

Introduction to Multiple Analysis

(멀티플 산출에 대한 이해)

Deal Advisory 직무교육

—

2023년 6월

Why Multiple Analysis?



멀티플 산출에 대한 이해

CONTENTS

I

밸류에이션 기법 개요

II

멀티플의 종류 및 특성

III

멀티플 산출 방법 및 Case Study

IV

Wrap-up

01

밸류에이션 기법 개요

Overview

기업의 가치를 평가하는 방법은 평가의 근거에 따라 크게 수익접근법, 원가접근법, 시장접근법의 3가지로 나눌 수 있습니다.

수익접근법
(Income Approach)

원가접근법
(Cost Approach)

시장접근법
(Market Approach)

Income Approach

수익접근법(Income Approach)은 평가대상이 창출하는 수익을 기반으로 가치를 평가하는 기법입니다. 현금흐름할인모형, 배당할인모형 등을 사용할 수 있습니다.

현금흐름할인모형 (Discounted Cash Flow Model)

- 미래 기업잉여현금흐름의 현재가치 추정을 통한 가치평가

배당할인모형 (Dividend Discount Model)

- 미래 배당 현금흐름의 현재가치 추정을 통한 가치평가

Cost Approach

원가접근법(Cost Approach)은 평가대상을 취득하는데 필요한 원가를 기반으로 가치를 평가하는 기법입니다. 순자산가치 분석, 대체원가 분석 등의 기법이 있습니다.

순자산가치 분석 (Net Asset Value Method)

- 보유 자산 및 부채를 시장가치로 환원하여 평가

대체원가 분석 (Replacement Cost Method)

- 보유한 자산을 평가 시점에 취득하는데 소요되는 원가를 산정하여 평가

Market Approach

시장접근법(Market Approach)은 시장의 유사 기업 혹은 유사 거래 사례와의 비교를 통해 가치를 평가하는 기법입니다. 유사상장 회사 분석, 유사거래사례 분석이 있습니다.

유사상장회사 분석 (GPCM, Guideline Public Companies Method)

- 유사 상장회사의 시장가치, 수익 지표 등을 활용한 상대가치평가
- 시장 멀티플 분석(Trading Multiple Analysis)이라고도 지칭

유사거래사례 분석 (GTM, Guideline Transaction Method)

- 유사 회사의 최근 거래가격을 이용한 상대가치평가
- 거래 멀티플 분석(Transaction Multiple Analysis)이라고도 지칭

Market Approach, cont'd

시장접근법(Market Approach)의 다음과 같은 특징과 장단점을 지니고 있습니다.

특 징

- 평가 시 표준화된 비교 지표 (멀티플) 필요
- 유사 기업 식별 필요

장 점

- 평가의 수월함
- 평가의 직관성
- 평가의 현실성

단 점

- 독립적인 평가가 어려움
 - 주관적인 비교 기준
- 단점을 보완하기 위해 수익접근법과 병행하여 사용

02

멀티플의 종류 및 특성

Earnings Multiple

이익 기준 멀티플(Earnings Multiple)은 평가 대상의 손익 대비 가치의 배수를 보여줍니다.

PER

■ 계산식:

$$\frac{\text{Price (주가)}}{\text{Earnings Per Share (주당 순이익)}} \quad \text{혹은} \quad \frac{\text{Market Cap. (시가총액)}}{\text{Net Income (당기순이익)}}$$

- 주주에게 귀속되는 손익인 당기순이익 대비 시가총액의 규모를 측정하며, 주식 투자 시 회수기간을 보여주기도 함.
- 주식수 계산 시 한국거래소에서 확인 가능한 상장주식총수 사용

EV/EBITDA

■ 계산식:

$$\frac{\text{Enterprise Value (기업가치)}}{\text{EBITDA (법인세,이자,감가상각비 차감 전 영업이익)}}$$

- 재무구조의 영향을 배제한 기업의 실제 현금창출능력을 비교 가능
- 기업가치 = 시가총액 + 순차입금 (Net Debt) = DCF를 통해 산출한 영업가치 + 비영업자산 (NOA)

Revenue Multiple

매출액 기준 멀티플(Revenue Multiple)은 평가 대상의 매출액 대비 가치의 배수를 보여줍니다.

EV/Sales

- 계산식:

$$\frac{\text{Enterprise Value (기업가치)}}{\text{Sales (매출액)}}$$

- 산업 및 사업구조 간의 재무적 특성에 기반한 차이를 반영하지 못함 (ex. High NWC vs. Low NWC)
- 유의미한 수준의 매출이 발생하지만 아직 이익은 발생하지 않는 Scaling 과정의 스타트업 등 분석에 사용
- 기업가치(EV) 대신 주가(Price)와 주당 매출액을 사용하여 멀티플을 산출하기도 함 → PSR

Book Value Multiple

장부가액 기준 멀티플(Book Value Multiple)은 평가 대상의 장부가액 대비 가치의 배수를 보여줍니다.

PBR

- 계산식:

$$\frac{\text{Market Cap. (시가총액)}}{\text{Book Value (장부가액)}}$$

- 주로 재무상태표 상 자본총계의 장부가액을 사용
- 평가 대상의 개별적 특성을 고려하지 않고 가치를 비교 (ex. 산업의 특성, 기업의 성장성, 현금창출능력 등)
- 은행, 보험사 등 평가 시 유의미한 지표가 될 수 있음

Other Sector Specific Multiples

평가 대상이 속한 산업에 따라 고유의 멀티플을 사용할 수도 있습니다.

EV/Hole

$$\frac{\text{Enterprise Value (기업가치)}}{\text{Hole (골프장 홀 개수)}}$$

EV/GMV

$$\frac{\text{Enterprise Value (기업가치)}}{\text{Gross Merchandise Volume (총 상품 거래액)}}$$

EV/MAU

$$\frac{\text{Enterprise Value (기업가치)}}{\text{Monthly Active Users (월간 활성 사용자)}}$$

03

멀티플 산출 방법 및 Case Study

Analysing Trading Multiples (GPCM Analysis)

1. 유사상장사 선정

- 1) 대상회사와 동일한 산업군에 속하여 있는 상장사일 것
 - SIC, BICS, GICS, KSIC 혹은 기타 research tool 자체 산업 분류를 통해 필터
 - 'Public companies' 체크
- 2) 대상회사와 동일한 사업을 영위할 것
 - 사업/기업 설명 (Business/ Company description) 항목에서 원하는 키워드로 1차 필터
 - 공시 자료, 홈페이지를 통해 해당 기업의 실제 사업 영역 및 매출 구조 확인하여 2차 필터
- 3) 평가 기준일 시점에 재무제표 및 시장 정보가 조회 가능한 기업일 것

2. 유사상장사 재무정보 수집 및 가공

- * 재무제표 수집**
- 1) 국내기업의 경우 DART를 통해 공시 재무제표 취득
 - 2) 해외기업의 경우에도 원칙적으로 공시자료 통해 재무제표 취득
 - 3) 공시 자료가 제한적일 경우 Capital IQ, Refinitiv, KISVALUE 등을 통해 재무제표 취득
- * 시장 정보 수집**
- 1) 시가총액, 주가, 발행주식총수 등 시장 정보 취득
 - Capital IQ, Refinitiv, Bloomberg, 한국거래소 등 이용

3. 유사상장사 멀티플 산출 및 활용

- 1) 취득한 재무정보를 토대로 각 유사상장사 멀티플 계산
- 2) 평균 멀티플 산출에 부적합한 유사상장사 (당해연도 영업손실, 당기순손실, 신규 상장 등) 제외 및 평균 멀티플 산출
- 3) 평가에 사용할 멀티플 종류 선정 및 대상회사의 지표를 취합하여 적정 기업가치 산정

Analysing Transaction Multiples (GTM Analysis)

1. 유사거래 선정

- 1) 최근 3년 이내에 종결된 거래일 것
- 2) 거래기업이 대상회사와 동일한 산업군에 속하여 있을 것
→ Capital IQ, Mergermarket 상 산업분류를 통해 거래 필터
- 3) 대상회사와 동일한 사업을 영위할 것
→ 사업/기업 설명 (Business/Company description) 항목에서 원하는 키워드로 1차 필터
→ 공시 자료, 홈페이지를 통해 해당기업의 실제 사업 분야 확인하여 2차 필터
- 4) 거래 관련 재무 정보가 조회 가능할 것

2. 유사거래 재무정보 수집 및 가공

- 1) 딜 밸류, 거래 종류, 거래 지분율, 거래 시점의 시가총액 등 거래 정보 취득
→ Capital IQ, Refinitiv, Mergermarket, 한국거래소 등 이용
- 2) 국내기업의 경우 DART를 통해 공시 재무제표 취득
- 3) 해외기업의 경우에도 원칙적으로 공시자료 통해 재무제표 취득
- 4) 공시 자료가 제한적일 경우 Capital IQ, Refinitiv, KISVALUE 등을 통해 재무제표 취득

3. 유사거래 멀티플 산출 및 활용

- 1) 취득한 재무정보를 토대로 각 유사거래 멀티플 계산
- 2) 평균 멀티플 산출에 부적합한 유사거래 (특관자 간 거래, 당해연도 영업손실, 당기순손실 등) 제외 및 필요시 경영권 프리미엄 조정 후 평균 멀티플 산출
- 3) 평가에 사용할 멀티플 종류 선정 및 대상회사의 지표를 취합하여 적정 기업가치 산정

Case Study 1: GPCM Analysis

유사상장사 분석을 통해 대상회사(Alpha Co.)의 적정 기업가치 구간 산출하기



- 1) 기업명: Alpha Company
- 2) 평가 기준일: 2022년 12월 31일
- 3) 산업: 제조업
- 4) 사업분야: 항공기 동체 제조 (1차 벤더)
- 5) 재무정보 (FY2022)
 - 매출액: 2,500억원
 - 영업이익: 300억원
 - 감가상각비: 200억원
 - 당기순이익: (100)억원
 - 자산총계: 1,000억원
 - 순차입금: 300억원
 - 시가총액: 4,500억원

Step 1. 유사상장사 선정

- 1) 대상회사와 동일한 산업군에 속하여 있는 상장사일 것: 총 7개
 - CIQ 산업 분류 상 "Aircraft systems, components and equipment" 포함되는 기업
 - CIQ SIC Code가 "3721 Aircraft" 혹은 "3728 Aircraft parts and equipment"인 기업
- 2) 대상회사와 동일한 사업을 영위할 것: 총 7개
 - CIQ Business Description 상 "Fuselage" 혹은 "Structure" 키워드 포함하는 기업
 - 홈페이지, 공시 자료 등을 통해 실제 사업 영역 및 매출 구조 확인한 결과 항공기 동체 제조에서 1차 벤더 역할을 수행하는 기업
- 3) 평가 기준일 시점에 재무제표 및 시장 정보가 조회 가능한 기업일 것: 총 7개

※ 결과: 총 7개 유사상장사 선정

회사명	국가
BOMBARDIER	캐나다
LATECOERE	프랑스
TRIUMPH GROUP	미국
EMBRAER	브라질
ASTK	대한민국
KENCOA	대한민국
HIZEAERO	대한민국

Case Study 1: GPCM Analysis, cont'd

유사상장사 분석을 통해 대상회사(Alpha Co.)의 적정 기업가치 구간 산출하기



- 1) 기업명: Alpha Company
- 2) 평가 기준일: 2022년 12월 31일
- 3) 산업: 제조업
- 4) 사업분야: 항공기 동체 제조 (1차 벤더)
- 5) 재무정보 (FY2022)
 - 매출액: 2,500억원
 - 영업이익: 300억원
 - 감가상각비: 200억원
 - 당기순이익: (100)억원
 - 자산총계: 1,000억원
 - 순차입금: 300억원
 - 시가총액: 4,500억원

Step 2. 유사상장사 재무정보 수집 및 가공

- 1) DART, Capital IQ, Refinitiv, Bloomberg 등 통하여 FY2022 재무제표 취득
- 2) Capital IQ, Refinitiv, Bloomberg, 한국거래소 등 검색하여 2022년 12월말 기준 시장 정보 취득

※ 결과

(단위: 백만, 2022년 12월 31일 기준)

회사명	국가	단위	시가총액	기업가치	BV	Sales	EBIT	EBITDA	NI
BOMBARDIER	캐나다	CAD	3,431	10,382	(3,737)	8,999	661	1,202	(193)
LATECOERE	프랑스	EUR	221	511	21	468	(43)	11	(127)
TRIUMPH GROUP	미국	USD	1,043	2,411	(787)	1,460	187	237	(43)
EMBRAER	브라질	BRL	12,095	15,894	14,737	23,449	(121)	964	(954)
ASTK	대한민국	KRW	147,720	407,142	126,004	160,214	(939)	10,039	(15,589)
KENCOA	대한민국	KRW	158,464	187,338	38,148	75,855	7,986	12,753	3,244
HIZEAERO	대한민국	KRW	79,704	109,434	60,482	58,776	(8,449)	(4,758)	(12,394)

Case Study 1: GPCM Analysis, cont'd

유사상장사 분석을 통해 대상회사(Alpha Co.)의 적정 기업가치 구간 산출하기



- 1) 기업명: Alpha Company
- 2) 평가 기준일: 2022년 12월 31일
- 3) 산업: 제조업
- 4) 사업분야: 항공기 동체 제조 (1차 벤더)
- 5) 재무정보 (FY2022)
 - 매출액: 2,500억원
 - 영업이익: 300억원
 - 감가상각비: 200억원
 - 당기순이익: (100)억원
 - 자산총계: 1,000억원
 - 순차입금: 300억원
 - 시가총액: 4,500억원

Step 3. 유사상장사 멀티플 산출 및 활용

- 1) 각 유사상장사 멀티플 계산 및 평균 멀티플 산출 (당해연도 음(-)의 EBITDA, 당기순손실, 신규 상장 등 수치 제외)
- 2) 평가에 사용할 멀티플 종류 선정 및 대상회사의 적정 기업가치 산정

※ 결과

(2022년 12월 31일 기준)

회사명	국가	PBR	EV/Sales	EV/EBIT	EV/EBITDA	PER
BOMBARDIER	캐나다	n.a.	1.2x	15.7x	8.6x	n.a.
LATECOERE	프랑스	10.3x	1.1x	n.a.	45.2x	n.a.
TRIUMPH GROUP	미국	n.a.	1.7x	12.9x	10.2x	n.a.
EMBRAER	브라질	0.8x	0.7x	n.a.	16.5x	n.a.
ASTK	대한민국	1.2x	2.5x	n.a.	40.6x	n.a.
KENCOA	대한민국	4.2x	2.5x	23.5x	14.7x	48.8x
HIZEAERO	대한민국	1.3x	1.9x	n.a.	n.a.	n.a.
Average		2.7x	1.8x	17.3x	11.2x	48.8x
Median		2.7x	1.8x	15.7x	10.2x	48.8x

→ EV/EBITDA 멀티플 구간: 10.2x ~ 11.2x

→ 적정 기업가치 구간: 5,100억원 ~ 5,600억원

Case Study 2: GTM Analysis

유사거래 분석을 통해 대상회사(Beta Co.)의 적정 기업가치 구간 산출하기



- 1) 기업명: Beta Company
- 2) 평가 기준일: 2022년 12월 31일
- 3) 산업: 제조업
- 4) 사업분야: 소형 가전제품 제조
- 5) 재무정보 (FY2022)
 - 매출액: 5,000억원
 - 영업이익: 1,000억원
 - 감가상각비: 50억원
 - 당기순이익: 900억원
 - 자산총계: 3,000억원
 - 순차입금: 100억원
 - 시가총액: N/A

Step 1. 유사거래 선정

- 1) 최근 5년 이내에 대한민국에서 종결된 M&A 거래로 거래 대상 기업이 대상회사와 동일한 산업에 속하여 있을 것: **총 20개**
 → Capital IQ 상 산업 분류를 통해 거래 필터 ('Household Appliances' OR 'Kitchen Appliances' OR 'Kitchen Housewares')
- 2) 대상회사와 동일한 사업을 영위할 것: **총 9개**
 → 사업/기업 설명 (Business/Company description) 항목에서 원하는 키워드로 1차 필터
 → 공시 자료, 홈페이지를 통해 해당 기업의 실제 사업 분야 확인하여 2차 필터
- 3) 거래 관련 재무 정보가 조회 가능할 것: **총 8개**

※ 결과:

(단위: 백만 달러)

거래 종결일	대상회사	매수인	매도인	지분율	거래금액
07-14-2022	(주)위니아	(주)대유에이텍	-	6.8%	11.0
02-11-2020	코웨이(주)	넷마블(주)	(주)웅진씽크빅	25.1%	1,470.1
09-16-2019	(주)쿠첸	(주)부방	-	54.2%	8.4
03-31-2019	코웨이(주)	(주)웅진씽크빅	MBK파트너스	22.2%	1,485.0
05-25-2018	(주)위니아	CNR 제이차	KDH Partners	10.1%	15.8
05-09-2018	쿠쿠홈시스(주)	쿠쿠홀딩스(주)	-	23.7%	177.8
04-02-2018	(주)위니아	KDH Partners	SK증권(주)	10.1%	15.9
02-28-2018	동부대우전자(주)	(주)대유홀딩스	(주)DB하이텍 등	46.9%	30.8

Case Study 2: GTM Analysis, cont'd

유사거래 분석을 통해 대상회사(Beta Co.)의 적정 기업가치 구간 산출하기



- 1) 기업명: Beta Company
- 2) 평가 기준일: 2022년 12월 31일
- 3) 산업: 제조업
- 4) 사업분야: 소형 가전제품 제조
- 5) 재무정보 (FY2022)
 - 매출액: 5,000억원
 - 영업이익: 1,000억원
 - 감가상각비: 50억원
 - 당기순이익: 900억원
 - 자산총계: 3,000억원
 - 순차입금: 100억원
 - 시가총액: N/A

Step 2. 유사거래 재무정보 수집 및 가공

- 1) 거래 금액, 거래 종류, 거래 지분율, 거래 시점의 내재 주식가치, 시가총액, 재무제표 등 거래 정보 취득 및 검증

→ Capital IQ, Refinitiv, 한국거래소, DART 등 이용 (화폐 단위 주의)

※ 결과:

(단위: 백만 달러)

거래 종결일	대상회사	지분율	거래금액	내재 주식가치	Net debt	내재 기업가치	매출액	EBITDA	EBIT	당기 순이익
07-14-2022	(주)위니아	6.8%	11.0	162.8	202.5	432.7	739.2	17.2	(5.4)	(26.5)
02-11-2020	코웨이(주)	25.1%	1,470.1	5,861.0	658.0	6,526.9	2,449.3	690.8	449.4	319.5
09-16-2019	(주)쿠첸	54.2%	8.4	15.4	(4.0)	11.5	192.9	6.1	1.2	(0.5)
03-31-2019	코웨이(주)	22.2%	1,485.0	6,699.4	603.9	7,292.2	2,431.9	692.9	463.4	314.6
05-25-2018	(주)위니아	10.1%	15.8	157.3	113.5	268.8	464.8	17.5	1.6	(1.9)
05-09-2018	쿠쿠홈시스(주)	23.7%	177.8	749.1	(32.2)	724.1	340.4	104.4	56.3	25.4
04-02-2018	(주)위니아	10.1%	15.9	157.7	113.5	270.6	464.8	17.5	1.6	(1.9)
02-28-2018	동부대우전자(주)	46.9%	30.8	36.3	147.1	50.0	1,291.5	(1.5)	(31.0)	(67.9)

Case Study 2: GTM Analysis, cont'd

유사거래 분석을 통해 대상회사(Beta Co.)의 적정 기업가치 구간 산출하기



- 1) 기업명: Beta Company
- 2) 평가 기준일: 2022년 12월 31일
- 3) 산업: 제조업
- 4) 사업분야: 소형 가전제품 제조
- 5) 재무정보 (FY2022)
 - 매출액: 5,000억원
 - 영업이익: 1,000억원
 - 감가상각비: 50억원
 - 당기순이익: 900억원
 - 자산총계: 3,000억원
 - 순차입금: 100억원
 - 시가총액: N/A

Step 3. 유사거래 멀티플 산출 및 활용

- 1) 취득한 재무정보를 토대로 각 유사거래 멀티플 계산
- 2) 평균 멀티플 산출에 부적합한 유사거래(특관자 간 거래, 당해연도 영업손실, 당기순손실 등), 경영권 프리미엄 조정 후 평균 멀티플 산출
- 3) 평가에 사용할 멀티플 종류 선정하여 대상회사의 지표를 취합하여 적정 기업가치 산정

※ 결과:

(단위: 백만 달러)

거래 종결일	대상회사	매수인	매도인	지분율	거래금액	EV/ Sales	EV/ EBITDA	Adj. EV/ EBITDA	PER	PBR
07-14-2022	(주)위니아	(주)대유에이텍	-	6.8%	11.0	0.6x	25.7x	25.7x	-	4.6x
02-11-2020	코웨이(주)	넷마블(주)	(주)웅진씽크빅	25.1%	1,470.1	2.6x	9.3x	7.5x	18.1x	6.2x
09-16-2019	(주)쿠첸	(주)부방	-	54.2%	8.4	0.1x	1.9x	1.9x	-	0.3x
03-31-2019	코웨이(주)	(주)웅진씽크빅	MBK파트너스	22.2%	1,485.0	3.1x	10.7x	8.6x	21.7x	7.0x
05-25-2018	(주)위니아	CNR 제이차	KDH Partners	10.1%	15.8	0.6x	15.6x	15.6x	-	2.2x
05-09-2018	쿠쿠홈시스(주)	쿠쿠홀딩스(주)	-	23.7%	177.8	2.1x	6.9x	6.9x	29.6x	2.3x
04-02-2018	(주)위니아	KDH Partners	SK증권(주)	10.1%	15.9	0.6x	15.5x	15.5x	-	2.2x
02-28-2018	동부대우전자(주)	(주)대유홀딩스	(주)DB하이텍 등	46.9%	30.8	0.0x	(34.3x)	(34.3x)	(0.5x)	1.8x
Average						1.7x	12.8x	11.8x	19.9x	4.4x
Median						1.6x	13.1x	12.0x	19.9x	4.2x

→ EV/EBITDA 멀티플 구간: 11.8x ~ 12.0x

→ 적정 기업가치 구간: 1조 2,390억원 ~ 1조 2,600억원

Quiz

고객사에서 비상장사인 A사의 지분 100%를 인수하기 위해 A사 대주주와 논의 중인데, 최근 유사 사례를 고려했을 때 지분의 적정 인수금액이 어느 수준인지 자문을 구해왔다. 아래 자료를 참고 했을 때 보기 중 가장 합리적인 인수금액은 얼마인가?

■ A사와 유사한 기업들의 최근 1년간 지분 거래 관련 정보

대상회사	거래 지분율	거래금액	거래 시 EV/EBITDA
B사	15.0%	4,500억원	9.0x
C사	10.0%	4,000억원	10.0x
D사	55.0%	9,000억원	12.0x
E사	20.0%	5,000억원	9.5x

* 위 거래 사례는 전부 특수관계자 간의 거래가 아닌 제3자 간의 거래였으며, 최근 1년간 외부 시장 여건의 급격한 변화는 없었음.

■ A사 재무 정보

- 매출액: 10,000억원
- 영업이익: 2,000억원
- 감가상각비: 700억원
- EBITDA 조정사항: (-) 200억원
- 순차입금: 1,000억원

① 2조 1,500억원

② 2조 2,750억원

③ 2조 4,000억원

④ 2조 6,000억원

⑤ 2조 9,000억원

Quiz

고객사에서 비상장사인 A사의 지분 100%를 인수하기 위해 A사 대주주와 논의 중인데, 최근 유사 사례를 고려했을 때 지분의 적정 인수금액이 어느 수준인지 자문을 구해왔다. 아래 자료를 참고 했을 때 보기 중 가장 합리적인 인수금액은 얼마인가?

▪ A사와 유사한 기업들의 최근 1년간 지분 거래 관련 정보

대상회사	거래 지분율	거래금액	거래 시 EV/EBITDA
B사	15.0%	4,500억원	9.0x
C사	10.0%	4,000억원	10.0x
D사	55.0%	9,000억원	12.0x
E사	20.0%	5,000억원	9.5x

* 위 거래 사례는 전부 특수관계자 간의 거래가 아닌 제3자 간의 거래였으며, 최근 1년간 외부 시장 여건의 급격한 변화는 없었음.

▪ A사 재무 정보

- 매출액: 10,000억원
- 영업이익: 2,000억원
- 감가상각비: 700억원
- EBITDA 조정사항: (-) 200억원
- 순차입금: 1,000억원

$$\begin{aligned}
 100\% \text{ 지분가치} &= \text{조정 EBITDA} \times \text{EV/EBITDA} - \text{Net Debt} \\
 &= 2,500\text{억원} \times 12.0 - 1,000\text{억원} \\
 &= 2\text{조 } 9,000\text{억원}
 \end{aligned}$$

① 2조 1,500억원

② 2조 2,750억원

③ 2조 4,000억원

④ 2조 6,000억원

✓ ⑤ 2조 9,000억원

04

Wrap-up

Key takeaways

1

- 상황에 적합한 종류의 멀티플 사용

2

- 유사상장사 및 유사거래 선정 시 논리적인 접근 필수

3

- 산출 시 세부사항에 주의 (화폐 단위, 실적 연환산, 경영권 프리미엄 등)

Q & A Session



Some or all of the services described herein may not be permissible for KPMG audit clients and their affiliates or related entities.



kpmg.com/socialmedia

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.

© 2023 KPMG Samjong Accounting Corp., a Korea Limited Liability Company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.