

## 신재생에너지 기업 인수합병의 동향 및 효과 분석

\*유 경진, 이 유아, 최 혁준

### Study of Patterns of M&A in Renewable Energy Sector

\*Kyungjin Yoo, Youah Lee, Hyukjoon Choi

신재생에너지 산업의 인수합병은 2010년, 전년 대비 70%가 증가하였고 이런 추이는 2011년에도 계속되고 있어 신재생에너지 인수합병 효과에 대한 심도 있는 분석과 이를 바탕으로 한 적절한 정책과 전략이 요구되고 있다. 본 연구에서는 인수합병 유형이 신재생에너지 기업의 가치에 미치는 영향을 주가를 이용하여 한 사건이 기업의 가치에 미치는 영향을 평가하는 통계학적 방법인 사건연구(event study) 방법을 통해 분석하였다. 인수합병 유형의 구분은 ① 같은 신재생에너지원 산업 내 인수합병(수직형 기업결합), ② 다른 신재생에너지원 산업의 기업 간 인수합병(수평형 기업결합), ③ 대형에너지 기업과 신재생에너지 기업 간 인수합병(수평형 기업결합), ④ 관련이 없는 이종 기업 간 이루어지는 인수합병(혼합형 기업결합) 총 네 유형으로 구분하였다. 분석결과 수평형 기업결합(horizontal merger)은 두 경우 모두 인수합병의 효과가 통계적으로 유의하지 않은 것으로 파악되었으며 혼합형 기업결합(conglomerate merger)과 수직형 기업결합(vertical merger)이 유의한 효과가 있는 것으로 나타났다. 특히 에너지산업 외부의 기업이 신재생에너지 기업을 인수하였을 때 그 효과가 가장 큰 것으로 나타났는데 이는 변동성이 매우 큰 신재생에너지 산업에 특성이 반영된 결과인 것으로 판단된다.

**Key words** : Renewable energy company(신재생에너지기업), M&A(인수합병), Event study(사건연구)

**E-mail** : \*angelhoi@snu.ac.kr

## 국내 풍력발전의 경제성 분석에 관한 연구

\*신 영은

### Analysis on Economic Feasibility of Offshore wind power

\*Youngeun Shin

This paper conducted an analysis of economic effects of offshore wind power in Korea with benefit/cost analysis. The existing feed-on tariff, which was too low to support wind power development, was recently replaced with a Renewable Portfolio Standard(RPS), effective from 2012. According to the new regulatory policy, The Korean government has announced a strategy to draw investments worth for offshore wind farms with a total capacity of 2.5 GW over the next eight years, which is expected the change of cost and benefit. After overview the offshore wind power development status,

The effects on cost can be divided by economic, environmental and social factors. Each factor will be calculated and combined by both evaluating index and using Quantification methods. At the end, the implication for the evaluation of feasibility of offshore wind power of Korea will be done.

**Key words** : Offshore wind power, Economic effects

**E-mail** : \*oeun22@snu.ac.kr