**해직투

ROE:

return on equity, 당기순이익/자본총액

- A 기업이 1000 억을 들여 회사를 만들고, 1000 억으로 매년 100 억원의 당기순이익을 냈다면, **ROE 는 10%.** 1000 억의 투자금액으로 200 억원의 이익을 낼 경우 ROE 는 20%

PER: 주가수익비율, 1 주 가격/주당 순이익(EPS)

PER ↑ 고평가, PER ↓ 저평가

- 예) 시가총액 1000 억인 회사에서 1 년

간 순이익이 100 억이 발생했다면,

PER 은 10.

즉, PER 10 인 회사는 순이익 100 억으로

10 년 벌어 시총 1000 억인 회사를 매입

할 수 있다는 의미

EV:

Enterprise value, 기업의 총가치, 시가총액+순차입금(총차입금-현금예금)

기업의 미래수익을 합산하여 현재가치로 나타낸 것

기업 매수에는 기업의 지분(시총가)+부채(순차입금)을 지불해야 온전한 소유주가 됨

EBITDA:

Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization

세전이자지급전 이익 또는 법인세 이자 감가상각비 차감전 영업이익

: 이자, 세금, 감가상각비를 제외하기 전 영업이익

현금지출이 없는 감가상각비, 이자, 세금을 더하기 때문에 영업활동을 통한 현금 창출 능력

세금을 포함하기 때문에 해외 기업간의 비교분석 가능케 함

EV/EBITDA

: 기업의 내재가치와 기업가치를 비교하는 투자지표

비율이 낮다면 주가가 기업가치에 비해 저평가

EV/EBITDA 가 2 배라면 2 년의 원금회수기간임

M&A 를 위한 기업가치평가에 주로 활용

PER: 기업의 총가치에 도달하는 시간을 의미, 시가총액 기준으로 M&A 시, 몇 년을 운영해야 원금을 회수할 수 있을 지를 가늠하는 잣대

EV/EBITDA 와 달리 감가상가가 적용되어 계산

EV/EBITDA 는 감가상각, 이자, 세금을 포함하여 기준이 명확하고 PER 보다 사실적임

원금회수기간 지표에 더 가깝다 볼 수 있음

1. 전대무씨는 퇴직금으로 향후 10년간 매년 1억 원의 연금을 받을 수 있지만, 이 연금을 일시불로 모두 받기를 고려하고 있다. 시장이자율 이 5%일 경우, 현재 받을 수 있는 금액은 얼마인가?

<풀이

> $$PVA = A \times \left\{ \frac{(1+r)^n - 1}{r(1+r)^n} \right\} = 100{,}000{,}000 \times \left\{ \frac{(1+0.05)^{10} - 1}{0.05 \times (1+0.05)^{10}} \right\}$$
$$= \text{약 } 772{,}170{,}000\text{원}$$

• 연금의 현가표를 이용할 경우, PVIFA(r =5%, n =10년)는 7.7217의 값을 가지므로 $PVA = 100{,}000{,}000 \times 7.7217 = 772{,}170{,}000$원

1. 시장이자율이 10%라고 가정하고, 매년 1,000만 원씩 연금을 무한정 받는 경우와 1억 원을 일시에 받는 경우, 둘 중 어느 것을 선택하겠는가?

<풀이

단순히 생각하면 매년 1,000만 원씩 받으면 10년만 받아도 1억이고,

20년이면 2억, 무한대라면 엄청나게 큰 가치가 될 것 같지만,

P $PVP = \frac{A}{r} = \frac{1{,}000\text{만 원}}{0.1} = 1\text{억 원}$ 의 현재가치를

➡결국, 두 경우의 가치는 동일.

영구연금

만기가 없는 채권의 경우 일정한 금액의 이자를 영구히 받음

동남아시아

1 차: 스페인, 영국, 프랑스 등 서구 열강들의 식민 지배

2 차: 일본의 지배

1402 년경 말라카 해협의 오랑 라웃 족 중심 말라카국 건국

중국의 정화 함대가 내항하여 전진기지 구축

■ 동남아 식민지배 약사

• 포르투갈에 이어 **스페인**도 1565년 Cebu 섬 점령을 시작으로 필리핀 식민화.

• 이미 Luson 등 대부분 해안 지역이 이슬람화 되어 있어 저항이 거셌지만 1878년 남부 Sulu섬 술탄의 항복으로 식민지배 확립.

• **1898년 스페인-미국 전쟁 패배로 미국에 양도**돼 2차대전 종전까지 미국의 식민지로 피착배.

• 중상주의가 고조된 **17c** 들어서 **네덜란드· 영국· 프랑스** 등 쇄도.

• **네덜란드**인들은 **1619년 자카르타에 네덜란드 동인도회사 본부를 건설** 후, 1641년 포르투갈로 부터 말라카 쟁취 이후 **18c 중엽까지 자바 섬의 거의 대부분을 식민지 지배**.

• 인도를 이어 식민지로 두고 있던 **영국**은 중국과의 무역이 크게 늘자, 무역기지와 중계무역항으로. **1786년 말레이 Penang 섬을 획득하고 1819년에는 싱가포르를 건설**.

• **프랑스**는 인도차이나에 주목. 1858년 다낭, 그 이듬해 사이공 인근을, 1874년에는 베트남 북부의 젖줄인 홍강(紅江) 뿐 아니라 하노이와 하이퐁, 그리고 중부 해안의 주요 항구를 개방. **1883년 수도 Hue 공격으로 베트남 응우옌 왕조가 항복하자, 그해 8월 베트남**을 속국으로 지정.

말라카 왕국은 이슬람과 교역확대를 위해 이슬람교 받아들이고 중국과 아랍을 이어 동서 무역의 중계항으로 자리잡음

필리핀

민주주의 단절 경험이 있으나, PEOPLE POWER REVOLUTION 민주화 운동을 통해 독재 종식 후 민주주의 복원

2004 년부터 대통령 직선제

싱가포르

의회 내각제, BUT 인민행동당이 오늘날까지 모두 승리 집권

정당블록투표제

가 있었기 때문에 가능

: 1 표라도 많이 득표한 정당이 해당 선거구 의석 전체 장악

캄보디아

훈센 주도 캄보디아 인민당이 과반 점유, 캄보디아 구국당 해산뒤 독재

태국

정치적 혼란에 쿠데타 사용

미얀마: 군부의 정치개입 가능하도록 함

베트남과 라오스

베트남공산당, 라오인민혁명당

브루나이: 자원의 저주로 부유한 자원덕에 정치가 엉망