



· , , , 가  
 , 0.2 0.3%p 가  
 · ,  
 가  
 (+) 가  
 · 가,  
 가  
 가

2. 가

○ 가 가 가 가 가  
 , 가 가 , 가  
 가 가 가

- (t=1) 가 =  $\sum_{t=1}^n \frac{t}{(1 + t \text{ 가})^{t-1}}$   
 , t = f( , )  
 - 가 : ( ),

○ ( )  
 가 가

- , 가 ,  
 가  
 · 2005 가 ,

· ( / 가 ) 1999 1 9 0.81  
 , 2004 1 9 2.21 가

- 가 ( , )  
 . , 가 가  
 ( , )  
 . ( )가

○ (M&A 가 ) M&A 가  
 가

- (PEF) M&A 가  
 가가  
 . 2004 8 1 10 6 가 23.3% ,  
 2) 가 38.9% 가  
 . 가 가  
 (share) 가

- , 가가  
 가 , 가  
 . , 가 (ELS), 가 (ELD),  
 (積立式)  
 가  
 . , 가 2004 9  
 2002 1/2 ( )  
 2) , SK( ), , , ,  
 ( LG, GS )

< 가 >

( : %)

	2002	2003	2004				
			3	6	7	8	9
	73.4	47.7	41.2	36.2	34.6	29.5	30.7
가	20.7	17.0	14.6	13.0	10.7	9.9	10.5

:  
 1) : =  $\sum( / )$ , 가 =  $\sum( / 가 )$   
 2) :

○ ( ) 가

- 가  
 . : , 가  
 . : M&A 가 ,

- 가 가 800

3.

○ ( ) 가 가

- ( ) 가 非  
 가

. ,  
 .

( , + < )

< > ( : )

		1999	2000	2001	2002	2003	2004.1 9
(A)		0.4	-10.0	5.0	2.8	3.7	-3.8
		35.1	5.8	12.2	9.3	11.1	7.2 <sup>1)</sup>
(B)		0.1	5.8	7.9	7.3	9.8	5.5 <sup>2)</sup>
( = A - B )		35.4	-10.0	9.3	4.8	5.0	-2.1

: fnguide( ), ( , )  
 : 1) 2004 1 7 , 2) 20.8% 가

· , 90 M&A

· ,

가

< (Nonfinancial) > ( : )

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
	27.0	21.3	-44.9	-58.3	-69.5	-114.4	-267.0	-143.5	-118.2
	67.6	75.2	23.3	91.1	116.3	150.5	218.7	229.9	162.6
	94.6	96.5	-21.6	32.8	46.8	36.1	-48.3	87.2	44.4

: FRB, Flow of Funds.

- ( ) 가 가 가

< 가 >

( : , %)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004.9
( )	625.5	309.9	319.0	309.2	277.7	229.9
/ (%)	7.3	6.9	6.6	6.2	5.8	5.6

:  
: (= + ) 가

○ ( ) 가

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