



# 2024 테크노경영학 13주차

---

2024. 5. 27.

# 강의 일정(案)

	주제	활동사항	주요공지	온라인 강좌(권장 일정)
1	기업가정신	오리엔테이션		창업에 대한 인식
2	창업 일반	창업준비	과제 1	창업의 개념과 기업가 정신
3	아이템 발굴 1	팀 구성 확정		문제의식과 문제정의
4	아이템 발굴 2	아이템 후보 선정		전략 경영1
5	사업계획서1	미션과 비전, SWOT분석	퀴즈1	전략 경영2
6	사업계획서2	아이템 소개 및 피드백	과제2	마케팅의 이해
7	마케팅1	STP, 마케팅믹스	팀별 중간점검	고객만족과 마케팅
8	마케팅2	마케팅 분석		
9	디지털마케팅	디지털마케팅 이해	팀별 중간점검	원가산정
10	휴강(어린이날)			재무제표의 이해
11	원가와 회계기초	원가계산 실습		생산관리
12	재무분석	손익계산서 실습		품질관리
13	광고마케팅	팀활동	퀴즈2/과제3	조직과 조직이론
14	투자 IR	IR자료 실습	화상(녹화)강의	기업문화의 개념과 이해
15	지적재산권	팀활동	발표자료/퀴즈3	지적재산권
16	최종발표	발표평가		테경 경진대회(6/21)

• 상기 강의 일정은 사정에 맞춰서 조정될 예정

# 평가과제 3

---

1. 과제 제출 기간 : 2023. 6. 7 (금) 23:59

2. 제출기한내 개인별로 작성하여 LMS에 과제 및 평가 제출

☞ LMS - 강의콘텐츠 - 과제 및 평가 - 과제 에는 PDF파일(or 워드, 한글 등)로 제출

3. 과제

- 미국 상장업체 NVIDIA(NVDA) 의 지난 회계연도(Fiscal Year) 10-K 를 확인하고, Item 7 MD&A와 Item 7A, Item 8 부분을 보고 (본PPT 3~ 5페이지 참조)
- 기업의 주요 사업개요, 사업환경, 시장동향에 대해서 특징되는 것을 요약하여
- 워드파일 A4사이즈 2~3페이지 로 정리 제출 부탁드립니다.

4. 과제 평가

: 총 5점 만점

충실도에 따라 최우수 5점, 우수 4점, 보통 3점, 부족2점, Copy 1점, 미제출 0점

☞ Copy: Page 전체를 똑같이 가져온 경우를 의미. 사진/표 등은 Copy/Paste가능



# 10-K

---

1. 회사의 재무 상황과 사업 실적에 관한 경영진의 의견과 분석 MD&A(Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations)
2. 사업의 리스크 설명(Quantitative and Qualitative Disclosures About Market Risk)
3. 재무제표와 부속명세서(Financial Statements and Supplementary Data)

## **PART II**

<a href="#">Item 5.</a>	<a href="#">Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities</a>	<a href="#">27</a>
<a href="#">Item 6.</a>	<a href="#">Selected Financial Data</a>	<a href="#">28</a>
<a href="#">Item 7.</a>	<a href="#">Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations</a>	<a href="#">29</a>
<a href="#">Item 7A.</a>	<a href="#">Quantitative and Qualitative Disclosures About Market Risk</a>	<a href="#">39</a>
<a href="#">Item 8.</a>	<a href="#">Financial Statements and Supplementary Data</a>	<a href="#">40</a>
<a href="#">Item 9.</a>	<a href="#">Changes in and Disagreements With Accountants on Accounting and Financial Disclosure</a>	<a href="#">40</a>
<a href="#">Item 9A.</a>	<a href="#">Controls and Procedures</a>	<a href="#">40</a>
<a href="#">Item 9B.</a>	<a href="#">Other Information</a>	<a href="#">41</a>

출처: 엔비디아

## NVIDIA CORPORATION TABLE OF CONTENTS

	<u>Page</u>
<b><u>PART I</u></b>	
<a href="#">Item 1. Business</a>	<a href="#">4</a>
<a href="#">Item 1A. Risk Factors</a>	<a href="#">14</a>
<a href="#">Item 1B. Unresolved Staff Comments</a>	<a href="#">29</a>
<a href="#">Item 2. Properties</a>	<a href="#">29</a>
<a href="#">Item 3. Legal Proceedings</a>	<a href="#">29</a>
<a href="#">Item 4. Mine Safety Disclosures</a>	<a href="#">29</a>
<b><u>PART II</u></b>	
<a href="#">Item 5. Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities</a>	<a href="#">29</a>
<a href="#">Item 6. [Reserved]</a>	<a href="#">31</a>
<a href="#">Item 7. Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations</a>	<a href="#">31</a>
<a href="#">Item 7A. Quantitative and Qualitative Disclosures About Market Risk</a>	<a href="#">40</a>
<a href="#">Item 8. Financial Statements and Supplementary Data</a>	<a href="#">41</a>
<a href="#">Item 9. Changes in and Disagreements With Accountants on Accounting and Financial Disclosure</a>	<a href="#">41</a>
<a href="#">Item 9A. Controls and Procedures</a>	<a href="#">41</a>
<a href="#">Item 9B. Other Information</a>	<a href="#">41</a>
<a href="#">Item 9C. Disclosure Regarding Foreign Jurisdictions that Prevent Inspections</a>	<a href="#">41</a>
<b><u>PART III</u></b>	
<a href="#">Item 10. Directors, Executive Officers and Corporate Governance</a>	<a href="#">42</a>
<a href="#">Item 11. Executive Compensation</a>	<a href="#">42</a>
<a href="#">Item 12. Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters</a>	<a href="#">42</a>
<a href="#">Item 13. Certain Relationships and Related Transactions, and Director Independence</a>	<a href="#">42</a>
<a href="#">Item 14. Principal Accountant Fees and Services</a>	<a href="#">43</a>
<b><u>PART IV</u></b>	
<a href="#">Item 15. Exhibit and Financial Statement Schedules</a>	<a href="#">43</a>
<a href="#">Item 16. Form 10-K Summary</a>	<a href="#">76</a>
<a href="#">Signatures</a>	<a href="#">77</a>

# MD&A(10-K)

---

1. 증권거래법상 MD&A 섹션에는 다음 내용을 포함해야 합니다.

기업의 지배 구조, 조직구조  
기업의 연결재무제표  
기업의 실적목표,과거 경영진의 기대치와 실제 수치  
주요 사업 개요, 사업 환경, 시장 동향  
경영진이 인지하는 사업 리스크와 불확실성

기업의 사업 모델, 실적, 업계 현황, 경쟁 상황 등 사업 전반의 커다란 그림을 비롯해 현재 기업이 처한 상황과 영업 실적을 이해하기 쉽게 설명하며 경영진의 전략과 방향성 정보도 제공



# 경진대회

## 2024년 1학기 테크노경영학 우수 아이디어 경진대회 기획(안)

### ☐ 목적

- 테크노경영학 교과목을 통해 발굴한 학생들의 우수한 프로젝트 결과물을 공유하고 학습하는 기회 제공
- 학생들의 테크노경영학 교과목에 대한 관심도 향상 및 인식 개선
- 경쟁력 있는 창업 아이템 발굴을 통한 기업가정신 및 교내 벤처창업 활성화 분위기 조성

### ☐ 참가대상

- 2024년 1학기 테크노경영학 분반별 우수 팀 각 1팀(총 21개 팀)

### ☐ 일시 및 장소

- 서류심사 : 2023년 6월 17일(월)~6월 18일(화) (서류심사 통과팀(7팀) 발표 : 6월 19일(수))
- 경진대회 : 2023년 6월 21일(금) 17:00~19:00
- 장소 : 제2공학관 계단강의실 301호



# 경진대회

## □ 진행일정

### ○ 서류 심사

- 6월 16일(일)까지 우수 팀 발표자료 취합 : 총 19개 분반에서 분반별 1팀씩 총 19개 팀 선정
- 테크노경영학 담당 교수님들의 심사로 최종발표평가 대상 7개 팀 선정

### ○ 경진대회 프로그램(6월 21일)

진행시간	소요시간	행사내용	담당	비고
17:00 ~ 17:05	5분	개회사	윤수경 부센터장	
17:05 ~ 18:25	85분	팀별 사업계획서 발표	내·외부 심사위원	발표 7분, 질의 3분
18:25 ~ 18:30	5분	심사결과 취합		
18:30 ~ 18:45	5분	심사평		
18:35 ~ 18:45	10분	우수팀 시상		
18:45 ~ 18:50	5분	폐회사		

- 평가지표: 아이디어의 창의성(30점), 사업의 타당성(시장성 및 지속가능성)(40점), 실현 가능성(30점)으로 구성



# 경진대회

## □ 시상 및 부상

○ 상훈은 '공과대학장상'으로 시상

- 대상 1팀(상품권 20만원), 최우수상 2팀(상품권 15만원/팀), 우수상 4팀(상품권 10만원/팀)

○ 부상으로 수상팀에게 상품권 지급 예정(총 소요예산 90만원)

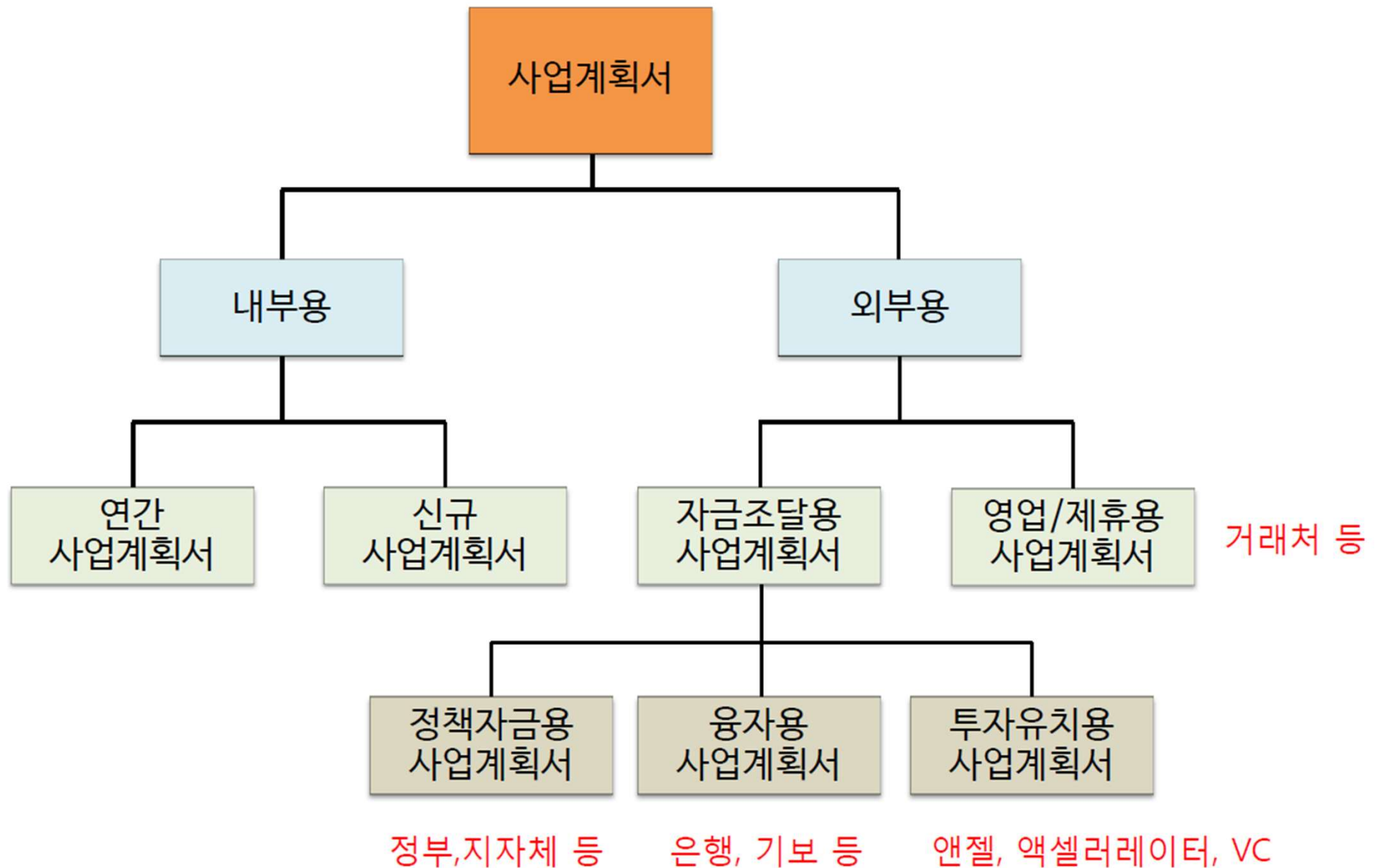


# 『2024 테크노경영학 팀프로젝트』 창업팀 발표평가표

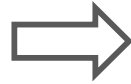
수강과목		수업번호	
창업기업명		대표자	
사업아이템			

평 가 항 목			배점	평 점
1	기업가정신(20)	1-1. 새로운 시장의 기회를 발견하였는가	3	
		1-2. 추진근거의 타당성은 있는가	5	
		1-3. 시장규모가 있는 품목 아이템인가	4	
		1-4. 차별화된 독창성은 있는가	4	
		1-5. 제품 또는 서비스 기술(기능 및 성능) 구현에 공학적원리나 기술 반영되었나	4	
2	실행가능성(20)	2-1. 제품개발 방향설정의 타당성	10	
		2-2. 개발제품의 매출 부합도	5	
		2-3. 개발제품의 실행가능성	5	
3	성장전략(40)	3-1. 목표시장의 현황과 전망(시장규모 성장률)	15	
		3-2. 매출 증대 전략(추정 매출액 및 주력고객 근거)의 타당성	15	
		3-3. 벤치마크 경쟁자 분석 및 전략의 타당성	5	
		3-4. 수익모델의 확장성 또는 지속성	5	
4	팀 구성(20)	4-1. 팀 프로젝트 진행과정은 과목의 각 단계 별 과정을 잘 따라서 이행했는가	10	
		4-2. 기술 역량과 외부 파트너링의 타당성	5	
		4-3. 사회적 가치 실현 계획 유무	5	
소계(100점 만점)			100	( )점
(80% 반영) 발표평가 점수(소계 * 0.8)			80	( 0 )점
5	(20% 반영) 창업기업 발표자료 작성 및 발표력 점수		20	(0)점
합계 (100점 만점)				0점

# 사업계획서 용도



# 작성 Tip (스토리텔링의 시작)



✓ 이런 문제가 있다...  
(불편함 해소)



! 이렇게 해결하겠다.



! 구체적으로...

✓ 새로운 것을  
개발했다...



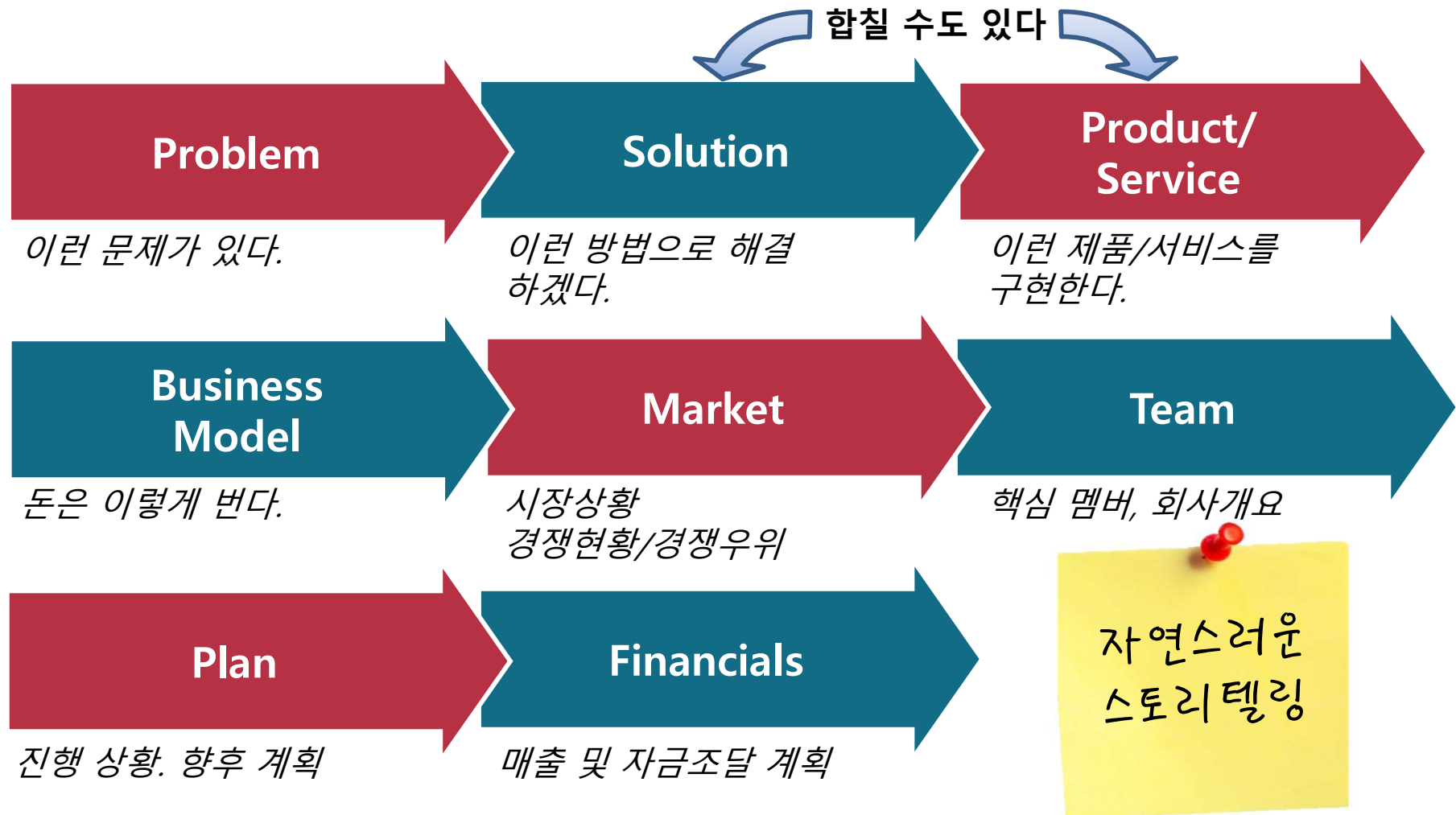
! 이런 좋은 점이 있다.



! 구체적으로...

# 작성 Tip (문제해결 초점)

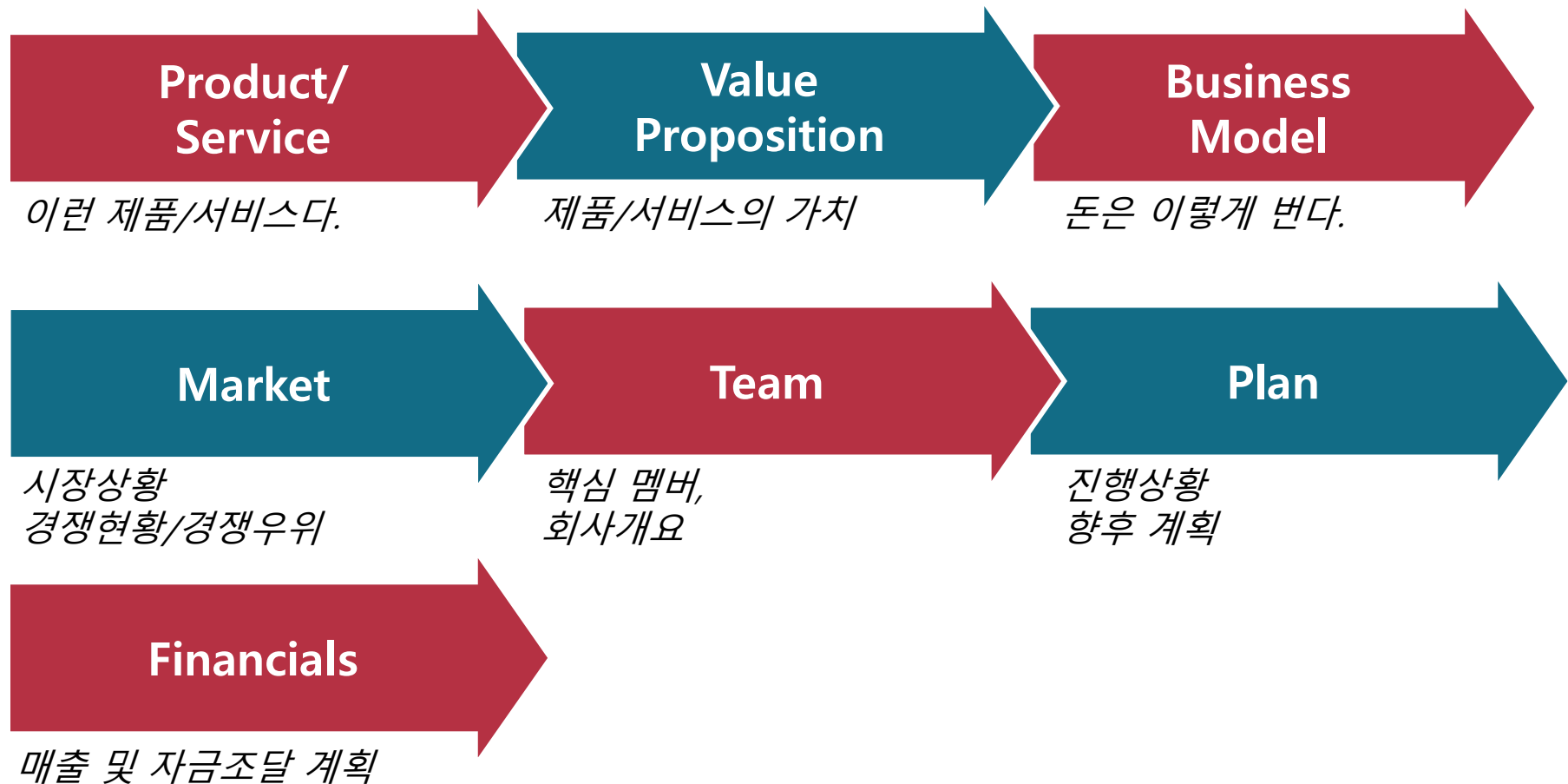
## 사업계획서 구조 - 문제해결 초점





# 작성 Tip (가치제공 초점)

## 사업계획서 구조 - 가치제공 초점

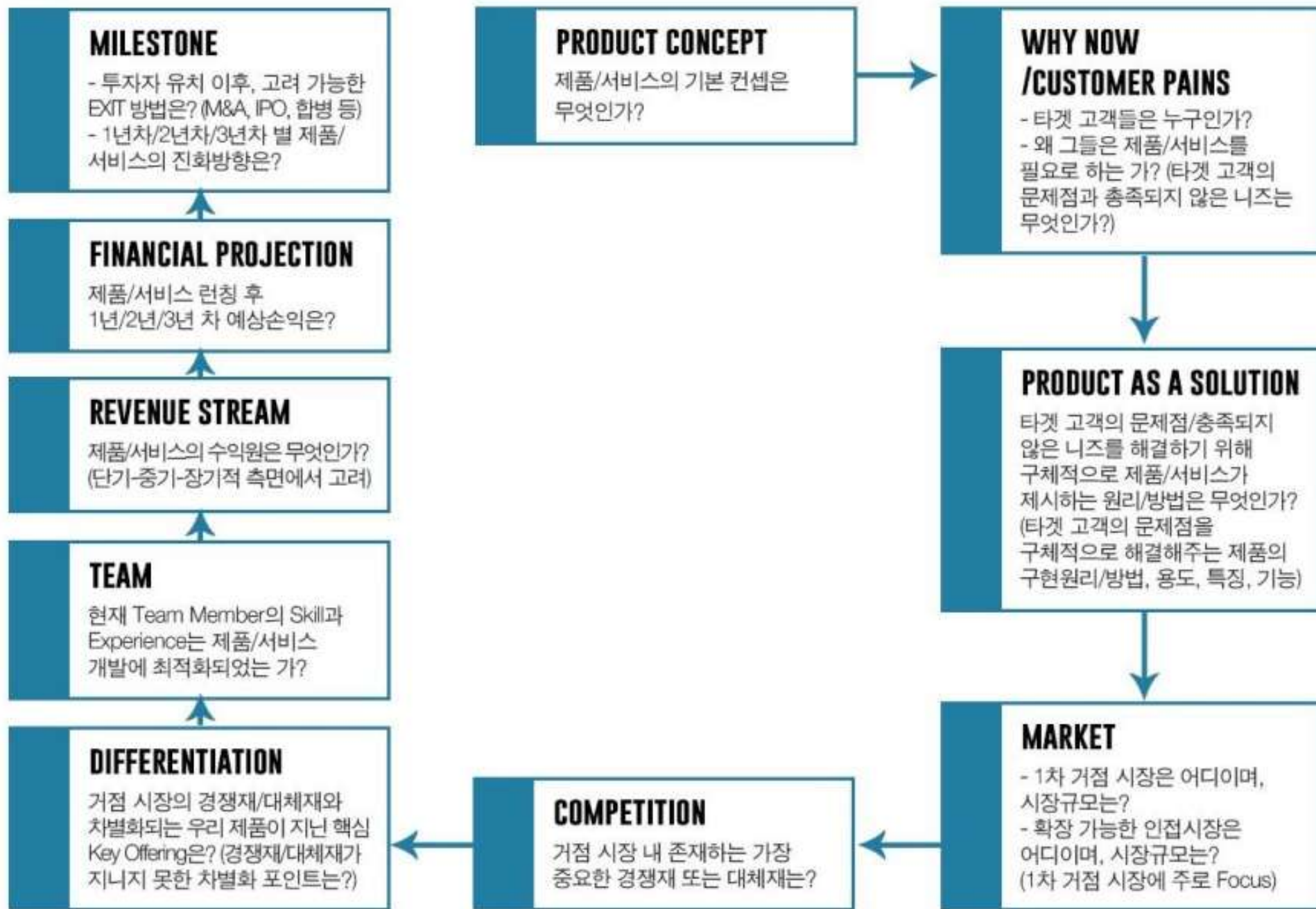


## 기본원칙(1)

# 10 Components, Under 20 Pages

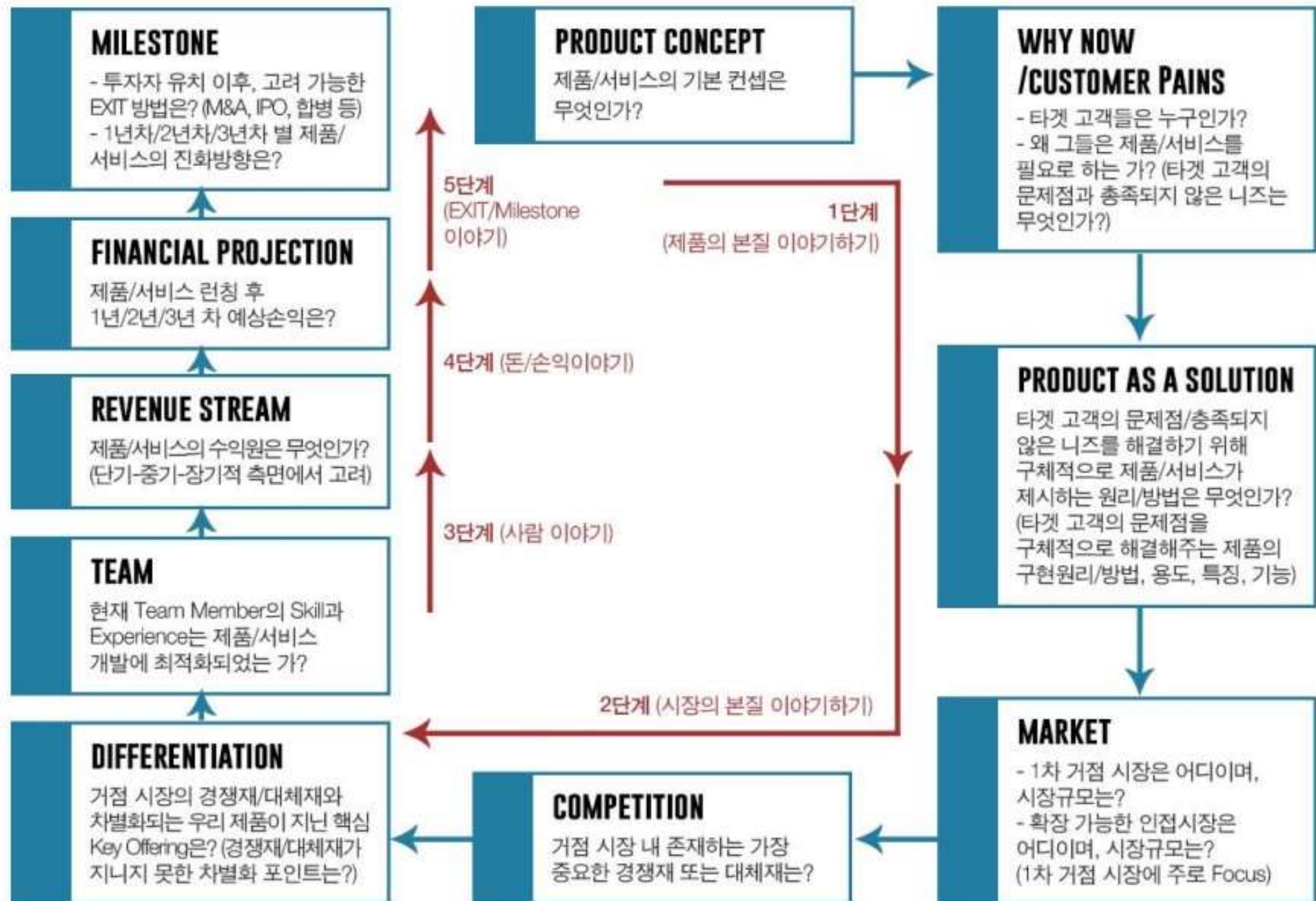
철저하게 투자자의 시각으로 사업계획안 바라보기

(출처: 로아컨설팅)





(출처: 로아컨설팅)



# 가치(value) vs. 가격(price)

## 가치 [價值, value] [명사] 사물이 지니고 있는 쓸모

[요약] 재화 또는 서비스의 유용성(有用性) 및 유용성을 위해 투입된 비용의 다과(多寡).

[본문] 재화나 서비스를 사용함으로써 느끼는 만족감의 크기에 따라 결정되는 가치를 사용가치(使用價值), 효용가치(效用價值) 또는 주관적 가치라고 한다. 재화를 다른 재화와 바꾸어서 욕망을 충족시킬 수 있는 가치의 본질·유형(類型) 등의 탐구는 가치론의 과제다.

## 가격 [價格, price] [명사] 물건이 지니고 있는 가치를 돈으로 나타낸 것

[요약] 재화의 가치를 화폐 단위로 표시한 것.

[본문] 가격의 개념은 교환을 떠나서는 존재할 수가 없다. 일상생활적인 뜻의 가격은 상품 1단위를 구입할 때 지불하는 화폐의 수량으로 표시하는 것이 보통이지만, 넓은 뜻의 가격은 상품간의 교환비율을 뜻한다.

(출처: 네이버 국어사전, 두산백과사전)

# 벤처기업 투자는

---

투자차익을 얻기 위해

가치가 급성장할 비상장기업의 주식을 사는 행위이다

회수금액 > 투자금액

||

가치 > 가격

## 기업의 주식을 사는 이유

- ✓ 배당수익 : 기업이익의 주주에 대한 분배
- ✓ 매매차익 : 주가상승에 대한 기대

## 매매차익과 배당수익의 원천

- ✓ 기업의 이익

### [투자자의 입장에서 본 기업투자]

선택안	투자금	매년 발생하는 순이익/이자	수익률
기업투자	10억원	5천만원(1억원)	5%(10%)
은행예금	10억원	5천만원	5%

- 기업가치 = 기업의 소유권 가치 = 기업의 전체 주식의 가치 = 시가총액  
= Market Capitalization = Capital in market
- 기업가치 = 총발행주식수 X 주당 가격



# 투자자가 사용하는 기본 개념

---

기업(주식)투자는 채권, 예금, 부동산 등 다른 투자상품과 비교 검토하여 선택하는 옵션 중 하나

현재가치 present value

할인율 discount rate

영구채권의 현재가치 present value of perpetuity



# 현재가치 (present value)

## 친구의 제안

- 사업을 시작하면서 사업 자금을 빌려달라고 함
- 10년 후 1,000만원을 돌려 주겠다고 함
- 1,000만원 회수에 대한 확률은 100%
- 10년 후 1,000만원을 받으려면 얼마를 빌려주면 되는가?

10년 만기 국채이자율이 3%라고 할때,

1,000만원을 투자하고 10년 후 받는 금액은?

$$\bullet FV = PV(1+r)^n = 1,000\text{만원} \times (1+0.03)^{10} = 1,344\text{만원}$$

10년 후 1,000만원을 받기 위해 지금 투자해야 하는 금액은?

$$\bullet PV = FV/(1+r)^n = 1,000\text{만원} \div (1+0.03)^{10} = 744\text{만원}$$

10년 후 1,000만원이 현재가치는 744만원, 빌려줄 수 있는 자금의 상한선

# 할인율(discount rate)

## 친구의 제안

- 사업을 시작하면서 사업 자금을 빌려달라고 함
- 10년 후 1,000만원을 돌려 주겠다고 함
- 1,000만원 회수에 대한 확률은 50%
- 10년 후 1,000만원을 받으려면 얼마를 빌려주면 되는가?

50%의 회수확률을 감안하면 회수 기대값은 500만원

10년 후 500만원을 받기 위해 지금 투자해야 하는 금액은?

$$\bullet PV = FV / (1+r)^n = 500\text{만원} \div (1+0.03)^{10} = 372\text{만원}$$

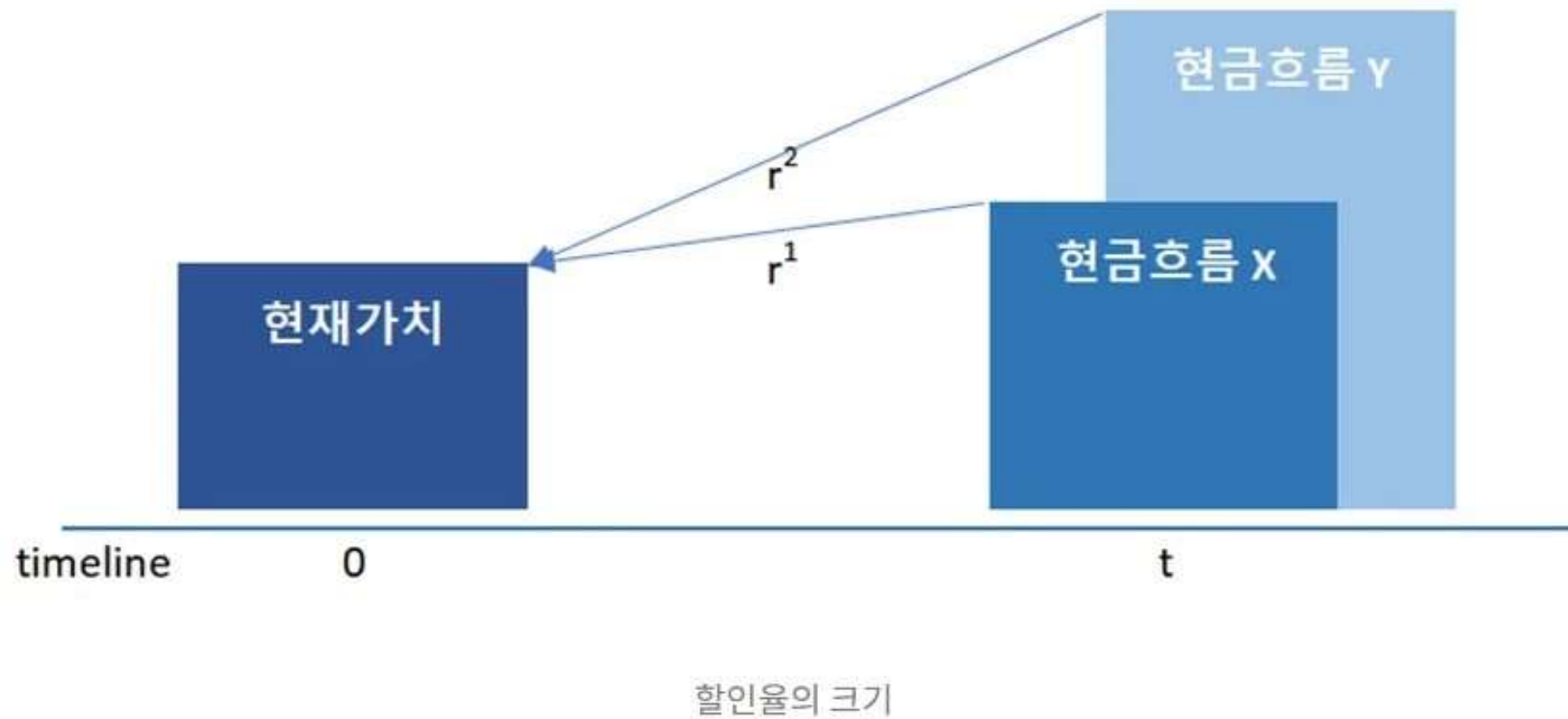
50%의 확률로 10년 뒤 1,000만원을 받기 위해 372만원을 빌려줄 때 할인율은?

$$\bullet r = (FV/PV)^{1/n} - 1 = (1,000\text{만원} \div 372\text{만원})^{1/10} - 1 = \text{할인율} = 10.4\%$$

할인율은 미래의 불확실성, 리스크를 감안한 이자율, 기대수익률 (cf. 무위험 이자율)



# 할인율 (discount rate)



# 할인율(discount rate)

할인율(기대수익률 = 자본비용)의 의미



자본의 수요자와 공급자 입장에서 할인율

# 영구채권의 현재가치 (present value of perpetuity)

## 친구의 제안

- 사업을 시작하면서 1,000만원을 투자하면 매년 말 50만원을 주겠다고 함
- 투자할 것인가?

친구제안의 현재 가치:  $PV = 50/(1+r) + 50/(1+r)^2 + 50/(1+r)^3 + 50/(1+r)^4 + \dots$

원래 식에서 양변에  $(1+r)$ 을 곱한 식에서 원래 식을 빼면

$$(1+r) PV = 50 + \cancel{50/(1+r)} + \cancel{50/(1+r)^2} + \cancel{50/(1+r)^3} + \dots$$

$$- ) PV = \quad \cancel{50/(1+r)} + \cancel{50/(1+r)^2} + \cancel{50/(1+r)^3} + \cancel{50/(1+r)^4} + \dots$$

$$rPV = 50$$

$$PV = 50/r$$

$r = 3\%$ , 투자안의  $PV = 1,667$ 만원

$r = 10.4\%$ , 투자안의  $PV = 481$ 만원

영구채권의 현재가치:  $PV = C/r$

# 성장하는 기업의 현재가치

## 매년 $g$ 의 비율로 성장하는 기업의 현재가치

- 투자대상의 기업가치는 기업이 향후 창출하는 현금흐름의 현재가치

성장률 0%의 기업가치:  $PV = C/r$

성장률  $g\%$ 의 기업가치는?

$PV = C/(1+r) + C/(1+r)^2 + C/(1+r)^3 + \dots$  에서, 연간성장률  $g\%$ 를 감안하면,

$PV = C/(1+r) + C(1+g)/(1+r)^2 + C(1+g)^2/(1+r)^3 + \dots$  : 정률성장하는 기업의 가치

원래 식에서, 양변에  $(1+g)/(1+r)$  를 곱한 식을 빼면

$$PV = C/(1+r) + C(1+g)/(1+r)^2 + C(1+g)^2/(1+r)^3 + \dots$$

$$- ) ((1+g)/(1+r)) PV = \quad C(1+g)/(1+r)^2 + C(1+g)^2/(1+r)^3 + \dots$$

$$(1 - (1+g)/(1+r)) PV = C/(1+r)$$

$$((r-g)/(1+r)) PV = C/(1+r)$$

$$PV = C/(r-g) : \text{성장률 } g\% \text{의 기업가치}$$

# 기업가치 산정의 기본 공식

The diagram illustrates the basic formula for calculating Enterprise Value (PV). The formula is  $PV = \frac{C}{r - g}$ . Each variable is accompanied by a callout bubble explaining its meaning:

- $C$ : 현금흐름: 수익성 (Cash Flow: Profitability)
- $r$ : 할인율: 안정성 (Discount Rate: Stability)
- $g$ : 성장률: 성장성 (Growth Rate: Growth)

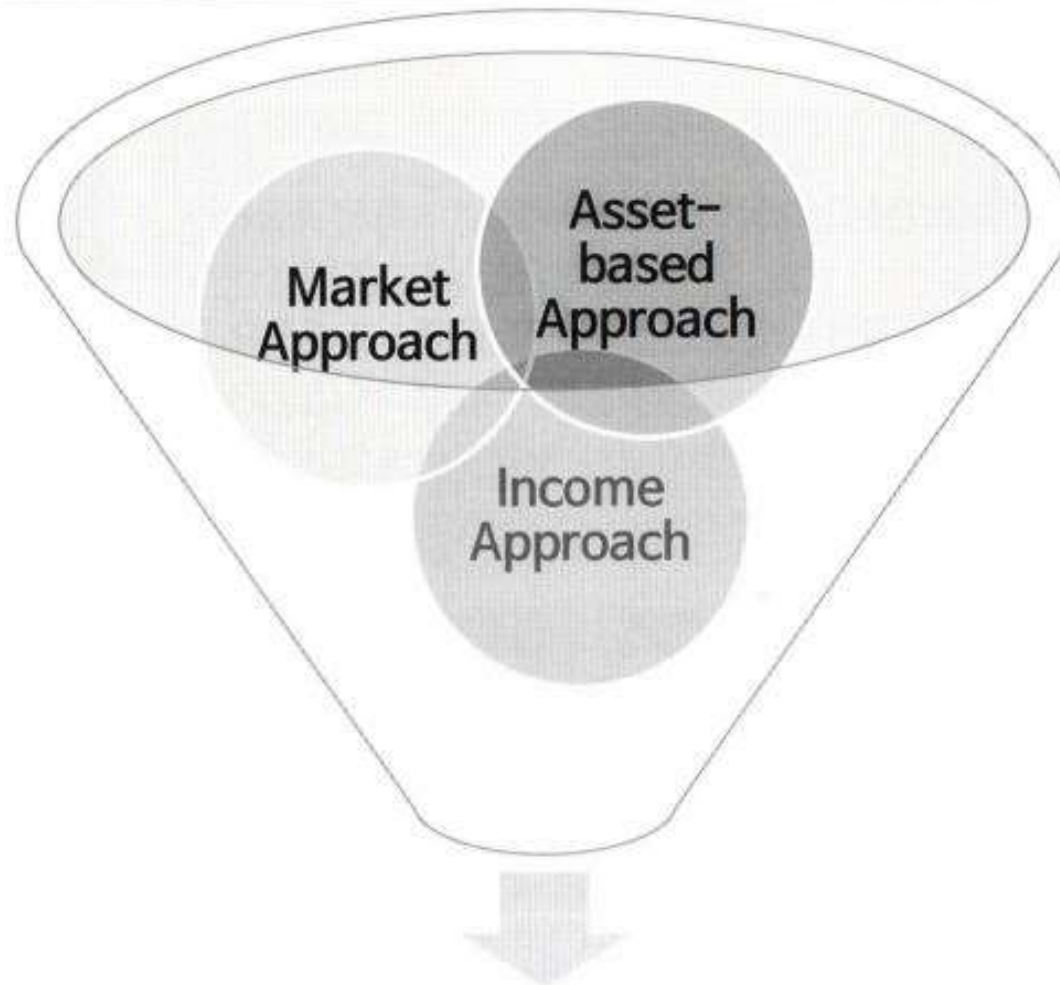
The bubble for PV is: 현재가치: 기업가치 (Present Value: Enterprise Value).

---

# 기업가치평가 방법들



# 가치평가 접근방법



기업가치 산출



# 본질 가치

## 적용대상

- 투자대상업체가 영업상 안정기에 진입한 상태
- 과거실적을 근거로 예상하는 추정치가 의미 있는 기업
- 실적의 편차가 작은 기업, Pre IPO 기업에 적당

## 계산방법

- 본질가치 = 자산가치(40%)와 수익가치(60%)의 가중평균
- 자산가치 = 순자산/발행주식수
- 수익가치 =  $\frac{[(\text{당기추정이익} \times 60\%) + (\text{차기추정이익} \times 40\%)]}{\text{자본환원율}}$
- 자본환원율 = 할인율, 시중은행정기예금금리의 1.5배

얼마나 가지고 있느냐, 얼마나 버느냐가  
기업가치를 결정한다

# Multiple Analysis의 주요 비교지표

## PER

(Price to Earning Ratio)

- 가장 보편적인 비교가치 평가수단
- VC투자 시, 기업공개 공모 시, 공개기업 가치평가 시 두루 적용
- PER 수준 => 미래에 대한 기대치의 정도
- 산업별 / 기업별 다른 PER 적용에 대한 이해 필요

## EV/EBITDA

(Enterprise Value/Earnings before Interests, Taxes, D&A)

- 현금흐름의 대용치로서의 EBITDA와 시가를 반영하여 산정한 영업가치인 EV (Enterprise Value)를 비교하는 방법임
- 장치산업 기반 제조업체 평가에 많이 사용

## PSR

(Price to Sales Ratio)

- 안정적인 마진율과 매출액을 가진 기업에 적용
- 전통제조기업의 인수 시 적용

## PCF

(Price to Cash Flow)

- 주당 현금흐름과 주가의 비율

# Multiple Analysis: PER

---

- **PER = Price / ESP(Earning per Share)**
  - = 주당가격(주가) / 주당순이익
  - = 기업가치(시가총액) / 순이익
  - ✓ 순이익 10억인 회사의 시가총액이 100억원이면 PER은 10
  - ✓ 순이익 10억인 회사에 PER 10을 적용할 경우 기업가치는 100억원
- PER은 주가(기업가치)를 주당순이익(당기순이익)으로 나눈 값,  
즉, 주가(기업가치)가 주당이익(순이익)의 몇 배인가를 나타냄
- **대상기업의 기업가치를 계산하는 방법**
  - ✓ 기준이 되는 시점의 당기순이익을 구하고, 비교기업들로부터 적용할 PER를 구한다
  - ✓ 기업가치 = 당기순이익 X PER

## 이익의 몇 배를 기업가치로 할 것인가?

# Multiple Analysis: PER

---

$$\text{PER} = \frac{\text{기업가치}}{\text{순이익}}, \quad \text{기업가치} = \text{순이익} \times \text{PER}$$

$$\text{PV} = \frac{C}{(r-g)} = C \times \frac{1}{(r-g)}$$

$$\text{기업가치} = \text{순이익} \times \text{PER} = C \times \frac{1}{(r-g)}$$

- 기업 가치가 100억원인데 순이익이 10억원이라면 PER은 10
- PER이 10 이라는 것은  $1/(r-g)$ 가 10이라는 것이며,  $(r-g)$ 가 10%라는 의미
- PER이 10인 주식은 현재 이익을 10%의 할인율로 영구채권화한 것과 동일
- 기업가치는 이익수준, 안정성, 성장성의 수치에 따라 결정



# Multiple Analysis: PER

## PER과 기업가치

- **상장기업의 기업가치** : 현주가로 나온 기업가치에서 PER를 산정 =>  
PER의 적정성을 판단하여 기업가치가 제대로 반영되었는 지 판단 => 매수 또는 매도
- **비상장기업의 기업가치** : 적용해야 할 비교기업의 평균 PER을 산출 =>  
평균 PER를 조정 후 적용하여 비상장기업의 가치를 산정

	자본금	주식수	매출액	영업이익	순이익	기업가치	적용 PER
자본금의 차이	10억원	20만주	100억원	10억원	10억원	100억원	10
	1억원	2만주	100억원	10억원	10억원	100억원	10
영업이익의 차이	10억원	20만주	100억원	10억원	10억원	100억원	10
	10억원	20만주	100억원	5억원	10억원	50억원	5
업종의 차이	10억원	20만주	100억원	10억원	10억원	100억원	10
	10억원	20만주	100억원	10억원	10억원	50억원	5

\* 주당액면가 : 5,000원

# Multiple Analysis: EV/EBITDA

- **EV/EBITDA** (Enterprise Value/Earnings before Interests, Taxes, D&A)
  - 영업을 통해 몇 년 만에 투자원금을 회수할 수 있을 지 나타내는 지표
- **EV (Enterprise Value) = Equity Value + Debt Value - Cash**
  - EV는 총 기업가치의 개념 (not Market Cap.)로 기업을 완전히 인수한다고 가정했을 때의 금액
  - EV = NPV(Net Present Value) of the company
  - 사업전체를 사는 개념
- **EBITDA** (Earnings before Interests, Taxes + Depreciation & Amortization)
  - = 영업이익 + 감가상각비
- 자기자본만 고려한 PER와 달리 총자본에 대한 현금흐름을 고려한 지표
- 감가상각방법, 법인세, 금융비용, 특별손익, 재무레버리지에 영향을 받지 않아 국제비교지표로 적합
- 감가상각을 반영하여 기업의 실제 현금흐름에 근접
- 수치가 낮을 수록 투자원금을 빨리 회수할 수 있으므로 저평가된 것으로 봄

# Multiple Analysis: 기타

---

## Discount Cash Flow

- 일반적인 VC 투자검토 시 사용하지 않으며,  
프로젝트투자 등 투자기간이 짧고 현금흐름이 회수의 주요한 기준이 될 경우에 적용

## Industrial Benchmark

- Multiple의 일종, 기업의 가치가 특정한 산업지표와 상관관계가 높을 경우 적용
  - ✓ 90년대 말 인터넷 붐 때 인터넷기업의 가치 산출 : 회원수 X 인당 가치
  - ✓ 케이블TV SO : 가입자당 가치 (ARPU Multiple)
- 기업가치 = 특정한 산업지표 \* Multiple

## 사업성 가치

- 기업의 본질가치 + 관련 산업의 성장력 + 업종의 시장 프리미엄
- 사업성가치 = 본질가치 \*  $(1 + (A+B)/2)$ 
  - ✓ A : 관련산업의 성장률
  - ✓ B : 최근 1년 내 신규 등록된 유사업종의 할증율



Thank  
You!



[박 찬용 교수]

Cell Phone : 010 6391 8700

[chandlerpark@gmail.com](mailto:chandlerpark@gmail.com)

[chandlerpark@hanyang.ac.kr](mailto:chandlerpark@hanyang.ac.kr)