투자유치와 회계, 그리고 세무

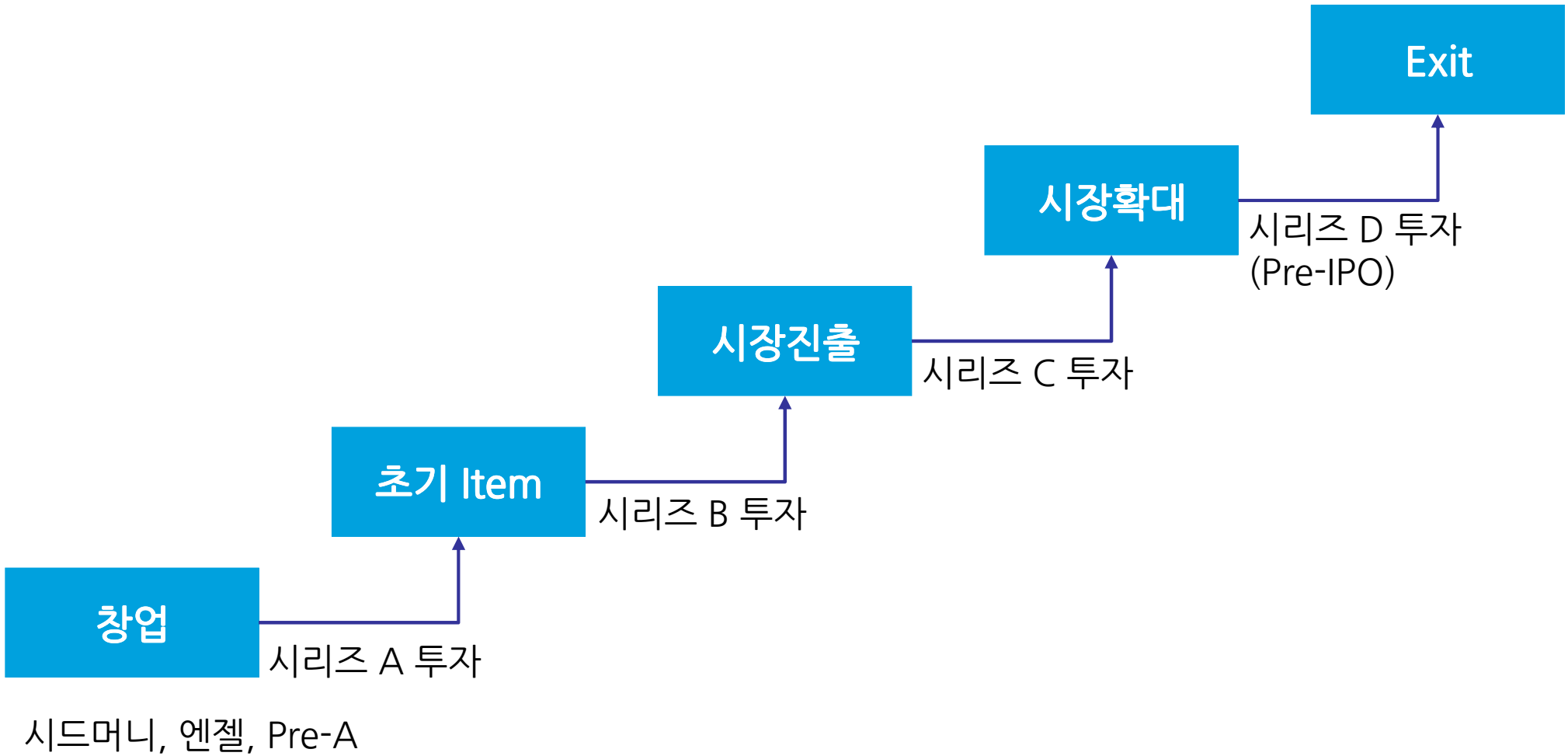
창업 초기 기업의 CEO가 투자유치에 대해 궁금해하는 것들…



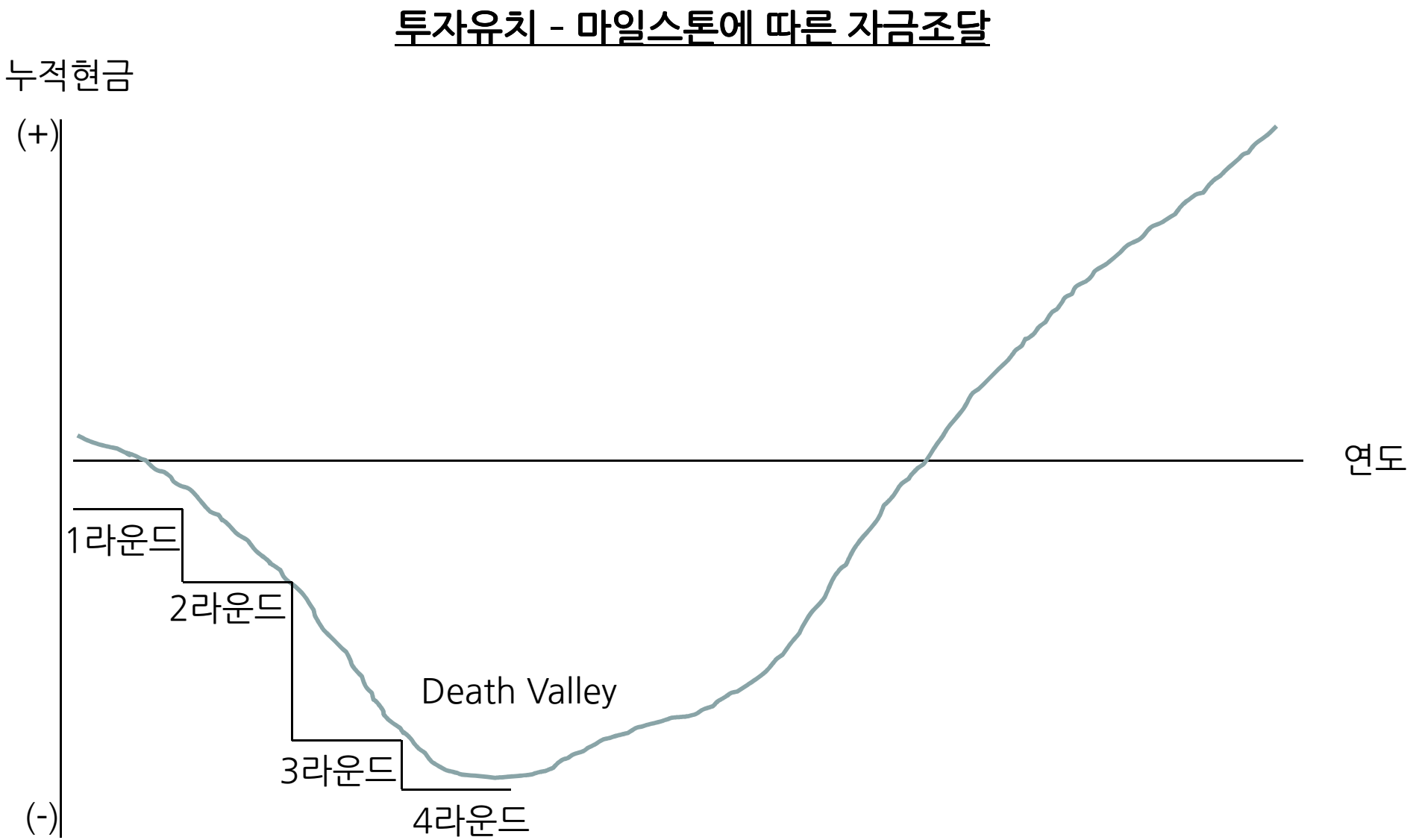
회계법인새시대
이길동 공인회계사/세무사

2018년 8월

Q. 투자유치는 어떤 과정으로 이루어지나요?(1/2)

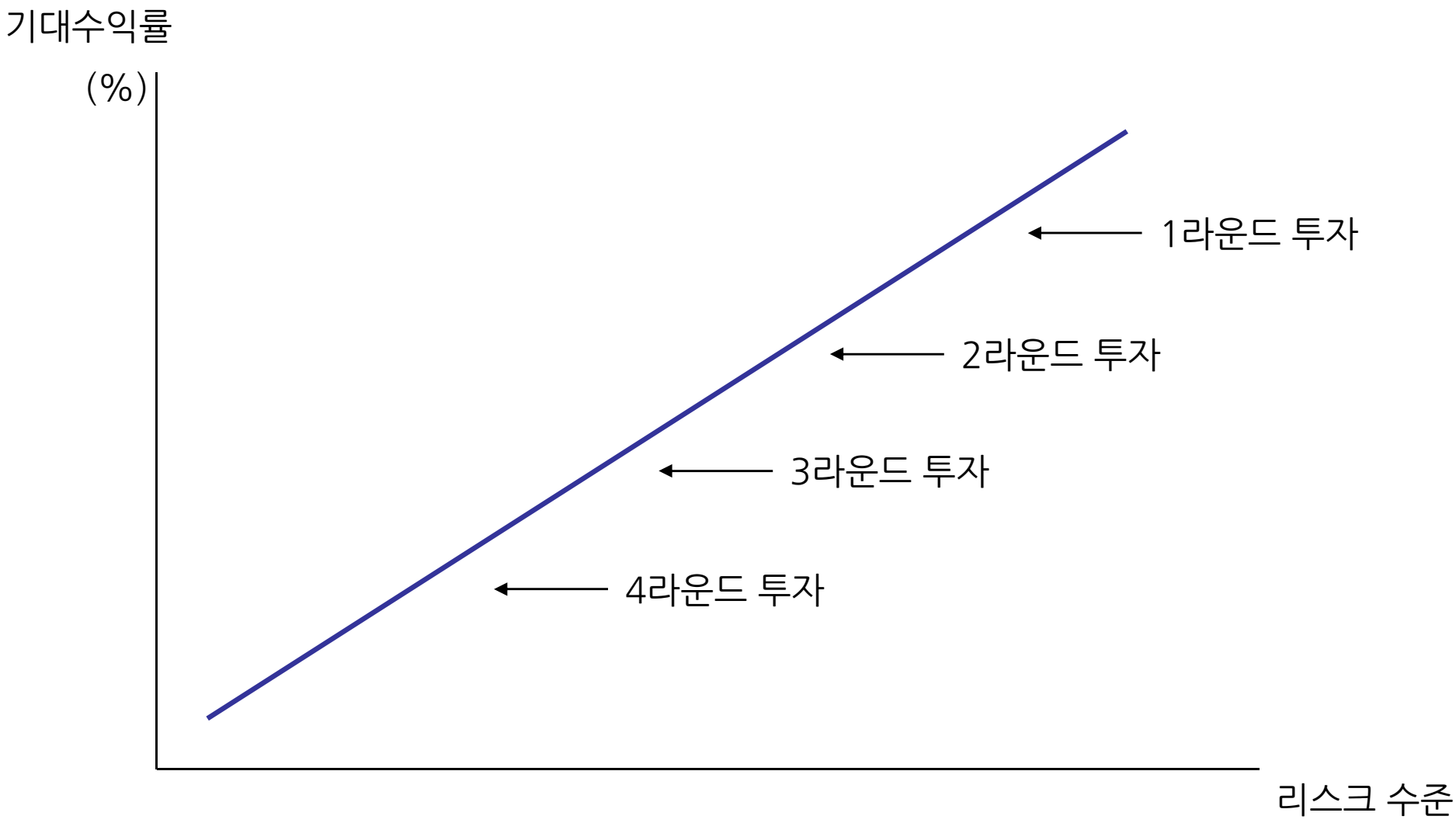


Q. 투자유치는 어떤 과정으로 이루어지나요?(2/2)



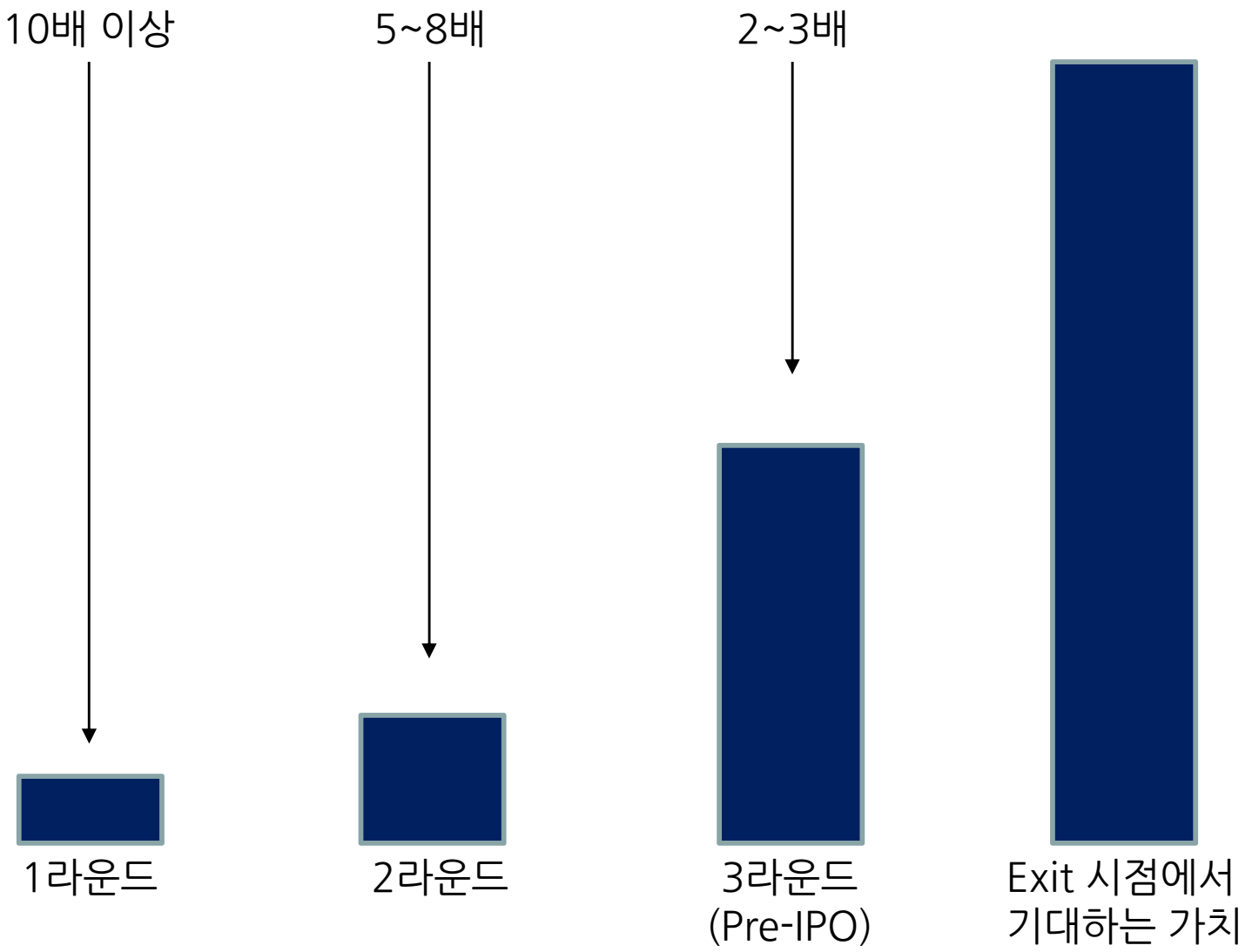
Q. 투자자는 어느 정도의 수익률을 기대하나요?(1/3)

투자유치 단계별로 투자자가 기대하는 기대수익 vs 리스크



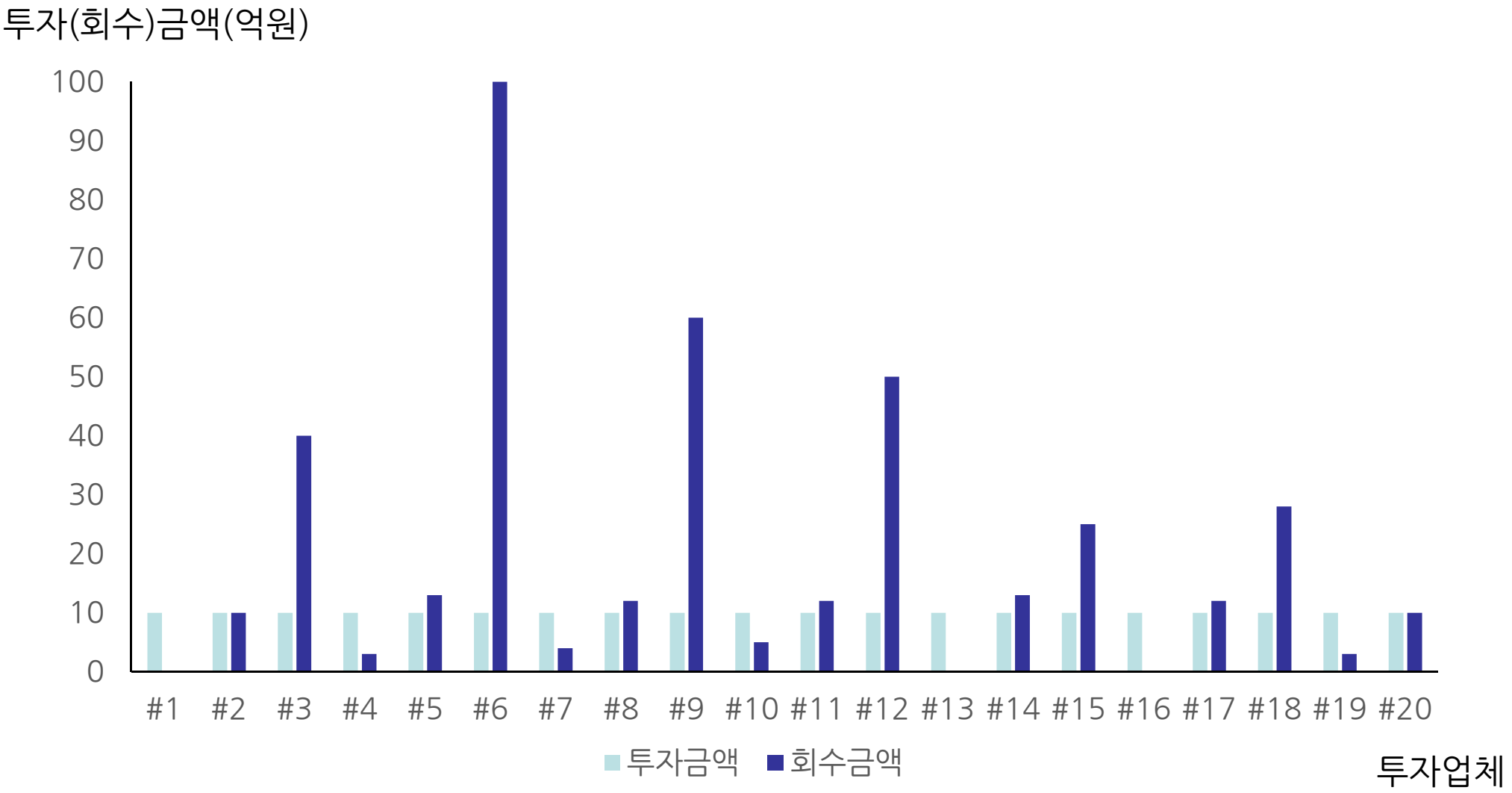
Q. 투자자는 어느 정도의 수익률을 기대하나요?(2/3)

벤처캐피탈의 기업가치 평가: 투자 단계별

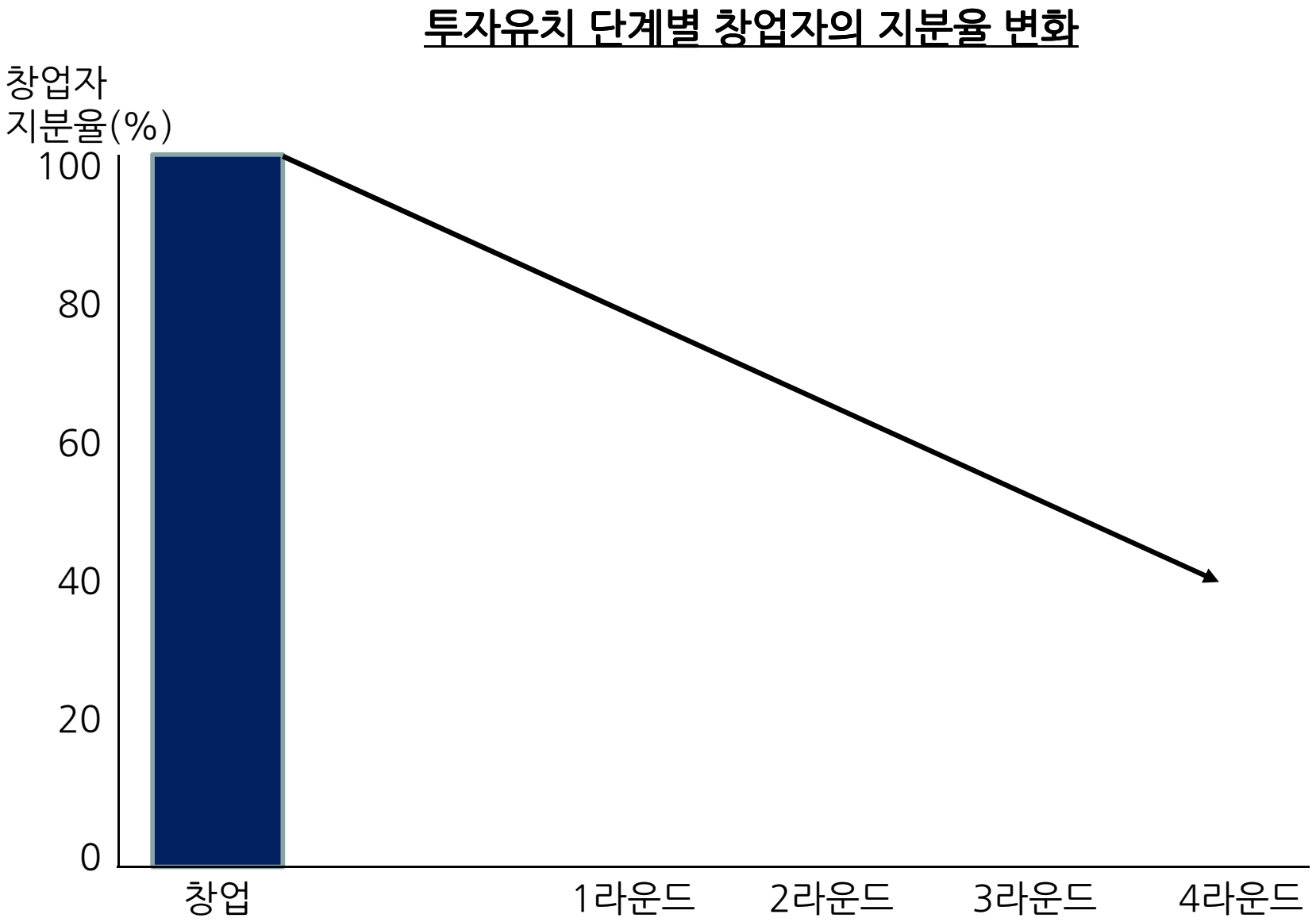


Q. 투자자는 어느 정도의 수익률을 기대하나요?(3/3)

벤처캐피탈이 기대하는 수익률: 투자 포트폴리오 관점



Q. 창업자는 지분을 얼마나 내줘야 하나요?



Q. 우리 회사는 얼마로 인정받을 수 있을까요?

창업 초기 콘텐츠기업 사례

사례1. 영화 제작사	• 창업한지 6개월 • 자본금 1천만원 • 기획중인 작품 4개 - 이 중 1개 작품은 투자배급이 결정되어 1년 후 개봉 - 4개 작품 모두 유명 감독과 계약 체결
사례2. 애니메이션 제작사	• 업력 5년 이상 • 연매출 15억, 영업이익 2억 • IP 4개, 외주 제작 병행

전통적인 기업가치평가방법

수익가치 평가
(예, DCF(Discount Cash Flow)

VS

상대가치 비교
(예, PER, PSR)

Q. 우리 회사는 몇 년째 손실인데요.. 재무제표를 어떻게..?

과거 재무제표



VS

미래 추정재무제표



Q. 기업투자와 프로젝트 투자는 어떻게 다른가요?

투자유치 유형과 특징 및 회계처리

구분		특징 및 회계처리
기업투자	보통주	• 자본(보통주자본금, 주식발행초과금)으로 계상
	우선주	• 자본(우선주자본금, 주식발행초과금)으로 계상 • 상환권, 전환권이 옵션으로 포함되는 것이 일반적 • 상환요청 시 배당가능이익을 재원으로 상환
	신주인수권부사채(BW)	• 투자 이후 신주를 인수할 수 있는 권리가 부여된 사채 • 부채로 계상
	전환사채(CB)	• 투자 이후 주식으로 전환할 수 있는 권리가 부여된 사채 • 부채로 계상
프로젝트 투자	회사에 직접 투자	• 투자금은 부채로 계상 → 부채비율 상승 • 제작비는 완성 전까지 무형자산으로 계상하고, 방영/배급 등 유통하면서 비용화
	문화산업전문회사를 통한 투자	• 자금흐름과 회계의 투명성 확보 vs 관리비용 증가 • 문전사로부터 수령하는 제작비는 매출로 인식하고, 제작과정에서 제작비 집행액을 매출원가로 비용처리

Q. 비상장기업의 주식 거래 시 세금은 어떻게 매기나요?

비상장기업 주식가치 평가 방법 및 주요 특징

평가방법	개요
수익가치 평가방법	• 회사의 미래 이익이나 현금흐름을 추정하여 현재가치로 할인 • 미래 수익창출능력을 반영하는 평가방법으로 가장 보편적으로 이용되나, 추정에 주관이 개입될 수 있는 태생적 한계 보유
자산가치 평가방법	• 회사의 순자산 가치를 근거로 주식가치를 평가 • 계속기업으로서의 미래수익창출능력을 반영하지 못함
시장가치 평가방법	• 회사와 유사한 상장회사를 선정, 매출 또는 이익 등의 지표를 이용하여 시장 배수를 이용하여 대상회사의 적정 주식가치 산정(PER, PSR 등) • 비교대상 회사가 존재하지 않거나, 선정에 주관이 개입될 여지가 있음
상속세및증여세법에 따른 평가방법	• 상속세및증여세법에서 규정하는 순자산가치 및 순손익가치를 산정하여 각각 2:3의 비율로 가중평균하는 방법 • 과거 손익을 기준으로 일률적 기준에 따라 평가하여 본질가치 측정이 어려움

*"비상장주식 거래 시 세금은 액면가가 아닌 **시가**를 기준으로 계산한다 "*

Q. 액면가 대비 5배수로 신주 발행하면 세금 문제가 발생하나요?

비상장기업 주식 양수도 관련 세무

구분		평가방법의 개요
비상장중소기업 주식의 양도소득세		• (소액주주) 10% • (대주주) 20%(단, '19.1.1이후 양도분부터 과세표준 3억초과분은 25%) (*) 대주주: 특수관계자 포함 지분율 4% 이상 또는 주식의 시가가 15억 이상(단, '20.4.1이후 10억원, '21.4.1이후 3억원으로 하향)
지방소득세와 증권거래세		• 지방거래세: 양도소득세의 10% • 증권거래세: 양도가액의 0.5%
주주등변동상황명세서		• 법인세 신고 시 제출(주식 양수인, 양도인의 인적사항, 양도주식수, 지분율 등 기재)
저가양도 또는 고가양도에 따른 이익의 증여	특수관계인 간의 거래	• 시가와 양수도 대가와의 차액이 3억 이상 또는 시가 대비 30% 이상일 경우 증여세 발생 • 증여금액 = 대가와 시가와의 차액 - Min(시가x30%, 3억원)
	특수관계인이 아닌 자 간의 거래	• 시가와 양수도 대가와의 차액이 시가 대비 30% 이상일 경우 증여세 발생 • 증여금액 = 대가와 시가와의 차액 - 3억원

Q. 신주 발행가격은 마음대로 정할 수 없나요?

비상장기업 주식 증여의제

구분		증여자	수증자 (납세자)	특수관계 고려 여부	30% 및 3억 조건 적용 여부
저가 발행	실권주 재배정	신주인수 포기자	실권주 인수자	X	X
	실권주 실권처리	신주인수 포기자	신주 인수자	O	O
	3자 배정, 초과배정	기존 주주	초과배정 주주	X	X
고가 발행	실권주 재배정	실권주 인수자	신주인수 포기자	O	X
	실권주 실권처리	신주 인수자	신주인수 포기자	O	O
	3자 배정, 초과배정	초과배정 주주	기존 주주	O	X

Q. 직원에게 주식 증여하는데도 세금 문제가 있나요?

상속세및증여세법상 특수관계인

구분	주요 내용
친족관계	• 6촌 이내의 혈족 • 4촌 이내의 인척 • 배우자(사실상의 혼인관계에 있는 자를 포함) • 친생자로서 다른 사람에게 친양자 입양된 자 및 그 배우자·직계비속 • 직계비속의 배우자의 2촌 이내의 혈족과 그 배우자
사용인 및 생계유지자	• **본인의 사용인(출자에 의하여 지배하고 있는 법인의 사용인 포함)** 및 생계유지자
출자관계에 있는 법인	• 본인과 특수관계인이 30% 이상 출자하고 있는 법인(1차 출자) • 본인과 특수관계인과 30% 이상 출자한 법인이 공동으로 50% 이상을 출자한 법인(2차 출자)

(*) 상속세및증여세법 시행령 제2조의 2를 일부 발췌한 것이며 특수관계인의 전부는 아님

Q. 스톡옵션을 어느 정도까지 부여해야 할까요?

벤처기업의 주식매수선택권(스톡옵션)

구분	주요 내용
부여대상	• 법인의 임직원 • **대학의 기술이나 경영능력을 갖춘 자로서 대통령령으로 정하는 자** • **대학 또는 대통령령으로 정하는 연구기관** • **자회사(발행주식 총수의 100분의 30 이상을 인수한 경우만 해당)의 임직원** 〈제외대상〉 10% 이상 지분 보유자와 사실상 영향력을 행사하는 자 및 그 배우자와 직계존비속
부여한도	• 발행주식총수의 10%(**벤처기업은 50%**)
행사가격	• 부여일을 기준으로 상증법상 시가와 액면가액 중 높은 금액 이상
부여방법	• 신주 발행, 자기주식 교부, 시가와 행사가격의 차액을 현금 또는 자기주식으로 교부
행사기간	• 조특법상 2년 이상 근무원칙은 지키되, 기업의 선택에 따라 정관에 규정 • 결의일로부터 2년이 경과한 후 4년~5년 정도로 행사기간을 정하는 것이 일반적
부여절차	• 정관에 근거규정이 있어야 하며, 주주총회 특별결의에 의해 부여 • **단, 벤처기업은 발행주식총수의 20% 이내에서 임직원 외의 자에게 부여할 경우 이사회에 위임 가능**
행사이익에 대한 과세특례	• **조특법상 "적격주식매수선택권"을 행사함으로써 발생하는 이익은 별도로 신청하는 경우 행사시점에 소득세를 과세하지 않고 양도시점에 과세함.**

(*) 굵은 부분은 벤처기업에만 적용



감사합니다.

회계법인새시대
이길동 공인회계사/세무사

stardust@ssdac.co.kr
010-9037-3719