

# 매수가격배분 (Purchase Price Allocation)

2021

삼성KPMG Deal Advisory 1

**Internal use only**

# Contents

	Page
I. 매수가격배분(Purchase Price Allocation) 개괄	3
II. 무형자산 인식(기준/사례)	7
III. 무형자산 평가(세부절차/방법론/WARA)	14

# 매수가격배분 개괄

## 매수가격배분(Purchase Price Allocation, PPA) 정의

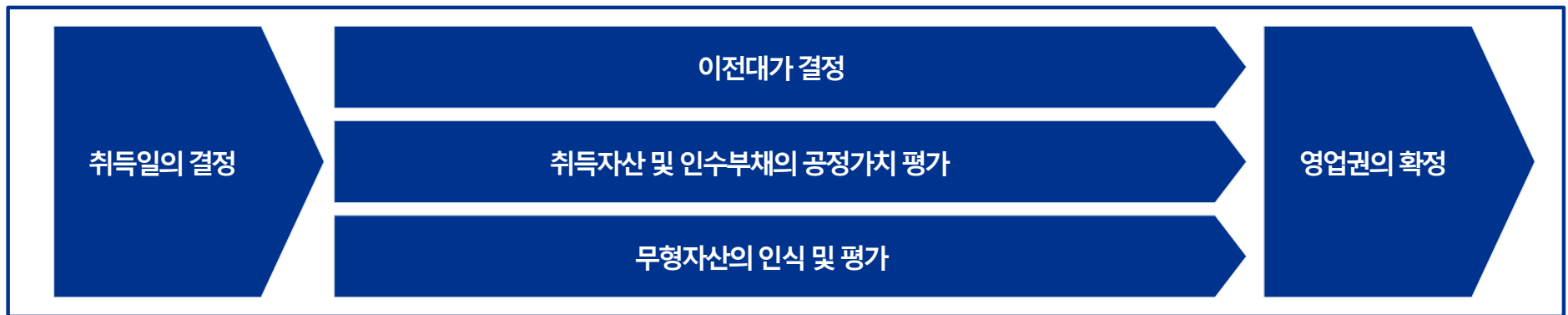
매수가격배분이란 '사업결합시 취득자가 피취득자에게 지급한 이전대가를 식별가능한 취득자산 및 인수부채에 배분하고 영업권을 확정하는 업무를 의미합니다.

## 매수가격배분 목적

K-IFRS 제 1103호 '사업결합에 따르면, 사업결합은 동일지배 하에 있는 기업실체나 사업을 수반하는 결합을 제외하고 취득법을 적용하여 회계처리해야 합니다. 취득일 기준으로 취득자는 피취득자의 식별가능한 자산(과거 인식되지 않은 무형자산 포함)과 부채를 '공정가치'로 인식하고 매수가격을 배분해야 합니다.

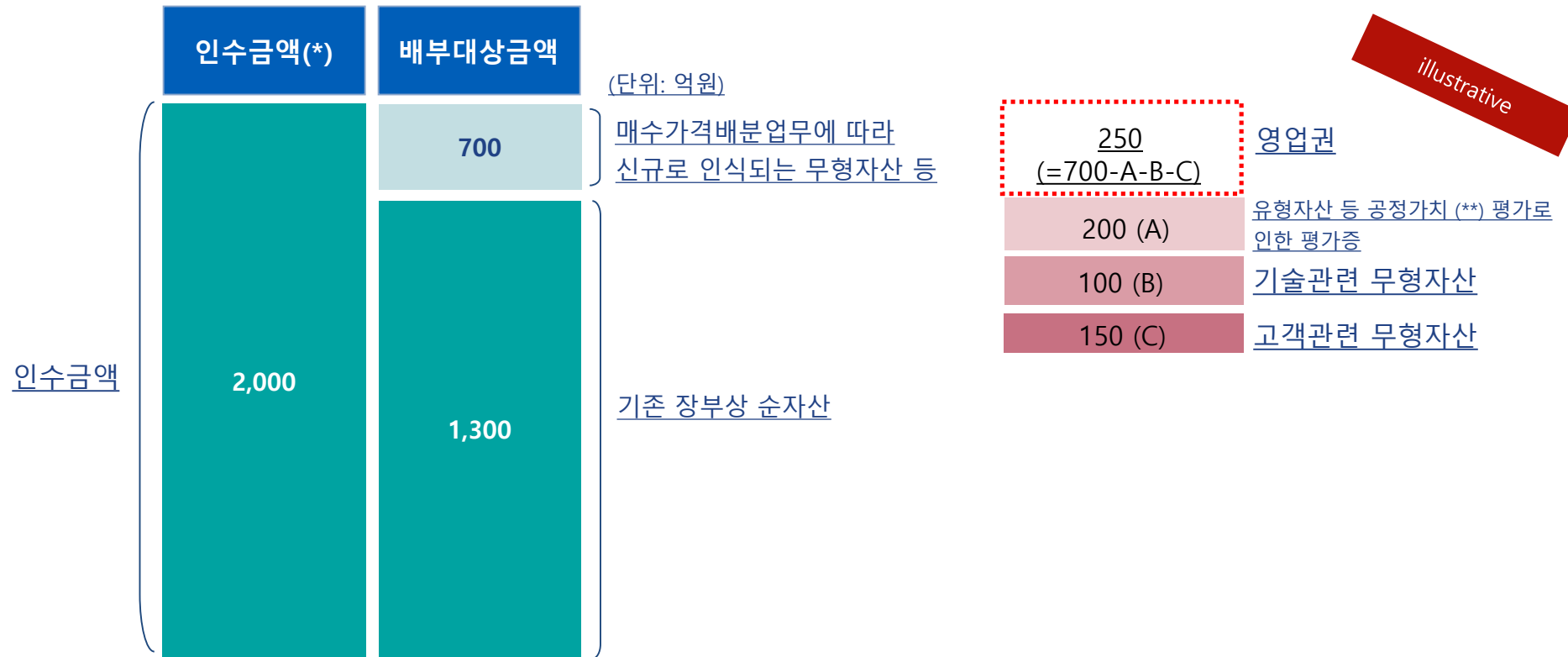
## 매수가격배분 수행절차

매수가격배분은 다음과 같은 순서로 수행됩니다.



## 매수가격배분 개괄

인수금액과 피 취득자의 순자산 차이에 대한 자산/부채 배분이 필요하며, 기존 자산/부채의 공정가치 변동과 신규 무형자산의 인식에 따른 배분 이후 잔액은 영업권으로 인식하게 됩니다. 유형자산 등의 경우 취득일의 감정평가액을 반영합니다.



(\*) 인수금액은 100% 기준

(\*\*) 유형자산에 대한 평가가 필요할 경우 감정평가법인의 감정평가를 활용  
기타 자산/부채에 대한 공정가치 평가는 감사인 또는 고객사와 논의 필요.

# 취득자, 취득일 및 이전대가의 결정

## 취득자의 결정

K-IFRS 제 1103호 '사업결합' 문단 6에서는 취득자를 '각 사업결합에서 결합참여기업 중 한 기업을 취득자로 식별' 하며 동 기준서 부록 14에서는 '주로 현금이나 그 밖의 자산을 이전하거나 부채를 부담하여 이루어지는 사업결합의 경우, 취득자는 보통 현금이나 그 밖의 자산을 이전한 기업 또는 부채를 부담하는 기업'으로 취득자로 인식한다고 되어 있습니다.

## 취득일의 결정

K-IFRS 제 1103호 '사업결합' 문단 8과 9에서는 취득일을 결정할 때 다음과 같은 사항을 고려하도록 명시되어 있습니다.

- 문단 8: 취득자는 취득일을 식별하며, 취득일은 피취득자에 대한 지배력을 획득한 날이다.
- 문단 9: 취득자가 피취득자에 대한 지배력을 획득한 날은 일반적으로 취득자가 법적으로 대가를 이전하여, 피취득자가 자산을 취득하고 부채를 인수한 날인 종료일이다. 그러나 취득자는 종료일보다 이른 날 또는 늦은 날에 지배력을 획득하는 경우도 있다.

- 실무상 그 효과가 중요하지 않은 경우 가까운 월말(또는 월초)를 취득일로 지정(간주취득일)할 수 있습니다.(BC110)
- 측정기간은 취득일 현재 존재하던 사실과 상황에 대하여 새롭게 입수한 정보가 있는 경우에 완료하지 못한 회계처리를 소급하여 조정할 수 있는 기간으로 다만, 측정기간은 취득한 날로부터 1년을 초과할 수 없습니다.(문단 46)

## 이전대가

K-IFRS 제 1103호 '사업결합' 문단 37에서는 이전대가에 대해 다음과 같이 설명하였습니다.

- 사업결합에서 이전대가는 공정가치로 측정하며, 그 공정가치는 취득자가 이전하는 자산, 취득자가 피취득자의 이전 소유주에 대하여 부담하는 부채 및 취득자가 발행한 지분의 취득일의 공정가치 합계로 산정한다.

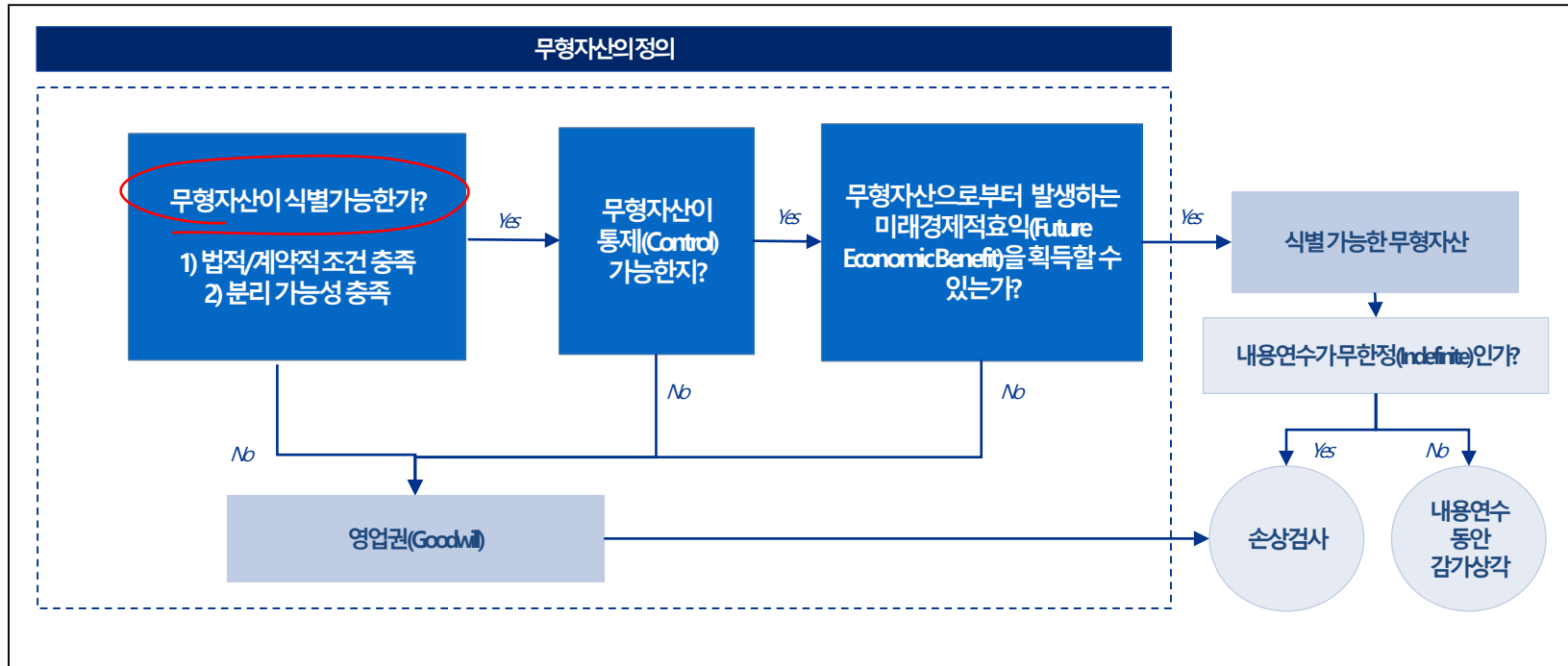
- 이전대가를 전액 현금으로 지급하였을 때에는 현금지급액이 공정가치가 됩니다.

# Contents

	Page
I. 매수가격배분(Purchase Price Allocation) 개괄	3
II. 무형자산 인식(기준/사례)	7
III. 무형자산 평가(세부절차/방법론/WARA)	14

## 무형자산 인식기준

- 인수기업은 자산이 계약상 권리 또는 기타 법적 권리로부터 발생하는 경우, 또는 자산이 분리 가능하거나 개별적으로 혹은 관련된 계약, 자산이나 부채와 함께 기업에서 분리할 수 있는 경우, 영업권과 분리해서 사업결합에서 얻어지는 식별 가능한 무형자산으로 인식해야 합니다.



- 사업결합시 인식하는 무형자산은 무형자산의 인식기준은 당연히 충족되는 것으로 전제하므로 '무형자산의 정의'를 만족할 시 구분하여 인식하여야 합니다. (K-IFRS 1038 문단 33~35)

(\*) 무형자산의 인식기준: 미래경제적효익의 유입가능성이 높음/신뢰성 있게 측정 가능

# 무형자산 인식기준

## K-GAAP vs K-IFRS

### K-GAAP

- 일반기업회계기준 11장 및 12장에 따르면 무형자산 인식요건의 적용이 어렵기 때문에 실무적으로 사업결합시 취득하는 무형자산을 전액 영업권으로 분류하는 경우가 존재.
- 영업권은 내용연수에 걸쳐 정액법 상각 (장부가보다 중요하게 미달할 시 비용 처리)



### K-IFRS

- 식별 가능한 무형자산은 반드시 추가적으로 인식하도록 기준을 강화
- 재무제표에 자산과 부채로 인식되지 않았던 자산과 부채가 일부 인식될 수 있음. 예를 들어, 취득자는 피취득자가 내부에서 관련 원가를 비용으로 처리하여 자산으로 인식하지 않았던 브랜드명, 특허권 또는 고객관계와 같은 식별 가능한 무형자산을 인식함.
- 영업권은 상각할 수 없고 손상검사를 통해서 손상

## 무형자산 구분인식 이유

- K-IFRS에서는 순자산을 초과하여 지급한 대가를 "무형자산" 과 "영업권" 으로 구분함으로써, 재무제표 정보 이용자에게 보다 유용한 정보를 제공하고자 함.
- 사업결합시 순자산을 초과하여 지급한 현금흐름 중 무형자산으로 인식 가능한 부분을 인식함으로써, 향후 사업결합 이후 해당 현금흐름이 실현되는 동안 인식한 무형자산을 내용연수에 따라 상각처리함으로써 수익실현에 따른 적절한 비용이 대응될 수 있도록 하고 있음.



## 인식할 수 있는 무형자산 예시

K-IFRS 제 1038호 '무형자산' 문단 9에 따르면, "기업은 경제적 자원을 사용하거나 부채를 부담하여 **과학적, 기술적 지식, 새로운 공정이나 시스템의 설계와 실행, 라이선스, 지적재산권, 시장에 대한 지식과 상표(브랜드명 및 출판표제 포함)** 등의 무형자원을 취득, 개발, 유지하거나 개선한다. 이러한 예에는 **컴퓨터 소프트웨어, 특허권, 저작권, 영화필름, 고객목록, 모기지 관리용역권, 어업권, 수입할당량, 프랜차이즈, 고객이나 공급자와의 관계, 고객충성도, 시장점유율과 판매권** 등이 있다"라고 명시되어 있습니다.

□ 또한, K-IFRS 제 1103호 '사업결합' 적용사례에서는 다음과 같은 무형자산들을 인식할 수 있다고 열거되어 있습니다.

### 마케팅관련 무형자산(E18)

#### 등록상표, 상표명

서비스마크, 단체마크 및 인증마크 거래표식

신문제호

#### 인터넷 도메인 명 비

경쟁 합의

### 고객관련 무형자산(E23)

고객목록

#### 주문잔고, 생산잔고

#### 고객계약 및 관련 고객관계 비계

#### 약적 고객관계

### 예술관련 무형자산(E32)

연극, 오페라 및 발레

책, 잡지, 신문 및 그 밖의 저술 작품

작곡, 노래 가사 및 광고용 노래 등과 같은 음악 작품 그림, 사진

동영상이나 필름, 뮤직비디오 및

텔레비전 프로그램 등 시각 및 시청각 자료

### 계약에 기초한 무형자산(E34)

#### 라이선스, 로열티 및 불가침약정

#### 광고, 건설, 경영, 용역 또는 공급 계약

리스 약정(피취득자가 리스이용자이거나 리스제공자인 경우) 건축 허가

#### 프랜차이즈 합의 운

#### 영권 및 방송권 관리

#### 용역 계약

시추, 물, 공기, 벌목 및 노선 등에 대한 사용 권리

### 기술에 기초한 무형자산(E39)

#### 특허기술

#### 컴퓨터 소프트웨어와 마스크 작업물 특허

#### 받지 않은 기술

권원기록부를 포함한 데이터베이스

비밀 공식, 공정 및 조리법 등과 같은 거래상의 비밀

# 무형자산 인식사례

주요 업종별 매수가격배분 결과 인식한 무형자산의 종류는 다음과 같습니다.

<b>기계장치(D사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•고객관계</li> <li>•개발된기술</li> <li>•진행중인 연구개발</li> </ul>	<b>기계장치(D사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•상표권/브랜드</li> <li>•고객관계</li> <li>•진행중인 연구개발</li> <li>•개발된 기술</li> </ul>	<b>기계장치(D사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•수주잔고</li> <li>•고객관계</li> <li>•개발된 기술</li> </ul>	<b>게임(O사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•퍼블리싱계약</li> <li>•진행중인 연구개발</li> </ul>
<b>태양광(S사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•상표권</li> <li>•고객관계</li> <li>•토지사용권</li> </ul>	<b>통신(S사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•고객관계</li> <li>•선로이용권 및 토지사용권</li> <li>•소프트웨어</li> </ul>	<b>자원개발(D사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•상표권/브랜드</li> <li>•고객관계</li> <li>•자원개발프로젝트</li> </ul>	<b>금융(K사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•핵심예금</li> <li>•상표권/브랜드</li> <li>•고객관계</li> </ul>
<b>건설(D사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•상표권/브랜드</li> <li>•특허권</li> <li>•수주잔고</li> <li>•고객관계</li> </ul>	<b>엔터테인먼트(M사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•전속계약권</li> </ul>	<b>카드(H사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•상표권/브랜드</li> <li>•고객관계</li> <li>•소프트웨어</li> </ul>	<b>증권(S사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•증권금융예치금</li> <li>•증권중개</li> </ul>
<b>헬스케어(S사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•상표권/브랜드</li> <li>•고객관계</li> <li>•개발된 기술</li> <li>•소프트웨어</li> </ul>	<b>방위산업(S사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•고객관계</li> <li>•개발된 기술</li> <li>•수주잔고</li> </ul>	<b>주류(O사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•상표권/브랜드</li> <li>•개발된 기술</li> </ul>	<b>홈쇼핑(S사)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>•브랜드</li> <li>•방송채널관계</li> <li>•고객관계</li> </ul>

## 무형자산 인식 세부(고객관련/기술관련/브랜드)

### 고객관련 무형자산

- 기업이 고객에 대한 정보를 가지고 있고 정기적으로 접촉하며 고객은 그 기업과 직접적인 접촉을 할 수 있는 능력이 있다면 기업과 고객 사이에 고객관계가 존재한다. 취득일에 계약이 존재하는 지에 상관없이 고객과 계약을 체결하는 관행이 있으면, 이 고객관계는 계약적/법적 기준을 충족한다.(K-IFRS 1103, IE 28)
- ▶ 사실상 대부분의 회사에서 "고객관련 무형자산" 을 인식해야 함.
- ▶ 단, 신규 고객의 가치의 경우??(K-IFRS 1103호 B38) 고객관계가 형성이 안되는 업종의 경우??

### 기술관련 무형자산

- IFRS 3에서는 연구개발 자산을 인식하기 위해 미래에 사용할 대안이 있어야 한다고 요구하지 않았다. (K-IFRS 1103, BC149)
- 개별적인 연구개발 과제가 결과적으로 수익성 있는 제품을 만들어낼 가능성이 종종 낮다 하더라도 취득일에 식별할 수 있는 교환은 교환의 당사자들이 연구개발에서 발생한 미래 경제적 효익을 기대한다는 증거를 제공하기 때문에, 사업결합에서 취득한 진행 중인 연구개발은 일반적으로 자산의 정의를 충족할 것이다. (K-IFRS 1103, BC152)
- ▶ 사업결합으로 취득한 IPR&D를 비롯한 연구개발 자산은 모두 무형자산의 인식 요건을 충족함.

### 브랜드

- 취득자가 사업결합에서 취득한 브랜드명을 사용할 의도가 없었던 경우에 일부 기업은 그 자산에 가치를 할당하지 않았고 다른 일부 기업은 시장참여자들이 그 자산을 교환할 때 기대하는 금액, 즉 공정가치로 측정하였다. 취득자가 유형자산과 무형자산을, 어떻게 사용하려고 하는지 또는 사용할 의도가 있는지 여부와는 관계없이, 공정가치로 측정하여야 한다는 것이다. (K-IFRS 1103, BC261 & BC262)
- ▶ 사업결합으로 취득한(식별가능한) 무형자산은 취득자의 의도와 상관없이 시장참여자 관점에서 평가해야 함.

## Question

매수가격배분업무와 관련하여 다음의 설명 중 틀린 사항은?

1. 사업결합시 사업의 취득자는 취득법을 적용하여 취득 자산과 인수 부채를 취득일의 공정가치로 인식한다.
2. 사업결합시 취득일은 지배력을 획득한 날로써, 측정기간은 취득한 날로부터 1년을 초과할 수 없다.
3. 사업결합시 피취득자의 개발 중인 제품은 개발 가능성 및 수익성 있는 제품을 만들어낼 가능성이 낮으므로 취득자의 재무제표에 무형자산으로 인식할 수 없다.
4. 사업결합시 취득일에 고객과 계약을 체결하는 관행이 있으면, 이 고객관계는 식별가능한 무형자산의 요건을 충족한다.



## Question

다음의 경우, 취득자(A)의 사업결합시 피취득자(B)의 고객관계에 대한 회계처리는 바람직한가?

취득자(A)는 최근 국제적 석유회사인 피취득자(B)를 취득한 결과, A의 취득일 기준 연결재무상태표에 1000억원의 영업권을 인식하였으며, 동 금액은 A사 총자산의 40%에 해당한다.  
취득 전, B는 각각 국내와 해외의 석유회사들과 고객관계를 맺고 있었으며, 동 고객들은 A사와 고객관계가 이미 있는 상황이었다.  
A사는 B사의 고객들과 이미 고객관계가 있었으므로, 고객관계의 공정가치를 영(0)으로 판단하여 사업결합 회계처리시 전액 영업권을 인식하였다.

1. YES (바람직하다.)
2. No (바람직하지 않다.)



# Contents

	Page
I. 매수가격배분(Purchase Price Allocation) 개괄	3
II. 무형자산 인식(기준/사례)	7
III. 무형자산 평가(세부절차/방법론/WARA)	14

# 매수가격배분업무(PPA) 절차

매수가격배분 업무는 일반적으로 다음과 같은 절차에 따라 수행됩니다.

## 1. 인수대가와 피취득자의 향후 현금흐름 분석

- 인수 관련 계약서 검토 등을 통하여 이전대가(인수대가) 확인 & 인수동기/인수조건 등 파악
- 피취득자의 향후 현금흐름의 현재가치에 대한 분석-> 인수가격 결정을 위한 인수모델이 있는 경우, 활용
- 피취득자에 대한 이전대가와 향후 현금흐름을 일치시키는 IRR 산정
- 할인율(WACC)을 산정하고 IRR과 비교 검토

## 2. 무형자산 식별(식별가능한 무형자산의 완전성 검토)

- 피취득자가 보유하고 있는 고객관련 계약(수주잔고) 및 관계/고객 구성 검토
- 피취득자가 보유하고 있는 특허권/상표권 및 진행중인 연구개발 프로젝트(IPR&D) 현황 검토
- 기타 피취득자가 체결중인 계약관계(유리 또는 불리)에 대한 검토

## 3. 무형자산의 평가

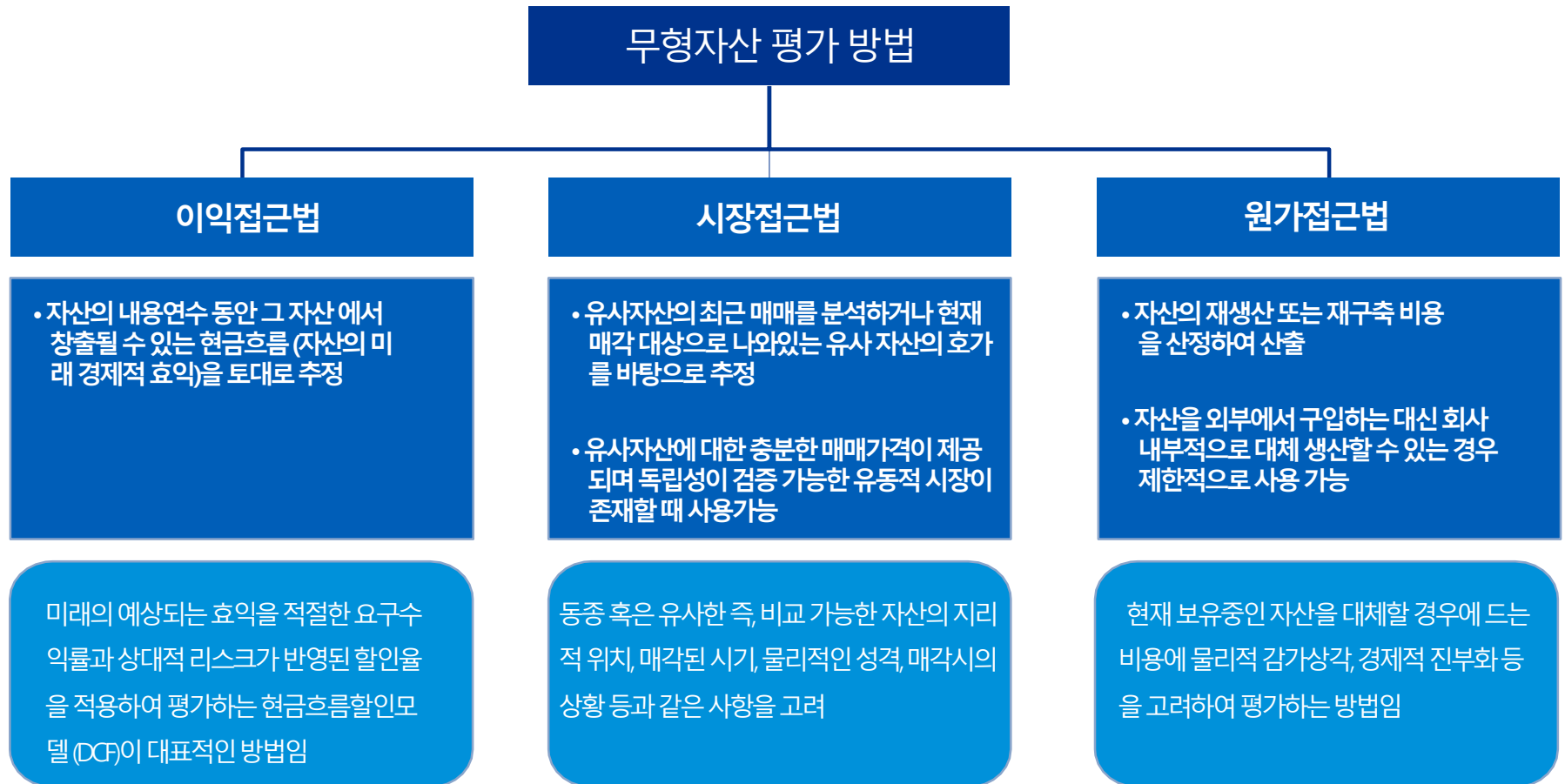
- 피취득자가 속한 산업 및 국가 환경 분석, 과거 고객별 이탈율, 제품수명주기, 경쟁현황 등 평가를 위한 다양한 요소 검토
- 식별한 무형자산에 대한 적절한 평가방법(로열티절감법, 다기간초과이익법 등) 선택하여 평가함.
- 집합적 노동력(식별가능한 무형자산은 아니며 영업권의 일부) 평가필요

## 4. 결과의 조정 및 재검토

- 평가의 적절성 검토를 위하여 WARA 분석: WARA(가중평균 ROA)와 IRR 및 WACC간의 비교검토 및 결과 조정
- 유사 시장거래(동일 산업 내 여타 거래)와 비교 분석

# 무형자산 평가방법

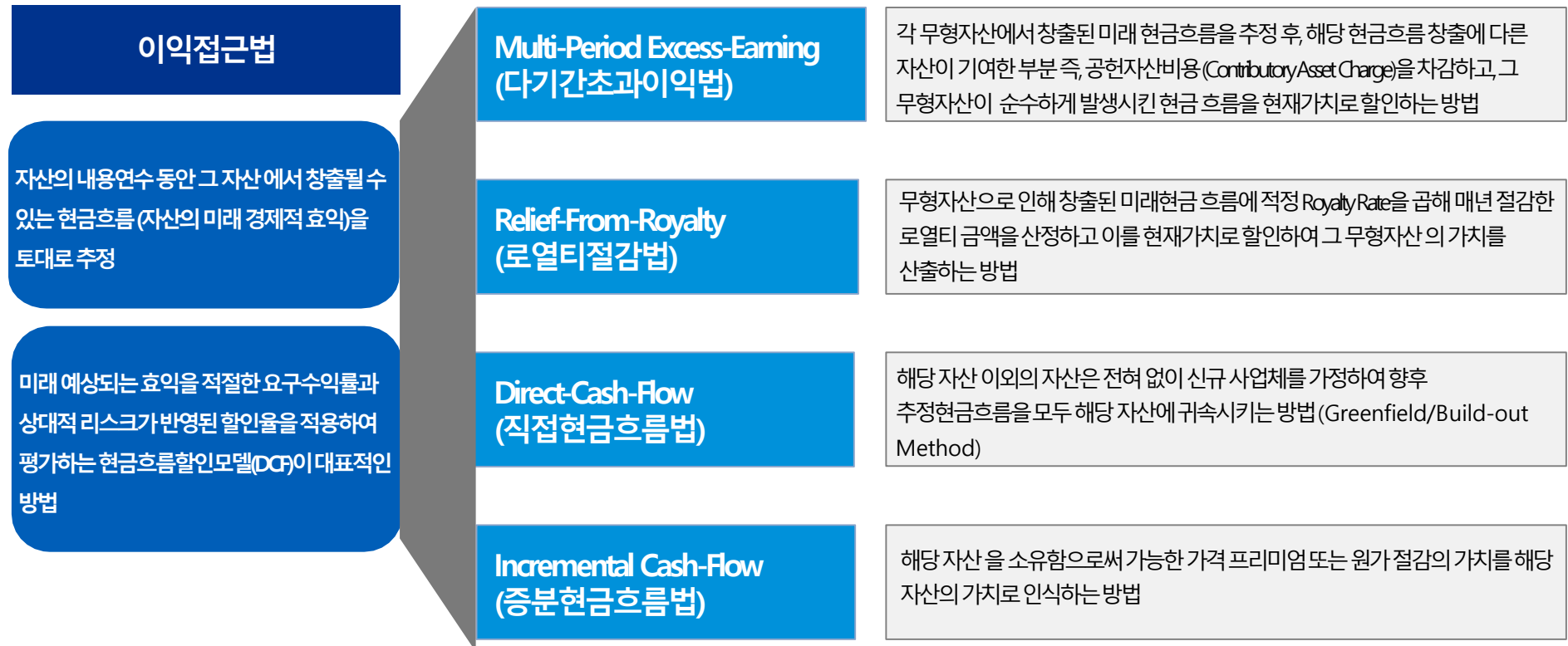
무형자산 평가방법은 크게 다음과 같은 세가지 방식으로 분류할 수 있습니다





# 무형자산 평가방법

이익접근법에 의한 무형자산 평가방법은 다음과 같은 유형으로 분류할 수 있습니다.



## 로열티절감법

로열티절감법을 적용하여 평가 시 단계별 평가순서는 다음과 같습니다.

1단계	비교가능 자산에 대한 Royalty Rate 측정
2단계	대응되는 평가변수(ex. 매출액)를 추정하고 추정된 값에 Royalty Rate를 적용함
3단계	법인세비용 차감
4단계	Royalty Saving의 현재가치 계산 -추정된 Royalty 절감 현금흐름의 현재가치 계산
5단계	TAB(무형자산 상각으로 인한 절세효과)를 계산하여 가산함

# 로열티절감법 평가 예시

로열티절감법을 적용하여 평가한 무형자산의 평가 순서는 다음과 같습니다.

## 1 단계

No.	Licensee:	Licensee Business:	Licensor:	Licensor Business:	Date (Year)	Royalty Base	Royalty Rate, % (Average):
1	GREENCHIP INVESTMENTS PLC		MEGACHAIN COM LTD	Blank Checks	2000	Gross Revenue	2.50%
2	ADEN ENTERPRISES INC	Blank Checks	MERCEXCHANGE LLC	Hotels And Motels	2000	Gross Revenue	1.50%
3	MARCHEX INC	Business Services, Not Elsewhere Classified	OVERTURE SERVICES INC aka YAHOO! SEARCH MARKETING		2005	Gross Revenue	3.38%

Average 2.7%

## 2 단계 Revenue Related to Technology

Pre-tax Relief-from-Royalty @ 2.7 %

## 3 단계 Less: Taxes @ 24.2 %

After-Tax Relief-from-Royalty @ 2.1 %

## 4 단계 Discount Period

Discount Factor @ 14.30 %

Present Value of Cash Flows

Cumulative Present Value %

Sum of PV

## 5 단계 Tax Amortization Benefit

Fair Value

Projected										
2015 4Q F	2016F	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	
138,469	527,874	557,483	587,284	606,931	620,033	636,154	652,694	669,664	687,075	
3,765	14,352	15,157	15,967	16,501	16,857	17,295	17,745	18,206	18,680	
911	3,473	3,668	3,864	3,993	4,079	4,185	4,294	4,406	4,521	
2,854	10,878	11,489	12,103	12,508	12,778	13,110	13,451	13,801	14,159	
0.125	0.750	1.750	2.750	3.750	4.750	5.750	6.750	7.750	8.750	
0.983	0.905	0.791	0.692	0.606	0.530	0.464	0.406	0.355	0.311	
2,806	9,841	9,093	8,380	7,577	6,772	6,079	5,457	4,898	4,397	
4.3%	19.4%	33.3%	46.1%	57.7%	68.1%	77.4%	85.8%	93.3%	100.0%	
65,300										
9,005										
74,306										

## 다기간초과이익법

다기간초과이익법을 적용하여 평가 시 단계별 평가순서는 다음과 같습니다.

1단계	기존 고객에게 귀속되는 수익의 추정 - 미래수익에 대한 추정 - 기존 고객의 연간 이탈률을 추정하여 기존고객으로 인한 수익효과 추정
2단계	기존 고객으로 인한 영업이익을 추정 - 신규고객 유지를 위한 추가비용은 별도 고려(Add-back)
3단계	초과이익산출 - 세후영업이익에서 기여자산 부담 비용(Contributory Asset Charges)을 차감함
4단계	추정된 초과이익의 현재가치를 계산
5단계	TAB(무형자산 상각으로 인한 절세효과)를 계산하여 가산함

## 다기간초과이익법 평가 예시

다기간초과이익법을 적용하여 평가한 무형자산의 평가 순서는 다음과 같습니다.

		Projected														
		2015 4Q F	2016F	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F
1 단계	Revenue Related to CR	218,760														
	Attrition Factor	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%	-13.6%
	Customer Relationships related Revenue	47,258	163,515	141,149	121,968	105,394	91,072	78,696	68,002	58,762	50,777	43,877	37,914	32,762	28,310	24,463
	영업비용	41,939	141,904	120,725	102,940	89,408	77,859	67,279	58,136	50,236	43,410	37,511	32,413	28,009	24,203	20,914
	% of sales	88.7%	86.3%	85.5%	84.4%	84.8%	85.5%	85.5%	85.5%	85.5%	85.5%	85.5%	85.5%	85.5%	85.5%	85.5%
2 단계	Add Back: Marketing Costs for New Customers	491	935	794	676	580	500	432	373	323	279	241	208	180	155	134
	EBIT	9,810	23,377	21,219	19,705	16,566	13,713	11,850	10,240	8,848	7,646	6,607	5,709	4,933	4,263	3,684
	% of sales	12.3%	14.3%	15.0%	16.2%	15.7%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%
	Less: Taxes @ 24.2 %	1,406	5,657	5,135	4,768	4,009	3,319	2,868	2,478	2,141	1,850	1,599	1,382	1,194	1,032	891
	Operating Profit after tax	4,404	17,720	16,084	14,936	12,557	10,395	8,982	7,762	6,707	5,796	5,008	4,327	3,739	3,231	2,792
3 단계	% of sales	9.3%	10.8%	11.4%	12.2%	11.9%	11.4%	11.4%	11.4%	11.4%	11.4%	11.4%	11.4%	11.4%	11.4%	11.4%
	Contributory Asset Charges:															
	Net Working Capital	@ 0.1%	40	139	120	104	90	78	67	58	50	43	37	32	28	24
	Other Current Assets	@ 0.1%	30	105	91	79	68	59	51	44	38	33	28	24	21	18
	Tangible Assets	@ 0.7%	319	1,103	953	823	711	615	531	459	397	343	296	256	221	191
	Other Non-current Assets	@ 0.9%	425	1,468	1,269	1,096	947	819	707	611	528	456	394	341	295	255
	Technology	@ 2.1%	974	3,366	2,909	2,514	2,172	1,877	1,622	1,401	1,211	1,046	904	781	675	583
	Assembled Workforce	@ 0.1%	31	107	93	80	69	60	52	45	39	33	29	25	21	19
	Contributory Asset Charges		1,819	6,289	5,434	4,696	4,058	3,506	3,030	2,618	2,262	1,955	1,689	1,460	1,261	1,090
	% of sales	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%
	Excess Earnings		2,585	11,431	10,649	10,240	8,499	6,888	5,952	5,144	4,445	3,841	3,319	2,868	2,478	2,141
	% of sales	5.5%	7.0%	7.5%	8.4%	8.1%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%
4 단계	Discount Period		0.125	0.750	1.750	2.750	3.750	4.750	5.750	6.750	7.750	8.750	9.750	10.750	11.750	12.750
	Discount Factor @ 14.30%		0.983	0.905	0.791	0.692	0.606	0.530	0.464	0.406	0.355	0.311	0.272	0.238	0.208	0.182
	Present Value of Cash Flows		2,542	10,340	8,428	7,091	5,149	3,651	2,760	2,087	1,578	1,193	902	682	515	390
	Cumulative Present Value %		5.3%	27.1%	44.8%	59.7%	70.5%	78.2%	84.0%	88.3%	91.6%	94.2%	96.0%	97.5%	98.6%	100.0%
	Sum of PV		47,601													
5 단계	Tax Amortization Benefit		4,779													
	Fair Value		52,380													

## 대체원가법

대체원가법을 적용하여 집합적 노동력을 평가 시 단계별 평가순서는 다음과 같습니다.

1단계	숙련된 기존의 인력을 현재 시점에서 다시 채용한다는 가정하에 필요한 모든 비용항목 선정
2단계	선정된 비용항목을 기준으로 현재 인력에 대한 대체원가를 산출
3단계	법인세비용 차감
4단계	TAB(무형자산 상각으로 인한 절세효과)를 계산하여 가산함

## 대체원가법 평가 예시

대체원가법을 적용하여 평가한 집합적 노동력의 평가 순서는 다음과 같습니다.

1 단계

Employee Level Category	Search Costs per Employee	Relocation Costs per Employee	Interviewing Costs per Employee	Training Costs per Employee	Opportunity Costs per Employee	Assembly Cost per Employee	Number of Employees in Category	Total Assembly Costs
임원	42	2	2	0	2	48	3	145
팀장	22	2	2	12	4	42	15	623
팀원	8	2	2	5	6	22	100	2,187
계약직	2	2	1	2	5	13	30	387

**Total Assembly Costs 3,343**

**3 단계** Less: Income Tax Deduction Benefit @ 24.2% 809

2,534

**4 단계** Add: Tax Amortization Benefit 590

**Fair Value of Assembled Workforce (KRW Millions) 3,124**

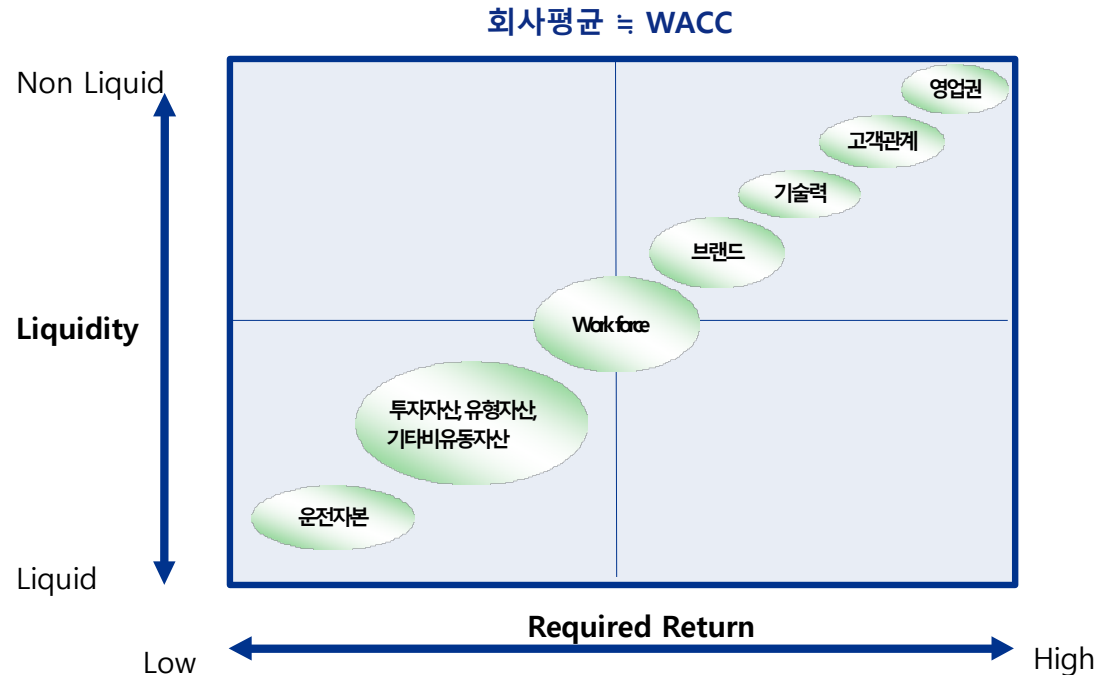
Total Number of Employees 148

**Average Value per Employee (KRW Millions) 21**

# 자산가중평균수익률

## 자산가중평균수익률(WARA)

- 내부수익률(IRR)은 경영자가 기업에 투자함으로써 얻을 것으로 기대하는 수익률입니다. 그것은 또한 매수한 유형, 무형자산에 의해 얻어야 하는 총 세후 수익률입니다. 매수한 유,무형자산은 주주가치를 창출하기 위하여 그것에 투자된 자금대비 적절한 수익을 산출해야 합니다. 매수가격배분 시 각 적정성을 평가하기 위해서는 내부수익률과 자산의 가중평균수익률의 차이에 대한 비교분석이 필요합니다.
- 자산들의 요구수익률은 자산 별 고유위험에 따라 증가합니다. 운전자본은 유동성이 높기 때문에 자산 위험이 가장 낮고 따라서 가장 낮은 수익을 창출할 것입니다. 유형자산은 운전자본 대비 유동성이 상대적으로 낮기 때문에 더 높은 위험과 수익을 창출할 것입니다. 무형자산은 유동성이 낮기 때문에 자산 위험이 가장 높고 따라서 가장 높은 수익을 창출할 것입니다. 자산들의 가중평균수익률은 그 회사에 투자함으로써 시장 참여자들이 얻을 것으로 예상하는 전반적인 수익률과 유사해야 합니다.





# Q&A





Thank you

[kpmg.com/kr](https://kpmg.com/kr)



[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)



[kpmg.com/app](https://kpmg.com/app)

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2021 KPMG Samjong Accounting Corp., the Korean member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Korea.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.