

기업가치평가와 보유자산 · 부채 · 권리 · 의무의 손상차손익 평가방법론



박윤종 공인회계사 (안세회계법인 대표이사)

• (전)한국외대 경영대학 겸임교수, (전)국민대 경영대 겸임교수
• 공인회계사 · 경영학박사(마케팅조세전략, 경영학원론)
• 서울대학교 경영학과와 서울대 경영대학원 졸업
• 다수우량기업 회계 · 세무고문(SK증권, 지오다노, 동서그룹 등)

가업승계 · 증여 · 상속자문
기업경영권 양도 컨설팅
(829-7575)

1. K-IFRS 제1036호 규정 : 모든 상장사 등은 종속회사와 관계기업 지분에 대해 매년도 손상검토수행하고 회수가능 평가금액이 장부가액에 미달하면 차액을 손상차손으로 비용 반영함.
2. 회수가능 금액 : ① 미래현금흐름할인한 사용가치와 ② 시장가격 등의 순공정가치 중 큰 금액
3. 순공정가치 측정방법 : 합리적 판단력 하에 독립된 당사자간 실제 합의 공정가치 \ominus 증분 처분원가
 - 공정가치결정과정 :
 - ① 매매가격 존재여부 - 매매가격
 - ② 활성시장 존재 - 현행매입호가
 - ③ 이용 가능한 최선의 정보 - 동종산업내 유사가격
 - ④ ①, ②, ③ 중 모두 없다면 사용가치를 계산함.
 - 증분처분원가 등 : 인지세, 자산제거 등 직접증분원가, 회계평가 · 실사, 법률비용 등
4. 사용가치의 측정방법 : 미래현금흐름할인평가(Discounted Cash Flow : DCF법)
 - (1) 미래현금흐름 추정치 입수 : 회사 경영진이 승인제시한 5년간 추정재무제표 + 재무예 산추정기간 이후는 일정한 성장율을 적용함.
 - (2) 미래현금흐름 추정치 구성 : 자산의 현재상태 기준(시장규모, 잠재성, 수익성검토, 투자 타당성 검증), 인플레이션 가정, 세전 기준
 - (3) 할인율(WACC) 추정

- ① 최적재무구조 파악, 동종업계 베타계수, 지분비용, 부채비용 등 계산
 - ② 유사자산에 대한 현행 시장의 내재이자율(=상장법인 가중평균자본비용 등)
 - ③ 시장 이자율의 대응치 파악(CAPM모델의 가중평균자본비용, 증분차입이자율, 시장 차입이자율 등)
 - (4) 민감도 분석 : 재무구조 전략에 따른 WACC민감도, 주요변수 민감도, 시장할인 · 할증
을 분석 등
 - (5) 사용가치의 최종계산
 - ① 기업가치 평가, 비영업자산 평가, 부채자본구조평가, 지분가치 추정, 시장접근가액과
비교
 - ② 전통적접근법 : 단일현금흐름 추정치(= 변동성 반영된 위험조정할인을 반영)
 - ③ 기타 현금흐름 조정방법 : 변동성 반영된 기대현재가치 합계(무위험이자율 적용)
5. 시장접근법 (Multiple method)
- ① 비교가능 유사기업선정 : 동업종 비교가능 회사, 주유가치요인과 비교기준 검토(산업,
업종, 매출규모, 제품 등)
 - ② 기업가치의 배수산정 : EBIT, EBITDA, PER 등 다양한 가치평가 적용배수산정
 - ③ 할인가중요소 등 반영 : 시장규모, 잠재성, 국가위험반영, 브랜드 등 핵심경쟁력 반영,
기업고유위험 반영
 - ④ 기업지분가치와 수정가치 산정 : 기업총가치계산 → 지분가치계산



안세회계법인 업무분야와 특장

829-7575

대표이사/공인회계사 경영학박사 박윤종

- | | |
|-------|---|
| 회계감사 | ① 소속공인회계사 110명 + 회계직원 200 = 310명의 성실한 전문가의 친절한 자문 |
| 세무대리 | ② 대형회계법인에서 약 10년간 숙련된 전공업무별 전문회계사 지속적 양성 |
| 재무자문 | ③ 2018년 매출액 435억원으로 180개 회계법인 중 10위권 실적 계속 유지중 |
| 경영컨설팅 | ④ 서울 핵심지역과 광역시 총 20개의 사무소를 둔 전국단위 지역밀착 네트워크 구축 |
| 회계기장 | ⑤ 전직원이 업무기획 · 계약 · 현장실행 · 최종보고서 작성 수행하는 전공정 책임자 |
| 창업지원 | ⑥ 獨自創安(독립, 자율, 창업, 안전) 경영이념으로 투명한회계, 적법납세, 정도경영 |
| 기업승계 | ⑦ 고객현장근무, 문제예방 파견과 재택자율근무가능, 유튜브 공익 200강의 진행중 |

〈전국 단위 Network 잠재고객의 모든 재경자문 요청(829-7575)시
전국 조직망의 전문가가 즉시 방문상담 할 수 있습니다〉