

투자경제성분석

(사례연구)



2014년 10월



한양대학교 지식서비스연구소
Hanyang University Institute of Knowledge Service

제 출 문

본 보고서를 “투자경제성분석”의
최종 결과보고서로 제출합니다.

2014년 10월

연 구 주 관 : 한양대학교 지식서비스연구소

연 구 기 간 : 2014. 3. ~ 2014. 10. (8개월)

연구책임자 : 정 연 도 (POSRI 수석연구위원)

지식서비스연구소장 귀하

* 본 보고서는 중소기업청에서 시행한 컨설팅대학원 및 컨설팅 R&D 센터 사업지원으로 연구되었습니다.

[투자경제성 분석]

1장. 개요

2장. 투자경제성 분석방법

- 1절. 투자경제성 분석절차
- 2절. 투자경제성 분석 방법

3장. 추가적인 검토사항(사례)

- 1절. 목표투자수익률 산정
- 2절. 투자비
- 3절. 수요예측/판매계획
- 4절. 판매가격
- 5절. 사업기간
- 6절. 원가
- 7절. 민감도분석

1장. 개요

1) 투자의사결정의 중요성

기업은 경영활동을 영위하는 과정에서 영업활동, 투자활동, 재무활동 등과 관련한 다양한 의사결정을 수행한다. 기업에게 이러한 의사결정 활동들은 모두 중요하지만, 그 가운데에서 투자활동과 관련한 투자의사결정은 기업에게 매우 중요한 영향을 미친다. 이는 투자의사결정이 일반적으로 대규모 자금이 소요되는 설비투자 등과 연관이 있으며 기업의 향후 성패를 좌우할 수 있는 중요한 의사결정 사항이기 때문이다.

2) 본 연구의 구성

앞에서 기술한 바와 같이 투자의사결정을 올바르게 수행할 수 있는 능력은 기업의 현재의 경영활동 뿐만 아니라 향후 기업의 성패에 영향을 줄 수 있는 매우 중요한 내용이다.

본 연구에서는 기업의 투자의사결정에 있어서 실제로 매우 유용하게 활용되고 있는 투자경제성분석에 관한 내용을 살펴보기 위해 이론연구 이외에 실제 기업의 사례를 분석한다.

2장에서는 NPV, IRR, 회수기간법, 할인된 회수기간법, PI 방법 등 다양한 투자경제성 분석 방법에 관해서 이론 및 사례를 통해서 살펴본다.

3장에서는 투자사업 검토 시 고려해야 하는 추가적인 검토사항(목표투자수익률 산정, 투자비, 수요예측/판매계획, 판매가격, 사업기간, 원가, 민감도분석)에 대해서 POSCO 사례를 통해서 알아본다.

2장. 투자경제성 분석방법

1절. 투자경제성 분석절차

투자경제성을 분석하기 위해서는 일반적으로 아래 <그림 1>과 같은 절차를 따른다.

1) 1단계

순현재가치법(NPV: Net Present Value), 내부수익률법(IRR: Internal Rate of Return), 회수기간법(Payback Period), 할인된 회수기간법(Discounted Payback Period), 수익성지수법(PI: Profitability Index) 등 다양한 경제성분석 지표 중에서 해당 투자안의 분석에 가장 적합한 지표를 선택하여 적용한다.

2) 2단계

해당 투자안으로부터 발생하는 미래현금흐름을 현재시점의 가치로 환산하기 위해서 적용하는 할인율(목표투자수익률, 가중평균자본비용)을 계산한다. 올바른 할인율을 계산하기 위해서는 검토 중에 있는 투자안으로부터 창출될 것으로 기대되는 미래현금흐름과 관련된 자기자본비용, 타인자본비용, 자본구조, 영업위험, 국가위험 등 다양한 요소를 종합적으로 반영해야 한다.

3) 3단계

투자에 소요될 현금지출금액과 투자안으로부터 창출될 현금흐름을 예