
기업가치 제고 계획 가이드라인(안)

2024.5월

I. 「기업가치 제고 계획」 개요

1. 「기업가치 제고 계획」의 의미

한국 증시의 저평가 현상, 이른바 “코리아 디스카운트”를 해소하기 위해서는 상장기업의 **기업가치 제고 노력**이 필수적입니다. 기업가치란 기업이 보유한 자산과 미래 현금흐름 등을 기반으로 산정되는 총가치로서, 기업의 경영 성과, 성장 가능성, 시장 환경, 사회적 책임 등 **다양한 요소들을 종합적으로 고려하여** 평가됩니다. 기업가치 제고를 위해서는 증시를 통해 조달한 **자본을 보다 효율적으로 활용**하고, **주주와의 관계에서 소통과 환원을 확대**하는 등 **다각적인 노력**이 필요합니다.

「기업가치 제고 계획」은 상장기업이 기업가치를 제고하기 위해 **자발적으로 수립하는 발전전략**입니다. 기업들이 의미있는 「기업가치 제고 계획」을 마련하고, 이를 토대로 시장과 적극적으로 소통함으로써 **투자자들로부터 적절한 평가를** 받을 수 있고, 이는 다시 **기업의 원활한 자금 조달**로 이어질 것입니다. 이러한 선순환적 자본시장 구축을 통해 **기업, 투자자, 시장 모두가 윈윈(WIN-WIN)** 할 수 있으며, 우리 상장기업과 한국 증시 전체가 **정당한 가치를 인정**받을 수 있을 것입니다.

2. 「기업가치 제고 계획」의 핵심 특징

1) 자율성

「기업가치 제고 계획」의 수립·공시에 **참여할지 여부**는 **기업의 자율**입니다. 참여 여부 뿐만 아니라 어떤 지표를 중심으로 서술할지, 향후 몇 년을 시계로 계획을 세울지 등 **작성 내용도 자율**에 따릅니다. 다만 **기업가치를 제고**하고 시장에서 **정당한 평가를** 받기 위해서는 우리 기업들이 동 계획의 수립·공시 및 이행에 적극 참여하며 시장과 소통해 나가는 것이 필요합니다.

2) 미래지향성

기업이 **기존에 수행하던 공시**는 주로 “**발생한 사실·결과**”(재무상태, 감사결과, 계약체결 등)와 “**결정한 내용**”(증·감자 및 투자활동의 결정 등)을 대상으로 합니다. 그러나 「기업가치 제고 계획」은 과거와 현재를 서술하는데 그치지 않고 중장기적 가치 제고를 위한 “**미래의 계획**”을 적극적으로 **설명**하는 것이 **핵심**이라는 점에서 차이가 있습니다.

3) 종합성

「기업가치 제고 계획」은 기존에 사업보고서, 기업지배구조보고서, 주요경영사항공시 등에 **산재되어 있던 기업정보**를 기업가치 제고에 초점을 두어 **재구성하는 종합 보고서**의 성격이 있습니다. 기업은 **종합적·입체적 시각**으로 **현황을 진단**하고 **목표·계획**을 수립하여 **기업의 현재 모습과 미래상**을 주주 및 시장참여자에게 제시합니다.

4) 선택과 집중 가능성

「기업가치 제고 계획」은 모든 사항을 열거식으로 기술하는 것이 아니라, 기업이 업종, 사업구조 등 개별 특성을 고려하여 기업가치 제고에 의미가 크고, 주주 및 시장참여자와 소통할 필요가 있는 내용에 초점을 맞추어 작성하는 것을 지향합니다. “종합성”이 전반적인 구성 측면에서 기업의 정보를 종합하는 것을 의미한다면, “선택과 집중 가능성”은 세부적인 내용이나 서술방식에 있어 기업이 개별 특성을 고려해 강조할 부분을 선정할 수 있음을 의미합니다.

5) 이사회 책임

「기업가치 제고 계획」을 수립하는 과정에서 이사회는 보고, 심의 또는 의결을 거치는 것이 의무사항은 아니지만, 이사회가 기업 경영관리에 있어 책임 있는 결정기관이라는 점에서 이사회는 적극적인 참여가 필요합니다. 아울러, 「기업가치 제고 계획」의 수립 과정에서 이사회는 보고, 심의 또는 의결을 거친 경우, 이사회는 개최일자나 심의 내용 등을 「기업가치 제고 계획」에 기재함으로써 계획의 신뢰도를 제고할 수 있을 것입니다.

II. 가이드라인의 활용

「기업가치 제고 계획」을 작성함에 있어, “전체적인 틀은 어떻게 할지, 어떤 지표들을 선택할지, 비재무적인 내용은 어떻게 서술할지, 공개는 어떤 방법으로 할지” 등 기업이 가질 수 있는 의문에 답하기 위하여 본 가이드라인을 마련했습니다.

기업이 가이드라인에서 제시하는 목차 및 주요 항목을 이용하여 「기업가치 제고 계획」을 작성함으로써 주주 및 시장참여자의 활용상의 편의를 제고할 수 있을 것으로 기대됩니다. 다만 「기업가치 제고 계획」의 핵심 특징 중 “자율성” 및 “선택과 집중 가능성”에서 언급했듯이 가이드라인에서 제시하는 내용 전부를 작성해야 하는 것은 아니며, 기업의 판단에 따라 생략이 가능합니다. 또한 “XXX 부분은 다음 「기업가치 제고 계획」 공시 때 포함시킬 예정” 등과 같이 특정 부분에 대한 공시 예고 형태의 서술이 가능하며, 특정 부분뿐만 아니라 전체 계획에 대해서도 “「기업가치 제고 계획」 공시를 검토중이며, 202X년 X분기에 공시 예정”이라는 예고 공시가 가능합니다.

가이드라인이 개괄적인 설명 중심으로 서술되어 있음을 고려하여 세부적인 작성 방법, 작성사례 등을 담은 「기업가치 제고 계획 가이드라인 해설서」가 별도로 마련되어 있으니 이를 함께 참고하면 보다 효율적인 계획 수립이 가능할 것입니다.

Ⅲ. 작성주체, 공시방법, 유의사항 등

1. 작성 · 관리 주체

「기업가치 제고 계획」은 기업의 **사업·경영 계획**을 포함하게 될 가능성이 높기 때문에 기업 내에서 **전략 및 재무를 담당하는 부서가 중심**이 되어 작성하는 것이 바람직합니다. 또한 「기업가치 제고 계획」의 의의와 이사회 책임 등을 고려할 때 **이사회**는 경영진이 「기업가치 제고 계획」을 적절히 수립·이행하는지 감독하고 필요한 경우 이사회 보고, 심의 또는 의결을 거치도록 하는 등 **적극적인 참여**가 필요합니다.

2. 공시방법 및 공시주기

「기업가치 제고 계획」은 한국거래소 공시규정에 따른 **“자율공시 항목”**으로, 한국거래소 **상장공시시스템(KIND)**을 통해 해당 계획서를 첨부하여 **자율공시**로 제출하여야 합니다. 자율사항이지만 **연 1회 등과 같이 주기적으로 공시**하는 것을 권장합니다. 또한 해외 투자자들의 정보 접근성 제고를 위해 **영문공시**를 병행하는 것이 좋습니다.

3. 공시 방법 · 내용 관련 유의사항

1) 상장공시시스템을 통한 제출

「기업가치 제고 계획」은 그 성격상 **공정공시 대상정보**에 해당할 여지가 높습니다. 따라서 관련 절차 준수를 위하여 **상장공시시스템(KIND)**을 통한 공시가 기업 홈페이지 등을 통한 공개 등보다 **먼저** 이루어져야 합니다.

2) 허위 공시 금지

자율공시인 「기업가치 제고 계획」은 허위 공시에 따른 **불성실공시법인 지정**이나 허위내용 기재를 통해 재산상의 이익을 얻고자 하는 **부정거래행위 금지** 등 자본시장법상 **불공정거래 조항**이 적용됩니다. 다만 「기업가치 제고 계획」에서 제시한 목표 및 이행 계획 등은 일반적으로 경영성과 또는 재무상태의 변동에 대한 예측을 수반할 것이므로, 단순히 **목표 달성 및 예측에 실패했다는 이유만으로 불성실공시 또는 불공정거래의 대상이 되지는 않을 것**입니다.

3) 공시의 수정·보완

기존에 공시한 사항 중 **잘못 기입한 내용**이 있거나 **사업·경영 계획상의 중대한 변경**이 발생하는 등의 이유로 기존에 공시한 사항에 대해 **수정이 필요**한 경우에는 **정정공시**를 통하여 **수정 및 보완**합니다. 정정공시하는 경우에는 **변경 이유와 변경 사항**을 기재하여야 합니다.

IV. 「기업가치 제고 계획」 기재 사항

「기업가치 제고 계획」은 다양한 방법으로 작성할 수 있으나, 동 가이드라인에서 제시하는 바와 같이 **기업개요 - 현황진단 - 목표설정 - 계획수립 - 이행평가 - 소통**으로 목차를 구성하여 **시장참여자의 이해와 비교 가능성**을 제고할 수 있습니다. 서식과 파일형식은 자유롭게 선택 가능하며, 작성 편의를 위해 마련한 「기업가치 제고 계획 가이드라인 해설서」의 **[참고서식]**을 활용할 수도 있습니다.

1. 기업 개요

기업의 업종, 연혁, 제품·서비스, 재무실적 등 **기본적인 기업정보**를 기재 합니다. 사업 보고서 또는 기업 홈페이지 등을 통해 이미 공개된 정보이지만, 「기업가치 제고 계획」이 그 자체만으로 **완결성 있는 보고서**로서 기능할 수 있도록 기재를 권장합니다.

2. 현황진단

1) 사업현황 진단

기업가치 제고를 위해 **적합한 핵심지표**를 선정하고 구체적인 **이행계획**을 수립하기 위해서는 사업모델, 국내외 시장여건, 기업의 경쟁력 등 **사업 현황**에 대한 **다각적·입체적인 검토**가 선행될 필요가 있습니다.

구분	주요 고려사항 예시
사업모델	- 주요 사업부문의 구분, 주요 제품·서비스 종류 및 특징, 사업부문별 매출·이익 추이 및 비중 등
시장환경	- 시장 특성 및 규모, 경쟁 환경, 기업의 점유율 및 시장 내 위상 등
경쟁우위요소	- 인적·물적자원, 기술력 등 주요 경쟁우위 요소 등
리스크요인	- 거시경제, 산업, 개별기업 측면의 주요 리스크요인 등

2) 지표선정

기업이 속해있는 **산업의 특징**, **사업구조적 특징**, **성장단계**, **주주 및 시장참여자의 관심 사항** 등을 고려하여 기업의 **중·장기적인 가치 제고 목적**에 부합하는 지표를 선정합니다.

- **[재무지표]** 재무지표는 크게 **시장평가, 자본효율성, 주주환원, 성장성** 등으로 분류할 수 있습니다. **분류별 대표 지표**는 아래와 같습니다. 기업은 업종 등 **개별 특성**을 고려하여 **기업가치 제고 목적**에 가장 적합한 지표를 자체적으로 선정할 수 있습니다. 동 지표들은 예시로 제시한 것이므로 여기에 한정되지 않고 **새로운 지표**를 선정·활용할 수도 있습니다.

구분	주요 재무지표 예시
시장평가	- PBR(주가순자산비율), PER(주가수익비율) 등
자본효율성	- [자본수익성 관련] ROE(자기자본이익률), ROIC(투자자본이익률) 등 - [자본비용 관련] COE(주주자본비용), WACC(가중평균자본비용) 등
주주환원	- [배당 관련] 배당금액, 배당성향, 배당수익률 등 - [자사주 관련] 자사주 보유분, 신규취득, 소각내역 등 - [종합] TSR(총주주수익률), 주주환원율 등
성장성	- 매출액 증가율, 영업이익 증가율, 자산 증가율 등
기타	- 자산포트폴리오(영업/비영업자산 등), FCF(잉여현금흐름), 부채비율 등

- **[비재무지표]** 비재무적 요소도 중장기적으로 기업가치를 제고하는데 고려해야 하는 중요한 부분입니다. 특히 국내 증시에서 **기업가치가 저평가되는 원인**으로 지목되는 **“지배구조”**는 대표적인 비재무적 요소일 것입니다.

지배구조의 경우 **일반주주 권익 제고, 이사회 책임성, 감사 독립성** 등을 위해 **한국 거래소의 「기업지배구조보고서」 가이드라인**이 제시하는 공시항목 등을 참고하여, **중장기적 기업가치 제고와의 연관성**이나 **주주 및 시장참여자의 관심도**가 높다고 판단하는 내용을 중심으로 **구체적 지표**를 선정·활용할 수 있습니다.

3) 지표분석

시계열분석, 산업평균 또는 경쟁사와의 비교, 부문별(예: 사업부문별, 영업권역별 등) **세부 분석** 등 지표에 대한 다양한 분석을 통하여 **최근 추이, 기업의 경쟁우위·열위사항, 관련 원인** 등을 파악합니다.

3. 목표설정

현황진단 결과를 토대로 향후 달성하고자 하는 목표를 기재합니다. 「기업가치 제고 계획」의 취지에 맞도록 지속가능한 기업가치 제고를 추구하여야 하며, **일시적, 임시방편적인 개선이 아닌 중장기적인 목표**를 제시합니다.

목표는 **계량화된 수치** 등으로 **명료하게 제시**하는 것이 좋지만, 어려운 경우에는 **정성적인 서술로서 목표**를 제시할 수도 있습니다. 특히 계량화가 어려운 **비재무지표**가 이에 해당합니다. 재무지표 관련 목표를 제시하는 경우에도 목표 기간이나 수치를 단일 숫자가 아닌 **구간으로 설정하는 것도 가능합니다**(예: 20XX년~20XX년 중 지속적으로 ROE X% 이상 달성 목표). 한편, **급격한 경영환경 변화**에 따라 목표의 변경이 불가피한 경우에는 **정정공시**를 통해 기존 목표를 **수정·보완**할 수도 있습니다.

4. 계획수립

설정한 목표 달성을 위한 **구체적인 계획**을 기재합니다. 특정 사업부문의 강화, R&D 확대, 인적·물적자본 투자, 사업 포트폴리오 개편, 자사주 소각 및 배당 등 주주환원, 비효율적인 자산 처분 등 다양한 계획 수립이 가능합니다.

현황진단에서 제시한 **사업현황과 연계하여 계획을 수립**하면 「기업가치 제고 계획」의 **일관성**을 제고할 수 있습니다. 계획의 **설득력 제고**를 위하여 대규모 지출이 필요한 경우 자금조달 방안과 같은 **근거를 제시**할 필요가 있습니다. 계획의 진척 정도를 모니터링할 수 있도록 **단계별 계획**을 수립하는 것을 권장합니다. 계획 이행 과정에서 발생할 수 있는 **리스크 요인**을 시장참여자들에게 미리 알릴 수도 있습니다. 마지막으로 「기업가치 제고 계획」의 **목표 달성도** 및 **계획 이행도** 등을 **임직원 보상체계와 연계**하는 계획을 통해 **추진 의지**를 강조하고 **임직원의 적극적 참여**를 유도할 수 있을 것입니다.

한편, 기업은 **경영상 비밀** 등을 고려하여 **계획의 구체적 수준**을 조절할 수 있으며, **급격한 경영환경 변화**에 따라 계획의 변경이 불가피한 경우에는 **정정공시**를 통해 기존 계획을 **수정·보완**할 수 있습니다.

5. 이행평가

「기업가치 제고 계획」은 연 1회 등 주기적 공시가 권장되므로, 기업이 **공시와 공시** 사이에 동 계획에 따라 **어떤 노력을 이행**했는지를 기재합니다. 직전 공시에서 **연도별 계획**을 제시한 경우에는 해당 연도 계획의 **달성 정도**를 기재합니다. 어떤 투입을 했는지, 어느 정도 달성을 했는지 등 결과를 서술하는데 그치지 않고 **잘된 점과 보완이 필요한 점** 등 “**평가적 요소**”를 함께 기재하기를 권장합니다. 이러한 이행평가는 새로운 「기업가치 제고 계획」의 **현황진단, 목표·계획** 수립에 반영될 수 있습니다.

6. 소통

기업의 가치를 주주 및 시장참여자가 올바르게 평가하여 투자판단에 활용할 수 있도록 하기 위해서는 **소통**이 중요합니다. 만일 기업의 **내재가치** 대비 **시장가치**가 낮게 평가되고 있다면, 소통은 그 **가치갭**을 해소하는 효과적인 수단으로 작용할 수 있습니다.

주주 및 시장참여자와의 **소통현황, 계획, 실적**을 작성합니다. **소통채널, 대상, 빈도** 등을 세부적으로 서술하되, 단순히 횟수와 같은 **정량적인 측면**만을 기입하는 것이 아니라, 어떻게 **효과적으로 소통**할 것인지 등 **정성적인 측면**의 서술도 필요합니다. 예를 들어 해외 투자자를 위한 「기업가치 제고 계획」의 **영문 번역본 공시, 주주제안 프로세스의 실효성 제고, 주주총회 문화 개선** 등이 포함될 수 있습니다. 다양한 소통 내용이 궁극적으로 **실제 기업 경영에 반영**된 사례가 있다면 이러한 **실질적인 결과**를 소개하는 것도 권장됩니다.