

무형자산 평가 기법에 관한 연구

- A Study on Evaluation Methodology of Intangible Assets -

황 영 섭* · 임 영 문*
Hwang Young Seob* · Leem Young Moon*

Abstract

Recently, the development of technology has been rapidly proceeding with information technology in various fields. Due to their abstract properties, proper evaluation of intangible assets is very difficult compared to evaluation of tangible assets. Intangible assets are knowledge, technology, and design etc. In general there are two approaches to evaluate the intangible assets such as qualitative and quantitative approach. The qualitative approach contains scoring approach, profile approach, checklist approach, and quantitative approach. Quantitative approach contains cost approach, market approach, income approach, and real-option approach. As an initial step for evaluation of safe work environments, this study compares and analyzes evaluation methods of intangible assets.

Keywords: Intangible Assets, Evaluation Method, Safe Work Environments

1. 서 론

과거 산업사회에서는 소비자가 원하는 재화를 경제적으로 생산하는 것이 핵심 경쟁력이 되었고, 이에 따라 기업의 자산 가치에 대한 인식과 측정도 유형자산을 위주로 이루어져 왔다. 그러나 오늘날 기술의 발전으로 경제성장의 원동력이 자본, 토지, 그리고 노동 등의 유형자산이 가지는 경쟁요소보다는 지식, 기술, 그리고 디자인 등의 무형자산이 가지는 경쟁요소가 더 중요하게 부각되고 있다. 기업들에게 있어서 무형자산이 중요한 자산이 되면서, 기업들간 무형자산 거래 빈도도 증가하게 되었다. 그에 따라 무형자산을 거래하면서 그 대가를 적정하게 주고받는 측면도 중요하게 되었다.

* 강릉대학교 산업시스템공학과

여기서 무형자산은 물리적인 형태는 없지만, 미래에 기업의 수익창출에 기여할 것으로 예상되는 자산을 말한다. 이러한 무형자산에 대한 측정 및 보고가 이슈로 대두되고 있다. 무형자산의 경쟁요소에 대한 인식의 필요성과 이를 기업의 자원으로 포함시켜야 한다는 의견들이 지속적으로 주장되어 왔고, 이에 대한 심층적인 연구와 분석이 많이 이루어지고 있다.

본 연구는 안전한 작업환경을 평가하는 방법론을 개발하기 위한 전초단계로서, 무형자산 평가 기법들을 비교 분석하고자 한다.

2. 무형자산의 개요

무형자산은 크게 시장자산, 인적자산, 그리고 지적자산으로 분류할 수 있다. 시장자산은 마케팅관련, 고객관련, 계약관련, 영업권관련 자산으로 분류할 수 있고, 인적자산은 인력자본관련자산이 있다. 또한 지적자산은 기술관련, 데이터처리관련, 엔지니어링관련, 예술관련, 그리고 입지관련 자산으로 분류할 수 있다[3][4]. 각 자산별 종류를 살펴보면 다음의 <표 1>과 같다.

<표 1> 무형자산의 분류

| 분 류 | | 종 류 |
|------|---------|---------------------------------------|
| 시장자산 | 마케팅관련 | 사표권, 상표, 브랜드명, 로고 등 |
| | 고객관련 | 고객명단, 고객계약, 고객유대, 주문잔고 등 |
| | 계약관련 | 우선공급계약, 양허계약, 영업계약, 독점판매증서, 비경쟁계약 등 |
| | 영업권관련 | 법인 영업권, 전문능력, 명성, 계속기업가치 등 |
| 인적자산 | 인력자본관련 | 능숙하고 결집된 근로자, 근로계약, 노조계약 등 |
| 지적자산 | 기술관련 | 공정특허, 특허적용기술, 기술적 증서, 실험노트, 기술적 노하우 등 |
| | 데이터처리관련 | 소프트웨어, 소프트웨어 저작권, 데이터베이스 등 |
| | 엔지니어링관련 | 산업디자인, 제품특허, 설계도, 청사진, 독점증서 등 |
| | 예술관련 | 문학작품과 저작권, 음악작곡, 지도, 조각 등 |
| | 입지관련 | 차지권, 광물개발권, 지역권, 수면권, 공중권 등 |

3. 무형자산 평가 기법 비교 분석

무형자산의 평가를 위한 방법론은 크게 정성적 방법(Qualitative Method)과 정량적 방법(Quantitative Method)으로 구분할 수 있다. 정성적 방법은 측정의 척도 대상을 화폐금액으로 평가하는 것을 의미하고, 정량적 방법은 평가지표나 지수를 이용한 평점 또는 등급에 의한 평가를 의미한다.

3.1 정성적 평가 기법

정성적 평가 기법에는 평점접근법(Scoring Approach Method), 프로파일접근법(Profile Approach Method), 점검표접근법(Checklist Approach Method), 그리고 계량적접근법(Quantitative Approach Method)이 있다.

① 평점접근법은 평가와 관련된 주요한 항목을 설정한 후 각 항목에 대해 평가점수를 부여하고 그 결과를 합산하여 수준을 결정하는 접근법이다. 일반적으로 평점접근법의 수행은 우선 전문가 패널의 구성한 다음, 평가요인들을 대분류하고 평가요인의 소분류 및 구체적인 정의를 수립한다. 수립된 정의로 평가요인의 점수범위와 가중치를 결정하고 평가의 주관적 요소를 최소화할 수 있는 보완적 기준을 작성한다. 평가요인의 가중치를 정하는 방법은 흔히 AHP(Analytic Hierarchy Process)[4], ANP(Analytic Network Analysis Process), LINMAP 등이 사용된다.

② 프로파일접근법은 대상 기술들간의 상대적 우열을 판단하는 방법이다. 따라서 특정기술에 대해 그 가치를 절대적, 독립적으로 평가하기보다는 여타 기술들과 비교한 상대적 우열을 강조하는 접근방법이다. 물론 상대평가의 기본 개념과 기준을 하나의 특정기술에 대한평가에도 적용할 수 있지만 그 경우라도 간접적으로 다른 기술들과의 상대적 수준이라는 기준이 고려된다. 프로파일법의 가장 큰 정점은 단순하고 용이하다는 점에 있으며 실제 현장에서 자주 사용되는 방법이기도 하다. 물론 결정적인 한계는 기술의 정량적 가치 특히 화폐적 가치를 측정할 수 없다는 데 있다. 그러나 최고경영층을 대상으로 일차적인 정보를 시각적으로 제시하거나 기술속성상 화폐적 가치를 측정하기 어렵거나 기술개발의 단계상 초기에 있어 현금흐름을 예측하기 어려운 경우에 유용한 대안으로서 자주 사용된다.

③ 점검표접근법은 사전평가 및 중간평가에 점검(Cut-Off)의 개념을 도입하여 평가시 반드시 검토해야 할 점검항목(Check Point)을 설정한 후, 사전평가 및 중간평가시 점검항목을 검토하여 만일 사전에 합의된 일정 기준치를 만족시키지 못하는 요인이 있으면 다른 요인이 아무리 우수하더라도 과제를 취소 혹은 중단한다. 그러나 평가 모형의 실제 활용에 있어서 이 점검 기준치를 사전적으로 합의하기는 쉽지 않기 때문에 점검기준의 설정시에 신중을 기하여야 한다.

④ 계량적접근법은 무형자산의 가치를 간접적으로 표시하는 정량적 지수(Index)를 개발한 후, 그 지수의 값으로 기술의 가치를 측정하는 접근방법이다. 이 방법은 평점법과 기본적인 원리는 매우 유사하지만 단순한 점수보다 상대적으로 정교하고 복합적인 지수를 사용한다는 측면에서 상이한 특성을 지닌다. 이 접근방법은 개발자의 성격과 목적에 따라 주요항목이나 측정기준이 상당히 달라지는(Evaluator-Specific) 경우가 대부분이다.

3.2 정량적 평가 기법

정량적 평가 기법에는 비용접근법(Cost Approach Method)[2], 시장접근법(Market Approach Method), 수익접근법(Income Approach Method)[2], 그리고 실물옵션접근법(Real-Option Approach Method)이 있다.

① 비용접근법[1]의 이론적 토대는 기술이 가져오는 미래의 모든 효용성을 재조달하기 위해 필요한 금액을 산정하고 그것을 가지고 기술을 보유하는 것에 따라 얻을 수 있는 미래적 수익이라는 가치로 간주하는 평가하는 방법이다. 이 방법에서는 새로운 자산을 구입, 개발하는 비용과 그 자산의 내용연수 기간 중에 얻을 수 있는 수익의 경제적 가치가 일치한다고 가정하고 있다. 비용접근법에서는 실현된 경제적 수익의 가치나 수익이 발생하는 기간을 직접 검토하는 것과 같은 것은 하지 않는다. 이 방법에서는 경제적 수익은 현실로 존재하고 그 가치와 기간은 자산취득에 필요한 비용을 사용하는 데 충분한 것으로 가정한다.

② 시장접근법[1]은 전통적으로 독립적인 관계자들 사이에서 발생하는 공정한 거래를 가장 잘 반영하는 시장이고 이러한 시장이 기술의 가치를 가장 잘 나타낼 수 있다고 보기 때문에 일반적으로 이 방법을 가장 먼저 적용하는 것이 좋다. 시장접근법은 평가 대상이 되는 무형자산과 유사한 자산의 판매에 관한 정보가 많은 경우 최적의 평가방법으로서, 라이선스나 로열티 산정에 있어 자주 이용되고 있다. 또한 부동산, 일반기계류 및 설비, 운송차량, 범용 컴퓨터 소프트웨어, 컴퓨터 하드웨어, 주류 허가권, 프랜차이즈 등의 가치산정에도 효과적이다.

③ 수익접근법[1]은 새로운 무형자산을 창출하거나 구축하는 비용과는 관계없이 그 자산권이 지닌 수익창출능력에 초점을 두는 산정방법이다. 즉 모든 자산의 공정시장가액은 그 자산을 보유함으로써 생겨나는 향후의 경제적 수익을 현재 가치로 나타낼 수 있다. 수익접근법의 경제적 이익의 추정, 예상 수익기간의 추정, 그리고 적절한 이익 자본화율의 추정에 초점을 맞추고 있다. 이 세 가지 구성요소는 많은 분석적 절차에 적용되어 있지만, 수익접근법을 적용하는 실무에서는 이론적인 개발과 개념적인 토대에 있어서는 많은 논란이 되고 있다. 논쟁의 여지가 있음에도 불구하고, 수익접근법은 무형자산의 가치와 경제적 분석방법으로 매우 빈번하게 사용되고 있다.

④ 실물옵션접근법[2]은 옵션가격결정모형을 사용하여 현재와 미래의 불확실성으로 인해 나타날 수 있는 사회기회들을 정량화시키고, 미래 기회의 오늘 현재시점 가치와 그 행사에 대한 옵션들의 최적시점을 규명하는 기법이다. 이 방법은 적응성의 확보로 얻을 수 있는 유연성 가치를 전통적인 할인현금흐름(Discounted Cash Flow) 기준의 순현재가치(Net Present Value) 분석에 추가시켜 사업의 수익성을 평가한다. 실물옵션 접근법의 장점은 옵션 모형이 가치평가 대상이 되는 기초자산에 대하여 필요로 하는

자료가 수익접근법에 비하여 적으며 또한 미래에 일어나는 불확실성의 결과를 반영할 수 있다는 점을 강조한다. 즉, 수익접근법에서는 미래의 기회가 확률적으로나마 주어 진 것으로 가정하여야 하는데, 이러한 가정은 연구개발과 같이 장기적인 회수시간을 갖는 경우에는 무리한 가정이라 할 수 있다. 또한 수익접근법은 의사결정자가 갖고 있는 선택권의 이점이 간과되고 있다.

4. 결 론

본 연구는 안전한 작업환경을 평가하는 방법론을 개발하기 위한 전초단계로서, 무형 자산 평가 기법들을 비교 분석하고자 하였다.

위에서 살펴본 바와 같이 무형자산 평가 기법에는 여러 가지 방법이 있다. 정성적 평가 기법에는 평점접근법, 프로파일접근법, 점검표접근법, 그리고 계량적접근법이 있다. 정량적 평가 기법에는 비용접근법, 시장접근법, 수익접근법, 그리고 실물옵션접근법이 있다. 이 중 작업환경의 안전성을 평가하기 위해서는 정성적 평가 기법이 적용되어야 할 것이다. 안전한 작업환경의 평가를 위해서는 기존의 평가 기법들을 적용하는 것도 효과적일 것이다. 하지만 기존의 방법론들은 특정 분야에 초점을 맞추어 개발된 것이 아니고 광범위한 분야에 초점을 맞추어 개발된 것이다. 따라서 특정 분야의 작업환경을 평가하기 위해서는 그 분야에 적합한 방법론을 개발하는 것이 더욱 더 효과적일 것이다.

추후에는 기존의 무형자산 평가 기법을 기반으로 하여 특정 분야에 적용이 가능한 효과적인 평가 방법론을 개발하고자 한다.

5. 참 고 문 헌

- [1] 박현우, 지식정보 콘텐츠 가치평가의 기법과 적용 가능성, 한국콘텐츠학회논문지 제 2권 제 3호 (2002) : pp. 70 ~ 79
- [2] 이재일, 양해술, IT 기업의 가치평가 사례연구, 한구산학기술학회논문지, 제 8권, 제 4호 (2007) : pp. 881~893.
- [3] 정종식, 최혁준, 전자상거래에서 제휴파트너의 무형자산이 기업특성과 운영구조에 미치는 영향, e-비즈니스연구 제 7권, 제 54호 (2006) : pp. 125 ~ 141.
- [4] 한동욱, 국내외 e-비즈니스 기업의 지식자산 측정을 위한 지표선정 기준개발, e-비즈니스연구 제 8권 제 2호 (2007) : pp. 109~129.