



사모펀드(PEF) 전문가 과정

교육기간 2018. 08. 27. ~ 09. 12.

■ 조기등록 : 08월 18일까지

■ 정규등록 : 08월 24일까지

사모펀드(PEF)

전문가 과정

☑ 왜 사모펀드를 배워야 할까요?

M&A 시장에서 사모펀드의 비중과 역할이 상당히 커지고 있고 사모펀드에 대한 이해 없이 시장에서의 딜 거래 활동은 이제 어렵습니다. 사모펀드에 투자하거나 사모펀드를 직접 운영하는 금융기관의 입장에서는 사모펀드를 깊게 알아야 하며, 기업의 입장에서는 기업의 공개매각 시장에서 사모펀드의 구조와 역할을 이해하고 사모펀드를 활용한 딜 참여와 위험을 알아야 합니다. 궁극적으로 M&A 시장의 트렌드 변화에 따라 사모펀드에 대한 학습은 필수입니다.

☑ 이 강좌의 특징이 뭔가요?

지금까지 '사모펀드 전문과 과정'의 수강생 분들은 매우 다양한 업종에 종사하는 분들로 그 유형을 구분해 보면 아래와 같습니다.

- 1) 금융권에서는 사모펀드에 투자하는 투자자(LP)의 입장
- 2) 사모펀드를 직접 운용하기 위해 준비해야 하는 운용자(GP)의 입장
- 3) 기업에서 프로젝트 사모펀드를 기획해 M&A를 시도하고자 하는 입장
- 4) 사모펀드에 관심이 있어 오시는 분

수강생 분들의 피드백을 접하면서 최종적으로 본 강의는 T 자형 콘텐츠를 따르게 되었습니다. T 자형이란 기본적인 이해와 함께 중요한 부분에 대해서 심도 있게 다루는 것입니다.

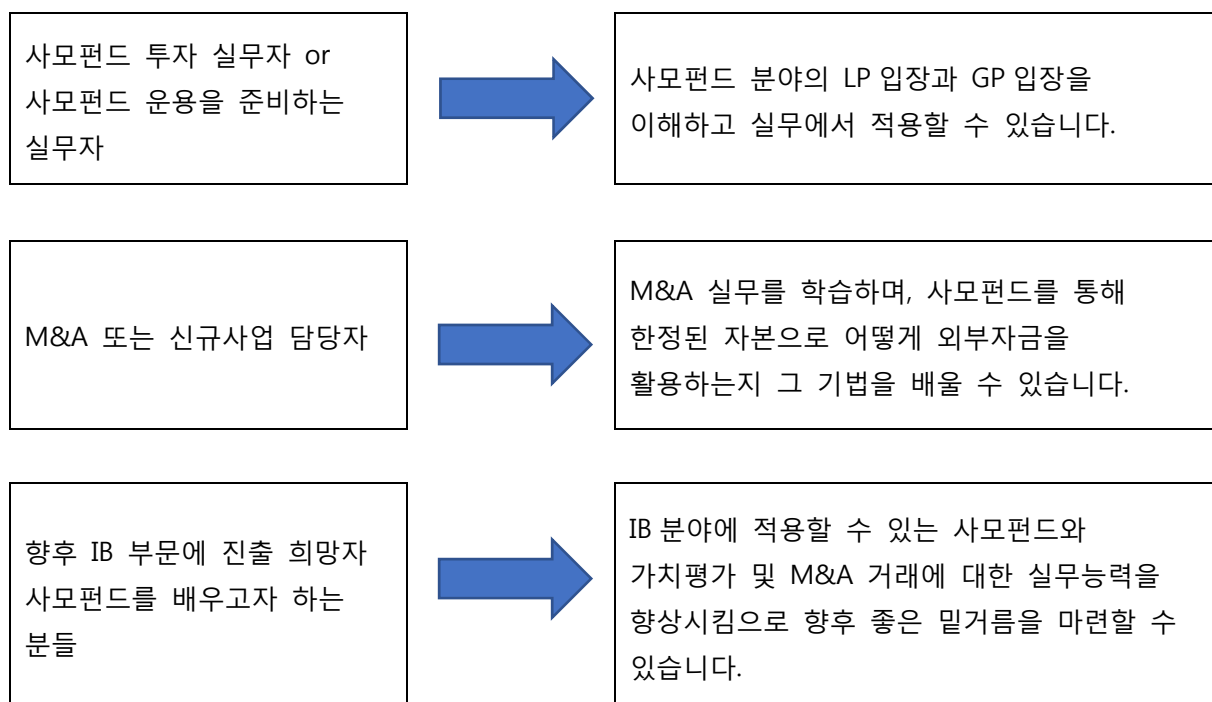
- 1) 기본적 이해 : 사모펀드의 기본적 이해, 사모펀드에서 가장 많이 쓰이는 가치평가 연습 등
- 2) 최종적 목표 : 여러 사례를 통한 LBO 구조 이해와 시뮬레이션



따라서 본 강의의 최종목표는 “한 기업을 분석한 후 해당기업을 인수하기 위해 제한된 Capital 로 사모펀드를 통해 어떻게 Leverage 를 일으키고 어떻게 Structure 를 구성하여 성공적인 거래를 할 것인가?” 입니다. 전세계 기준으로 매해 4 천조원의 M&A 거래에서 LBO 는 약 60%를 차지하고 있으며, 사모펀드의 본 역할은 대상기업의 인수이므로 본 과정은 M&A 시장에서 가장 핵심적인 부분을 배우고 실습한다고 여겨집니다.

한 가지 더 추가한다면 본 과정은 수많은 사례를 통해 이론을 학습하고 해당과제를 푸는 것으로 실제 문제에 대한 실무감각이 향상될 것입니다.

☑ 어떤 분들이 강좌를 꼭 들어야 할까요?



☑ 이 강좌는 어떤 내용들을 다루고, 어떤 형태로 진행 되나요?

실제 실무에서 다뤄진 좋은 보고서와 사례를 교재로 사용함으로 내용에 깊이가 있고 학습 후 실무 적용성이 좋습니다.

강좌의 내용은 다음과 같습니다.



1일차 [사모펀드의 이해와 펀드결성 전략]

- 글로벌 사모펀드 순위와 M&A거래
- 사모펀드 구조와 구성원의 이해
- 투자조합규약 사례분석
- 사모펀드의 분류
- 사모펀드의 결성절차와 투자전략
- 프로젝트펀드와 블라인드펀드

2일차 [운용사 선정과 사모펀드 투자 실무]

- LP의 운용사 선정 기준
- 사모펀드의 투자 절차
- 딜 소싱과 타겟 선정
- 실사
- 딜구조 수립 (Deal Structuring)

3일차 [기업가치평가와 투자심사보고서 분석]

- 재무제표 추정
- EV/EBITDA 활용 / PER 활용 / DCF 활용
- VC평가법
- 비상장기업 가치평가 연습
- 투자심사보고서 사례 학습

4일차 [LBO와 LBO Structuring]

- LBO의 구조
- Leverage의 적정성
- 사례를 통한 LBO의 이해
- LBO 사례분석 - 자산인수 / MBO 유형 / 메자닌 투자

5일차 [부동산투자자 프로젝트 파이낸싱]

- 사모펀드의 주요 부동산투자 대상
- 부동산투자 사례분석 - 블랙스톤의 오피스 리츠 인수 / 3PL (물류창고) 투자사례
- PF의 종류 및 구조와 참여자들
- PF의 자금조달 구조 분석
- PF투자 사례분석 - 인프라스트럭처, 플랜트, 자원개발



6주차 [기업구조조정과 Deal Structuring 연습]

- 워크아웃과 법정관리
- 워크아웃 절차 / 법정관리 절차
- 파산가치와 계속기업가치 비교
- Deal Structuring 연습

위의 모든 과정은 3 단계로 이뤄집니다.

본 교재

실무분석을 위한 이론을 배우고 사례 분석을 통해 이론을 바로 적용함으로 실무능력을 향상



사례 자료

사모펀드 투자과정에서 실제 사용된 사례들을 담고 있어 본교재와 병행하게 되며, 워크북의 문제를 풀기 위한 학습자료로 사용



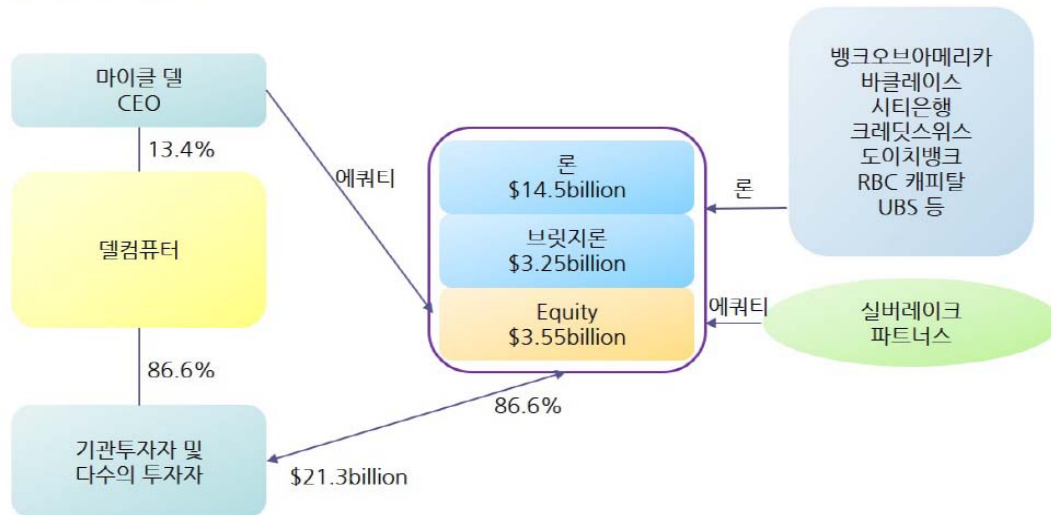
워크북

사모펀드 운용 시 중요한 것으로 판단되는 실무 중 학습장에서 가능한 실무를 다루고 있으며 매 시간마다 실제 사례 분석 후 평가, 작성, 기획하는 방법으로 진행함으로 업무에서 바로 적용하는 실무능력 향상에 목표를 두고 있습니다.



3. LBO 사례분석 - MBO Type

□ 딜 구조 (예상)



데이터: 통슨로이터, 영인수

Currency: USD - US Dollar
Exchange Rate: 1 USD = 1 USD
Deal Number: 2487615020

Investor Group acquires Dell Inc for US\$19,284M

Deal Synopsis

US - A management-led investor group (IG) comprised of Dell Inc (Dell) CEO Michael Dell (Mr. Dell), through Denali Acquiror Inc's Denali Intermediate Inc unit, and Silver Lake Partners, a unit of Silver Lake Management LLC, acquired the remaining 86% interest or 1,494 bil common shares and 42 mil restricted common shares, which Mr. Dell did not already own, in Dell, a Round Rock-based manufacturer and wholesaler of computers, for a twice sweetened USD 13.88 in cash per common share and restricted common share, or a total value of 21.522 bil, in a management buyout transaction. Additionally, IG offered a sweetened USD 13.75 cash per common share and restricted common share, or a total of USD 21.317 bil. Previously, IG offered USD 13.65 in cash per common share and restricted common share, or a total of USD 20.472 bil. Originally, IG was rumored to be in negotiations to acquire Dell. Subsequently, Icahn Enterprises LP withdrew its challenging offer to raise its stake to 10% from 4.605%, by acquiring a further 5.4% stake, or 93.725 mil common shares, which it did not already own, in Dell. Subsequently, Boulder Acquisition Corp withdrew its plans to launch a challenging offer to acquire the entire share capital of Dell. On completion, Dell common shares were delisted in the NASDAQ Stock Market.

Deal Summary

Rank Date	05-Feb-13	Rank Value Credit (MM)	19,283.76	Total Freeman Fees (MM) / %	62.50 / 0.32
Date Announced	05-Feb-13	Deal Value (MM)	21,521.76	Total Target Freeman Fees (MM) / %	62.50 / 0.32
Date Effective	29-Oct-13	Enterprise Value at Announcement Date (MM)	22,076.66	Deal Enterprise Value to LTM EBITDA	4.89
Deal Status	Completed	Enterprise Value at Effective Date (MM)	22,059.01	Deal Enterprise Value to LTM Net Sales	0.39
Deal Attitude	Friendly	Equity Value at Announcement Date (MM)	24,314.66	Premium, Pre Bid 1 Day (%)	12.94
Acquisition Technique	Acquiror Includes Management	Equity Value at Effective Date (MM)	24,297.01	Premium, Pre Bid 1 Week (%)	28.88
	Acquiror is an Investor Group	Initial Offer Price	13.65	Premium, Pre Bid 4 weeks (%)	31.44
	Going Private	Share Price Paid By Acquiror	13.88	Shares Sought	1,573,650,000
	Leveraged Buyout			Shares Acquired in Transaction	1,573,650,000
	Management Buyout				
	Rumored Deal				
	Financial Acquiror				

☑️ **수강을 위해 갖추어야 할 기초 지식이 있나요?**

기본적인 회계지식이 필요합니다. 다른 내용들은 이해가 될 수 있지만 가치평가 부문에서 기본적인 회계지식이 없으면 이해하는데 어려움이 있을 수 있습니다.

☑️ **수강 후 어떤 역량을 얻을 수 있나요? 실무에 어떻게 적용할 수 있나요?**

M&A 를 위해 어떻게 사모펀드를 구성하고 운용할 것인지에 대한 실무능력이 크게 향상 될 것입니다. 좀더 세세하게 얘기하자면 투자조합계약, 사모펀드 투자제안서 분석과 작성, LP 의 PE 운용사 선정 능력, M&A 대상기업 분석, 기업 매출추정과 가치평가 능력, 부동산 투자분석, 그리고 최종적으로 대상기업을 분석한 후 어떻게 LBO 방식으로 투자구조를 수립하는지 알게 될 것입니다.



과정 개요

과정명	사모펀드(PEF) 전문가 과정 8기
교육일정	2018년 08월 27일 ~ 9월 12일 (매주 월·수요일, 19:20~22:20)
교육등록	● 조기 등록 : 2018년 08월 18일 까지 선착순 15명 ● 정규 등록 : 2018년 08월 24일 까지 선착순 15명
강사	● 엄인수 CFA
교육장소	KOSFI(한국증권금융연구소) 종로 교육센터
교재	자체 교재 (본교재 + 사례 + 워크북)
특전	- 수료증 수여 - 당사가 개최하는 세미나 우선 초청 - 타 과정수강 시 할인혜택
교육비	[교육비] 60만원 [할인] ● 조기등록 5만원 할인 (2018년 8월 18일까지) : 납부기준 시 ● 당사 수강회원 및 학생 10만원 할인 ● 2인 이상 단체수강 시 개인별 5만원 할인 ※ 할인은 한 항목만 적용됩니다. 교육비 납입계좌 안내: 기업은행 082-040437-04-010 예금주:(주)한국증권금융연구소
상담 및 문의	KOSFI (한국증권금융연구소, www.kosfi.com) 전화 (02) 761-0232, Fax (02) 739-6766



찾아오시는 길

서울시 종로구 종로2가 9번지 YMCA건물 6층



수 강 신 청 서

* 본 등록 신청서는 교육과정 등록 및 각종 정보제공을 목적으로 합니다.

과 정 명	사모펀드(PF) 전문가과정 8기		
성 명			
전화번호		핸드폰 번호	
팩스번호		이메일	
소 속	(회사 or 학교) (직위 or 학년) (부서 or 학과)		
관심사항			
연수 담당자	부서: 성명: 전화번호:		
결제방법	☐ 현 금 ☐ 신용카드 ☐ 은행입금		

- * 본 수강신청서는 Fax(02-739-6766) 또는 이메일(aht@kosfi.com)으로 보내주시기 바랍니다.
- * KOSFI.com에서 수강 신청 시 수강신청서는 제출하실 필요가 없습니다.
- * 개강 후 수강료 반환은 불가합니다.

2018 년 월 일

신청자: _____

