

기업의 성장단계별 자금전략

(주)게이트벤처 대표 홍성도

I. 기업의 경영환경

■ 기업의 창업요소

- 창업자 : 기업가 정신, 경영능력, 경영자, 기술자, 주주 - 사람
- 아이템 : 사업 아이디어, 기술, 업종, 산업, 생산, 마케팅 - 시장
- 자본 : 소요자금과 조달계획, 추정이익, 금융시장, 재무관리 - 경영자원

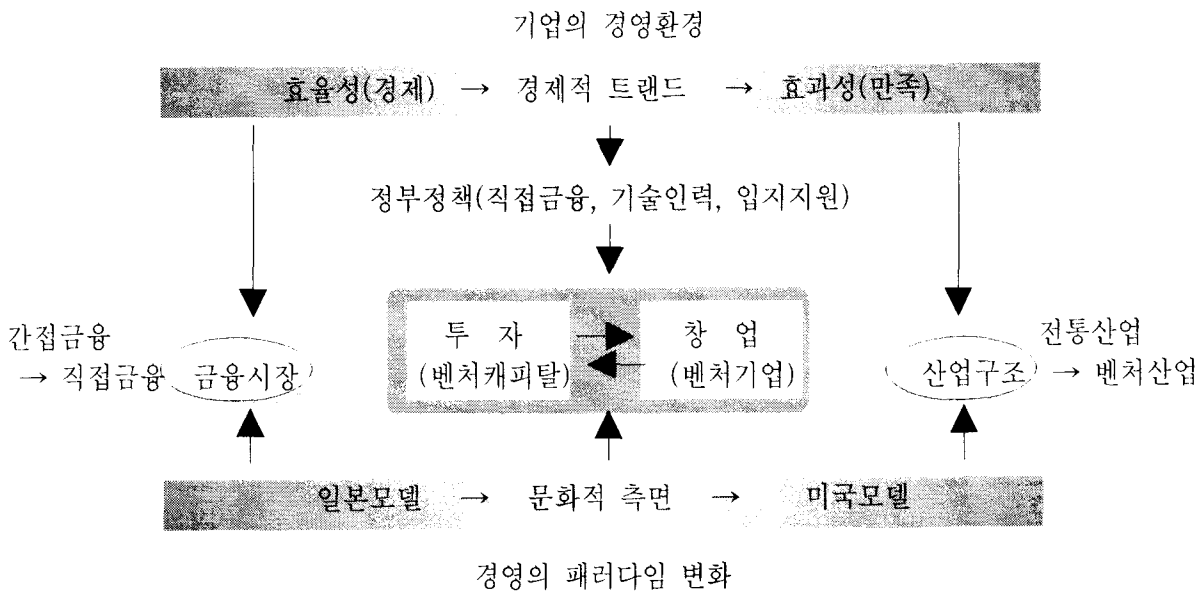
* 성공기업의 연구(Sandberg) : ① 창업인 특성 ② 산업구조 ③ 전략의 함수관계

■ 매력도와 적합도

- 사업의 매력도 : ① 사업의 수익성 ② 시장인간성 ③ 경쟁자분석 ④ 사업위험의 분산
⑤ 산업구조개편 가능성 ⑥ 정치, 사회적 수용성
- 사업의 적합도 : ① 자본의 조달가능성 ② 상품의 제조능력 ③ 마케팅 및 영업능력
④ 기술개발능력 ⑤ 부품 및 원자재 가용성 ⑥ 경영지원 가능성

■ 금융시장 변화

- 간접금융(융자) : 은행 등 금융기관(채권) - 담보대출, 신용대출, 신용보증서 대출, 회사채, 사채
→ 물적 및 인적 담보, 과거자료, 대차대조표(B/S), 매출액이 중요 지표
- 직접금융(투자) : 벤처캐피탈, 엔젤, 코스닥, 장외시장, 증권거래소(유가증권)
→ 사업성 평가, 현재와 미래 전망자료, 추정 손익계산서(I/L), 순이익 중요 지표



■ 산업구조 변화

- 전통산업 : 제조업, 기능적, 의식주, 크고 무거운 것, 하드웨어, 비탄력적, 육체관련 산업, 산업사회, 효율성 중요, 경제(돈), 대량생산 → 다품종소량생산
- 벤처산업 : 서비스업, 디자인, 엔터테인먼트, 콘텐츠, 문화, 작고 가벼운 것, 소프트웨어, 탄력적, 정신관련 산업, 정보사회, 효과성 중요, 만족(효용), 다품종단일생산 → 보이지 않는 공장
- Creative Business - Crebiz, E-Business → C-Business(Contents, Concept, Culture), 정보통신, 바이오, 환경산업, 창조산업 → 창조성이 미래경쟁력

■ 경제적 트렌드

- 효율성(efficiency) : 목적을 달성하는데 자원을 최소화 - 일을 바르게 함
→ 경제성, 더 빨리, 더 열심히, 매출액, 큰 조직, 많은 종업원
- 효과성(effectiveness) : 목적을 적절히 달성함 - 올바른 일을 함
→ 만족, 순이익, 주식가치, 고객사랑, 삶의 질, 먼저
- 경제법칙(전통, 산업사회) → 문화법칙(벤처, 정보사회), 생산소비의 세대교체
공급자 우위(기업, 생산) → 수요자 우위(개인, 소비자)
- 글로벌 경제력 : 투명성, 유연성, 유동성, 실용성, Fusion, Package, Bundle, System, Network

■ 기업문화

- 일본식 : 대기업, 연공서열, 조직적, 학벌주의, 정부주도
 - 미국식 : 기술, 중소기업, 이직, 전문가, 능력주의, 자생적 - 실리콘밸리
- 소유경영자, 대기업중심, 금융독점, 차입경영, 규모의 경쟁력, 대량생산
 - 주주 이익의 극대화, 자기자본의 충실, 지식과 기술, 다품종 단일생산 등

■ 정부정책

- 금융(직접금융 활성화), 인력(기술 인력의 공급원활화), 입지(인프라 지원)
- 벤처(창업)란 : 모험, 도전, 창의적, 독립, 신기술, 작음, 신생, 창업, high risk high return, Small Business, HTSF(High Technology Small Firm), 실정법상 정의

■ 경영의 패러다임 변화

구 분	산업화 사회	정보화 사회
경영목표	매출중시(대마불사, 고정자산)	손익, 현금흐름 중시(유동성)
경영시스템	하드웨어 중식(한국식)	소프트웨어, 글로벌스탠더드(지구촌)
경영전략	다각화(문어발)	선택과 집중(도마뱀)-핵심역량 강화
경영구조	계층구조(연공서열)	네트워크화(능력제)
경영기능	팔, 다리(열심히, 효율적)	뇌(아이디어, 효과적)
경쟁방식	국내 경쟁(시간, 거리 제한)	글로벌 경쟁(인터넷)
경영인력	아마추어(상식적)	프로(전문적)
중시기술	개별기술	시스템기술, 기술융합
사업전개	단독전개	제휴와 강점 공유
공유가치	형식중시(거품)	실질중시(실용성)

■ 스피드경영

구 분	의 미	대 응 방 향
먼저 (기회선점 경영)	<ul style="list-style-type: none"> • Early Start • Market Leader 	<ul style="list-style-type: none"> • 미래 유망산업의 조기발굴, 사전준비, 선행투자 (예: 신상품 매출비율) • 경쟁사보다 신상품 먼저 출시
빨리 (시간단축 경영)	<ul style="list-style-type: none"> • Time Compression • Fast Decision 	<ul style="list-style-type: none"> • 프로세스 리드타임 단축 (예: 상품개발 시간단축, 주문-출하 시간단축) • 신속한 의사결정
제때 (타이밍 경영)	<ul style="list-style-type: none"> • On Time • Just In Time 	<ul style="list-style-type: none"> • 외부고객 및 회사 내부고객과의 납기 준수 (예: 납기 준수율) • 필요한 시점에 필요한 만큼 공급
자주 (유연성 경영)	<ul style="list-style-type: none"> • Real Time Management • Flexible Management 	<ul style="list-style-type: none"> • 사람, 돈, 물류 등 실시간 관리 (예: 일일 결산제도) • 소량 다품종, 고회전율 경영 (예: 자산회전율)

■ 지식경영

- 지식경영이란 지식을 찾아내고 지속적으로 연구·개발하여 모든 구성원들이 공유하고, 조직에 체화(體化)하여 고객 및 주주의 가치, 기업의 가치를 새롭게 창출해 나가는 일련의 과정
- 지식경영에 필요한 3요소는 인간·시스템·정보기술 임
- 지식경영은 창조(creation)·획득(acquisition)·통합(synthesis)·융합(fusion)하는 일련의 과정

■ 기술경영

- 기술이란 인간의 노력을 지원하기 위해 인간이 창출한 일련의 수단, 즉 창조된 능력이 기술
- 기술이전 촉진법에서는 '관련법률에 의하여 등록된 특허, 실용신안, 의장, 주요설계도면 등 기술자료의 묶음 (technology data package), 논리적으로 정리된 새로운 아이디어, 컴퓨터 소프트웨어, 기술적 노하우 등 지식재산권을 포괄하는 개념'
- 기술은 기계, 공정, 발명 등이 인간 또는 조직에 체화(體化)되어 있는 지식 경험, 노하우와 기술혁신에 필요한 기능이며, 재화나 용역에 있어서 새로운 창조성을 구현할 수 있는 능력

- 경영이란 조직의 목적을 효율적이고 효과적으로 달성하기 위하여 관리기능(계획, 조직, 지휘, 조정, 통제), 운용기능, 비전기능, 전략기능을 수행하는 것

■ 정보기술

● 아날로그(analogue)

- 의미 : 유사물, 동류어, 유사체, 연속형, 유사화합물, 유사물의, 흐르는
- atom, 물질의 근원 - hardware 중시
- 매스미디어 - 문자미디어 - 신문, 잡지, 서적, 라디오, TV
- 감성적, 적당히, 은근하게

● 디지털(digital)

- ㉠ 손가락, 수치형 ㉡ 숫자로 표시하는, 손가락 모양의, 숫자로 계산하는,
- bit : 정보의 단위, 0 1, on off - software 중시
- 멀티미디어 - 위성 TV, 케이블 TV, 핸드폰, 컴퓨터 인터넷
- IT기술 미국이 주도, 글로벌 기업문화
- 이성적, 정확하게, 표현도 명확히

△ 정보기술(Information Technology) : 정보의 수집, 축적, 처리, 검색, 전송 등 정보유통의 모든 과정에 사용되는 기술수단, 컴퓨터와 통신의 융합, 결합으로 파생되는 기술 즉, 컴퓨터, 통신, 방송의 중요성

△ 정보기술은 산업사회의 커뮤니케이션의 문제(의사소통의 문제) - Communication의 확장 : 매스미디어 → 멀티미디어(뉴미디어, 디지털미디어) → 시장변화, 가치관 변화(세대차이) → 시장경제의 주도세력 변화 → 생산자, 소비자 역할 실패(퇴출) → 도전과 창조 필요성(경쟁력 확보)

- ◆ 산업화 세대 : Off line, 기능성 중시, 공급부족, 심각한 의사결정, 일방향 의사소통
아날로그, 지식중시, 경제성, 역사적 가치관, 연속성, 예측가능, 간절한 희망이 있음, 리스크관리 중시 - 나이 듦
- ◆ 정보화 세대 : On line, 디자인 중시, 공급과잉, 가벼운 의사결정, 양방향 의사소통, 다

지털, 정보중시, 효과성, 현재 가치관, 불연속성, 예측불가능, 간절한 희망
이 없음, 리스크관리 미약 - 젊음

○ 과학기술 : 과학(science) → 발견(discovery), 기술(technology) → 발명(invention)

II. 단계별 자금조달 전략

■ 창업기업 금융환경

각부 정책자금 (창업기금)	지자체의 지원자금	벤처캐피탈회사 (투자조합)	각종 금융기관	연·기금	엔젤(개인)
출연, 용자	용자	투자, 용자	투자, 용자	투자, 용자	투자

■ 재무관리 방법

- 자본수익성(이윤성) → 총자본이익률 = 순이익 / 총자본 × 100% = 10% 이상
 - 재무유동성(지급능력) → 유동성비율 = 유동자산 / 유동부채 × 100% = 200% 이상
 - 재무안정성(배분관계) → 부채비율 = 타인자본 / 자기자본 × 100% = 100% 이하
- * 재무관리의 목표는 주주에 대한 '부의 극대화'로 기업가치의 증대에 있음

■ 자본조달의 형태

- 타인자본 → 유동부채 : 지급어음, 외상매입금, 단기차입금, 미지급금, 가수금
→ 고정부채 : 사채, 장기차입금, 금융채, 외국차관
- 자기자본 → 자본금 : 납입자본금(창업자본, 증자)
→ 자본잉여금 : 자본준비금, 재평가적립금, 주식발행초과금
→ 이익잉여금 : 처분 및 미처분이익잉여금

B/S(시점)

I/S(기간)

소요 자금 ▽ ↓ (위험)	자 산	유동자산 (현금·예금, 매출채권, 재고자산)	유동부채 (단기차입금, 매입채무)	타 인 자 본	조 달 계 획 ↑ △ (위험)	매출액 - 매출원가 매출총이익 - 판매관리비 영업이익 + 영업외수익 - 영업외비용 경상이익 ±특별손익 - 세전순이익 - 법인세비용 당기순이익
		고정자산 (투자자산, 유형자산, 무형자산)	고정부채 (장기차입금)			
	자산 총계		부채와 자본총계			

■ 성장단계별 자본조달

① 연구개발단계

- 아이디어, 목표시장, 경영자원 조직화, 소요 자금은 개인의 자기자금과 가족이나 친지 등으로 부터 조달, 사업성 또는 기술성이 있으면 정책자금 지원
- 벤처캐피탈의 투자는 드문 반면, 미국은 민간 벤처캐피탈이 더러 투자
- 씨앗자금(seed money) 또는 씨앗캐피탈(seed capital)

② 창업단계

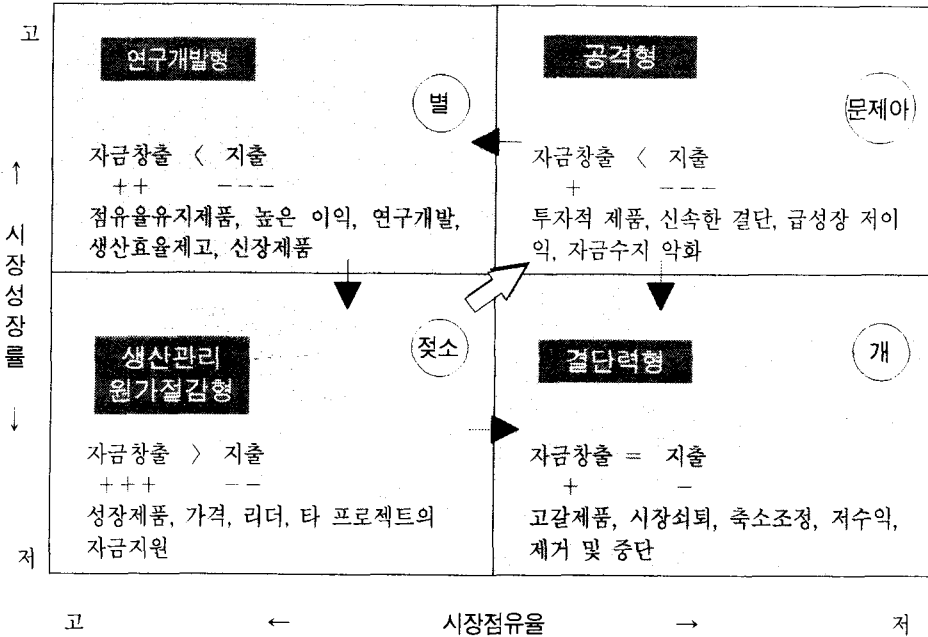
- 구체적으로 사업을 시작하는 단계, 목표시장 등 마케팅 전략, 종업원이 구성
- 창업자의 보유자금이나 담보에 의한 대출 등으로 조달
- 반면 사업계획이 훌륭한 경우에는 벤처캐피탈이 투자 가능, 기술과 경영컨설팅

③ 성장단계

- 시장 확대하는 단계, 새로운 기술이나 경영노하우가 시장에서 받아 들여지고 매출액이 대폭적으로 신장
- 설비투자과 마케팅채널 구성 등 성장자금이 필요, 기술개발, 마케팅과 판로의

변경, 판매가격의 수정 등

- 자본축적 미흡, 재무구조 악화, 담보력이 미약, 손익분기점, 벤처캐피탈은 적극적으로 투자 검토



④ 확장단계

- 신규 참가 회사와 경쟁, 규모 확대, 신제품 추가
- 자본축적도 이루어지고 담보력도 있기 때문에 금융기관으로부터 주목
- 자금코스트, 경영권의 확보, 세무문제, 주식공개준비, 금융기관을 선택하여 이용, 벤처캐피탈이 적극적임

⑤ 성숙단계

- 기업의 종합적인 역량에 의해서 사회적 존재로서 사업기반을 구축
- 주식을 거래소에 상장할 수 있는 단계, 벤처캐피탈은 조속한 주식공개 권유
- 계열기업을 창업하거나 점진적으로 기업을 성장시키면서 사회적 책임에 관심

■ 성장단계별 리스크 관리

구 분	창업기	성장초기	성장중기	성장기속기	성장안정기	성장성숙기	성장지속기
성 장	창업기	창업자	경영관리	권한이양	협조	조직활성화	주식상장
대 ↑ 규 모							
리스크	복 합	리더십	관 리	통 제	관료화	조직경직화	주식공개
시 기	초기 ←		성장단계			→ 후기	

■ 전략적 제휴

▲ 합작투자(Joint Venture)

합작투자는 제휴선들의 자본투자에 의해 법률적으로 독립된 하나의 사업체로 설립된 대표적인 자본제휴의 한 형태이다. 동업자들은 특정 제품이나 시장에만 국한해서 협력관계를 맺고, 그 밖의 제품이나 시장에서는 서로 계속 경쟁관계를 유지하는 것이 일반적이다.

▲ 지분참여(Partner)

이 방법은 진출을 희망하는 사업분야의 기존의 건설한 기업에 대해 그 지분의 일부를 취득함으로써 해서 동업 관계를 형성하는 것이다. 이때 파트너들은 서로의 장점을 최대한 살리기 위해서 다양한 업무 제휴를 피하는 것이 보통이다.

▲ 컨소시엄(Consortium)

정부나 공공기관이 추진하는 대규모 사업에 여러 개의 업체가 한 회사의 형태로 참여하는 경우를 말하며, 그 구성방법은 주요 업체를 주축으로 크고 작은 업체들이 참여하는 것이 일반적이다. 보통 컨소시엄을 구성할 때는 투자위험 분산, 부족한 기술의 상호보완, 개발이익의 평등분배 등이 고려되어야 한다.

▲ 업무제휴(Functional Alliances)

업무제휴는 생산, 마케팅, 연구개발 등 기업의 전반적인 업무 중 일부에 대해 제휴선들이 서로 협력관계를 맺는 것으로, 자본의 참여는 이루어지지 않는 것이 보통이다.

▲ 아웃소싱(out-sourcing)

기업경영에 있어서 필요한 기능의 일부를 외부에서 조달하는 방식으로 외부화, 외부위탁, 외부 조달, 외주 및 하청

- 비용절감형 아웃소싱
- 분사형 아웃소싱 : 이익추구형(Profit-Center)형, 스피노프(Spin-off)형 아웃소싱
- 네트워크형 아웃소싱 (가상기업형 아웃소싱)
- 핵심역량 자체의 아웃소싱

Ⅲ. 간접금융(정책자금)

■ 금융기관 대출

- 금융기관 상담 → 재무상태, 사업내용검토 대출 가능 여부 결정 → 담보요구(부동산, 연대보증인) → 담보 부족시 '신용보증서' → 신용보증기금, 기술신용보증기금 방문(보증상담, 서류제출) → 신용보증서를 금융기관에 제출 → 금융기관 대출
- 제3자가 증명한 서류준비 : 매출액, 재무상태, 세무서 확인 결산서, 부가가치세 납부증명서, 법인등기부, 부동산 등기부등본, 방문 상담 원칙 등
- 담보가능내용 확인 : 부동산(가동기, 가압류, 설정액 등 점검), 신용보증서, 연대보증인, 지급보증서, 견질담보, 임대차계약서

■ 중소기업 정책자금

- 중소기업 구조 개선자금
- 중소기업 경영안정 지원사업
- 중소·벤처창업 자금
- 중소 지식기반 서비스업 육성자금
- 소상공인 창업 및 경영개선자금
- 중소기업 개발 및 특허기술 사업화 자금
- 중소기업 수출금융 지원자금
- 중소기업 협동화 자금
- 기술신용보증기금 및 중소기업진흥공단을 통한 창업자금지원

- 투자회사를 통한 창업 및 벤처기업육성자금
- 기술신용보증기금을 통한 지원
- 대학생 창업지원자금
- 창업투자회사 등의 펀드에 직접투자
- 창업보육센터 지원사업
- 쿠폰제 경영컨설팅 사업

△ 정책자금안내시스템(대통령 직속 중소기업특별위원회) = www.finainfo.go.kr

△ 중소기업청, 산업자원부, 정보통신부 : 출연자금, 저리융자

△ 정부 산하 사단법인 단체

△ 지방자치단체(서울시) = www.sipro.seoul.kr

△ 시중은행 : 창업자금, 중소·벤처기업 창업자금, 소상공인에 대한 창업·경영개선자금, 기술개발자금, 기술력담보대출, 창업지원자금, 소기업지원자금, 사업장임차자금, 아파트형공장지원자금, 담보물경락자금, 유입물건매입자금 등

IV. 신용보증제도

△ 신용보증상담 : 신뢰성 확보, 서류사실과 부합, 연체사실유의, 담당자의 판단 중요, 거래를 통한 신용축적, 직접 방문원칙, 제삼자 방문 유의, 정부의 지원방침과 실무에는 거리감이 있음

○ 신용보증은 담보력이 미약한 기업이 은행, 제2금융기관 등으로부터 각종 자금을 융통받기 어려운 경우 기금이 신용보증서를 발급하여 줌으로써 담보물 없이도 자금지원을 받을 수 있도록 해 주는 제도

○ 신용보증기금 : 중소기업에 대한 일반적인 신용보증 취급(기본재산 : 정부, 금융기관 출연)

○ 기술신용보증기금 : 중소기업에 대한 일반신용보증 및 신기술사업자에 대한 신용보증 취급(기본재산 : 정부, 금융기관 출연)

○ 지역신용보증재단 : 각 소재지 광역 지방자치단체에 소재하는 중소기업 특히 소기업, 소상공인에 대하여 중점 보증

- 서울신보는 벤처기업, 소프트웨어, 정보통신, 패션 및 디자인, 애니메이션 등 서울이 상대적으로 경쟁우위에 있는 서울형산업을 중점지원함

(기본재산 : 지방자치단체, 정부, 금융기관 등 출연)

- 서울, 경기, 경남, 광주, 대구, 대전, 인천, 충남, 충북, 강원, 경북, 울산, 경북

△ 신용보증의 종류

- 대출보증, 지급보증의 보증, 사채보증, 납세보증, 어음보증, 제2금융보증, 시설대여보증, 이행보증

△ 보증 한도

- 일반 운전자금

신보, 기보 : 전년도 매출액의 1/4

서울 신보 : 당해연도 또는 향후1년간 추정매출액의 1/4 - 1/6

(제조업, 정보처리 및 기타 컴퓨터운용관련업은 1/4 적용)

- 중소기업의 할인어음에 대한 보증

신보, 기보 : 전년도 매출액의 1/2

서울 신보 : 당해연도 또는 향후1년간 추정매출액의 1/2

- 벤처기업에 대한 보증

신보, 기보 : 전년도 매출액의 1/3

서울 신보 : 당해연도 또는 향후 1년간 추정매출액의 1/3

- 시설자금 : 시설 소요자금 범위내

※ 총액 한도 : ○ 신보, 기보 : 30억원 범위내 ○ 서울 신보 : 4억원 범위내

△ 보 증 료 : 0.6 - 3%에서 신용보증기관 별로 신용도 등을 감안하여 차등 적용

△ 보증금지 및 보증제한

① 보증금지 기업

- 보증기관이 보증채무를 이행한 후 채권을 회수하지 못한 기업
- 위 기업의 이사(업무집행사원) 중 과점주주(무한책임사원)가 영위하는 기업 또는 이들이 대표자로 되어 있는 기업

② 보증제한 기업

- 휴업중인 기업

- 금융기관의 적색, 황색, 주의거래처 및 금융부실거래자
- “업종별 신용불량정보 등록 및 해제기준”에 의한 신용불량정보 등록 대상자
- 보증기관이 보증채무를 이행한 후 채권을 회수하지 못한 기업의 연대보증인인 기업 및 연대보증인이 대표자로 되어 있는 법인기업
- 파산, 화의개시 회사정리절차 개시신청 및 채무불이행자명부 등재의 신청이 있거나 청산에 들어간 기업
- 금융기관의 대출금을 빈번하게 연체하고 있는 기업
- 부실자료 제출기업으로서 보증제한 기간이 경과되지 아니한 기업
- 기타 신용상태가 극히 불량하거나 보증제한이 필요하다고 인정되는 기업

※ 빈번한 연체란 = 3개월이내 1개월이상 계속된 연체대출금 보유하거나 10일 이상 계속된 연체대출금을 4회이상 보유한 경우

△ 신청서류

- 신용보증신청서
- 재무제표 및 부속명세서 - 최근2개년 또는 3개년
- 금융거래확인서 - 모든 거래 금융기관 및 금차 대출 예정 금융기관
- 부가가치세 신고서 사본 - 재무제표 제출 연도 이후부터 최근 신고분까지
- 사업장, 대표자 거주주택 부동산등기부등본 - 임차일 경우 임대차계약서 사본
- 대표자 주민등록등본(최근 1개월 이내 발급분)
- 지방세 및 국세 완납 증명(), 법인 등기부등본(법인)()

V. 직접금융(벤처캐피탈)

■ Venture Capital(비상장기업 투자)

구 분	지원형태	담 보	자금 회수	성과 보수	리스크	비 고
벤처캐피탈회사	투자, 유한책임	없음	주식(지분) 매각	기업의 경영성과	많음	비상장기업의 주식
일반 금융기관	융자, 채무	물적, 인적 담보	원금회수	일정률의 이자	없음	기업, 개인

■ 벤처캐피탈의 기능

- 자금지원기능 : 초기단계 지원자금, 확장단계 지원자금, 기업매수·인수지원자금
- 성장지원기능 : 재무관리, 마케팅 등 경영지원, 경영자문 등
- 공개지원기능 : 지분분산, 경영권 확보, 기업가치 유지

■ 성장단계별 자금

단 계	종 류	내 역
초기단계 자금지원 (early-stage financing)	1. 창업준비자금지원 (seed financing)	제품개발, 시장조사, 사업계획자금
	2. 연구개발자금지원 (R & D financing)	신기술과 신제품의 연구개발자금
	3. 창업자금지원 (start-up financing)	창업 중이거나 창업 후 1년 이내의 기업으로 제품을 시판하지 않는 기업의 지원자금
	4. 시작단계자금지원 (first-stage financing)	초기단계의 제조 및 판매활동에 필요한 자금
확장단계 자금지원 (expansion financing)	5. 2단계 자금지원 (second-stage financing)	제품을 생산·출하하고 있으며, 재고가 증가하고 있는 기업의 초기확장을 위한 운전자금
	6. 3단계 또는 '메자닌'단계 자금 지원(3rd-stage or mezzanine financing)	매출액 및 이익이 증가하는 기업의 시장확대, 마케팅, 운전자금 등
	7. 연결자금지원 (bridge financing)	기업상장 6개월 내지 1년 전 기업확장자금 또는 자본금구성을 조정하기 위하여 주식매입자금으로 지원되었다가 주식공개시 증자자금으로 상환되는 자금
기업매수·인수 자금 지원 (acquisition / buyout financing)	8. 기업매수자금지원 (acquisition financing)	다른 기업의 전체 또는 일부를 매수시 필요한 자금
	9. 기업인수자금지원 (management / leveraged buyout)	고용된 전문경영인이 미공개기업 또는 가족소유형태의 기업을 인수하거나 기존기업의 사업의 일부를 인수받아 사업의 활성화를 추진하는 경우

※ 비즈니스 엔젤(Angel - 비공식적 벤처캐피탈)

VI. 투자유치 전략

■ 사업계획서

- ① 사업계획서의 수치는 정확하고 타당성이 있어야 함(객관성 - 합리성)
- ② 경영능력이 투자결정의 최우선(사람 - 경영진, 기술진)
- ③ 대상 사업의 특수성을 선호함(아이템 - 산업구조 및 전망)
- ④ 계획사업은 시장 지향적이어야 함(시장 - 시장규모, 전망, 기술)
- ⑤ 기대수익률이 높아야 함(자본 - 투자수익률)
- ⑥ 자금회수방법이 명기되어야 함(방법 - 주식, CB - 코스닥, Buy-back 등)

■ 사업계획서의 구성내용

○ 기업현황

- ① 회사개요 : 설립일, 자본금, 제품, 인허가 받은 사항 등
- ② 연혁 : 회사 설립과정, 자본금 증자, 사채발행, 대표자 변경, 주요시설 등
- ③ 주주 및 경영진 : 주요주주, 소유주식, 경영진의 학력 및 경력 등
- ④ 관계회사 현황 : 출자관계, 관계회사의 개요, 영업실적, 재무구조 등
- ⑤ 조업현황 : 생산실적, 판매실적, 거래조건, 생산형태 등
- ⑥ 차입금과 담보 : 거래은행, 대출과목, 이율, 담보내용, 담보가격, 담보내용 등
- ⑦ 재무상태 : 대차대조표, 손익계산서, 제조원가명세서, 재무비율, 재무분석 등
- ⑧ 기술보유현황 : 기술개발실적, 기술인력, 국내외 기술수준, 기술제휴 현황 등

○ 계획사업

- ① 사업개요 : 목적, 필요성, 제품의 용도 및 특성, 국내외 기술수준 등
- ② 사업추진일정 : 단계별 추진일정, 월별 진행실적 등
- ③ 소요자금 및 조달계획 : 기투자액, 향후 소요액, 자기자본 및 타인자본 등
- ④ 추가 증설계획 : 추가 시설명, 소요자금 및 조달방법 등

- ⑤ 기술성 : 적용기술의 내용 및 특성, 상업화 실적, 기술의 우위성 등
- ⑥ 시장성 : 국내외 시장동향, 수요특성, 유통구조, 영업전략 등
- ⑦ 생산계획 : 판매계획, 생산능력, 소요 원재료, 원재료 조달계획 등
- ⑧ 추정손익계산서 : 추정매출액 및 손익, 고용계획 및 인건비, 감가상각비 등

○ 첨부자료

- ① 법인등기부등본 ② 주주명부 ③ 정관 ④ 공업소유권 자료 ⑤ 재무제표
- ⑥ 부동산등기부등본 ⑦ 동업계 자료 ⑧ 시장 및 기술관련 자료 ⑨ 세무관련자료

■ 사업성 평가 주요항목

- ① 경영능력 : 경영진의 학력, 경력, 도덕성, 경영철학 등
- ② 제품의 특성 : 제품의 용도, 수명, 업종전망 등
- ③ 기술성 : 제품과 공정의 기술수준, 기술인력, 보유기술 등
- ④ 시장성 : 시장규모, 경쟁관계, 수요전망, 마케팅채널 등
- ⑤ 재무상태 : 소요자금 및 조달가능성, 자본구성내용, 유동성 등
- ⑥ 수익성 : 추정손익계산서, 추정 주식가치, 투자수익률, BEP, 회수가능성 등
- ⑦ 환경요인 : Strengths, Weaknesses, Opportunities, Treats, 경제적 효과 등
- ⑧ 투자조건 : 투자방법, 예상수익률, 투자규모, 회수가능시기 및 방법 등

△ 소요자금과 조달계획

- 대차대조표상 차변항목(소요자금) - 일정시점의 자산상태
 - 유동자산, 고정자산(유형고정자산, 무형자산)
- 대차대조표상 대변항목(조달계획) - 일정시점의 자본상태
 - 타인자본(유동부채, 고정부채), 자기자본(자본금, 자본잉여금, 이익잉여금)
- 자본조달의 목적 : 수익성 - 일정기간의 손익흐름의 결과
 - 수익발생, 추정 손익계산서(매출액 규모보다 당기순이익의 중시)

△ 추정 손익계산서

- 추정매출액 : 품목별, 거래처별, 시기별 매출 예상액을 개관적인 근거에 의해 작성

- 매출원가 : 노무비, 재료비, 경비 등을 기존실적이 있는 경우 내부자료, 추정, 유사기업 자료
- 일반관리비 : 실제 예상액, 고정비, 변동비 등 구분
- 영업외 수익 : 이자 수입, 배당금 등
- 영업외 비용 : 지금이자, 할인료, 리스료 등
- 특별이익(손실) : 확실히 예상되는 경우만 작성
- 법인세 : 세율에 따르는데 감면혜택 부분 감안

■ 주식가치 평가

△ 단순한 평가방법

① 자산가치 = 순자산 / 발행주식총수

* 순자산 = 최근사업년도말 자본총계 - 무형자산 - 부도 어음 및 회수불능채권 - 투자유가증권 평가손 - 퇴직급여충당금 부족액 등 + 결산후 유상증자금액 + 재평가적립금, 주식발행초과금 - 이익잉여금의 사외유출액 - 결산후특별손실, 전기손익수정손실

② 수익가치 = (1차년도 주당추정이익 × 0.6 + 2차년도 주당추정이익 × 0.4) / 자본환원율(1년만기 정기예금의 최저이자율의 평균치의 1.5배)

* 주당 추정이익 = (추정경상이익 + 유상증자추정이익 - 법인세 등) = 당기 순 이익 / 사업년도말 현재의 발행주식수

③ 본질가치 = 자산가치 × 0.4 + 수익가치 × 0.6

△ 최근의 평가방법

① 유사회사의 선정

② 비교가치에 의한 방법

- 주가수익비율(PER)을 적용한 비교가치의 산정

PER = 주식가격 / 주당순이익(EPS)

EPS = 순이익 / 주식수

③ EV/EBITDA을 적용한 비교가치의 산정

- EV / EBITDA(Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, and Amortization)

EV(Enterprise Value) = 기업가치를 말하며 시가총액과 부채총계의 합으로 계산, 이는 해당기업을 소유하는데 드는 지불해야 하는 금액

EBITDA = 세전 영업이익에다가 유형자산 감가상각비를 더한 것으로서 기업이 영업을 통하여 창출한 이익규모를 보고, 감가상각방법의 변경이나 특별손익을 계상해서 순이익을 조절할 여지를 사전에 배제하여 해당기업의 능력을 보여주는 것

④ 평가금액 : PER + EV/EBITDA / 2

※ EV/EBITDA는 EV를 EBITDA로 나눈 수치로 현재의 주가가 영업성과에 비해 어느 정도인가를 나타내는 지표이다. EV(Enterprise Value)는 기업의 총가치로 기업매수자가 기업을 매수할 때 지불해야 하는 금액을 의미하며, 주식의 시가총액과 순차입금의 합으로 산출된다. EBITDA(Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)은 기업이 영업활동으로 벌어들인 현금창출 능력을 나타내는 지표이다. 이론적으로는 이자비용 및 법인세 공제전 이익(경상이익)에서 감가상각비와 무형자산상각비를 가산해 산출하나 편의상 영업이익과 감가상각비의 합(경상이익+순금융비용+감가상각비)으로 계산한다. 즉 EV/EBITDA는 기업이 자기자본과 타인자본을 이용해 어느 정도의 현금 흐름을 창출할 수 있는가를 나타내는 것으로 비율이 낮을수록 영업활동으로부터 창출해 내는 현금흐름에 비해 기업가치가 저평가됐다.

■ PRESENTATION

- 사실과 부합되는 자료 : 매출액 및 순이익 실적, 소요자금과 조달계획, 추정손익계산서 등
- 설명은 짧게(약 15분 정도), 내용은 균형 있게(개요, 인력, 기술, 시장, 자금 등) 설명할 것
- 투자에 관심 유도, 투자 가능하다고 할 때까지 투자조건을 먼저 제시하지 말 것
- 사업에 리스크가 적을 때 적게 투자 받고 소요자금과 회사의 실적과 연계하여 투자유치
- 대표자의 능력, 신뢰성, 인적자원, 제품의 시장규모 및 전망 강조
- 투자방법과 투자금 회수조건을 제시하고 투자자와 협상의 여지를 남길 것 등

Ⅶ. 투자방법

① 보통주식

② 우선주식

- 이익배당, 이자의 배당, 잔여재산분배에 관하여 그 전부 또는 일부에 대하여 다른 주식보다 우선적 지위가 인정되는 주식
- 참가적, 비참가적, 우선주식 : 우선주 중에는 정관에서 정한 소정의 우선주 배당을 받고 잔여미처분이익이 있을 때에는 잔여이익에 대하여도 보통주와 더불어 일정한 비율에 의한 배당에 참가할 수 있는 참가적 우선주
- 누적적, 비누적적, 우선주식 : 특정년도의 배당액이 정관에서 정한 우선배당률에 미달하는 때에 그 부족액을 후 년도의 이익에서 우선적으로 배당받을 수 있는 우선주식

③ 무의결권주식

- 의결권 없는 주식이란, 이익배당에 관하여 우선적 내용이 있는 주식에 대하여 의결권을 부여하지 않으며 정관의 수종의 주식 중에서 이익 배당우선주에 한하여 발행

④ 전환사채(CB)

- 일정한 요건에 따라 사채권자에게 사채를 사채발행회사의 주식으로 전환할 수 있는 권리를 인정한 사채를 말하며 사채권자는 전환권을 행사하면 주주가 되며, 전환사채는 그 발행 이후 전환권을 행사하기 전까지는 채권적 유가증권이라 할 수 있고, 전환권을 행사하면 사원권적 유가증권이 됨
- 절차의 간소화를 위하여 전환사채의 인수권을 주주에게 부여하는 경우에 한하여 정관의 규정이 있거나 정관에 의하여 주주총회의 의결에 의하도록 한 경우가 아니면, 신주 발행, 사채발행, 신주인수권부사채의 경우와 마찬가지로 이사회 의결에 의하여 전환사채를 발행할 수 있게 함
- 이익의 배당에 관해서는 편의상 그 청구를 한 때가 속하는 영업년도말에 전환된 것으로 보며 상장법인의 경우, 배당에 관하여는 정관의 규정에 의하여 그 전환을 청구한 때가 속하는 영업년도의 직전 영업년도말에 전환된 것으로 할 수 있음

⑤ 신주인수권부사채(BW)

- 사채권자에게 사채의 발행 이후 회사가 신주를 발행하는 경우에 미리 확정된 가액에 따라 신주를 인수할 수 있는 권리를 부여한 사채를 말하며 전환사채와 달리 사채의 주식으로의 전환권이 아닌 별도의 신주인수권을 인정하는 것임
- 이 사채는 사채권자가 한편으로 일정한 이자를 받고 또한 신주인수권이 존속하는 동안 주가가 미리 확정된 발행가액을 상회하는 경우에 신주인수권을 행사할 수 있다는 이점이 있고 신주발행의 경우에 인수자금이 없는 때에는 사채를 양도하거나 사채는 보유하고 신주인수권을 양도할 수 있음
- 신주인수권부사채에는 사채권과 신주인수권을 함께 표창하는 채권을 발행하여 양자를 분리하여 양도할 수 없는 비분리형과 양자를 분리하여 각각 사채권을 표창하는 채권과 신주인수권을 표창하는 신주인수권 증권을 발행하여 따로 양도할 수 있는 분리형이 있음

⑥ 약정투자

- 창업투자회사와 투자기업 간의 약정에 의하여 투자조건을 결정하는 방법으로는 일정기간 동안 매출액, 투자원금 또는 이익금 등에 대한 일정비율의 투자금 사용료를 받으며, 일정기간 경과 후 계획사업의 성공 시 주식전환 등의 방식으로 투자하고, 실패 시 투자원금의 일부만을 상환함
- 현가를 적용한 사용료는 납부총액이 원금의 1배에 달할 때까지는 매출액의 5%, 그 이후부터는 매출액의 %로 할 수 있으며, 투자원금 기준으로 전환사채 이자율을 적용하는 것도 무리가 없음

⑦ 기업인수투자

- 기업인수투자는 벤처캐피탈회사가 기업을 인수할 목적으로 투자하여 당해 기업의 경영개선 등을 통한 기업가치를 향상시켜 매각함으로써 투자수익을 실현하는 투자방법으로 M&A(Mergers and Acquisitions)는 우리말로 기업의 인수·합병으로 통상 번역되어 사용되고 있으며, 이 때 기업의 인수는 경영권을 수반한 타 기업 주식의 인수 또는 자산(영업)의 양수를 말하고, 합병은 두 개 이상의 법인이 하나의 법인으로 통합되는 상법상의 법률행위를 통상 의미함

■ 투자금 회수방법

- △ 기업공개(IPO)
- △ 지분매각
- △ 기업합병
- △ 기업매각(Trade-sales)
- △ 지분재매수(Buy-back)