

는 것을 의미한다. 규모가 큰 기업일수록 시장지배력이 크고 해운경기변동에 대처할 수 있는 기업역량이 크기 때문에 상대적으로 해운위험수준이 낮은 것으로 볼 수가 있다. 이러한 연구 결과의 시사점으로는, 해운산업은 그 어느 산업보다도 기업규모가 클수록 부채수준이 높고 용선행위가 자주 이루어진다는 것을 말해 주는 연구결과로서 기업의 성장과 유지는 당연히 정치적인 관계와 밀접한 관련을 맺고 있다고 볼 수 있다. 특히, 해운산업에서의 시장지배력은 보유선박의 척수와 용선규모에 당연히 비례하기 때문에 매출규모변수에 유의적인 변수로도 출된 것은 해운산업의 속성상 당연하다고 볼 수가 있다. 따라서, 해운운임시장에서 글로벌 해운기업간의 경쟁이 치열해지는 요즈음, 상황하에서 우리 해운산업의 경쟁력을 제고시키기 위해서는 금융비용부담을 줄여 정치적인 노출에서 탈피하는 것이 필요하며, 선대확보를 위한 증대되는 부채규모를 합리적으로 감소시킬 수 있는 경영합리화와 제도적 개선방안이 강구되어야 할 것으로 사료된다.

2. 기업벤처캐피탈투자 기업 IPO의 성과 분석

해운경영학과 김강혁
지도교수 이기환

본 연구는 기업벤처캐피탈의 투자를 받은 기업 IPO의 단기성과를 실증 분석하였다. IPO 단기성과분석은 2000년 1월부터 2002년 2월 사이에 코스닥 시장에 등록된 기업 중 97개의 유효 표본기업을 대상으로 이루어졌다. 기업벤처캐피탈 투자기업과 비투자기업간의 코스닥 시장 등록일 이후 초과수익률, 설립일부터 IPO까지의 소요기간, 보유지분을 변동의 차이를 살펴봄으로써 기업벤처캐피탈이 투자기업의 IPO 성과에 미치는 영향에 관하여 분석하였다. 연구를 수행하기 위하여 표본기업을 기업벤처캐피탈 직접투자형태 지원기업, 기업벤처캐피탈 간접투자형태 지원기업 그리고 벤처캐피탈 비투자기업 등 세 집단으로 분류하였다. 일원일차 분산분석을 통하여 세 집단 간의 초과수익률과 IPO까지의 소요기간 차이를 분석하였다. 그리고 t-test를 통하여 기업벤처캐피탈의 지원을 받은 두 집단 간의 코스닥 시장 등록 전후의 지분을 변동 차이를 분석하였다.

본 논문의 주요 결과는 다음과 같다. 첫째, 등록일 이후 기업벤처캐피탈 직접투자형태 지원기업의 초과수익률은 벤처캐피탈 비투자기업보다 높았다. 그러나 기업벤처캐피탈 간접투자형태 지원기업의 초과수익률은 벤처캐피탈 비투자기업보다 낮았다. 코스닥 IPO 시장에서 기업벤처캐피탈은 발행회사와 공모투자자 사이의 정보불균형을 줄여주는 역할을 수행함에 있어 통계적 유의성을 보여주지는 못하였다.

둘째, 기업벤처캐피탈 간접투자형태 지원기업의 IPO 등록까지의 소요기간이 벤처캐피탈 비투자기업보다 짧음을 실증 분석을 통하여 확인하였다. 그러나 기업벤처캐피탈 직접투자형태 지원기업의 IPO까지의 소요기간이 기업벤처캐피탈 간접투자기업의 기간보다 길 것이라는 가설은 통계적 유의성을 발견하지 못하였다. 이것은 미국 IPO시장에서의 Gompers(1996)의 연구결과와 일치하지 않는 것이다.

셋째, 기업벤처캐피탈 직접투자형태 지원기업과 간접투자형태 지원기업간의 코스닥 등록 이전과 이후의 지분율 변동 차이를 검증하여 본 결과 기업벤처캐피탈 간접투자 기업의 지분율이 기업벤처캐피탈 직접투자기업의 지분율에 비하여 크게 감소하였음을 확인할 수 있었다.

3. 컨테이너 정기선사간 전략적 제휴의 성공결정요인에 관한 실증연구

해운경영학과 임인범
지도교수 류동근

본 연구는 컨테이너 정기선사간의 전략적 제휴에 관한 연구로서, 전략적 제휴 시 발생하는 위험을 극복하고 성공적인 제휴를 수행하기 위한 요인들을 제시하는데 그 목적이 있다. 따라서 본 연구에서는 전략적 제휴에 관한 여러 학자들의 다양한 정의 및 제 이론에 관해 고찰하고, 전략적 제휴의 성공결정요인에 관한 선행연구들을 바탕으로 하여 선정된 성공결정요인들이 정기선사의 제휴 성과에 어떠한 영향을 미치는지에 대해 실증분석을 하였다. 더 나아가 정기선사의 향후 전략적 제휴에 하나의 새로운 지표를 제공하고자 하는 데 그 목적이 있다.

본 연구는 해운기업의 전략적 제휴를 대상으로 하였으며, 그 중에서도 특히 컨테이너 정기선사간 제휴에 초점을 맞추었다. 그리고 연구의 목적을 달성하기 위하여 첫째로, 전략적 제휴에 관련된 이론적 고찰은 기존 선행연구의 내용을 중심으로 선행연구가 주는 시사점과 그 한계점을 분석하고 이를 바탕으로 본 연구의 목적을 달성하기 위한 연구의 기본 틀로서 사용하고자 한다. 둘째로, 이러한 이론적 토대를 바탕으로 컨테이너 정기선사간 전략적 제휴의 성과에 영향을 주는 변수들을 파악하고 이러한 변수들과 성과와의 관계를 실증적으로 검증하고자 한다. 선행연구를 통해 나타난 요인들은 각 독립변수마다 가설을 설정하고, 신뢰성과 타당성을 검증한 후, 회귀분석을 실시한다.

본 연구를 위해서 국내 컨테이너 정기선사들을 대상으로 실증분석에 필요한 설문지를 배포하여 필요한 자료를 수집하고, 수집된 자료들은 자료분석과 가설검증을 하기 위하여 통계