

투자자가 거절하는 밸류에이션의 3 가지 패턴 — 시드투자 전에 반드시 점검해야 할 기업가치 함정

① 오늘의 기술사업화 뉴스

- (제도 동향) 금융감독원·중소벤처기업부·네이버페이, 유망기업과 투자자를 연결하는 '모험자본 투자플랫폼' 출범 — 기업이 IR 자료를 등록하면 AI가 핵심 정보를 분석해 기업 페이지를 자동 생성하고, 투자자 반응 지표까지 공개. 3개월 시범운영 후 참여기관 단계적 확대 예정 <출처: 뉴스핌·이데일리 등, 2026.07.07>
- (정책금융) 우리금융그룹, 은행·증권·캐피탈·벤처캐피탈 전 계열사를 결집한 7조 원 규모 '생산적 투자' 로드맵 발표 — 스타트업 발굴부터 성장, 상장까지 이어지는 연속형 자본 공급 체계 구축 <출처: 뉴스핌, 2026.07.07>
- (투자 생태계) 글로벌 데이터업체 크런치베이스, 2026년 상반기 전 세계 벤처투자가 5,100억 달러로 사상 최고치를 기록했다고 발표 — 다만 오픈 AI·앤스로픽 두 곳이 전체의 43%(2,170억 달러)를 차지해, 초기 단계 기업일수록 자금 확보가 더 어려워지는 구조 <출처: 전국인력신문, 2026.07.08>
- (투자 동향) 의료관광 플랫폼 '이뿌다'를 운영하는 킥코퍼레이션, 부산창조경제혁신센터·엑스벤처스 등으로부터 10억 원 규모 시드 투자 유치 — 해외 환자와 국내 병원을 직접 연결하는 사업모델(고객·채널·수익원)이 명확하게 검증되며 초기 투자로 이어진 사례 <출처: 와우테일, 2026.07.07>
- (투자 동향) 2026년 상반기 글로벌 AI 스타트업 투자 5,100억 달러 사상 최고치 — OpenAI·Anthropic 등 상위 5개사가 전체 투자액의 43% 집중. 나머지 스타트업들은 투자 양극화 심화 속에서 PoC 실적·특허·수익지표 등 검증된 데이터로 차별화해야 하는 환경으로 변화 <출처: 전국인력신문, 2026.07>
- (정책) 중소벤처기업부, 벤처투자법 개정 2026.07.01 시행 — LP(출자자) 범위 다양화·출자총액 제한 완화로 벤처캐피탈 투자 재원 확대 기반 마련. VC의 투자 여력이 늘어남에 따라 초기 기업의 IR 기회도 확대될 전망 <출처: 중소벤처기업부, 2026.07>
- (투자) 더인벤션랩, 2026년 상반기 20개사 투자 완료 — 딥테크·AI 분야 집중 투자. 선정 기준으로 '기술 검증 실적(특허·PoC)'과 '보수적 밸류에이션 제시'를 핵심으로 꼽아 무근거 고밸류 기업과 명확히 차별 <출처: 스타트업레시피>
- (트렌드) 2026년 한국 스타트업 투자 — 딥테크·글로벌이 승부처, 밸류에이션 거품 정상화 추세. 투자자들은 '시장 규모 × 점유율' 추정보다 고객 계약·MOU·매출 실적 등 실증 지표를 우선 검토 <출처: 코리아비즈니스리뷰, 2026>

※ 이번 주 흐름: 글로벌 투자는 사상 최고치지만 소수에 집중됩니다. 벤처투자법 개정으로 국내 VC 재원은 늘었습니다. 그러나 투자자들이 더 까다로워진 것은 사실입니다. 오늘은 투자자가 가장 많이 거절하는 '밸류에이션 함정'을 짚어드립니다.

② 오늘의 한 조각 — 투자자가 거절하는 밸류에이션 패턴 3 가지

시드 투자를 준비하는 대표님들이 가장 많이 저지르는 실수가 있습니다.

바로 근거 없이 높은 기업가치를 제시하는 것입니다. '우리 기술은 독보적이니 Pre-Money 100억은 당연하다'는 논리는 투자자가 가장 먼저 걸러내는 패턴입니다. 기업가치는 내가 정하는 것이 아니라, 투자자가 납득할 수 있는 근거로 역산되는 숫자입니다.

투자자가 즉시 거절하는 밸류에이션 함정 3 가지입니다.

- 함정 ① 글로벌 TAM 기준 과대 평가 — '글로벌 시장 50조 × 1% = 500억 매출'처럼 시장 점유율을 가정해 역산하는 방식. 투자자는 '그 1%를 어떻게 가져올 것인가'를 물어보며 실증 데이터 없이는 신뢰하지 않습니다

- **함정 ② 상장 대기업을 비교 기업으로 선택** — 삼성전자·카카오의 PER 을 기준으로 자사 밸류에이션을 산출하는 방식. 초기 기업의 리스크 프리미엄을 전혀 반영하지 않아 투자자 입장에서는 설득력이 없습니다
- **함정 ③ 조건(Term Sheet)을 무시한 고밸류 집착** — Pre-Money 를 높게 잡더라도 청산 우선권·희석 방지 조항이 붙으면 실제 창업자 수익은 크게 줄어듭니다. 밸류와 조건을 함께 협상해야 합니다

투자자가 납득하는 시드 단계 기업가치 산정 방법은 3 가지입니다.

방법	핵심 기준	적합한 단계
Berkus 법	아이디어·팀·프로토타입·파트너십·매출 단계별 최대 5 억씩 합산 (최대 25 억)	매출 전(Pre-revenue)
Scorecard 법	동종 업종·지역 평균 밸류에이션 × 팀·기술·시장 보정계수	시드~시리즈 A
수익 접근법	3 년 후 예상 매출 × 업종 PER ÷ 할인율(리스크 반영)	매출 발생 후

세 가지 방법으로 산출한 결과가 **비슷한 범위에 수렴**하면 투자자에게 가장 설득력 있습니다.

결과 차이가 3 배 이상 벌어지면 가정을 다시 점검하세요. 그리고 가장 중요한 것: **지금 당장 보여줄 수 있는 실증 지표**(고객 MOU·PoC 결과·특허 등록·파일럿 매출)가 어떤 계산식보다 강력한 밸류에이션 근거입니다.

④ 이번 주 마감임박 지원사업 (중앙정부 70% · 대전지역 30%)

- **[중앙]** 2026 년도 K-온디바이스 AI 반도체 기술개발사업 신규 연구개발과제 공고 (**~07.10**) · KEIT
- **[중앙]** 2026 년도 제 2 차 국가표준기술력향상사업 신규지원 대상과제 공고 (**~07.13**) · KEIT
- **[중앙]** 2026 년도 제 3 차 조선해양산업기술개발사업(AI 완전자율운항선박) 신규 대상과제 공고 (**~07.14**) · KEIT
- **[중앙]** 2026 년도 중소기업 수출 핵심품목 탄소감축 기술개발사업 하반기 추가 공고 (**~07.13**) · 중소벤처기업부
- **[중앙]** 2026 년도 관세피해업종 이차보전지원 사업 2 차공고 (**~07.15**) · KIAT
- **[대전]** 선도형 양자공정 오픈랩 인프라 구축사업 기업지원 공고 (**~07.09**) · 대전테크노파크
- **[대전]** 2026 년 인간친화형 로봇 스케일업 밸리 혁신 생태계 기반 구축사업 지원기업 모집(2 차) (**~07.10**) · 대전테크노파크

※ 출처: 랩 위드 지원사업 브리핑 (2026.07.08 기준). 마감일 임박 순으로 서둘러 준비하시기 바랍니다.

IR 자료 작성 전, 기업가치 산정 근거부터 함께 점검해 드릴까요? 'IR 지원·투자유치 컨설팅 상담' 신청

상담 신청 ☎ 010-6408-8557 | antipoto@gmail.com | cafe.naver.com/techcomwith

▶ **더 보기:** 2026 년 투자 시장 전반 — VC 가 보는 지금 스타트업 투자 환경 자세히 보기 (cafe.naver.com/techcomwith/705)

▣ 랩 위드 솔루션 — 기술사업화 전문 컨설팅 서비스



랩 위드 AI R&D 전략 분석 플랫폼

"R&D 사업계획서, AI 로 구조화"

- 공고·RFP 분석 → 평가항목별 맞춤 전략 도출
- 정부 과제 DB 2,900+건·선행연구 검색
- 평가위원 관점 피드백으로 완성도 점검



IR 컨설팅 솔루션

"기업진단부터 모의 IR 까지 4STEP"

- 기업진단 → 투자전략 → IR Deck → 모의 IR
- 피치덱 10 장 구조·트랙션·Ask 설계
- 7 회차 온라인 관리로 단계별 코칭



기업진단 솔루션

"우리 회사 사업화 준비도 점수화"

- 기업정보·재무·기술개발·정성평가 종합
- 강·약점 종합 진단 리포트 자동 생성
- R&D·투자 준비 우선순위 제시

☎ 랩 위드 채널 — 지금 바로 연결하세요

랩 위드는 매일 중앙정부·대전지역 12 개 기관 지원사업을 자동 수집·분류해 고객사에 전달합니다.

브리핑·인사이트·AI 분석을 하나의 워크플로우로 연결 — R&D·사업화 전략 수립 시간을 획기적으로 단축합니다.



카카오 오픈채팅

기술사업화 인사이트 수신(월·수·금) · 실시간 상담 문의

open.kakao.com/o/g57ZzCyI



네이버 카페

기술사업화 교육 콘텐츠 200 편+ · 전략 도구·템플릿 무료 열람

cafe.naver.com/techcomwith



기술사업화 랩 위드(주) 조남주 대표이사 · 공학박사 · 전문개인(엔젤)투자자

☎ 010-6408-8557 | antipoto@gmail.com

대전 본사 (34897) 대전광역시 중구 계백로 1615 번길 56, 진호빌딩 301 호

홈페이지: www.labwith.kr | 네이버 카페: cafe.naver.com/techcomwith