

교육 과정 안내문

7주 완성

FINANCIAL MODELING MASTER CLASS

「엑셀 함수 모르지만 금융모델링 마스터 한다」

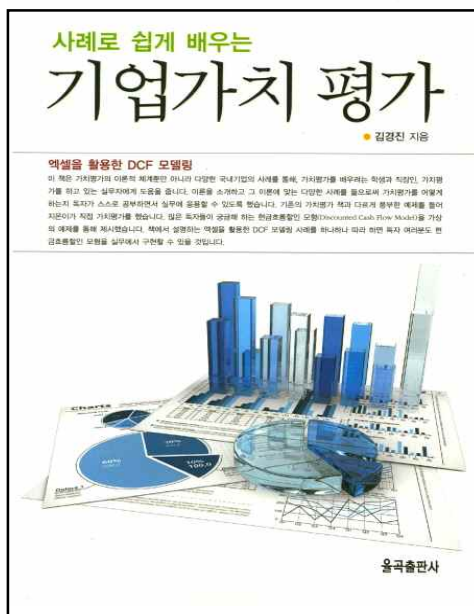


Financial Modeling Master Class

기업가치평가는 M&A, 신사업 검토, 해외투자, 구조조정 등 다양한 분야에 활용되는 지식입니다. 또한, 이론을 기반으로 하는 학문적인 분야임과 동시에 다양한 모델을 구현해야 하는 기술적인 분야이기도 합니다. 그러나 많은 서적과 강의가 이론적인 측면에 초점이 맞춰져 있습니다. 기업가치 평가를 온전히 알기 위해서는 금융모델링을 통해서 이론을 현실에 적용하는 것이 필요합니다.

본 강좌는 '사례로 쉽게 배우는 기업가치 평가'의 저자와 함께 이론과 더불어, 엑셀을 활용한 금융모델링 구현 방법을 제공합니다. 가상 기업의 추정재무제표를 작성하고 이를 바탕으로 DCF를 활용하여, 최종 인수가격 산정, 주요 변수에 따른 기업가치 변동 민감도 분석, 시나리오 분석, 목표값 찾기 등을 실습할 것입니다.

지금까지 엑셀을 활용한 금융모델링은 IB, 회계법인 담당자의 전유물로 인식되어 왔지만 본 강좌를 통해 누구나 자신만의 금융모델링을 확립할 수 있으며, 나아가 자신의 가치를 높이는 도구로 삼을 수 있을 것입니다.



[수강생 전원에게 증정]

「사례로 쉽게 배우는 기업가치 평가」 저자 직강!

다양한 국내기업의 사례를 통해, 가치평가를 배우려는 학생과 직장인, 가치평가를 하고 있는 실무자에게 도움을 줍니다.

많은 독자들이 궁금해하는 DCF모델을 가상의 예제를 통해 제시했습니다.

학습 대상

- 엑셀이 서툴러 모델링을 어려워하는 실무자
- 금융 모델링을 제대로 완성하고 싶은 실무자
- 다양한 분야에서 사용되는 재무 모델에 대한 학습의 필요성을 느끼는 분
- DCF 모델에 대한 개념은 있으나 실제 구현에 어려움을 느끼는 분
- 모델링을 통해 M&A 업무를 해보고 싶은 분
- 실무 1~7년차 / CFA Level 1 Pass 이상의 실력자
- 회계, 기업재무, 기업 가치평가에 대한 이론적인 이해와 재무제표를 읽을 수 있지만 이를 실무에서 엑셀을 통해 금융모델로 구현하고 싶은 실무자
- 실무에 바로 금융모델링을 응용하고 싶은 분

현업 활용 방안



강의 특징

- 배운 내용을 현업에 바로 쓸 수 있도록 실습으로 진행합니다.
- 실습 파일을 매주 이메일로 미리 송부 드립니다. 수업 전 노트북에 다운로드 하시기 바랍니다.



교재 예시 I

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	가정							
2								
3								
4				2017F	2018F	2019F	2020F	2021F
5	Macro 변수	환율	USD/KRW	1,140	1,100	1,080	1,080	1,080
6		물가상승율		2%	2%	2%	2%	2%
7		국내 Market size 변화율	승용차	5%	5%	5%	5%	5%
8			SUV	7%	7%	7%	7%	7%
9			트럭	2%	2%	2%	2%	2%
10		해외 Market size 변화율	승용차	3%	3%	3%	3%	3%
11			SUV	2%	2%	2%	2%	2%
12			트럭	1%	1%	1%	1%	1%
13	Micro 변수	판가인상율	승용차	3%	3%	3%	3%	3%
14			SUV	2%	2%	2%	2%	2%
15			트럭	1%	1%	1%	1%	1%
16		재료비 인상율		2%	2%	2%	2%	2%
17		인건비 상승율		3%	3%	3%	3%	3%
18		인원증가율		1%	1%	1%	1%	1%
19		법인세율		22%	22%	22%	22%	22%
20								

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	손익계산서							
2								
3								
4				2017F	2018F	2019F	2020F	2021F
5	매출액	국내	3,050	3,296	3,562	3,850	4,164	
6		해외	2,998	3,033	3,122	3,274	3,434	
7	총매출액		6,048	6,328	6,684	7,125	7,598	
8	매출원가	변동재료비	2,281	2,421	2,570	2,730	2,900	
9		변동노무비	1,155	1,187	1,222	1,257	1,295	
10		변동제조경비	305	324	344	365	388	
11		총변동매출원가	3,741	3,931	4,135	4,352	4,582	
12		고정노무비	270	281	294	307	320	
13		감가상각비	780	880	918	968	1,055	
14		연구개발비	120	125	131	136	142	
15		총고정매출원가	1,170	1,287	1,342	1,411	1,518	
16	총매출원가		4,911	5,218	5,477	5,763	6,100	
17	매출총이익		1,137	1,111	1,207	1,362	1,498	
18	%		18.8%	17.6%	18.1%	19.1%	19.7%	
19	판매관비	광고선전비	181	190	201	214	228	
20		수출경비	63	65	68	71	74	
21		판매촉진비	443	469	498	529	562	
22		인건비	80	83	87	90	94	
23	판매관리비 총액		766	808	853	904	958	
24	영업이익		371	303	353	458	540	
25	%		6.1%	4.8%	5.3%	6.4%	7.1%	
26	영업외수익	이자비용	120	120	195	75	75	
27	영업이익		251	183	158	383	465	

교재 예시 II

	A	B	C	D	E	F
1	Free cash flow					
2						
3						(단위 : 억원)
4		2017F	2018F	2019F	2020F	2021F
5	영업이익	371	303	353	458	540
6	세율	22%	22%	22%	22%	22%
7	세후영업이익	289	236	275	357	421
8	감가상각비	780	880	918	968	1,055
9	EBITDA	1,069	1,116	1,193	1,325	1,476
10	운전자본변동	1,237	31	(8)	(24)	(14)
11	CAPEX	0	1500	800	800	800
12	Free Cash Flow	2,306	(353)	384	501	662
13						
14	# of Years	1	2	3	4	5
15	Factor of PV	93.3%	87.1%	81.3%	75.9%	70.8%
16	PV of FCF	2,152	(307)	313	380	469
17						
18		GGM	MM			
19	Sum of PV of FCF	3,006				
20	TV of GGM	6,563				
21	TV of MM	7,318				
22	PV of Enterprise value	9,569	10,324			
23	IBD (Interest beared debt)	1,230	1,230			
24	Equity value	8,339	9,094			
25						

	A	B	C	D	E	F	G
1	NPV와 IRR 계산						
2							
3							(단위 : 억원)
4			2017F	2018F	2019F	2020F	2021F
5	Cash Out	Target 인수가격	(8,339)				
6		자기자본	(1,668)				
7		타인자본비율	80%				
8		이자율	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
9		차입금	(6,671)	(6,671)	(6,671)	(6,671)	(6,671)
10		이자비용	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)
11	Cash In	배당금	176	128	111	269	326
12		타인자본상환					(6,671)
13		미상환이자비용					(565)
14		매각					12,000
15	Net Cash Flow for investor		-1,668	0	0	0	4,764
16	Factor of PV		93.0%	86.4%	80.4%	74.7%	69.5%
17	PV of Cash Flow		(1,551)	-	-	-	3,309
18	NPV		1,759				
19	IRR		30.0%				

커리큘럼 I

- 총 21시간, 매주 수요일, 19:20-22:20
- 1~5주: 강사와 수강생이 함께 모델링 작업을 진행하며, 이론 설명을 병행
- 6, 7주: 가상의 기업을 예제로, 수강생 스스로 가치평가 보고서를 작성

1주차 학습 목표: 가치평가 기본 개념 및 추정재무제표 작성 프로세스 이해

- 개요
 - 가치평가의 기본 개념(상대 배수평가법, DCF)
 - 가치평가가 활용되는 분야 (리서치, IB, BEF, 전략기획, VC)
- 프로세스
 - 모델링 작성 프로세스 설명
 - 주요 가정 설정 (가정에 사용되는 자료 원천 설명)

2주차 학습 목표: 엑셀을 활용하여 손익계산의 매출총이익까지 작성

- 매출 추정
 - 주요 인더스트리 별 매출 추정 방법
: 유통업, 제조업, 건설업 등
 - 실제 매출 추정 방법 소개 (현업 사용 예제)
 - 매출 추정 실습
- 원가 추정
 - 원가 구성내역 설명 (변동비, 고정비 구분)
: 재료비, 인건비, 기타 경비 추정
 - 실제 원가 추정 방법 소개 (현업 사용 예제)
 - 매출 원가 추정 실습

3주차 학습 목표: 엑셀을 활용하여 손익계산서 완성 및 운전자본 이해

- 비용 추정
 - 판관비 등 각종 비용 추정 방법 설명
 - 실제 원가 추정 방법 소개 (현업 사용 예제)
 - 손익계산서 추정 실습 완료
- 운전자본 추정
 - 원가 구성내역 설명 (변동비, 고정비 구분)
: 재료비, 인건비, 기타 경비 추정
 - 실제 원가 추정 방법 소개 (현업 사용 예제)
 - 매출 원가 추정 실습

커리큘럼 II

4주차 학습목표: 엑셀을 활용하여 재무상태표, 현금흐름표 완성

- B/S 추정
 - 자본 내역 설명
 - 실제 자본내역 추정 방법 소개 (현업 사용 예제)
 - 자본추정 실습
 - B/S 추정 완료
- C/F 추정
 - 현금흐름표 구성 설명
 - 실제 현금흐름표 추정 방법 소개 (현업 사용 예제)
 - 현금흐름표 실습 및 추정 완료

5주차 학습 목표: DCF를 통해 가치평가

- 가치평가
 - 재무제표 오류 확인 및 수정
 - DCF 가치평가 설명 (현업 사용 예제)
: FCF 추정, WACC 계산 이론 설명
 - 회귀분석을 활용하여 베타 추정 실습
 - DCF 계산 소개 (현업 사용 예제)
 - DCF를 활용한 가치 평가 실습

6주차 학습목표: 수강생 스스로 추정재무제표 작성

- 가치평가
 - 가상의 예제 사용
 - 추정재무제표 작성, 주식 가치 산정
 - 수강생 개별 실습에 대한 강사의 피드백

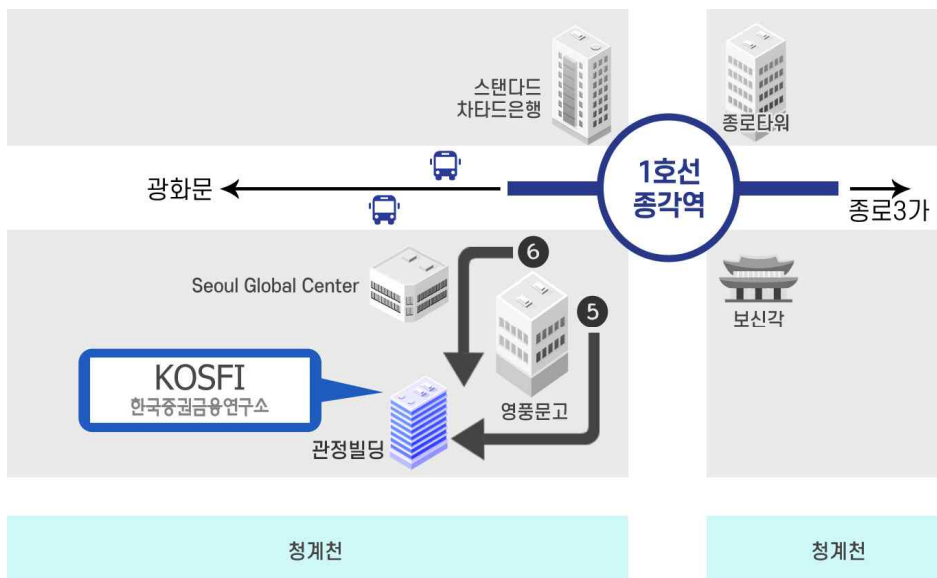
7주차 학습목표: 수강생 스스로 가치평가 보고서 작성 및 모델링 활용

- 금융모델활용
 - 민감도 분석, BEP 계산, 시나리오 분석
 - 모델 활용 예시 (현업 활용 소개)
- 가치평가 현업 적용시 유의사항 및 TIP
- 금융모델에서 자주 발생하는 오류 및 수정 방법

모집 요강

기간	2020. 10. 28. - 12. 9.
일정	매주 수요일 19:20 - 22:20 (7일차, 21시간)
장소	KOSFI 종로교육장
특전	<ul style="list-style-type: none"> · 수료증 수여 · 다른 교육 과정 수강 시 할인혜택 · 사례로 쉽게 배우는 기업가치평가 도서 제공
할인 혜택	<ul style="list-style-type: none"> · 조기등록할인 100,000원 (10. 21. 까지 등록 시) · KOSFI 타 과정 수강생 or 2인 이상 등록 50,000원 (조기등록 할인과 중복 적용)
교육비	650,000원
준비물	개인 노트북 지참 필수
교육 문의	02-761-0231 / books@kosfi.com

교육 장소



- 상세주소: 서울시 종로구 청계천로 35, 관정빌딩 6층

교수 인터뷰 I



김경진 CFA

- 주요 강의 분야: 기업가치평가, 재무, 통계, 경제
- 저서: 사례로 쉽게 배우는 기업가치평가,
사례로 쉽게 배우는 M&A

Q. 자기소개 부탁드립니다.

A. S사 전략기획실, K증권 주식 애널리스트로 근무를 했으며, 지금까지 수백억 원에서 수조 원에 이르는 국내외 다양한 M&A를 수행하였으며 Buy side와 Sell side를 동시에 수행하였습니다. 현재는 책 집필과 강의에 전념하고 있습니다.

Q. 본 강의를 기획하신 계기가 무엇인가요?

A. 학교에서 혹은 금융자격증을 통해서 많은 가치평가 이론을 배웠으나, 실무에서 이 이론들을 구현하는데 어려움을 겪었습니다. 글로벌 IB들과 M&A업무를 하면서 저만의 가치평가 방법을 찾았고, 저만의 금융 모델링 방법을 알게 되었습니다. 엑셀에 대한 현란한 기교 없이도 충분히 좋은 모델링을 할 수 있고, 이를 많은 분들과 공유하고 싶습니다.

Q. 본 강의에서 배운 내용을 어떻게 활용할 수 있을까요?

A. 현업에 가서서 사업 타당성 검토, M&A, 구조 조정에 활용할 수 있습니다. 배운 내용이 실무의 내용과 유사하기 때문에 엑셀을 활용하여 구체적인 수치를 바탕으로 경영진의 의사 결정에 도움을 줄 수 있습니다.

교수 인터뷰 II

Q. 엑셀 스킬과 회계지식이 부족해도 수강할 수 있나요?

A. 함수 사용을 최소화 하였기 때문에 엑셀의 기본을 몰라도 가능합니다. 재무제표를 읽을 수 있고, 가치평가에 대한 기본 개념을 갖추었다면 누구나 쉽게 배우고 자기 것으로 만들 수 있습니다.

Q. 내용이 어려워 수강이 힘들지 않을까요?

A. 수강생 모두가 7주 후에는 자신만의 금융 모델링을 만들 수 있을 것입니다.

Q. 본 강의에서 어떤 내용이 다뤄지며, 강의를 어떻게 진행하시나요?

A. 수업의 90%는 엑셀로 가치평가를 실습하며, 실습 중간에 이론적인 부분들을 설명하는 형태입니다. 모델링을 하면서 실수하기 쉬운 부분, 가치평가 이론을 실무에 적용하는 부분들에 대해서 실습 도중 설명을 하며 진행할 것입니다. 수강생 분들은 개인 노트북 지참이 필수입니다.

Q. 본 강의에서 강조하는 부분은 무엇인가요?

A. 스스로 추정재무제표를 작성하고 이를 바탕으로 DCF를 통해 기업가치를 평가합니다. 평가한 결과를 바탕으로 민감도 분석, 시나리오 분석, 목표값 찾기를 시행합니다. 추가로 평가한 가치를 바탕으로 다양한 상황에서 투자수익률 분석을 할 것입니다. 가치평가 이론들을 일괄적으로 적용하는 것이 아니라, 산업의 특성에 맞게 적용하는 방법들을 배워서, 실제 기업의 가치를 볼 수 있는 통찰력을 전달하고 싶습니다.

수강신청서

금융모델링 마스터클래스

본 교육 과정은 개인 노트북 지참이 필수입니다.

참가자 정보

성명			
연락처		이메일	
소속기관		소속부서	

교육담당자 정보

성명			
연락처		이메일	

결제 방식

- 무통장 입금
계산서 요청 무통장 입금
현금 영수증 신용카드

■ 수강신청서 작성 후 이메일이나 팩스로 보내주시기 바랍니다.

■ 수강신청은 홈페이지에서도 가능합니다.

문의 02-761-0231~2

팩스 02-739-6766

이메일 books@kosfi.com

