

## 업종사례 비교

설성수, 한남대, 기술가치평가협회

### 1. 연구목적과 논점

○ 목적: (사)기술가치평가협회의 기본모형에 따른 4개 업종 적용사례(2002) 비교

○ 논외: 보고서 작성 관련 사항, 주요 변수 및 변수값의 타당성

○ 비교사항

- 식별사항: 업종속성, 요인별 가중치, 재무비율, 단계구분, 성공확률
- 방법론: 기본 접근법, 각 접근법의 세부기법, 분석방법과 사용개념 등
- 주요 변수 및 변수값  
매출기간, 매출성장율, 할인율, 추정기간 이후 매출, 청산가치, 기술기여도 등

### 2. 식별사항

○ 완성기술 요인별 가중치

대항목	전기전자	기계설비	신소재	생물
기술요인	34	25	35	35
시장요인	22	25	30	30
기업요인	19	20	15	15
수익성	15	10	10	10
경영요인	10	20	10	10
계	100	100	100	100

○ 단계구분

		단 계			
전기전자	개발계획서	완성기술	벤처	기업	
기계설비	개발계획서	완성기술	벤처	기업	
신소재	개발계획서	완성기술	벤처	기업	
바이오	개발계획서	개발중기술	완성기술	매출전벤처	벤처 기업

### 3. 사례비교

	전기전자	기계설비	바이오	신소재
사례1	-매출벤처의 기술 -소득법/비용법 (DCF/개발보상법)	-매출전벤처의 기술 -소득법/비용법 (로알티/DCF/개발보상)	1. 개발중기술/ -옵선트리법 2. 매출전벤처기업 -옵선트리/이산분포	-기업의 주요기술 -DCF법
사례2	-수익벤처의 기술 -소득법/비용법 (DCF/개발보상법)	-매출벤처의 기술 -소득법/비용법 (DCF/개발보상법)	-완성기술 -혼합법 (소득/비용법)	-매출벤처의 기술 -DCF법

		전기전자 사례 1	전기전자 사례 2	기계설비 사례 1	기계설비 사례 2
접근법		DCF법/비용법	DCF법/비용법	로알티 <sup>5)</sup> /DCF/비용	DCF법/비용법
소득법	매출성장	-혼합 <sup>1)</sup>	-혼합	-혼합	-독자판단 <sup>2)</sup>
	매출기간	-5년	-5년	-13년(5년+무성장)	-8년(5년+무성장)
	잔존가치	-0	-무한/무성장		-폐기가치
	세부항목	독자, 업종평균 <sup>3)</sup>	업종평균 감안*	업종평균	독자계산
	할인율	-WACC 14%	-WACC 15%	-WACC 7.25%	- WACC 4.26%
	기술기여도	-50%	-50%	-25.2%	- 32.5%
비용법		개발보상법	개발보상법	개발보상법	개발보상법
기타		-기술완성도	-기술완성도	-로알티법 2종 -기술기여도 계산	-기술기여도 계산

사례	바이오 기술 1, 2	바이오 기술 3	신소재 기술 1	신소재 기술 2
접근법	- 옵선트리법 -옵선트리/이산분포	- 혼합법	- 소득법	- 소득법
소득법	단계별 옵션 기술 - 5단계 매출전벤처 - 7단계	시장구조 분석 원가구조 분석 기술기여도 0%	- DCF법 매출성장: 독자 매출기간: 5년 잔존가치 0 할인율: 10% 기술기여도: 40%	- DCF법 매출성장: 독자 매출기간: 5년 잔존가치 0 할인율: 10% 기술기여도: 0%
비용법	불필요(계산과정 반영)		적용어려움	적용어려움
기타	분석 시간/비용 문제	소득/비용법 혼합		수익발생을 적용

○ 추가사항은 별책.