```
가
                                             가
                                  가
                                                  가
            가
• (
                                               가
· (IC- Index
                                                      가
       가
                                       ROA(
• (
· (ROA
                            가
• (
                 , LG , SK ,
                        가
                                             2001
                                                      10
```

```
4,000
               가
                                (6
                                    9,000
                                          ),
                                                   (6
4,000
           가
                                     1998
                                                    가
                                             2.5
                                      가
                              2
              가
                              가
    2001
                         가가
                                      가
· (ROA )
               SK
                   8
                        4,000 ,
                                            6,000
                                                   , SK
                    가
                           가
· ROA
    ROA
              1999 2001
                       3
                                      )
                                 R&D
•( )
가
                                                 가
             20%
                          가
•( )
                               가
                           가
```

가

가

- () (Intellectual Assets)		,		
• 21	가 ,	,			가	가
- ()					
	, ,				,	
	가		가	,	가	
	<		>			
	자산	부 채 자 본	1	대차대조표		
	회계상 인식되는 무형 자산 - 특허, 지적 재산권, 개발비 등 회계상 인식되지 않는 무형 자산 - 조직 노하우, 인적	지식 자본	A STATE OF THE STA	숨겨진 가치		

, г д, 1998. 12.

```
- (Edvinsson
                   가
                       가
                        가
          가
                         가
                  , 가
         가
- (Sveiby
                                                     가
                                                   가가
                                 가
                                            1
                                    가
              1
                                         1
           1
                가
                             가
                                               가
- (IC-Index
           가
                                (IC-Index)
                                  가
                             가
                    가
```

· , 가

- () , , &

, ,

- (가 가

, 가

< 가 · >

Edvinsson	-	- 가
Liviisson		- 가
	- フ ト	-
Sveiby	- , ,	- 가
	가	가
	- 가	71
IC-Index	가가	- 가

,

- () 21

.

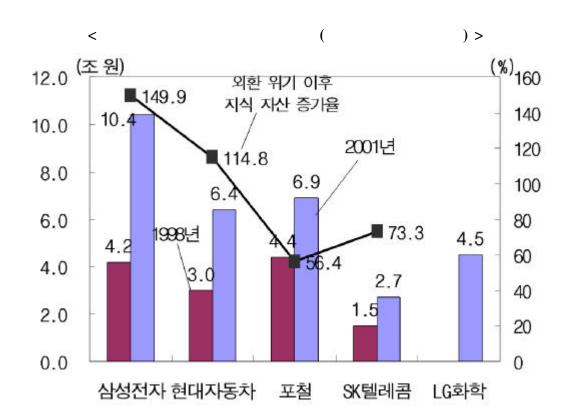
```
2001
                             가
             1:
- (
                                                   가
                                                                     가
                                                             4
                                 1)
           가
                     <
          인적 자산
급여, 퇴직 급여,
복리 후생비
                          고객 자산
광고선전비,
해외시장 개혁비
                                          혁신 자산
연구비,
경상개발비
                                                            과정 자산
                                                          - 도서비,
교육 훈련비
                               지식 자산 관련
지출 비용
                                                🗶 4.0(지식 자산화율)
                                  무형 자산
                                - 영업권, 특허권
                                     П
                                 지식 자산
```

1) LG 1996 2000 KOSPI 200 7\ 4.0

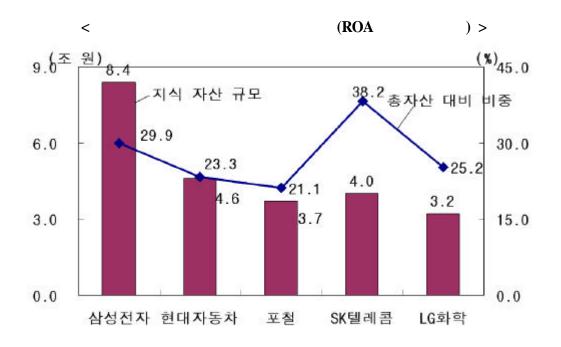
2: **ROA** (ROA) - (가 가 NCI 가 3 가 2) < ROA > 업종 평균 ROA (유형자산수익률) 최근 3년간 세전 당기순이익 업종 평균 유형자산 순이익 세전 초과 수익 가중평균 자본비용(15%) 의 할인율(1/0.15) 세후 초과 수익 법인세 지식 자산 - (5) LG SK

2)

```
가
                                       가
- (
               )
                                                       3
       가
              가
                                       2001
                                                10 4,000
    가
                         (6
                             9,000
                                     ),
                                                (6 4,000
             가
                                          98
                                                   2.5
                                                           가
                                           가
                                 2
                           가
                                                     )
             가
       2001
                                   가가
```



가 - (ROA) SK 가 8 4,000 , 4 가 6,000 , SK 4 38.2% SK 가 29.9%, LG 25.2%, 가 23.3% , () R&D



- () フナ 20% ・ フナ , 3

			- -
•		SK	, , LG
. 3		가 ROA ROA	1999 2001 가
	가 가 가		~ (
	<	가	>
	가	가	
	,	,	-
ROA	,	-	SK , ,
- () 21 가	가		
•	, ,	가 , 가 ()
•	가		가
	가	가	가
	I	hsjoung@	nri.co.kr 031)288-7342