

# 기업가정신

2주 사업타당성 검토

# 융합창업학부 : 이 상 한



E·LAND



## 1. 수업 목표

- SW융합학부 학생들에게 **기업가정신을 학습하며 실전 경험** 할 수 있도록 함
- 학생들이 스타트업 이전에 창업 수업 및 과제 수행을 통하여 **간접적으로 창업에 대한 체험** 진행
- **창업 실무, 기업성장, 출구전략 등** 전략적 사고와 논리적 사고 증대를 도모
- **실제 사례**를 통한 각종 공모전은 물론 비즈니스 전략 실무전문가 육성

## 2. 진로 역량 : NSF I-CORPS 방법론 적용

- 창업 사업계획 작성 역량 제고
- 기업경영 이론의 실무활용 능력 개선
- 기획/전략/경영 등 구조적 사고 역량을 육성하여 실무 인재 양성
- 다양한 팀 단위 업무를 수행할 수 있는 커뮤니케이션 능력 개선
- 문제해결을 위한 논리적 분석적 사고와 설득 능력 개선



[https://www.nsf.gov/news/special\\_reports/i-corps/](https://www.nsf.gov/news/special_reports/i-corps/)

## 3. 평가방법 : 중간 평가 35 + 기말 평가 40 + 출석 20 + 기타 5

- >> 중간시험 : 3년 이내(2020년~2022년) 스타트업을 선정하여 **투자意向서**를 작성하시오
- >> 기말시험 : 고객 가설 검증을 통한 스타트업 **인사이드**를 작성하시오
- >> 기타 : **창업 비교과 활동** 시 최대 5점 부여 (1건 1점)
  - \* 순천향 창업동아리/창업캠프 참여 각 1점
  - \* 연합대학/외부 창업 활동 참여 각 1점

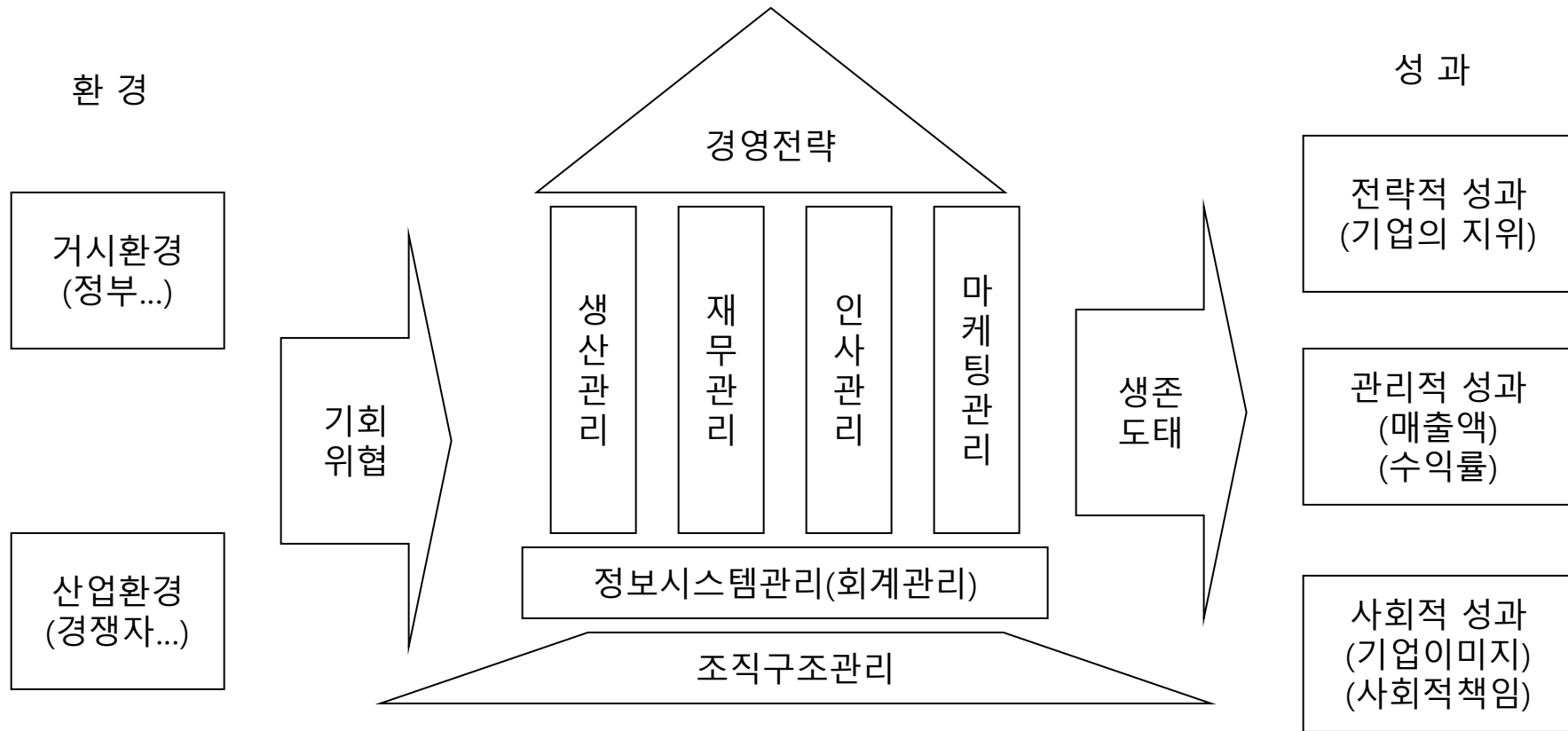
컴퓨터소프트웨어학과 관심 스타트업(2020년 이후)	
1	강재호 Fingo
2	구정원 voice
3	김강산
4	김민아 크린
5	김예지 리름
6	김정은 에이슬립
7	김주원 트루글프
8	김태완
9	김태현 심일리터
10	김혜원
11	김효영 엔즈메이크미
12	나을
13	박경민 유섬
14	박동주 크디랩
15	박성진 트라이팔게임즈
16	박준성 스튜디오오리진
17	배민지 코트잇
18	박동현
19	소프트웨어대네
20	송영주 필라이즈
21	신영훈
22	신유승 스위치원
23	안홍원 테라핀스튜디오
24	엄혜영 팀스파르타
25	유세하 데이원랩
26	윤승현 필라이즈
27	이석희 바비룩
28	이예빈
29	이재서
30	이준석 퍼스트캔버스
31	이지원
32	임채민
33	전유빈 레브잇
34	정옥진 어니언크루
35	최영지 스피이지랩스코리아
36	황다경
37	황종민 엔티
38	김민욱 오션라이트에이아이
39	한진우 트윌브랩스
40	김영훈

[https://docs.google.com/spreadsheets/d/1l\\_bw9\\_zsG9jHH5DEKFsB7feb8y4Lj1NoRd5AJ9OckKo/edit#gid=0](https://docs.google.com/spreadsheets/d/1l_bw9_zsG9jHH5DEKFsB7feb8y4Lj1NoRd5AJ9OckKo/edit#gid=0)

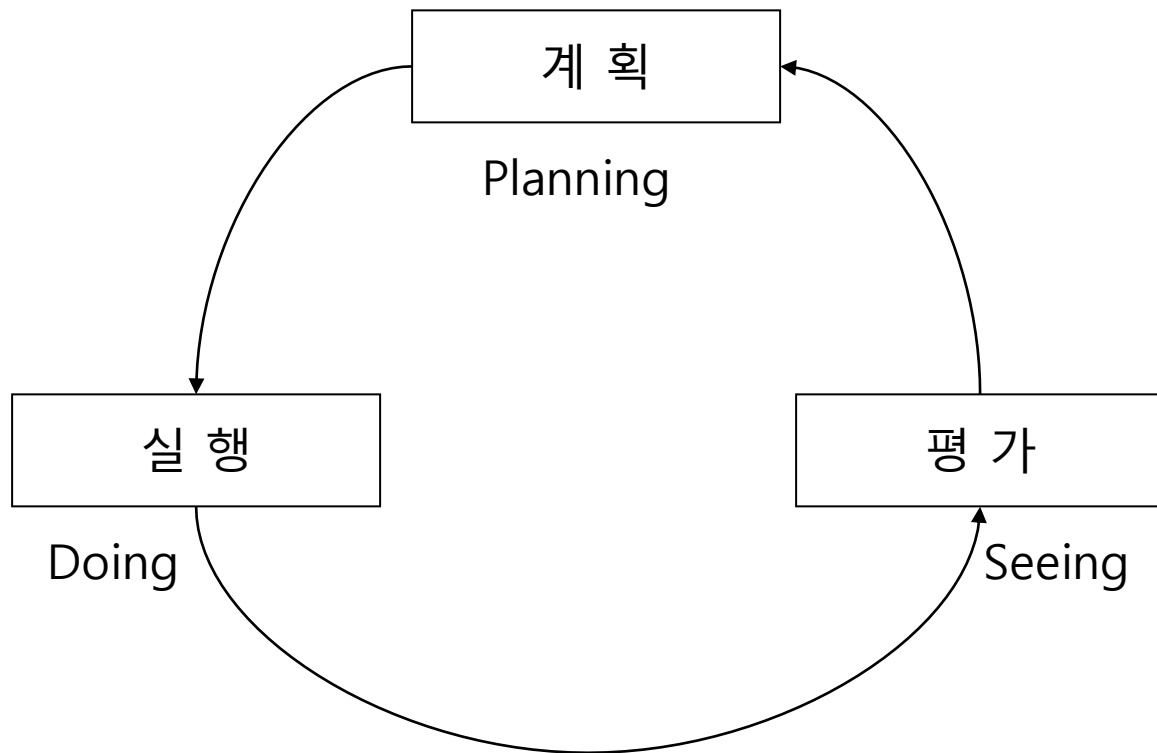
2023.09.04 16:00 기준

주차	강의제목	강의내용
01주차	수업 소개	수업 개요 및 수업 운영 방식 안내 중간시험 및 최종시험 결과물 예시 설명
02주차	사업타당성 검토	매출 추정 방법, 손익분기점 분석, 사업타당성 예시
03주차	투자검토 사례 및 실무	TheVC 스타트업 분석, 혁신의숲 스타트업 분석 투자 검토 사례 확인
04주차	법인 설립 실습	인터넷 등기소를 통한 법인명 선정 온라인법인설립플랫폼 활용 실습
05주차	투자 실사 및 투자 조건	실사(Due Dilligence) 방법 및 사례 투자조건(Term Sheet) 작성 및 사례
06주차	스타트업 IPO	거래소 및 코스닥 IPO 기술특례상장 및 KSM
07주차	스타트업 M&A	스타트업 M&A 유형 스타트업 M&A 사례
08주차	중간시험	* 3년 이내 스타트업을 선정하여 투자자의향서를 작성하시오
09주차	고객 검증의 이해 및 사례	고객 검증의 이해 고객 검증 사례 확인
10주차	페르소나 설정 및 가설 수립	고객 페르소나 설정 고객 가설 수립
11주차	고객 인터뷰 질문지 작성	인터뷰 대상 고객 선정 인터뷰 질문지 작성
12주차	고객 인터뷰 진행	고객 인터뷰 10명 진행
13주차	고객 인사이트	고객 인사이트 확보 및 인사이트 적용
14주차	고객 검증 확인 및 피드백	고객 인터뷰 결과 피드백
15주차	기말시험	* 고객 가설 검증을 통한 스타트업 인사이트를 작성하시오

## 기업경영 : 정태적 관점



기업경영 : 동태적 관점



# 경영 전략

재무관점

생산성 전략

장기적 주주가치

매출 성장 전략

비용 구조의 개선

자산 활용도 향상

신규 수입 원천

고객 가치 향상

고객관점

고객 가치 명제

가격

품질

가용성

선택의 다양성

기능성

서비스

파트너십

브랜드

제품, 서비스 속성

관계

이미지

내부 프로세스  
관점

운영관리 프로세스

- 공급
- 생산
- 유통
- 리스크 관리

고객관리 프로세스

- 선정
- 획득
- 유지
- 성장

혁신 프로세스

- 기회 포착
- R&D 포트폴리오
- 설계, 개발
- 시장출시

규제 및 사회적 책임 프로세스

- 환경
- 안전 및 건강
- 고용주
- 지역사회

학습과 성장  
관점

인적 자산

정보 자산

조직 자산

문화

리더십

정렬

팀워크



## 중간 평가 (개인 제출) 평가 기준 안내 (35점)

**\* 스타트업 선정 : 2020년 이후 창업 법인(주식회사), 최소 1개년 이상 재무제표 존재**

1. 회사 요약 Executive Summery : 5점
2. 투자 포인트 Investment Highlight : 5점
3. 재무 상황 Financial Statement : 5점
4. 시장 분석 Market Overview : 5점
5. 비즈니스 분석 Business Overview : 5점
6. 결론 Conclusion : 10점

(주)엔에이피에스 (박종범 대표)

[한국평가데이터 기업분석보고서](#)

기업개요, 주주현황, 경영진회사, 3개년 재무제표(2020~2021), 재무분석, 신용정보 등

재무기준: 2021.12.31. | 유료

[나이스디앤비 기업분석보고서](#)

기업개요, 주요재무정보, 주요재무비율, 재무제표, 재무분석

재무기준: 2021.12.31. | 유료

(주)즐거웬컴 (김병철 대표)

[나이스평가정보 기업분석보고서](#)

기업현황, 재무현황(2021,2020), 수익성/안정성/성장성 분석, 신용현황, 통급현황, 연봉정보, 산업현황

재무기준: 2021.12.31. | 유료

## 스타트업 매출 추정 방법



### 서울액션스쿨! 극장으로의 변신

서울액션스쿨을 극장으로 리모델링! 새로운 파주 문화관광시대 개막!



카페가 함께 있어 데이트, 관광코스도 함께 활용 가능하며  
그 누구도 상상하지 못한 액션이 펼쳐질 최고의 공연시설로 리모델링 예정

사례 : 서울액션스쿨

## 스타트업 매출 추정 방법

- 여러 방법들 중 적절한 방법을 선택하여 매출액을 추정하고, 필요한 경우 예측치를 조정하며 계속적으로 수정해 나가는 것이 중요
- 이를 통해 기업이 새로운 제품이나 서비스를 출시할 때, 예상되는 매출액을 신뢰성 있게 예측하고, 관련된 전략을 수립

시장조사

경쟁사 분석

판매량 추정

가설 검증

실험적 방법

## 스타트업 매출 추정 방법

1) 시장조사 : 기업이 활동하는 시장에서의 규모, 경쟁 업체, 소비자 행동 등을 조사하여 제품이나 서비스에 대한 수요와 예상 매출을 파악합니다.

- 인터넷 검색: 관련된 기사, 블로그, 리뷰, 포럼 등을 검색하여 시장과 관련된 정보를 수집합니다.
- 뉴스 및 리포트 검색: 정부나 관련 기관이 발행하는 보고서, 통계 자료 등을 수집합니다.
- 인터뷰: 관련 산업 전문가, 소비자 등을 대상으로 인터뷰를 통해 정보를 수집합니다.
- 설문조사: 시장과 관련된 주요 이해관계자, 소비자 등에게 설문지를 보내어 정보를 수집합니다.

## 스타트업 매출 추정 방법

2) 경쟁사 분석: 기업의 경쟁 업체들의 판매실적을 파악하여, 기업의 제품이나 서비스가 시장에서 차지할 수 있는 점유율과 예상 매출을 계산합니다.

- 경쟁사 분석 리포트 : 공식적인 보고서를 활용하여 경쟁 업체들의 판매실적, 제품 라인업, 마케팅 전략 등을 파악합니다.
- 공식적인 보고서 : 공식적인 보고서를 활용하여 경쟁 업체들의 재무상태, 성장전략 등을 파악합니다.
- 인터넷 검색 : 경쟁 업체들의 제품 및 서비스에 대한 정보를 수집하여 파악합니다.
- 인터뷰 : 경쟁 업체들의 전문가나 관련자에게 인터뷰를 통해 정보를 수집합니다.

## 스타트업 매출 추정 방법

3) 판매량 추정 : 기업이 출시한 제품이나 서비스의 판매량을 예측하는 것입니다. 판매량 추정은 기업이 수익과 이익을 예측하는 데 매우 중요한 역할을 합니다.

- 기존 데이터 분석 : 기존 데이터를 분석하여 판매량을 예측합니다. 기존 데이터는 과거의 판매 실적, 시장 동향, 경쟁사 분석 등을 포함합니다.
- 회귀분석 : 회귀분석은 기존 데이터와 소비자 행동 데이터 등을 이용하여 판매량을 예측하는 방법입니다. 회귀분석은 종속변수와 독립변수의 관계를 분석하여 판매량을 예측하는 방법입니다.
- 머신러닝 : 머신러닝은 기존 데이터와 소비자 행동 데이터 등을 이용하여 판매량을 예측하는 방법입니다. 머신러닝은 인공지능 기술을 사용하여 패턴을 분석하고 예측합니다

사례 : 미니골드

## 스타트업 매출 추정 방법

4) 가설 검증: 기업이 가정한 가설에 대해 실제 데이터를 통해 검증합니다. 가설 검증은 기업이 예상하는 매출액이 실제로 예측한 만큼 나오는지 확인할 수 있는 방법입니다.

- 가설 설정: 기업이 예상하는 매출액과 관련된 가설을 설정합니다.
- 데이터 수집: 가설 검증을 위한 데이터를 수집합니다.
- 가설 검증: 데이터를 분석하여 기업의 가설이 맞는지 검증합니다.
- 결과 평가: 가설 검증의 결과를 평가하여 예측 오차와 원인 등을 파악합니다.

## 스타트업 매출 추정 방법

5) 실험적 방법: 실험적 방법은 실제로 제품이나 서비스를 출시하여 실제 판매 실적을 통해 매출액을 예측하는 방법입니다.

- 제품 출시 : 제품이나 서비스를 출시합니다.
- 판매실적 모니터링 : 실제 판매 실적을 모니터링합니다.
- 판매실적 분석 : 실제 판매 실적을 분석하여 매출액을 예측합니다.
- 예측치 조정 : 예측치를 조정하며, 계속적으로 수정해 나갑니다.



## 기업 가치 평가 (수익접근법)

매출액 추정

- 제품 판매량 \* 판매단가 = 매출액
- 시장점유율, 수요 예측을 통해 추정

매출원가 추정

- 제품 생산에 들어가는 제조원가
- 재료비, 외주용역비 등

판관비 추정

- 제품 판매와 회사 유지/관리에 필요한 비용
- 인건비, 연구개발비, 광고홍보비, 임대료 등

영업이익 추정

- 매출액 - 매출원가 = 매출총이익
- 매출총이익 - 판관비 = 영업이익

## 기업 가치 평가 (수익접근법)

구분	1차년도	2차년도	3차년도	4차년도	5차년도	적용방식
매출액(a)	1,916	3,204	4,204	4,768	4,291	평가자 추정 (판매처별 수량×단가)
매출원가(b)	1,380	2,307	3,027	3,433	3,090	유사제품 원가비율 활용*
판관비(c)	172	288	378	429	386	유사기업(3개) 평균 판관비율 적용
영업이익(d)	364	609	799	906	815	영업이익=a-b-c
법인세비용(e)	58	112	154	177	157	영업이익 규모별 유효 법인세율 적용
세후영업이익(A)	306	497	645	729	658	세후영업이익=d-e

사례 : 스킴스바이오

## 기업 가치 평가 (재무적 지표)

- 기업 가치 평가는 대개 재무적 지표에서 시작합니다. 재무제표는 회계 정보의 요약이며, 기업의 재무 상태, 수익성, 안정성 등을 측정하는 데 사용됩니다.
  - 기본적으로 세 가지 종류의 재무제표가 있으며, 이는 손익계산서, 재무상태표, 현금흐름표입니다.
- ① 손익계산서: 기업의 판매 수익과 비용을 보여주는 재무제표입니다. 판매 수익은 기업의 주요 수입원인 제품 및 서비스 판매로부터 발생합니다. 비용은 제품 제조, 판매 및 마케팅, 인력, 운송 및 배송 등을 포함합니다. 손익계산서는 기업이 일정 기간(일반적으로 1년) 동안 얼마나 매출을 올리고 비용을 절감했는지 등을 파악하는 데 사용됩니다.
  - ② 재무상태표: 기업의 재무 상태를 보여주는 재무제표입니다. 기업의 자산(예: 재고, 부동산, 자산)과 부채(예: 대출, 채무)를 보여줍니다. 이를 통해 기업이 자산을 어떻게 유지하고 있는지, 빚을 얼마나 갚을 수 있는지 등을 파악할 수 있습니다.
  - ③ 현금흐름표: 기업의 현금 유입 및 유출 상황을 보여주는 재무제표입니다. 기업이 받은 현금(예: 판매 수익, 대출)과 사용한 현금(예: 비용, 대출 상환)을 보여줍니다. 이를 통해 기업이 현금 흐름을 어떻게 관리하고 있는지, 미래의 재무 상황을 예측할 수 있는지 등을 파악할 수 있습니다.

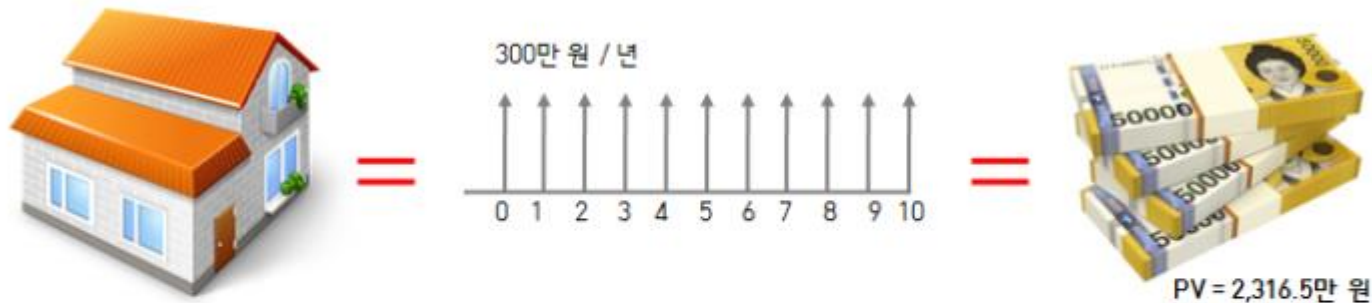
사례 : 무신사

## 기업 가치 평가 (계량적 예측)

- 기업 가치 평가는 재무적 지표와 비재무적 지표를 고려하여 진행
- ① 비용접근법 (Asset-based) : Asset-based 방법은 기업이 보유한 자산의 가치를 합산하여 기업의 가치를 산정하는 방법입니다. 자산의 종류에는 유동자산, 부동산, 무형자산 등이 있으며, 이러한 자산의 가치를 고려하여 기업의 가치를 추정합니다.
- ② 시장접근법(상대가치평가) : 상대가치평가 방법은 기업이 속한 산업군이나 시장의 평균적인 가치와 비교하여 기업의 가치를 산정하는 방법입니다. 이 방법은 손익비율, 영업이익 등의 지표를 사용하여 기업의 가치를 추정합니다.
- ③ 수익 접근법 (Discounted Cash Flow) : DCF 방법은 미래 현금흐름을 현재 가치로 환산하여 기업의 가치를 산정하는 방법입니다. 기업의 미래 성장 전망과 현금흐름을 예측하는 것이 중요하며, 이를 바탕으로 할인율을 적용하여 현재 가치를 계산합니다.

## 기업 가치 평가 (계량적 예측)

### DCF법의 논리



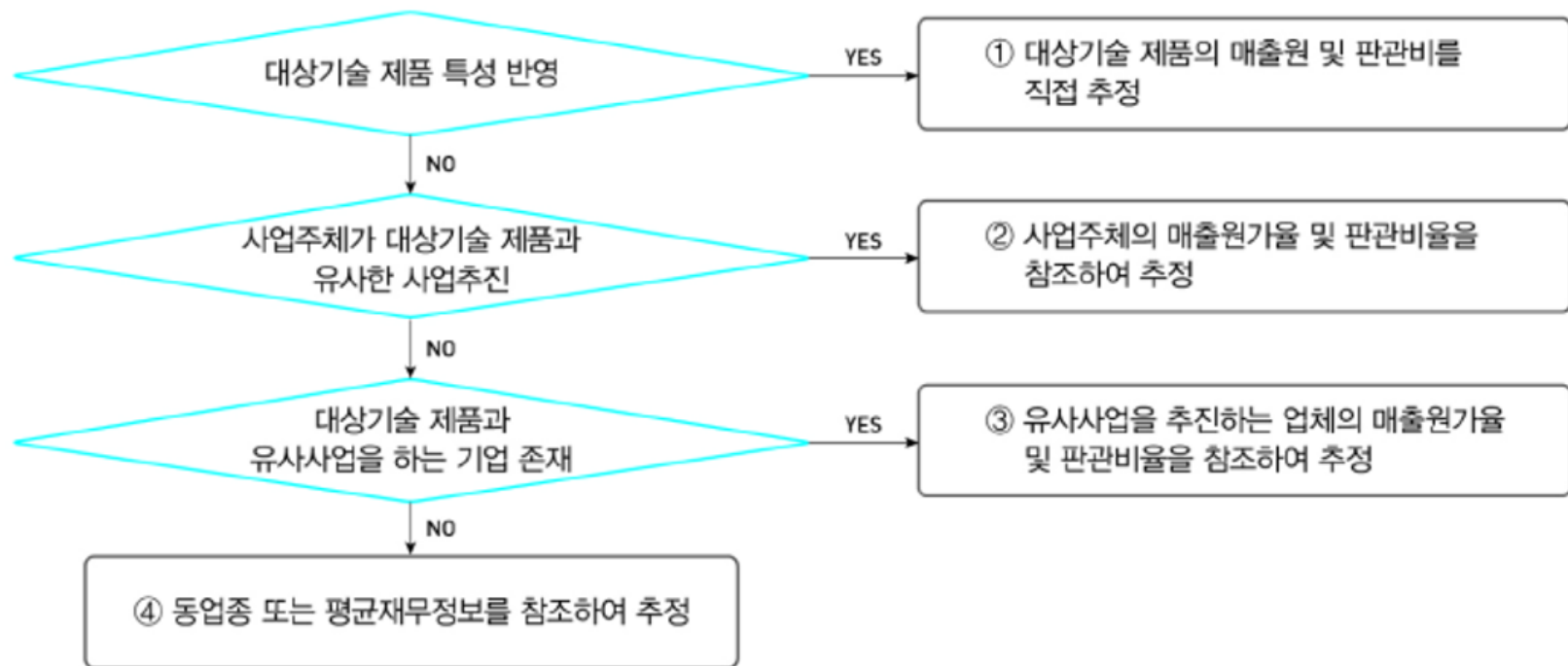
주택을 소유하는 것

주택이 창출하는  
현금흐름을  
소유하는 것

현재가치에 해당하는  
현금을 오늘  
소유하는 것

$$PV = \frac{C_1}{1+r} + \frac{C_2}{(1+r)^2} + \frac{C_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{C_n}{(1+r)^n} = \sum_{i=1}^n \frac{C_i}{(1+r)^i}$$

## 기업 가치 평가 (계량적 예측)



## 기업 가치 평가 (할인율)

$$K_{WACC} = K_d \times (1 - t) \times \frac{B}{V} + K_e \times \frac{S}{V}$$

$K_{WACC}$  = 가중평균자본비용

$K_d$  = 타인자본비용 (채권자의 요구수익률)

$K_e$  = 자기자본비용(주주의 요구수익률)

$t$  = 한계세율

$S$  = 주주지분의 시장가치

$B$  = 타인지분(차입금)의 시장가치

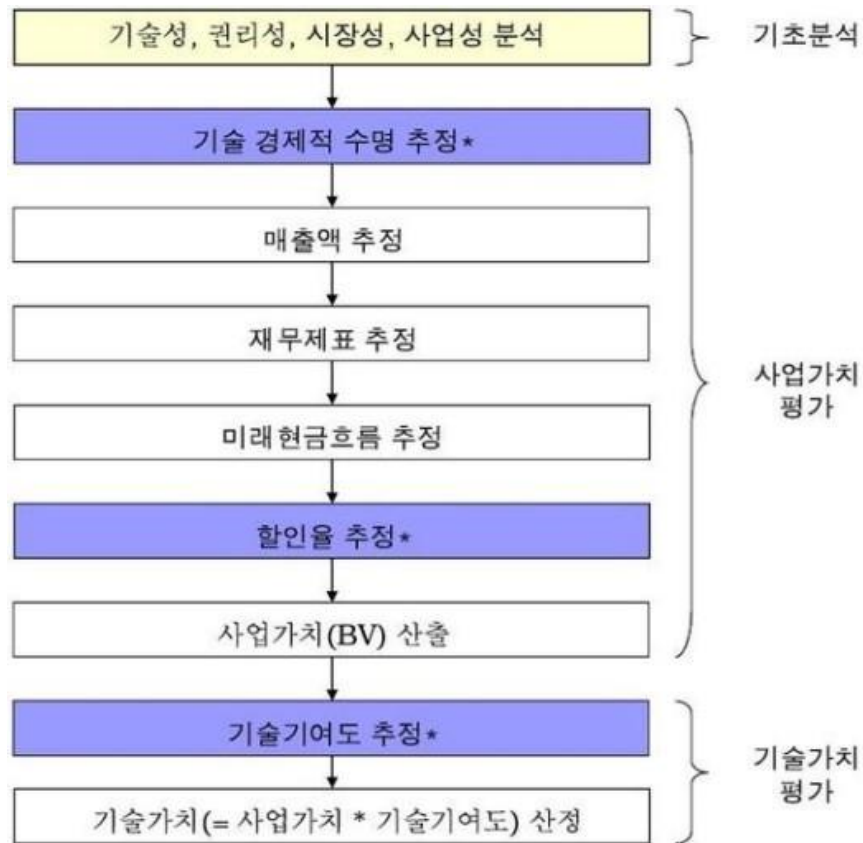
$V$  = 기업의 시장가치

## 기업 가치 평가 (기술기여도)

- 기술기여도(Technology Contribution)란, 기술적인 부분에서 기업이 기여하는 부분을 나타내는 지표입니다. 기업의 기술 기여도는 기업이 보유한 기술, 연구개발 능력, 기술 인프라 등을 종합적으로 고려하여 산출됩니다.
  - 기술 기여도는 기업가치 평가에서 매우 중요한 역할을 합니다. 기술 기여도가 높은 기업일수록 기술적인 성과와 성장 가능성이 높아지기 때문입니다. 따라서 기술 기여도가 높은 기업일수록 기업가치가 높아질 가능성이 높습니다.
- ① 특허 : 기술 기여도를 평가하는 데 가장 일반적으로 사용되는 지표 중 하나입니다. 기술적으로 유의미한 발명이나 발견을 산출한 기업이 특허를 출원하고, 이를 인정받은 특허의 수와 질을 평가합니다.
  - ② 논문 : 기업의 연구 개발 능력과 지식 창출 능력을 평가하기 위해 사용됩니다. 기업이 발표한 논문 수, 인용 횟수, 학술지 등급 등을 고려하여 기술 기여도를 평가합니다.
  - ③ 상장 회사 분석 : 기업의 연구개발비 지출과 수익성을 비교하여 기술적인 부분에서의 기여도를 파악합니다.
  - ④ 기술 협력 : 기업이 다른 기업과 협력하여 기술적인 차이를 줄이거나 특정 기술을 발전시키는 것이 기술 기여도가 높은 것으로 평가됩니다.



## 기업 가치 평가 (기술기여도)



## 에이엠시지



기업명	㈜에이엘시지
사업자번호	697-87-01880
대표자	한오석
설립일자	2021.03.03
기업형태	중소기업(스타트업)
주요제품 및 서비스	심자도 진단기기 제조 및 판매, 진단 플랫폼 개발 및 판매
직원수	21명
자본금	약 28억 (2022.01.19 기준)

파이온코퍼레이션

## Summary



회사명	(주) 케이온 프로그래이션
대표이사	전찬희 / 정명환
소재지	서울 강동구 삼성로25길 26, 601호
업종	유통 소프트웨어 개발 및 공급업
주요 제품/서비스	URL을 넣으면 1분만에 양식화 만들어 주는 AI 서비스(Aipod) 제공
인원/매출	33명
설립년도	2019. 02. 25
자본금	1억

로드팩토리

**로드팩토리**  
여러가지 있는 Colorful Road

변 수	세부 내용
기업명	● 롯데백화점
설립일자	● 2020. 09
산업분류	● [C16103] 목재 보존, 방부처리, 도장 및 유사 처리업
산업설명	<p>자랑 또는 일가목 방부처리업은 목재에 방부제 또는 기타 물질(도료 등)을 칠하여(가) 방부처리상태에 해당하며, 방부처리 또는 보존 약품처리라고 «별시»</p> <p>도장(차지) 목재 생산·화장 목재 제조·약품처리 목재 생산·표면처리 목재 생산</p> <p>&lt;제 2&gt; - 강화 및 재색목재 제조[16212]</p>



리베이션

REVATION - 리베이션(주)

- 대표자명 : 이민성
- 설립일자 : 2021.04.05
- 서울 영등포구 국회대로 72길 4,5층
- info@revation.co.kr
- 친환경 제품 전문 기업
- 소재 기획, 브랜드, 디자인, 생산

- ✓ Produce what?
  - ✓ Paper mold
  - ✓ Eco chip
  - ✓ Coffee chip
  - ✓ Limex
- ✓ Direction
  - ✓ Reuse
  - ✓ Reduce
  - ✓ Recycle
  - ✓ Biodegrade

리베이션은  
LESS PLASTIC SOLUTION으로  
플라스틱대비 98%이상의  
탄소를 절감시켰습니다.

13월평균 탄소 배출량	492,936 kg CO <sub>2</sub> e	4월평균 탄소 배출량	5,428 kg CO <sub>2</sub> e
--------------	------------------------------	-------------	----------------------------

**감사합니다.**