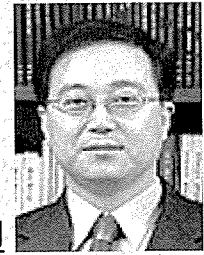


투자안의 경쟁적 분석



한양대학교 교수 / 최종연

투자안의 경제성 분석(자본예산) 개요

계량적 분석

- 순현재가(NPV: Net Present Value)법

NPV = PV(Present Value) of Expected Cash Inflows

- PV of Expected Cash Outflows

= PV of All Expected Cash flows

$$= C_0 + \frac{C_1}{(1+r)} + \frac{C_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+r)^n}$$

의사결정 : NPV > 0 이면 채택,

NPV < 0 이면 기각

NPV가 가장 큰 투자방법 채택

- 내부수익률(IRR: Internal Rate of Return)법

IRR: NPV를 0으로 하는 할인율 r의 값

의사결정 : IRR > 적정할인률이면 채택,

IRR < 적정할인률이면 기각

NPV법의 보조지표로 활용

- 기타 의사결정 보조지표

(Discounted) Payback Period Rule : 회수기간법

BEP(Break Even Point) Analysis : 손익분기점 분석

- 공공성 목표의 척도와 계량화 필요
- 민감도 분석(Sensitivity Analysis) : 가정(예상)을 달리 할 때 경제성분석 결과가 얼

마나 차이를 보이는 가의 분석(예: 전기/열
단가, 공사기간, 허가취득기간, 민원 여부,
날씨, 연료의 종류, 가스 공급 여부, 유가,
사업기간 등)

⇒ 조건을 우리에게 유리하게 하기 위하
여 얼마만큼의 재화/노력을 기울일 것
인가의 자료.

⇒ 사후 업무평가의 기준자료

⇒ 기업역량의 적정배분에 관한 자료

⇒ 헤징 필요성에 대한 기본자료

정성적 분석

- Economic Rents의 원천 분석

: 상대적 평가, 비교우위/열위의 계량적 분석.

· 왜 우리 기업은 이 사업에서 ***의 이익
을 창출할 수 있다고 판단했는가?

⇒ 왜 여타 경쟁기업은 이만한 이익을 창
출할 수 없는가?

⇒ 어떠한 요인이 얼마만큼의 가치를 창
출하는가?(이를 지키거나 극대화하기
위하여 어느 정도의 비용/희생을 감수
할 수 있는가?)

· 동일한 개념이 기업합병, 증권투자, 개인
사업, 국가전략 등에서도 활용됨.

정량적 분석과 정성적 분석의 상호 보완과 오류 수정

- 정성적 분석의 결과가 정량적 분석에 반영되었는가?
- 정량적 분석에 의거할 때, 우리 기업의 비교우위/열위 요인은 무엇이며 그 크기(중요도)는 금액으로 환산할 때 얼마만큼인가?
 - 경쟁기업의 (가상)경제성 분석 결과와의 비교

경제성 분석의 현황

- 실질적인 의사결정 수단이기보다는 이미 내려진 결정사항에 대한 보완/ 근거 자료: 인/허가 취득자료, 대출근거자료 ⇒ 수익성 과대계상
 - 정성적 분석과 정량적 분석의 상호 보완 미흡 ⇒ 정량적 분석 자료의 타당성을 검증할 전문인력 부족
 - 사후 통제(Capital Budgeting: 자본예산) 자료로서의 역할 미약
 - 업무 평가 자료로서의 역할 미약
 - 경제성 분석 자료는 인·허가 이후에는 사실상 방치
 - 기업자원의 적정 배분에 관한 자료로서의 역할 미약
- 예1): 정부/국회 등에서 합리적 의사결정을 할 수 있도록 적절한 자료를 제공하기 위하여 얼마만큼의 기업자원을 배분하여야 하는가?
- 예2): 사업기간을 1년 연장할 수 있다면 수익은 얼마가 더 발생하는가? 의 자료가 있어

야 유지보수를 어느 수준으로 하는 것이 적정한가를 결정할 수 있음.

- 할인률의 결정/적용 근거 취약
- 위험 요소 고려 미흡(연료/열 수급, 열/전기 판매가격, 공사 지연, 경쟁 환경 변화 등)
 - 공사비용은 대부분 예산을 초과한다?
- 민감도 분석 자료 취약

개선 요망 사항

- 실질적인 의사결정을 위한 신뢰성/책임감 있는 자본 예산
- 사후 통제(Budgeting and Control) 및 경영 의사결정의 자료로 활용
 - 오차의 사후적인 요인 분석과 자본예산에의 활용(Feed Back)⇒ 경험/자료(지식기반)의 축적
- 경영진과 구성원의 기업경쟁력 원천에 대한 계량적 이해가 요구됨.
 - 우리 기업은 무엇으로 사는가?(경쟁하는가?) : 비교우위/열위 요건의 자료 계량화
- 공공성 지표의 개발 및 계량화 : 공공성을 위하여 수익성을 희생하고, 그 결과 경영평가에서 낮은 점수를 받는다면 직원의 사기는 저하됨. ⇒ 이를 막기 위하여는 이에 대한 객관적인 지표를 도출하고 적절한 평가를 받을 수 있도록 추진하여야 함.
- 경영환경 요인의 민감도 분석 자료 축적이 요망됨.
- 현금 흐름 유형에 따른 복수의 할인율 적용 검토(공사비 부담금의 할인률 vs. 열요금의 할인률)