



가 1)

○ 가

- , 가 (Value Based Management: VBM)  
가

. 가  
가 EVA( 가 가 ), ROE( )  
가

.  
가 2002 1  
, 가 ( 가 , 가 )  
57.8%

- , 가 (ROE, EVA )

. ROE , 90 16%, 7%  
2000 26%, 3% 가  
.

- 가 가 'VBM' 'VBM'

가

1) 総合研究所 「知的資産創造」(2002 8 ) (森澤 撤)  
'価値創造経営の實態と成功のためのポイント'



. 2002 1 , 519  
 가  
 . 가 가  
 37.1% ,  
 ( 20%)  
 . 가 가  
 가 'VBM  
 ' , 가 가  
 'VBM '  
 - 가 , , PDCA( . . 가 . ),  
 , 5  
 . 가 ( )  
 ) , ( )  
 . 가,  
 (PDCA) , 가 가  
 ( )

○ 가

1.

- ( 1) 가  
 . VBM (86.1%) 가  
 .  
 가  
 .

---

2. (corporate governance)

- ( 2) 가  
· 가  
· VBM 50% 가  
· , , 가  
· (VBM 12.2%, 4.5%)  
· , 가 가

- ( 3) IR  
· 가 IR  
· VBM IR 67.1%  
· , 28.0%  
· , 가  
· 가 VBM  
(VBM 73.2%, 53.4%)

- ( 4) ( )  
· 10%  
· VBM 63.4%, 53.5% , VBM  
· , VBM 40.2% ,  
28.4%

3.

- ( 5)  
· ( , )



· VBM

57.0%)

(VBM

63.2%,

·

, 가

가

·

가

가

- ( 6)

· VBM

가

가

,

(VBM

31.7%,

17.0%)

·

,

- ( 7)

가

·

VBM

NPV(

가 )

가

· VBM

36.2%가 NPV

,

21.5% NPV

· NPV

, NPV가

가

#### 4. PDCA

- ( 8)



.  
 . EVA 가 VBM  
 ), ROE ROA, ROCE( 가  
 (EVA: 20.0% 10.0%, ROA, ROE: 73.8% 62.7%)  
 . EVA , ROA ,  
 . 가 가 ,  
 가  
 . ,  
 가  
 - ( 9)  
 . VBM  
 (VBM 70.7%,  
 50.4%)  
 . ,  
 가  
 - ( 10)  
 . ,  
 가 가 가  
 VBM (75.6%) (64.4%)  
 . , VBM ' ,  
 가 (VBM  
 19.5%, 32.2%)  
 . ,



- ( 11) ,

· VBM

가 ( ,  
)가 (VBM  
85.4%, 75.0%)

- ( 12)

·

,

(VBM 19.5%, 73.2% VBM  
15.9%, 67.8%)  
가

, 가 가

- ( 13)

· VBM

(  
VBM  
30.4% , 50%  
15.4% )

·

,

가

- ( 14)

가

·



가

- VBM (VBM 12.2%, 8.0%)
- VBM (VBM 23.2%, 35.4%)

가

5. 가

- ( 15) 가
- 가 (12.2%)
- (24.4%)
- ( 2.7%, 16.7%)
- 가
- 가
- 가