

# 투자유치 방법론

2021. 11

---

안녕하세요, 리딩투자증권의 남성욱입니다.



증권사, 원자재 트레이딩,  
자산운용사, 액셀러레이터 등  
14년간 금융권에서 근무했습니다.



블록체인 관련해서 프로젝트도 진행했고,

K-STARTUP GRAND CHALLENGE

기업보육과 스타트업 투자를 하다가,

K-STARTUP  
GRAND  
CHALLENGE



현재는 증권사 PI에서 PreIPO 투자 및 트레이딩을 하고 있습니다.

CTMX	0.45	▲ +0.45%
FTR	-0.23	▼ -2.34%
CSCO	-1.01	▼ -1.89%
CHK	0.02	▲ +0.21%
AAEL	+3.15	▲ +3.15%
FRTD		
AMZN		
TSLA		

오늘 강의의 주제는 '금융'입니다.

금융이란 돈을 의미 합니다.  
사업을 하시는 과정에서 자금을 투자 받고  
투자하고 이를 조달하는 과정도 모두 금융 입니다.

이 돈은 크게 두가지 종류가 있습니다.

이 돈은 크게 두가지 종류가 있습니다.



값아야 하는 돈



값지 않아도 되는 돈

이 돈에는 채권과 주권이라는 이름이 있습니다.

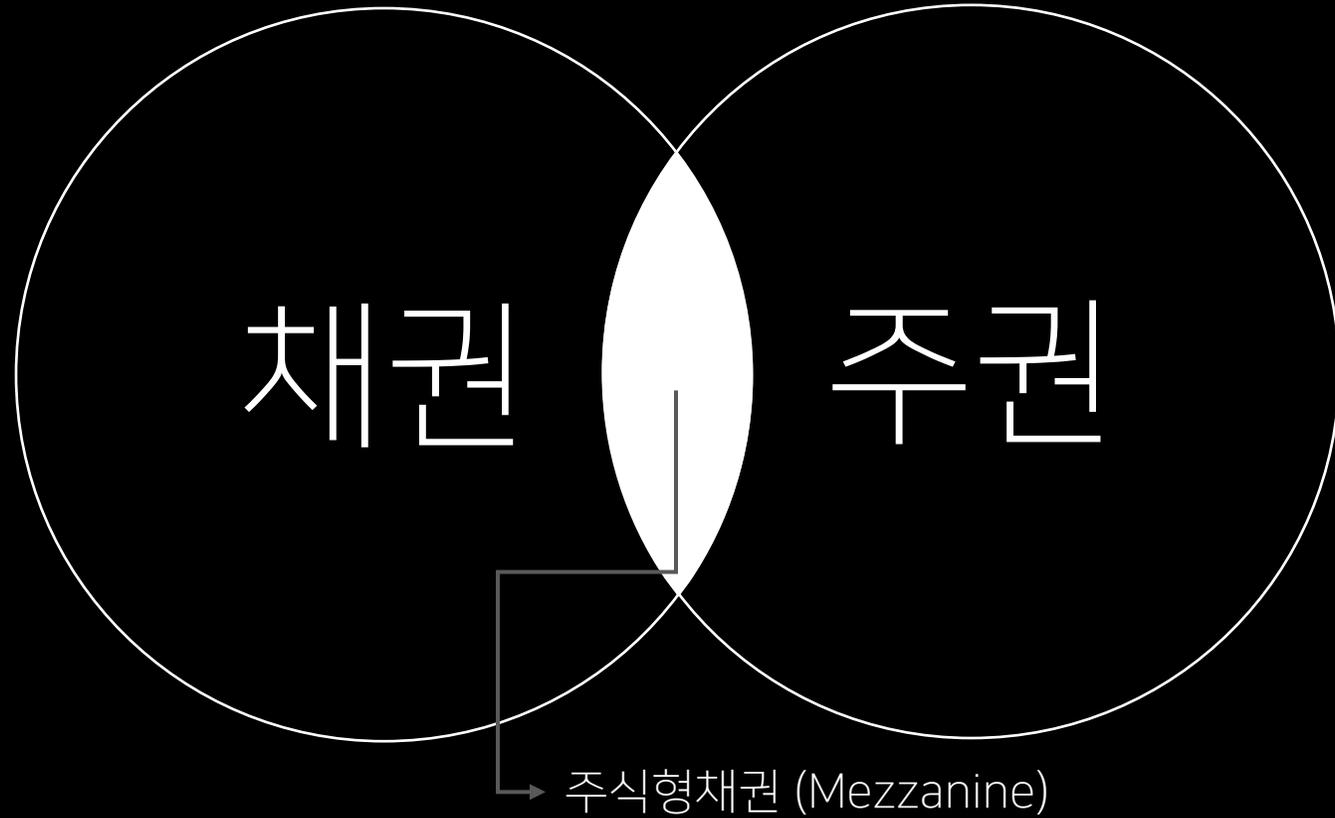
갚아야 하는 돈

채권

갚지 않아도 되는 돈

주권

주식형 채권도 존재 합니다



# 채권

만기와 이자가 있으며, 담보와 신용도에 따라 금리나 한도가 정해져 있기 때문에 우리 같은 초기 기업들은 조달이 힘들기 때문에, 신용보증기금, 기술보증기금을 이용해 정부의 신용보강을 활용하는 경우가 많습니다.

# 주권

만기와 이자가 없으나, 지분에 따라 회사의 일부를 교환해 자금을 조달하는 것이기 때문에 경영과정에서의 지분율 등을 고려해야 합니다. 투자자가 SI냐 FI냐도 고려해야 할 부분입니다.

그럼 누가 우리 회사에 투자할까요?

회사 설립 극초기에는 보통 3 종류의 투자자가 있습니다

회사 설립 극초기에는 보통 3 종류의 투자자가 있습니다

3F

회사 설립 극초기에는 보통 3 종류의 투자자가 있습니다

3F

Family, Friends, ~~Founders~~

회사 설립 극초기에는 보통 3 종류의 투자자가 있습니다

3F

Family, Friends, Fans!!

각 단계별로 다양한 투자자들이 존재 합니다.

	Pre-seed	Seed	Pre-A	Series A / B / C	IPO
사모자본시장	Founders		창업 투자 회사 (VC)		
	Friends			사모펀드 (PEF)	
	Family	엑셀러레이터(AC)		은행 (IB)	
	엔젤 투자자		기업 (CVC)		
공모자본시장		크라우드 펀딩		KONEX	
					KOSDAQ
					KOSPI
정부	지원금 및 정책 자금				

우리가 만날 투자자들은 다음과 같은 Perk이 있습니다.

엔젤 투자자

매칭

3년 이내, 벤처, 맥스6억, 신주,  
1배수, 2.5배수(지방), 콜옵션

엑셀러레이터(AC)

TIPS

엑셀러레이터, 7년이내, tech,  
5+4억 지원금

창업 투자 회사 (VC)

모태펀드

정책펀드, 주목적, 신주

# 우리 투자자들은 FI인가 SI인가를 생각 해야 합니다.

Strategic Investor

투자기간 비교적 김

사업연계 가능성 중요

경영권 이슈

사업에 직접적인 도움여부

VS

Financial Investor

투자기간 비교적 짧음

Exit 방법과 기간이 중요

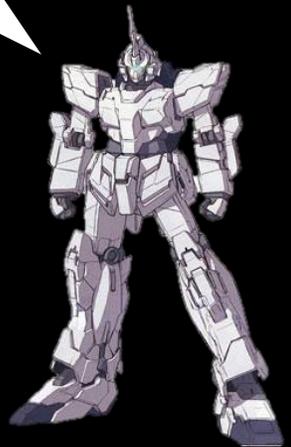
비교적 사업간섭 덜함

조건 Reasonable 여부

이들과 가장 많이 얘기할 부분은 **밸류**입니다.

밸류는 회사의 가치를 의미합니다.

유니콘ㅋㅋ





# Aileen Lee

the founder of Cowboy Ventures

“Welcome to the Unicorn Club:  
Learning from Billion-dollar Startup”  
at Techcrunch

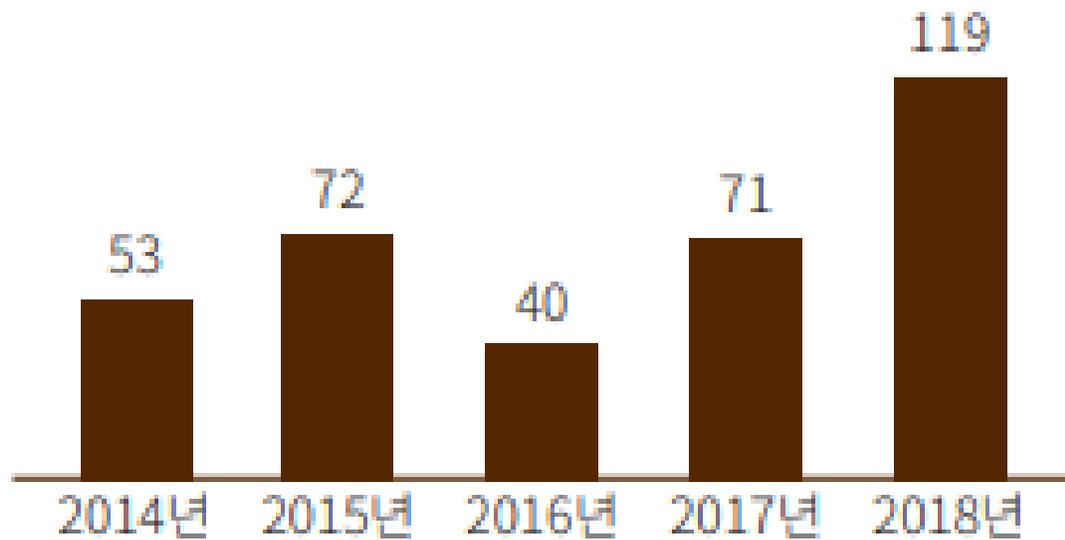
- ✓ 창업 한지 10년 이내
- ✓ 벨류가 10억 달러 이상
- ✓ 비상장
- ✓ Tech 기업

# 해외 유니콘 현황 I



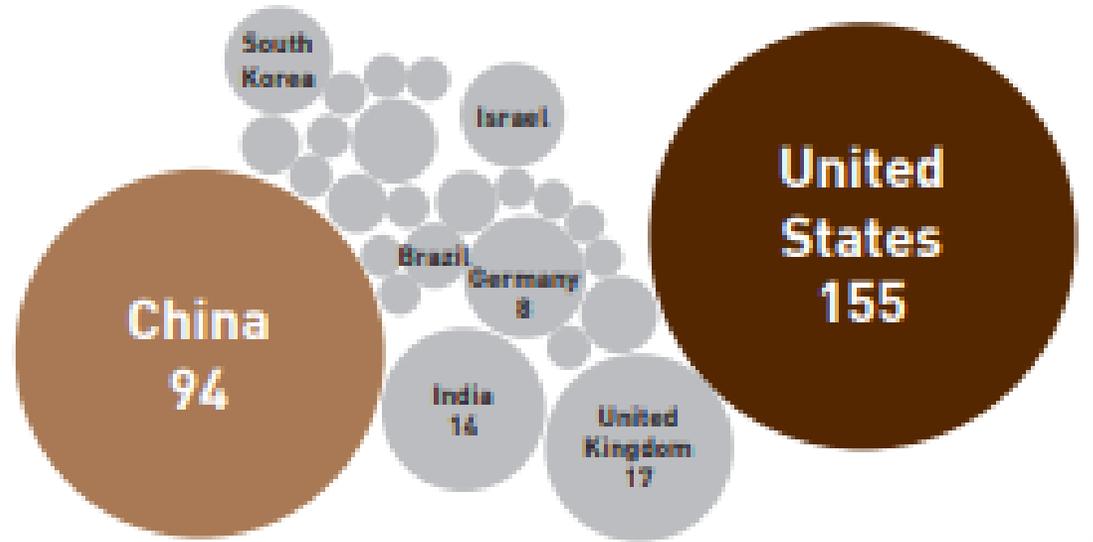
## 연도별 새 유니콘기업 수

(단위 : 개)



## 국가별 유니콘 분포 현황

(단위 : 개)



# 해외 유니콘 현황 II

## CBinsights 기준

순위	기업명	국가	평가액(\$B)
1	ByteDance	중국	75
2	Didi Chuxing	중국	56
3	JUUL Labs	미국	50
4	Stripe	미국	35.25
5	Airbnb	미국	35
6	SpaceX	미국	33.3
7	Kuaishou	중국	18
8	Epic Games	미국	15
9	DJI Innovations	중국	15
10	Grab	싱가포르	14.3

자료 : CBinsights('19.10.25), "The Global Unicorn Club"

## 미국

순위	사업분야	기업 수	평가액(\$B)
1	클라우드	32	97
2	핀테크	21	71
3	인공지능	20	43
4	이커머스	17	37
5	헬스테크	12	22

자료 : 胡润研究院('19.10.21), "Hurun Global Unicorn List 2019"

## 중국

순위	사업분야	기업 수	평가액(\$B)
1	이커머스	33	62
2	핀테크	22	262
3	미디어/엔터	17	123
4	유통/물류	16	57
5	인공지능	15	30

자료 : 胡润研究院('19.10.21), "Hurun Global Unicorn List 2019"

# 해외 유니콘 현황 II

CBinsights 기준

순위	기업명	국가	평가액(\$B)
1		중국	75
2		중국	56
3		미국	50
4		미국	35.25
5		미국	35
6		미국	33.3
7		중국	18
8		미국	15
9	DJ	중국	15
10		싱가포르	14.3

Metaverse related

자료 : CBinsights('19.10.25), "The Global Unicorn Club"

미국

순위	사업분야	기업 수	평가액(\$B)
1		32	97
2		21	71
3		20	43
4		17	37
5		12	22

Metaverse

자료 : 胡潤研究院('19.10.21), "Hurun Global Unicorn List 2019"

중국

순위	사업분야	기업 수	평가액(\$B)
1		33	62
2		22	262
3		17	123
4		16	57
5		15	30

Metaverse

자료 : 胡潤研究院('19.10.21), "Hurun Global Unicorn List 2019"

# 국내 유니콘 현황 1

**coupan**g  
Color Your Days



두나무



L&P COSMETIC  
엘앤피코스메틱(주)

GP Club

yello mobile

KRAFTON  
GAME UNION

VIVA  
REPUBLICA

Toss

MARKET  
Kurlly

우아한형제들

yanolja

# 유니콘이 뛰어노는 제2의 벤처붐을 전폭 지원합니다

기재부 등 관계부처, 제2 벤처붐 확산전략 발표 3.6

규제는 풀고 투자는 늘려  
창업·투자·성장·회수가 고루 잘 되는  
건강한 벤처 생태계를 만듭니다.

- ☑ 신규 벤처투자 연 5조원('22년까지)
- ☑ 유니콘기업 20개 창출('20년까지)
- ☑ 비상장투자 전문회사 도입(상반기까지)
- ☑ 스케일업(폭발적 성장) 전용펀드 12조 조성('22년까지)
- ☑ M&A 투자회수 비중 10% 달성('22년까지)
  - 기업 가치가 1조원 넘는 비상장 스타트업

모두가 함께 잘 사는  
혁신적 포용국가로의 도약  
제2의 벤처붐으로 이끌겠습니다.

대한민국정부

- ✓ 신규 벤처투자 5조원 달성 (18년 3.4조원 → 22년 5조원)
- ✓ 유니콘 기업 20개 창출
- ✓ M&A 활성화된 역동적 회수시장 (18년 2.5% → 22년 10%)

민관의 많은 노력의 결실이었다고 생각합니다.

# 유니콘이 뛰어노는 제2의 벤처붐을 전폭 지원합니다

기획재정부 등 관계부처, 제2 벤처붐 확산전략 발표, 3.6

규제는 풀고 투자는 늘려  
창업·투자·성장·회수가 고루 잘 되는  
건강한 벤처 생태계를 만듭니다.

- ☑ 신규 벤처투자 연 5조원('22년까지)
- ☑ 유니콘기업 20개 창출('20년까지)
- ☑ 비상장투자 전문회사 도입(상반기까지)
- ☑ 스케일업(폭발적 성장) 전용펀드 12조 조성('22년까지)
- ☑ M&A 투자회수 비중 10% 달성('22년까지)
  - 기업 가치가 1조원 넘는 비상장 스타트업



모두가 함께 잘 사는  
혁신적 포용국가로의 도약  
제2의 벤처붐으로 이끌겠습니다.

- ✓ 신규 벤처투자 5조원 달성 (18년 3.4조원 → 22년 5조원)
- ✓ 유니콘 기업 20개 창출
- ✓ M&A 활성화된 역동적 회수시장 (18년 2.5% → 22년 10%)

그러나..

# 국내 유니콘 현황 II

한국 유니콘 기업가치 순위 및 주요 사업분야

순위	기업명	편입시기	평가액(\$B)	사업분야
1	쿠팡	'14.5.28	9	이커머스, 유통-물류
2	크래프톤(舊블루홀)	'18.8.9	5	게임 제작-유통
3	옐로모바일	'14.11.11	4	모바일, 커뮤니케이션
4	위메프	'15.9.9	2.65	이커머스, 소셜커머스
5	우아한형제들	'18.12.20	2.6	유통-물류, 배달서비스
6	비바리퍼블리카	'18.12.10	2.2	핀테크
7	엘앤피코스메틱	'17.4.28	1.78	화장품 제조-판매-유통
8	GP클럽	'18.10.22	1.32	화장품 제조-판매-유통
9	야놀자	'19.6.11	1	레저, 숙박, 여행업

주 : "Hurun Global Unicorn List 2019"에는 한국 기업이 총 6개 포함되어 있으며, 상기 기업 중 옐로모바일, 위메프, L&P코스메틱, GP클럽은 제외, 쿠팡>크래프톤(舊블루홀)>우아한형제들>티몬>토스(비바리퍼블리카)>야놀자 順 등재  
 자료 : CBinsights('19.10.25), "The Global Unicorn Club"



4.75조 밸류 87% 매각  
 Dec 2019

# 배민도 코스닥 대신 해외로...국내 IPO 꺼리는 유니콘 기업

[중앙일보] 입력 2019.12.23 16:52 수정 2019.12.23 17:08



Why?

<https://news.joins.com/article/print/23664054>

### < 대형투자(1억\$ 이상) 유치 현황 (2018~2020) >

	🌐 글로벌	🇺🇸 미국	🇨🇳 중국	🇮🇳 인도	🇬🇧 영국	🇮🇱 이스라엘	🇰🇷 한국
투자 건수(건)	1,476	709	439	65	44	12	14
투자 금액(십억 달러)	372.72	148.17	148.25	15.57	10.04	1.46	4.26
글로벌 비중(%)		39.8%	39.8%	4.2%	2.7%	0.4%	1.1%

\* 자료: CB Insights

### < 투자단계별 유치 현황 (2018~2020) >



\*\* 투자단계 구분: 스타트업 투자단계를 기준으로

- 초기: 시드/엔젤투자~시리즈 B (사업시작부터 시장내 사업성 검증 단계)
- 중후기: 시리즈 C 이상 (일정부분 성공궤도에 오른 후 사업확장 단계 이상)

\* 자료: CB Insights

(단위: %)

### < 스타트업 엑시트 현황 (2018~2020) >



\* 한국 유니콘 엑시트 현황: 카카오('18/한국증시 IPO), 우아한형제들('19/글로벌M&A(딜리버리히어로)), 쿠팡('21/뉴욕증시 IPO), 크래프톤('21/한국증시 IPO)

# 신규상장(IPO)요건 - 형식요건(1) [유가증권시장 & 코스닥시장]

항목		유가증권시장	코스닥시장																													
영업활동기간		· 설립 후 3년 이상 경과(심사신청일 기준)	-																													
기업규모		· 상장예정주식총수 100만주 이상 · 자기자본 300억원 이상	-																													
주식분산	일반주주 소액주주	다음 중 하나에 해당 · 일반주주 소유비율 25% 이상 또는 5백만주 이상(단, 상장예정주식수 5천만주 초과인 경우에는 상장예정주식수의 10% 해당 수량) (상장신청일 기준) · 공모주식수 25% 이상 또는 5백만주 이상(단, 상장예정주식수 5천만주 초과인 경우에는 상장예정주식수의 10% 해당 수량) (상장신청일 기준) · 자기자본 500억원(심사신청일 기준) 또는 기준시가총액(상장신청일 기준) 1,000억원 이상인 법인은 공모주식수 10% 이상(상장신청일 기준)으로서 아래의 <자기자본 또는 기준시가총액별 공모주식수>를 충족	다음 중 하나에 해당 · 아래 (1), (2) 중 하나를 충족 (1) 심사청구일 현재 소액주주 지분율 25% 미만인 경우 → 공모주식수 10% 이상 & 소액주주 지분율 25% 이상(상장신청일 기준) (2) 심사청구일 현재 소액주주 지분율 25% 이상인 경우 → 공모주식수 5% & 10억원 이상(상장신청일 기준) · 자기자본 500억원(심사청구일 기준) 또는 기준시가총액(상장신청일 기준) 1,000억원 이상인 법인은 공모주식수 10% 이상(상장신청일 기준)으로서 아래의 <자기자본 또는 기준시가총액별 공모주식수>를 충족																													
	소유주식	<자기자본 또는 기준시가총액별 공모주식수> <table border="1"> <thead> <tr> <th>자기자본*</th> <th>기준시가총액**</th> <th>공모주식수</th> </tr> <tr> <td>(심사청구일 현재)</td> <td>(상장신청일 현재)</td> <td></td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>500-1,000억</td> <td>1,000-2,000억</td> <td>100만주 이상</td> </tr> <tr> <td>1,000-2,500억</td> <td>2,000-5,000억</td> <td>200만주 이상</td> </tr> <tr> <td>2,500억 이상</td> <td>5,000억 이상</td> <td>500만주 이상</td> </tr> </tbody> </table>	자기자본*	기준시가총액**	공모주식수	(심사청구일 현재)	(상장신청일 현재)		500-1,000억	1,000-2,000억	100만주 이상	1,000-2,500억	2,000-5,000억	200만주 이상	2,500억 이상	5,000억 이상	500만주 이상	<자기자본 또는 기준시가총액별 공모주식수> <table border="1"> <thead> <tr> <th>자기자본*</th> <th>기준시가총액**</th> <th>공모주식수</th> </tr> <tr> <td>(심사청구일 현재)</td> <td>(상장신청일 현재)</td> <td></td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>500-1,000억</td> <td>1,000-2,000억</td> <td>100만주 이상</td> </tr> <tr> <td>1,000-2,500억</td> <td>2,000-5,000억</td> <td>200만주 이상</td> </tr> <tr> <td>2,500억 이상</td> <td>5,000억 이상</td> <td>500만주 이상</td> </tr> </tbody> </table>	자기자본*	기준시가총액**	공모주식수	(심사청구일 현재)	(상장신청일 현재)		500-1,000억	1,000-2,000억	100만주 이상	1,000-2,500억	2,000-5,000억	200만주 이상	2,500억 이상	5,000억 이상
자기자본*	기준시가총액**	공모주식수																														
(심사청구일 현재)	(상장신청일 현재)																															
500-1,000억	1,000-2,000억	100만주 이상																														
1,000-2,500억	2,000-5,000억	200만주 이상																														
2,500억 이상	5,000억 이상	500만주 이상																														
자기자본*	기준시가총액**	공모주식수																														
(심사청구일 현재)	(상장신청일 현재)																															
500-1,000억	1,000-2,000억	100만주 이상																														
1,000-2,500억	2,000-5,000억	200만주 이상																														
2,500억 이상	5,000억 이상	500만주 이상																														

\*자기자본: 최근사업연도 말의 자산총액 - 최근사업연도 말의 부채총액 ± 최근사업연도 말 경과 후 자본금 및 자본잉여금의 증감액

\*\* 기준시가총액: 상장예정주식수 × 모집(매출)주식가액

# 신규상장(IPO)요건 - 형식요건(2) [유가증권시장 & 코스닥시장]

+ FINANCIALIST

항목		유가증권시장	코스닥시장
주식분산	일반주주 소액주주 소유주식		<ul style="list-style-type: none"> <li>심사청구일 현재 소액주주 500인 이상이고 그 소액주주가 모집에 의해 지분을 25% 이상이거나, 10% 이상으로서 위의 &lt;자기자본 또는 기준시가총액별 공모주식수&gt;를 충족</li> <li>공모주식수가 상장신청일 현재 발행주식총수의 25% 이상이고 소액주주가 500인 이상</li> </ul>
	일반(소액)주주의 수	일반주주 700명 이상	소액주주 500명 이상
경영성과 & 시장평가		<p>다음 (1).(2).(3).(4) 중 하나에 해당</p> <p>(1)매출액과 수익성</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 매출액: 최근 사업연도 1,000억원 이상 &amp; 3년 평균 700억원 이상</li> <li>▶ 수익성: 최근사업연도 영업이익-법인세차감전계속사업이익-당기순이익 각각 실현하고 이중 적은 금액 기준으로 다음 중 하나에 해당                     <ul style="list-style-type: none"> <li>-이익액: 최근사업연도 30억원 이상 &amp; 최근 3사업연도 합계 60억원 이상</li> <li>-자기자본이익률: 최근사업연도 5% 이상 &amp; 최근3사업연도 합계 10% 이상</li> <li>-자기자본 1,000억원 이상 법인: 최근 사업연도 이익액이 50억원 이상 또는 자기자본이익률 3% 이상 &amp; 최근 영업활동현금흐름이 양(+)</li> </ul> </li> </ul>	<p>다음 (1).(2) 중 하나에 해당</p> <p>(1)수익성 또는 매출액 등이 다음의 어느 하나를 충족</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>①최근사업연도 법인세비용차감전계속사업이익이 90억원 이상</li> <li>②최근사업연도 법인세비용차감전계속사업이익이 20억원(벤처기업은 10억원) 이상 &amp; 기준시가총액 90억원 이상</li> <li>③최근사업연도 법인세비용차감전계속사업이익이 20억원(벤처기업은 10억원) 이상 &amp; 상장예비심사청구일 현재 자기자본 30억원(벤처기업은 15억원) 이상</li> <li>④최근사업연도 법인세비용차감전계속사업이익이 있고, 기준시가총액이 200억원 이상 &amp; 최근사업연도 매출액 100억원(벤처기업은 90억원) 이상</li> </ul> <p>(2)시장평가 또는 성장성 등이 다음의 어느 하나를 충족</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>①기준시가총액이 1,000억원 이상</li> <li>②기준시가총액 500억원 이상 &amp; 공모 후 자기자본 대비 기준시가총액비율이 200% 이상(→계속)</li> </ul>

## 국내 유니콘 기업

(단위: 억원)

기업명	자산총계	매출액	손익
쿠팡	1조8376	4조4228	-1조1130
옐로모바일	5577	4699	-1180
엘앤피코스메틱	3476	3207	320
비바리퍼블리카	1832	548	-445
크라프트온	6190	1조1200	2510
우아한형제들	4425	3192	62
야놀자	1670	1213	-203
위메프	2919	4294	-441

\* 2018 회계연도 기준

자료: 금융감독원

성장 > 수익

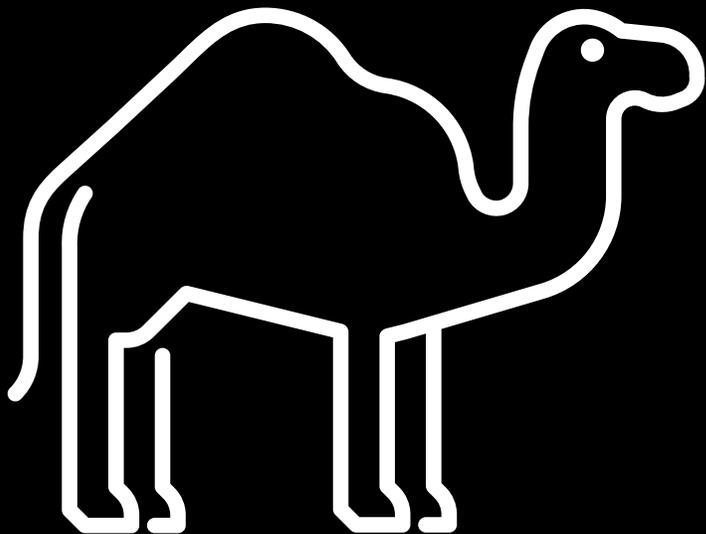
KOSPI는 상장하면 Index에서 매수해주니 그나마 변동성이 적습니다.  
KOSDAQ은 수급상 소화하기 힘이 듭니다.

KOSDAQ IPO 기관북이 1,000억 Max로 분석되는데,  
분산 요건을 20%로 잡게 되면, 시총 5,000억이 시장에서 소화할 수  
있는 한계입니다.

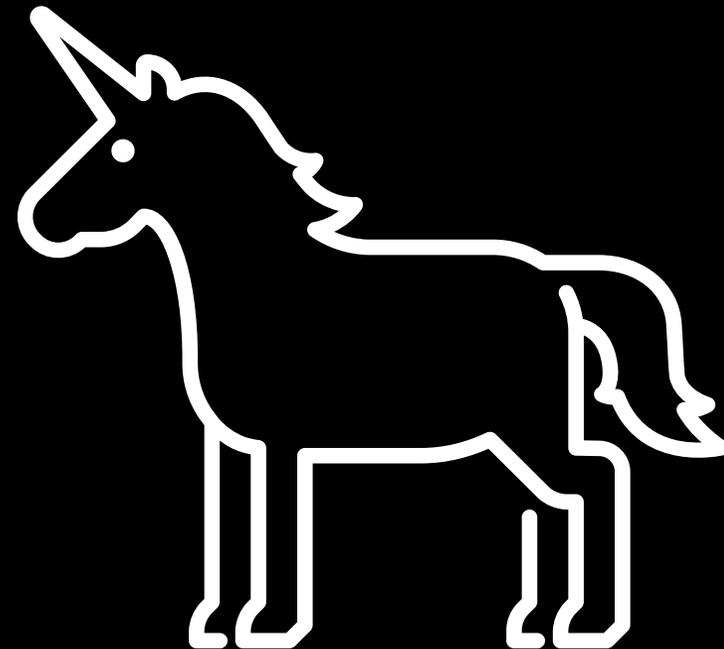
그래서 유니콘들은 국내 IPO 보다는,

1) 해외매각 2) 해외상장을 선택할 수 밖에 없습니다.





VS





wework

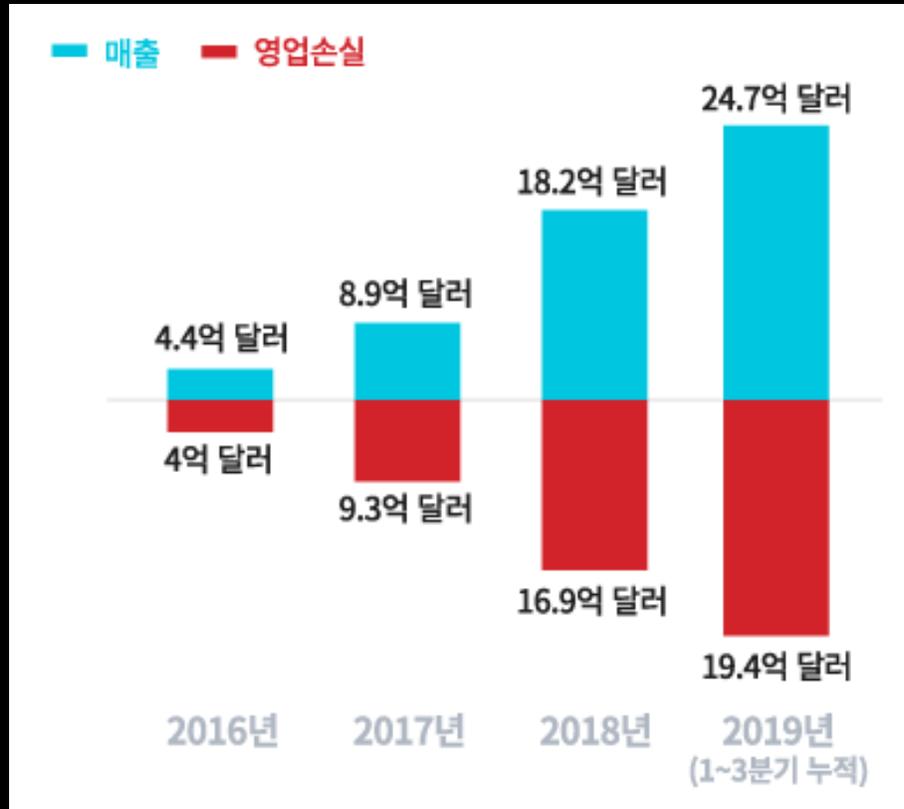
2019년 IPO시 470억불 예상  
실패, 무기한 연기  
100억불까지 가치 하락'  
파산 가능성도...

이후 우버, 리프트 까지 불뚱

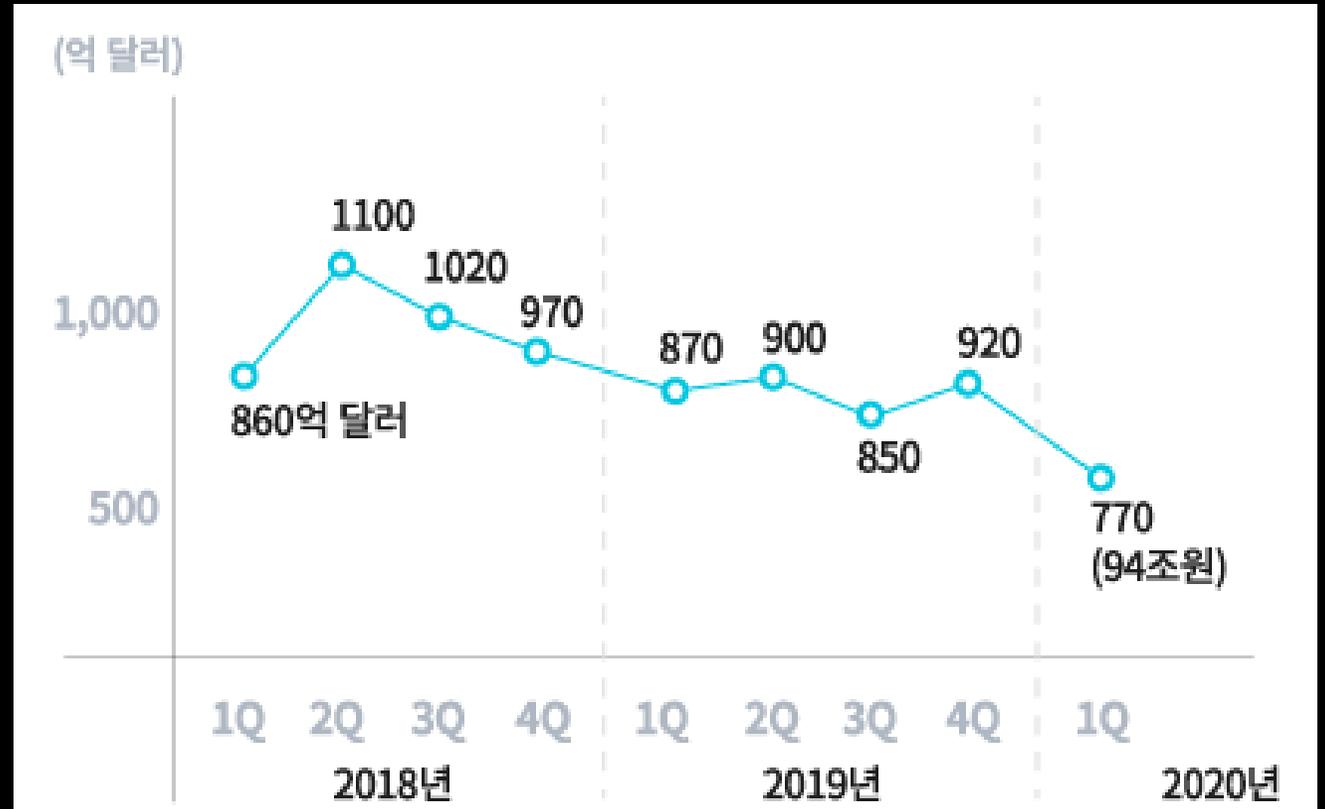
자본주의 시장의 끝없는  
유동성으로 버텨오던 기업은  
시장변수에 의해 흔들립니다.

\*\*올 10월 90억불 수준 SPAC 상장

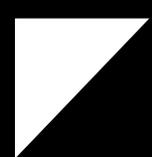
<위워크 실적>



<기업대상 글로벌 펀딩규모>



자본주의 시장에서 유동성은 끝없이 발생하고, 기업이 영속하는 한 더 큰 밸류로 투자할 투자자는 많이 있습니다. 하지만 투자에만 기대 성장하는 기업들은 불확실한 외부변수에 의해, 이를테면, 현재 코로나 사태에 취약할 수 밖에 없습니다.



Going concern

“앞으로 넘건, 뒤로 넘건 목표는 바를 뛰어 넘는 것 입니다”  
수단과 목적을 혼동해서는 안됩니다.

리처드 더글러스 딕 포스버리 (1947. 3.~)  
1968년 멕시코 올림픽 금메달리스트



Going concern = 기업의 목적 = 돈 { 매출 / 순이익  
대출  
투자

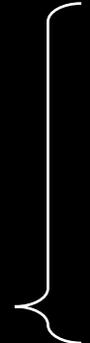
Going concern = 기업의 목적 = 돈



**매출** / 순이익

대출

투자



사회기여

꿈

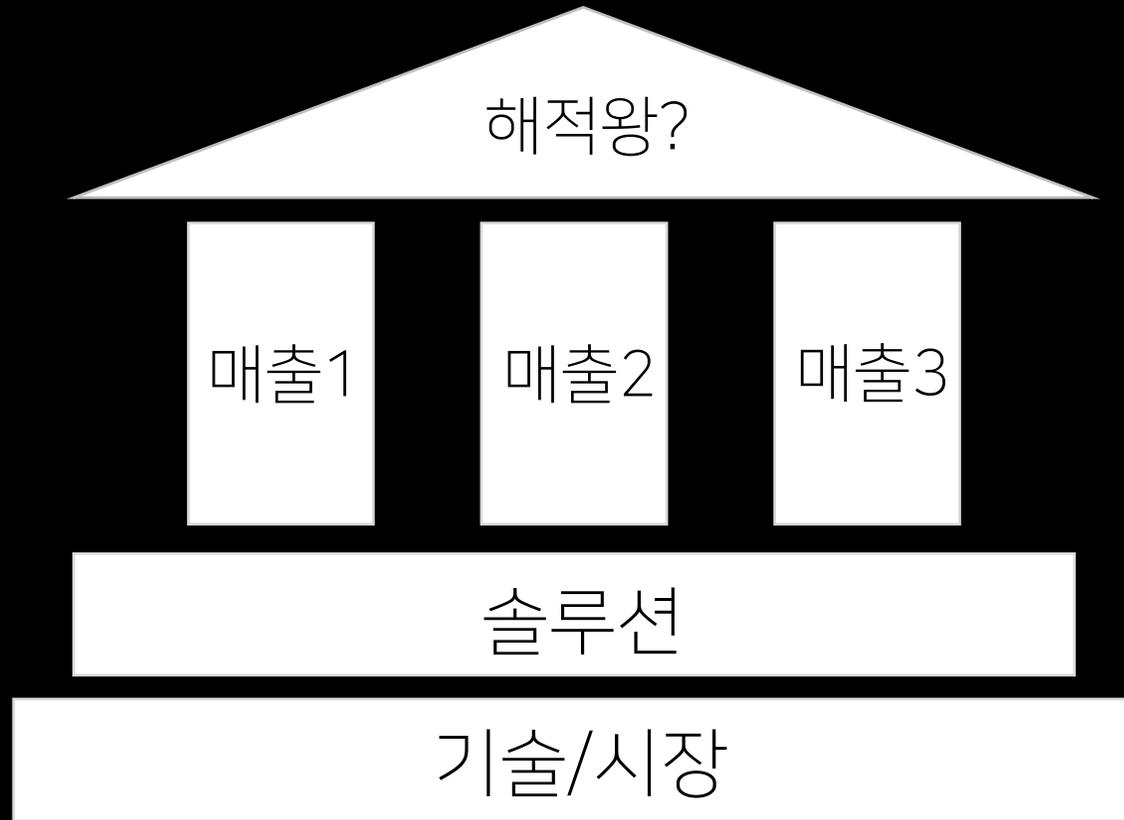
야망

자아실현

Going concern = 기업의 목적 = 돈 { 매출 / 순이익  
대출  
투자

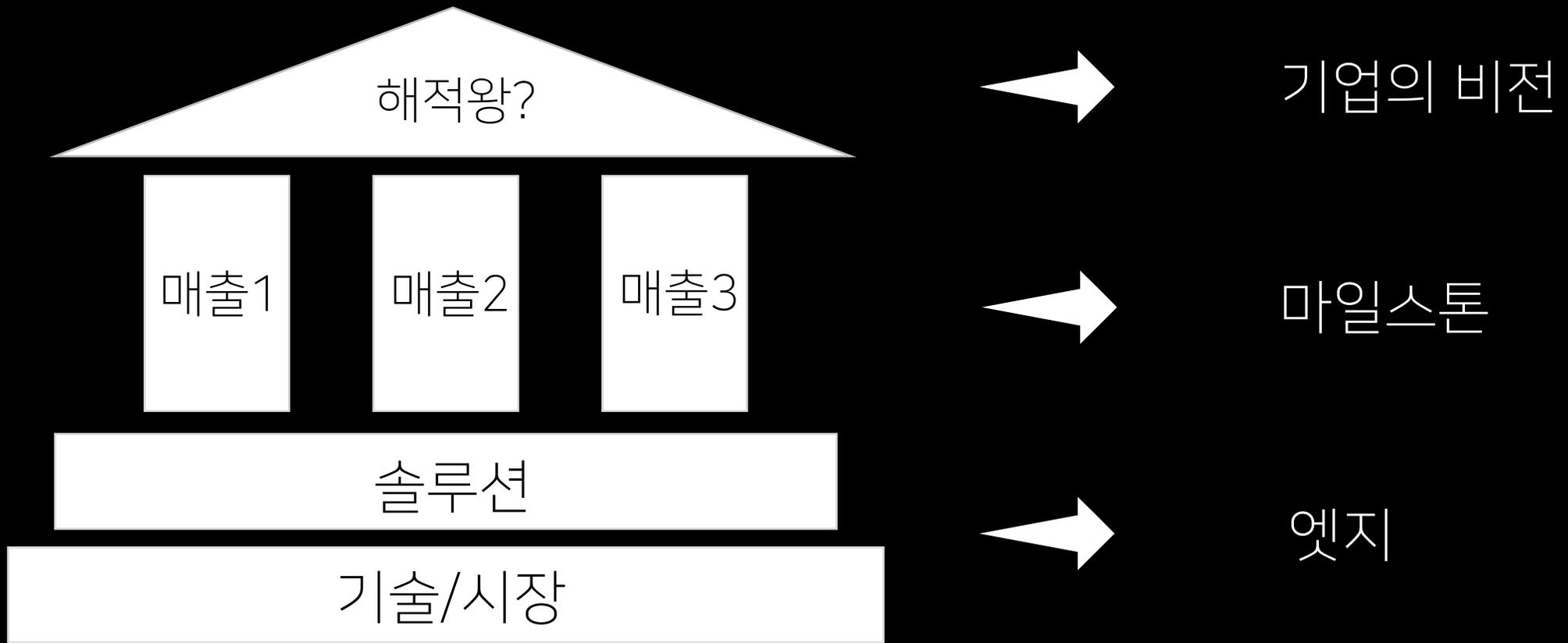
Going concern = 기업의 목적 = 돈 { 매출 / **순이익** → 버닝 관리  
대출  
투자

→ 버닝 관리: 사업영역에 따라 각자의 리듬에 따라 비용관리 중심의 경영을 할 지, 성장 위주의 경영을 할 지 결정을 해야 합니다. 무엇이 맞다고 말할 수는 없습니다. 시장 상황과 기업 (또는 대표의 성향) 에 따라 달라질 수 있습니다.)



#버닝관리 #회사\_인력\_관리  
#IR #투자자님\_설득

스타트업 버닝의 가장 큰 부분은 인건비입니다. 더 큰 버닝은 퇴직입니다. 이를 위한 인센티브, 스낵, 마사지기, 문화비, 워크샵 다 좋습니다. 하지만 직원과 회사가 같이 커 나간다고 느끼지 못하면 직원은 쉽게 지치고 퇴사를 합니다.



예시) 동영상 편집 기술 기반의 솔루션으로 케이팝 스타들을 위한 스트리밍 서비스를 만들어서  
비대면 콘서트, 팬미팅 티켓 매출과 별풍선 매출, 이커머스 까지 붙여서 제2의 아프리카tv를 만들겠다

그래서 IR book도 이런 흐름을 따라가는 편입니다.

1. Pain Point + Solution
2. Market Analysis
3. Goal
4. Edge (tech, data or customers)
5. Detail
6. Milestones
7. Appeal
8. Appendix (detail)

IR은 공감과 설득의  
종합예술입니다.



자시 본론으로 돌아가 보겠습니다.

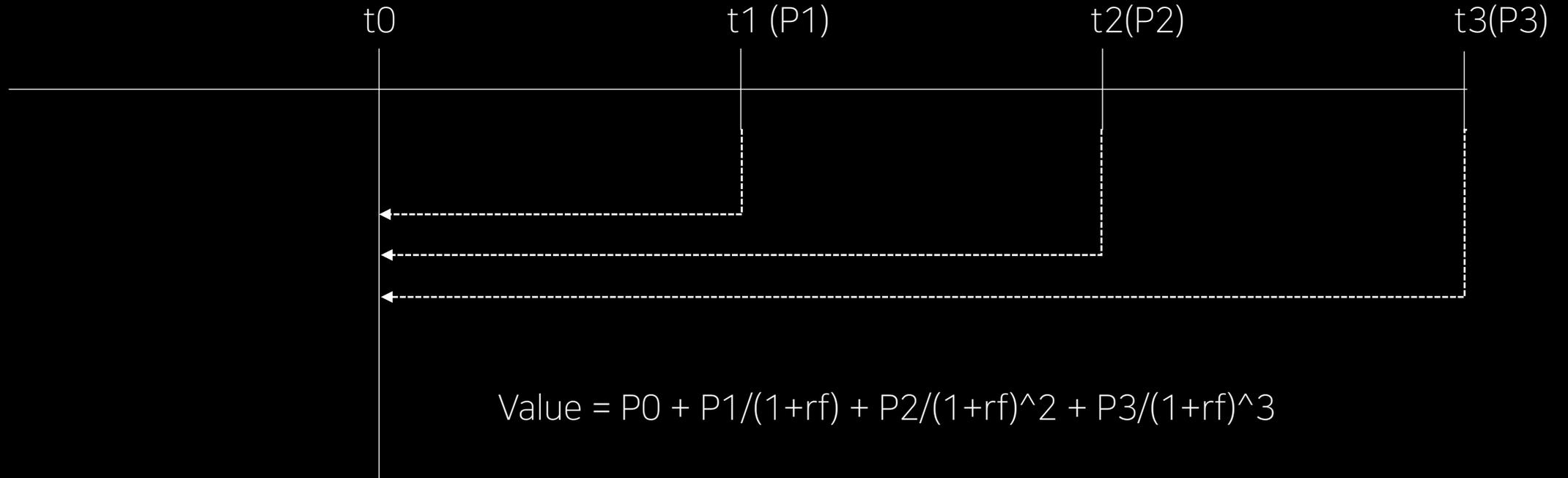
투자를 받아야 합니까?

언제, 얼마나 받아야 합니까?

밸류 = 회사의 가치

DCF, PDR, PER 등 다양한 방법을 사용합니다. 어떤 방법이 더 맞느냐 보다는 두루 넓게 사용 하는 방법을 선택합니다. 가장 쉬운 방법은 비슷한 회사의 최근 투자 밸류를 참고하는 것 입니다.

# #DCF

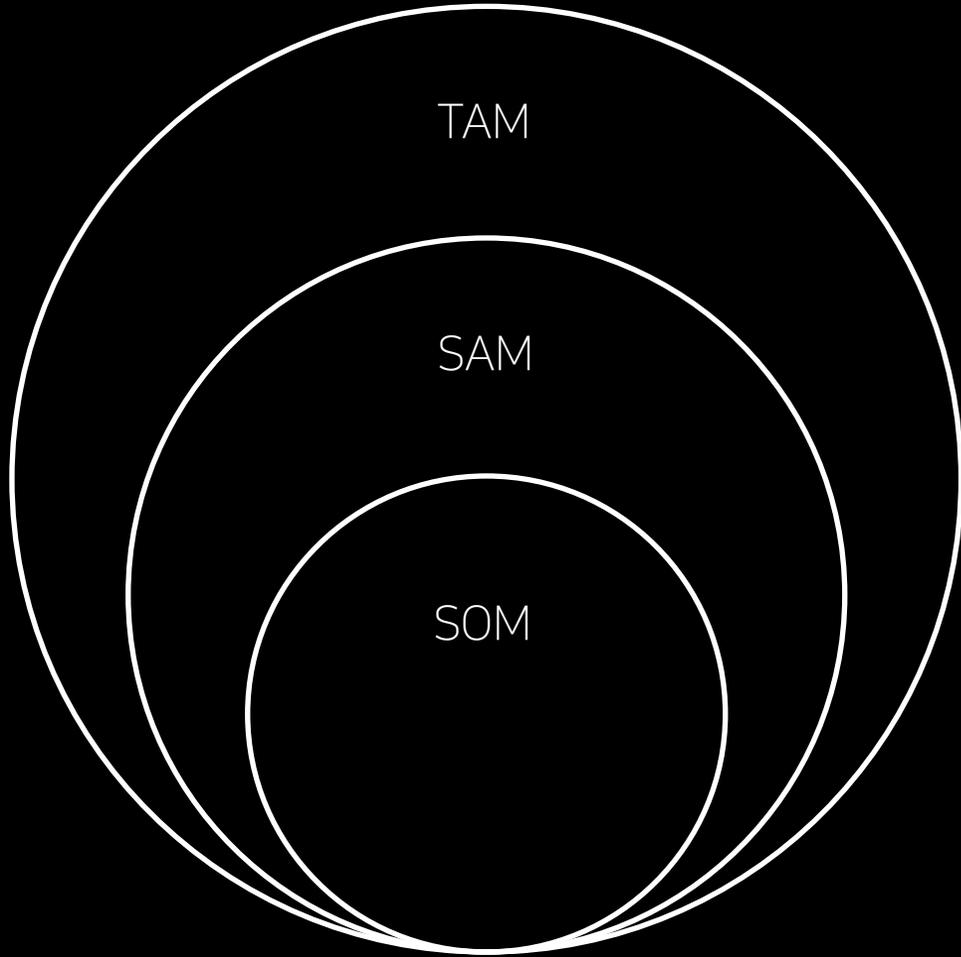


- \*수익이 나고 있다는 가정이 전제되기 때문에, 스타트업의 밸류에이션에는 적합하지 않을 수 있습니다.
- \*\*바이오 기업이 현재에 큰 밸류를 받는 이유는 tx 시점에 L/O를 통해 큰 돈을 벌 가능성이 있기 때문입니다. 가능성에 따라서 추가적인 할인을 하기도 합니다.

# #PER

	우리회사	Peer A (상장)	Peer B (상장)
매출	700억	1,250억	850억
영업이익	220억	360억	280억
순이익	120억	160억	130억
밸류	2400억 * disc	3,200억	2,600억
PER	Avg 20x	20x	20x

$$\text{PER} = \text{Value} / \text{Earnings}$$



TAM (전체시장): Total Addressable market

- 전체시장으로 제품/서비스의 카테고리 전체를 포함하는 비즈니스 도메인의 크기
- 스마트폰 앱 시장 규모, 헬스케어 시장 규모

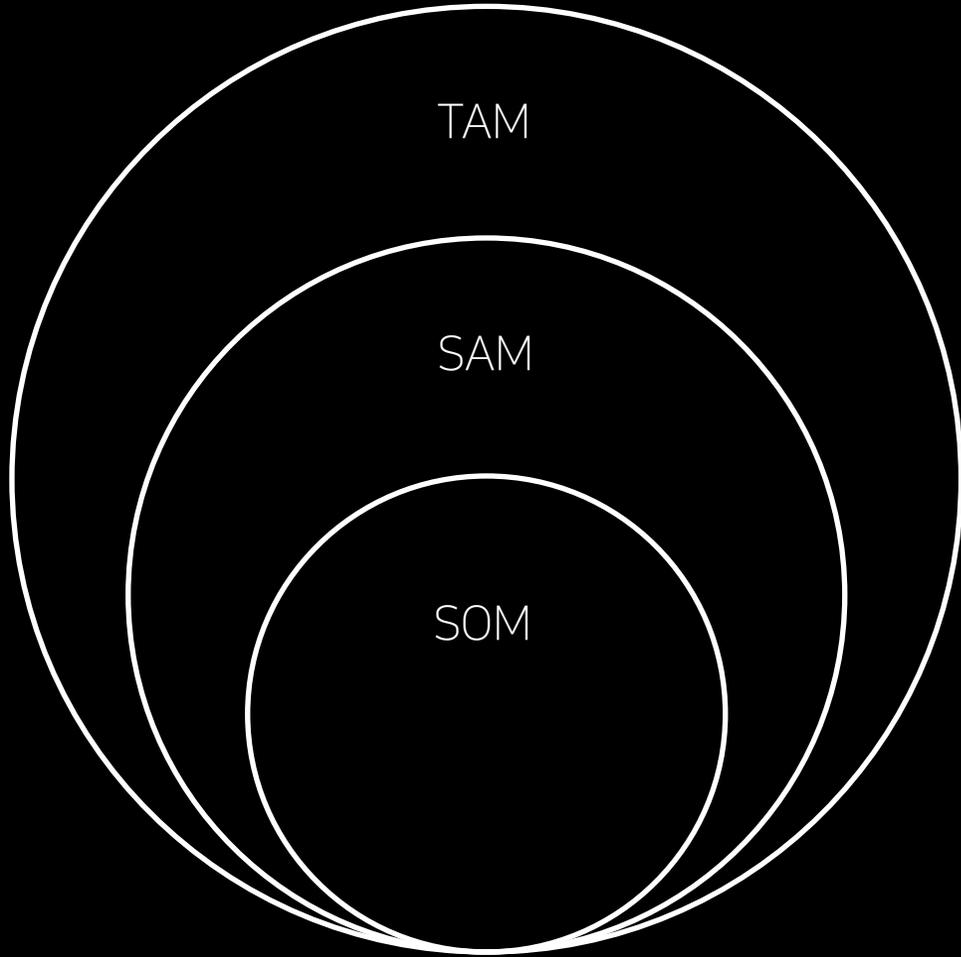
SAM (유효시장): Service Available Market

- 기업이 추구하는 비즈니스 모델을 적용할 수 있는 시장의 크기
- 모바일 게임 시장 규모, 신약시장 규모

SOM (수익시장): Service Obtainable Market

- 유효시장 내에서 초기 단계에 확보 가능한 시장 규모
- 모바일 RPG 시장 규모, Nash 신약 시장 규모

# #PDR



# SAM 이 1조 인 시장으로 현재 우리 서비스 또는 제품이 M/S의 10% 를 차지 할 것으로 예상한다. 여러가지 변수를 고려 했을 때 우리가 M/S의 10%를 차지하는 시점은 2년 후이다.

$$1\text{조} * 10\% / (1+rf)^2 * \text{disc ratio} = \text{Value}$$

#SOM 이 5,000억인 시장으로 현재 우리 서비스 또는 제품은 10%의 M/S를 차지하고 있으며 증가할 것으로 예상한다. 여러가지 변수를 고려해야 하지만 CAGR 10%를 예상한다.

$$5,000\text{억} * 10\% * (1+CAGR)^{e*n} / (1+rf)^{e*n} = \text{Value}$$

\* PDR의 개념은 그동안 많은 투자자들이 사용하고 있었지만 최근 한국투자증권에서 TAM과 M/S를 고려해 PDR이라는 용어를 특허 등록 했다고 합니다.

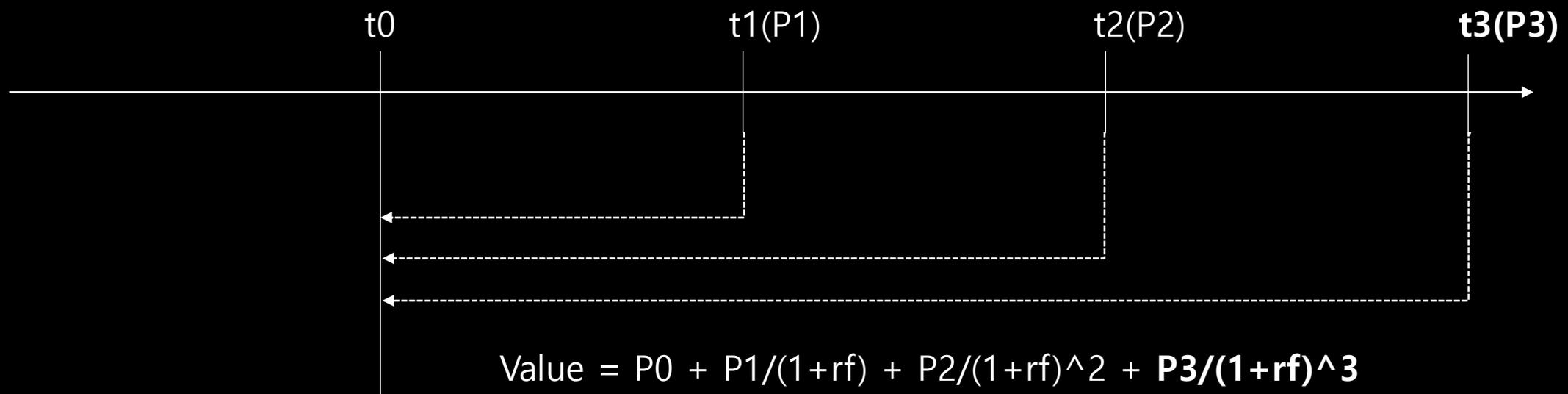
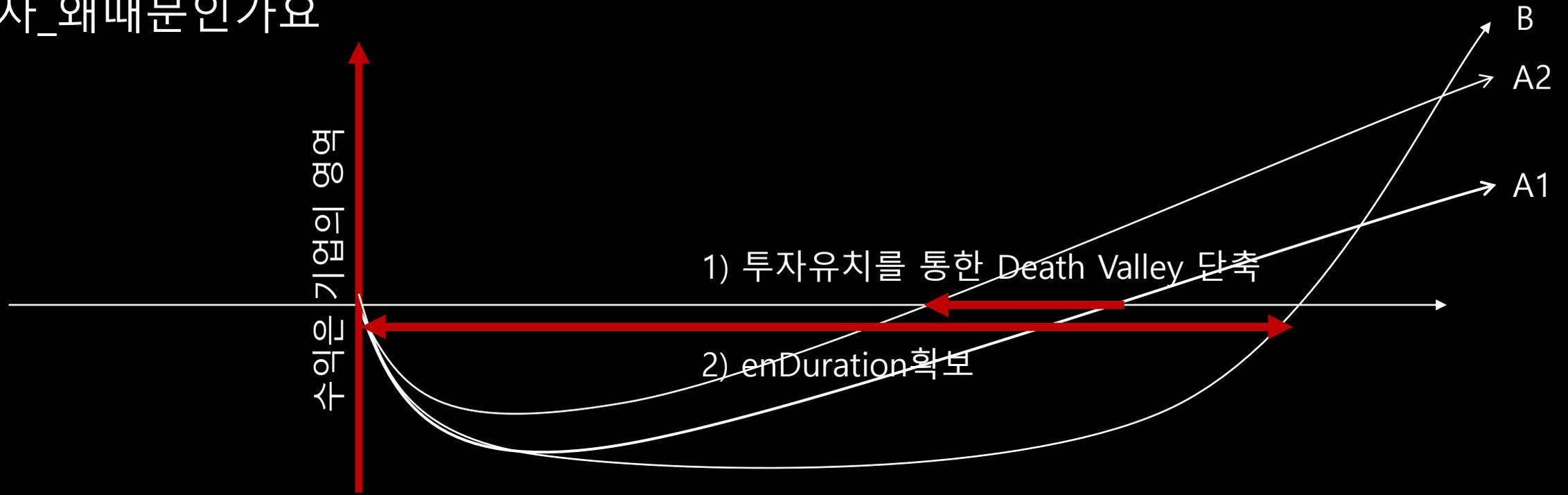
\*\*PER → SOM, PSR → SAM, PDR → TAM 으로 제안

\*\*\*Market dominant 를 가정하여 만든 Value기 때문에 이를 적극적으로 차용하기 보다는 실증적인 산식을 넣었습니다.

앞의 3가지 방법을 이용해 Peer와 비교하는 것이 제일 간편합니다.  
우리 회사와 비슷한 A라는 회사는 얼마 전 Pre 300억 벨류로 10억의 투자를  
받았습니다. 다른 조건이 유사하고 우리 회사의 규모가 두배라고 판단 된다면,  
Pre 600억 벨류를 주장할 수도 있습니다. 다만 문제는 지분율과 조건입니다.

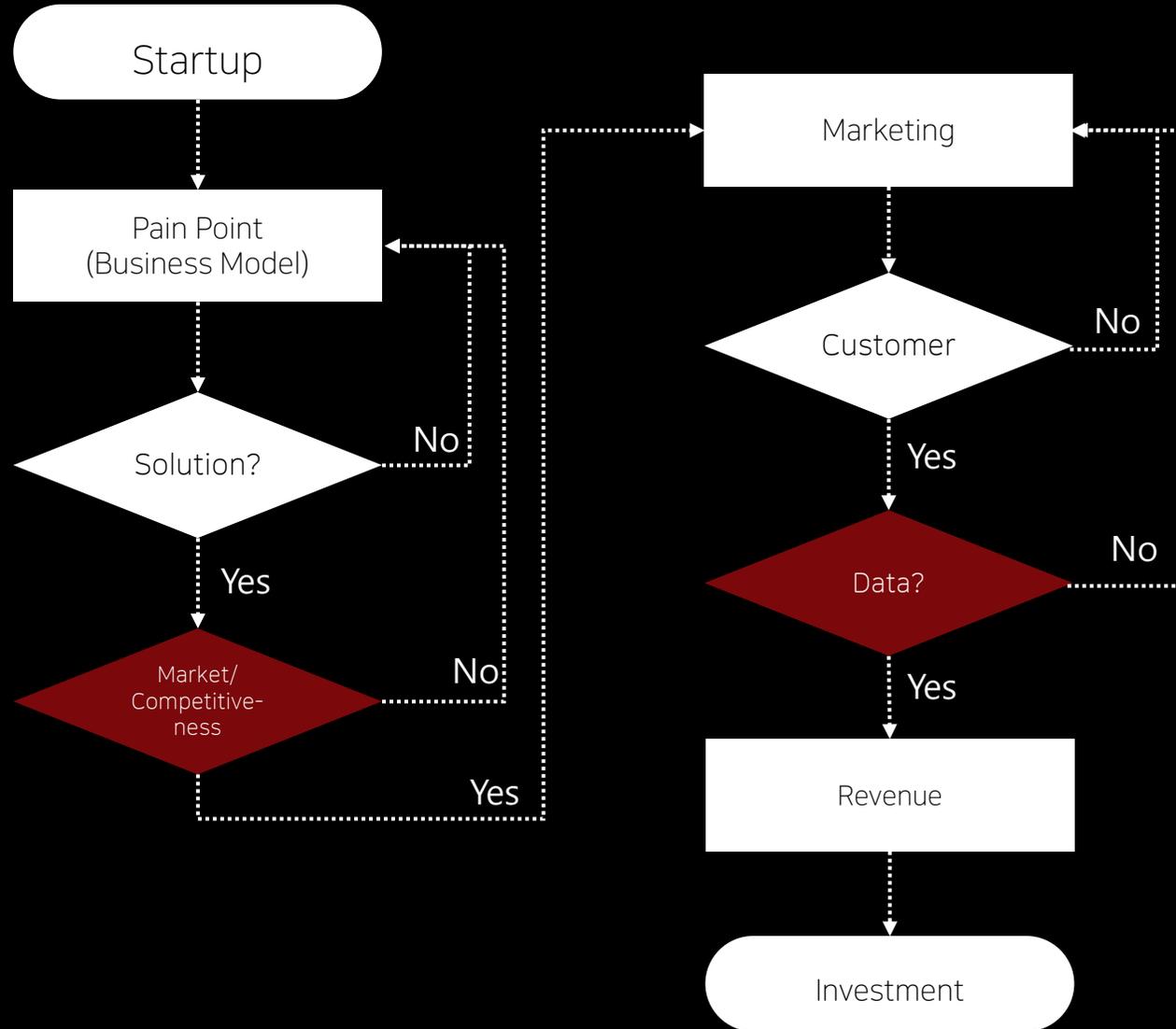


# #투자\_왜때문인가요



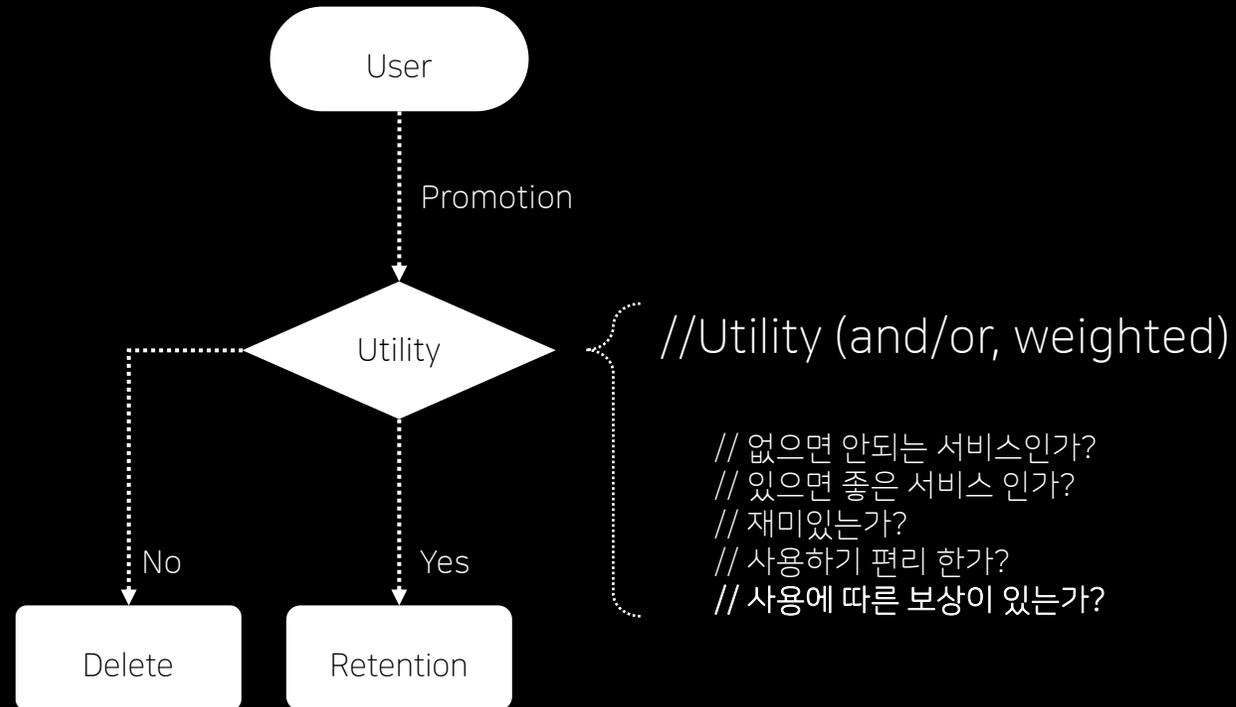
투자자들에게 있어 이러한 벨류에 대한 논리가 중요합니다.

이른다면,



“좋은 거, 진짜 열심히 만들었는데 누가 쓰지 않겠어요?”

“아니요... ”



## 주의점

---

밸류가 높다고 무조건 좋은 것이 아닙니다. 항상 후속투자를 고려해야 합니다.

과도한 지분을 양도는 것을 지양해야 합니다.

투자에 따른 추가적인 것도 생각 합시다. (매칭 펀드, TIPS, 투자자 reference)

정부지원금을 적극적으로 활용 합시다.

투자유치 이후 투자자와 약속한 마일스톤 달성은 매우 중요 합니다

---

마지막으로,

사업 하시는 과정에서 법을 잘 알아야 합니다.



완벽한 서비스는 없습니다. 일단 런칭하세요.

## 유니콘이 태어나는 곳

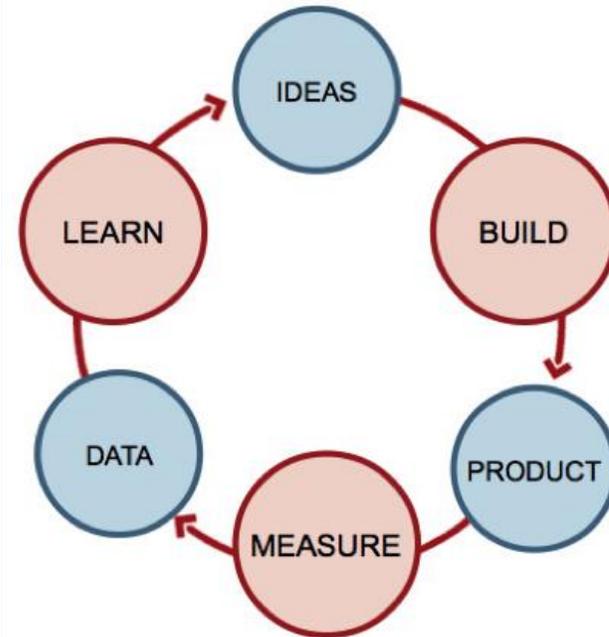
스타트업계의 하버드, 에어비앤비와 드롭박스를 키워낸 세계 최고의 액셀러레이터, Y Combinator는 어떤 방식으로 일할까. YC의 선택을 받은 한국 기업인의 경험을 통해 스타트업의 성공 조건을 살펴본다.

BOOK JOURNALISM



Why, YC

김동진·김보민·김윤하·빅터정·정진욱·최형석·임정욱



# 잠 좀 주무십시오.

## 우리는 왜 잠을 자야 할까

수면과 꿈의 과학

매슈 워커 지음 | 이한음 옮김



인생의 3분의 1을 완벽하게 활용하는 법

『뉴욕 타임스』  
베스트셀러

영국, 미국  
아마존  
베스트셀러

전 세계  
35개국 출간



**Thank you!**