

한국의 기업규모위험 프리미엄(Size Risk Premium) 연구결과

(2022.06.28.)

이 자료는 한국공인회계사회가 외부에 의뢰한 연구결과를 참고목적으로 제공하는 것으로 한국공인회계사회의 입장을 기술한 것이 아니다.

여러 위험 프리미엄 중 자본시장 전체와 관련된 시장위험 프리미엄 외에 개별 기업에 적용되는 기업특유위험 프리미엄(Firm Specific Risk Premium)은 다양하게 존재한다. 기업의 규모위험 프리미엄(Size Risk Premium, 이하 SRP라 한다)은 기업특유위험 프리미엄 중 하나이며 실무적으로 상황에 따라 고려되기도 한다.

SRP는 여러 가지 방법론을 사용하여 구할 수 있는데, 실무적으로는 기업의 시가총액 규모 분위수별(3분위, 5분위, 10분위 등)로 수익률 스프레드를 나타내는 방법을 많이 사용한다.

한국공인회계사회 가치평가 위원회는 실무에서 한국의 SRP를 고려할 경우에 참고할 수 있도록 외부에 의뢰한 한국의 SRP 연구결과를 다음과 같이 보여주기 위하여 하였다.

[규모위험 프리미엄 : 3분위수]

규모	주1) 평균	시가총액(단위:백만원)			
		Min	Max	Median	Mean
Mid	-0.26%	922,834	544,116,848	11,103,155	2,238,130
Low	0.60%	336,121	859,621	556,629	543,750
Micro	3.35%	63,685	333,630	212,443	216,340

규모	주2) 순자산 장부금액(단위:백만원)					
	Min	Max	Median	Mean	Q1(1분위)	Q3(3분위)
Mid	123,757	275,948,016	1,074,278	주3) 7,170,951	551,593	주3) 3,712,136
Low	53,082	3,454,653	337,508	512,961	188,064	589,531
Micro	28,757	1,243,463	137,782	203,946	75,267	241,805

주1) 여러 방법론에 따라 산출된 평균값을 단순 평균한 것임

주2) 규모분위수별 순자산 장부금액 관련 내용은 실무적용시 참고목적으로 보여주는 것이며 주재무제표(연결재무제표)를 기준으로 함

주3) 특정 기업의 순자산 장부금액이 예외적으로 커서 3분위보다 평균이 더 크게 나옴

[규모위험 프리미엄 : 5분위수]

규모	주1) 평균	시가총액(단위:백만원)			
		Min	Max	Median	Mean
1분위	-0.25%	1,851,312	544,116,848	4,187,573	17,793,014
2분위	0.00%	721,685	1,824,793	1,067,545	1,127,037
3분위	0.44%	402,051	718,622	543,751	546,965
4분위	1.82%	236,816	401,845	305,786	314,292
5분위	4.16%	63,685	234,320	162,566	163,406

규모	주2) 순자산 장부금액(단위:백만원)					
	Min	Max	Median	Mean	Q1(1분위)	Q3(3분위)
1분위	197,605	275,948,016	1,846,502	주3) 11,419,987	831,889	주3) 6,859,108
2분위	61,252	5,032,291	641,216	1,050,385	270,464	1,295,141
3분위	53,081	2,617,104	337,012	426,536	187,750	499,074
4분위	43,622	1,243,462	203,695	292,375	125,056	460,925
5분위	28,757	760,165	120,254	157,634	69,299	189,056

주1) 여러 방법론에 따라 산출된 평균값을 단순 평균한 것임

주2) 규모분위수별 순자산 장부금액 관련 내용은 실무적용시 참고목적으로 보여주는 것이며 주재무제표(연결재무제표)를 기준으로 함

주3) 특정 기업의 순자산 장부금액이 예외적으로 커서 3분위보다 평균이 더 크게 나옴