

사업성분석 및 사업계획서 작성

호서대학교 벤처대학원 교수 양 동 우

사업성 분석 및 사업계획서 작성

2005 .

(사)한국여성벤처협회
호서대 벤처대학원
양동우 (dwyang1@hotmail.com)

목 차

1. 사업성 검토
2. 사업계획서 작성
3. 평가기관의 평가항목

1. 사업성 검토

1. 사업성 검토 절차

- 가. 예비 사업성 검토
- 나. 사업성 세부 평가

2. 사업성 검토 방법

- 가. 정성적 검토 방법
- 나. 정량적 검토 방법

1. 사업성 검토 절차

가. 예비 사업성 검토

- ◆ 성장가능성이 있는가?
- ◆ 경험이나 특징을 활용할 수 있는가?
- ◆ 실패의 위험은 적은가?
- ◆ 공장을 설립해야 하는지 아니면 아웃소싱이 가능한가?
- ◆ 대기업이 참여하기 곤란한가?
- ◆ 자기자본 규모에 적당한가?
- ◆ 수요와 시장성이 충분한지 또는 1~2년 내에 수요가 형성될 수 있는가?
- ◆ 투입비용에 대비하여 수익성은 높은가?
- ◆ 일시적인 유행에 그치는 분야인가?

5

1. 사업성 검토 절차

나. 사업성 세부평가

- 계획사업의 수행능력 및 적합성
- 시장성 및 판매전망
- 기술적 타당성
- 수익성 및 경제성
- 자금수지 및 성장성

6

나. 사업성 세부 평가 ; 계속

□ 계획사업의 수행능력 및 적합성

- ◆ 기업가로서의 적성과 자질
 - 모험심, 추진력과 리더쉽....
- ◆ 관련 사업에 대한 경험 및 지식
- ◆ 인적 Network
- ◆ 업종 선택의 적합성
- ◆ 기타 창업자의 수행 능력

7

나. 사업성 세부 평가 ; 계속

□ 시장성 및 판매전망

- ◆ 전반적인 시장 동향
- ◆ 제품성
 - 국내외 시장규모 분석
 - 시장의 특성 및 구조 : 생산, 유통 구조, 고객 및 판매조직상의 특성, 광고 및 영업 전략
- ◆ 경쟁적 지위
 - 경쟁 제품과의 비교를 통한 강약점 분석
 - 제품의 라이프사이클 및 보급율 분석, 전반적인 기술수준
- ◆ 판매가격 및 원가
 - 동업자 또는 유사제품과의 경쟁 상태 및 향후 경쟁제품의 출현 가능성
 - 경쟁기업과의 재무상태 및 생산능력, 실적 등의 비교
 - 국내외 가격 구조 및 가격 동향
 - 동종업계 및 경쟁기업의 원가 분석

8

나. 사업성 세부 평가; 계속

□ 시장성 및 판매전망 : 계속

◆ 수요 예측

- 시장 점유율 : 국내외 주요 경쟁업체의 시장점유율 분석
- 연도별 판매전망
- 불황 적응도 및 계절성 분석

◆ 판매 전략

- 판촉 및 광고 전략
- 판매 및 영업조직 구성
- 판매 대금의 회수 방법

나. 사업성 세부 평가; 계속

□ 기술적 타당성

◆ 계획 제품의 용도, 품질 및 경쟁성 분석

- 제품의 용도 및 주요 소비처
- 경쟁사의 제품 및 수입품과의 비교우위성(원가, 품질, 공정, 원재료 특징 등)
- 기술의 장래성

◆ 입지조건 분석

- 원재료 조달의 용이성
- 교통, 용수, 전력 및 노동력 확보
- 환경 등 관계 법규상의 제약요건

◆ 생산 시설 및 능력과 효율성

- 시설배치의 합리성
- 생산방식과 생산공정의 효율성
- 생산능력 및 가동율 산정
- 기술 및 기능인력의 확보
- 생산 조직 및 인력의 효율성
- 적정 재고 보유량 분석 및 재고유지 시설, 비용 분석

나. 사업성 세부 평가 ; 계속

□ 수익성 및 경제성

- ◆ 수익전망
 - 추정 기간 동안의 손익 및 자금수지 분석
- ◆ 투자수익 및 손익분기 분석
 - 손익분기 생산 및 판매량, 손익분기 달성 기간
- ◆ 경제성 평가
 - NPV법, IRR법, RI법, ...

나. 사업성 세부 평가 ; 계속

□ 자금수지 및 성장성

- ◆ 소요자금의 규모 및 조달 가능성
- ◆ 차입금 상환 능력 검토
- ◆ 계획사업에 대한 위험요소 분석
 - 정책 변동 : 조세, 관세정책 및 정부지원 정책 등
 - 기술 변동 : 새로운 기술 및 표준으로의 대체
 - 시장경쟁 격화 : 대기업의 진출, 판매가격의 급락
 - 생산요소 변동 : 주요 원자재 수급상의 문제 발생, 생산시설의 문제 등
 - 노사분규, 환경 문제 등의 발생
- ◆ 성장가능성

대분류	중분류	소분류
시장성	시장의 규모 및 성장 잠재력	주력시장 등의 규모 주력시장 등의 성장률 대체시장 존재 여부 및 규모
	시장 경쟁상황	시장 점유율 경쟁자에 관한 현황 진입장벽의 고저 등
수익성	비용의 우위성	생산비용의 비교우위 정도 원자재의 안정적 확보 유무
	매출의 우량도	매출규모 및 매출의 안정성 제품의 마진율 매출채권의 회수기간
재무상태	재무 성장성	매출성장률 영업이익 규모 및 성장률 1인당 부가가치 경상이익률

13

대분류	중분류	소분류
재무상태, 계속	재무 안정성	자기자본 대비 부채규모 자본의 잠식정도 재고자산 및 매출채권 회전율 영업활동으로 인한 현금흐름 특정인에 대한 자금의존 또는 자금대여 등
	재무자료의 신뢰성	감사인의 감사의견 회계기준 적용의 적정성 감사인의 독립성
기술성	기술의 완성도	기술의 신뢰성 기술을 구현하기 위한 안정된 인프라(Infra)의 존재
	기술의 경쟁우위도	핵심기술 보유 유무 지적재산권 소유 유무 기술의 수명주기 및 제품응용범위
	기술인력의 수준	기술인력의 확보 정보와 그 충분성 기술인력의 전문성 및 숙련도

14

대분류	중분류	소분류
기술성, 계속	기술의 상용화 경쟁력	기술의 제품화 정도 기술제품의 표준화 정도 기술제품의 신뢰성 (상용화 측면) 기술제품의 모방 장벽
경영성	CEO의 자질	경영진의 전문성 경영진의 추진력 및 리더쉽
	인력 및 조직경쟁력	보유인력의 전문성 및 숙련도 보유인력의 고용안정성 경영진과 직원간의 화합정도 (노동쟁의 발생 등)
	경영의 투명성	소송사건 연루 유무 내부거래 유무 부당한 자금사용 (자금사용의 불투명성 등)
	경영의 독립성	지배구조의 독립성 확보 유무 관계회사의 영업성과에 의한 영향 정도 안정적인 경영권 확보 유무

2. 사업성 검토 방법

가. 정성적 검토방법

A. 핵심사업 및 전략사업과의 연계성

a. 핵심사업으로서의 중요성

- ① 매출액 점유비중
- ② 영업이익 점유 비중
- ③ 내부적 전략사업 중요도
- ④ 과거 또는 현재 시장점유율 추세

b. 향후 전략사업으로서의 중요성

- ① 매출액 증가율
- ② 영업이익 증가율
- ③ 내부적 미래 전략사업 중요도
- ④ 미래 시장 점유율 전망

가. 정성적 검토방법 ; 계속

B. Market Advantage

- a. 시장성속도
 - ① 전체 연관 산업의 현 시장 성속단계
 - ② 평가 대상 사업의 현 시장 성속단계
- b. 미래시장 규모
 - ① 전체 연관 산업의 시장성장을 전망
 - ② 평가 대상 사업의 시장성장을 전망
- c. 시장성장을
 - ① 전체 연관 산업의 과거 시장성장을 추세
 - ② 평가대상 사업의 과거 시장성장을 추세
- d. 시장안정성(수요의 안정성)
 - ① 전체 연관 산업 시장 환경에 대한 민감도
 - ② 국내시장환경에 대한 민감도

가. 정성적 검토방법 ; 계속

C. 경쟁구도

- a. 경쟁강도
 - 경쟁수준
- b. 주요 경쟁사 평가(수/규모)
 - ① 주요 경쟁사 수
 - ② 주요 경쟁사 자금규모
 - ③ 주요 경쟁사 인력규모

가. 정성적 검토방법 ; 계속

D. 경쟁력

a. 운용능력

- ① 기술 및 인프라수준
- ② 인력수준

b. 비상 대처 능력

비상대처 능력 수준

c. 제품기획 능력

- ① 제품기획업무의 효율성
- ② 가격경쟁력

E. 진입장벽

a. 운용능력

- ① 정책 및 제도적 지원
- ② Switching Cost

나. 정량적 검토방법

◆ 수익성

- 영업이익율/순이익율

◆ 성장성

- 매출액/영업이익/순이익

◆ Valuation

- DCF Method

※ 기타 참고자료 : 예비벤처기업 자가평가지표 - 중기청 자료 참조

II. 사업계획서 작성

21

▣ IR 대상 고려

- ◆ IR 목적 및 필요성 재확인
- ◆ Target 투자자의 정의 및 검토

▣ Vision 및 경영철학

- ◆ 창업의 동기
- ◆ 장기적 사업 목표 및 Vision 등

▣ 사업에 대한 확신

- ◆ 대표이사의 자신감/Animal Spirit
- ◆ 과거의 성공 Story, 핵심 성공요인 부각

▣ 전문성 및 객관성 유지

- ◆ 기술적 전문성
- ◆ 인용 및 분석 자료의 객관성 및 신뢰성 확보

▣ 철저한 분석

- ◆ Target 시장 분석
- ◆ 산업 및 경쟁 분석

▣ 핵심사업의 선정

- ◆ Business Portfolio 간의 Synergy
- ◆ 보유자원의 한계 인식

22

1. **회사개요 (Company Overview)**
2. **시장성분석 (Market & Competition Analysis)**
3. **제품소개 (Our Product & Service)**
4. **경영전략 (Our Strategy)**
5. **가치평가 (Valuation)**
6. **투자제안 (Investment Proposal)**

1. 회사개요 [Company Overview]

1. 회사의 비전 & 목표
2. 회사 개요
 - 설립일, 대표이사
 - 주요 사업내용
 - 수상 및 자격 취득 내용
3. 연혁
4. 재무제표
5. 주주구성
6. 조직구성
7. 주요 임직원(연구진) 소개
8. 주요 고객 및 수행 프로젝트

2. 시장성분석 [Market & Competition

Analysis] 시장성에 대한 개념 정의 및 개요

2. Market Trends & Characteristics

- 관련 산업의 최근 상황
- 국내외 시장규모 및 성장성
- 시장의 특성 및 변화 양상
- 동종업계 및 경쟁회사 현황
- 관련 시장에 미치는 정부의 정책 변화 등

3. 경쟁 분석

- 기술성, Target Market
- 제품 또는 서비스의 특징
- 생산 능력, Brand Power, Distribution Channel

3. 제품소개 [Business Model : Product & Service]

1. Overview

2. Service & Product 소개

- 제품 및 서비스간의 연관 관계
- 제품의 특징점

3. 생산 및 시설 현황

- 보유시설
- 생산능력, 생산실적, 가동현황
- 주요 생산공정

4. 경영전략 [Business Strategy]

1. Strategy Overview

2. SWOT 분석

- Strength & Weakness : 시장대응 측면과 관련하여 사업부 자체적으로 보유한 강점 및 약점
- Opportunity & Threat : 각 사업이 속한 시장환경의 긍정적인 측면과 부정적인 측면

3. CSF : Critical Success Factors

- 원가 경쟁력
- 기술 또는 품질의 우위성
- 시장(고객) 확보
- 성공구축사례(Reference Site)
- Strategic Alliance (Specialization & Networking)

4. 단계별 추진전략

- Time Plan
- 단계별 세부 실행 전략

27

4. 경영전략 [Business Strategy] : 계속

□ 세부 실행 전략

- ◆ 인사/조직 전략
 - 임직원 고용계획
 - 조직구성 및 성과평가/보상 관련
 - 교육 훈련 계획
- ◆ 생산(서비스) 전략
 - 시설투자 및 생산성 향상 계획
 - 생산 및 공정계획
 - 자원(원부자재) 조달 계획
- ◆ 연구개발 전략
 - 단계별 연구개발 목표 및 제품화 계획
 - 주요 개발 공정도(Road Map)
- ◆ 마케팅 전략
 - 시장진입 및 확대 전략
 - 단계별 광고 및 Event 전략
 - 판매 조직 및 유통 채널 구축 전략
- ◆ 재무 전략
 - 재무 및 회계 운영방안
 - 단계별 소요자금 및 자금 조달 계획(증자 및 차입)
 - 코스닥 등록 계획

28

5. 가치평가 [Valuation] or 추정 재무제표

1. 매출추정
 - 제품 또는 서비스별 매출 추정 및 추정의 근거
2. 추정재무제표
 - 추정손익계산서, 대차대조표
3. Free Cash Flow
 - 영업현금 유입
 - 자본적 지출 및 운전자본의 증감
4. 기업가치 평가
 - 절대평가 방법
 - 상대평가 방법

6. 투자제안 [Investment Proposal]

1. 주주구성 전략
2. Funding 규모 및 세부 투자 계획

가. 절대평가 방법론

- 현금할인 모형(DCF : Discounted Cash Flow Method)
- 배당평가 모형(Dividend Discount Method)
- “유가증권발행및공시등에관한규정 시행세칙”상의 본질가치 산출방법

나. 상대평가 방법론

- PER : Price/Earning Ratio
- PBR : Price/Book Value Ratio
- PSR : Price/Sales Ratio
- EV/EBITDA Ration

* EV : Enterprise Value
EBITDA : Earning Before Interest, Tax, Depreciation, Amortization

다. DCF Method

Free Cash Flow

- EBIT(영업이익)
- Tax
- = EBIAT
- + Depreciation & Amortization
- ± Change in Working Capital
- Capital Investment

Continuing Value : 계속 기업의 가치

CV : 최종 추정연도 다음 해의 현금흐름 / (자본비용 - 계속성장률(g))

자본비용(할인율)

- CAPM 활용
- WACC : 가중평균 자본비용 ($WACC = K_e(E/V) + K_d(D/V) (1-t)$)

□ 관련현금흐름 산출시의 주요 이슈(고려사항)들

- Value drivers (미래현금흐름을 창출하는 자산/가치를 파악하라)
 - 미래현금흐름 예측이 얼마나 현실성 있고 타당한가?
미래현금흐름에 영향을 미치는 Key Sensitivities는 무엇인가?
 - CAPEX에 대한 가정은 어떠한가?
 - 영업과 관련 없거나 영업과 관련 있더라도 불필요한 투자는 있는가?
 - Working Capital에 대한 가정은 어떠한가?
 - 이익잉여금의 재투자는 어떻게 가정하고 있는가?
 - 영업이익으로부터의 세금효과는 어떻게 고려하고 있나?

33

□ DCF에서 활용될 할인율에 대한 결정

○ Discount Rate

- Required rate of return (투자자가 투자로부터 회수하기 위해 기대하는 요구수익율)
- 기회비용의 개념 - 여기에 투자 않고 다른 대안에 투자했을 때 얼마의 수익을 얻을 것인가를 고려한 수익율
- 이러한 할인율은 다음사항을 반영함
 - 자본시장에서 확실히 기대되는 수익 (은행, 채권 등)
 - "Market" premium (주식시장의 위험 프리미엄)
 - Business risk
 - Country risk ("hurdle" rate, Opacity index)
 - 회사가 속한 산업이나 영업자체가 지닌 프리미엄
 - Internet 기업, Dotcom은 그 자체의 Venture성으로 인해 높은 수익율을 요구(굴뚝업체의 2-3배)

34

라. PE (Price/Earning) Ratio

- ※ 공식 : 주당가치 = P/E ratio (as adjusted) x EPS (주당순이익)
P/E : 동종 내지 유사업계에 속한 상장회사의 주가/당기순이익 비율
EPS : 피평가대상회사의 주당순이익
- ※ P/E ratios 는 평가대상기업과 유사한 비교대상 상장회사가 있을 때 적용 가능
- ※ DCF의 간편법
- ※ P/E ratio가 가장 적절한 방법으로 인정 받기 위한 조건
 - 현금흐름과 이익구조가 유사(Cashflows and profits are similar)
 - 지속적인 성장(Constant growth)
 - 자본적 지출 및 순 운전자본 소요액이 급변하지 않음(Capital expenditure and working capital requirements are not changing quickly)

라. PE (Price/Earning) Ratio ; 계속

- ※ 대부분의 M&A에서 투자자는 EBITDA에 관심이 많음. 이는 EBITDA가 Cash Flow의 척도가 되기 때문
- ※ Free Cash Flow (FCF) = EBITDA ± Change in Working Capital - CAPEX
- ※ EBIT 및 EBITDA를 이용할 때는 EV/EBIT 및 EV/EBITDA ratio를 사용함
 - Sales
 - Gross Margin
 - EBIT → EV : Equity holder + Debt holder
 - EBITDA
 - Net Income → Only to Equity holder

마. PSR (Price Sales) Ratio

- 개념 : 유사업체(상장)의 주가/매출액 비율을 피평가사의 매출을 이용, 향후 주식이산정에 활용
- 적용 : 전문직 회사(Consulting Firm, 광고회사 등) 또는 과거 실적이 거의 없는 Venture 회사의 Valuation에 주로 적용
- 장점 : 매출 등의 간단한 수치로서 Value 계산 가능
- 단점 : 유사업체와 현금흐름 및 이익의 질은 물론 Business Risk 등이 유사하여야 하는 단점이 있음.
- 의의 : DCF 등의 참고자료 (예제: 별첨 K사 사례 연구 참조)

바. 사례 1 : K 사

주요 가성	가입자수의 추정	미국 : 2000년 말 까지 400,000명 가입 목표하에 이후년도에는 세계 게임 시장 성장률을 적용하여 가입자수를 증가시킴. 한국 : 2000년 말까지 21,000명 가입 목표하에 이후년도에는 한국 게임시장 성장률을 적용하여 가입자수를 증가시킴.
	E-Shopping Mall 매출	가입자수에 비례하는 것으로 가정(가입자 1인당 연간 2,000원 수준)
가성	온라인 광고매출	가입자수에 비례하는 것으로 가정(가입자 1인당 연간 1,683원 수준)
	Off-line 캐릭터매출	사업이 가시화되는 2001년부터 발생하는 것으로 가정하고 2001년 미국시장 매출 1백만달러, 한국시장매출 5억원을 기준으로 이후년도에는 캐릭터시장 성장률을 반영하여 증가시킴.
주식가치 평가의 가정	평가방법	현금흐름할인모형(DCF)과 Market Multiple(PSR)모형을 적용함.
	매출액 시나리오	회사 신사업 관련 추정매출액을 100%인정(S1), 90%인정(S2), 80%인정(S3), 70%(S4) 인정하는 4가지 시나리오를 채택함.
	할인율/연구성장률	할인율은 9%, 10%, 11%를 적용하고, 영구 성장률은 0%, 1%, 5.9%를 적용함.

바. 사례 1 : K 사 ; 계속

(단위 : 백만원)

추정 손익 계산서

매출액	4,069	6,828	9,575	13,911	20,799
1. Virtual Character	1,669	4,280	6,861	11,014	17,697
2. 인쇄출판	1,300	1,448	1,613	1,797	2,002
3. 이벤트	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
매출원가	1,915	3,117	4,206	5,916	8,628
매출총이익	2,154	3,711	5,369	7,995	12,170
판관비	1,832	3,985	4,696	5,766	7,301
영업이익	322	(273)	673	2,229	4,869
법인세비용	86	-	209	715	1,574
당기순이익	236	(273)	512	1,648	3,579

☒ 매출액이 100% 달성된다는 가정하의 추정 손익 계산서 임.

바. 사례 1 : K 사 ; 계속

(단위 : 천원)

인건비 FCF

	2003년	2004년	2005년	2006년	2007년	2008년
매출액	4,068,783	6,828,349	9,574,558	13,911,208	20,798,715	
매출원가	1,914,536	3,116,976	4,205,941	5,915,969	8,628,367	
판관비	1,831,754	3,984,599	4,695,775	5,766,116	7,301,018	
영업이익	322,494	△273,226	672,842	2,229,123	4,869,330	
이월결손금공제액	-	-	(5,306)	-	-	
과세표준	322,494	△273,226	667,536	2,229,123	4,869,330	
법인세	86,128	-	192,401	673,370	1,486,554	
세후영업이익	236,366	△273,226	480,441	1,555,753	3,382,776	
비현금성비용	258,733	560,612	570,567	581,020	488,257	
자산투자액	1,580,564	425,364	429,612	678,294	1,355,459	영구성장가치
FCF	△1,085,465	△137,978	621,396	1,458,480	2,515,573	64,975,422
할인율	10%	10%	10%	10%	10%	10%
기간	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
PV	△1,034,951	△119,597	489,651	1,044,783	1,638,211	42,313,800
기업가치	44,331,897					
부채가치	216,542					
자본가치	44,115,335					

☒ CV = $\frac{(2004년의 FCF) \times (1+g)}{(R-g)}$ = 64,975백만원

☒ 주당 Value(g = 5.9%, S1, R = 10%) = 44,115백만원/44,950주 = ₩ 981,432

바. 사례 1 : K 사 ; 계속

D
C
F
예
의
한
결
과

1) 영구성장률 = 0% (단위 : 원)

매출시나리오	할 인 율		
	9%	10%	11%
S1	464,407	404,531	355,894
S2	295,830	255,606	222,954
S3	163,897	138,232	117,454
S4	△12,371	△18,389	△23,147

2) 영구성장률 = 1%

매출시나리오	할 인 율		
	9%	10%	11%
S1	521,896	449,075	391,203
S2	334,575	285,627	246,751
S3	188,944	157,639	132,737
S4	△5,810	△13,306	△19,118

3) 영구성장률 = 5.9%

매출시나리오	할 인 율		
	9%	10%	11%
S1	1,339,718	981,432	764,370
S2	885,754	644,413	498,250
S3	545,256	389,578	295,420
S4	87,526	47,451	23,471

※ 5.9%는 2001년 1월 LG경제연구소가 예측한 2004년의 GDP성장률임.

바. 사례 1 : K 사 ; 계속

P
S
R
예
의
한
결
과

1) PSR = 360.9%(외국 동종기업 참고) (단위 : 원)

매출시나리오	연도별 주당가치				
	2000년	2001년	2002년	2003년	2004년
S1	326,661	548,212	768,691	1,116,858	1,669,820
S2	313,264	513,849	713,606	1,028,433	1,527,743
S3	299,866	479,486	658,520	940,007	1,385,666
S4	286,468	445,123	603,435	851,581	1,243,589

2) PSR = 250.9%(국내 동종기업 참고)

매출시나리오	연도별 주당가치				
	2000년	2001년	2002년	2003년	2004년
S1	227,082	381,095	534,363	776,394	1,160,791
S2	217,768	357,207	496,070	714,924	1,062,025
S3	208,454	333,319	457,776	653,454	963,259
S4	199,141	309,432	419,483	591,985	864,493

사. 사례 2 : Multiple Method

Comparable Companies

	Market Cap.	Preferred equity	Minority interest	Total Debt	Cash & Equiv.
A사	11.07	-	-	12.11	4.00
B사	174.03	1.24	-	143.15	112.13
C사	94.76	-	6.66	296.25	58.44

	E.V.	EBIT	EBITDA	Multiple	
				EBIT	EBITDA
A사	19.18	6.34	7.68	3.03	2.50
B사	206.29	25.25	31.61	8.17	6.53
C사	339.23	34.62	61.09	9.80	5.55
Average				7.00	4.86

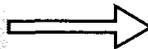
Target Company	Multiples	Implied E.V.
EBIT	3.30	23.09
EBITDA	3.98	19.34
Enterprise Value Range	19.34	~ 23.09

43

아. 사례 3 : "Ball Park" Valuation

현재 이용 가능한 자료

EBIT 200 억원
감가상각비 50 억원



결론 : 아래의 Valuation 결과
1,615억에서 2,000억정도로
가치평가가 되고 있다

Multiple Valuation

EBIT 200 억원
EBIT Multiple 10 배
추정사업가치 2,000 억원

EBITDA 250 억원
EBITDA Multiple 7배
추정사업가치 1,750 억원

Value Range 1,750~2,000 억원

수익가치 Valuation

EBIT 200 억원
Tax on EBIT(30%) 60 억원
NOPLAT 140 억원
감가상각비 50 억원
Approximate Cash Flow 190 억원
Discount Rate 12%
Growth Rate 2%

추정사업가치 (Value)

$$\frac{190 \times 1.02}{0.12 - 0.02} = 1,615 \text{ 억원}$$

44

□ 사업성 검증 미흡

1. 매출규모 미미

- 설립 후 2년 이내의 짧은 업력이며, 직전사업연도 매출액이 5억원 이하로 매출규모가 극히 미미함.
- 직전사업연도 매출액이 16억원으로 저조하며, 당해 사업연도 상반기에 매출액 4.8억원 반기순손실 3.7억원을 시현
- 설립 이후 4년이 경과하였으나, 직전사업연도 매출액의 46%를 차지하는 주된 사업부문이 매출액 11억원으로 저조하였음.
- 직전사업연도에 출시한 제품에 대한 사업성 검증기간이 부족하고, 직전사업연도 매출액이 16억원으로 저조하며, 관계 회사에 대한 매출의존도가 68%(11억원)에 달함.
- 주된 제품의 매출이 직전사업연도에 기술이전료만 시현되고, 매출은 미발생하였으며, 추정연도 중 동 주력부문에 대한 매출추정액이 95% 이상을 차지하고 있음.
- 직전사업연도 주요 제품에 대한 매출액이 5억원에 불과하고, 당해 사업연도에 대부분의 매출이 하반기에 예정되어 있음. 주력사업부문 매출이 부진하고, 매출원가율이 지속적으로 상승하고 있으며, 전방산업의 경기변동에 크게 영향을 받음.

2. 주요 제품의 매출 중단

- 직전사업연도 매출액 중 50% 이상을 차지하는 사업부문이 당해 사업연도에 매출중단이 되고 있음.
- 1998년 매출액의 69%를 차지하던 주력사업부문이 1999년 하반기부터 생산 중단에 들어감.
- 1999년 상반기에 주요제품의 매출감소율이 94%로 급감하였으며, 외주생산처 변경으로 인하여 제품생산이 중단됨.
- 직전사업연도 매출액 상위 2개업체(매출비중 42%)에 대하여 당해 사업연도에 매출계획이 없음.
- 추진사업 중 44%가 공사사 부도 등으로 공사가 지연된 사례가 있고, 공사 관련한 지속적인 소송 발생함.

□ 사업성 검증 미흡, 계속

- 직전사업연도에 주된 제품생산을 중단하고 상품매출 중심의 매출구성으로 변경됨.
- 등록주선인이 기존 제품 매출액 추정 1·2기에 각각 80%, 90%가 감소하는 것으로 예상하였으며, 신제품 및 업그레이드 매출이 추정 1·2기 추정매출액의 96%, 99%를 차지함.
- 92억원의 수주계약을 체결하고 있으나, 납품일정에 맞추어 납품이 완료된 금액은 수주총액의 14%에 불과함.

3. 주요 매출처의 불확실성

- 직전사업연도 매출액의 77%를 차지하는 수요처가 신규거래업체(중소기업)으로 재무내용 등이 부실한 정도로 보아 매출의 지속성 여부가 불투명함.
- 직전사업연도 매출액의 42%를 납품했던 매출처에 대하여 등록주선인이 매출중단을 예상함.
- 당해 사업연도 상반기 중 신규매출처에 대한 매출액이 74%를 차지하고, 2개년 연속 거래처가 9%인 6개사에 불과하여 향후 지속적인 매출여부에 대한 불확실성 존재
- 당해 사업연도에 신규매출처 비중이 95%를 차지함.
- 최근 3사업연도 신규매출처 비중이 85% 이상으로 고정적인 매출처가 유지되지 않으며, 1998년 이후 고정매출처가 2개사에 불과함.
- 매출액의 79%를 차지하는 매출처가 시장점유율이 하락되고, 지속적인 투자여력이 없는 바, 향후 지속적 매출여부가 불확실함.
- 구조조정 진행 중인 매출처에 대하여 당해 사업연도 상반기에 매출액이 49억원(매출액의 32%), 매출채권은 42억원(자기자본의 52%)에 달함.
- 직전사업연도에 러시아 및 호주 등에 대한 수출(매출액의 85)이 타 기업을 통한 직수출인 바, 동 수출에 대한 사실여부 증빙서류 검토

□ 사업성 검증 미흡, 계속

4. 직전사업연도에만 매출액 급증

- 직전사업연도에 매출액 규모가 20억원에서 61억원으로 급격히 증가하였으나, 단일건 매출액 비중이 52%를 차지하는 등 지속적인 매출가능성이 의문시됨.
- 직전사업연도에 매출액 규모가 1억원에서 32억원으로 급격히 증가하였으나, 매출액의 87%가 러시아에 대한 1회 매출로 구성되어 있으며, 당해 사업연도 1~4개월까지의 매출액이 5.5억원에 불과함.
- 당해 사업연도 1~9월 주요 제품 매출액 중 71%가 9월에 집중적으로 발생하였고, 5개사에 대한 매출액이 73%를 차지함.

5. 비정상적인 매출액 비중 과다

- 출자회사인 관련 회사에 매출한 제품의 상당부분이 재고로 보유되고 있으며, 관련 회사는 설립된 지 6개월에 불과함.
- 직전사업연도 매출액 중 30% 이상이 상품매출로 구성되어 있음.
- 거래처에 중개지불되는 매출인식분을 제외할 경우, 직전사업연도에 주요사업의 실질적인 매출액이 총매출액의 13% 수준에 불과함.
- 직전사업연도 매출액 구성이 공공근로사업 비중이 31%로 과다하며, 관계회사에 대한 매출이 22%를 차지하지만, 고나계회사의 매출실적은 1억원에도 미치지 못함.

□ 신규사업에 대한 불확실성

- 신규사업비중이 78%로서 추정연도 매출구성 변화 발생으로 인한 불확실성 존재
- 신제품의 추정연도 매출비중 58%로 높은 반면에, 예비심사청구일 직전월까지 매출실적은 없음.
- 신규사업비중이 94%이고, 신제품은 기술검증목적의 시운전단계에 있음.
- 신제품에 대한 매출실적은 직전사업연도 0.4억원, 당해 사업연도 5월까지 2백만원에 불과하였으나, 추정 1·2기의 매출비중은 18%, 23%로 높은 비중을 차지함.
- 주력사업부문이 설립 이후 적자를 시현하고 있으며, 향후 주력사업으로 설정한 신규사업부문에 대한 매출실적이 없음.
- 기존업체가 시장을 주도하고 있는 신규사업에 진출하였으나, 시장점유율 2위업체가 1996년 신규진입한 이후에도 9% 내외의 시장점유율로 정체상태를 보인 바, 시장진입에 대한 불확실성 존재
- 기존사업부문에서 설립 이후 영업활동으로 인한 누적결손을 시현하고 있으며, 신규사업(추정매출비중 22%)에서도 매출실적이 없음.
- 기존제품은 판매계약 이행실적 부진하고, 추정연도에 매출비중 39%인 신제품은 판매협약 체결단계로 매출에 대한 불확실성 존재
- 기존사업부문의 경우 경쟁심화로 매출이 감소하고 있으며, 당해 사업연도에 시작한 신규사업 비중이 45%를 차지함.
- 직전사업연도 11월 이후 출시된 신제품의 추정연도 매출비중은 78%로 높은 반면에, 당해 사업연도 1/4분기 매출액은 5백만원에 불과함.
- 추정연도에 신규사업 매출비중이 81%이지만, 예비심사청구일 현재 매출실적이 없음.
- 기존사업부문이 완전경쟁상태로 수익성이 없으며, 신제품 출시가 예비심사청구기간에 예정되어 있어, 매출구성이 변함에 따른 불확실성 존재
- 예비심사청구일 현재 향후 주력사업으로 추진하고 있는 신규사업부문의 매출실적이 없으며, 동 연구와 관련하여 임상연구결과가 계속 진행중임.

□ 수익성 검증 미흡

- 당해 사업연도 1/4분기 중 주력사업부문에서 매출액 10억원, 분기순손실 2억원을 시현하는 등 수익구조 취약
- 최근 3사업연도 중 주력사업부문에서 원가율이 지속적으로 상승하여 수익성이 악화됨.
- 직전사업연도에 주력제품의 높은 원가율로 인하여 적자 시현
- 직전사업연도 주력제품에 대한 출혈매출로 높은 원가율(98%) 시현
- 직전사업연도에 회계변경효과 등을 감안할 경우 실질적인 적자 시현
- 영업활동으로 인한 누적결손금 과다
- 영업활동으로 인한 누적결손금을 직전사업연도에 유상증자 등으로 자본잠식에서 탈피함.
- 설립 이후 지속적으로 영업활동으로 인한 누적결손 시현
- 직전사업연도에 자본잠식 과다
- 최근 3사업연도 연속하여 영업활동으로 인한 현금흐름이 "부"의 흐름 시현
- 최근 3사업연도 연속하여 당기순손실 시현
- 최근 3사업연도 연속하여 실질적인 영업손실 및 누적결손금 증가
- 추정 12차연도 모두 적자 시현하는 것으로 추정
- 최근 3사업연도에 시장점유율이 하락 추세
- 설립 이후 지속적인 당기순손실 시현
- 초기에 많은 투자비용이 발생하는 업종의 경우 초기투자비용을 감안하여도, 직전사업연도에 경상손실 발생
- 최근 2사업연도 중 적자를 시현하고, 당해 사업연도 상반기에만 반기순이익 시현함.
- 당해 사업연도 1/4분기에 신규사업 매출이 74%를 차지하고 있으나, 동 사업부문은 시장진입 장벽이 낮아 경쟁심화 등으로 수익성이 낮으며, 동 사업의 영업기간이 짧아 동 매출의 계속성 등에 합리적인 판단이 불가능함.

□ 수익성 검증 미흡, 계속

- 직전사업연도 당기순이익 중 정부출연금에 59.5%가 포함되어 있음.
- 직전사업연도에 매출액 대비 영업손실이 2.8배에 달하며, 상품매출(매출비중 78%) 부문에서 역마진(117%)이 발생함.
- 등록주선인이 추정1기에 31억원(직전사업연도 매출액의 2.1배)의 영업손실 추정
- 최근 2사업연도 연속하여 경상손실 및 영업손실 시현
- 상품매출(매출액의 58%)의 원가율 92.3%, 용역매출(매출액의 27%)의 원가율 98.9%로 주요 매출항목이 높은 매출원가율을 보임.
- 1997~1998년 연속하여 영업손실을 시현하고, 1999년에 회계변경효과를 제외할 경우 실질적인 영업손실을 시현함.
- 1999년에 감사보고서의 추정사항을 고려할 경우 1997~1998년에 당기순손실을 시현하고, 1999년말 현재 영업활동으로 인한 누적결손금을 시현함.
- 최근 3사업연도에 매출단가가 지속적으로 하락함.
- 13년간의 업력에도 불구하고 직전사업연도에 24억원의 매출을 시현한 것을 제외하고, 20억원 이하의 매출을 기록하였으며, 최근 3사업연도의 당기순이익이 각각 2백만원, 16백만원, 2.5억원임.
- 직전사업연도 매출액의 61%를 차지하는 용역매출의 원가율이 96%이고, 용역매출의 추정연도 매출비중이 33% 이상임.
- 최근 2사업연도 연속하여 영업활동으로 인한 현금흐름이 "부"의 흐름 시현
- 최근 3사업연도 연속하여 영업활동으로 인한 현금흐름이 "부"의 흐름 시현
- 최근 3사업연도 연속하여 채무면제이익 등 영업활동과 무관한 이익을 제외할 경우 실질적인 당기순손실 시현
- 주력 사업부문에서 비경상적인 용역수익을 제외할 경우 당해 사업연도 상반기에 실질적인 영업손실 시현
- 주력 사업부문의 시장점유 선두회사들이 의약본업 등으로 매출이 급락하는 추세에서 청구회사의 동 부문에서의 경쟁력을 확신하기 어려움.
- 주요 제품의 매출성장은 인정되나, 동 제품시장의 완전경쟁상태로 수익성이 없으며, 향후 수익성 개선이 불투명함.

□ 관계회사 위험 노출

- 직전사업연도에 관계회사의 부채비율이 2,600%에 이르는 등 관계회사의 재무내용이 부실하며, 자기자본의 119%에 달하는 채무보증 및 대여금을 동 관계회사에 제공함.
- 직전사업연도 매출액의 66%에 상당하는 매출채권이 관계회사로부터의 회수가 정상적으로 이루어지지 못함.
- 재무상태가 부실한 주요 관계회사에 대하여 자기자본의 148%에 상당하는 대여금을 제공함.
- 직전사업연도에 안전자산장식상태인 관계회사에 대하여 자기자본의 93%에 달하는 대여금을 제공
- 최근 3사업연도 연속하여 관계회사 인수(지분율 88%)에 따른 불확실성 존재
- 상호신용금고의 과점주주로서 연대보증 책임을 가짐으로써, 상호신용금고의 영업성과에 따라 영향을 받을 수 있음.
- 관계회사에 대하여 지급보증(자기자본의 100%)을 제공하고 있으나, 추가적인 지급보증 검토하고 있으며, 피지급보증 회사는 부채비율이 1,140%에 이르는 등 재무내용이 부실함.
- 그룹계열사의 부채(300억원)를 부담한 실적이 있고, 관계회사에 대하여 대여금 등(자기자본의 109%)을 제공하고 있으며, 그룹사의 연결재무내용이 부실함.
- 모회사가 직전사업연도까지 화의절차 진행중이고, 2개 해외현지법인이 자본잠식상태이며, 연결재무제표 작성후 완전 자산잠식상태임.
- 부실관계회사에 대하여 대여금(자기자본의 40%), 지급보증·담보(자기자본의 89%)를 제공함.
- 당해 사업연도 반기말 현재 해외현지법인에 지급보증 및 담보(159억원)를 제공하고 있으며, 동 현지법인은 자본잠식 상태임.
- 최대주주(지분율 100%)인 모회사의 구조조정 결과에 따른 불확실성이 존재

□ 재무안정성 미흡

- 직전사업연도 유동비율 및 당좌비율이 동업계평균 대비 50% 미만이고, 금융비용부담률이 12.7%로 동업계평균(7.8%)보다 높음.
- 직전사업연도 금융비용부담률(14.1%)로 동업계평균(1.9%)보다 현저히 높고, 부채비율(504%)도 동업계평균(278%)을 크게 상회함.
- 비금융권 사채를 사용하여, 높은 이자율(38.6%)을 지급함.
- 당해 사업연도 상반기말 현재 부채비율 1,111%(동업계평균 262%), 차입금의존도 69%(동업계평균 46%)이고, 차입금이 부채의 75%(214억원), 단기차입금 비중이 77%임.
- 당해 사업연도 상반기말 현재 유동비율 64%(동업계평균 29%), 당좌비율 45%(동업계평균 100%), 차입금의존도 53%(동업계평균 29%)이고, 단기차입금 비중이 82%임.
- 당해 사업연도에 상환하여야 할 단기차입금이 60억원(자기자본의 148%)이고, 추가 담보제공능력이 없음.
- 자금운용계획상 차입금이 약 690억원어 증가하고, 직전사업연도에 자본잠식을 벗어난 주된 원인이 자산재평가이익(310억원)임.
- 구조조정이 진행중인 대우계열사로부터 제공받은 지급보증에 대한 지속여부 불투명
- 사용제한된 예금을 제외한 당좌비율 16.9%로 동업계평균(23.3%) 보다 낮으며, 기존의 담보제공(873억원)으로 추가적인 담보제공능력이 미흡
- 부실채권이 462억원으로 자기자본의 25%를 차지하고, 당해 사업연도 반기말 현재 6개월 이내에 도래하는 자산·부채 만기 불일치 채무가 1,796억원(자기자본의 99%)임.
- 당해 사업연도 반기말 현재 차입금의존도 78%, 단기차입금 비중 72%이며, 단기차입금의 86%(4,309억원)을 CP로 조달하는 등 단기차입금 비중 72%이며, 단기차입금의 86%(4,309억원)을 CP로 조달하는 등 단기차입금 위주의 자금운용을 함.

□ 재무자료 신뢰성 미흡

- 금융감독위원회 등록법인에 대하여 중소기업의 회계처리에 관한 특례를 적용
- 대표이사가 조달한 사채이자를 대표이사 미지급금과 상계처리하여, 기업회계기준에 의한 총액에 의한 기재원칙에 위배
- 매출액의 52%를 차지하는 매출에 대한 수익인식기준적용 불합리
- 수익인식기준 변경, 유형자산 내용연수 변경 등에 관하여 감사보고서상 회계변경효과 미반영
- 예비심사청구서 및 감사보고서상 관계회사에 대한 채무보증(자기자본의 72%)의 기재 누락
- 인가취소된 투자회사 주식을 취소전의 가격으로 매도한 것으로 처리하고, 직전사업연도말에 미지급금으로 계상하여, 발생가능한 손실을 축소함.
- 외부감사인이 외부감사 기간 중 자본(0.5%) 취득
- 완전자본잠식상태인 투자회사에 대한 평가손(당기순이익의 78%)을 미반영할 경우 그 사유를 감사보고서의 주석사항에 기재하도록 되어 있으나, 이를 반영하지 않음.
- 가공비용 반영으로 인한 감사보고서 신뢰성 의문
- 수익인식기준 변경(완성기준 → 진행기준)에 대한 효과 등 기재 누락
- 투자유가증권평가손, 대여금에 대한 대손충당금을 반영할 경우 실질적인 경상손실로 전환함.
- 대표이사 자금거래 및 회사거래를 혼용하고, 임시계정(가수금 및 가지급금) 정산내역이 불명확함.
- 외부감사인의 당해 사업연도 반기재무제표 재발행의견으로 동 반기검토보고서 이후 재심의

□ 매출채권 관련 위험

- 최근 3사업연도 중 매출채권 및 재고자산의 지속적인 증가 발생(당해 사업연도 반기말 현재 매출채권 : 자기자본의 356%, 재고자산 : 자기자본의 466%)
- 직전사업연도말 현재 매출채권 30억원(자기자본의 116%)이 당해 사업연도 반기말 현재 미회수되었고, 동 채무기업은 직전사업연도에 완전자본잠식상태이고 당기순손실을 시현하는 등 재무상태가 부실함.
- 직전사업연도말 현재 매출채권 22억원(자기자본의 100%)이 당해 사업연도 반기말 현재 미회수되었고, 동 채무기업은 직전사업연도에 완전자본잠식상태로 재무상태가 부실함
- 직전사업연도말 현재 매출채권 22억원(자기자본의 101%)이고, 1년 이상 미회수 매출채권이 자기자본의 33.8%임.
- 직전사업연도에 전년대비 매출채권이 24억원에서 123억(자기자본의 20%)으로 급격한 증가에 대한 적정성 검토
- 외환위기를 겪고 있던 브라질에 대한 매출채권(135억원)이 당해 사업연도 반기말 현재 자기자본의 122%이고, 매출채권의 95%가 연장되어 회수기간 연장채권 규모가 과다함.

□ 경영의 투명성 미흡

- 임원이 부도경력으로 비동기상태로 근무하고 있으며, 가공인물을 매개로 하여 급여 지급
- 예비심사청구일 3월전에 전환사채를 대주주 등에 현저한 저가로 발행하여 647억원의 부당이익을 제공하였으며, 일시적인 정관개정으로 전환기간 변경(3개월 → 1일 → 3개월)하여 특정인에게 혜택을 부여함.
- 최대주주(대표이사)의 가공비용 반영으로 회사자금을 유용하였고, 동 건과 관련하여 세무조사를 받음.
- 유상증자대금의 54%를 주주에게 대여함.
- 대표이사에 대한 주택구입자금을 지원하고, 주주에게 무상증자에 대한 소득세를 지원함
- 대표이사가 외부자금으로 증자에 참여하고, 동 증자자금을 대표이사에게 가지급금으로 지급하는 등 불공정 증자를 실시함.
- 유상증자 자금을 관계회사 대여금으로 전용하여 사용

□ 기타 사항

1) 경영의 안정성 미흡

- 최대주주의 지분이 공모후 8.4%로 하락하는 등 확고한 경영권 확보가 어려움.
- 예비심사청구일 전 2월간 3개사 분사로 인력(임직원의 29%)이 유출되고 기술이전도 실시함.
- 최대주주의 지분이 공모후 9.5%로 하락하는 등 확고한 경영권 안정이 불확실함.
- 최대주주의 지분이 전환사채의 전환권 행사 및 공모후를 고려할 경우 10.0%로 하락하는 등 확고한 경영권 안정이 불확실함.

2) 예비심사청구서 부실 기재

- 관계회사에 대한 채무보증(자기자본의 72%)사항 기재 누락
- 대표이사와의 자금거래사항 기재 누락
- 합병에 관한 사항 기재 누락

3) 등록주선인 및 외부감사인의 독립성 의문

- 외부감사인이 외부감사기간 중 유상증자에 참여하여 지분(0.5%) 취득
- 등록주선인의 신주인수권 행사로 발행될 주식수가 2.99%로 유가증권인수업무규정(3% 미만)상 위배되지는 않으나, 이해당할 문제 발생 등 등록주선인의 독립성이 의문시됨.

□ 기타 사항, 계속

4) 법령 위반

- 영업양수에 관한 사항이 상법 제375조의 사후설립에 해당되며, 이는 주주총회 특별결의 사항이지만, 동 결의가 없음.
- 임시주총 결의로 실시한 이익잉여금 자본전입이 중간배당에 해당되어 상법(중간배당은 금전배당으로 함)의 규정 위배 여부에 대한 추가검토
- 10억원 이상의 모집 또는 매출시 유가증권신고서 미제출로 인한 증권거래법 위반
- 등록주선인이 주간사계약을 체결한 후 유상증자에 참여한 사실이 등록주선인의 미공개정보 이용행위 금지 위반여부 검토
- 유상증자대금을 가수금반제로 상계처리함으로써 상법(주주의 회사에 대한 상계금지) 위반
- 청구회사는 결산일로부터 4일 이내에 조직 및 인력에 관한 사항, 재무 및 손익에 관한 사항 등을 공시하여야 하나, 직 전사업연도에 재무제표만을 공시함으로써, 상호신용금고감독규정(경영공시)의 경영공시의무 위반

5) 계속기업에 대한 의문

- 모기업이 다른 그룹에 인수예정에 있어 구조조정 가능성이 상존하며, 인수그룹의 유사기업과 비교시에 정리대상에서 제외될 명백한 사유가 없음.
- 수익성 없는 기업의 경우 그룹구조조정의 대상이 될 가능성이 있음.

□ 기업의 Identity 확립

1. 회사의 수익모델 정립
2. 동종 업종 유사 업체와의 차별성 강화
3. 코스닥 등록 이유에 대한 분명한 목적 설정

□ 효과적인 일정관리

1. 전체 등록 일정에 대한 구체적인 계획 수립 및 필요 절차와 구비 서류에 대한 사전 준비
2. 충분한 준비기간 확보
3. 회계감사인의 조기 결정
4. 예비 주간사와의 지속적인 관계 유지
5. 금감위 등록 등의 사전 절차 숙지

□ 회계감사

1. 재무제표의 신뢰성
2. 회계 및 세무상 문제점에 대한 충분한 해소기간 확보
3. 재무와 관련된 모든 기본 정보의 일관성 및 정확성 확보
4. 기 등록기업의 재무제표와의 비교가능성 제고
5. 타 업체의 준비 상황 및 진행 현황에 대한 Benchmarking

□ 관련 법규 및 등록 요건 준수

1. 유무상 증자시의 제한 조치 사항 준수
2. 대주주 및 특수관계자의 지분변동에 대한 엄격한 관리
3. 증권거래법상 유가증권발행 및 신고사항 준수
4. 거래처 및 업무 관련 분재 및 소송사건 회피 및 조기 수습

□ 지분 정리 및 관계회사 Risk 관리

1. 부실 관계회사에 대한 대표이사 또는 대주주 및 회사의 지분 정리
2. 관계회사와의 자금 거래 및 지급보증 등의 Risk 회피
3. 영업상 의존도 관리

□ 내부회계관리제도의 정비

1. 경영의 투명성
2. 대표이사의 정직성 및 신뢰성
3. 대표이사와 회사와의 자금 거래 차단
4. 관리조직의 정비 및 명확한 업무 분장

□ 기타 유의 사항

1. 회사 설립 및 유상증자시의 가장 납입 금지 및 관련 증빙 관리

- 주금납입증명서, 주금납입통장, 의사록

2. 대주주 및 주주의 지분변동에 대한 주기적인 정리

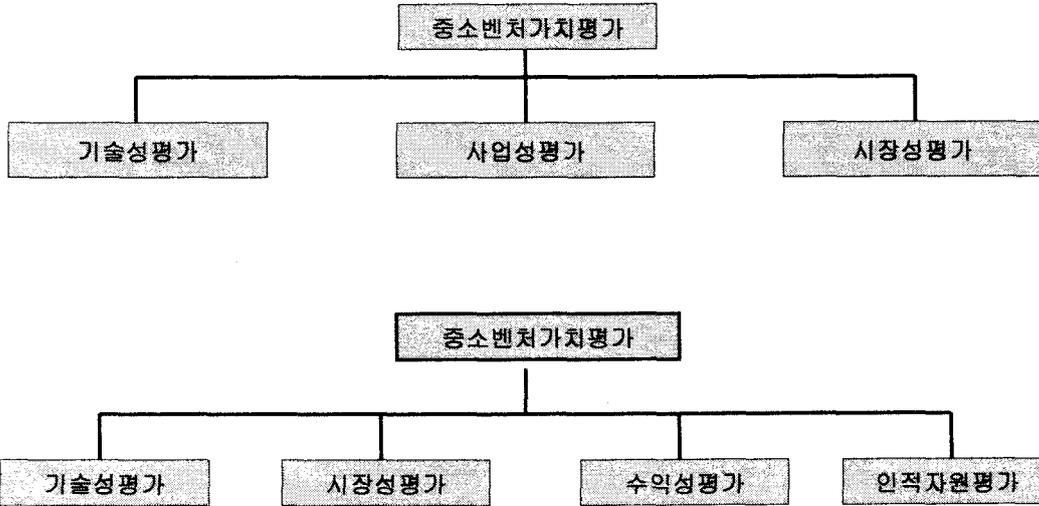
- 유무상 증자 및 주식 양수도 시 주주명부 Update
- 세무조정계산서상의 주식이동상황명세서와 일치여부

3. 주식이동관련 증빙 관리

- 주식양수도계약서(인감증명서 첨부), 증권거래세 납부 영수증, 관련 자금 수수 통장 내역

3. 평가기관의 평가항목

□ 평가구조

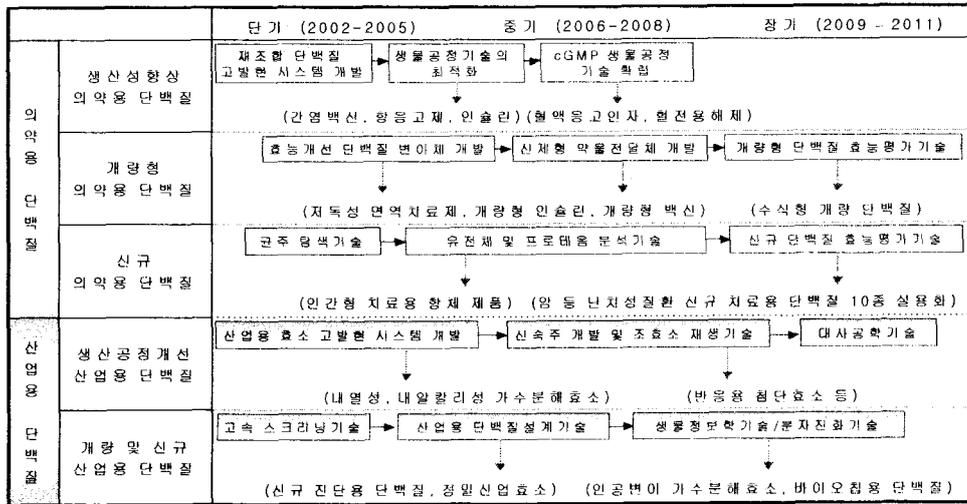


□ 기술성평가

평가항목	평가내용
기술의 수준	<ul style="list-style-type: none"> • 기존제품 또는 특정규격 등과 비교·기술수준평가 <ul style="list-style-type: none"> - 기술의 난이도 - 기술의 정밀도 - 기능 및 성능
기술의 활용성	<ul style="list-style-type: none"> • 기존기술 또는 기존제품과 비교·활용도 평가 <ul style="list-style-type: none"> - 제품공정의 단축 등 생산방법 개선정도 - 품질향상의 기여도 등
기술의 파급성	<ul style="list-style-type: none"> • 기술적용 범위 및 응용성에 대한 평가 <ul style="list-style-type: none"> - 단일품종에 한정된 기술 - 단일산업에 한정된 기술 - 원리적 측면의 응용에 의한 관련산업에 적용 등
제품생산 가능성	<ul style="list-style-type: none"> • 국내기술적 여건에 의한 제조 가능성 평가 <ul style="list-style-type: none"> - 국내기술에 의한 생산 가능성 - 제품의 양산 가능성 - 자동화 가능성 - 국내 소재 및 부품활용 가능성

□ 기술지도

■ 단백질제품 로드맵



27

□ 사업성평가

평가항목	평가내용
경쟁력 • 기존 유사 및 동종 제품과의 경쟁관계 • 판로 및 가격경쟁력 • 부가가치생산성	- 주요경쟁업체 현황 및 시장점유율 - 추정매출액 증가율 - 판로, 판매방법 및 계획 - 판매가와 제조원가 비교 및 국내 경쟁업체 판매가 비교 - 예상부가가치율
사업추진능력 • 사업자 경력 • 사업자능력 및 의지 • 자금조달능력 • 사업준비	- 경쟁분야와 기간 - 제품인지도, 사업계획수립 및 추진능력 - 사업자의 자금조달 및 확보능력 - 사업장(공장, 사무실), 기술인력보유 및 생산시설 확보정도 등
재무구조 • 자본구성 • 유동성 • 수익성	- 자기자본비율 - 당좌비율 - 총자본 순이익율 - 매출액 경상이익율

□ 기업경영분석(한국은행)

D32. Electronic components, radio, television & communication equipment and apparatuses

315

5. 성장성에 관한 지표 Indicators concerning Growth

단위: %	2001	2002	2003	
601	총 자산 증가율	5.99	5.05	7.65
602	유동 자산 증가율	-5.75	-2.44	6.67
603	유동 자본 증가율	-10.95	25.33	15.93
604	채무 자본 증가율	-23.69	13.32	9.98
605	자기 자본 증가율	5.78	18.66	5.95
606	매출액 증가율	-9.15	14.63	5.82

6. 손익의 관계비율 Relationship Ratio of Income and Expenses

단위: %	2001	2002	2003	
601	매출액당 이익액	-3.14	7.39	5.40
602	총 자산당 이익액	-2.65	5.05	4.03
603	유동 자산당 이익액	0.16	9.59	7.05
604	유동 자본당 이익액	0.65	7.55	5.70
605	자기 자본당 이익액	-6.93	14.07	10.81
606	자기 자본순이익률	-5.84	10.23	5.05
607	자본순이익당 이익액	-24.81	29.81	23.81
608	자산순이익당 이익액	-20.69	19.69	17.73
609	매출액당 순이익액	-3.15	6.55	4.63
610	매출액순이익률	-2.90	4.45	3.45
611	매출액당 이익액	3.05	7.91	3.64
612	매출액당 매출액	65.51	75.14	77.14
613	매출액당 매출액	62.12	69.85	68.63
614	매출액당 매출액	40.20	33.77	33.50
615	매출액당 매출액	1.45	4.41	4.64
616	매출액당 매출액	2.64	6.11	7.95
617	매출액당 매출액	43.01	48.25	50.43
618	매출액당 매출액	-0.17	0.32	-0.15
619	매출액당 매출액	0.10	0.51	0.59
620	매출액당 매출액	6.05	16.13	13.32
621	매출액당 매출액	17.65	18.28	18.44
622	매출액당 매출액	5.50	4.99	3.54
623	매출액당 매출액	0.07	7.30	6.60
624	매출액당 매출액	3.02	1.95	1.45
625	매출액당 매출액	3.24	1.25	1.44
626	매출액당 매출액	2.85	1.75	0.95
627	매출액당 매출액	91.45	405.17	599.57
628	매출액당 매출액	105.28	63.85	68.53
629	매출액당 매출액	65.91	65.79	69.75
630	매출액당 매출액	6.23	5.90	5.50
631	매출액당 매출액	13.34	14.05	13.05

단위: 천원, % (단위: 천원, %)
 2001년 1월 1일 기준, 2002년 1월 1일 기준, 2003년 1월 1일 기준
 기타: 매출, 영업외 이익

7. 자산·자본의 관계비율 Relationship Ratio of Assets, Liabilities and Stockholders' Equity

단위: %	2001	2002	2003	
701	자기 자본 비율	45.09	51.59	49.59
702	유동 자산 비율	102.73	123.40	124.23
703	유동 자본 비율	74.30	82.15	84.40
704	유동 자본 비율	15.87	35.32	36.44
705	유동 자본 비율	144.49	123.06	119.87
706	유동 자본 비율	143.84	141.74	141.74
707	유동 자본 비율	101.94	114.85	101.63
708	유동 자본 비율	61.75	95.93	55.82
709	유동 자본 비율	40.15	37.22	36.81
710	유동 자본 비율	29.07	23.87	24.93
711	유동 자본 비율	28.51	25.01	22.16
712	유동 자본 비율	121.23	117.64	121.92
713	유동 자본 비율	1.81	6.84	7.91

8. 자산·자본의 회전율 Turnover Ratio of Assets, Liabilities and Stockholders' Equity

단위: 회	2001	2002	2003	
801	총 자산 회전율	0.99	1.13	1.17
802	유동 자산 회전율	2.18	2.28	2.33
803	유동 자본 회전율	7.93	4.95	5.14
804	유동 자본 회전율	1.33	1.45	1.47
805	유동 자본 회전율	1.44	1.70	1.92
806	유동 자본 회전율	2.47	1.62	3.00
807	유동 자본 회전율	10.65	12.62	12.14
808	유동 자본 회전율	30.83	17.60	16.51
809	유동 자본 회전율	5.75	10.94	10.56
810	유동 자본 회전율	11.86	13.11	12.75

9. 생산성에 관한 지표 Indicators concerning Productivity

단위: 백만원, %	2001	2002	2003	
901	인원당 생산액	137.15	141.77	124.24
902	인원당 생산액	203.90	205.30	201.03
903	인원당 생산액	15.93	26.72	24.06
904	인원당 생산액	41.74	72.30	68.35
905	인원당 생산액	41.92	140.52	144.31
906	인원당 생산액	16.11	23.72	21.60
907	인원당 생산액	48.65	34.50	35.21

10. 부가가치의 구성 Composition of Gross Value Added

단위: %	2001	2002	2003	
1001	제조업	19.74	27.65	22.26
1002	제조업	48.84	34.20	35.21
1003	제조업	16.62	5.74	4.58
1004	제조업	3.72	1.12	1.44
1005	제조업	50.30	30.15	32.42
1006	제조업	2.01	1.12	1.44
1007	제조업	30.15	30.15	32.42

Note: Given in English terminology on pp. 263-264

□ 시장성평가

평가항목	평가내용
- 수요 및 시장규모	- 국내(외) 수요 및 생산현황
- 시장증가율	- 향후 시장전망(1~5년)
- 수입대체효과 및 수출가능성	- 수출입 현황과 전망
- 경쟁구조	
- 진입장벽	
- 기술표준화	
- 국내시장과 국제시장	