

기본연구과제명: 국경간 M&A를 통한 한국 기업의 해외진출 전략 연구

■ 연구책임자

현혜정 부연구위원

■ 연구의 필요성 및 목적

□ 국경간 M&A는 선진국 간 FDI의 약 80%를 차지함

- 국경간 M&A는 그린필드 FDI에 비해 외국기업의 우수한 기술에 대한 접근이 용이하고 기존 고객을 안정적으로 확보하여 투자 위험을 낮출 수 있으며 규모의 경제 달성으로 원가를 절감할 수 있음
- 최근에는 중국, 인도 등 개발도상국의 기업들도 피인수자가 아닌 인수자로서 적극적으로 국경 간 M&A시장 공략에 나서고 있음
- 특히, 국제적으로 확산되고 있는 지역무역협정(RTA)으로 인해 투자에 대한 안정성이 한층 높아지면서 국가 간 FDI증대가 국경 간 M&A의 형태로 나타날 가능성이 높음

□ 한국의 국경간 M&A는 해외직접투자액 중 10% 미만으로 매우 저조한 편임

- 2007년 1월 재정경제부에서 ‘해외투자활성화 방안’을 발표했으나 해외직접투자보다는 해외주식투자나 부동산 매입과 같은 금융자산의 해외투자 활성화를 통한 국내 유동성 조절에 초점이 맞춰졌음
- 2007년 7월에 발표된 ‘금융허브로드맵’은 M&A 활성화방안을 위한 정책을 마련하였으나, 타 산업을 제외한 금융부문 중심의 정책임
- 해외투자활성화 방안이 단기적인 유동성의 조절에서 한걸음 더 나아가 중장기적으로 국경간 M&A를 통해 해외시장을 개척하고 나아가 핵심사업 부문의 세계시장 점유율을 확대하는 방향으로 조정된다면 원화가치상승과 국내 경제

의 저성장기조라는 한계를 극복하는데 이바지할 수 있음

- 현재 한국 기업들의 국경 간 M&A에 대한 연구는 사례와 통계자료 부족으로 연구실적이 미비하고 이에 대한 정밀한 현황진단과 실증연구가 뒷받침되지 않고 있음
- 특히, 지역무역협정, 금융, 제도 등 거시적 요인과 기업측면의 미시적 요인을 함께 고려한 국경 간 M&A에 대한 정책연구는 한국이 거대경제권과 동시다발적으로 FTA를 추진 중인 이 시점에서 한국기업의 해외진출 전략을 수립하기 위해 매우 시의적절함
- 본 연구는 한국정부와 기업에게 유용한 정책적 시사점을 제공할 수 있음
 - 한국정부가 해외투자촉진을 위해 국경 간 M&A를 활성화하는 데에 대한 정책적 방안을 제시함
 - 한국 기업에게 국경 간 M&A에 대한 해외사례와 국제적 현황, 기업특성에 따른 국경 간 M&A의 성공요인 등 유용한 정보를 제공하여 기업의 전략적 선택을 위한 참고자료를 제공할 수 있음

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분	선행연구와의 차별성		
	연구목적	연구방법	주요 연구내용
주요 선행 연구	1 -과제명: 글로벌 기업의 M&A 동향과 전략적 시사점에 관한 연구 -연구자(년도): 강원 (2006) -연구목적: 글로벌 선도기업들의 국제 M&A 현황과 동인 분석	-문헌 연구	-글로벌 선도기업들의 국제M&A 현황 -글로벌 선도기업들의 최근 국제M&A 결정요인 -신흥시장 사례 -시사점
	2 -과제명: Cross-border Mergers & Acquisitions and the Role of Trade Costs -연구자(년도): Hijzen et al. (2005) -연구목적: 무역비용이 국제 M&A에 미치는 효과 분석	-문헌조사, 통계분석	-국제 M&A의 추세 -경제통합이 국제 M&A의 증대에 가져오는 효과의 계량적 분석 -정책제언
	3 -과제명: Cross-border Mergers and Acquisitions: Their Role in Industrial Globalization -연구자(년도): OECD (2000) -연구목적: 국경간 M&A의 추이와 동	-문헌연구	-국경간 M&A의 동향 -M&A형 FDI vs. M&A형 ODI -산업별 국제 M&A -국제 M&A의 동인과 성과

	인 분석		
4	-Multinational Firms and the New Trade Theory -연구자(년도):Markusen and Venables(1998) -연구목적: 다국적기업의 내생적 투자 행태와 무역환경과의 관련 연구	-이론적 연구	-산업조직론적 접근을 이용한 다국적기업과 국적기업의 경쟁 모형 제시 -기술적요인과 국가적 특색이 무역에 미치는 영향 분석
5	-Expansion Strategies of US Multinational Firms -연구자(년도): Hanson (2001) -연구목적: 다국적 기업의 해외진출형태에 대한 실증적 연구	-문헌연구 -계량분석	-다국적기업의 해외진출요인은 수직적 해외직접투자에 기인함.
본 연구	-기존의 연구는 한국 기업에 대한 분석은 거의 다루어지지 않고 있으며 전세계 다국적 기업들의 M&A 행태에 주로 강조점이 있음. -지역무역협정을 활용한 한국기업의 해외진출방안에 대한 미시적인 분석을 행함.	-기존 문헌 연구 -설문조사 -실증분석	-한국 다국적 기업들의 국경간 M&A 활동 현황과 사례 분석 -국제무역환경, 제도, 금융시장 등 국경간 M&A의 거시적 결정요인 분석을 통한 한국 정부의 제도 개선에 관한 시사점 도출 -한국 다국적기업의 M&A형 해외진출의 미시적 동기와 성과를 분석하여 기업의 전략적 선택 분석

■ 주요 연구내용

□ 전 세계 및 한국의 다국적 기업들의 국경 간 M&A 현황 및 사례를 분석함

- 지역별 M&A 현황과 사례
- 산업별 M&A 현황과 사례
- 최근 국제무역환경의 변화에 따른 M&A현황과 사례

□ 국경 간 M&A의 결정요인 분석

- 국경 간 M&A의 결정요인에 대한 이론과 문헌연구
- 세계 기업들의 국경 간 M&A의 결정요인에 대한 실증분석

□ 한국 기업들의 국경 간 M&A 결정요인 및 성과 분석

- 한국 기업들의 국경 간 M&A 결정요인과 성과에 대한 실증분석
- 기업특성과 전략에 따른 국경 간 M&A 성공요인 분석

□ 한국 기업들의 국경 간 M&A의 한계와 과제

- 한국기업들의 국경 간 M&A 애로사항 분석
- 한국의 국경 간 M&A 및 해외투자 관련 제도 분석

□ 한국기업의 국경 간 M&A 활성화 방안을 위한 정책적 시사점

- 기업의 전략적 개선 방안
- 정부의 제도적 개선 방안

■ 연구추진방법

- 문헌 연구를 통한 개황과 제도분석
- Thomson One Banker Database를 이용한 실증분석
- 한국 다국적 기업에 대한 설문 및 통계조사

■ 기대효과

- 최근 정부의 정책 목표 중 하나인 기업들의 해외직접투자를 국내 유동성 조절 이외에도 선진국에서 많이 일어나고 있는 M&A형 FDI의 활성화를 위한 방향으로 유도하기 위한 기초자료로 유용하게 쓰일 수 있고 정책 제언에 큰 도움이 될 것으로 기대됨
- 또한 지역무역협정이 해외 다국적 기업 M&A 활동에 미치는 영향을 분석함으로써 향후 정부의 입장에서 활용 가능한 전략적 대안을 제시할 것으로 기대됨

□ 기업측면에서도 기업지배구조 개선과 성장전략으로써 국경 간 M&A의 필요성과 이에 대한 정보를 제공할 수 있을 것으로 기대됨

■ 연구기간

2008. 1.~2008. 12.