

국내 물류 기업의 인수합병(M&A) 동기에 관한 연구

박기화*

청운대학교 경영학과

An Study on the Motives for Mergers and Acquisitions in Korean Logistics Companies

Kui-Hwa Park*

Department of Business Administration, Chungwoon University

The Mergers and acquisitions are a key business strategy for companies to quickly respond to changes in the market and technology environment, and global companies and leading digital platform companies in Korea are actively utilising them to discover new growth engines and grow their companies. Korean logistics companies have also begun to experience the growth limitations of the domestic logistics market and have been increasingly engaging in mergers and acquisitions to explore new opportunities in the rapidly changing logistics market in the wake of new digital technologies and COVID-19. This study analyses the motives, types of motives, and changes in motives for mergers and acquisitions of Korean logistics companies through case studies. To analyse the cases of Korean logistics companies, a thematic analysis method was used through an open coding procedure. The results of the analysis show that the most important M&A motive of Korean logistics companies is to expand into the global market due to the limitations of the domestic logistics market, and in terms of technology acquisition, the other aspect of M&A motives, Korean logistics conglomerates are responding by securing their own technological capabilities rather than mergers and acquisitions. This study suggests that Korean logistics conglomerates should secure their digital transformation strategy by acquiring fast and technologically advanced startups, and provides practical implications for logistics companies, startups, and investors for mergers and acquisitions in Korean logistics companies.

Keywords: M&A, M&A Motivations, Logistics Company M&A, Digital Transformation Strategy

논문접수일 : 2024.11.26. 논문수정일 : 2024.12.30. 게재확정일 : 2024.12.31.

이 논문은 청운대학교의 학술연구비 사업의 지원을 받아 수행되었음.

* 청운대학교 경영학과 조교수, Corresponding Author: khpark@chungwoon.ac.kr

1. 서론

구글, 아마존, 애플, 메타 등의 글로벌 플랫폼 기업의 급격한 성장과 함께 주목을 받고 있는 성장 전략이 인수합병(M&A)이며, 새로운 디지털 기술을 획득하는 가장 간단한 경로 인식되고 있고(Cabral, 2021) 미래 경쟁 구도를 획기적으로 변화시킬 수 있는 파괴력을 가졌다(Vrande et al., 2011). 물류 산업에서도 급변하는 디지털 환경 변화 대응에 예외일 수 없으며, 물류 기업들은 디지털과 플랫폼으로 무장한 물류 스타트업의 위협과 협력 기회에 직면하고 있다(Cichosz, 2018). 인수합병은 국내 물류 산업에도 시장의 변화를 주도하고 있다. 대표적인 인수합병으로 CJ대한통운의 글로벌 신시장 개척을 위한 해외 물류기업 인수사례와 배달의 민족과 같은 물류 스타트업의 성공적 인수합병으로 대중들의 이목을 받았다. 국내의 대표적인 사례에서도 볼 수 있듯이 인수합병은 시장과 기술 환경 변화에 가장 빠르게 대응하는 방법으로 체감되었다.

인수합병은 '특정 기업이 다른 기업의 경영권을 인수할 목적으로 상대 기업의 소유 지분을 확보하는 제반 과정을 의미한다'(기획재정부, 2022)로 정의되어 있으며, 인수합병을 결정하는 동기는 신규시장 확보, 규모의 경제를 통한 시너지 창출, 조세나 승계와 같은 내부경영 목적, 기술 확보, 역량 강화를 위한 인력 확보 등이 중요한 동력이다. 최근에는 4차 산업 혁명으로 기술 환경의 급격한 변화에 대응하는 것이 기업 생존과도 연관되어 있다. 따라서, 기술 확보 차원에서 디지털 기술로 무장한 스타트업 인수합병에 초점이 맞춰지고 있다(Urbaniec and Żur, 2020; Weiblen and Chesbrough, 2015; Christensen et al., 2011, Böttcher et al., 2021).

선행 연구는 경제학적 관점, 관리 관점으로 주로 진행되었으며 인수합병 활동의 경영 전략적 측면의 연구에서도 인수합병의 결과 분석보다는 구체적인 동기 분석에 초점을 맞추는 연구는 제한되어 있다. 스타트업, 경쟁 기업, 시장에서는 인수합병을 통해 무엇을, 왜 사들이고 있는지를 분석하는 것이 필수적이다. 본 연구는 국내 물류 기업을 중심으로 왜 인수합병을 추진하고 있는지, 인수합병 동기 유형은 무엇인지, 물류 시장 변화에 따라 동기는 어떻게 변화하였는지를 국내 물류 기업들의 사례를 중심으로 정성적으로 분석해 보는 것이 목적이다. 본 연구를 통하여 국내 물류 기업의 국내 물류 시장의 성장 한계 극복을 위한 경영 전략과 디지털 환경 변화 대응을 위한 인수합병 동기를 실제 사례 분석을 통해 기존 인수합병 연구와 비교해 보고 실무적으로는 물류 기업, 스타트업, 투자자에게 국내 물류 기업 인수합병을 위한 시사점을 제공하고자 한다.

본 논문의 구성은 인수합병에 관한 기존 문헌을 검토한 다음, 인수합병 동기를 정리한다. 이어서 국내 물류 기업의 인수합병 사례를 조사하며, 수집된 데이터를 분석하여 국내 물류 기업의 인수합병 목적과 동기를 파악한 방법론을 제시하고 방법론에 따라 분석된 결과를 도출한다. 연구 분석 결과에 대한 시사점을 제시하고 마지막으로, 연구 결과에 대해 논의하고 연구의 한계와 향후 연구 방향을 기술한다.

2. 관련 연구

2.1 인수합병(M&A) 동기

인수합병(M&A)의 동기는 다양하지만 그 목표는 기업의 약점을 극복하고 강점을 강화하는 것으로 유사하다(Yang et al., 2014). Haleblan et al.(2009)에 따르면 선행 연구들은 인수합병(M&A) 동기를 가치 창출, 경영자 이기주의(가치 파괴), 환경적 요인, 기업 특성 등 네 가지로 분류하고 있다. 가치 창출 동기는 시장 지배력, 효율성, 자원 재배치, 시장 규율 등을 창출하거나 개선하려는 목적이 포함된다. 반면에 경영자 이기주의에 의한 인수합병(M&A)은 더 나은 보상에 대한 욕구, 경영자의 오만에 의해 주도된다. 인수는 경영자가 자신의 이익을 극대화하려고 시도하기 때문에 주주 가치를 파괴한다. 환경적 불확실성, 모방 및 자원의 의존성, 동료 동질성을 초래하는 네트워크 관계는 환경적 요인에 의해 동기 부여되어 인수합병(M&A)에

영향을 미친다. 마지막으로, 기업의 특성 또한 인수합병(M&A)의 중요한 요인으로 간주되며, 인수 경험(Vanhaverbeke et al., 2002)과 기업의 전략 및 포지션(Harzing, 2002)은 조직의 인수합병(M&A) 행동에 큰 영향을 미칠 수 있다.

인수합병(M&A) 동기는 일반적으로 시장 지배력 증대, 효율성, 새로운 영역으로의 확장 등과 관련이 있기 때문에 인수합병(M&A)은 기본적으로 자원 기반 관점(RBV)과 관련이 있다(Lin et al., 2015). 즉, 인수합병(M&A) 행위는 기업의 자원과 역량을 향상시키는 것으로 이해할 수 있으며, 기업이 외부로부터 혁신의 원천을 적극적으로 획득하는 개방형 혁신과도 연관되어 있다(Lin et al., 2015).

2.2 인수합병(M&A) 영향과 성과

인수합병(M&A) 영향 및 성과에 대한 연구는 재무경제, 전략경영, 조직행동, 프로세스 관점의 네 가지 범주로 나눌 수 있다. 재무 경제적 분석의 경우, 인수합병(M&A)이 주식 시장과 같은 시장 지표에 미치는 영향을 조사한 연구가 있으며, 이 관점의 핵심 명제는 인수가 시장 효율성을 향상시켜 순자산 창출을 통해 결과적으로 주주의 부를 향상시킨다는 것이다(Birkinshaw et al., 2000). 전략적 경영의 관점은 인수합병(M&A)이 어떻게 규모의 경제나 범위의 경제를 실현할 수 있는지, 인수합병(M&A) 성과가 어떻게 달라질 수 있는지 분석하는 것과 같은 기업 차원의 부의 창출과 관련이 있다. 시장 점유율, 인수 경험, 사업 관련성을 중요한 결정 요인으로 보고 인수합병의 성공요인을 분석하며(Fowler and Schmidt, 1989; Birkinshaw et al., 2000), 두 기업 사이의 시너지에 초점을 맞춰 두 기업의 높은 유사도가 인수 기업의 성과에 긍정적인 영향을 미친다고 하였다(Birkinshaw et al., 2000). Lin et al.(2015)은 증권 데이터 코퍼레이션(SDC) 데이터베이스에서 인수합병(M&A) 거래를 수집하여 시장 및 기술 포지션의 관점에서 인수합병(M&A) 전략을 조사했다. 조직 행동 관점에서 인수합병(M&A)이 조직 문화에 미치는 영향은 커뮤니케이션, 개인, 문화 등 인수합병(M&A)의 인적 측면에 초점을 맞춰 진행되었다. 마지막으로 프로세스 관점은 인수합병(M&A) 프로세스, 특히 인수 후 통합 프로세스에 관한 것이다(Birkinshaw et al., 2000). Birkinshaw et al.(2000)에서는 인수 후 통합 과정을 조사하기 위해 스웨덴 다국적 기업의 해외 인수 사례 3건을 조사했으며, 인수 성공 여부를 분석하기 위해 '업무 통합 프로세스'와 '인적 통합 프로세스'라는 두 가지 프로세스를 제안하고 있다.

인수합병에 관한 연구들은 성공과 실패에 영향을 미치는 연구들이 대부분이며(Kumar and Sharma, 2019; 박은경,한병섭, 2020; Patrick and Banks, 2007; Trichterborn et al., 2016), 인수합병이 어떻게 발생하는지에 대한 연구는 부족한 편이다.

2.3 인수합병(M&A) 활동 유형

인수합병(M&A) 활동 유형은 전략적 방향과 운영 관점에서 수평적, 수직적, 대기업, 국경 간, 기술 중심, 자산 중심 인수합병(M&A)으로 분류할 수 있으며, 각 활동 유형은 뚜렷한 목표를 가지고 있으며 서로 다른 도전과제와 이점을 수반한다.

수평적 인수합병(M&A)은 동일한 업계 내에서 운영되는 회사를 인수함으로써 시장 지위를 통합하고 경쟁을 없애는 것을 목표로 하는 활동으로 기업 서비스 통합이 높은 시장에서 활용되고 있다(Liu et al., 2020). 수직적 통합은 공급망의 여러 단계에 있는 기업을 인수하여 프로세스에 대한 통제력을 강화하고 공급업체 의존도를 낮추는 것을 포함한다. 이 접근 방식은 종종 서비스 통합을 개선하기 때문에 긍정적인 시장 반응과 관련이 있다(Liu et al., 2020). 비관련 분야의 기업을 인수하는 것은 혼하지 않지만 사업 다각화 목적으로 사용될 수 있다. 이러한 유형의 인수합병(M&A)은 다양한 사업 운영을 통해 리스크를 완화하려는 욕구에 의해 주도된다(Niemczyk et al., 2022). 국경 간 인수합병(M&A)은 글로벌 입지를 확장하고자 하는 기업에게 매우 중요하며, 국경 간 인수합병(M&A) 활동은 글로벌 산업에서 경쟁 우위를 유지하기 위한 핵심 전략이다(Kiessling et al., 2019). 혁신적인 기술을 보유한 스타트업을 인수하는 데 중점을 둔 인수합

병(M&A)은 디지털 혁신 노력의 핵심이며, 기술 중심 인수합병(M&A)의 전략적 중요성을 강조한다. 자산 인수는 기업 전체가 아닌 기술 플랫폼이나 인프라와 같은 특정 자산을 구매하는 것을 말하며, 자산 인수는 기업 역량 강화를 목표로 하는 전략적 투자이다(김영민, 2023).

2.4 인수합병(M&A) 동기 유형

인수합병(M&A) 동기는 기업들이 전략적 참여를 유도하고 인수합병(M&A) 기회를 모색하는 기업에게 매우 중요한 유인 요인이다. 이런 중요성에도 불구하고 인수합병(M&A)의 동기 유형을 분석하거나 분류하려는 실증 연구는 제한되며, 물류 산업에서는 드물다. Gautier and Lamesch(2021)는 인수기업의 인수합병(M&A) 동기 요인을 피인수 기업의 제품과 서비스, 고객, R&D 요소로 구분하고 인수 후에도 지속 가능한가에 따라 기업의 경영 전략적 측면에서 인수합병(M&A) 목적 및 동기를 실증 분석하였다. 이러한 동기는 몇 가지 유형으로 구분할 수 있으며 각 유형에 따라 전략과 성과에 미치는 영향이 다르다.

1) 전략적 동기

기업은 종종 지리적 범위를 확장하거나 새로운 시장에 진출하기 위해 인수합병(M&A)을 추진한다. 이러한 전략은 글로벌 경쟁력 확보에 매우 중요하며, 빠른 속도로 변화하는 글로벌 산업에서 경쟁 우위를 유지하고자 하는 기업에게 중추적인 역할을 하는 국경 간 인수합병(M&A) 활동에서 볼 수 있다(Kiessling et al., 2019). 혁신 기술의 인수는 디지털 전환을 촉진하고 혁신 역량을 강화하는 인수합병(M&A)의 핵심 동인이다(김영민, 2023). 디지털 기술의 도입은 성과에 상당한 영향을 미치는 것으로 나타나 기술적 동기의 중요성을 강조한다(김영민, 2023). 또한, 공급망의 여러 단계에서 운영되는 기업을 인수하면 프로세스에 대한 통제력을 향상하고 공급업체에 대한 의존도를 줄일 수 있다. 수직적 통합은 종종 수평적 통합에 비해 더 긍정적인 시장 반응과 관련이 있다(Liu et al., 2020).

2) 재무적 동기

기업들은 사업을 통합함으로써 규모의 경제를 달성하여 비용을 절감하고 운영 효율성을 개선할 수 있다. 이는 국내 및 국제 인수합병(M&A) 활동에서 공통적으로 나타나는 동기이다(Liu et al., 2020). 상호 보완적인 서비스 또는 제품의 결합은 유럽 전역의 커뮤니티로 클러스터링되는 혁신적인 인수합병(M&A) 활동에서 볼 수 있듯이 수익원을 향상시킬 수 있다(Aquaro et al., 2021).

3) 경영관리적 동기

인수합병(M&A)을 통해 기업은 경쟁 우위를 유지하는 데 중요한 전문 인력과 혁신적인 문화를 확보할 수 있다. 자원 확보 동기의 중요성은 친환경 에너지 전환 및 다각화 전략의 맥락에서 강조되고 있으며, 기업은 제품 라인이나 시장 입지를 다각화함으로써 비즈니스 위험을 완화할 수도 있다(Niemczyk et al., 2022).

4) 규제적 동기

기업은 인수를 통해 규제 요건을 보다 효율적으로 충족할 수 있다. 중국의 지능형 물류 정책이 주주 가치에 미치는 영향은 인수합병(M&A)에서 규제 동기의 역할을 잘 보여주고 있다(Liu et al., 2021).

2.5 기존 기업과 스타트업 인수합병(M&A) 동기

기존 문헌 검토 결과는 “Table 1.”과 같이 기존 기업과 스타트업에 대한 협력의 이점을 정리하여 기존 기업의 스타트업 인수합병 동기 관점을 디지털 혁신과 기술에 대한 접근성, 시장 진입, 재정적 혜택, 네트워킹, 평판, 시장 경쟁력, 지식 교환으로 분류하고 있다.

디지털 혁신에 관한 연구에서는 기존 기업들은 새로운 아이디어와 기술을 확보하고 디지털 혁신을 위해

협력을 활용하는 경우가 많다(김영민, 2021; 변대호, 2019). 시장 진입은 스타트업이 새로운 시장에 진입할 수 있는 기회로 여기며(Kohler, 2016), 기존 기업은 새로운 고객을 유치할 수 있는 기회로 본다(Grochowski et al., 2016). 재정적 혜택은 기존 기업의 경우 협력을 통해 자원을 확보하면 R&D 프로세스에서 비용을 절감할 수 있다(Grochowski et al., 2016). 네트워킹 구축은 자원과 정보에 접근하고 새로운 시장에 진출하는데 필요한 장기적인 과정으로 스타트업은 파트너의 도움을 받을 수 있고 기존 기업을 통해 다양한 주체와 간접적인 접촉을 할 수 있다(추영근·윤우진, 2021). 평판은 기존 기업이 스타트업의 바람직한 파트너로 신뢰할 수 있는 혁신 파트너로 평판을 얻는 것이 매우 중요하다(Usman and Vanhaverbeke, 2017; Schleef et al., 2020). 시장 경쟁력은 기존 기업이 적응력을 바탕으로 급변하는 시장에서 경쟁 우위를 유지할 수 있다(Kelly et al., 2002; Christensen et al., 2011). 지식 교환은 중요한 협력 이점으로 기존 기업과 스타트업이 서로 다른 유형의 지식을 전문으로 하는 경우, 양측의 경쟁 우위를 위해 상호 자원에 대한 접근을 제공할 수 있다(Cable and Shane, 1997).

Table 1. Research summarizing the benefits of collaboration for established companies and startups

Cooperation benefits concept	Research Contents	Established Companies			Startups		
		Using New Technologies	Market Entry	Digital Innovation	Resources	Competencies	Revenue Growth
Digital Innovation and Access to Technology	<ul style="list-style-type: none"> Develop Innovation faster and with less Risk (Groote and Backmann 2019) Use Startups Technology to Solve Their Business Challenges (Kohler 2016) Support Digital Transformation through Comprehensive Business Models (Kanbach and Stubner 2016; Urbaniec and Żur 2020). 	o		o			
Market Entry	<ul style="list-style-type: none"> Expand to New Market Sectors (Kohler 2016) The Cooperations Partner Firm as a Potential Customer or Distribution Channel (Kohler 2016) 		o		o		o
Financial Benefits	<ul style="list-style-type: none"> Reduce Cost during the Research & Development (R&D) Phase (Grochowski et al. 2016) Get Funding (Kohler 2016) 		o		o		
Networking	<ul style="list-style-type: none"> Get in Contact with Innovators (Ghezzi et al. 2020) Expand the Startup's Network (Urbaniec and Żur 2020) 			o	o	o	o
Reputation	<ul style="list-style-type: none"> Gain the Reputation of a Trustable Innovation Partner (Usman and Vanhaverbeke 2017) Receive a Better Image (Cohen and Hochberg 2014) 			o		o	
Market Competitiveness	<ul style="list-style-type: none"> Increase Companies' Market Competitiveness (Frankenberger et al. 2013; Ghezzi et al. 2020) Increase Startup's Market Competitiveness (Galvão et al. 2019) 		o			o	
Knowledge Exchange	<ul style="list-style-type: none"> Gain New Knowledge and Inspiration for Employees (Urbaniec and Żur 2020) Gather Project Management Knowledge (Terziovski 2010; Urbaniec and Żur 2020) 	o				o	

Notes: 1. Breaks Down the Benefits of Established Companies into Using New Technologies, Market Entry and Digital Innovation

2. Breaks Down Startup Benefits into Resources, Competencies and Revenue Growth

Source: Dekova et al. (2023).

3. 연구방법론

3.1 자료 수집

본 연구에 사용된 국내 물류기업의 인수합병 사례에 대한 정보를 제공하는 데이터베이스는 국내에 존재하지 않는다. 그래서 기본 데이터는 금융감독원 전자공시시스템(DART)에 공시된 합병관련 정보를 중심으로 국내 기업정보 제공 데이터베이스인 딥서치(DeepSearch:www.deepsearch.com), 국내 물류 스타트업 인수합병 정보는 혁신의숲(www.innoforest.co.kr)를 참조하여 사례를 수집하였다. 보다 자세한 사례는 인터넷을 통해 세부 정보를 수집하였다. 국내 물류 기업의 사업 협력 방식은 자회사 신규 설립, 전략적 제휴, 인수합병(M&A)로 다양하게 추진되어 왔으며, 본 연구에서는 국내 물류기업의 사업 혁신 관점에서 가장 전략적인 협력 방법인 인수합병 사례를 중심으로 자료를 정리하였다. 또한, 국내 물류기업의 인수합병 사례는 그룹사의 유동성 위기로 물류자회사를 정리한 경우가 많았고 이런 경우는 그룹 차원에서 결정되어 본 연구의 물류 기업의 전략적 인수합병의 목적이나 동기 연구와는 차이가 있어 제외되었다(택배업계에서는 삼성HTH택배, 세텍스, 아주택배, KT로지스택배, 로젝택배, 그룹사 물류회사로는 대한통운, 동부익스프레스, 현대로지스틱스가 있음).

본 연구에서는 국내 물류 기업의 사업 혁신을 위한 인수합병 동기를 파악하기 위해 20개의 사례를 추출하였다. 피인수된 기업의 주요 사업 내용을 보면 물류 시장 확대를 위한 인수합병과 새로운 사업 영역 확보를 위한 인수합병이 진행된 것을 알 수 있고, 기존 사업과 다른 영역에 있는 기업을 인수합병하여 새로운 경쟁력을 확보하려는 사례를 볼 수 있다("Table 2." 참조).

Table 2. Cases of M&A in Korean logistics companies (2013 - 2024)

Unit: Number

Acquired company	M&A Cases		Total	Cases of the main business of the acquired company		
	Domestic company M&A	Overseas company M&A		Total logistics	Specialized logistics	New business (technology, equipment, solution, etc.)
CJ Logistics		9	9	4	5	
Hyundai Glovis	1	1	2	1		1
Logispot	4		4	2	2	
Eugene	2		2		1	1
LogisALL	2		2			2
Bargo	1		1			1
Total	10	10	20	7	8	5

"Table 3."은 2013년부터 2024년까지 인수합병이 이루어진 20개의 분석 대상 기업의 연도별 인수합병 건수를 나타내고 있다. 2013년에서 2018년까지는 국내 물류 대기업이 글로벌 사업 확장이라는 신성장 동력을 마련하기 위해 해외 물류 기업 인수합병이 CJ대한통운을 중심으로 전개되었다. 2019년 이후 국내 물류 산업의 인수합병은 기업의 사업 모델 혁신 관점에서 신기술 확보 중심의 새로운 인수합병 형태가 등장하였지만, 국내 물류 대기업의 전략 변화보다는 중견중소 물류 기업의 새로운 경쟁력 확보 전략 차원에서 인수

합병이 진행되었다고 보여진다.

Table 3. Trends in the number of M&A in Korean logistics companies (2013 - 2024)

Unit: Number

Acquired company	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
CJ Logistics	1		1	3	3	1						
Hyundai Glovis			1								1	
Logisport				1			2	1				
Eugene									1			1
LogisALL										1		1
Bargo											1	
Total	1	0	2	4	3	1	2	1	1	1	2	2

국내 물류기업 인수합병의 피인수 기업 특성을 파악하기 위해 인수시점의 업력과 매출액을 살펴보았다. 피인수 기업이 해외기업과 소규모 기업이 많아서 해당 기업의 관련 정보 접근이 제한되어 공개된 기업 정보를 중심으로 살펴보았다. 국내 물류 대기업들이 글로벌 시장 확대를 위해 인수한 기업들은 업력이 길고 매출액도 큰 것으로 나타났고, 최근의 신사업 확대를 위해 인수한 기업은 업력이 짧고 매출액도 적은 경우가 많았다(“Table 4.” 참조).

Table 4. Characteristics of acquired companies in Korean logistics companies (2013-2024)

(Unit: year, 100 million won)

Acquired company	Characteristics of acquired companies	
	Average business period	Average annual sales
CJ Logistics	40	2,530
Hyundai Glovis	20.5	712
Logisport	16.25	48.25
Eugene	6	4
LogisALL	22.5	50
Bargo	9	148
Total	19.04	582.04

3.2 분석 방법

본 연구의 목적인 국내 물류기업의 인수합병 목적과 동기를 유형화하여 분석하기 위해서는 우선 도출된 사례를 주제별 분석 방법으로 정리하고(Braun & Clarke, 2006), 정리된 인수합병 동기 유형의 통계를 통해 전반적인 인수합병 동기 변화 추이를 연도별로 파악한다. 국내 물류기업의 인수합병을 통한 사업 전략 방향성을 분석하기 위해 Gautier and Lamesch(2021)의 기업 경영 전략적 측면에서 M&A 목적 및 동기 분석

방법을 사용하였다.

주제별 분석은 사례의 인수합병 정보를 기술하여 내용을 정제한 후에 분석한 데이터의 주요 특징을 식별한다. 이와 같은 과정을 거치면서 유사점과 차이점을 설명하는 방법으로 사례 데이터에 대한 이해를 확보할 수 있다. 이 방법은 질적 엄격성을 보장하기 위해 오픈 코딩 절차를 통해, 국내 물류 기업이 피인수 기업을 인수합병하는 이유를 설명한다(Gioia et al., 2012). 사례 데이터 분석은 인터넷 기사나 인수합병 관계자의 인터뷰 내용 중에서 인수합병 목적이나 동기가 포함된 용어를 중심으로 초기 데이터 코딩으로 시작하였으며, 1차 데이터 분석에서 나타난 현상들을 유사성에 따라 그룹화했다. 그런 다음 2차 분석에서 관찰된 현상을 이론 중심의 테마로 정리하였다.

국내 물류기업의 인수합병 목적과 동기가 정리된 데이터를 이용하여 연도별로 변화 추세를 분석하였다. 이러한 추세 분석을 통해 국내 물류기업의 인수합병 동기가 어떠한 방향으로 변화하였는지를 분석할 수 있었다.

3.3 국내 물류 기업의 인수합병 동기 분류 및 분석

국내 물류기업의 인수합병 목적과 동기를 분석하기 위해 인수합병 동기를 유형화하고 주제별 분석 방법에 따라 단계적으로 진행하였다. 국내 물류기업의 인수합병에 대한 인터넷 기사나 인터뷰 기사를 통해 1차 개념을 정리하고 다음으로 개념을 추론하여 2차 테마를 분류하고 최종적으로 인수합병의 목적과 동기를 통합 관점으로 정리하였다. 예를 들면, “현대글로비스가 알티올을 인수한 사례는 미래 신사업으로 점찍은 스마트 물류 솔루션 사업을 육성하기 위해서다”라는 기사의 인터뷰 내용에서 이 인수합병의 목적이나 동기가 기술에 대한 확보에 있다고 추론하였다. 따라서 2차 테마는 “기술 목적이나 동기”로 분류하였다. 또한 동일한 인수합병 사례도 복합적인 목적이나 동기가 내포되어 있을 수 있기에 다른 기사나 인터뷰 내용을 참조하여 분석하였다. 동일 사례에서 현대글로비스 관계자는 “회사가 지속 성장할 수 있는 기반을 마련하기 위해 적극적인 투자를 이어가고 있고 스마트 물류 솔루션 사업을 핵심 사업으로 육성하고자 더욱 능동적이고 과감한 투자를 이어 가겠다”고 말하고 있기에 본 인수합병을 통해 기술 역량 확보와 신시장 개척이라는 사업 추진 의지도 확인할 수 있다. 이를 통해 기술 역량 확보와 신시장 개척이라는 인수합병 목적이나 동기로 추가가 분류되었다. 이와 같이 동일한 인수합병 사례에서 중복적 인수 동기가 분류되고 정리되었다. 반복적으로 국내 물류기업의 인수합병 사례를 분석하고 정리하는 과정을 통해 2차 테마를 기술 접근, 장비 및 특허 도입, 경영관리 역량, 기술 역량, 신시장 개척, 시장 점유율 향상과 같이 6개 영역으로 정리하였다. 이렇게 정리된 2차 테마는 다시 기술, 시장, 역량으로 통합관점에서 정리하였다. “Figure 1.”은 1차 개념에서 국내 물류 기업이 인수합병한 이유를 설명하는 단계적 차원에 이르는 코딩 절차를 보여준다.

수집된 사례 데이터의 추론적 분석 과정에서 본 연구는 국내 물류 기업의 인수합병 목적과 동기를 파악하고 시간의 변화에서 따라 목적과 동기가 어떻게 변화되어 왔는지를 알아보고자 했다. 또한 국내 물류 기업의 신성장 동력으로 중요시 되고 있는 디지털 혁신이라는 관점에서 인수합병을 통한 내부에서 부족한 최신 디지털 기술을 외부에서 확보한다는 Open Innovation이 실제로 국내 물류 기업이 추진하고 있는 지에도 집중해서 분석하였다.

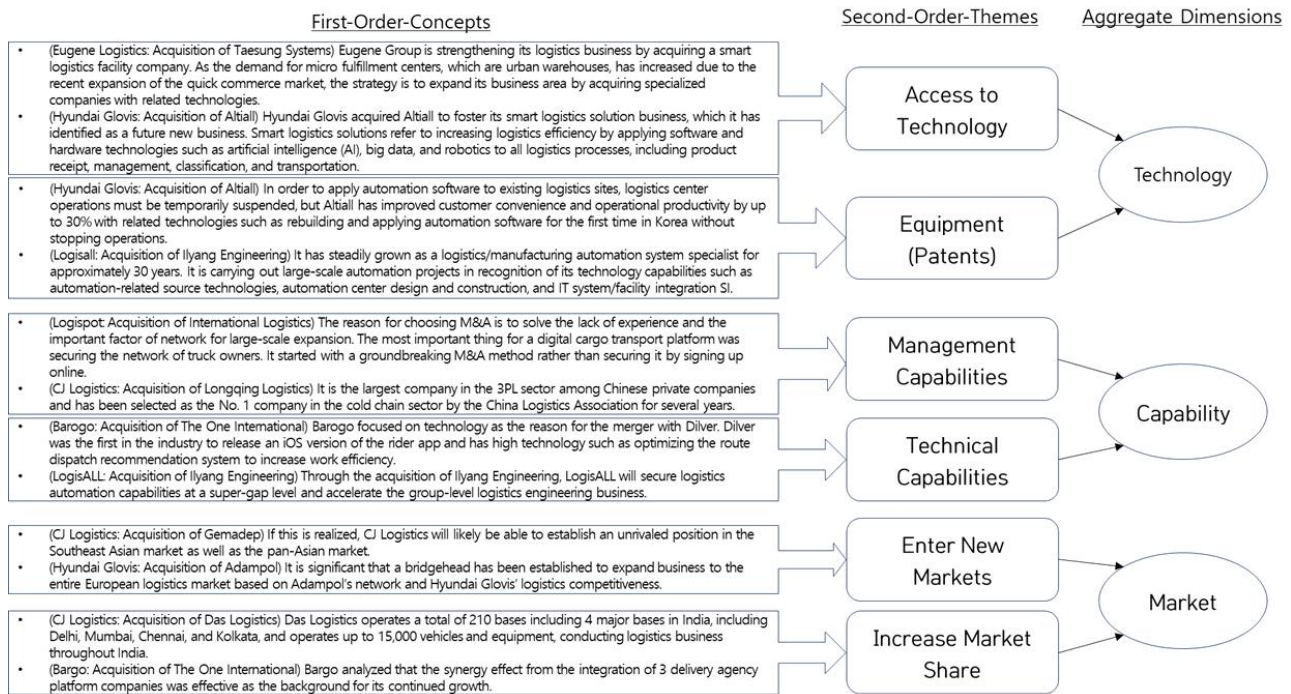


Figure 1. Inductive Coding Method for Classifying and Analyzing M&A in Korean logistics companies

3.4 국내 물류 기업의 인수합병 동기 분석 결과

본 연구는 2013년부터 2024년까지 국내 물류 기업의 인수합병 사례를 Gioia et al.(2012)의 방법론에 따라 분석하여 결과를 도출하였다. 국내 물류 기업의 인수합병 동기를 종합적인 관점에서 사례를 재해석하였고 인수합병 동기를 개념적으로 분류하였다. “Table 5.”은 국내 물류 기업이 인수합병하는 목적과 동기를 나타내는 2차 테마를 중심으로 정리한 것이다.

국내 물류 기업이 인수합병 하였던 목적이나 동기에서 제일 많은 건수는 신시장 개척(18건)으로 국내 물류 시장의 성장 한계로 CJ대한통운의 글로벌 공급망 구축을 중심으로 새로운 시장 확보를 위한 글로벌 인수합병의 결과로 보여 진다. 기업의 인수합병에서 가장 중요한 목적이자 동기는 시장 확대로 볼 수 있으며, 이와 같은 결과는 국내 물류 시장의 성장 한계에 따른 새로운 시장에 진입하거나 시장 점유율을 높이기 위해 이루어진 인수 형태로 나타났다. 본 연구 결과에서 시장 확대가 가장 높은 동기로 분석되었으며, 신시장 개척 인수합병(18건)과 시장 점유율 확대 인수합병(13건)이 차례로 높은 건수로 나타나고 있었다.

시장 확대 목적의 국내 물류기업 인수합병 사례에서 신시장 개척은 주로 물류 대기업의 해외 물류 기업 인수합병이 대부분을 차지하고 있으며, 국내 중심의 물류 사업에서 글로벌 공급망 구축으로 신성장 전략의 전환된 결과로 보여 진다(CJ대한통운, 현대글로벌 등). 중소규모 국내 물류 기업은 신시장 개척을 위해 기술 중심의 스타트업이나 새롭게 부상하고 있는 물류 자동화 시장 개척을 위한 기술 중심 기업의 인수합병을 추진하고 있었다(유진로지스틱스, 로지스올, 로지스팟 등). 배달 중심 물류 기업은 라스트마일 배송 중심 스타트업을 인수하여 시장 점유율을 확대하였다. 이는 지리적 기반으로 성장해온 지역 중심 배송 플랫폼 스타트업 인수를 통해 신규 시장 진출이 용이할 것이라는 의도로 보이고 있다(바르고, 로지스팟 등). 시장 점유율을 확대하는 경우의 인수합병은 관리나 기술 역량 확보를 동시에 진행하는 경우가 많았다.

역량 확대 목적의 국내 물류 기업 인수합병 사례는 인수합병을 통해 관리나 기술 역량을 보유한 사람이 나 조직을 국내 물류 기업에 합류시켜 전문 지식을 확보하려는 것이다. 관리 역량 확보가 11건으로 국내 물류 대기업이 중국, 동남아의 해외 물류 기업을 인수합병하는 것은 역량 확보 보다는 시장 확대 측면이

강하였지만, 전문(특화) 물류를 주요 사업으로 하는 해외 물류 기업의 인수합병 사례에서 관리 역량이나 보유 기술 역량을 목적으로 인수합병을 추진하기도 하였다(CJ대한통운의 CJ스마트카고, 룡칭물류, 이브라콧 등). 또한, 최근의 국내 물류 기업은 디지털 기술 기반의 신시장 개척을 위해 조직 내부적으로 부족한 스마트 물류 기술 역량을 인수합병을 통해 확보하려고 하고 있다. 이 경우는 국내 물류 기업이 기술 역량을 확보하기 위해 스타트업이나 물류 자동화 기술을 보유한 전문 기업을 인수합병하기도 하였다(유진로지스틱, 현대글로비스 등). 기술 역량 확보 사례가 4건으로 적게 도출 되었지만 미래 물류 사업을 대비하는 국내 물류 기업이 새로운 인수합병 단계로 진입하였다는 신호이기도 하다.

국내 물류 기업의 인수합병 목적이나 동기 분석에서 가장 빈도가 낮은 것이 기술 확보(5건)와 장비(특허) 확보(2건)로 나타났다(유진로지스틱의 태성시스템 인수, 로지스올의 일양엔지니어링, TSPG 인수, 바르고의 더원인터내셔널 인수, 현대글로비스의 알티올 인수 등). 이것은 디지털 신기술의 등장으로 빠르게 변화하고 있는 물류 산업에서 디지털 전환을 내부적으로 추진하고 있으며, 디지털 기술이나 자동화 장비를 중심으로 빠르게 성장하고 있는 스타트업의 인수합병 사례가 활성화되지 않은 것으로 볼 수 있다. 특히, 국내 물류 대기업은 신시장 확대 전략에서 디지털 혁신을 통한 새로운 시장 확대 보다는 해외 시장 확대라는 관점에서 인수합병을 추진하고 있었다. 오히려 분석된 사례에서는 국내 물류 대기업은 현대글로비스의 물류 자동화 솔루션 스타트업인 알티올 인수합병을 제외하면, 대부분의 디지털 혁신을 위한 신사업 개척 움직임은 중견중소 물류 기업에서 추진되고 있었다(유진로지스틱스, 로지스올 등).

Table 5. Summary of Analysis of Motives for M&A in Korean Logistics Companies

Unit: Number

Motive for M&A		Description	Cases
Technology	Access to Technology	• Access specific technologies and integrate them or launch new services (products)	5
	Equipment (Patents)	• Secure equipment (including patents) to provide convenience for logistics company facilities or operations (lockers, self-driving cars, drones, etc.)	2
Capability	Management Capabilities	• Recruit management capabilities or executives who can improve logistics company culture and innovation from an HR perspective	11
	Technical Capabilities	• Logistics companies engage in M&A because of their technical knowledge and expertise	4
Market	Enter New Markets	• Acquiring companies with different business areas provides an opportunity to enter new markets	18
	Increase Market Share	• Increase sales by expanding business performance or securing competitiveness through market integration	13

국내 물류 기업의 인수합병의 역사가 길지 않고 사례도 다양하지 않았지만 CJ대한통운의 글로벌 시장 확대를 최근 10년 사이에 사례가 집중적으로 발생하였다. 국내 물류 기업의 인수합병 목적이나 동기를 분류하고 분석해 보는 것은 기업의 혁신 전략과 기술 변화에 대한 대응 추세를 단적으로 보여주기에 조사된 사례의 동기를 연도별로 분석하여 보았다.

2013년부터 시작된 글로벌 인수합병 사례들의 목적과 동기는 시장 확대에 주로 연관되어 있고 최근 인수합병 방향이 기술 확보로 변화되고 있다는 것을 보여 주고 있다("Figure 2." 참조). 또한 물류 산업에서 큰 변화를 가져온 COVID-19를 전후해서 발생한 물류 환경 변화는 물류 기업에게 새로운 시장과 성장 역량을 요구하게 되었으며, 이런 변화의 핵심은 디지털 기술을 내재화하여 신성장 동력을 확보하는 것이었

다. 디지털 환경 변화에 빠른 시간에 대응할 수 있는 방법이 기술 중심의 스타트업을 인수합병하여 대응하는 것으로 국내 물류 기업들도 COVID-19이후 이런 흐름이 나타나기 시작하였다(“Figure 3.” 참조).

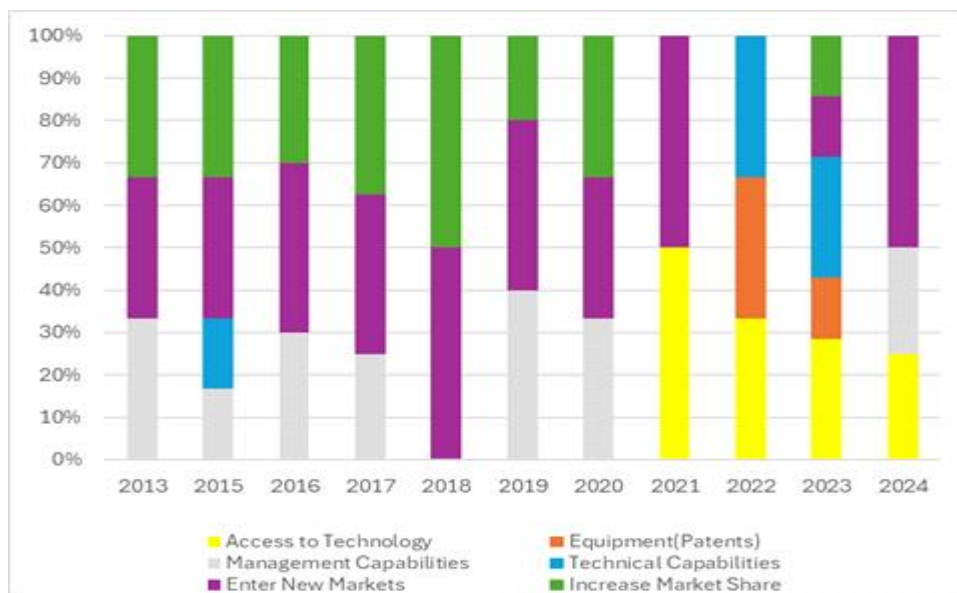


Figure 2. Annual proportion of M&A motives in Korean logistics companies (2013-2024)

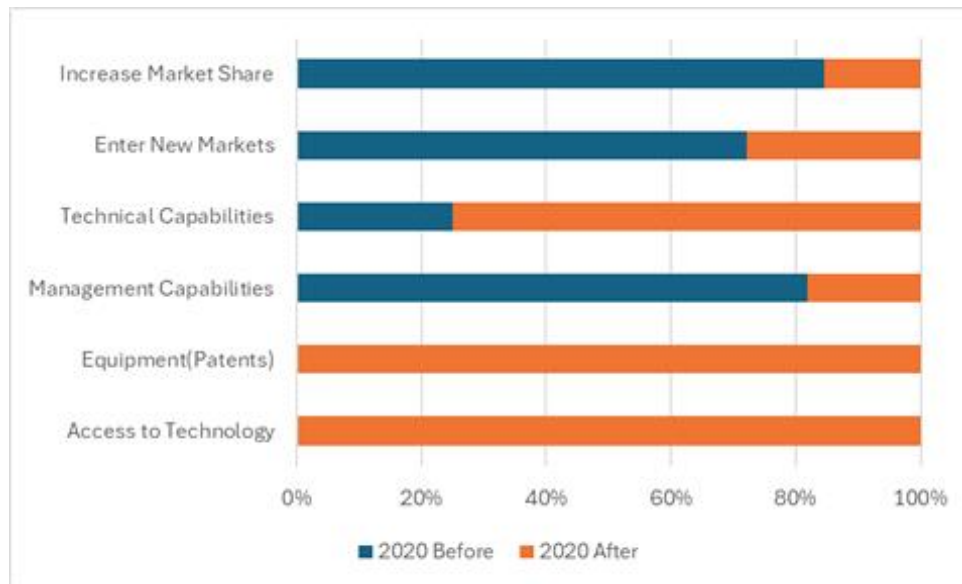


Figure 3. Motivations for M&A in Korean Logistics Companies: Pre- and Post-COVID-19 Comparison

4. 시사점

기업의 인수합병은 시장 환경 변화에 가장 빠르게 대응하는 방법의 하나로 추진되고 있다. 인수합병의 목적이나 동기 분석을 통하여 기업의 사업 전략과 방향을 가장 잘 분석할 수 있는 좋은 정보 원천 (Cammarano, 2017)이며, 기업의 혁신 방향성을 분석하거나 단기적인 기술트렌드를 분석할 수 있다

(Aminova, 2016; Corum, 2017). 국내 물류 기업의 인수합병은 CJ대한통운이 신성장 동력으로 글로벌 인수합병을 시작하기 전에는 사례가 거의 존재하지 않았다(국내 해운산업은 1988년 한진해운이 대한선주를 합병하여 종합해운 기업으로 변모하였고, 이후 1997년 DSR-Senator를 인수, 2008년 거양해운 합병 사례가 있다).

국내 물류 기업들은 사업 성장 전략과 지속적인 혁신이 필요하고 이를 위해서는 국내 물류 기업에 부족한 신시장 개척과 역량을 빠른 시간에 확보하여야 했다. 국내 물류 기업은 대기업 중심의 물류 시장이 형성되면서, 국내 시장 성장의 한계에 봉착한 측면이 있고 조직적으로는 신시장 개척을 위한 창의적이고 민첩한 영업 역량이 필요하게 되었다. 국내 물류 기업들은 글로벌 시장 진출과 더불어 디지털 혁신 기술 등장과 COVID-19로 인한 비대면 물류 등장으로 새로운 서비스를 개발해야 하는 기술 역량 확보도 요구되었다. 이러한 국내 물류 산업의 변동기에 해당하는 시기(2013년에서 2024년까지)에 국내 물류 기업의 인수합병 목적과 동기 사례를 분석하여 사업 전략 방향성이 어떻게 변화되어 왔고 향후 미래 물류 사업은 어디로 가야 할 것인지를 파악하게 되었다. 본 연구에서는 국내 물류 기업의 20건의 인수합병 사례를 분석하여 인수합병 동기 파악과 시기별 인수합병 동기 변화를 확인하였다. 국내 물류 기업의 인수합병 동기에 대한 시사점을 다음과 같이 제시한다.

첫째, 국내 물류 기업의 인수합병은 국내 시장 성장 한계로 글로벌 시장 확대 전략으로 급속히 증가하였다. 국내의 택배 전국시대가 마무리 되고 대기업 중심의 시장 구도가 형성되면서 국내 시장은 한계에 봉착하였다. 또한, 온라인 유통업체의 물류 사업 진출로 경쟁이 격화되면서 새로운 시장 개척이 필요하였다. 이와 같은 물류 환경 변화 대응으로 CJ대한통운의 다양한 글로벌 물류 기업 인수합병 사례가 등장하였다. 예를 들면, 신시장 개척을 위해 중국, 베트남, 인도, 말레이시아, UAE, 미국의 대형 물류 기업을 인수하였다. 이들 인수는 두 가지 방향으로 진행된 것으로 분석되었는데, 사업 확장을 위한 인수 국가의 상위 종합 물류 기업을 인수하는 경우와 전문(특화) 물류 분야 진출을 위한 인수이다. 물류 사업 영역 확대를 위한 종합 물류 기업 인수는 확장을 위한 대규모 인수합병 사례로 말레이시아의 CJ센추리로지스틱스, 베트남의 제마덱, 인도의 다슬로지스틱스가 대표적이다. 전문(특화) 물류 분야 진출을 위한 사례는 프로젝트 화물 분야의 중국 CJ스마트카고와 UAE의 이브라콴이 있고 콜드 체인 분야의 중국 톈칭물류가 있다. 이외에 현대글로벌 비스의 유럽 물류 사업 진출을 위한 폴란드의 아담폴 인수 사례가 있다.

둘째, 국내 물류 기업의 인수합병이 활발한 시점은 4차 산업 혁명으로 인한 디지털 신기술이 중요하게 인식되는 시기와도 겹쳐지고 물류 산업을 노동집약적 산업에서 기술집약적 산업으로 변화하려는 시도가 요구되었다. 하지만, 디지털 신기술 확보를 위한 국내외 스타트업이나 디지털 신기술을 보유한 기업을 인수합병한 경우는 없었다. 본 연구의 사례에서도 CJ대한통운은 신시장 개척을 위한 인수합병이 주를 이루고 디지털 첨단 기술 개발과 상용화는 TES물류기술연구소 확대를 통한 내부 역량으로 대응하였다. 국내 물류 대기업의 신기술 확보를 위한 인수합병 사례가 없는 것은 협력 방법으로 인수합병 대신에 조인트벤처나 기술 개별 협력 방식을 선호하고 있기 때문으로 보인다. 조인트벤처를 통한 해외 신시장 개척은 삼성 SDS, 한진, SK C&C가 물류 사업 확장을 위해 활용하였다. 이런 방식은 조직간 통합을 위한 리스크는 있지만 투자비용 부담이 적고 유연한 협력 방식이기에 채택된 것으로 보인다. 스타트업과 기술 협업하는 방식으로는 한진의 드론을 통한 재고관리를 도입하기 위해 드론 전문기업인 인투스카이와 기술 개발 협력을 통해 신기술을 확보하는 경우가 있었다.

셋째, 국내 물류 기업의 인수합병 사례에서 오히려 대기업이 아닌 중견이나 중소 물류 회사에서 디지털 신기술을 확보하기 위한 인수합병 사례가 COVID-19 이후에 빠르게 등장하고 있었다. 물류 대기업과 다르게 신기술을 자체적으로 보유할 여력이 없으며, 새로운 물류 환경 변화에 빠르게 적응해야 하는 필요에 의해 스타트업이나 자동화 전문 기업을 인수합병 한 것으로 보여 진다. 유진로지스틱은 설비 전문 기업인 태성시스템을 인수합병 하여 새로운 사업 영역을 확보하였고 파렛트폴 시스템 중심의 로지스틱은 물류 자동화 분야 진출을 위해 일양엔지니어링과 TSPG를 인수합병 하였다. 배달대행 물류업체인 바로고는 경로, 배

차 추천시스템에 특화된 ‘딜버’ 플랫폼을 운영하는 더원인터내셔널을 인수합병하면서 기술력 확보와 지속 성장 환경을 확보하였다. 국내 물류 대기업 중에서는 유일하게 스타트업을 인수합병 한 현대글로벌비스는 미래 신사업 역량 확보와 육성을 위해 물류 자동화 전문 업체인 알티올을 인수합병 하였다.

넷째, 국내 물류 기업의 인수합병 사례는 시장이나 신기술 확보를 위해 다양한 사례가 존재하고 있었다. 중소 물류 기업의 한계를 빠르게 극복하고 규모와 역량을 확보하기 위해서 인수합병 방식을 선택한 플랫폼 기반 물류통합서비스 업체인 로지스팟이 있었다. 물류 경험과 역량이 없기에 소규모 물류 기업인 국제로지스 인수로 사업을 시작하여 종합 운송서비스, 소형화물 시장과 킥서비스, 수출입 중개 서비스로 확장하기 위해 모두 인수합병으로 진행한 사례도 있었다. 물류 스타트업이 오히려 개인 편의점 물류 기업인 우린을 인수합병 하여 사업을 확장한 위편의 사례도 있고 물류 사업 진출을 위해 라스트 마일 물류 회사를 인수한 한국야쿠르트의 매쉬코리아 인수합병 사례도 있었다. 이런 다양한 사례가 물류 사업 진출이나 확장을 위해 인수합병을 시도하였지만 인수한 기업과 시너지를 내면서 성장할 수 있는지는 불확실성이 남아있다.

다섯째, 국내 물류 기업이 디지털 기술을 보유한 스타트업을 인수합병하지 않는 것은 한국의 스타트업 생태계와도 관련이 있는 것으로 보인다. 스타트업도 기술 협력 과정에서 기술 탈취를 당하기보다는 코스트락 시장 상장(IPO)을 선호하며, 재무적 투자자도 기술특례상장, 스팩(SPAC)상장 등 여러 특례제도를 이용하여 빠른 지분을 현금화하길 원하게 되었다. 인수합병은 기업의 지속적인 성장이 가능한 협력 전략이기에 국내 물류 기업이 기술 확보나 역량 확보를 위해서는 유능한 스타트업 인수합병을 통해 상호 윈윈 하는 것이 필요하다. 미래 물류 사업 방향에 부합하는 스타트업을 발굴하고 인수합병하려는 스타트업의 기술 자산을 정확히 평가하여 국내 물류 회사에 성공적으로 통합하는 과정이 전문적이며 체계화되어야 할 것이다.

5. 결론

기업 인수합병은 기업이 시장 및 기술 환경 변화에 빠르게 대응하기 위한 사업 핵심 전략이 되고 있다. 글로벌 기술 기반 기업(GAFAM :구글, 아마존, 메타, 애플, 마이크로소프트)은 핵심 기술과 인재 확보를 위해 인수합병을 활용하고 있고(Gautier & Lamesch, 2021), 국내 대표 디지털 플랫폼 기업(네이버, 카카오 등)도 인수합병을 활용해 신성장동력 발굴과 기업 성장을 지속하고 있다. 국내 물류 기업도 국내 물류 시장의 성장 한계를 체감하기 시작하고 디지털 신기술과 COVID-19 이후 급변하는 물류 시장에 대한 새로운 활로를 모색하기 위해 인수합병 사례가 2013년 이후 급격하게 증가하고 있었다. 이와 같은 국내 물류 환경 변화를 설명하기 위한 연구가 필요하였지만, 기존 연구들은 기업의 인수합병의 성공요인과 성과 중심의 연구(Kumar and Sharma, 2019; Park Eun-Kyoung and Han Byoung-Sop, 2020, Patrick and Banks, 2007; Trichterborn et al., 2016; Han Ga-Rog and Lee Jae-Eun, 2022)로 인해 기업이 기술과 사업 확장 전략에 대한 통찰력을 얻기 위한 인수합병 목적과 동기를 설명하기에는 어려움이 있었다. 이러한 문제를 밝히기 위해 국내 물류 기업의 20건의 사례를 시기별로 분석하여 국내 물류 기업이 인수합병 한 이유를 분석하고 유형화하여 국내 물류 기업의 전략적 방안을 분석하였다. 이를 통해 국내 물류 기업의 기술 중심의 인수합병의 미래 방향도 살펴 볼 수 있었다.

분석결과를 요약하면, 첫째, 국내 물류 기업의 가장 큰 인수합병 동기는 국내 물류 시장 한계로 인한 글로벌 시장으로 확대하는 것이었고 이러한 사례는 국내 물류 대기업인 CJ대한통운을 중심으로 빠르게 전개되었다. 비슷한 시장 확대 전략은 다른 국내 물류 대기업들도 추진하였지만, 전략적 제휴로 접근하는 사례도 많이 확인되었다. 인수합병 동기의 다른 측면 기술 확보 측면에서는 국내 물류 대기업들은 인수합병보다는 자체 기술 역량 확보로 대응하고 있다는 것을 알 수 있었다. 이와 같은 현상은 스타트업 인수를 통한 디지털 신기술과 자동화 기술을 물류 업무에 도입하여 차별화된 서비스와 생산성을 향상시키는 경우가 많은 글로벌 물류 기업의 인수합병 목적과 동기와는 차이가 있는 부분으로 나타났다. 현대글로벌비스가 스마트 물류 신사업을 위해 스타트업을 인수한 경우가 물류 대기업으로서는 유일한 사례였고 오히려 중견 중소

물류기업들과 물류 플랫폼 업체들에서 기술력 있는 스타트업을 인수하는 사례가 COVID-19 이후 많이 발생하고 있었다. 국내 물류 대기업도 빠르게 변화하는 디지털 환경에 내부적으로 대응하는 전략보다는 빠르고 기술력 있는 스타트업 인수를 통한 디지털 혁신 전략을 확보하는 것이 필요해 보였다. 이러한 협력이 일반화될 때 대기업의 풍부한 사업화 이점과 스타트업의 혁신 아이디어에 기반 한 빠른 기술 개발 이점을 극대화하여 물류 산업의 상생과 발전을 기대할 수 있을 것이다.

본 연구의 국내 물류 기업 인수합병 사례 분석 결과는 국내 물류 시장의 시기별 변화와 사업 대응 전략을 알아 볼 수 있었고 시기별로 인수합병의 목적과 동기가 변화하는 경향도 파악할 수 있었다. 그리고 국내 물류 대기업의 스타트업 인수합병에 대한 인식도 간접적으로 파악할 수 있었다. 또한, 국내 물류 산업은 글로벌 시장 개척을 통한 확장이 필요하며, 미래 사업 역량에서 중요한 디지털 기술, 자동화 기술에 대한 확보가 요구되고 있다. 이를 위해서는 스타트업 인수합병이 활발하게 전개되는 것이 국내 물류 기업에 필요하고 이를 위해 국내 물류 기업도 스타트업 인수분야의 조직, 기술, 인수 후 관리에 대한 전문성을 확보하는 것이 필요하다는 실무적인 시사점을 본 연구는 제시하고 있다. 또한 국내 물류 기업도 글로벌 시장 확대를 위해 시장 확대를 위한 인수합병 보다는 기술 역량 확보를 위한 인수합병이 향후에는 고려해야 할 전략 방향으로 보여진다.

본 연구는 사례 분석을 통해 이론적 실무적 기여를 제공하고 있지만 사례 분석으로 인한 제한점을 가지고 있다. 첫째, 국내 물류 기업의 인수합병 사례가 제한적으로 인수합병 목적과 동기가 소수의 개별 기업 사업 전략에 좌우되어 데이터 기반의 분석을 하기에는 어려움이 있어 정량적 결과를 제시하지 못하고 있다. 여러 곳의 인터넷 기사나 자료에서 인수합병 사례를 수집하고 비교하여 분류 및 정리하였지만 연구 사례에 일부 편향된 관점이 있을 수 있다. 둘째, 피인수 기업이 해외 기업이고 또한 업력이 짧고 소규모인 경우가 많아서 해당 기업의 정보 획득 어려움으로 인수합병 사례 분석 과정에서 정보를 확인하는데 어려움이 있었다. 이로 인해 인수합병 정보가 인수기업 중심으로 정리된 부분이 있을 수 있다. 이런 한계점에도 불구하고 본 연구는 향후 연구를 위한 방향도 제시하고 있다. 첫째, 국내 물류 기업과 스타트업 간의 협력이 부족하며 이를 극복하기 위한 연구와 인수합병 이외의 다른 형태의 협력 방안과 더불어 분석하는 것이 필요해 보인다. 둘째, 국내 물류 기업 인수합병 동기에 대한 사례와 글로벌 물류 기업의 사례를 연계하여 분석하는 연구가 필요해 보인다.

참고문헌

- Aquaro, M., Damioli, G., and Lengyel, B. (2021). Innovative mergers and acquisitions and the broker regions of European integration. *Regional Studies*, 57, 287-299.
- Birkinshaw, J., Bresman, H., and Håkanson, L. (2000). Managing the post-acquisition integration process: How the human iintegration and task integration processes interact to foster value creation. *Journal of management studies*, 37(3), 395-425.
- Byun, D. (2019). A comparative study on keyword trend representing smart logistics between Korea and the U.S., *The e-Business Studies*, 20(3), 3-20.
- Cabral, L. (2021). Merger policy in digital industries. *Information Economics and Policy*, 54, 100866.
- Cable, D., and Shane, S. (1997). A prisoner's dilemma approach to entrepreneur-venture capitalist relationships, *The Academy of Management Review*, 22, 142-176.
- Christensen, C. M., Alton, R., Rising, C., and Waldeck, A. (2011). The big idea: The new M&A playbook, *Harvard Business Review*, March, 48-57.
- Chu, Y., and Yoon, W. (2021). Tech Start-ups: Networking strategies for better performance, *Journal of Business Strategy*, 42, 351-357.
- Cichosz, M. (2018). Digitalization and competitiveness in the logistics service industry. *E-mentor*, 77(5), 73-82.
- Fowler, K. L., and Schmidt, D. R. (1989). Determinants of tender offer post-acquisition financial performance. *Strategic Management Journal*, 10(4), 339-350.
- Gautier, A., and Lamesch, J. (2021). Mergers in the Digital Economy. *Information Economics and Policy*, 54, 1-15.
- Grochowski, E. M., Warschat, J., and Dasher, R. (2016). The impact of collaboration with big companies on entrepreneurial technology innovation, 2016 Portland International Conference on Management of Engineering and Technology(PICMET), Honolulu, USA, pp.410-419.
- Haleblian, J., Devers, C. E., McNamara, G., Carpenter, M. A., and Davison, R. B. (2009). Taking stock of what we know about mergers and acquisitions: A review and research agenda. *Journal of management*, 35(3), 469-502.
- Harzing, A. W. (2002). Acquisitions versus greenfield investments: International strategy and management of entry modes. *Strategic management journal*, 23(3), 211-227.
- Kelly, M. J., Schaan, J. L., and Joncas, H. (2002). Managing Alliance relationships: Key challenges in the early stages of collaboration, *R & D Management*, 32(1), 11-21.
- Kiessling, T., Vlačić, B., & Dabić, M. (2019). Mapping the future of cross-border mergers and acquisitions: a review and research agenda. *IEEE Transactions on Engineering Management*, 68(1), 212-222.
- Kim, Y. (2021). Usage intention and logistics performance of logistics robots in logistics companies, *Journal of International Trade & Commerce*, 17(3), 529-545.

- Kim, Y. (2023). Impact of Logistics 4.0 Technology Adoption on Logistics Performance: The Mediating Effect of Logistics Innovation Capability and the Mediated Moderation Effect of Firm Size. *Journal of Korea Trade*, 27(5), 63-90.
- Kohler, T. (2016). Corporate accelerators: Building bridges between corporations and startups, *Business Horizons*, 59(3), 347-357.
- Kumar, V., and Sharma, P. (2019). Why mergers and acquisitions fail?. In *An insight into mergers and acquisitions*, Palgrave Macmillan, Singapore, pp.183-195.
- Lin, B. W., Chen, W. C., and Chu, P. Y. (2015). Mergers and acquisitions strategies for industry leaders, challengers, and niche players: Interaction effects of technology positioning and industrial environment. *IEEE Transactions on Engineering Management*, 62(1), 80-88.
- Liu, W., Si, C., and Peng, X. (2020). The effect of mergers and acquisitions announcements on shareholder value of Chinese logistics companies. *International Journal of Shipping and Transport Logistics*, 12(4), 340-366.
- Liu, W., Wang, S., Liang, Y., and Jin, R. (2021). Effect of intelligent logistics policy briefings on shareholder value: evidence from Chinese logistics companies. *International Journal of Logistics: Research and Applications*, 26, 233-256.
- Niemczyk, J., Sus, A., Borowski, K., Jasiński, B., and Jasińska, K. (2022). The Dominant Motives of Mergers and Acquisitions in the Energy Sector in Western Europe from the Perspective of Green Economy. *Energies*, 15(3), 1065.
- Park, E., and Han, B. (2020). Learning from success and failure and global M&A try and retry, *Journal of International Trade & Commerce*, 16(3), 313-332.
- Patrick Lemieux, O., and Banks, J. C. (2007). High tech M&A: Strategic valuation, *Management Decision*, 45(9), 1412-1425.
- Schleef, M., Bilstein, N., and Stummer, C. (2020). Shh! ... I got help to become smart: Should incumbent firms disclose their cooperation with a startup?, *International Conference on Information Systems (ICIS) Proceedings*, 13.
- Trichterborn, A., D., Zu Knyphausen-Aufseß and Schweizer, L. (2016). How to improve acquisition performance: The role of a dedicated M&A function, M&A learning process, and M&A capability, *Strategic Management Journal*, 37, 763-773.
- Usman, M., and Vanhaverbeke, W. (2017). How start-ups successfully organize and manage open innovation with large companies, *European Journal of Innovation Management*, 20(1), 171-186.
- Van de Vrande, V., Vanhaverbeke, W., and Duysters, G. (2011). Technology in-sourcing and the creation of pioneering technologies. *Journal of product innovation management*, 28(6), 974-987.
- Vanhaverbeke, W., Duysters, G., and Noorderhaven, N. (2002). External technology sourcing through alliances or acquisitions: An analysis of the application-specific integrated circuits industry. *Organization Science*, 13(6), 714-733.
- Yang, C. S., Wei, C. P., and Chiang, Y. H. (2014). Exploiting technological indicators for effective technology merger and acquisition (M&A) predictions. *Decision Sciences*, 45(1), 147-174.

요약문

기업 인수합병은 기업이 시장 및 기술 환경 변화에 빠르게 대응하기 위한 사업 핵심 전략으로 글로벌 기업과 국내 대표 디지털 플랫폼 기업은 신성장 동력 발굴과 기업 성장에 적극적으로 활용하고 있다. 국내 물류 기업도 국내 물류 시장의 성장 한계를 체감하기 시작하고 디지털 신기술과 COVID-19 이후 급변하는 물류 시장에 대한 새로운 활로를 모색하기 위해 인수합병 사례가 증가하게 되었다. 본 연구는 국내 물류 기업의 인수합병 동기, 동기 유형, 동기 변화를 사례를 중심으로 분석하였다. 분석을 위해 국내 물류 기업들의 사례를 오픈 코딩 절차를 통해 주제별 분석 방법을 이용하였다. 분석 결과는 국내 물류 기업의 가장 큰 인수합병 동기는 국내 물류 시장 한계로 인한 글로벌 시장으로 확대하는 것이었고 인수합병 동기의 다른 축인 기술 확보 측면에서는 국내 물류 대기업들은 인수합병보다는 자체 기술 역량 확보로 대응하고 있다는 것을 알 수 있었다. 본 연구를 통해 국내 물류 대기업도 빠르고 기술력 있는 스타트업 인수를 통한 디지털 혁신 전략을 확보하는 것이 필요하고 실무적으로는 물류 기업, 스타트업, 투자자에게 국내 물류 기업 인수합병을 위한 시사점을 제공하고 있다.

주제어: 인수합병, 인수합병 동기, 물류 기업 인수합병, 디지털 혁신 전략