

투자형 크라우드펀딩 성공요인 실증분석 : 업종과 유형별 분류를 중심으로

» 김 종 윤

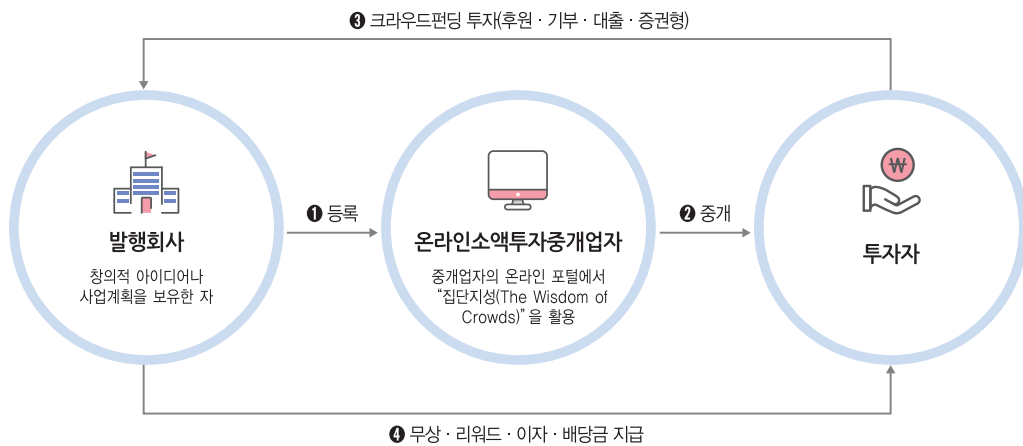


CONTENTS

I. 개념 및 현황	03
II. 연구목적 및 표본특성	07
III. 실증분석 결과	09
IV. 결론 및 시사점	11
〈참고문헌〉	13

I. 개념 및 현황

- 창의적 아이템을 가진 초기 기업가를 비롯한 자금수요자가 중개업자의 온라인 플랫폼에서 집단지성(Collective Intelligence)을 활용하여 다수의 소액투자자로부터 자금을 조달하는 행위를 크라우드펀딩이라 함.



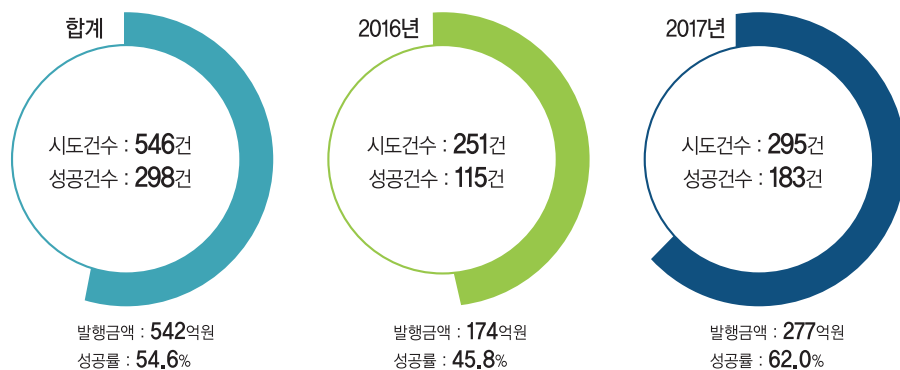
〈그림 1〉 크라우드펀딩 진행방식

- 크라우드펀딩은 군중 또는 다수를 의미하는 영어단어 크라우드(Crowd)와 자금조달을 뜻하는 펀딩(Funding)을 조합한 용어임.
- IT기술의 발전으로 인하여 인터넷과 SNS가 보편화됨에 따라 온라인상에서 자금수요자(개인 또는 기업)와 자금공급자(투자자 또는 후원자)간에 능동적인 양방향 의사소통이 가능한 환경이 조성됨.
- 이에 따라, 스타트업들이 신제품 및 서비스 등에 대하여 집단지성(Collective Intelligence)을 바탕으로 성공 가능성을 평가받고 있으며, 일반 대중들로부터 소액의 자금을 제공받는 크라우드펀딩이 빠르게 성장함.
 - 2008년 크라우드펀딩 플랫폼 인디고고(indiegogo)를 시작으로 크라우드펀딩은 창업 초기기업의 자금조달에 유용하게 사용되고 있으며, 공익 프로젝트, 문화·예술 활동을 위한 자금조달 등 다양한 형태로 활용되고 있음.

■ 현재, 크라우드펀딩은 초기 스타트업들이 투자자와 일반 대중들로부터 제품에 대한 시장검증과 자금조달 목적으로 활용하고 있음.

- 크라우드펀딩을 통해 자금모집에 성공할 경우 사회적 증거(Social Proof)를 얻을 수 있고, 자신들이 개발하고자 하는 제품이 대중들로부터 어느 정도의 호응을 받는지도 알 수 있음.
- 또한 소셜미디어 등을 통한 제품 홍보 효과를 얻고 투자자들로부터 제품개발과정의 문제점이나 보완사항에 대한 아이디어를 제공받을 수도 있음.

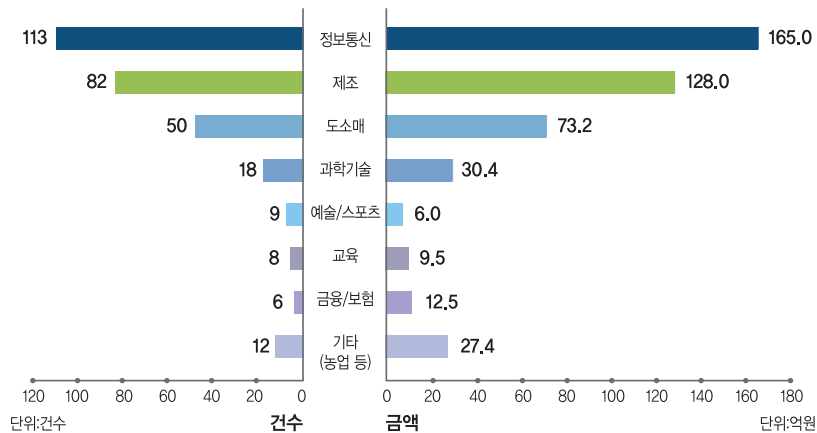
■ 국내에는 13개의 투자형 크라우드펀딩 플랫폼이 운영되고 있고, 2017년 한 해 동안 총 183건의 펀딩이 성공하여 277억 원의 자금을 조달함.



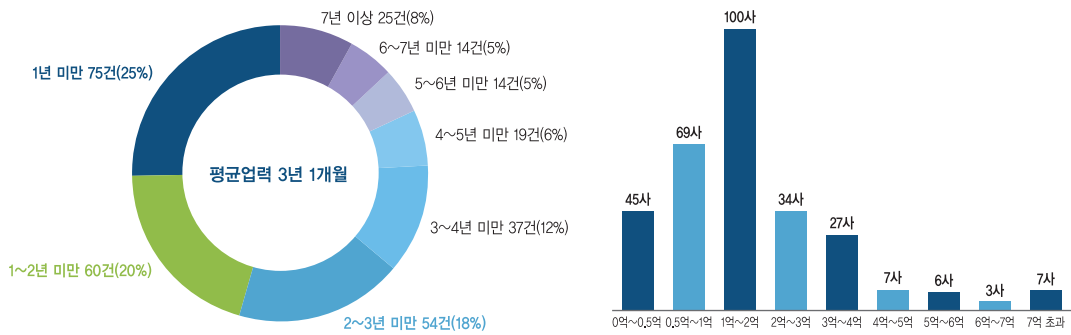
(출처: 크라우드펀딩 2017 활동보고서)

〈그림 2〉 2017년 투자형 크라우드펀딩 성공현황

- 크라우드펀딩 투자 대상 기업의 업종은 정보통신, 제조업, 도소매업 순으로 집중되어 있으며, 업력은 평균 3년 1개월이고, 펀딩 모집금액은 1억원에서 2억원 사이로 창업 초기 기업에 집중됨.
- 이는 크라우드펀딩이 초기 스타트업의 중요 자금조달 수단으로 자리매김해 나가고 있음을 시사함.



〈그림 3〉 2017년 업종별 펀딩 성공현황



(출처: 크라우드펀딩 2017 활동보고서)

〈그림 4〉 2017년 업력별 펀딩 성공현황 및 모금액별 성공건수

- 크라우드펀딩을 구분하는 방식은 여러 가지가 있지만 자금모집 및 보상방식 등에 따라 투자형(Investment), 리워드형(Reward), 기부형(Donation)으로 구분되며, 투자형은 세부적으로 주식형(Equity type)과 채권형(Bond type)으로 나눌 수 있음.

○ 주식형(Equity type)은 펀딩참가자들이 투자한 벤처회사 등의 지분을 갖고 이익 배당을 받거나 향후 지분을 매각함으로써 투자수익을 내는 형태임.

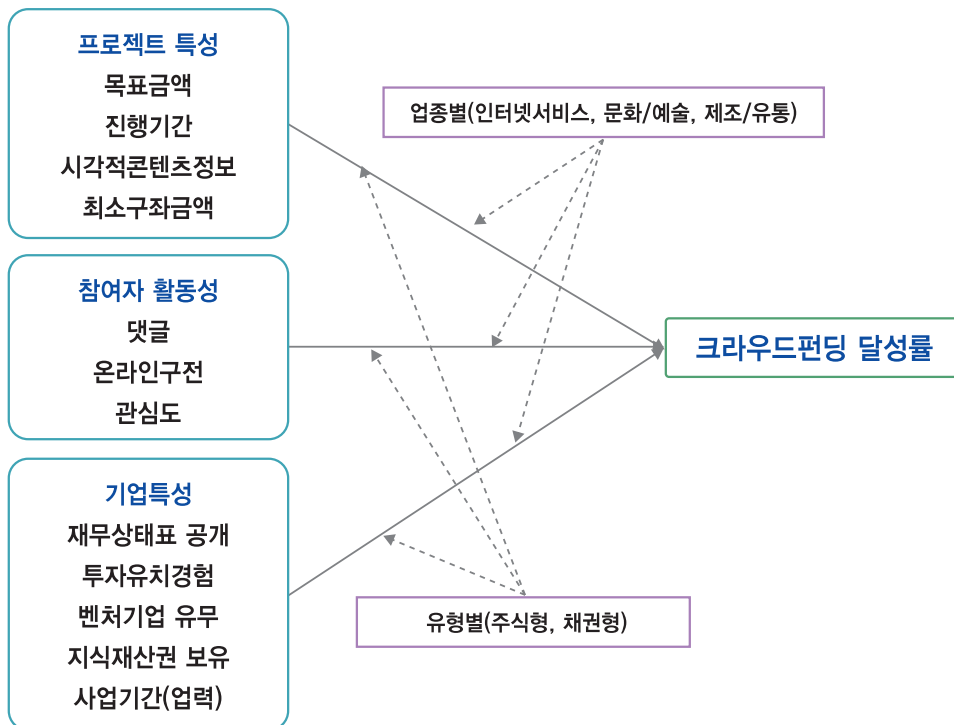
- 채권형(Bond type)은 펀딩 참가들이 주기적으로 고정된 이자와 일정 시점에 원금을 상환받는 조건으로 크라우드펀딩을 통해 자금이 필요한 자금수요자에 자금을 지원하는 유형이며 이자 수취가 주목적임.
- 리워드형(Reward type)는 펀딩 참여자들이 프로젝트에 자금을 지원하고 제품 및 서비스에 대한 할인된 사전구매권과 같은 비금전적 형태로 보상을 받음.
- 기부형(Donation type)은 후원 형식의 크라우드펀딩으로 아무런 보상 조건 없이 순수 기부의 목적으로 지원하는 유형임.

■ 크라우드펀딩 진행방식은 크게 두 가지로 나눌 수 있고, 우리나라는 All or Nothing 방식으로 운영함.

- 첫째, 모집기간 내에 목표금액이 채워지지 않으면 모금자가 돈을 전혀 받을 수 없고 참여자의 돈을 모두 돌려주는 All or Nothing 방식
- 둘째, 모집기간에 목표금액이 다 채워지지 못하더라도 기간내 참여한 참여자의 펀딩액을 받을 수 있는 Keep it All 방식
- 우리나라 투자형 크라우드펀딩의 경우에는 ‘자본시장과 금융투자업에 관한 법률’에 따라 목표금액의 80%를 달성하지 못할 경우 해당 프로젝트 펀딩은 취소되며, 모금액을 전액 환급해 주는 All or Nothing 방식으로 운영되고 있음.

II. 연구목적 및 표본특성

- 본 연구는 크라우드펀딩 성공률에 영향을 미치는 독립요인을 도출하고, 독립요인이 크라우드펀딩 성공에 미치는 영향을 업종별(인터넷서비스, 문화/예술, 제조/유통), 유형별(주식형, 채권형)로 각각 어떻게 다른지 실증적으로 분석함.
- 그 동안 크라우드펀딩의 성공에 영향을 미치는 요인에 관한 연구가 많았지만 각 요인을 특성별로 분류하고, 업종 및 유형별로 크라우드펀딩 성공요인을 밝혀내지는 못하였음.
- 창업기업들이 크라우드펀딩 진행시 획일화된 준비보다 본인의 업종과 투자유형에 맞춰 성공요인을 파악하여 실무적으로 도움이 되고자 업종 및 유형별로 분석함.



〈그림 5〉 연구모형

- 가설 검증을 위해 문헌연구와 선행연구를 토대로, 국내 대표적인 크라우드펀딩 플랫폼 와디즈가 주식 및 채권형 크라우드펀딩 서비스를 진행한 2016년 1월부터 2018년 6월까지의 데이터 255건을 전수 조사하였고, SPSS 18.0을 통해 분석한 결과를 바탕으로 본 연구의 결론을 도출함.

〈표 1〉 수집된 자료 현황

구분	인터넷서비스	문화/예술	제조/유통	계
주식형	57(39)	14(12)	74(46)	145(97)
채권형	7(6)	79(51)	24(15)	110(72)
계	64(45)	93(63)	98(61)	255(169)

※ ()안은 성공건수임.

- 전체 255개 프로젝트 중 169개가 성공하고 86개는 실패하여 성공률은 66.3%였음.
- 목표금액의 전체 평균은 158,858천원이었으며, 그 중 성공한 프로젝트의 평균은 173,410천원으로 실패한 프로젝트의 평균 130,262천원보다 높았고, 진행기간 전체평균은 30.9일이고 성공한 프로젝트는 28일로 실패한 프로젝트 36일보다 짧게 나타났음.

〈표 2〉 표본 특성

구분		전체평균	성공한 프로젝트 평균	실패한 프로젝트 평균
프로젝트 특성	목표금액	158,858,778 원	173,410,713 원	130,262,535 원
	진행기간	30.9 일	28.1 일	36.3 일
	시각적콘텐츠정보	86.6%	86.9%	86.0%
	최소구좌금액	259,112 원	293,562 원	191,413 원
참여자 활동특성	댓글	18 건	22.7 건	11 건
	온라인구전	369 건	466 건	177 건
	관심도	191 건	229 건	116 건
기업 특성	재무상태표 공개	54.1%	57.9%	46.5%
	투자유치경험	33.7%	43.7%	13.9%
	벤처기업 유무	33.3%	37.8%	24.4%
	지식재산권 보유	29.8%	32.5%	24.4%

Ⅲ. 실증분석 결과

- 회귀분석을 통해 투자형 크라우드펀딩 달성률에 영향을 주는 요인 분석결과를 보면 전체적으로는 진행기간, 목표금액, 댓글수, 투자유치경험이 유의하였음.

〈표 3〉 크라우드펀딩 달성률에 대한 분석결과

구분 변수	전체프로젝트 (n=255)	유형별		업종별		
		주식형 (n=145)	채권형 (n=110)	인터넷서비스 업(n=64)	문화/예술업 (n=93)	제조/유통업 (n=98)
진행기간	-.304***	-.241***	-.335***	-.332*	-.244*	-.278***
목표금액	-.386***	-.468***	-.292*	-.551*	-.284*	-.533***
시각적콘텐츠정보	-.027	.026	-.073	.075	.006	-.123
최소구좌금액	.101	.209**	-.047	.162	.034	.143
댓글수	.443***	.498***	.391**	.281	.479***	.485***
온라인구전	.063	.199*	.019	.247	.008	.021
관심도	.147	.021	.194	.171	.195	.040
재무상태표공개	-.085	-.067	-.086	.025	-.131	-.040
투자유치여부	.193***	.266***	.113	.174	.048	.449***
벤처기업유무	.073	.095	.067	.121	.188	-.107
지식재산권유무	.077	.132	.005	.116	-.196	.274**
사업기간(업력)	-.057	-.121	.007	.140	.056	-.217*

* : $p < 0.05$, ** : $p < 0.01$, *** : $p < 0.001$

- 프로젝트 진행기간의 경우 크라우드 플랫폼에는 매일 여러 개의 프로젝트가 업로드 되는데, 시간이 지날수록 플랫폼 화면상단에서 밀리기 때문에 진행기간이 긴 것보다 짧은 것이 유리한 것으로 판단됨.
- 또한, 목표금액은 80% 이상 달성시 성공여부를 판단하는 기준이 되는 중요한 척도로 적은금액이 성공가능성이 높았고, 크라우드펀딩 플랫폼에서 다른 참여자의 댓글수는 많을수록 프로젝트에 대한 관심에이 많은 것으로 여길 수 있으며, 결과적으로 프로젝트의 성공 여부에 긍정적인 영향을 미쳤을 것으로 판단됨.

- 그리고, 기존의 투자유치경험은 타인으로부터 1차 검증을 의미하여 긍정적인 영향을 미치는 것으로 나타났음.
- 기존 선행연구에서는 시각적 콘텐츠정보도 유의하였지만 요즘은 클라우드펀딩 진행 시 대부분의 기업들이 사진과 동영상을 업로드하므로 크게 변별력이 없어 유의하지 않은 것으로 나타났음.
- 재무상태표 공개는 클라우드펀딩 참여자가 대부분 일반인으로 재무상태표 분석에 어려움이 있어 클라우드펀딩 투자에 있어 의미가 없는 것으로 나타남.

■ **유형 및 업종별 클라우드펀딩 성공요인 분석결과에서 채권형은 진행기간, 목표금액, 댓글수만 유의하였고, 주식형은 채권형에서 유의하게 나타난 진행기간, 목표금액, 댓글수에 최소구좌금액과 온라인구전, 투자유치경험까지 유의하게 나타남.**

- 투자유형별 분석결과를 요약하면
 - 주식형에 참여하는 투자자는 투자받을 기업이 앞으로 얼마나 성장하여 투자한 주식의 가치가 얼마만큼 상승할지를 온라인구전인 SNS 공유횟수로 판단했고, 최소구좌금액이 유의하여 투자 할 때 주당 가격에 민감함을 알 수 있었음.
 - 채권형은 짧은 기간 내에 프로젝트를 진행 후 청산하여 투자원금과 이자를 지급하는 공연 및 영화제작 위주의 프로젝트로 클라우드 펀딩 진행기간내 목표금액을 모금할 수 있는지와 공연 및 영화 제작에 참여하는 감독 및 배우로 인하여 흥행에 성공할 수 있는지가 댓글에서 확산·논의되어 클라우드펀딩에 영향을 준 것으로 판단됨.
- 업종별 분석결과를 보면
 - 인터넷서비스업은 대부분 신생업체로 진행기간과 목표금액만 유의한 것으로 나타났으며,
 - 문화 및 예술업은 앞에서 설명한 것처럼 채권형이 많은 비중을 차지하고 있어 유의한 요인도 진행기간, 목표금액, 댓글수로 채권형과 동일하게 나타남.
 - 제조 및 유통업은 진행기간, 목표금액, 댓글수, 투자유치경험, 지식재산권공개, 사업기간이 유의한 것으로 나타나 가장 많은 요인의 영향을 받았음. 특히, 다른 업종과 다르게 지식재산권, 투자유치경험, 사업기간이 중요한 척도임을 알 수 있었음.

IV. 결론 및 시사점

■ 본 연구는 투자형 크라우드펀딩에 초점을 맞춰 해외의 데이터만을 기반으로 진행되는 기존의 연구들을 보완하여 국내의 크라우드펀딩 시장을 이해하고 업종과 유형에 따른 크라우드펀딩의 성공 요인을 규명하기 위하여 수행하였음.

- 유형별 분석결과를 보면 주식형은 진행기간, 목표금액, 최소구좌금액, 댓글수, 온라인 구전, 투자유치경험이 유의하였지만, 채권형의 경우 진행기간, 목표금액, 댓글수만 유의한 것으로 나타나 유형별로 크라우드펀딩 달성률에 미치는 영향이 확연히 다르다는 것을 확인함.
 - 이는 채권형 투자자보다 주식형 투자자는 프로젝트의 질을 가늠하는 데 다른 사람들의 투자결정을 관찰하고 기존 후원자들의 투자의사결정에 영향을 받는 군중행동 (herd behavior)이 있음을 시사함.
- 업종별로 보면, 인터넷서비스업은 진행기간과 목표금액만 유의하였고, 문화 및 예술업은 목표금액, 진행기간, 댓글수까지 유의한 것으로 나타남. 제조 및 유통업은 문화 및 예술업에서 나타난 진행기간, 목표금액, 댓글수 뿐만 아니라 투자유치경험, 지식재산권공개, 사업기간까지 유의한 것으로 분석되어 제조 및 유통업의 경우 크라우드펀딩 달성률에 미치는 요인이 많은 것을 확인함.
 - 이는 제조 및 유통업과 다르게 많은 인터넷서비스업 자금수요자는 불특정 다수의 참여자가 아닌 주변 투자자로부터 편리하게 투자 받는 수단으로 크라우드펀딩 플랫폼을 활용하고 있으며, 문화 및 예술업은 대중들에게 영화제작, 콘텐츠 등을 알릴 수 있는 홍보 수단으로 많이 활용하고 있음을 의미함.
- 또한, 정부에서는 크라우드펀딩 활성화를 위해 2017년부터 벤처기업에 투자하는 크라우드펀딩 참여자에게 소득공제를 해주고 있는데, 본 연구를 통해 분석한 결과 소득공제 여부는 참여자로 하여금 크라우드펀딩 달성률에 밀접한 영향을 미치지 못한 것으로 확인됨.

- 이처럼 본 연구는 한국 대표적인 크라우드펀딩 플랫폼에서 수집한 자료를 바탕으로 실증분석을 통해 투자형 크라우드펀딩의 성공에 영향을 미치는 요인을 유형과 업종별로 규명하였다는 점에서 의의를 둘 수 있음.
- 이러한 성과에도 불구하고 오픈트레이드나 오마이컴퍼니 등 다양한 플랫폼들이 운영되고 있지만 프로젝트의 수가 너무 적거나 카테고리의 단일화 문제로 인하여 와디즈를 제외한 다른 크라우드펀딩 플랫폼의 자료를 포함하지 못했다는 아쉬운 점이 있음.

참고문헌

김종윤, 김철수 (2019), 투자형 크라우드펀딩의 성공 영향 요인 실증분석: 업종과 유형별 분류를 중심으로, 한국전자거래학회지, 제24권, 제3호, pp.35-51.

곽현, 이호근 (2014), 크라우드펀딩 분야의 국내외 연구동향 분석, 한국정보화진흥원, 정보화정책, 제21권, 제4호, pp.3-19.

이정은, 신형덕(2014), 크라우드펀딩 사이트의 게시글 정보가 펀딩 성공에 미치는 영향, 한국콘텐츠학회논문지, 제14권, 제6호, pp.54-62.

한국예탁결제원 (2017), 크라우드펀딩 2017 활동보고서

크라우드넷 <https://www.crowdnet.or.kr>



Issue Paper 2019-02

**투자형 크라우드펀딩 성공요인 실증분석 :
업종과 유형별 분류를 중심으로**

저자 :

김종윤, 전략정책TF 과장(경영공학 박사)
T.032.260.0762 / smart@itp.or.kr

2019. 10.

≫ 본 이슈페이퍼의 내용은 필자의 개인적 견해이며,
인천테크노파크의 공식적인 견해가 아님을 밝힙니다.



Platform for technical innovation and corporate growth

ITP 인천테크노파크
INCHEON TECHNOPARK

21999 인천광역시 연수구 갯벌로12 미추홀타워 6층

Tel. 032-260-0700 Fax 032-260-0800

www.itp.or.kr