

M & A

M & A
1,000

		M & A		1,000			
		M & A		1,000		M & A 가	
가		M & A	FV/EBITDA				
가 (%)		30	30	30	10	100	32
		2	13	100	74	41.7	3
		25	53	13	100	37.4	4
		21	21	51	39	32.0	6
		35	23	25	27	27.5	9
		7	11	58	46	27.4	10
		23	39	15	39	26.8	12
		2	9	56	29	23.0	21
		25	21	23	16	22.2	24
		20	15	24	23	19.9	26
		21	14	18	28	18.7	28
		6	11	24	6	12.9	32

: 1999 , 6 , 가 9 21

1) 42 가 가가 100

2) 2000 9 21

3) , 가 가 ,

4) 32

:

1) 10.50% , 2)

1999 1,832 3)

70% 가 가 (720

) (500)

4)

1999 498 M & A

, 가가 3 54% 1) M & A

(2000 9 21 246) 736 (1999)

, 2) 40:60

3) 가

(28.11%) 가 가
 , 15% 85% 가 (가
 -46) (1999 13.1%) 2 (가
 30%
 가 M&A (124) 가
 가 R&D 가 가 ,
 ,
 가 (400) , 1) 가
 2) 가 3)
 , 4) M&A
 ,
 가 가 가 1)
 M&A 가 가 가가 11.55% , 2) 18,000 12,000 (1999
 35), 294 .
 1)
 (1999 7.2%) 2) , 2002
 가 (EGF: Epidermal Growth Factor)
 , 3) M&A
 가 . 31.20% .
 가 26
 368 400
 60% 가 .

M&A 1,000 :
 M&A 100
 1,000 41.7 가 M&A () 1,000
 1,000 (M&A
 2,658), (M&A 1,746), (M&A 1,460),
 (M&A 1,360), (M&A 1,350) 가
 , 가
 3,428 가 ,
 가
 , 가

M&A

	M&A	1,000	M&A	가
가	M&A		FV/EBITDA	
가 (%)	30	30	30	10 100 32
	100	100	5	19 63.3 1
	54	88	7	45 49.4 2
	2	13	100	74 41.7 3
	25	53	13	100 37.4 4
	37	55	9	23 32.3 5
	21	21	51	39 32.0 6
	22	67	9	17 31.4 7
	48	40	9	14 30.8 8
	35	23	25	27 27.5 9
	7	11	58	46 27.4 10
	23	39	15	39 26.8 12
	36	32	11	30 26.7 13
	2	9	56	29 23.0 21
	24	34	9	24 22.2 23
	25	21	23	16 22.2 24
	20	15	24	23 19.9 26
	21	14	18	28 18.7 28
	6	11	24	6 12.9 32

: 1999 , 6 , 가 9 21

:

가: M & A

M & A 가
가
(
30%
),
가
,
가 .
M & A 가
가
e-Healthcare
가
가
M & A 가

M&A 가 : 가?

가 M&A 가 . 가 1

가 (: 2000 16

가 186 436 .),

M&A , 가

/ : 가

/ . 1)

5 13 (8

1999 7 1,400 5 가

가), 3

M&A 가 . 2)

1999 가

M&A . 3)

가 . , ,

2,000

M&A 가

M&A 2,658 M&A 2,000 . ,

1,500 M&A 가가 .

M&A 가 가 가 .

가

M & A ()

M & A ()

M & A ()

()

R & D ()
M & A

:

가

R & D

가

R & D

: , , M&A 1,000	
M&A 가 가	33% , M&A
1,000 /	
	M&A
	가 가
가	
R&D	가
가	
가	
가	33%
	/
	M&A 1,000
3 , 9 , 11	가
2000 3 (, , , , ,)	
) 1999 , 9 ()	
1999 9	가 .
	가 1

()		(%)
	1,950	88.7
	9,703	27.5
	9,092	27.4
	2,619	26.1
	1,776	14.4
	8,891	13.3
	2,539	13.2
	2,397	12.2
	3,957	11.2
	3,814	8.8
	11,451	8.7
	2,932	7.3
	2,447	6.9
	756	6.2
	5,885	5.3
	789	5.2
	1,200	4.6
	1,793	3.5
	1,259	3.1
	584	2.7
	1,776	2.1
	(3,442)	4.6
	377	1.6
	352	1.5
	7,640	1.0
	1,737	0.9
	1,176	0.8
	920	0.8
	304	0.8
	14,245	7.6
	(856)	(1.0)
	(3,207)	(1.3)
	(5,906)	(1.6)
	(979)	(2.3)
	(9,748)	(7.1)
	(3,458)	(8.5)
	(6,194)	(8.8)
	(7,554)	(9.7)
	(25,056)	(11.4)
	(9,844)	(13.7)
	(46,860)	(63.3)
	(28,195)	(109.4)

: 1
:

가 가
 ()
 가 가 가
 M&A
 M&A : 5가
 M&A 가 가 가
 1/4 , 1 가 30%, , 2000
 M&A 가
 M&A M&A
 가 30% 가가 가
 30% , , 가 , 가
 가 (Firm Value)
 가
 M&A 가

			180	
	(336),	(435),	(364),	(349),
300		(318),	(310),	(305),
	가	가	가	가
			3 ~ 6	가
365				(
			M&A	
가		가		가
	가			가
		가	가	가
		1998		
			13	가
				가
				가
FV/EBITDA	FV/EBITDA		가	가
가		M&A	/EBITDA가	FV/EBITDA
		2) M&A		가1)
			, FV	, 3) M&A
				가
				. FV/EBITDA
	가			가
			M&A	가
가	33%		가	M&A
			가	M&A
	가	M&A		가가 30%
		가		30%

32 ()

M&A 가 . 100 M&A
 가 (,) ()
 (), () (), ()
) 가 M&A M&A 가 가

		M&A 가				
가		M&A		FV/EBITDA		
가 (%)	30	30	30	10	100	32
	100	100	5	19	63.3	1
	54	88	7	45	49.4	2
	2	13	100	74	41.7	3
	25	53	13	100	37.4	4
	37	55	9	23	32.3	5
	21	21	51	39	32.0	6
	22	67	9	17	31.4	7
	48	40	9	14	30.8	8
	35	23	25	27	27.5	9
	7	11	58	46	27.4	10
	27	25	24	46	27.3	11
	23	39	15	39	26.8	12
	36	32	11	30	26.7	13
	4	4	73	21	26.4	14
	5	6	61	28	24.5	15
	2	7	67	18	24.4	16
	18	13	45	17	24.4	17
	3	8	48	65	23.9	18
	1	7	66	19	23.9	19
	5	4	58	30	23.1	20
	2	9	56	29	23.0	21
	16	28	18	45	22.9	22
	24	34	9	24	22.2	23
	25	21	23	16	22.2	24
	0	10	43	50	21.1	25
	20	15	24	23	19.9	26
	9	7	37	27	18.9	27
	21	14	18	28	18.7	28
	8	33	10	28	18.3	29
	5	10	34	36	18.1	30
	2	11	24	35	14.4	31
	6	11	24	6	12.9	32

: 1999 , 6 , 가 9 21

:

	(%)	()	/ ()	가 ()
	8.7	2,200,000	191,620	100,100
	10.5	5,928,040	622,444	44,114
	11.6	52,398,889	6,052,072	58,425
	15.9	2,936,747	467,824	17,885
	16.1	8,715,000	1,403,115	178,658
	16.7	7,051,263	1,176,856	41,602
	20.2	2,701,000	545,332	27,010
	21.0	5,423,568	1,140,576	42,141
	22.1	1,902,949	419,981	38,820
	23.2	1,830,000	425,292	11,255
	24.6	2,427,495	598,135	15,075
	27.6	1,044,000	288,040	15,347
	28.1	2,660,000	747,726	22,610
	29.0	4,674,034	1,353,133	195,447
	30.0	13,096,071	3,922,273	56,968
	30.1	5,452,003	1,641,053	208,566
	31.2	11,000,350	3,432,109	107,473
	31.6	3,000,000	946,800	21,000
	31.6	6,435,872	2,033,092	73,691
	31.7	22,412,850	7,100,391	106,237
	33.2	6,300,000	2,088,450	40,887
	35.9	847,073	304,184	14,508
	36.2	1,485,000	536,828	19,157
	36.2	7,900,000	2,859,800	10,902
	38.0	600,000	227,820	22,800
	39.2	1,150,000	450,225	13,858
	40.5	2,108,947	854,124	31,358
	47.4	2,660,000	1,259,510	20,908
	52.8	860,000	454,424	17,350
	55.3	1,691,937	935,980	27,917
	59.7	1,160,000	692,288	23,664
	71.2	1,257,056	895,024	29,981

: 1999 , 6 , 가 9 21

:

()	(%)	(%)	
342,747	40	60	205,648
302,222	68	37	111,822
138,230	28	72	99,526
188,452	60	40	75,381
110,409	33	67	73,974
79,800	10	90	71,820
85,567	35	65	55,618
183,214	72	28	51,300
72,302	30	70	50,611
114,890	57	43	49,403
133,275	65	35	46,646
231,138	80	20	46,228
73,560	40	60	44,136
48,239	10	90	43,415
51,188	20	80	40,950
43,516	15	85	36,989
94,324	65	35	33,013
24,406	20	80	19,525
113,117	85	15	16,967
36,764	60	40	14,706
38,090	65	35	13,332
20,804	50	50	10,402
33,140	70	30	9,942
13,921	30	70	9,745
14,136	35	65	9,189
26,930	80	20	5,386
42,898	90	10	4,290
37,337	90	10	3,734
24,106	85	15	3,616
31,807	90	10	3,181
23,002	90	10	2,300
34,098	97	3	1,023

: 1999

:

M & A

()	M & A
	12,442
	17,136
	18,676
	18,973
	20,342
	21,367
	21,440
	22,079
	24,552
	26,124
	27,624
	28,938
	33,517
	36,816
	50,724
	52,159
	52,240
	52,488
	52,900
	54,246
	69,623
	70,330
	84,140
	96,119
	116,390
	119,504
	134,995
	135,995
	143,478
	145,967
	174,643
	265,796

: 1999 , 6 , 가 9 21
:

()	
	342,747
	302,222
	231,138
	188,452
	183,214
	138,230
	133,275
	114,890
	113,117
	110,409
	94,324
	85,567
	79,800
	73,560
	72,302
	51,188
	48,239
	43,516
	42,898
	38,090
	37,337
	36,764
	34,098
	33,140
	31,807
	26,930
	24,406
	24,106
	23,002
	20,804
	14,136
	13,921

: 1999

: ,

FV/EBITDA

()	가			가 (FV)	FV/EBITDA
	44,114	85,601	(3,083)	41,031	1.4
	22,610	0	(4,586)	18,024	1.9
	17,350	3,062	(553)	16,797	2.1
	40,887	2,543	(265)	40,622	2.8
	15,347	12,065	7,606	22,952	3.0
	20,908	25,450	18,004	38,911	3.0
	56,968	147,832	101,207	158,175	3.1
	19,157	39,235	33,485	52,642	3.1
	107,473	32,967	(21,645)	85,828	3.5
	27,010	9,370	(1,564)	25,446	3.6
	29,981	6,015	3,319	33,300	3.8
	21,000	10,837	5,447	26,447	4.0
	41,602	28,295	20,462	62,064	4.5
	10,902	5,497	3,509	14,411	4.7
	38,820	5,943	(2,086)	36,734	4.8
	13,858	7,274	5,881	19,738	4.9
	17,885	26,191	18,521	36,406	5.0
	23,664	76,160	68,564	92,228	5.0
	27,917	13,000	4,079	31,996	5.1
	58,425	34,312	(9,649)	48,776	5.2
	73,691	50,304	26,455	100,145	5.8
	208,566	89,257	(21,939)	186,627	6.1
	15,075	29,078	27,676	42,751	6.1
	11,255	5,014	3,527	14,781	6.7
	178,658	121,081	101,528	280,185	7.4
	14,508	9,784	7,039	21,547	7.4
	22,800	4,420	2,489	25,289	7.8
	195,447	49,759	49,759	245,206	8.2
	31,358	2,666	770	32,128	8.3
	106,237	4,351	(9,248)	96,989	8.5
	42,141	45,773	3,530	45,671	9.8
	100,100	12,018	9,696	109,796	22.6

: 6 , 가 9 21

: