

초기 스타트업 밸류에이션, 투자자와 눈높이를 맞추는 법 — 흔히 빠지는 3가지 함정

① 오늘의 기술사업화 뉴스

- (투자 생태계) **국민성장펀드 2차 자펀드 위탁운용사 7곳 확정** — 도미누스에쿼티파트너스·우리벤처파트너스·한국투자파트너스 등 선정(경쟁률 9.3:1), 1·2차 합산 **18개 운용사가 연내 1.6조원 규모 펀드**를 결성해 첨단 전략산업에 투자 〈출처: 스타트업레시피, 2026.07.18〉
 - (투자 동향) 휴머노이드 로봇 스타트업 **홀리데이로보틱스, 1,550억원 시리즈A 유치** — 국내 스타트업 시리즈A 역대 최대 기록 경신, 스톤브릿지벤처스·IMM인베스트먼트·KB인베스트먼트 등 국내외 투자사 대거 참여 〈출처: 스타트업레시피, 2026.07.18〉
 - (정책 동향) 정부, 하반기 경제성장전략에서 **딥테크 창업펀드 신설**(퍼스트딥펀드 200억원·스케일업펀드 1,000억원) 및 **엔젤투자 허브 14곳 확충** 계획 발표 — 국민성장펀드 하반기 15조원 이상 자금 지원도 예고 〈출처: 스타트업레시피, 2026.07.18〉
 - (투자 동향) 해외에서는 AI 반도체 기업 **삼바노바 시스템스가 시리즈F 첫 클로징에서 기업가치 110억 달러(약 15조원)**를 인정받아 **10억 달러**를 유치 — 초기 기업의 가치를 어떻게 매기는지 보여주는 대표 사례 〈출처: 스타트업레시피, 2026.07.20〉
- ※ 오늘 뉴스의 공통점은 '큰돈이 어디로, 얼마의 가치로 흐르는가'입니다. 국민성장펀드 1.6조원, 역대 최대 시리즈A 1,550억원, 해외 삼바노바의 15조원 규모 기업가치까지 — 결국 투자 유치의 핵심은 '얼마의 가치로 인정받는가'입니다. 오늘은 초기 기업의 밸류에이션(기업가치) 산정법과 흔히 빠지는 함정을 다룹니다.

② 오늘의 한 조각 — 스타트업 밸류에이션(기업가치) 산정법과 3가지 함정

투자 유치의 마지막 관문은 결국 '얼마의 가치로 인정받을 것인가'입니다. 그런데 매출이 거의 없는 초기 기업은 상장기업처럼 재무제표로 가치를 계산하기 어렵습니다. 그래서 투자 업계는 몇 가지 표준화된 방법을 함께 사용합니다. **직관적으로 한 눈에 비교할 수 있도록 4가지 방법을 정리했습니다.**

평가 방법	핵심 방식	적합한 단계
버커스 방법 (Berkus Method)	아이디어·핵심 기술·경영진·전략적 관계·초기 매출 5개 항목에 항목당 일정 금액을 매겨 합산	매출이 거의 없는 초기(프리시드~시드)
스코어카드 방법 (Scorecard)	같은 지역·업종의 평균 투자 가치에 팀 역량·시장 규모 등 가중치를 곱해 보정	비교할 유사 기업 사례가 있는 시드
비교 거래 방법 (Comparables)	최근 비슷한 업종·단계에서 있었던 투자 라운드의 가치 배수를 참고	투자가 활발한 섹터·단계
역산법 (벤처캐피털 방법)	목표로 하는 회수 배수(예: 10배)를 기준으로 미래 기업가치를 현재 가치로 거꾸로 계산	시리즈A 이후

특히 초기 기업이 자주 빠지는 함정은 세 가지입니다. 첫째, **투자 전 가치(프리머니)와 투자 후 가치(포스트머니)를 혼동**하는 것입니다. 예를 들어 10억원을 투자받으며 지분 30%를 내주기로 했다면 투자 후 가치는 약 33억원, 투자 전 가치는 약 23억원입니다. 이 둘을 헷갈리면 지분 희석을 계산 자체가 틀어집니다. 둘째, **전환사채(SAFE 등)의 전환가 상한(Cap) 설정 오류**입니다. 다음 라운드의 가치가 예상보다 높게 형성되면 초기 투자자가 지나치게 유리한 가격에 전환해, 창업자 지분이 과도하게 희석될 수 있습니다. 셋째, **근거 없는 고평가 요구**입니다. '우리 아이디어는 특별하다'는 확신만으로 시장 평균보다 훨씬 높은 가치를 부르면, 다음 라운드에서 이전보다 낮은 가치로 투자받는 '다운라운드'의 위험이 커집니다.

※ 출처: 벤처캐피털 밸류에이션 방법론(버커스법·스코어카드법·비교거래법·벤처캐피털법) · 스타트업레시피 2026년 7월 투자 동향 · 랩 위드 내부 컨설팅 사례 종합 (2026.07)

③ 실전 체크리스트

✓ ③ 실전 체크리스트 — 밸류에이션 협상 전 점검

- ▶ **투자 전·후 가치를 항상 함께 계산:** 투자금액 ÷ 지분율 = 투자 후 가치, 투자 후 가치 - 투자금액 = 투자 전 가치
- ▶ **전환사채 발행 시 전환가 상한·할인을 조건을 변호사·회계사와 사전 검토:** 다음 라운드 조건에 미치는 영향까지 시뮬레이션
- ▶ **비교 대상 기업 3곳 이상 확보:** 같은 업종·단계의 최근 투자 사례를 근거로 제시할 것
- ▶ **목표 회수배수 관점에서 역산:** 투자자가 원하는 배수(통상 시드 단계 10배 내외)를 먼저 이해하고 협상
- ▶ **다운라운드 위험을 사전에 관리:** 무리한 고평가보다 다음 라운드까지 달성 가능한 마일스톤에 맞춘 가치를 제시
- ▶ 다음 금요일 편에서는 투자자가 실제로 던지는 질문(Q&A) 대응법을 다룹니다

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

- **[중앙]** 2026-7회 충청권 엔젤투자 피칭룸 프로그램 참가기업 모집 (**~07.24**) · 창업진흥원(KISED)
- **[중앙]** 2026년도 중소기업기술혁신개발사업 수출지향형(함께달리기·이어달리기) 시행계획 공고 (**~07.22**) · 중소기업기술정보진흥원(TIPA)
- **[중앙]** 2026년 기술사업화 유공자 포상 신청 공고 (**~07.24**) · 한국산업기술진흥원(KIAT)

- [중앙] 2026년 정부 첫 실증·구매 프로젝트(스마트시티) 창업기업 모집공고 (~07.22) · 중소기업기술정보진흥원(TIPA)
- [중앙] 2026년 지역 첨단제조 스타트업 스케일업 창업기업 모집공고 (~07.24) · 중소기업기술정보진흥원(TIPA)
- [대전] 2026년 여성기업 경쟁력강화사업 여성기업 우수제품 홍보·판매전 참여기업 모집공고 (~07.22) · 대전일자리경제진흥원
- [대전] 기술교류네트워크 R&D과제 기획지원 참여기업 모집 (~07.24) · 대전테크노파크

※ 출처: 랩 위드 지원사업 브리핑 (2026.07.22 기준).

우리 회사의 적정 가치, 투자자에게 설득력 있게 제시할 준비가 되어 있으신가요? → 'IR·투자유치 컨설팅 상담' 신청

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

▶ 더 보기: 2026년 4월 투자 시장 전반(Overview), 랩 위드 카페에서 자세히 보기 (cafe.naver.com/techcomwith/705)

랩 위드 컨설팅 솔루션 — 사업화 전 단계를 전문가가 함께 설계합니다



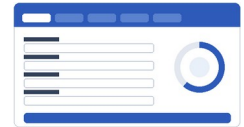
랩 위드 AI R&D 전략 분석 플랫폼 “R&D 사업계획서, AI로 구조화”

- 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 IR까지 4STEP”

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

랩위 드 채널 — 지금 바로 연결하세요

랩 위드는 매일 중앙정부·대전지역 12개 기관 지원사업을 자동 수집·분류해 고객사에 전달합니다. 브리핑·인사이트·AI 분석을 하나의 워크플로
우로 연결 — R&D·사업화 전략 수립 시간을 획기적으로 단축합니다.



기술사업화 랩 위드
Tech-Commercialization Lab WITH

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

☎ 010-6408-8557 | antipoto@gmail.com

대전 본사 (34897) 대전광역시 중구 계백로1615번길 56, 진호빌딩 301호

홈페이지: www.labwith.kr

네이버 카페: cafe.naver.com/techcomwith