

〈부록 2〉 변수 정의

괄호 안의 숫자는 FnGuide의 코드번호이다. Eqt. Stake/Assets와 Div. Income/Sales는 별도(또는 개별재무제표)를 이용해 작성하였으며 이외의 모든 재무제표 변수는 연결재무제표를 사용하거나 연결재무제표가 없는 기업의 경우는 개별재무제표를 사용하였다.

기업가치 회귀식의 변수 정의

| | |
|-------------------|---|
| M/B equity | (보통주 주가(S430003700)×보통주 상장주식수(S430001300))/ (자기자본(4001190380)-우선주 자본금(4001130090)) |
| Holding Dummy | 공정거래법상 지주회사는 1, 그 이외의 회사는 0을 부여하는 더미변수 |
| Eq. Stake/Assets | 계열사지분자산(1001111660)/총자산(1001190010) |
| Div. Income/Sales | 배당수익(1001290760)/매출액(1001210000) |
| log(Assets) | 총자산(4001190010)의 자연로그 |
| ΔPPE/lag Sales | (유형자산(4001190030)-전년도 유형자산(4001190030))/ 전년도 매출액(4001210000) |
| EBIT/Sales | 영업이익(4001211430)/매출액(4001210000) |
| Leverage | (단기부채+장기부채)/총자산(4001190010), 단기부채=단기사채(4001181470) +단기차입금(4001121700)+유동성 장기부채(4001190620) +유동금융부채(4001190630), 장기부채=사채(4001190460) +장기차입금(4001190470)+비유동금융부채(4001190480) |
| Volatility | 연간 일별 주가수익률(S41000170F)의 표준편차× $\sqrt{252}$ |

Campello and Graham(2013) 회귀식의 변수 정의

| | |
|---------------|---|
| M/B equity | 상동 |
| ROA | 영업이익(4001211430)/총자산(4001210000) |
| CAPEX | 현금흐름표상 투자금액(4001390270)/전년도 총자산(4001210000) |
| ΔSales | (매출액(4001210000)-전년도 매출액(4001210000))/ 전년도 매출액(4001210000) |
| Liquid Assets | 유동자산(4001190240)/총자산(4001210000) |
| Leverage | 상동 |
| log(Assets) | 상동 |
| ΔInd. Sales | 해당 산업(KSIC2 기준) 매출액(4001210000) 1년 성장률 |
| ΔInd. CAPEX | 해당 산업(KSIC2 기준) 투자금액(4001390270) 1년 성장률 |
| ΔInd. R&D | 해당 산업(KSIC2 기준) 연구개발비(CP30700001) 1년 성장률 |

투자관심도 변수 정의

| | |
|-----------|--|
| 거래회전율(I) | 일별(주식거래량(S41000080F)/상장주식수(S41000100F))의 연평균 |
| 거래회전율(II) | 해당연도 일별 주식거래량(S41000080F)의 합계/(상장주식수(S41000100F)의 연평균) |