

M&A와 가치평가

(사례연구)



2014년 10월



제 출 문

본 보고서를 “M&A와 가치평가 사례연구”의
최종 결과보고서로 제출합니다.

2014년 10월

연 구 주 관 : 한양대학교 지식서비스연구소

연 구 기 간 : 2014. 3. ~ 2014. 10. (8개월)

연구책임자 : 박 규 서 (삼성생명 부장)

지식서비스연구소장 귀하

* 본 보고서는 중소기업청에서 시행한 컨설팅대학원 및 컨설팅 R&D 센터 사업지원으로 연구되었습니다.

M&A와 회계정보를 통한 가치평가

목 차

제1장 M&A의 개요 및 프로세스

제1절 M&A의 정의 및 동기

1. M&A의 정의
2. M&A의 동기

제2절 M&A의 유형

1. 인수
2. 합병
3. 기타분류

제3절 M&A 업무 프로세스

1. M&A 추진 의사결정 및 준비작업 시작
2. 대상기업 탐색 및 선정
3. 대상기업 접촉 및 교섭
4. 매수의향서 교환 및 예비실사
5. 최종 제안
6. 협상대상자 선정
7. 상세 실사 및 인수계약 체결
8. 대금지급 및 후속절차 수행

제2장 가치평가

제1절 가치평가와 재무정보

1. 가치평가 개요
2. 재무정보 (재무제표 및 각종 정보)

제2절 기업가치 평가방법

1. 개요
2. 일반 평가방법
3. 관련 법령상 평가방법

제3장 가치평가에서의 회계 이용시 고려사항

제1절 회계와 가치평가

제2절 사례를 통한 가치평가 고려사항

1. 상황을 고려한 가치평가
2. 실질 중시
3. 장부가액의 환상
4. 벤처 등 Start-up회사
5. 최종가격결정
6. 국가간 회계차이 및 세법
7. 금융사 평가 (예: 보험사)

제1장 M&A의 개요 및 프로세스

M&A는 현대 기업의 생존에 있어 중요한 하나의 수단이 되고 있다. 이에 본 자료에서는 M&A에 대한 이해와 이 과정에서 필수적인 가치평가를 함에 있어 적용되는 회계측면에서의 실무상 고려점을 몇가지 사례와 함께 생각해 보고자 한다.

이는 가치평가에 있어서 평가 당시의 회계가 중요한 하나의 수단으로 사용되지만 그 과정에서 단순히 회계논리 뿐만 아니라 해당 기업의 실질과 당시의 해당 산업 및 경제 상황을 바라보는 눈이 필요하고, 실제 M&A시 이러한 시각이 대상기업 가치평가에 중요한 영향을 미치게 된다.

제1절 M&A의 정의 및 동기

1. M&A의 정의

합병(Merger)은 2개 이상의 회사가 당사자 간의 합병계약에 의하여 하나의 회사가 되는 것을 말한다. 합병의 경우 소멸기업의 자산, 부채, 자본은 존속기업 (흡수합병의 경우) 혹은 신설기업 (신설합병의 경우)의 자산, 부채, 자본에 각각 이전된다.

인수(Acquisition)란 경영권을 수반하는 주식의 인수 및 영업 (또는 자산)의 양수를 말하는 것으로 분류기준에 따라 여러 유형이 있을 수 있다. 인수는 일반적인 계약상으로는 인수기업과 피인수기업이 법률적으로 독립성을 유지하게 되며, 피인수기업의 권리와 의무는 인수기업에 이전되지 않는다. 참고로 영업양수도는 일정한 영업목적에 의하여 조직화된 총체, 즉 인적 및 물적 조직의 동일성을 유지하면서 이전하는 것을 의미한다. 이 영업양수도는 그 범위가 광범위하고 다양한 형태로 이루어진다.

2. M&A의 동기

M&A의 동기는 M&A를 하는 기업의 현재 상황 및 미래 전략, 경제적인 환경, 정부의 규제, 기업문화 등에 따라 다양하다. 다양한 M&A동기를 살펴보면 다음과 같은 목적에서 M&A가 이루어진다.