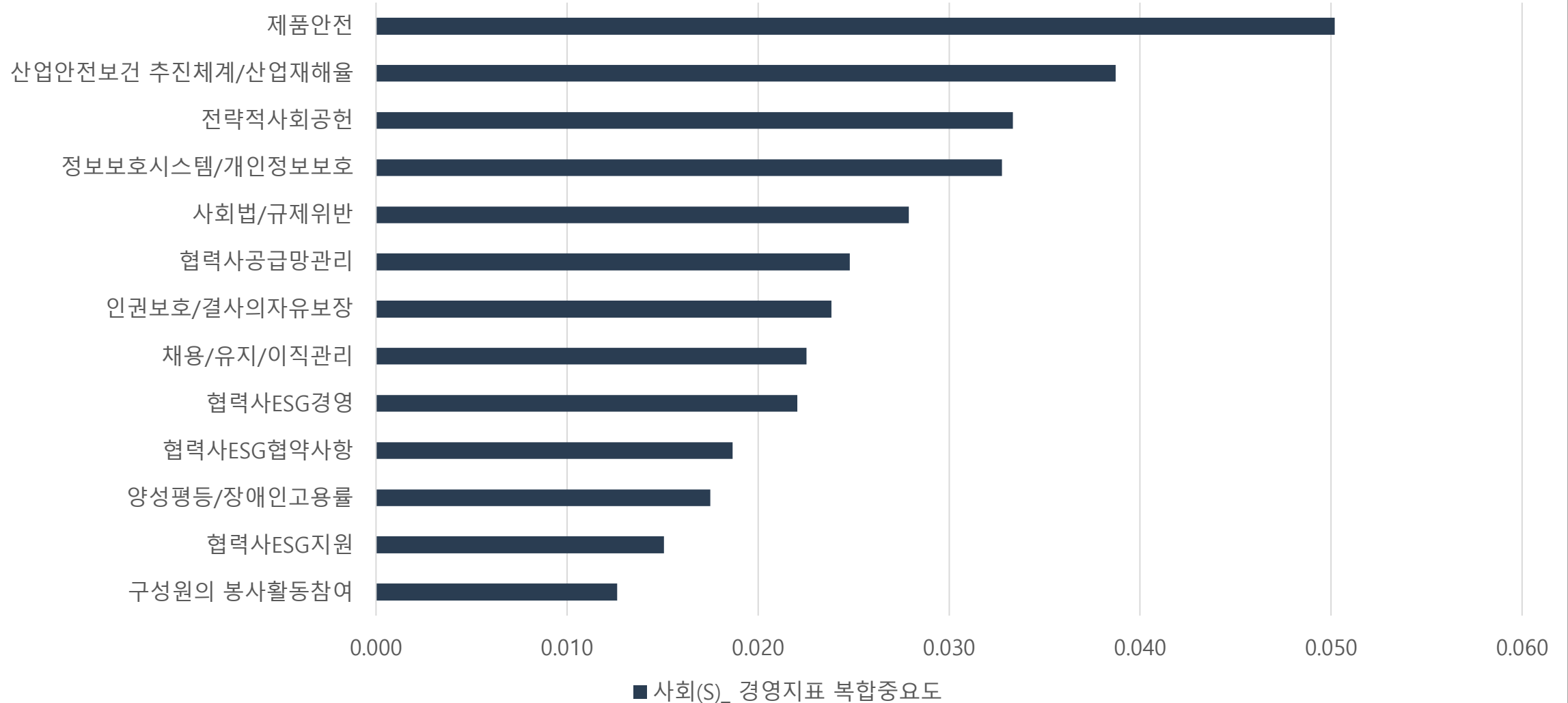
환경(E) 하위요인_계층3 복합 중요도



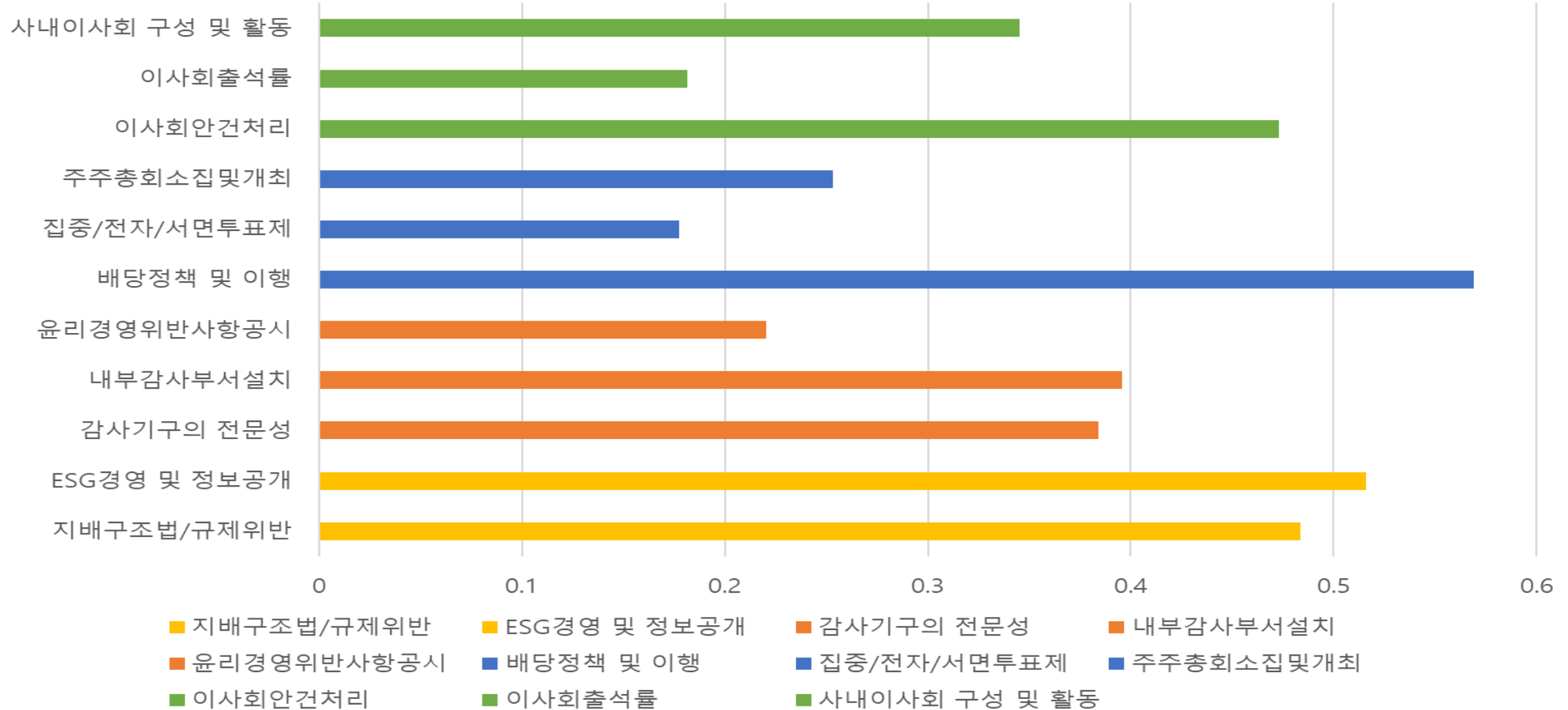
사회(S)_중요도



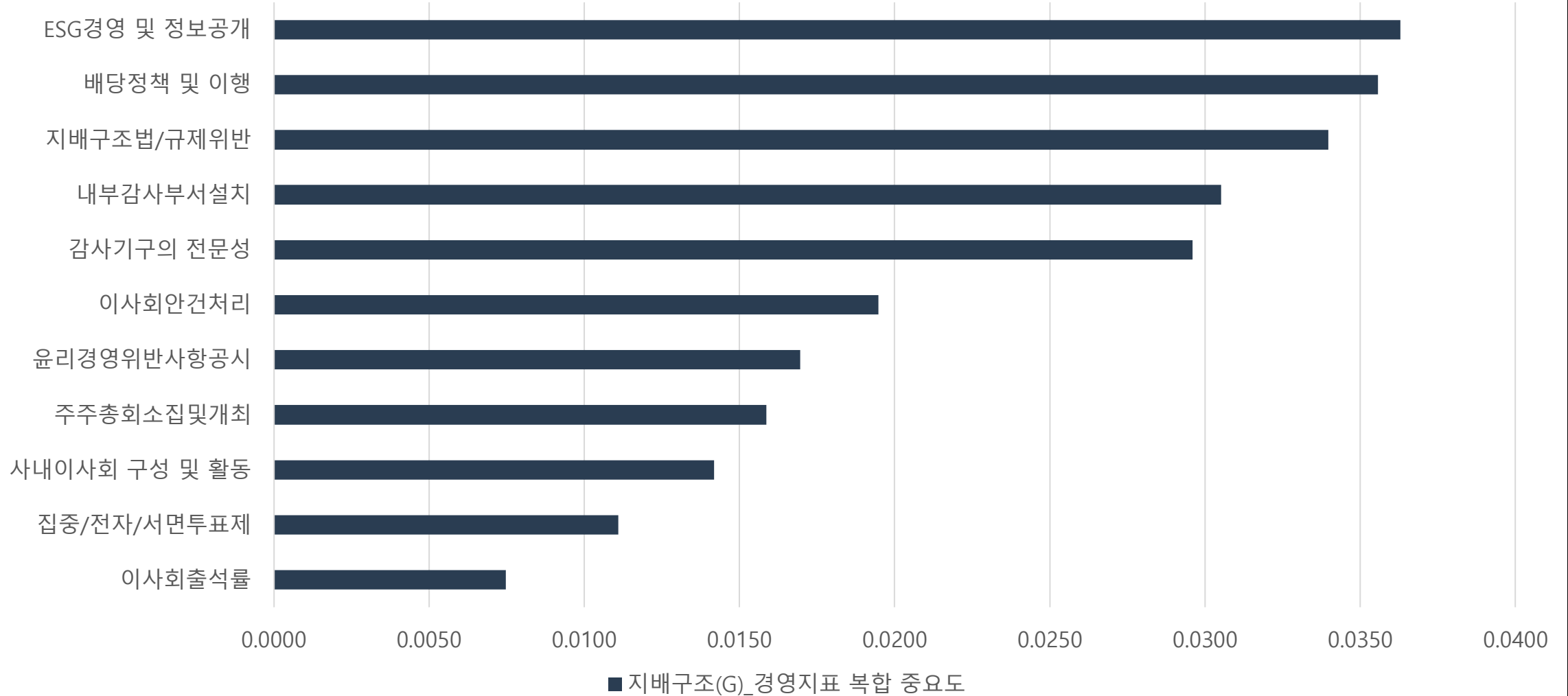
사회(S)_ 경영지표 계층3 복합중요도



지배구조(G)_중요도



지배구조(G)_경영지표 복합 중요도



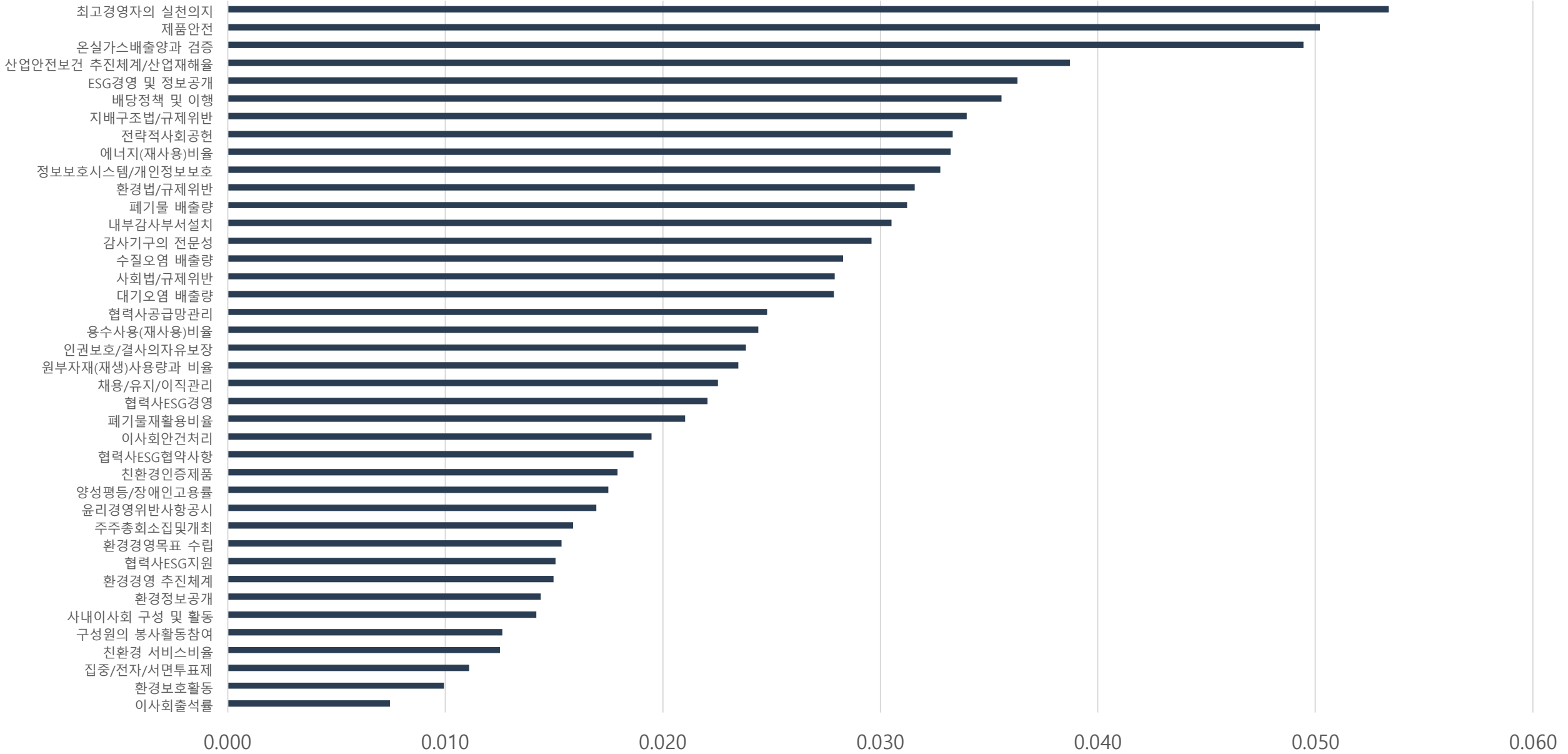
<스타트업 ESG경영지표 중요도 순위>

스타트업ESG경영지표	중요도	우선순위	하위요인(계층2)	중요도	우선순위	복합중요도순위	하위요인(계층3)	중요도	우선순위	복합중요도 순위
환경(Environment)	0.409	1	환경경영전략과 방침	0.240	3	4	환경경영목표 수립	0.156	2	31
							환경경영 추진체계	0.153	3	33
							환경정보공개	0.147	4	34
							최고경영자의 실천의지	0.544	1	1
			환경친화적 생산	0.319	1	2	원부자재(재생)사용량과 비율	0.180	4	21
							온실가스배출량과 검증	0.379	1	3
							에너지(재사용)비율	0.255	2	9
							용수사용(재사용)비율	0.187	3	19
			폐기물오염물질 배출	0.265	2	3	폐기물 배출량	0.288	1	12
							폐기물 재활용 비율	0.194	4	24
							대기오염 배출량	0.257	3	17
							수질오염 배출량	0.261	2	15
			환경보호 활동	0.176	4	7	환경법/규제위반	0.439	1	11
							친환경인증제품	0.249	2	27
							친환경 서비스비율	0.174	3	37
							환경보호활동	0.138	4	39
사회(Social)	0.340	2	인적자원 관리	0.188	3	9	채용/유지/이직관리	0.353	2	22
							인권보호/결사의 자유보장	0.373	1	20
							양성평등/장애인 고용률	0.274	3	28
			산업과 제품안전	0.440	1	1	산업안전보건 추진체계/산업재해율	0.259	2	4
							제품안전	0.336	1	2
							정보보호시스템/개인정보보호	0.219	3	10
							사회법/규제위반	0.187	4	16
			공급망 관리	0.237	2	5	협력사ESG경영	0.274	2	23
							협력사ESG지원	0.187	4	32
							협력사ESG협약사항	0.232	3	26
							협력사 공급망 관리	0.308	1	18
			지역사회 공헌 및 봉사	0.135	4	11	전략적사회공헌	0.725	1	8
							구성원의 봉사활동참여	0.275	2	36
							사내이사회 구성 및 활동	0.345	2	35
지배구조(Governance)	0.251	3	이사회구성 및 활동	0.164	4	12	이사회 출석을	0.181	3	40
							이사회 안건처리	0.473	1	25
							주주총회 소집 및 개최	0.253	2	30
			주주권리 보호	0.249	3	10	집중/전자/서면투표제	0.177	3	38
							배당정책 및 이행	0.569	1	6
							윤리경영 위반사항공시	0.220	3	29
			윤리경영 및 감사기구	0.307	1	6	내부감사부서설치	0.396	1	13
							감사기구의 전문성	0.384	2	14
			지배구조관리	0.280	2	8	ESG경영 및 정보공개	0.516	1	5
							지배구조법/규제위반	0.483	2	7

<스타트업 ESG경영지표 복합 중요도 종합 순위>

스타트업ESG경영지표	중요도	우선순위	하위요인(계층2)	중요도	복합중요도순위	하위요인(계층3)	중요도	복합중요도우선순위
환경(Environment)	0.409	1	산업의 제품안전	0.150	1	최고경영자의 실천의지	0.053	1
						제품안전	0.050	2
						온실가스배출량과 검증	0.049	3
						산업안전보건 추진체계/산업재해율	0.039	4
			환경친화적 생산	0.131	2	ESG경영 및 정보공개	0.036	5
						배당정책 및 이행	0.036	6
						지배구조법/규제위반	0.034	7
						전략적사회공헌	0.033	8
			폐기물오염물질 배출	0.109	3	에너지(재사용)비율	0.033	9
						정보보호시스템/개인정보보호	0.033	10
						환경법/규제위반	0.032	11
						폐기물 배출량	0.031	12
			환경경영전략과 방침	0.098	4	내부감사부서설치	0.031	13
						감사기구의 전문성	0.030	14
						수질오염 배출량	0.028	15
						사회법/규제위반	0.028	16
사회(Social)	0.340	2	공급망 관리	0.081	5	대기오염 배출량	0.028	17
						협력사공급망관리	0.025	18
						용수사용(재사용)비율	0.024	19
						인권보호/결사의자유보장	0.024	20
			윤리경영 및 감사기구	0.077	6	원부자재(재생)사용량과 비율	0.023	21
						채용/유지/이직관리	0.023	22
						협력사ESG경영	0.022	23
						폐기물재활용비율	0.021	24
			환경보호 활동	0.072	7	이사회안건처리	0.019	25
						협력사ESG협약사항	0.019	26
						친환경인증제품	0.018	27
						양성평등/장애인고용률	0.018	28
지배구조관리	0.070	8	윤리경영위반사항공시	0.017	29			
			지배구조(Governance)	0.251	3	인적자원관리	0.064	9
환경경영목표 수립	0.015	31						
협력사ESG지원	0.015	32						
주주권리 보호	0.063	10				환경경영 추진체계	0.015	33
						환경정보공개	0.014	34
						사내이사회 구성 및 활동	0.014	35
지역사회공헌 및 봉사	0.046	11				구성원의 봉사활동참여	0.013	36
						친환경 서비스비율	0.013	37
			집중/전자/서면투표제	0.011	38			
이사회 구성 및 활동	0.041	12	환경보호활동	0.010	39			
			이사회출석률	0.007	40			

스타트업 ESG경영지표 하위요인 계층3 전체 복합 중요도



■ 스타트업 ESG경영지표 하위요인 계층3 전체 복합 중요도

1. 연구결과 및 시사점

연구 필요성 및
목적

이론적배경

연구방법

연구결과

결론

결론

ESG전문가등의 스타트업 ESG 경영지표 중요도 우선순위는 환경(E)이 0.409로 1위를 하였으며, 환경(E)위 하위영역에서는 환경친화적 생산이 0.319로1위를 하였다. 계층3 하위 요인으로는 최고경영자의 실천의지, 온실가스 배출량과 검증, 폐기물배출량, 환경법/규제위반이 각각 1위를 하였다.

사회(S)에서는 산업과 제품안전이 0.440으로 1위를 하였으며 하위 요인으로는 인권보호/결사의 자유보장, 제품안전, 협력사 공급망 관리, 지역 사회공헌 및 봉사가 각각 1위를 하였다.

지배구조(G)에서는 윤리경영 및 감사기구가 1위를 하였으며, 하위 요인으로는 이사회 안건처리, 배당정책 및 이행, 내부감사부서 설치, ESG경영 및 정보 공개가 각각 1위로 나타났다.

계층2의 복합 중요 요인으로는 산업과 제품안전,환경친화적 생산, 폐기물오염물질 배출 순으로 나왔으며, 계층3 복합중요도 요인으로는 최고경영자의 실천의지가 1위로 나왔으며, 2위 제품안전, 3위 온실가스배출량과 검증이 나왔다.

1. 연구결과 및 시사점

시사점

연구 필요성 및
목적

이론적배경

연구방법

연구결과

결론

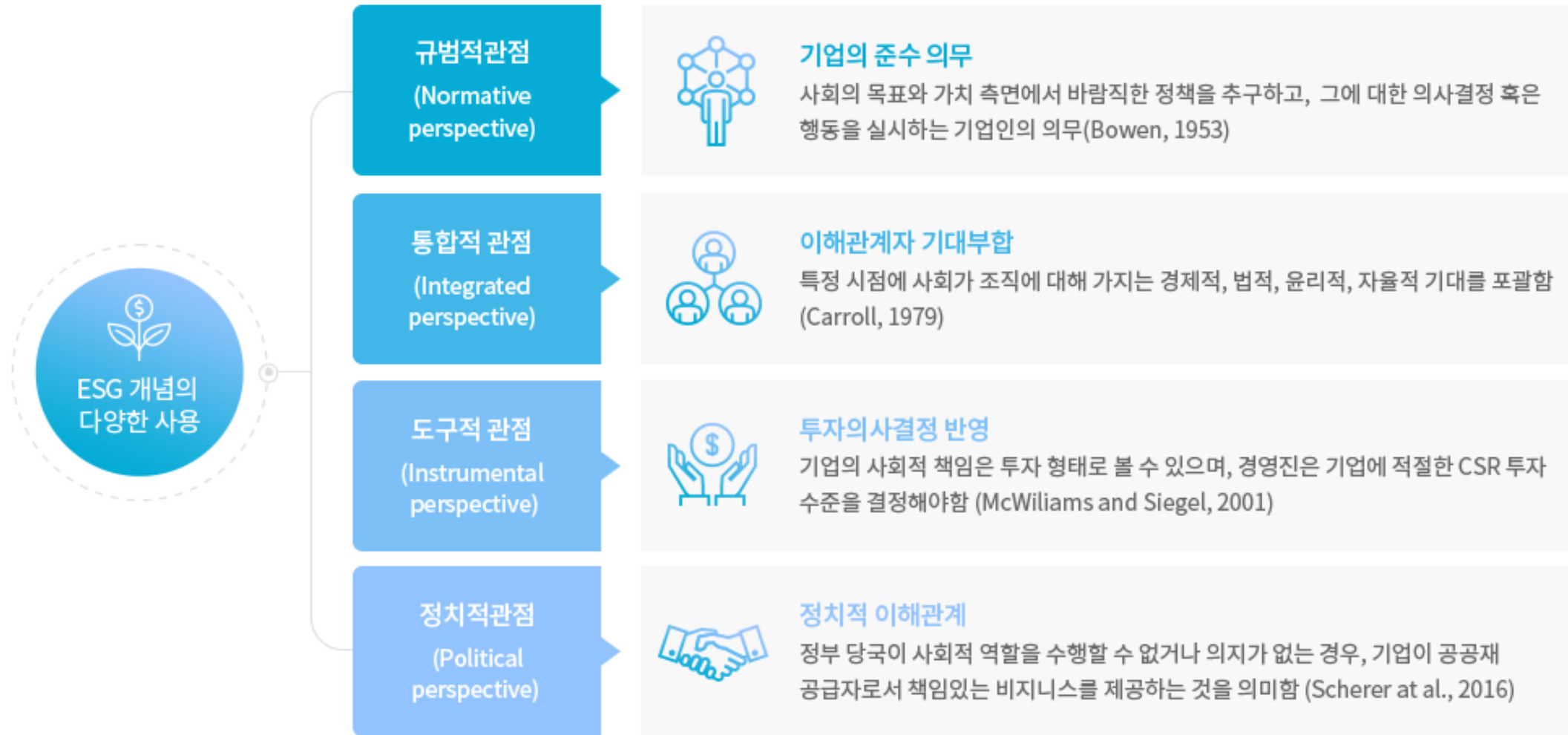
첫째, ESG전문가와 스타트업 투자자 의견 등을 반영하여 ESG 경영 수준 향상을 위한 방향성 제시에 초점을 두고 창업기업 스스로 ESG 경영 목표 수립이 용이하도록 투자 중요 요인을 범용적인 활용가이드 제시

둘째, ESG 경영전략 수립을 희망하는 창업기업을 우선적으로 활용할 수 있는 성장단계별 항목 선별 제시

셋째, ESG 평가 시 K-ESG 가이드라인을 자율적으로 활용할 수 있도록 설계하고 평가·검증기관의 니즈를 고려하여 스타트업 투자 평가 시 기본 진단항목 외 대체·추가 항목 제시

넷째, ESG경영과 평가대응으로 선순환 되는 창업투자생태계를 구축하여 우리나라의 스타트업 산업의 경쟁력을 가짐

본 연구는 ESG전문가와 스타트업 투자자의 ESG경영을 통한 투자유치를 성장단계별, 산업별로 ESG경영평가지표로 접근 방식을 제시 하였다는 연구의 차별성과 이를 토대로 정책 방향을 모색하는 추후 연구 진행이 필요하다는 시사점을 제공한다.



Source: Corporate Social Responsibility, Andreas Rasche, Mette Morsing, Jeremy Moon (2017) 재정리

[참고문헌(References)-국내문헌]

강원, 정무원. (2020). 비재무지표와 기업의 시장성과 간의 관계에 대한 연구: ESG지표 개발에 사용되는 사건의 시장반응 분석. 연세경영연구, 57(2), 1-22.

강원·정무권(2020). ESG활동의 효과와 기업의 재무적 특성. 한국증권학회, 49(5), 681-707.

권용석·황보윤·이중훈(2019), “스타트업의 액셀러레이터 선택 시 의사결정요인에 관한 연구,” 벤처창업연구, 14(1), 33-46

김건위 현승현 지방정부의 제 차 산업혁명 대응전략에 대한 정책 우선 , (2018) “ 4 순위 분석 및 분석기법을 활용하여 한국지방자치학회보 : AHP IPA ”, , 30(4), 57-84.

김동영. "ESG평가정보와 신용평정이 외국인 자본유에 미치는 영향." 生産性論集 36.3 (2022): 131-158.

김병주(2021). 세계 최대 운용사 블랙록의 '경고' "탄소배출 억제노력 안하면 투자 회수". 데일리 임팩트, Retrieved fromhttps://www.dailyimpact.co.kr/news/articleView.html?idxno=65693, 주식회사 데일리임팩트

김수정. "K-ESG 발전 방안에 관한 연구." 국내석사학위논문 중앙대학교 행정대학원, 2021. 서울

김양민, 박지현. (2021). ESG 또는 기업의 사회적책임, 그리고 기업 재무성과: 실증연구 고찰과향후 발전 방향. 전략경영연구, 24(2), 75-114.

김은희(2010). 장애인 복지기관의 BSC 성과평가모형 개발에 관한 연구: AHP 기법을 중심으로. 한국정책과학학회보, 14(4), 143-171.

김이진,and 류현정. "ESG 평가체계 현황 분석 연구 : 환경영역(E)을 중심으로." 한국환경정책평가연구원 기초연구보고서 2021.- (2021): 1-86.

김중아, 최민창, 남정민, "기업의 ESG 활동이 재무성과에 미치는 영향에 관한 메타연구 : 국내실증연구를 중심으로.", 한국진로창업경영학회 6.1 (2023): 1-18

김주희(Kim Juhee),남대일(Nam Dae-il),and 정지혜(Jeong Jihye). "외국인 직접투자(In-bound FDI)가 국내 기업 혁신에 미치는 영향." 벤처창업연구 11.4 (2016): 79-89.

남정민, & 이환수. (2019). 아시아 주요 국가별 창업자들의 창업환경에 대한 인식과 창업태도에 대한 연구: 중국, 일본, 한국, 싱가포르 비교 분석. 기업가정신과 벤처연구(JSBI)(구 벤처경영연구), 22(3), 51-63.

남정민, 박준혁, 이소정. "벤처기업의 ESG경영전략 도출을 위한 계층분석과정(AHP) 적용." Entrepreneurship&ESG연구 2.1 (2022): 1-25.

박다인,and 박찬희. "벤처기업의 성장단계별 기업경쟁력 및 기업 성과 창출 전략." 벤처창업연구 13.6 (2018): 177-189.

박도준,박혜진,and 이지윤. "기업의 ESG 활동이 신용위험 및 평가에 미치는 영향 ." 財務研究 36.1 (2023): 67-102.

박소라, 장재영. "ESG 관리가 투자 결정에 미치는 영향: 국가별 ESG 기준에 대한 기관 투자자의 인식." 국제 금융 연구 9.3(2021): 48.

박용린. "벤처생태계 현황과 발전 방안." 과학기술정책 -.191 (2013): 42-52.

박원. "기업규모에 따른 ESG 평가등급이 신용등급 혹은 타인자본비용에 미치는 영향." 중소기업금융연구=Journal of SME finance 42.4 (2022): 45-68.

박재현, 한향원, 김나라.(2022).국내 ESG 연구동향 탐색: 2012~2021년 진행된 국내 학술연구 중심으로.벤처창업연구,17(1),191-211.

박정우 양종민 지방정부 플랫폼 노동정책의 방향 및 정부 간 관계 연"구 노동정책연구 ", (2022), 22(3), 1-31.

변충규 성창수 예비창업자의 창업동기에 따른 창업지원서비스의 중요도 , (2014) “ -만족도 분석 청년창업자를 중심으로 경영교육연구 (IPA) ”, , 29(5), 99-116.

산업통상자원부, 한국생산성본부. (2021). K-ESG 가이드라인 v1.0. 관계부처 합동.

서환석 황재현 와 분석을 활용한 친환경농업 정책우선순위 분 , (2019) “AHP IPA 석 농업경영 정책연구 ”, 46(3), 444-469.

선종학·황윤용(2021), “경영자원과 기술혁신의 관계에서 기업능력이 미치는 조절효과에 관한 연구”, 지역산업연구, 44(4), 429-448.

안종선·정석훈·이상형·박진우(2022). ESG 경영이 기업의 경영성과에 미치는 영향; 적 항공사를 중심으로. 한국항공운항학회, 30(3).

양성병,박준영,박동현,최재훈,and 김찬영. "환경보 데이터를 활용한 K-ESG 환경성 평가 항목의 가중치 설정 방향성 연구." 한국서비스경영학회 학술대회 2022.11 (2022): 136-136.

유재수·이계득·박득희(2017). AHP기법을 이용한 동계 메가 스포츠 이벤트 시설의 운영관리 개발. 관광연구저널, 31(6), 67-80

윤지민 허병선 포스트 코로나 시대 지방정부 관광스타트업 지원정책의 , (2022) “정책의제설정 우선순위 분석 와 기법의 적용 관광연구논총 -AHP IPA ”,34(2), 115-136.

윤해미. "스타트업의 스케일업 창업생태계 구성요소에 대한 분석: AHP와 IPA를 활용." 국내박사학위논문 단국대학교, 2023. 경기도

이경한.(2022).국가별 ESG 이행성과지표 투입기준 산정에 관한 연구.한국항만경제학회지,38(2),31-47.

이소정, 남정민. "창업자 및 창업경험자 입장의 ESG 요인 우선순위 도출." Entrepreneurship&ESG연구 2.2 (2022): 1-22.

이소진(So-Jin Lee),최문식(Mun-Sik Choi),and 김중안(Jong-An Kim). "농업경영 리스크 요인 분석: AHP와 IPA 분석." 농촌지도와 개발 23.3 (2016): 309-320.

이슬기(Seul Kee Lee),강재형(Jae Hyeung Kang),and 남정민(Jung Min Nam). "창업자의 창업생태계 인식이 ESG 경영을 매개로 기업성과에 미치는 영향." 한국진로창업경영학회지 6.4 (2022): 43-73.

이용규, 김은누리. (2021). 표준화를 통한 ESG의신뢰성 향상 방안. 국가정책연구, 35(4), 37-64.

이인형. (2020). ESG 평가 체계 현황과 특성 분석.자본시장연구원, 21(09).

이정기, 이재혁. (2020). “지속가능경영” 연구의현황 및 발전방향: ESG 평가지표를 중심으로.전략경영연구, 23(2), 65-92.

이창효(2000). 집단의사결정론, 세종출판사

이택경·한국벤처투자·스타트업얼라이언스(2021). VC가 알려주는 스타트업 투자유치 전략. 나무PR

이형기. "ESG 투자와 기관투자자의 수탁자 책임에 관한 연구." 法學研究 30.3 (2022): 127-157.

이호석, 남정민, 이성호, 박재춘. "중소기업 CSR의 성과에 관한 연구 : CSR을 넘어 ESG로의 전환." Entrepreneurship&ESG연구 1.1 (2021): 1-27.

조상우.(2021).ESG의 이해와 ESG 경영을 해야 하는 이유.식품산업과 영양,26(2),1-4.

조인호 "ESG 실천 도구로서의 OECD 다국적기업 가이드라인" 사회법연구 46 pp.37-70 (2022) : 37.

조한희,and 이형용. "ESG 평가방법 비교: K-ESG 가이드라인을 중심으로." 지능정보연구 29.1 (2023): 1-25.

중소벤처기업부(2021), 『한국 창업 생태계의 변화 분석』. Cohen, S. and Hochberg, Y. V.(2014). Accelerating startups: The seed accelerator phenomenon, Available at SSRN

지상철(2022). 창업자의 창업생태계에 대한 인식이 ESG 경영의 지배구조에 미치는 영향에 관한 연구 : 창업기업의 재무적 비재무적 성과 조절 효과를 중심으로. Entrepreneurship&ESG연구, 2(2), 63-90.

최옥희. 박종희. 김남현 (2017). “대학생의창업교육이 창업성향과 창업의도간의 관계에 미치는 조절효과,” 관광연구저널,제31권 제1호, pp. 35-50

최유경. "E.S.G. 법제 기초연구(I) - 미국 E.S.G. 공시 간소화 법안의 체계와 주요내용."-- (2022)

최유진(2018). AHP를 활용한 사회적경제 활성화 요인에 관한 연구: 협동조합과 사회적기업 비교의 관점에서. 사회적가치와 기업연구, 11(3), 163-189.

최윤수. "투자자 유형이 피투자 스타트업 성과에 미치는 영향." 국내박사학위논문 국민대학교 일반대학원, 2017. 서울

한주형·황보윤(2020), “액셀러레이터의 투자결정요인.” 벤처창업연구, 15(1), 31-44.

황병선·안준모·공혜원(2017), "IT 기반 창업기업의 초기 투자유치와 성장에 영향을 미치는 요인에 대한 탐색 연구," 벤처창업연구, 12(4), 35-46

[참고문헌(References) –국외문헌]

Aich, Satyabrata, et al. "Factors affecting esg towards impact on investment: A structural approach." *Sustainability* 13.19 (2021): 10868.

Giese, Guido, et al. "Foundations of ESG investing: How ESG affects equity valuation, risk, and performance." *The Journal of Portfolio Management* 45.5 (2019): 69-83.

Gillan, S. L.(2006). Recent Developments in Corporate Governance: An Overview. *Journal of Corporate Finance*, 12: 381-402.

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*, 66: 101889.

Gillan, Stuart L., Andrew Koch, and Laura T. Starks. "Firms and social responsibility: A review of ESG and CSR research in corporate finance." *Journal of Corporate Finance* 66 (2021): 101889.

HM Treasury, 2020, A roadmap towards mandatory climate-related disclosures; Squire Patton Boggs, 2021, Climate-related financial disclosure: Interim report of the UK's joint government-regulator TCFD taskforce.

Hosseini, S. Y., & Ziaei Bideh, A.(2013). A data mining approach for segmentation-based importance-performance analysis (SOM-BPNN-IPA): A new framework for developing customer retention strategies. *Service Business*, 8(2), 295-312.

Hughes, Arthur, Michael A. Urban, and Dariusz Wójcik. "Alternative ESG ratings: How technological innovation is reshaping sustainable investment." *Sustainability* 13.6 (2021): 3551.

Importance-Performance Analysis based SWOT analysis. *International Journal of Information Management*, 44, 194-203.

Martilla, J. A., & James, J. C.(1977). Importance-Performance Analysis. *The Journal of Marketing*, 41(1), 77-79.

Park, So Ra, and Jae Young Jang. "The impact of ESG management on investment decision: Institutional investors' perceptions of country-specific ESG criteria." *International Journal of Financial Studies* 9.3 (2021): 48.

Phadermrod, B., Crowder, R. M., & Wills, G. B.(2016).

Sciarelli, Mauro, et al. "Socially responsible investment strategies for the transition towards sustainable development: The importance of integrating and communicating ESG." *The TQM Journal* 33.7 (2021): 39-56.

Silva, F., & Fernandes, P.(2010). Using importance-performance analysis in evaluating institutions of higher education: A case study. *InternationalConference on Education and Management Technology*. Cairo: ICEMT.

The Guardian, 2021.1.20., "Biden returns US to Paris climate accord hours after becoming president," www.theguardian.com/environment/2021/jan/20/parisclimate-accord-joe-biden-returns-us.

Van Duuren, Emiel, Auke Plantinga, and Bert Scholtens. "ESG integration and the investment management process: Fundamental investing reinvented." *Journal of Business Ethics* 138 (2016): 525-533.

Xue, Chaokai, et al. "Information sharing and investment performance in the venture capital network community: An empirical study of environmental-social-governance start-ups." *International Journal of environmental research and public health* 16.6 (2019): 1023.

Zahedi, F.(1986) "Entrepreneurial Ecosystems Around the Globe and Company Growth DynamicsThe analytic hierarchy process-a survey of the method and its applications", *interfaces*, 16(4), 96-108