

내부창출 무형자산 가치평가: P사 사례

(사례연구)



2019년 10월



한양대학교 지식서비스연구소
Hanyang University Institute of Knowledge Service

제 출 문

본 보고서를 “내부창출 무형자산 가치평가: P사 사례”의
최종 결과보고서로 제출합니다.

2019년 10월

연 구 주 관 : 한양대학교 지식서비스연구소

연 구 기 간 : 2019. 9. ~ 2019. 10. (2개월)

연구책임자 : 김 종 현 (한양대학교)

지식서비스연구소장 귀하

* 본 보고서는 중소벤처기업부에서 시행한 컨설팅대학원 및 R&D 센터 사업 지원으로 연구되었습니다.

1. 연구배경 및 목적

1) 연구배경

○ 무형자산 정보의 공시

- 재무제표에는 표시되지 않으나 투자자에게 제공되는 경영진단의견서 (Management's Discussion and Analysis: MD&A), 사업보고서 등을 통해 무형자산과 관련된 정보를 제공
- MD&A는 기업의 사업과 관련하여 다른 기업에 대해 갖는 차별성 및 비교 우위를 제시하고 있다는 점에서 무형자산보다는 포괄적인 측면에서 기업의 가치관련 정보를 제공함
- 다만, MD&A에서 논의되는 무형자산의 내용은 재무제표에 보고되는 무형자산에 대한 추가적인 정보가 많을 뿐 아니라, 재무제표에 표시되는 무형자산 이외에 대해서는 계량적인 수치를 제시하지 않고 서술적(narrative)으로 표현하고 있어 무형자산의 가치평가에 대해서는 한계점이 존재함

○ 재무제표 한계론 대두

- Lev and Gu(2016)는 “The End of Accounting”에서 회계정보의 주가 관련성 감소¹⁾를 확인하였는데, 주된 원인으로 수요자의 정보수요에 대응하지 못하는 회계정보 즉, 무형자산이 핵심이라고 주장함
- 증권가 등 실무계에서도 ‘재무제표의 한계’를 지적하는 우려의 목소리가 확산되고 있음. 즉, 무형자산이 기업의 가치 창출에 핵심적인 역할을 하고 있지만 재무제표에 제대로 반영되지 않고 있음을 지적
- 일례로, 이베스트투자증권은 ‘재무제표의 한계를 넘어’란 보고서에서

1) 주가 = $f(\text{이익, 순자산})$ 의 회귀모형 R^2 (설명력)의 추세를 검토한 결과, 1950년 90%대에서 2010년 이후 50%대로 감소한 것으로 나타남

기술과 사업모델, 브랜드, 네트워크, 지식재산권, 가입자 수 등 눈에 보이지 않는 무형자산이 기업가치의 상당 부분을 차지하지만 아직도 재무상태표는 토지나 설비, 기계장치 등 유형자산 위주로 기록되고 있다는 점에서 “현행 재무제표는 2018년 기업을 1900년대 틀로 들여다보는 것과 비슷하다”고 지적하고 있음²⁾

- 또한 인터넷, 게임, 엔터테인먼트, 바이오 등 신산업 담당 애널리스트 사이에서도 ‘재무제표 무용론’이란 말이 나올 정도로 불만이 고조되고 있음
- 재무제표 한계 극복을 위한 최근의 노력
 - 각 국가별로 기업이 보유한 무형자산 관련 정보를 새로운 방식으로 전달하려는 시도가 추진되고 있음³⁾
 - 우리나라의 경우도 한국회계기준원을 중심으로 회계학계 연구자들이 공동으로 연구를 진행하고 있음. 그 일환으로써 2019년 8월 30일에는 한국회계기준원 개원 20주년 기념세미나에서 ‘핵심무형자산보고서(Statement of Core Intangibles)’라는 새로운 형식의 재무보고서 연구가 주제발표⁴⁾된 바 있음

2) 연구목적

- 본 연구에서는 내부적으로 창출 또는 개발한 핵심무형자산의 가치평가 및 보고를 위한 초동연구로써 사업결합 시 실무적 관점에서 수행되고 있는 무형자산 가치평가방법 등에 대한 실제 공시사례를 검토하고, 적용 가능성이 높은 핵심무형자산 측정사례를 소개하고자 함. 구체적인 연구 내용은 다음과 같음

2) 한국경제(2018.09.11.) 기사 내용

3) 일례로, 영국 Financial Reporting Council(FRC)은 무형자산 보고 개선을 위하여 Discussion Paper ‘Business Reporting of Intangibles: Realistic Proposals’를 발표함

4) 정도진 등, 핵심 무형자산보고서 개념과 설계, KAI 자료 19-03, 2019.

- 우선, 내부적으로 창출 또는 개발한 무형자산에 관한 현행 회계기준을 살펴봄으로써 문제점을 파악하고,
- M&A가 빈번하게 일어나 다양한 종류의 무형자산이 식별되어 보고될 가능성이 있다는 점을 고려하여 코스닥시장 주권상장 기업인 주식회사 펄어비스의 연결재무제표와 주석사항의 공시내용을 검토함으로써 실무적으로 사업결합을 통해 취득되는 무형자산의 평가기법을 정리한 후,
- 내부적으로 창출 또는 개발한 핵심무형자산의 측정사례를 소개함으로써 관련 이해도를 제고시키는데 그 목적이 있음