제이씨이너스 AI 가치평가 가이드

AI를 활용한 VC 투자 지분율 계산 실습 가이드

AI VC 지분율 계산

투자 전후 가치와 후속 투자 희석

가정 입력부터 원문 검증까지 12단계

미래 회수 가치를 현재로 할인하고 투자금액을 지분율로 연결합니다. 프리머니와 포스트머니, 후속 투자에 따른 희석을 구분하고 AI 계산기의 입력·산식·예외 처리를 검증하는 실습입니다.

이 가이드는 기업가치평가 과정의 AI 실습 일부를 정리한 것입니다

엑셀로 배우는 기업가치평가와 기업분석 실무

VC 평가법·프리머니·포스트머니와 지분율 검증

실습 가정과 후속 투자 조건을 구분하는 학습

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

2026년 10월 작성 · © 제이씨이너스

관련 과정 | 무료 실습에서 모델 학습으로

재무제표에서 기업가치평가로

검증한 근거를 이해하고, 엑셀 모델로 연결하세요.

계정과 주석을 읽는 일부터 현금흐름·할인율·DCF 계산까지, 현재 업무에 필요한 학습 범위를 선택하세요. 이 가이드에서 실습한 근거를 모델과 평가 논리로 확장해 보세요.

01 **기업가치평가와 엑셀 모델링**

회계 수치를 평가모델의 입력자료로 연결하고, DCF와 상대가치평가의 계산 구조를 학습합니다.

과정과 커리큘럼 보기 >

02 **재무제표 분석·기업가치평가 동시 수강**

계정·주석의 의미부터 기업분석과 가치평가까지 함께 학습하려는 분을 위한 과정 구성입니다.

동시 수강 구성 보기 >

03 **기업가치평가 실무 기업교육**

팀 단위 교육을 검토한다면 교육 대상과 실무 내용을 확인하세요. 일정과 범위는 해당 안내를 기준으로 검토합니다.

기업교육 안내 보기 >

현재 제공 자료와 커리큘럼은 각 과정 페이지에서 확인하세요.

기업가치평가와 엑셀 모델링 과정 확인하기

이 가이드의 구성

- 서두 A · B · C - 기본 원칙, 작업 환경, 쓰는 도구
- 1장 - 계산 가정과 지분 기준 준비
- 2~5장 - 가치, 지분율, 후속 투자와 검증 12단계
- 6장 - 계산 결과를 투자 판단으로 연결

서두 A. 가치와 지분율을 연결하는 원칙

원칙	내용	예시
가치 종류 구분	PER로 구한 값은 주식가치입니다.	회수 순이익×PER
기준 시점 구분	투자 전후 가치를 나눕니다.	프리 / 포스트머니
산식을 먼저 정의	입력과 계산 근거를 연결합니다.	I÷포스트머니
주주를 구분	라운드별 보유자를 나눕니다.	창업주 / VC1 / VC2
예외를 보존	불가능한 조건을 숨기지 않습니다.	지분100% 초과
사람이 검증	가정과 계약 조건을 확인합니다.	산식 / 경제적 조건

기본 지침 - 계산기를 만들기 전에 전달합니다

> **기본 지침**
>
> 가정과 단위를 먼저 적고 회수 주식가치,투자 후 가치,투자 전 가치와 지분율을 순서대로 계산하라. 신주·동일권리 단순 모형으로 시작하고 별도 검산을 수행하라. 후속 투자 희석과 목표수익률 유지 여부를 구분하고 누락된 계약조건은 질문으로 남겨라.

자주 나오는 오류와 대응

오류	내용과 대응
분모 혼동	투자금은 포스트머니로 나눕니다.
수익률 입력 혼동	40%는0.40으로 해석합니다.
조건 대상 불명	창업주와 기존주주 전체를 구분합니다.
희석과 수익률 혼동	추가 희석 후 목표수익률을 재검산합니다.

투자 전 가치와 투자 후 가치를 구분합니다. 같은 투자금액이라도 분모가 달라지면 지분율이 달라집니다. 단순 신주 투자와 구주 매입·옵션·전환증권을 같은 산식으로 처리하지 않습니다.

서두 B. 작업 환경과 사람이 확인할 범위

작업 환경	입력 정의	계산 실행	결과 검수
AI 대화·작업창	범위와 산식 전달	계산기 초안	입력과 코드 대조
별도 계산 도구	같은 가정 사용	독립 재계산	오차·반올림 확인
공식 거래 발표	날짜·가치 종류	확인 수치 정리	원문 링크 대조
사람의 판단	조건 대상 지정	시나리오 선택	가정과 한계 확인

기존 설명 영상은 대화 옆에서 입력값을 바꾸는 계산기를 만드는 흐름입니다. 화면 생성·코드 실행·파일 저장 기능의 지원 여부는 실제 사용 환경에서 확인합니다.

화면 생성과 계산 검증을 구분하기

필요 기능	선택 기준	이번 실습
입력 화면	단위와 기준이 보이는가	VC 계산기
실제 계산	입력 변경이 반영되는가	가치·지분 재계산
예외 처리	불가능한 값을 알리는가	100% 초과 등
근거 보관	코드·자료가 남는가	검산·원문 링크

계산기 화면이 나타나도 산식이 맞는지는 별도 확인이 필요합니다. AI가 제시한 식, 실제 계산 결과와 손검산 값을 나란히 비교하고 예외 입력에 대한 반응도 확인합니다.

서두 C. 쓰는 도구

기존 설명 영상, 가정표, AI 계산 도구와 별도 검산표를 준비합니다. 거래 사례를 조사할 때는 인수자의 공식 발표와 대상 회사 공시를 사용합니다.

도구	쓰는 방식	용도	필수	주의
설명 영상	원본 무편집 참고	작업 흐름 이해	사용	녹화 당시 기능
가정표	단위·시점 명시	입력 기준 통일	사용	실제 투자 조건 아님
AI 작업창	산식 먼저 전달	계산기 구성	사용	기능 지원 확인

도구	쓰는 방식	용도	필수	주의
검산 도구	독립 식으로 계산	출력 대조	사용	중간 반올림 금지
지분표	주주·라운드 분리	후속 희석	사용	추가 참여 구분
공식 발표	원문 링크 보관	거래 확인	사용	발표·완료일 구분
계약 조건	권리별 검토	실제 적용 판단	별도	단순 모형과 구분

13.4억원·PER20배·목표수익률40%·5년·30억원은 영상의 실습 가정입니다. 시장의 표준 투자조건이나 실제 Darktrace 거래 조건으로 제시하지 않습니다.

1. 계산 가정과 지분 기준 준비

첫 투자 전 창업주가100% 보유한 가상 예시입니다. 신주 현금투자·동일 권리·중간 배당과 추가 희석 없음의 단순 모형에서 시작합니다. 전환권·우선권·옵션풀은 별도 항목으로 확장합니다.

대상과 산출물 정하기

회수 시점 순이익·PER·기간·목표수익률·투자금액과 기준 통화를 적습니다. 회수 가치가 기업가치인지 주식가치인지 표시합니다.

산출물은 입력표, VC 계산기, 산식·검산표, 후속 투자 전후 지분표와 미해결 질문입니다. 화면만 남기지 말고 사용한 가정과 계산 코드를 함께 보관합니다.

원본과 작업 사본 구분하기

기존 영상과 유료 교재·모델은 보존합니다. 새 계산기와 가상 입력표·검산 결과를 별도 파일로 저장합니다. 공개 자료에 비공개 주주명부나 계약을 넣지 않습니다.

새 대화에는 입력 정의와 허용 범위를 다시 전달합니다. 계정이나 다른 대화에 자료가 자동 공유된다고 가정하지 않습니다.

단위와 계산 조건 확인

금액은 같은 통화·억원 단위, 수익률은 소수값0.40, 기간은5년처럼 정의합니다. 숫자40과0.40을 혼용하지 않습니다.

> **주의**
>
> 단순 신주 투자에서 포스트머니=프리머니+투자금입니다. 구주 매입·옵션풀·전환증권·우선권이 있는 실제 거래에 같은 식을 그대로 적용하지 않습니다. 지분율과 의결권·계약상 통제권은 별도로 검토합니다.

이익×PER는 주식가치입니다. EV 배수로 구한 기업가치를 그대로 지분율의 분모로 쓰면 안 됩니다. 음수 프리머니나100% 초과 지분율은 오류를 숨기지 않고 경고합니다.

2. 회수 가치와 현재 가치 계산

01 계산 범위와 단위 고정

왜 하나 신주 투자와 구주 매입의 분모는 다를 수 있습니다.

> **프롬프트**
>
> 신주 현금투자, 동일 권리, 중간 배당과 추가 희석 없는 단순 모형을 만들어라. 금액은억원, 수익률은 소수값, 기간은 연 단위로 정의하라. 구주 매입과 전환증권은 이 계산에 포함하지 마라.

확인할 것

- 금액·통화·기간과 수익률 입력 형식을 명시합니다.
- 옵션·전환증권·배당·추가 투자는 우선 제외로 적습니다.

02 회수 시점 주식가치 계산

왜 하나 PER를 곱한 결과는 기업가치EV가 아니라 주식가치입니다.

준비 회수 시점 순이익13.4억원과 PER20배를 준비합니다.

> **프롬프트**
>
> 회수 시점 순이익13.4억원에 PER20배를 곱해 회수 주식가치를 계산하라. 주식가치라고 표시하고 EV로 이름 붙이지 마라. 순이익이0 이하이면 이 단순 PER 모형의 한계를 표시하라.

확인할 것

- 13.4×20=268억원인지 확인합니다.
- 해당 순이익과 PER의 귀속·기준을 맞춥니다.

다른 대화라면 가정표와 산식을 다시 전달하고 같은 입력으로 같은 결과가 나오는지 확인합니다.

03 목표수익률로 현재 가치 계산

왜 하나 5년의 수익률을 단순히5배로 곱하면 복리를 반영하지 못합니다.

준비 연 목표수익률40%와5년을 입력합니다.

> **프롬프트**
>
> 포스트머니를268/(1+0.40)^5로 계산하라. 중간값은 반올림하지 마라. 이는 후속 희석을 아직 반영하지 않은 단순 VC 모형임을 출력하라.

확인할 것

- 포스트머니=268÷(1+0.40)^5입니다.
- 계산 중간값을 반올림하지 않고 약49.83억원을 확인합니다.

3. 투자 지분율과 계산기 검증

04 프리머니와 투자금액 구분

왜 하나 투자금액을 이미 포함한 가치에 다시 더하면 지분율이 달라집니다.

> **프롬프트**
>
> 프리머니=포스트머니−신규 투자금액으로 계산하라. 포스트머니에30억원을 다시 더하지 마라. 음수이면0으로 바꾸지 말고 가정 재검토 경고를 표시하라.

확인할 것

- 프리머니=포스트머니−30억원입니다.
- 음수 프리머니는 단순 모형의 조건 충돌로 표시합니다.

05 투자 지분율 계산

왜 하나 분모에 프리머니를 넣으면 다른 지분율이 나옵니다.

> **프롬프트**
>
> VC 지분율은 투자금/포스트머니로 계산하라. 창업주 잔여 지분과 합계100%를 표시하라. 100% 초과 결과를100%로 잘라 숨기지 마라.

확인할 것

- VC 지분율=30÷포스트머니입니다.
- 약60.20%와 창업주 잔여 약39.80%의 합을 확인합니다.

06 AI 계산기 입력과 결과 구성

왜 하나 화면의 입력과 내부 계산이 서로 다를 수 있습니다.

> **프롬프트**
>
> 입력값5개와 회수 가치, 프리머니, 포스트머니, VC 지분율을 표시하는 계산기를 만들어라. 각 입력이 어떤 산식에 쓰이는지 보이고 실제 재계산 기능이 작동할 때만 완료라고 말하라.

확인할 것

- 각 입력의 단위와 가정 설명을 보이게 합니다.
- 산식·중간값·경고를 결과 옆에 표시합니다.

07 기준값과 예외값 검산

왜 하나 정상 예시 하나가 맞아도 예외 입력은 틀릴 수 있습니다.

> **프롬프트**
>
> 정상 입력, 투자금0, 순이익0 이하, 기간 음수, 포스트머니를 초과하는 투자금을 시험하라. 실패 입력을 자동 수정하지 말고 이유를 표시하라. 단순 모형에서 r>-1이어야 하며 교육용 입력 범위를 별도로 정하라.

확인할 것

- 별도 계산표와 기준 결과를 대조합니다.
- 입력 오류·적용 불가·조건 충돌을 구분합니다.
- 입력 표시값과 내부 계산값을 대조합니다. 40%를0.40으로 해석했는지 확인하고 계산 도중 반올림하지 않습니다.

4. 후속 투자와 지분 희석

08 2차 라운드 지분 희석

왜 하나 1차 투자와 후속 투자 지분의 기준 시점이 다릅니다.

> **프롬프트**
>
> 3년 뒤 신주 투자자가 투자 직후20%를 취득한다고 가정하라. 기존 보유자 모두 추가 참여 없고 별도 권리도 없다. 창업주,1차VC,2차투자자를 구분하고 각 기존 지분에0.8을 곱해 합계100%를 보여라.

확인할 것

- 추가 참여 없는 기존 각 주주의 지분에0.8을 곱합니다.
- 기존 주주 전체와 창업주 개인 지분을 구분합니다.

09 60% 조건의 대상 확인

왜 하나 기존 주주라는 표현만으로는 창업주와 전체주주를 구분할 수 없습니다.

> **프롬프트**
>
> 60% 유지 조건이 창업주인지 1차 투자 직후 기존주주 전체인지 먼저 질문하라. 예시에서는 창업주가1차 투자 직후 약39.80%이므로60% 조건을 충족하지 못한다. 수치를 바꿔 통과시키지 마라.

확인할 것

- 창업주60%와 기존 주주 전체60%는 다른 조건입니다.
- 같은 입력에서 불가능한 조건은 불충족으로 둡니다.
- 단순 예시: 1차 VC 지분 약60.20%, 창업주 약39.80%. 2차 신주 투자자20%이면 추가 참여 없는 창업주는 약 31.84%, 1차 VC는 약48.16%, 새 투자자는20%입니다.

10 수익률과 희석의 정합성 확인

왜 하나 1차 지분을 그대로 희석하면 최초 목표수익률이 유지되지 않을 수 있습니다.

> **프롬프트**
>
> 1차 VC의 보유지분이20% 희석되면 기존40% 목표수익률을 자동으로 유지한다고 표시하지 마라. 단순 희석 결과와 목표수익률을 유지하기 위해 필요한 최초 지분의 역산을 별도로 보여라. 추가 투자 현금흐름이 있으면 시점별로 계산하라.

> **이어서**
>
> 후속 투자의 금액·투자 전 가치·옵션풀·추가 참여가 주어지지 않았다면 임의로 채우지 마라. 가상20% 희석 예시와 실제 계약 분석은 구분하라.

확인할 것

- 단순 희석 시나리오와 목표수익률 유지 역산을 구분합니다.
- 권리·출자·회수 가정이 없으면 미확정으로 둡니다.

5. 실제 거래 근거와 결과 보관

11 실제 인수 거래 원문 확인

왜 하나 발표일과 완료일,거래가치의 종류는 서로 다릅니다.

> **프롬프트**
>
> Thoma Bravo의 Darktrace 인수 완료 공식 발표에서 완료일,주당 현금대가,발표된 거래가치를 표로 정리하라. 발표일과 완료일을 구분하라. 매출배수 분모와 가치 종류가 확인되지 않으면 배수를 확정하지 마라.

확인할 것

- Darktrace 완료일2024년10월1일·약53억달러·주당7.75달러를 대조합니다.
- 매출배수는 통화·기간·주식가치/EV 기준 확인 전 확정하지 않습니다.

12 검산 결과와 판단 질문 저장

왜 하나 화면만 보관하면 가정과 산식을 재현하기 어렵습니다.

> **프롬프트**
>
> 가정,산식,검산 결과,라운드별 지분표와 원문 링크를 별도 저장하라. 테스트 통과와 가치평가 가정의 타당성을 구분해 보고하라. 우선권·희석방지·의결권은 단순 지분율만으로 결론 내리지 마라.

확인할 것

- 출력은 반올림해도 내부 계산은 정밀도를 유지합니다.
- 적용 제외 조건과 사람이 판단할 질문을 남깁니다.

> **공식 확인: Thoma Bravo의2024년10월1일 완료 발표는 Darktrace 약53억달러·주당7.75달러 현금대가를 제시합니다. https://www.thomabravo.com/press-releases/thoma-bravo-completes-acquisition-of-darktrace**

6. 계산 결과를 투자 판단으로 연결

지분율은 가정의 결과입니다. 이익·배수·회수 기간과 투자조건을 검토해야 가격과 지분을 해석할 수 있습니다. 숫자만으로 투자 여부나 계약상 권한이 결정되지는 않습니다.

영역	학습 연결
재무분석	미래 이익과 사업계획의 근거 확인
가치평가	회수 가치·배수·목표수익률 연결
투자조건	후속 투자·지분 희석과 권리 구분
AI 활용	입력·산식·예외·검산 기록 관리

계산 검증을 가치평가 논리로 연결하려면

> **엑셀로 배우는 기업가치평가와 기업분석 실무**
> 사업 이해를 현금흐름과 평가 가정으로 연결
> DCF·상대가치·벤처기업 가치평가의 활용 학습
> AI 실습으로 가정·산식·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