

『한국벤처캐피탈협회 등록민간자격(등록번호 2023-003633)』

# 벤처투자분석사 자격검정 가이드북

## 주의사항 안내

본 자료는 벤처투자분석사 검정시험의 검정과목, 세부 평가기준, 문제 유형 등을 참고하실 수 있도록 제작되었습니다. 학습 시에는 벤처캐피탈협회 연수원(edu.kvca.or.kr)에서 제공하는 온라인 강의와 수험서를 활용하실 것을 권고드립니다.

본 자료의 저작권은 한국벤처캐피탈협회에 있으며, 본 자료의 전체 또는 부분의 복제, 도용, 전재 등은 지적재산권의 침해로 민형사상 불이익을 받으실 수 있습니다. 자료에 대한 문의나 의견은 한국벤처캐피탈협회 연수원(02-3017-7085)으로 연락주시기 바랍니다.

**[참고1] 과목별 시험문항 수 및 시험시간**

등 급	시험과목	시험형태 및 문항 수			시험시간
		객관식	주관식	합계	
단일등급	1. 벤처캐피탈 투자이해 2. 벤처캐피탈 투자방법론 3. 벤처캐피탈 회수이해	5지 선다형 과목당 20문항	-	60 문항	70분

**[참고2] 검정과목 상세 및 시험시간표 상세**

검정과목	검정과목상세	문항수 (객관식)	검정시간
<b>총 60문항 70분</b>			
1. 벤처캐피탈 투자이해	벤처캐피탈개요	5	25분
	벤처캐피탈 투자방법	7	
	벤처캐피탈 법률	8	
2. 벤처캐피탈 투자방법론	벤처캐피탈 회계와 세무	10	25분
	기업가치평가	10	
3. 벤처캐피탈 회수이해	벤처캐피탈 회수전략과 개요	10	20분
	M&A 개요 및 절차	10	

※ 협회는 유사내용 중복 출제 방지, 시험 난이도 조정 등을 위하여 필요한 경우 세부교과목간 문항수를 일부 조정할 수 있음(각 시험과목의 총 문항수는 조정 불가)

**[참고3] 검정과목별 세부 평가기준**

검정 과목	시험과목 세부 평가기준	세부 평가내용
1. 벤처캐피탈 투자이해	1. 벤처캐피탈 개요 ① 벤처캐피탈의 기본적인 개념과 절차 이해 ② 정책자금 등 자금의 정의와 용어의 이해 ③ 투자기업의 필요자금에 대해 분석과 판단 능력	벤처캐피탈의 기초개념
		벤처캐피탈 투자재원
		벤처캐피탈 투자절차
		정책자금, 엔젤투자, 크라우드펀딩
		창업기획자(액셀러레이터)
	2. 벤처캐피탈 투자방법 ① 벤처캐피탈 투자방법 이해 ② 주식, 채권 등 자금 종류와 특징 파악, 분석 능력 ③ 지분인수 등 투자 종류와 계약에 대한 이해	투자기업의 성장 단계별 자금조달
		벤처캐피탈 투자방법
		보통주
		우선주
		주식연계채권
	조건부 지분인수계약	
	프로젝트 투자	

	3. 벤처캐피탈 법률 ① 벤처캐피탈 관련 법령 체계 및 해석능력 ② 투자의 기본 윤리 이해 ③ 투자에 따른 제약 및 규정 등 문제 인식에 대한 이해	벤처캐피탈 관련 법령 체계 조합결성 의무투자 행위제한 규정 벤처투자 불공정 행위 및 쟁점 표준계약				
	2. 벤처캐피탈 투자방법론	4. 벤처캐피탈 회계와 세무 ① 벤처캐피탈 관련 회계, 과세, 세금에 대한 이해	국제회계기준과 일반회계기준 차이 회계기초 (재무상태표, 손익계산서, 지분법회계) 벤처캐피탈 회계처리 지침 벤처캐피탈 과세이론 조합의 소득과 세금(관리,성과보수)			
			5. 기업가치평가 ① 기업가치평가에 대한 분석 및 이해 능력 ② 기업 가치 평가 종류 및 방법에 대한 이해 ③ 산업별 가치평가의 이해	기업가치평가 개요 Pre money, Post money 절대가치 평가방법론 상대가치 평가방법론 산업별 Valuation 사례		
				3. 벤처캐피탈 회수이해	6. 벤처캐피탈 회수 전략의 개요 ① 한국거래소 상장 제도 이해 ② 적자기업의 상장전략 이해 ③ 스팩과 코넥스의 특징 및 공모 산정방식의 이해	한국거래소 상장 제도 및 절차 적자기업의 상장전략 SPAC, KONEX 공모가 산정방식 및 사례
						7. M&A 개요 및 절차 ① M&A 유형 및 특징 이해 ② M&A 자금조달 및 절차이해 ③ 벤처캐피탈 회수전략에 대한 절차 및 특징 이해

#### [참고4] 자격시험 합격자 기준

등급	검정방법	검정과목(분야 또는 영역)	합격기준
단일 등급	필기 (객관식 5지선다)	1. 벤처캐피탈 투자이해 2. 벤처캐피탈 투자방법론 3. 벤처캐피탈 회수이해	각 과목별 100점 만점 과목당 40점 이상 평균 70점 이상

## [참고5] 응시자 준수 의무

### 응시자 준수 의무

#### 1. 응시원서 제출

- 가. 시험에 응시하고자 하는 자는 협회가 정한 응시원서를 인터넷을 통하여 제출하여야 한다.
- 나. 응시자가 제출한 응시원서는 반환하지 아니한다.

#### 2. 응시 취소

- 응시자의 응시 취소는 원서접수 시작일부터 별도 정하는 날까지 협회 자격시험센터에서 본인 확인을 위한 인증 절차를 거친 후 지정 양식을 작성하여 신청한다.

#### 3. 응시료

- 가. 응시자가 응시원서를 제출하는 경우 위원회가 정하는 소정의 응시료를 납부하여야 한다.
- 나. 시험은 다음 회차 시험 또는 타 시험으로 연기 또는 변경되지 않으며, 결제 후 시험의 취소 시 원서접수 기간 내에는 응시료 전액 환불, 최종 접수마감일 2일 후부터 시험일 5일 전까지는 응시료의 50% 환불이 가능하고, 그 이후에는 환불되지 않는다.
- 다. 다만, 천재지변, 직계존비속의 사망(증빙서류 제출), 본인의 질병 또는 상해로 인한 의료기관 입원(증빙서류 제출) 등 사유에 의해 시험에 응시하지 못하게 되는 경우 시험 종료 후 20영업일 이내에 증빙서류와 환불신청서를 제출하면 응시료 전액이 환불된다.

#### 4. 장애인의 응시 절차

- 가. 협회는 시험에 응시하고자 하는 장애인에게 편의를 제공할 수 있으며, 장애인 응시자는 원서 접수시작일 1주전까지 장애를 증명할 수 있는 서류를 협회에 제출하여야 한다.
- 나. 장애인의 범위, 장애의 증명 및 편의 제공 등에 관한 사항은 협회가 정하는 바에 따른다.

#### 5. 응시자 준비물

- 가. 응시자의 신분확인을 위해 협회가 인정하는 신분증으로 (모바일) 주민등록증, 여권, 운전면허증 중 하나를 지참하여야 하며 이를 지참하지 않을 경우는 시험에 응시할 수 없다.
- 나. 법적 신분증 이외에 공무원의 경우 공무원증, 군인의 경우 장교·부사관 신분증, 군복무확인서, 신분확인증명서 중 하나, 초·중·고등학생의 경우 재학증명서, 학생증, 청소년증, 신분확인증명서 중 하나, 외국 국적자의 경우 외국인 등록증, 재외국민국내거소신고증 중 하나, 주민등록증 분실시 주민등록증 발급신청 확인서

등은 협회가 인정한 신분증으로 본다. 이 경우 신분증, 증명서에는 사진이 부착되고 발급기관장의 직인이 있는 것에 한한다.

다. 수험표, 검정색 필기구(연필 제외), 계산기를 준비하여야 한다.

## 6. 부정행위 등 금지

- 응시자는 다음 각 호의 부정행위를 하여서는 안되며, 부정행위 적발자는 본 시험 응시가 1년간 제한된다.

가. 응시원서를 허위 기재하는 경우

나. 신분증을 지참하지 않고 시험에 응시하는 경우

다. 응시자 본인이 아닌 대리인이 응시하는 경우

라. 답안지 및 문제지 이외에 답안을 작성하거나 이를 타인에게 전달하고 받는 경우

바. 답안지, 문제지 및 답안 및 문제가 표기된 일체의 시험물 등을 고사장 밖으로 유출하거나 유출을 시도하는 경우

사. 휴대폰 등 전자기기(초기화 되지 않은 재무용 계산기 포함) 전원을 끄지 않거나 이용하는 경우

아. 시험 개시 전 혹은 종료 후 답안을 표기하는 경우

자. 감독자의 정당한 지시에 불응하는 행위를 하는 경우

차. 타인의 문제지나 답안지를 보는 행위, 시험내용과 관련된 메모나 요약자료를 소지하거나 보는 행위 등 시험의 공정성을 해하는 경우

카. 그 밖에 시험 진행에 방해되는 행위

## 7. 시험물의 유출금지

- 응시자는 문제지, 답안지, 답안 및 문제가 표기된 일체의 시험물 등을 시험장 밖으로 유출시켜서는 안된다.

## 8. 중도 퇴실

- 시험중 응시자는 질병 또는 감독관이 인정하는 사정으로 시험을 끝마칠 수 없는 경우를 제외하고는 원칙적으로 중도 퇴실할 수 없다.

## 9. 답안지 작성

가. 답안은 반드시 검정색 필기구(연필 제외)를 사용하여 해당란 안에 정확히 표기하여야 한다.

나. 본인의 수험번호를 답안지에 정확히 표기하지 않은 답안지는 0점 처리한다.

다. 표기한 답은 칼로 긁거나 수정액 및 스티커 등 어떠한 방법으로도 고쳐서는 아니되며, 수정한 문항은 오답으로 처리한다.

라. 한 문항에 2개 이상 표기하거나 표기한 답란 이외에 부정표기하면 오답으로 처리한다.

마. 성적처리는 답안리더기의 처리결과에 따르며, 답안 작성 오류(잘못된 필기구 사용과 부정확한 표기 등)는 응시자 본인에게 책임이 있다.

## [참고6] 벤처투자분석사 자격검정 문제 출제 가이드라인

### □ 출제 원칙

- (신뢰성) 교재에 명시되거나 강의에서 강사가 강조한 개념 위주로 출제하며 공식 법령 또는 공신력 있는 문헌을 근거하여 출제
  - 모호하거나 다의적 해석 가능 문항은 출제 보류하고 오답지는 학습자의 흔한 오류를 반영하여 매력도 있게 구성
- (통일성) 난이도 상(20~30%), 중(50% 내외), 하(20~30%)를 기준으로 출제하고 계산 문제 비중을 확대
  - 보기의 경우 길이, 형식의 균형을 유지하고 정답 분포 균형 관리
- (참신성) 기출 문항 재사용을 지양하고, 문제풀 문항 활용시 보기 및 조건을 변경하여 차별성을 확보하기 위해 노력
  - 벤처투자촉진법 및 시행령, K-IFRS, KRX 지침 등 최신 개정 사항을 반영하고 2년 이내 개정된 제도나 주요 이슈 포함
- (균형성) 교재와 강의의 각 단원별 안배 기준에 따라 특정 영역에 집중되지 않도록 전체 문항을 구성

### □ 출제 유형

- 측정하고자 하는 지식수준에 따라 암기형, 해석형을 구분하여 출제
  - 암기형 기출문제 예시

아래의 빈칸(A~C)에 들어갈 말로 올바른 것은?

- <A>은/는 벤처투자촉진에관한법률 개정 시행에 따라 벤처투자회사로 법률적 명칭이 변경되었다.
- 중소벤처기업부가 관리·감독기관인 벤처투자회사는 자본금 <B>이상의 <C>형태와 투자인력 중심으로 운영되는 유한회사 또는 유한책임회사 형태의 LLC형 벤처캐피탈로 구분된다.

- ① <A> 창업투자회사, <B> 10억원, <C> 협동조합
- ② <A> 창업투자회사, <B> 20억원, <C> 주식회사
- ③ <A> 창업투자회사, <B> 20억원, <C> 협동조합
- ④ <A> 신기술사업금융회사, <B> 10억원, <C> 주식회사
- ⑤ <A> 신기술사업금융회사, <B> 20억원, <C> 협동조합

- 해석형 기출문제 예시

벤처캐피탈 대표펀드매니저는 (주)벤처의 3년 뒤 흑자전환을 가정하고 상대가치평가법을 활용해 기업가치를 산정한 후 현재가치로 할인하고자 한다. (주)벤처의 간략한 상황을 살펴보고 가장 적절한 비교 기업과 상대가치 평가기법 조합은?

- (주)벤처 요약 : AI SW개발(기술창업), 정부 및 대기업 협업 프로젝트로 매출 발생 중이나 BEP 미도달, B2C 제품 출시 예정
- 비교 대상기업 요약
  - (가) 일반 상장 10년차, 기계부품 중개업, 매출액 1,000억원, 영업이익 100억원
  - (나) 기술특례 상장 3년차, AR/VR SW개발, 영업활동현금흐름 흑자, 기술창업
  - (다) 기술특례 상장 2년차, AI SW개발, 매출은 없으나 보유 특허 다수

- ① (가)를 비교대상 기업으로 하여 EV/EBITDA 적용
- ② (나)를 비교대상 기업으로 하여 PBR 적용
- ③ (나)를 비교대상 기업으로 하여 EV/EBITDA, PER 적용
- ④ (다)를 비교대상 기업으로 하여 PER 적용
- ⑤ (다)를 비교대상 기업으로 하여 PBR 적용

○ 문항 특성에 따라 긍정형, 부정형, 조합형, 순서형, 연결형을 구분하여 출제

- 긍정형 기출문제 예시

다음은 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 기관전용 사모집합투자기구(PEF)에 관한 설명이다. 이 중 옳은 설명은?

- ① 사원의 총수는 49인 이하로 제한된다.
- ② 자본시장법에 근거하여 설립되며 별도 설립등기 없이 운용을 개시할 수 있다.
- ③ **창업기획자는 PEF의 지분을 취득하거나 소유할 수 없지만, 벤처투자회사와 창업기획자를 겸 영하는 운용사는 PEF 출자가 가능하다.**
- ④ 투자기업의 의결권이 있는 주식을 10% 이상 보유하거나 사실상의 지배력을 확보해야 투자가 가능하다.
- ⑤ 유가증권시장 또는 코스닥 시장에 상장된 법인은 자동으로 유한책임사원(LP) 자격을 취득한다.

- 부정형 기출문제 예시

다음 중 신주인수권부사채(BW)에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 일정 가격으로 신주를 인수할 수 있는 권리가 부여된 채권이다.
- ② 신주인수권과 사채권이 분리될 수 있다.
- ③ 분리형 신주인수권 행사시 인수 대금을 현금으로 납입할 수 있다.
- ④ **분리형 신주인수권부사채의 경우 공모 방식으로만 발행할 수 있다.**
- ⑤ 비분리형 신주인수권부사채는 전환사채와 경제적 효과가 유사하다.

- 조합형 기출문제 예시

다음은 한국거래소의 의무보유(매각 제한) 요건에 대한 설명이다. (A)와 (B)에 들어갈 가장 적절한 것은?

- 코스닥시장에 신규 상장한 기업의 일반기업 및 벤처기업에 투자한 투자기간이 2년 미만인 벤처금융 및 전문투자자는 투자기간이 2년 미만인 경우 주식 매각이 제한된다. 일반기업 및 벤처기업의 경우 상장 이후 (A) 간 매각이 제한되며, 코넥스 시장에서 상장한 기업이 코스닥으로 이전 상장하는 경우 (B) 간 매각 제한이 적용된다.

- ① (A) 1개월, (B) 6개월
- ② **(A) 1개월, (B) 12개월**
- ③ (A) 3개월, (B) 6개월
- ④ (A) 3개월, (B) 12개월
- ⑤ (A) 6개월, (B) 12개월

- 순서형 기출문제 예시

다음 중 통상적인 매수자 M&A의 절차로 가장 적절한 것은?

- ① **전략 및 계획 수립 → 대상의 선정 및 접촉 → 실사 및 가치평가 → 설계, 협상 및 계약 → 사후 통합 과정**
- ② 대상의 선정 및 접촉 → 전략 및 계획 수립 → 실사 및 가치평가 → 설계, 협상 및 계약 → 사후 통합 과정
- ③ 대상의 선정 및 접촉 → 실사 및 가치평가 → 전략 및 계획 수립 → 설계, 협상 및 계약 → 사후 통합 과정
- ④ 실사 및 가치평가 → 전략 및 계획 수립 → 대상의 선정 및 접촉 → 설계, 협상 및 계약 → 사후 통합 과정
- ⑤ 전략 및 계획 수립 → 실사 및 가치평가 → 대상의 선정 및 접촉 → 설계, 협상 및 계약 → 사후 통합 과정

- 연결형 기출문제 예시

다음의 거래에 대한 회계처리로 바르게 짝지어진 것은?

- 취득시 : B사 주식 100주 매입, 취득금액 100,000원  
(취득시 부대비용(수수료) : 5,000원)
- 기간말 : B사 주식 100주 공정가치평가액 130,000원

①	취득시	(차) 단기매매증권	105,000	(대) 보통예금	105,000
	기간말	(차) 단기매매증권	30,000	(대) 단기매매증권평가이익(당기손익)	30,000
②	취득시	(차) 단기매매증권	105,000	(대) 보통예금	105,000
	기간말	(차) 수수료비용	5,000	- 분개 없음 -	
③	취득시	(차) 매도가능증권	105,000	(대) 보통예금	105,000
	기간말		- 분개 없음 -		
④	취득시	(차) 매도가능증권	100,000	(대) 보통예금	105,000
		(차) 수수료비용	5,000		
	기간말	(차) 매도가능증권	30,000	(대) 매도가능평가이익(기타포괄손익누계액)	25,000
⑤	취득시	(차) 매도가능증권	105,000	(대) 보통예금	105,000
	기간말	(차) 매도가능증권	25,000	(대) 매도가능증권평가이익(기타포괄손익누계액)	25,000

**[참고기] 벤처투자분석사 검정시험 기출 문항**

1. 다음 중 「벤처투자촉진에 관한 법률」 상 '직무 관련 정보의 이용 금지' 조항에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 벤처투자회사 또는 그 계열회사의 임직원 및 대리인은 직무를 수행하면서 알게 된 정보를 제3자의 이익을 위해 사용해서는 안 된다.
- ② 벤처투자회사의 주요 주주가 권리 행사 과정에서 알게 된 직무 관련 정보는 해당 금지 조항의 적용을 받지 않는다.
- ③ 벤처투자회사에 대해 감독, 허가, 인가 등의 권한을 가진 기관의 담당자가 알게 된 정보도 이용이 제한된다.
- ④ 벤처투자회사와 계약을 체결하거나 교섭 중인 자 또한 그 과정에서 취득한 정보를 정당한 사유 없이 사용해서는 안 된다.
- ⑤ 대리인·사용인 등으로 직무 관련 정보를 알게 된 자는 퇴직 후 1년 내라도 그 정보를 이용해서는 안 된다.

검정 과목	벤처캐피탈 투자이해
세부 과목	벤처캐피탈 개요
평가 내용	벤처캐피탈 기초개념
난 이 도	정답률 98%
해설	이 문항은 「벤처투자 촉진에 관한 법률」상 '직무 관련 정보의 이용 금지' 조항에 대한 이해를 묻고 있습니다. 「벤처투자 촉진에 관한 법률」 제18조 (직무 관련 정보의 이용 금지)에 따르면 “벤처투자회사, 중소기업창업투자회사, 신기술사업금융회사, 유한회사형 벤처투자조합, 벤처투자조합, 그 밖의 벤처투자기관 또는 이들과 계약을 체결하거나 교섭 중인 자이들 기관의 임직원, 대리인, 사용인, 주요 주주, 또는 감독·인가·허가 권한을 가진 기관의 공무원 등” 중 하나에 해당하는 자는 직무상 알게 된 정보를 부당하게 사용하거나 제3자에게 제공하여서는 안되며, 퇴직 후 1년 이내에도 해당 정보를 이용하는 것이 금지됩니다.

2. 다음은 창업기획자가 결성하는 개인투자조합의 요건이다. 빈칸(A~D)에 들어갈 말로 올바른 것은?

출자 총액은 <A> 이상이어야 하며, 조합원 수는 <B> 이하로 구성해야 한다. 일반법인의 출자 한도는 총액의 <C> 이하여야 하며, 업무집행조합원(GP)은 총액의 <D> 이상을 출자해야 한다.

- ① <A> 1억원 - <B> 49명 - <C> 30% - <D> 3%
- ② <A> 1억원 - <B> 49명 - <C> 30% - <D> 5%
- ③ <A> 1억원 - <B> 49명 - <C> 50% - <D> 5%
- ④ <A> 20억원 - <B> 99명 - <C> 30% - <D> 3%
- ⑤ <A> 20억원 - <B> 99명 - <C> 50% - <D> 5%

검정 과목	벤처캐피탈 투자이해
세부 과목	벤처캐피탈 개요
평가 내용	창업기획자(엑셀러레이터)
난 이 도	정답률 33%
해설	창업기획자가 결성하는 개인투자조합은 출자 총액 1억원 이상, 조합원 49명 이하로 구성해야 합니다. 일반법인의 출자는 총액의 30% 이내로 제한되며, 업무집행조합원(GP)은 총액의 3% 이상 출자해야 합니다.

3. 다음 중 우선주에서 일반적으로 설정하는 배당 권리에 해당하는 것을 모두 고르면?

(가) 최소(우선)배당  
 (나) 누적적 배당  
 (다) 참가적 배당  
 (라) 초과이익 배당  
 (마) 차등 배당

- ① (가), (나), (다)
- ② (가), (나), (라)
- ③ (가), (나), (마)
- ④ (나), (다), (라)
- ⑤ (나), (다), (마)

검정 과목	벤처캐피탈 투자이해
세부 과목	벤처캐피탈 투자방법
평가 내용	우선주
난 이 도	정답률 73%
해설	우선주의 배당에 관한 권리는 최소(우선) 배당, 누적적 배당 및 참가적 배당에 관한 권리로 구성되어 있으며, 초과이익 배당 또는 차등 배당은 우선주의 배당에 관한 일반적인 권리는 아닙니다.

4. 다음은 벤처투자회사가 신기술사업투자조합의 공동 업무집행조합원으로 참여할 수 있는지에 대한 설명이다. 빈칸을 조합한 것으로 옳은 것은?

「벤처투자 촉진에 관한 법률 시행령」 제25조 제2항 가목에 따르면, 벤처투자회사는 ( 가 )의 주식 등을 취득하거나 소유하는 행위를 제한하고 있다. 여기서 ( 가 )는 ( 나 ) 제2조 제1호에 따른 ( 가 )를 의미하는데, 신기술사업투자조합은 ( 나 ) 제2조 제1호 하목 및 동법 시행령 제2조 제2호에서 정하는 자에 해당하므로 벤처투자회사는 해당 조합의 공동 업무집행조합원으로 참여할 수 없다.

- ① (가) 부동산업을 영위하는 회사 - (나) 금융회사의 지배구조에 관한 법률
- ② (가) 부동산업을 영위하는 회사 - (나) 금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률
- ③ (가) 금융회사 등 - (나) 금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률
- ④ (가) 금융회사 등 - (나) 금융회사의 지배구조에 관한 법률
- ⑤ (가) 금융회사 등 - (나) 독점규제 및 공정거래에 관한 법률

검정 과목	벤처캐피탈 투자이해
세부 과목	벤처캐피탈 법률
평가 내용	벤처캐피탈 관련 법령
난 이 도	정답률 37%
해설	벤처투자회사가 신기술사업투자조합의 공동 업무집행조합원(GP)으로 참여할 수 없는 이유와 관련된 법률 용어 및 적용 법률을 정확히 이해해야 하는 어려운 문제였습니다. 벤처투자회사는 투자금지업종 규제로서 금융업을 영위하는 회사에 대한 투자가 제한되고 있지는 않지만 「금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률」에서 정한 “금융회사등”의 주식 등을 취득하거나 소유하는 행위는 금지되고 있습니다.

5. 「벤처투자 촉진에 관한 법률」 상 벤처투자조합의 행위제한에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 조합원 전원 동의로 상호출자제한기업집단 소속 기업에 투자할 수 있다.
- ② 다른 규제를 모두 준수한다면 일부 재원으로 해외기업에 투자할 수 있다.
- ③ 다른 규제를 모두 준수한다면 일부 재원으로 중견기업에 투자할 수 있다.
- ④ 원칙적으로 비업무용 부동산 취득이 제한된다.
- ⑤ 사행시설 운영업체 등 일정 업종을 영위하는 기업은 투자할 수 없다.

검정 과목	벤처캐피탈 투자이해
세부 과목	벤처캐피탈 법률
평가 내용	행위제한
난 이 도	정답률 83%
해설	벤처투자조합은 공정거래법상 상호출자제한기업집단에 속하는 회사에 투자해선 안 됩니다. 상호출자제한기업집단은 기업집단의 자산총액이 10조원 이상인 기업집단을 의미합니다.

6. 다음 중 벤처투자회사 및 벤처투자조합의 회계처리기준에 관한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 벤처투자회사의 회계처리기준은 '벤처투자회사 등록 및 관리규정'에서 정하고 있다.
- ② 벤처투자조합의 회계처리기준은 '벤처투자조합 등록 및 관리규정'에서 정하고 있다.
- ③ 벤처투자조합은 '벤처투자조합 등록 및 관리규정'에서 정하는 사항을 제외하고는 '벤처투자회사 등록 및 관리규정'에 따른 벤처투자회사의 회계처리기준과 조합 규약을 준용한다.
- ④ 벤처투자회사의 회계처리에 관하여 '벤처투자회사 등록 및 관리규정'에서 정하지 아니한 사항은 외부감사법상 회계처리기준을 따른다.
- ⑤ 벤처투자회사는 '한국채택국제회계기준(K-IFRS)'에 따라 재무제표를 작성할 수 없다.

검정 과목	벤처캐피탈 투자방법론
세부 과목	벤처캐피탈 회계와 세무
평가 내용	벤처캐피탈 회계처리 지침
난 이 도	정답률 93%
해설	벤처투자회사 등록 및 관리규정 제21조에 의하면, 벤처투자회사는 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」 제5조 1항의 규정에 의한 회계처리기준을 따르며, 해당 규정에는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)을 포함하고 있습니다.

7. 다음의 자료를 바탕으로 상품 한 개당 공헌이익과 당기순이익이 0이 되는 손익분기점 판매량을 계산한 결과로 옳은 것은?

— 상품 판매단가 : 200	— 고정비 : 4,000	— 변동비 : 120
-----------------	---------------	-------------

- ① 공헌이익 80, 판매량 50
- ② 공헌이익 80, 판매량 20
- ③ 공헌이익 80, 판매량 80
- ④ 공헌이익 200, 판매량 50
- ⑤ 공헌이익 200, 판매량 20

검정 과목	벤처캐피탈 투자방법론
세부 과목	벤처캐피탈 회계와 세무
평가 내용	회계기초
난 이 도	정답률 76%
해설	공헌이익 = 판매단가 - 변동비 = 200 - 120 = 80, 손익분기 판매량 = 고정비 / 공헌이익 = 4,000 / 80 = 50으로 계산됩니다.

8. (주)벤처의 자산과 부채 현황이 다음과 같을 때, 유동비율을 구하시오.

· 현금성 자산 : 1,000 · 재고자산 : 3,000 · 미수수익 : 1,000
· 토지 : 5,000 · 상표권 : 3,000 · 매입채무 : 1,000 · 단기차입금 : 3,000
· 장기차입금 : 2,000 · 퇴직급여충당부채 : 4,000

- ① 100%
- ② **125%**
- ③ 67%
- ④ 150%
- ⑤ 130%

검정 과목	벤처캐피탈 투자방법론
세부 과목	벤처캐피탈 회계와 세무
평가 내용	회계기초
난 이 도	정답률 46%
해설	계산을 요구하는 문제 중 정답률이 가장 낮았던 문제입니다. 유동비율은 유동자산/유동부채×100로 계산되며, 유동자산=현금성자산+재고자산+미수수익=1,000+3,000+1,000=5,000, 유동부채=매입채무+단기차입금=1,000+3,000=4,000이므로 유동비율은 유동자산(5,000)/유동부채(4,000)×100=125%입니다.

9. 다음 중 기업가치 평가 방법에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 기업의 미래 현금흐름이 클수록, 그리고 자본비용이 낮을수록 기업가치는 높게 평가된다.
- ② 상대가치평가법은 시장 상황을 반영할 수 있는 기업가치 평가 방법이다.
- ③ **EV/EBITDA는 시가총액을 EBITDA로 나눈 비율이다.**
- ④ EV/EBITDA는 자본구조가 다른 기업 간 비교에도 유용하다.
- ⑤ PER은 적자기업에는 적용할 수 없으며, 비계량적 요소를 반영하지 못한다.

검정 과목	벤처캐피탈 투자방법론
세부 과목	기업가치평가
평가 내용	기업가치평가 개요
난 이 도	정답률 65%
해설	EV/EBITDA의 분자는 “Enterprise Value(기업가치)”로 시가총액(Market Cap)과 다릅니다. 시가총액만 사용하면 부채와 현금흐름을 반영하지 않으므로 잘못된 설명입니다. 나머지 보기는 일반적으로 인정되는 설명입니다.

10. 현재뿐만 아니라 향후 5년간 이익이 발생될 것으로 예상되지 않는 기업에 적용 가능한 밸류에이션 방법으로 가장 적절한 조합은?

- (가) GMV Multiple (총거래금액 기반 배수)
- (나) PSR Multiple (매출액 기반 배수)
- (다) PBR Multiple (장부가치 기반 배수)
- (라) PER Multiple (이익 기반 배수)
- (마) EV/EBITDA Multiple (영업현금흐름 기반 배수)
- (바) DCF Multiple (현금흐름할인법 기반 배수)

- ① (가), (나)
- ② (가), (나), (다)
- ③ (나), (다), (라)
- ④ (나), (다), (바)
- ⑤ (라), (마), (바)

검정 과목	벤처캐피탈 투자방법론
세부 과목	기업가치평가
평가 내용	산업별 Valuation, 절대가치 평가 방법론, 상대가치 평가 방법론
난 이 도	정답률 72%
해설	이익 미발생 기업에 적용 가능한 가치평가 방법은 GMV, PSR 등이 대표적입니다. PBR은 장치산업/금융기관 등에 적합하며, PER, EV/EBITDA, DCF는 이익 미발생 기업에 적용이 어렵습니다.

11. 코스닥시장 상장시 질적요건 심사항목 중 기업의 특성별로 가장 중요한 심사 포인트가 올바르게 연결된 것은?

	일반기업	벤처기업	서비스기업
①	시장성	기술성	수익성
②	수익성	시장성	기술성
③	기술성	시장성	수익성
④	<b>수익성</b>	<b>기술성</b>	<b>시장성</b>
⑤	시장성	수익성	기술성

검정 과목	벤처캐피탈 회수이해
세부 과목	벤처캐피탈 회수전략과 개요
평가 내용	한국거래소 상장제도 및 절차
난 이 도	정답률 87%
해설	코스닥시장 상장시 질적요건 중 주요 심사포인트로 벤처기업은 기술성-시장성-수익성..., 일반기업은 (수익성-시장성-재무상태...), 서비스기업은 (시장성-경영성-수익성...)의 순서로 주안점을 두고 있습니다.

12. 다음은 코스닥 시장에서 기술특례 상장을 통해 공모자금을 조달하려는 어느 기업의 증권신고서 내용이다. 희망 공모가액 밴드를 산정하고 확정 공모가를 결정하는 과정에서, 최종적으로 결정된 확정 공모가에 알맞은 값은?

구분	산출 내역	비고
2년후 추정순이익	5,760백만원	A
연 할인율	20.00%	B
2년후 추정 당기순이익의 현재가치(적용 당기순이익)	4,000백만원	$C = A / [(1 + B) ]^2$
적용 PER	25배	D (피어그룹 평균)
기업가치 평가액	100,000백만원	$E = (C \times D)$
적용주식수	5,000,000주	
주당 평가가액		
평가액 대비 할인율	30%~20%	
희망공모가액 밴드		
확정 공모가	?	희망공모가밴드 최상단

- ① 8,000원
- ② 10,000원
- ③ 12,000원
- ④ 14,000원
- ⑤ 16,000원

검정 과목	벤처캐피탈 회수이해
세부 과목	벤처캐피탈 회수전략과 개요
평가 내용	공모가액 산정 방식 및 절차
난 이 도	정답률 87%
해설	해당 기업의 주당평가가액은 20,000원(기업가치평가액 1,000억/적용 주식 수 5백만주)이며, 할인율(30~20%)을 적용한 희망공모가 밴드는 14,000원~16,000원이므로 희망 공모가 밴드 최상단에 해당하는 확정 공모가는 16,000원으로 계산됩니다.

13. 다음은 코스닥 특례상장 제도 중 스팩(SPAC) 제도의 투자자 보호 관련 규정이다.  
(A)와 (B)에 들어갈 내용으로 가장 적절한 것은?

- (A)% 이상의 공모자금을 별도 예치기관에 보관
- (B)년 이내 합병이 이뤄지지 않으면 투자자에게 반환

- ① (A) 80 (B) 1
- ② (A) 80 (B) 2
- ③ (A) 80 (B) 3
- ④ (A) 90 (B) 2
- ⑤ (A) 90 (B) 3

검정 과목	벤처캐피탈 회수이해
세부 과목	벤처캐피탈 회수전략과 개요
평가 내용	SPAC
난 이 도	정답률 61%
해설	SPAC 상장제도의 장점 중 높은 투자 안정성 측면으로는 공모자금의 90% 이상을 별도 예치하고 3년 내 합병에 실패할 경우 반환예치금은 인출과 담보제공이 금지되는 조건이 있습니다.

14. 다음 중 M&A의 정의와 유형에 대한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 합병(Merger)은 두 개 이상의 기업이 하나로 통합되어 단일한 기업이 되는 것을 의미한다.
- ② 인수(Acquisition)는 지분매입이나 신주발행 참여 등의 방법으로 경영권을 획득하는 것을 의미한다.
- ③ M&A는 광의적으로 자산 및 영업양수도, 분할, 전략적 제휴, 조인트벤처 등 다양한 기업결합 형태를 포함한다.
- ④ 물적분할은 존속회사의 기존 주주들이 지분율대로 신설법인의 주식을 배분받아 주주구성이 변하지 않는 수평적 분할을 의미한다.
- ⑤ 주식의 포괄적 교환이나 이전도 넓은 의미에서 M&A로 볼 수 있다.

검정 과목	벤처캐피탈 회수이해
세부 과목	M&A 개요 및 절차
평가 내용	M&A 의미와 유형
난 이 도	정답률 85%
해설	물적분할은 분리 신설된 회사의 주식을 모회사가 전부 소유하여, 기존 회사가 분할되는 사업부를 자회사 형태로 보유하는 수직적 분할입니다. ④보기의 설명은 인적분할을 뜻합니다.

15. 다음 중 M&A 결제 수단에 대한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 현금매수는 인수자가 현금을 대가로 지급하는 방식으로 거래를 신속하게 종결할 수 있는 장점이 있다.
- ② 주식매수는 인수자가 기존에 보유하거나 새로 발행한 주식 등 유가증권을 인수대가로 제공하여 피인수기업의 주식을 취득하는 방식이다.
- ③ LBO(Leverage Buy Out)에서 발생한 차입금은 인수 기업이 자산을 매각하거나 자체 이익금으로 상환하여야 한다.
- ④ LBO(Leverage Buy Out)는 인수자가 특수목적법인(SPC) 등을 설립한 후 차입 또는 채권 발행으로 자금을 조달하여 인수하는 방식이다.
- ⑤ 해외에서 활용하는 LBO(Leverage Buy Out) 구조는 국내법상 규제 요소가 있을 수 있어 사전 법적 검토가 필요하다.

검정 과목	벤처캐피탈 회수이해
세부 과목	M&A 개요 및 절차
평가 내용	M&A 자금조달 방법
난 이 도	정답률 46%
해설	M&A 관련 문제 중 가장 정답률이 낮았던 문제입니다. 일반적으로 LBO(Leveraged Buy Out) 시 금융기관으로부터 자금을 조달하여 기업을 인수한 후 피인수기업의 자산을 매각하거나 피인수기업에서 발생하는 이익금으로 차입금을 상환할 수 있기에 ③보기의 설명은 적절하지 않습니다. 나머지 보기는 일반적으로 통용되는 설명입니다.