초과이익가치평가모형(Excess Earnings Valuation Model) 또는 잉여이익모형(Residual Income Model)은 전통적인 가치 평가 방법론과 차별화되는 접근 방식을 제공하는 재무 모델입니다. 이 모형은 기업의 순이익에서 자본비용을 차감한 잉여이익(Residual Income)을 사용하여 기업의 가치를 산정합니다. 잉여이익은 기업이 자본 비용을 초과하여 벌어들인 이익을 의미합니다.

**초과이익가치평가모형의 개념**

초과이익가치평가모형은 기본적으로 두 가지 주요 요소를 고려합니다:

1. **현재의 장부가치(Book Value of Equity)**
2. **미래의 초과이익(Residual Income)**

**잉여이익(Residual Income) 정의**

잉여이익은 다음과 같이 계산할 수 있습니다:

잉여이익 (RI)=순이익 (Net Income)−(자본 비용 (Cost of Equity)×기초 자기자본 (Beginning Equity))잉여이익 (RI)=순이익 (Net Income)−(자본 비용 (Cost of Equity)×기초 자기자본 (Beginning Equity))

* **순이익 (Net Income)**: 일정 기간 동안 기업이 벌어들인 총 이익.
* **자본 비용 (Cost of Equity)**: 주주가 요구하는 최소 수익률.
* **기초 자기자본 (Beginning Equity)**: 기간 시작 시점의 자기자본.

**초과이익가치평가모형의 주요 단계**

1. **초과이익 예측**: 미래의 초과이익을 예측합니다. 이는 과거 데이터, 경영진의 전망, 시장 및 경제적 조건 등을 고려하여 수행됩니다.
2. **할인율 결정**: 초과이익을 현재 가치로 할인하기 위해 적절한 할인율(보통 자본 비용)을 결정합니다.
3. **초과이익의 현재 가치 계산**: 예측된 초과이익을 할인율을 사용하여 현재 가치로 계산합니다.
4. **기업 가치 산출**: 현재의 장부가치와 초과이익의 현재 가치를 합산하여 기업의 가치를 산출합니다.

**초과이익가치평가모형의 수식**

기업 가치 𝑉0*V*0​는 다음과 같이 계산됩니다:

=+

여기서:

* ​ : 현재의 장부가치
* : t시점의 잉여이익
* 𝑟 : 자본 비용
* 𝑇𝑉: 잔존가치 (Terminal Value), n년 후의 기업 가치

**잉여이익의 잔존가치 계산**

보통 잔존가치는 잉여이익이 일정한 비율로 성장한다고 가정하여 계산합니다:

𝑇𝑉= ​

여기서:

* ​ : 마지막 예측 기간 이후 첫 번째 해의 잉여이익
* 𝑔 : 잉여이익의 영구 성장률

**초과이익가치평가모형의 장점**

* **내재 가치 평가**: 기업의 내재 가치를 평가하는 데 유용합니다.
* **자본 비용 고려**: 자본 비용을 고려하여 실제 경제적 이익을 평가할 수 있습니다.
* **회계 정보 활용**: 회계 데이터를 기반으로 하기 때문에, 비교적 쉽게 적용할 수 있습니다.

**초과이익가치평가모형의 단점**

* **미래 예측의 어려움**: 미래의 잉여이익을 정확히 예측하기 어렵습니다.
* **자본 비용의 추정**: 자본 비용을 정확히 추정하는 것이 어려울 수 있습니다.
* **복잡성**: 다른 가치 평가 모형보다 복잡할 수 있습니다.

**결론**

초과이익가치평가모형은 자본 비용을 고려하여 기업의 초과이익을 평가함으로써, 기업의 내재 가치를 산정하는 데 유용한 도구입니다. 이 모형은 기업의 장부가치와 미래의 초과이익을 결합하여 종합적인 가치를 제공하며, 특히 순이익이 자본 비용을 초과하는 정도를 중시하는 투자자들에게 유용합니다. 그러나 미래 예측의 어려움과 자본 비용 추정의 어려움 때문에, 신중한 분석과 여러 가정을 기반으로 한 사용이 필요합니다.