제이씨이너스 AI 가치평가 가이드

클로드 엑셀 검증

가치평가 수식과 시나리오 점검

모델 확인부터 결과 정리까지 12 단계

AI 가 만든 가치평가 엑셀을 원문과 대조하고 수식 연결, 배수 기준, 시나리오 반응을 검증합니다. 발견한 오류를 기록하고 수정 후 재계산한 뒤 보고서와 요약 자료의 숫자까지 맞추는 실습입니다.

이 가이드는 기업가치평가 과정의 AI 실습 일부를 정리한 것입니다

엑셀로 배우는 기업가치평가와 기업분석 실무

가치평가 가정·수식·시나리오를 함께 검증
원문과 계산 근거를 연결하는 실무 학습

강의 보기 → jcinus.com/course/dcf-가치평가-엑셀/

2026 년 10 월 작성 · © 제이씨이너스

이 가이드의 구성

- 서두 A · B · C - 기본 원칙, 작업 환경, 쓰는 도구
- 1 장 - 원문과 모델 사본 준비
- 2~5 장 - 입력값, 수식, 배수와 재검증 12 단계
- 6 장 - 모델 검증에서 가치평가 역량으로

서두 A. 클로드 엑셀 검증의 기본 원칙

원칙	내용	예시
원본을 보존한다	사본에서 검토·수정합니다.	원본 / 검토 / 수정본
기준을 고정한다	기간·단위·평가일을 적습니다.	연결·억원·기준일
근거를 붙인다	셀과 원문 위치를 남깁니다.	시트·셀·공시쪽수
계산을 확인한다	수식 읽기와 재계산을 구분합니다.	실제 계산 기록
변화를 시험한다	가정을 하나씩 바꿉니다.	배수 6 배→7 배
한계를 남긴다	미실행·미확인을 구분합니다.	추가자료 필요

기본 지침 - 수정을 시작하기 전에 전달합니다

> **기본 지침**
> 원본은 수정하지 마라. 공시와 모델의 기간·단위·가치 기준을 맞춰라. 입력값, 수식 연결, 평가배수와 시나리오를 검토해 셀 주소·근거·영향·수정 제안을 표로 적어라. 실제 재계산 여부와 미해결 항목을 명시하라.

자주 나오는 오류와 대응

오류	내용과 대응
직접 입력 오판	가정 입력과 계산 셀 상수를 구분합니다.
가치 기준 혼합	EV·지분가치와 배수 분모를 맞춥니다.
재계산 미실행	저장값을 새 계산 결과로 보고하지 않습니다.
수정 추적 누락	변경 셀·이유·전후 결과를 남깁니다.

오류 표시가 없다고 올바른 모델은 아닙니다. 잘못된 숫자를 직접 입력한 셀, 비교 기준이 다른 배수, 가정을 바꿔도 반응하지 않는 출력은 별도로 확인해야 합니다.

서두 B. 작업 환경과 사람이 확인할 범위

작업 환경	원문 확인	모델 검토	계산 확인
폴더 접근 도구	접근 허용 파일 확인	사본·수식 구조 읽기	계산 엔진 여부 확인
파일 첨부 대화	원문과 모델 전달	분석 가능한 범위 확인	저장값과 구분
엑셀 계산 환경	주요 입력값 대조	참조·단위 직접 확인	변경 후 재계산
사람의 확인	원문 정의 판단	가정의 타당성 검토	핵심 결과 대조

설명 영상은 Claude Code 에서 폴더의 파일을 읽는 방식을 보여 줍니다. 다른 도구를 사용한다면 파일 읽기·수식 확인·재계산 가능 여부를 각각 확인합니다. 새 대화에도 원문과 지침을 전달합니다.

파일 접근과 계산 기능 구분

필요 기능	선택 기준	이번 실습
파일 접근	대상 원문과 모델을 읽는가	사본과 원문 대조
수식 읽기	셀 주소·참조를 확인하는가	직접 입력·연결 점검
재계산	실제 계산 엔진을 쓰는가	시나리오 변화 확인
기록 보관	원본과 수정본을 구분하는가	오류·변경 기록

파일을 읽거나 저장할 수 있는 것과 엑셀을 실제 재계산할 수 있는 것은 다릅니다. 계산 엔진을 쓰지 않았다면 값이 갱신됐다고 보고하지 않도록 지침을 정합니다.

서두 C. 쓰는 도구

원문 공시, 검토 대상 모델, 독립 계산표와 오류 기록을 구분합니다. AI 는 오류 후보와 근거를 정리하고, 사람이 핵심 수치와 평가 가정의 타당성을 최종 확인합니다.

도구	쓰는 방식	용도	필수	주의
DART 공시	공개 원문 보관	입력값 근거	사용	정정·대상기간 확인
평가 엑셀	검토 사본 만들기	수식·배수 점검	사용	원본 보존
파일 분석 도구	접근 파일 지정	오류 후보 정리	사용	전체 파일 접근 가정 금지
계산 엔진	사본 재계산	가정 변화 검산	사용	저장값과 구분
오류표	셀·근거·영향 기록	수정 대상 전달	사용	정상 입력 구분
독립 모델	같은 기준 대조	결과 차이 설명	선택	없으면 미실시
검토 기록	버전별 저장	재현·갱신	사용	미해결 항목 유지

공개 자료나 사용 권한이 있는 실습 사본으로 진행합니다. 비공개 자료를 무단 업로드하지 않습니다. 매크로나 외부 연결을 검증 목적으로 무조건 실행하지 않습니다.

1. 원문과 모델 사본 준비

영상은 남양유업 평가 엑셀의 검토 요청을 예시로 보여 줍니다. 아래는 같은 절차를 다른 실습 모델에도 적용하는 방법이며, 특정 회사의 현재 가치나 적정 주가를 제시하지 않습니다.

원문과 평가 기준 모으기

DART 공시의 회사명, 대상 회계연도, 연결·별도 구분과 정정 여부를 확인합니다. 시장 가격과 순차입금 등 다른 시점의 자료는 각각 기준일을 적습니다.

사용한 공시 PDF, 모델 원본과 별도 작성 모델이 있으면 함께 보관합니다. 평가 기준일과 각 파일의 버전을 기록해 나중에 같은 조건으로 검토할 수 있게 합니다.

원본 보존과 검토 사본 만들기

원본, 검토 사본, 오류 목록, 수정본, 재계산 기록을 구분합니다. 새 대화가 앞 대화의 파일을 읽을 수 있다고 가정하지 말고 대상 파일과 접근 가능 여부를 확인합니다.

첫 요청은 읽기 전용으로 합니다. AI 가 수정 전에 시트, 셀 주소, 현재 값·수식, 오류 근거, 영향과 수정 제안을 표로 제출하도록 정합니다.

검토 범위와 계산 상태 고정하기

회사·기간·금액 단위·평가 기준일·계산 모드와 외부 연결 여부를 먼저 기록합니다. 모든 직접 입력을 오류로 표시하지 말고 입력 셀과 계산 셀의 설계 의도를 구분합니다.

> 주의
> 파일 읽기·수식 검사·실제 재계산은 서로 다른 작업입니다. 외부 연결이나 매크로를 무조건 실행하지 않습니다. 도구가 수행하지 못한 계산은 미실행으로 남기며 자동 검토를 법정 회계감사 의견으로 표현하지 않습니다.

자동 검토 결과는 회계감사 의견이 아닙니다. 법정 감사나 투자 판단을 대신하지 않으며, 발견하지 못한 오류가 있을 수 있습니다. 확인 범위와 미해결 항목을 남깁니다.

2. 입력값과 수식 연결 확인

① 자료와 검토 범위 고정

왜 하나 다른 버전의 모델이나 다른 기간의 공시를 비교하면 정상적인 차이를 오류로 오인할 수 있습니다.

> **프롬프트**
> 회사·평가일·회계연도·연결/별도·단위와 모델 버전을 기록하라. 파일 접근과 계산 가능 여부를 구분해 알려라.
> 원본은 변경하지 말고 검토 범위를 먼저 요약하라.

확인할 것

- 원문 회사·기간·연결/별도·단위와 모델 표기를 맞춥니다.
- 원본을 보존하고 검토 사본의 파일명과 계산 상태를 기록합니다.

② 공시 수치 대조

왜 하나 수식이 맞아도 출발 숫자가 틀리면 가치평가 결과가 달라집니다. 핵심 입력값부터 확인합니다.

준비 매출, 이익, 현금, 차입금 등 사용한 항목의 원문 위치를 찾습니다.

> **프롬프트**
> 매출·이익·현금·차입금 등 평가에 사용한 핵심 입력을 공시 원문과 대조하라.
> 시트·셀·모델값·원문값·단위·기간·쪽수·차이 이유를 표로 정리하라. 미확인은 남겨라.

확인할 것

- 각 입력값의 셀 주소·기간·단위와 공시 근거를 함께 적습니다.
- 재무제표 본문과 주석의 정의가 다르면 원인을 확인합니다.

다른 대화라면 같은 원문·모델·검토 지침을 다시 전달하고 파일을 읽을 수 있는지 확인합니다.

③ 직접 입력과 수식 구분

왜 하나 계산 셀에 숫자를 직접 넣으면 가정이 바뀌어도 출력이 고정될 수 있습니다.

준비 설계상 입력 셀과 계산 셀을 먼저 구분하고 의심 셀의 앞뒤 패턴을 봅니다.

> **프롬프트**
> 계산 영역의 직접 입력, 수식 패턴 단절, 외부 참조와 문자열 수식을 찾아라. 정상 가정 입력과 구분하고 각 후보의 셀 주소와 이유를 적어라. 아직 수정하지 마라.

확인할 것

- 직접 입력은 오류 후보로 표시한 뒤 모델 설계와 대조합니다.
- 문자열 수식, 끊긴 외부 참조, 참조 범위를 함께 확인합니다.

3. 배수와 시나리오 검증

④ 수식 연결과 단위 확인

왜 하나 다른 시트나 단위의 셀을 참조하면 엑셀 오류 표시 없이도 잘못된 값이 나옵니다.

> **프롬프트**
> 평가 결과부터 주요 입력까지 수식 참조와 단위를 추적하라. 끊긴 연결·범위 오류·중복 집계를 찾아 근거를 적어라. 저장된 값 읽기와 실제 재계산을 구분하라.

확인할 것

- 핵심 결과에서 입력값까지 참조 경로를 추적합니다.
- 재계산 전후 값을 남기고 저장된 값만 읽은 결과와 구분합니다.

⑤ 평가배수의 가치 기준 점검

왜 하나 기업 전체 가치와 주주 지분 가치를 혼동하면 배수 적용 결과가 달라집니다.

> **프롬프트**
> 각 배수의 분자·분모·대상 기간·단위를 적고 가치 기준이 일치하는지 확인하라. EV 에서 지분가치로 조정한 항목과 순차입금 중복 반영 여부도 표시하라.

확인할 것

- EV/EBITDA 와 PER 각각의 분자·분모, 기간과 정의를 확인합니다.
- EV 에서 지분가치로 이동할 때 순차입금과 별도 조정의 중복을 확인합니다.

⑥ 시나리오 반응 확인

왜 하나 시나리오 이름이 바뀌어도 실제 가정과 출력이 연결되지 않을 수 있습니다.

> **프롬프트**
> 검토 사본에서 핵심 가정 하나씩 바꿔 재계산하고 주당가치 반응을 기록하라. 변하지 않는 셀은 의도된 고정인지 연결 단절인지 구분하라. 계산을 못 했으면 미실행으로 적어라.

확인할 것

- 원본이 아닌 사본에서 가정 하나씩 바꾸고 출력을 재계산합니다.
- 고정 항목과 변동 항목을 구분하며 기대한 방향과 실제 반응을 대조합니다.

⑦ 직접 만든 모델과 차이 비교

왜 하나 결과 차이는 수식 오류 외에 가정·기준일·주식수의 차이에서도 생깁니다.

> **프롬프트**
> 독립 모델이 있으면 기간·단위·가정을 맞추고 배수·순차입금·주식수·수식 차이별로 결과를 비교하라. 없으면 핵심 산식을 별도 계산하되 독립 모델 비교라고 보고하지 마라.

확인할 것

- 동일 입력값과 평가 기준으로 맞춘 뒤 차이를 분해합니다.
- 독립 모델이 없다면 있다고 꾸미지 말고 별도 계산으로 핵심 산식만 검산합니다.
- 배수·순차입금·주식수의 차이를 한 번에 바꾸지 않고 순차 대조합니다.

4. 수정과 제출물 정리

⑧ 오류 목록과 우선순위

왜 하나 심각도와 근거가 없는 오류 목록은 재작업으로 이어지기 어렵습니다.

> **프롬프트**
> 오류 후보를 시트·셀·현재 값/수식·근거·예상 영향·수정 제안·확인 상태로 정리하라. 확정 오류, 검토할 가정, 미확인을 구분하고 영향이 큰 항목부터 제시하라.

확인할 것

- 셀 위치·현재 수식·근거·영향·수정 제안·확인 상태를 기록합니다.
- 정상 입력과 검토가 필요한 가정을 확정 오류와 구분합니다.

⑨ 승인한 수정과 재계산

왜 하나 수식 교체만 하고 재계산하지 않으면 보고서가 옛 값을 사용할 수 있습니다.

> **프롬프트**
> 허용된 변경만 사본에 적용하고 수정 셀·수정 이유·전후 수식을 기록하라. 엑셀 계산 엔진에서 재계산한 핵심 결과를 남겨라. 재계산하지 못한 경우 완료로 쓰지 마라.

확인할 것

- 수정 전후 파일과 변경 셀을 남기고 실제 계산 엔진에서 다시 계산합니다.
- 수정 범위를 벗어난 셀은 바꾸지 않고 핵심 출력의 파급 영향을 확인합니다.
- AI 가 파일을 저장했다고 말해도 실제 파일과 계산 기록을 확인합니다.

⑩ 보고서와 요약 자료 대조

왜 하나 엑셀을 고친 뒤에도 보고서와 한 장 요약에는 이전 숫자가 남을 수 있습니다.

> **프롬프트**
> 검증된 모델 기준으로 보고서와 한 장 요약을 대조하라. 가치 범위·순차입금·주식수·주당가치·기준일을 맞추고 근거가 없는 결론은 추가 확인으로 표시하라.

> **이어서**
> 파일 생성 기능이 실제로 작동한 경우에만 DOCX·PPTX 저장 위치와 파일을 제시하라. 파일 생성 불가 시 본문 초안과 미완료 항목을 구분해 제공하라.

확인할 것

- 가치 범위·주식수·주당가치와 기준일이 세 자료에서 일치하는지 봅니다.
- 수정되지 않은 서술이나 근거 없는 투자 결론이 남지 않도록 확인합니다.

5. 재검증과 다음 점검

⑪ 새 공시 후 갱신 기준

왜 하나 기존 가정과 새 실적을 비교하되 기간이 다른 숫자를 그대로 대입하지 않아야 합니다.

> **프롬프트**
> 새 공시의 대상 기간과 정정 여부를 확인하고 기존 가정과 실제 실적 차이를 표로 적어라. 누적·분기·연간 수치를 혼합하지 마라. 실행시각·자료 접근·재계산 성공을 따로 기록하라.

확인할 것

- 공시일과 실적 대상 기간을 구분하고 연간·누적·분기 기준을 확인합니다.
- 일정 실행, 자료 접근과 재계산 성공을 각각 기록하며 미실행을 완료로 표시하지 않습니다.

⑫ 결과 보관과 최종 판단

왜 하나 문제의 해결 여부와 남은 판단을 함께 보관해야 다음 검토에서 반복 오류를 줄일 수 있습니다.

> **프롬프트**
> 원문·검토 사본·오류표·수정본·재계산 결과·보고서를 구분해 저장하라. 해결한 문제와 미해결 질문, 사람이 확인할 항목을 요약하라. 수식 검토를 회계감사 의견으로 표현하지 마라.

확인할 것

- 원문·모델·오류표·수정본·재계산 기록·보고서를 버전별로 보관합니다.
- 확인완료·조건부완료·추가자료필요를 구분하고 사람이 최종 확인합니다.

> 원문·수식·평가 기준·시나리오를 확인하고 수정 뒤 재계산합니다. 검토 기록과 미해결 질문을 함께 보관하며 최종 가정과 의사결정은 사람이 확인합니다.

6. 모델 검증에서 가치평가 역량으로

이번 실습은 AI 가 만든 파일을 근거와 계산으로 검토하는 방법입니다. 어떤 평가 가정이 사업의 현실을 반영하는지 설명하려면 재무제표 해석과 가치평가 논리를 함께 이해해야 합니다.

영역	학습 연결
재무제표	원문 수치와 조정의 의미 확인
기업가치평가	가치 기준·배수·가정 논리 이해
엑셀 모델	수식·단위·시나리오 연결 검증
AI 활용	오류 후보·근거·수정 기록 관리

수식의 정합성을 평가 논리로 연결하려면

엑셀로 배우는 기업가치평가와 기업분석 실무

- 사업 이해를 현금흐름과 평가 가정으로 연결
- DCF·상대가치와 기업가치·주식가치의 관계 학습
- AI 실습으로 수식·가정·결과의 검증 기준 점검
- 현재 커리큘럼과 제공 자료는 과정 페이지에서 확인

강의 보기 → jcinus.com/course/dcf-가치평가-엑셀/

함께 보면 좋은 과정 재무제표 분석 + 기업가치평가 동시 수강

본 가이드는 자사 AI Lab 설명 영상에 대응하는 공개 실습 자료입니다. 특정 기업의 현재 가치나 투자 여부를 판단한 보고서가 아닙니다. 영상의 화면·기능은 녹화 당시 기준이며, 계정과 권한에 따라 다를 수 있습니다.

© 제이씨이너스 · jcinus.com