

창업자금 조성방안

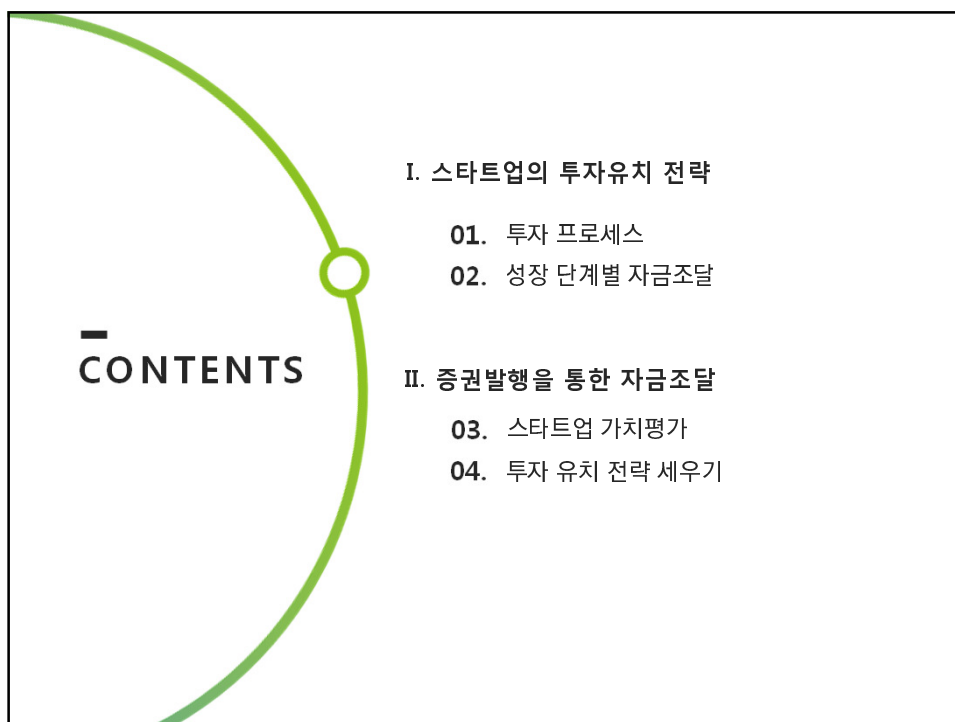
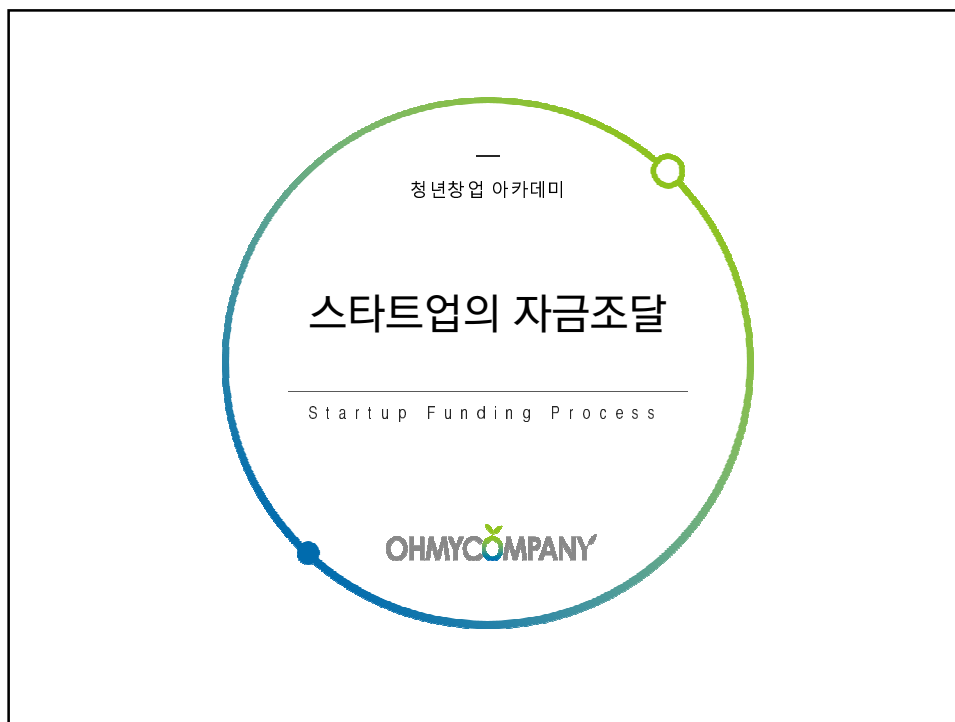
1교시 스타트업의 투자유치 전략

2교시 증권발행을 통한 자금조달

성진경

(주)오마이컴퍼니 대표

Mail: mull801@ohmycompany.com

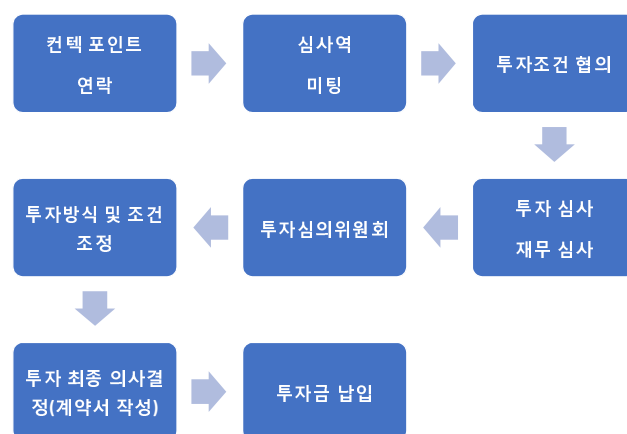


01

투자 프로세스

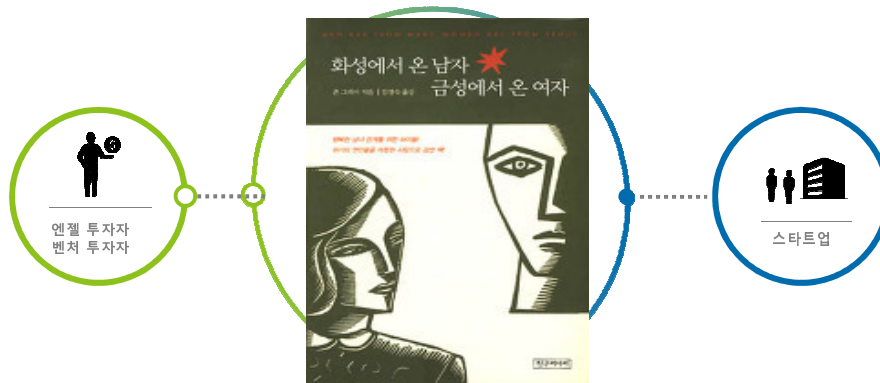
01 투자 프로세스

투자프로세스 개요



01 투자 프로세스

투자자와 스타트업의 관계



01 투자 프로세스

스타트업의 역동성과 리스크

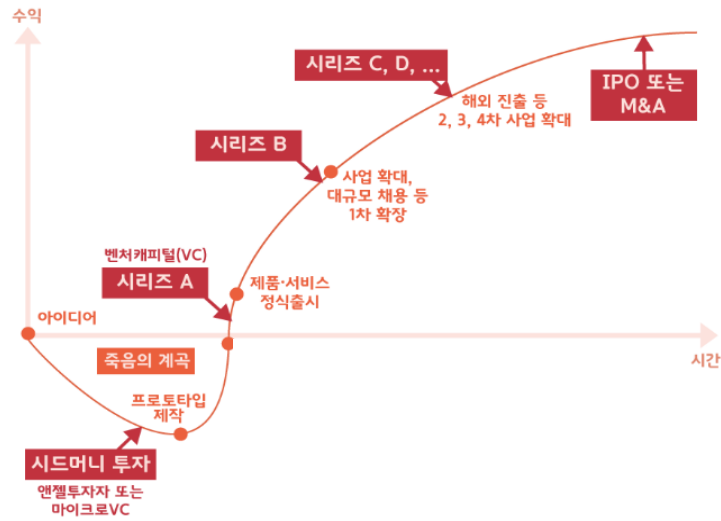
스타트업 펀딩의 특징 7가지

- 비용은 알 수 있지만, 매출액은 알 수 없음
- J커브와 최대 필요현금 고려
- 마일스톤에 따른 자금조달 계획 수립
- 12~24개월의 시한 폭탄
- 3~4단계를 거치는 5~7년의 마라톤
- 일찍 성숙한 레몬과 죽음의 계곡 사이의 긴장감
- 모 아니면 도

01 투자 프로세스

스타트업 투자 사이클

한 번의 투자 유치로 끝나지 않는다



<정책 자금 투자 유치>

- 사회적기업펀드 (110억 원) : IBK증권 운영, SK나눔재단 출자
- 임팩트투자펀드 (130억 원) : 라임자산운영 & 크레비스
- 클라우드펀딩 연계형 기술창업지원 (40억 원) :
클라우드펀딩 5천만원 성공 + 정부R&D지원자금 (최대2억 원)
+엔젤 투자매칭펀드 (펀딩금액의 2배수 이내)



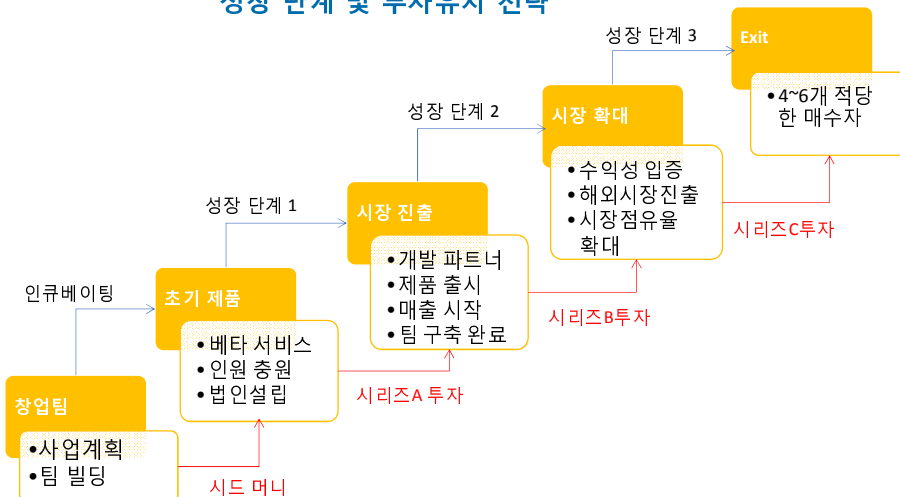
02

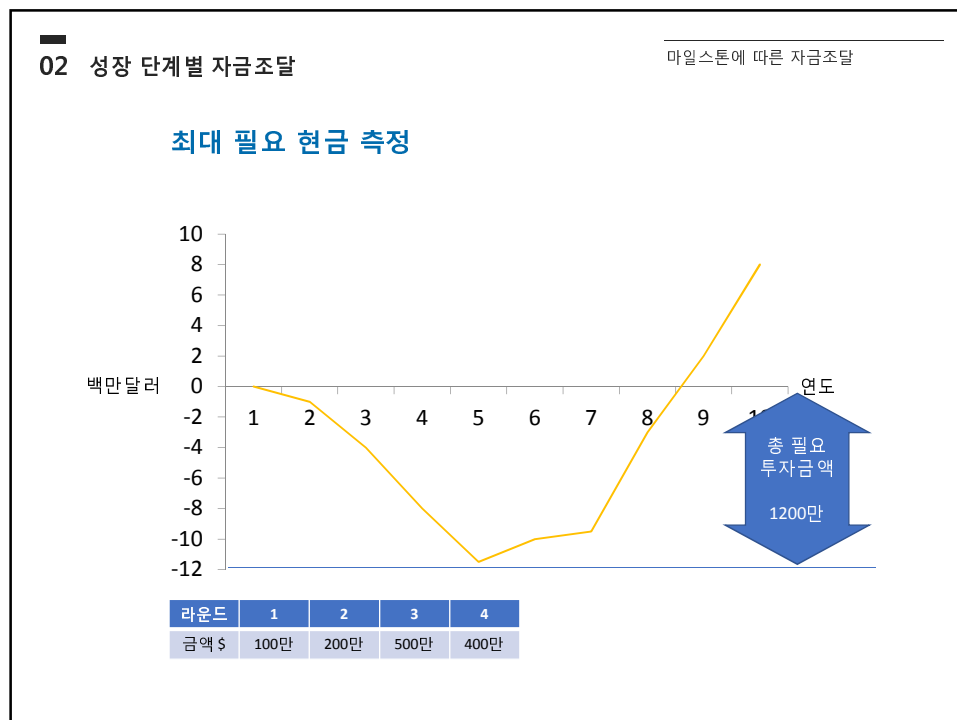
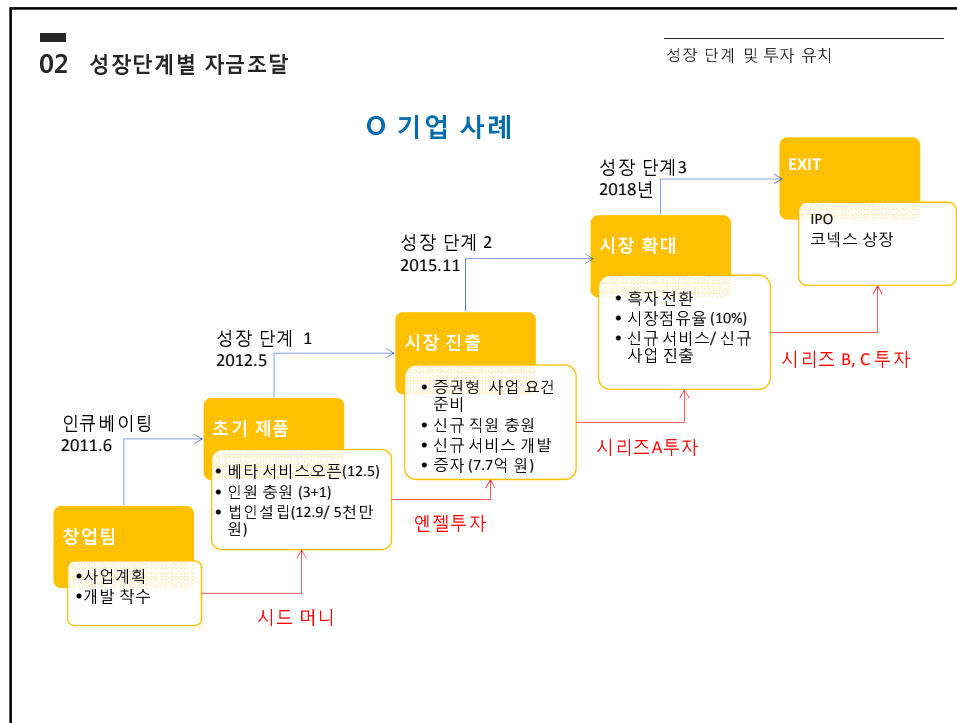
성장 단계별 자금조달

02 성장단계별 자금조달

성장 단계 및 투자 유치

성장 단계 및 투자유치 전략





02 성장 단계별 자금조달

투자 유치 성공 전략

자금을 소비하는 기업의 활동 내역

- 자산의 취득 : 유무형 자산 구입
- 제품 개발 비용
- 리더십 관리 비용
- 운전 자본
- 판매 촉진 비용

02 성장 단계별 자금조달

마일스톤에 따른 자금조달

기업가에게 적합한 마일스톤 펀딩

단위: 백만 달러

	1	2	3	최종
투자 금액	100	200	500	400
기업가치(투자후)	300	800	3000	6000
마일스톤 달성		제품개발 완료 초기 고객 확보	고객확대 경영진 보강	성장가속
창업자 지분율	66.7%	50.0%	41.7%	38.9%
지분율 희석	33.3%	16.7%	8.3%	2.8%

* 라운드 2에서 기업가치의 1/4 에 해당하는 금액이 투자되어,
창업자 지분율은 그 비율 만큼 희석됨

02 성장 단계 별 자금조달

투자 유치 성공 전략

스타트업 투자 유치 전략

- 다음 단계로 나아가는 데 필요한 만큼만 자금을 조달하고 나중에 훨씬 더 좋은 조건으로 추가 자금을 조달한다.

다음 3가지 명제를 투자자에게 확신시켜라

- 긍정적 목표를 향해 나아갈 만하다.
(초기기업 투자는 10~20배 투자수익을 얻을 기회)
- 창업에서 최종목표까지 가는 과정에는 논리적이고 달성 가능한 성장 단계들이 있다.
- 첫 번째 성장단계는 투자자가 투자할 만한 가치가 있다

03

스타트업 가치평가

03 스타트업 가치평가

전통적인 가치 평가 방법

전통적 가치평가 방법

- 현금 흐름 할인 (Discounted Cash Flow)
회사가 만들어내는 미래 현금 흐름의 합에 그 회사가 자금을 조달할 수 있는 이율을 할인한 '순 현재가치'(NPV) 산출
→ 성공 시나리오 기반, 예측 변수가 많고 변동 폭도 큼
- 이익 배수 (PER, Price / Earnings Ratios)
순이익 * PER 비율 = 기업가치
→ 순수실 기업은 적용 어려움, 미래 예상 수익 가정 필요
- 매출 배수 (PSR, Price / Sales Ratios)
매출 * PSR 비율 = 기업가치
→ 순수실 기업에 적용 가능하나, 이익 관련 사항이 고려되지 않음

기업 가치를 높이는 Factor : 급성장, 고이익(매출총이익률 70~100%),
자금 투입 부담이 낮음, 자본이익률(ROC)이 높음

03 스타트업 가치평가

벤처캐피털리스트의 가치 측정

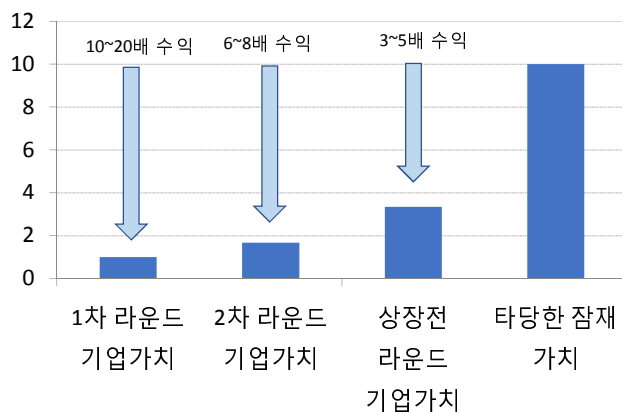
벤처캐피털리스트의 가치평가 프로세스

- 회사의 '미래가치에 대한 기대'를 바탕으로 최대 가치를 결정한다.
- 다른 투자사와의 경쟁에서 이길 수 있는, 즉 자신이 투자 건을 따낼 수 있는 최저 가치를 결정한다.
- 위 값의 범위를 유지하면서 기업가의 기대와 준비 수준에 따라 가치를 결정한다.

03 스타트업 가치평가

벤처캐피탈리스트의 가치 측정

최종 가치로부터 현재 가치 도출



03 스타트업 가치평가

벤처캐피탈리스트의 가치 측정

기업 가치 측정 예시

- A 화장품 브랜딩 목표 : 시장 2천억원, 예상 시장점유율 20%, 매출총이익률 20% → 연간 400억 원, 예상순이익 80억 원
- 유사 매출 동일 업종 PSR 3~4 , PER 10~30
 PSR 적용 : 1200~1600억원
 PER 적용 : 800~2400억원
 보수적 전망 : 800~1600억원
- 당해년도 매출 5억원, 제품 우수성 및 판매 가능한 제품 입증
 - 10배 투자 수익 기업가치 80~160억 원
 - 20배 투자 수익 기업가치 40~80억 원
 - 기업 가치 : 40억~160억 원
 (실제 A회사는 40억 원 회사가치로 평가되어 15억 원 규모 시리즈 A 투자유치 성공)

03 스타트업 가치평가

벤처캐피탈리스트의 가치 측정

예제) O 기업 가치 측정

- O기업 : 2020년 시장 규모 2천 억원, 예상 시장점유율 20%,
수수료 10% → 매출 40억 원, 예상순이익 20억 원
- 유사 매출 동일 업종 PSR 9~12 PER 20~30
PSR 적용 : 360 ~ 480억원
PER 적용 : 400 ~ 600억원
보수적 전망 : 360~ 480억원
- 2018년도 매출 15억원, 신규 서비스 런칭 예정
 - 6배 투자 수익 기업가치 60~80억 원
 - 8배 투자 수익 기업가치 45~60억 원
 - 추정 기업 가치 : 40억~80억 원
(현재 자본금 8.2억 원, 5배수 적용 투자 유치 추진)

04

투자유치 전략 세우기

04 투자유치 전략 세우기

자금조달 경로

자금 조달 경로와 증권발행의 장점



- 주로 은행, 기금을 통한 대출상품
- 정형화된 상환조건
- 신용보증 또는 담보 요구

- 기업의 특성에 알맞은 증권 발행
- 지분을 및 상환조건 자율적으로 결정
- 별도의 보증 또는 담보제공 불필요

04 투자유치 전략 세우기

지분증권(주식)

지분증권(주식)을 통한 자금 조달

- ✓ 자기 지분을 외부 투자자에게 공여한다는 것에 대한 의미
- ✓ 지분을 희석에 대한 오해와 주의사항
- ✓ 지분증권 발행을 통한 자금 조달의 장점과 단점

04 투자유치 전략 세우기

채무증권(회사채)

채무증권(회사채)을 통한 자금 조달

- ✓ 발행기업의 의무 (이자지급, 원금상환)
- ✓ 채무불이행 발생시 발행기업에 미치는 영향
- ✓ 채무증권 발행을 통한 자금조달의 장점과 단점

04 투자유치 전략 세우기

발행가능한 증권의 종류

지분증권(주식)의 종류

보통주

- 의결권을 가진 일반적 주식
- 투자금액에 따른 지분을 공여

우선주

- 의결권이 없는 종류 주식
- 배당 및 잔여재산분배 우선권

상환전환우선주

- 특수한 형태의 우선주
- 상환 또는 보통주 전환 가능

04 투자유치 전략 세우기

발행가능한 증권 종류

채무증권(회사채)의 종류

현금흐름에 따른 분류

주식관련사채

비정형수 익지급

일반이표채
할인채

전환사채
신주인수권부사채

옵션부 채권
이익참가부사채

- 일정한 이자지급주기
- 만기일시상환

- 주식으로 전환가능
- 신주 발생시 인수권

- CALL / PUT OPTION
- 성과에 연동한 수익지급

04 투자유치 전략 세우기

Case Study

사례 1. 지분증권의 발행 : 보통주 (리워드 포함)



3대를 이어온 전통과 특허받은 가공법

가공을 생각하네 할머니의 황마를 이제 고객님들 찾아보실겁니다.
경민들레는 만물약 성 일종기 뿌리를 통해서 사탕하며,
일체의 한약재를 첨가하지 않고
만물약의 좋은 성분만을 뽑아내어
넉넉도 누구나 편하게 드실수 있도록하네

추진
연락
지회

24,000,000 원

목표 20,000,000 원

120.0 %

달성률

12 명
참여투자자

종료

2016.05.26~2016.06.20 17:00

투자성공!



(주)경민들레 대표자: 김미선

☎ 02-6398-1111 ♥ 경민들레팀 등록 ➡ 프로젝트 공유하기

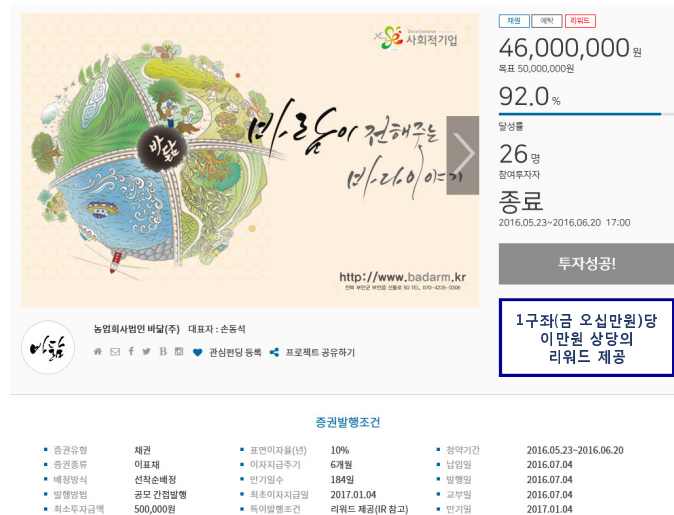
증권발행조건

- | | | | | | |
|---------------|--------------------------|-------------|------------|----------|-----------------------|
| ▶ 증권유형 | 주식 | ▶ 현재주식수 | 6,000주 | ▶ 청약기간 | 2016.05.26~2016.06.20 |
| ▶ 증권종류 | 보통주 | ▶ 발행예정주식수 | 1,000주 | ▶ 납입일 | 2016.06.30 |
| ▶ 주식당
발행방법 | 선착순배정 | ▶ 1주당 액상지분율 | 0.0142857% | ▶ 발행일 | 2016.07.01 |
| ▶ 최소주당금액 | 공모 간접발행
200,000원(10주) | ▶ 주당발매가 | 20,000원 | ▶ 교부일 | 2016.07.19 |
| | | ▶ 주당연가 | 0.00% | ▶ 특이발행조건 | |

04 투자유치 전략 세우기

Case Study

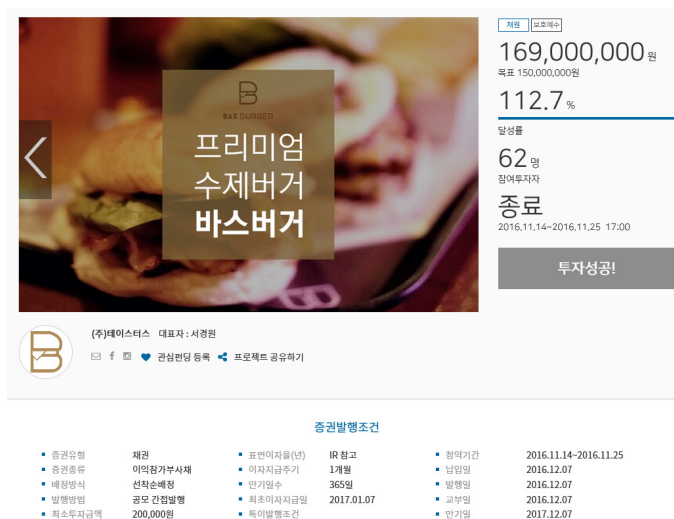
사례 2. 채무증권의 발행 : 일반이표채 (리워드 포함)



04 투자유치 전략 세우기

Case Study

사례 3. 채무증권의 발행 : 이익참가부사채



04 투자유치 전략 세우기

Case Study

사례 4. 채무증권의 발행 : 소셜임팩트본드(SIB)



증권발행조건

<ul style="list-style-type: none"> 증권유형 증권종류 배당방식 발행방법 최소투자금액 	<p>채권</p> <p>이익환기부사채</p> <p>선착순배당</p> <p>공모 간접발행</p> <p>1,000,000원</p>	<ul style="list-style-type: none"> 표면이자율(년) 이자지급주기 만기일수 최초이자지급일 특이발행조건 	<p>IR 참고</p> <p>40개월</p> <p>1,216명</p> <p>2020.06.10</p>	<ul style="list-style-type: none"> 청약기간 납입일 발행일 교부일 만기일 	<p>2017.01.17~2017.01.31</p> <p>2017.02.10</p> <p>2017.02.10</p> <p>2017.02.10</p> <p>2020.06.10</p>
--	--	---	--	--	--

04 투자유치 전략 세우기

Case Study

사례 5. 채무증권의 발행 : 전환사채



증권발행조건

<ul style="list-style-type: none"> 증권유형 증권종류 배당방식 발행방법 최소투자금액 	<p>채권</p> <p>전환사채</p> <p>선착순</p> <p>공모 간접발행</p> <p>160,000원</p>	<ul style="list-style-type: none"> 표면이자율(년) 이자지급주기 만기일수 최초이자지급일 특이발행조건 	<p>IR 참고</p> <p>12개월</p> <p>1,096명</p> <p>2018.06.30</p>	<ul style="list-style-type: none"> 청약기간 납입일 발행일 교부일 만기일 	<p>2017.06.01~2017.06.20</p> <p>2017.06.30</p> <p>2017.06.30</p> <p>2017.06.30</p> <p>2020.06.30</p>
--	---	---	--	--	--

04 투자유치 전략 세우기

Case Study

01. 발행 규모

필요자금 :
 투자유치금액 :
 (평가 금액 : 원, 투자지분율 %)
 증권 발행 예정 금액 :

02. 발행 증권

주 식 (종류 :)
 회사채 (종류 :)

03. 발행 조건

1주당 가격 또는 이자율, 만기, 상환조건, 리워드 등

—
 THANK YOU

www.ohmycompany.com
www.ohmyfunding.com