

---

# 기업가치 제고 계획 가이드라인 해설서[안]

---

2024.5월

# [ 목 차 ]

## I. 해설서 개요 ..... 1

---

- 1. 해설서의 목적 ..... 1
- 2. 해설서의 활용 ..... 1
- 3. 해설서의 업데이트 ..... 1

## II. 「기업가치 제고 계획 가이드라인」 기재 사항별 해설 ..... 2

---

- 1. 기업개요 ..... 2
- 2. 현황진단 ..... 3
- 3. 목표설정 ..... 17
- 4. 계획수립 ..... 21
- 5. 이행평가 ..... 27
- 6. 소통 ..... 28
  
- (붙임) 「기업가치 제고 계획」 참고서식 ..... 32

# I. 해설서 개요

## 1. 해설서의 목적

「기업가치 제고 계획」은 상장기업(이하 '기업')이 작성 및 공시에 참여할지 여부는 물론 동 계획에 어떤 내용을 담을지에 대해서도 **자율성이 보장**됩니다. 이러한 자율성을 통해 기업의 작성 편의가 제고되기도 하지만, 기업 입장에서는 기존의 **정형화된 공시와 달리** 종합적인 시각에서 현황을 진단하고 중장기 목표와 사업계획을 작성해야 하는 만큼 오히려 **작성이 까다로운 측면**도 있습니다.

한편, 「기업가치 제고 계획」은 **종합적이고 미래지향적인** 시각에서 기업가치 제고를 위한 목표와 계획을 제시하는 공시인 만큼, 향후 **기업이 주주 및 시장참여자와 소통하는 중요한 수단** 중 하나로 자리잡을 가능성이 큼니다. 따라서 기업은 **개별특성에 맞는 효과적인 계획**을 수립하여 소통의 수단으로 활용할 필요가 있습니다.

동 해설서는 기업의 **작성 편의를 제고**하고, 기업이 **개별 특성에 맞춰 주주 및 시장참여자가 필요로 하는 정보**를 중심으로 **효과적인 계획**을 수립할 수 있도록 지원하기 위해 작성되었습니다. 동 해설서를 통해 원칙 중심으로 서술된 「기업가치 제고 계획 가이드라인」(이하 '가이드라인')의 **구체적인 내용과 다양한 사례**들을 제시합니다.

## 2. 해설서의 활용

동 해설서는 **가이드라인에서 제시하는 목차인 '기업개요 - 현황진단 - 목표설정 - 계획수립 - 이행평가 - 소통'**에 맞춰 각 목차에 포함될 수 있는 **다양한 구성 요소**를 제시하고, 구성 요소의 **의미와 작성방법, 구체적 예시** 등을 제공하고 있습니다. 특히 기업이 중점을 두어야 할 사항에 대해서는 보다 자세한 설명을 제공합니다. 기업은 **개별 특성에 맞게 요소들을 선택, 참고하여** 「기업가치 제고 계획」을 작성할 수 있습니다. 물론, 기업은 해설서에 너무 얽매이기보다는 **기업 스스로 가장 적합하다고 판단한 내용과 형태로** 기업가치 제고 계획을 자유롭게 작성하는 것이 바람직합니다.

## 3. 해설서의 업데이트

동 해설서는 기업, 투자자 등과의 소통, 실제 작성사례의 상세 검토 등을 토대로 **주기적으로 업데이트**될 예정입니다. **최신 업데이트**가 반영된 해설서는 가이드라인과 마찬가지로 **상장공시시스템(KIND) 내 기업 밸류업 통합페이지**에서 확인이 가능합니다.

## II. 「기업가치 제고 계획 가이드라인」 기재 사항별 해설

### 1 기업 개요

- **[개요]** 업종, 주요 제품·서비스, 연혁, 재무상태 등 기본적인 기업정보를 기재합니다.
  - 사업보고서 또는 기업 홈페이지 등을 통해 이미 공개되어 있는 내용이더라도, 「기업가치 제고 계획」이 그 자체로 완결성 있는 보고서로서 기능할 수 있도록 포함하기를 권장합니다.

1) 기업명 :

2) 상장시장 :

3) 기업개요

대표이사		최대주주(지분율)	
업종		주요 제품·서비스	
주요 연혁			

4) 최근 재무현황 요약

(연결기준, 단위 : 백만원)

구 분	FY20XX	FY20XX	FY20XX
매출액			
영업이익			
당기순이익			
자산총액			
부채총액			
자본총액			

- **[주요 연혁 등]** 사업보고서와 동일하게 작성할 필요는 없습니다. 핵심사항 및 「기업가치 제고 계획」 전반과 연결되는 사항 위주로 작성합니다.
- **[재무현황]** 예시와 다른 항목으로 작성이 가능하며, 기업의 특성에 따라 필요한 경우에는 연결재무제표 기준 현황에 더해 **별도재무제표 기준 현황**도 제시할 수 있습니다.

- 기업가치 제고를 위한 **목표설정 및 계획수립**의 기초작업으로서, **사업의 현황 및 주요 재무·비재무지표**를 통해 기업가치의 현황을 진단합니다.

### 1. 사업현황 진단

- **[사업모델]** 기업의 사업현황을 진단하는 방법은 다양하지만, **주요 사업부문을 구분**하여 각각의 **사업내용, 매출·이익 상황** 등을 제시하는 것이 가장 기본적인 방법입니다.
  - 사업부문의 구분은 추후 **[계획수립]** 등의 목차를 작성할 때에도 **사업부문별로** 나눠 각 특성에 맞게 **합리적·구체적 계획**을 세울 수 있는 등 「기업가치 제고 계획」을 작성하는 **유용한 틀**로 사용할 수 있습니다. 다만 기업의 사업구조 등을 고려할 때 부문을 나누는 것보다 **통합하여** 작성하는 것이 효과적이라면 통합하여 작성할 수 있습니다.
- **[사업환경 등]** 사업현황의 **다각적·입체적 검토**를 위하여 **시장환경, 경쟁우위 요소, 리스크요인** 등을 분석할 수 있습니다.
  - 자료획득의 어려움, 경영상 비밀 이슈 등으로 인해 **수치나 구체적 내용**을 기재하기 어려울 수 있습니다. 다만 관련 내용을 **대략적인 서술로 작성**해주는 것만으로도 투자자가 **기업을 이해**하는 데 큰 도움이 될 것입니다.
  - 사업부문별로 특성이 달라 기업 전반의 공통적인 서술이 어렵다면, **각 요소를 사업부문별로 나누어 작성**할 수 있습니다.

구분	주요 고려사항 예시
사업모델	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 주요 사업부문의 구분</li> <li>- 주요 제품·서비스 종류 및 특징</li> <li>- 사업부문별 매출·이익 추이, 전체 대비 비중 등</li> </ul>
시장환경	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 시장 특성 및 규모</li> <li>- 경쟁 환경</li> <li>- 기업의 점유율 및 시장 내 위상 등</li> </ul>
경쟁우위요소	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 인적·물적자원, 기술력 등 경쟁우위 요소 등</li> </ul>
리스크요인	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 거시경제, 산업, 개별기업 측면의 다양한 주요 리스크 요인 등</li> </ul>

## [예시] 사업현황 진단 1

### 사업현황 진단

	2024년 영업이익 전년대비 (단위 : 십억원)	사업현황
 기업 솔루션 75.8 → 74.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>경쟁사들의 가격 인하 전략으로 시장의 전반적 수익성이 감소하는 상황</li> <li>북미 및 유럽 해외사업 확대로 국내 매출 감소에 대응</li> </ul>	
 소비자 가전 58.0 → 41.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>최근 글로벌 공급망 장애로 소비자 가전 공급 차질</li> <li>중국 및 기타 주요 제조 국가의 생산 지연 및 운송 비용 상승</li> </ul>	
 친환경 기술 태양광 솔루션 37.4 → 28.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>정부 보조금 감소로 태양광 설치 비용이 증가하는 추세</li> <li>태양광 패널 제조에 필수적인 실리콘 및 기타 원자재 가격 상승</li> </ul>	
 친환경 기술 풍력 에너지 시스템 23.8 → 11.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>풍력 발전에 대한 정부 지원이 감소, 환경 규제가 강화 추세</li> <li>차세대 풍력 터빈 개발을 위한 R&amp;D 비용 증가</li> </ul>	
 친환경 기술 에너지 저장 솔루션 42.3 → △0.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>고성능 배터리 기술 개발을 위한 R&amp;D 비용이 당초 예상보다 크게 증가</li> <li>에너지 저장 솔루션 시장에 새로운 경쟁사들이 진입, 저가 경쟁정책을 펼치고 있음</li> </ul>	

## [예시] 사업현황 진단 2

### 사업현황 진단

- 디지털 헬스케어 사업부문은 국내 시장의 견고한 수요와 해외 시장 진출로 매출액이 크게 증가하고 있음
- 건강식품 사업부문은 시장 경쟁이 심화되면서 매출 성장률이 소폭 둔화되어 신상품 개발을 위한 R&D를 확대하고 있음



단위 : 억원	2021년	2022년	2023년	연평균 성장률 (21~23)
<b>디지털 헬스케어</b>				
순매출액	90,446	122,323	141,312	25.0%
영업이익	7,109	7,376	7,494	2.7%
순매출액 대비 비중	7.9%	6.0%	5.3%	-
순이익	10,247	10,759	10,946	3.4%
순매출액 대비 비중	11.3%	8.8%	7.8%	-
<b>건강 식품</b>				
순매출액	84,182	92,191	100,743	9.4%
영업이익	13,751	16,379	16,740	10.3%
순매출액 대비 비중	16.3%	17.8%	16.6%	-
순이익	16,129	18,945	19,560	10.1%
순매출액 대비 비중	19.2%	20.6%	19.4%	-

## 2. 지표선정

- 기업가치 제고를 위해 집중할 필요가 있는 주요 지표들을 선정합니다. 지표를 선정한 근거가 있다면 근거를 함께 기재하면 좋습니다.
- 재무지표일 수도 있고 비재무지표일 수도 있으며, 정량화가 어려워 정성적으로 서술해야 하는 지표일 수도 있습니다. 「기업가치 제고 계획」의 취지를 고려하여 주주 및 시장참여자가 투자 판단을 위해 알고 싶어 하는 정보들을 포함하려는 노력이 필요합니다.

### 2-1. 재무지표

- 재무지표는 크게 시장평가, 자본효율성, 주주환원, 성장성 등으로 분류할 수 있습니다. 기업은 업종 등 개별특성을 고려하여 지표를 선정할 필요가 있습니다. 예시로 제시된 지표에 한정하지 않고 새로운 지표를 선정, 활용할 수도 있습니다.

구분	주요 재무지표 예시
시장평가	- PBR(주가순자산비율), PER(주가이익비율) 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

### <시장평가>

- **[PBR]** PBR은 장부상 순자산가치 대비 시장가치의 비율로 대표적인 시장평가 지표입니다. 통상 1보다 크다면(작다면) 기업의 미래가치 창출액에 대한 시장의 평가액이 주주자본을 상회(하회)하는 것을 의미합니다.
- **[PER]** PER은 기업 주가를 주당순이익(EPS)으로 나눈 값으로, 주가가 순이익에 비해 어느 정도인지를 보여주는 지표입니다. PBR의 순자산가치가 저량(stock)이라면 PER의 이익은 유량(flow)입니다. 각 특성을 고려한 지표의 선정·분석이 가능합니다.

## <자본효율성>

- **[ROE]** ROE는 기업이 **주주자본을 이용하여 창출한 이익률**을 의미합니다. 따라서 주주의 관점에서 기업이 자본을 얼마나 효율적으로 사용하여 수익을 창출하는지를 보여주는 지표입니다. 기업의 자본구조가 안정적이고 부채 의존도가 낮을 때 ROE 지표를 선정할 수 있습니다.
- **[ROIC]** ROIC는 기업이 **“영업활동에 투하한 자본”으로 창출한 이익률**을 의미합니다. ROIC는 기업의 전체 투자자본 효율성을 측정하기 때문에 자본집약적인 산업(예: 제조업, 에너지)에서 기업 성과를 평가하는 데 유용합니다.
- **[RORA]** RORA는 **위험조정자산 대비 수익률**로 자산의 위험 수준을 고려한 수익성을 평가합니다. RORA는 위험도가 다른 자산포트폴리오를 운용하는 금융업에서 위험 대비 수익성을 평가할 때 사용하기 용이합니다.
- **[COE]** COE는 **주주자본 조달에 요구되는 비용**을 의미하는데, 부채와 달리 이자 등의 확정된 방식이 아니라 미래의 불확실한 현금흐름에 기반한 주주의 기대수익률이 반영되기 때문에 이를 **추정하여 사용할 수밖에** 없습니다.
- **[WACC]** WACC는 **자기자본(주식)과 타인자본(부채) 각각의 비용을 잔액 비율에 따라 가중 평균한 비용**입니다.

## <주주환원>

- **[배당, 자사주]** 기업은 잉여 현금을 **주주에게 배당**하거나 **자사주를 매입**, 소각함으로써 주주 이익뿐 아니라 자본의 효율성을 높일 수 있습니다. 투자자와의 신뢰 구축과 장기적인 투자 유치를 위해서는 기업이 주주환원 현황을 명확히 인식하고 평가해야 합니다. **배당금액, 배당성향, 배당수익률, 자사주 신규취득 및 소각 등 여러가지 선택가능한 지표**가 있습니다.
  - 자사주의 경우 신규취득 규모 자체보다는 얼마나 **소각**하는지, **기존 보유분을 어떻게 처분**하는지 등에 대한 시장참여자들의 관심이 높아지고 있습니다.
- **[TSR, 주주환원율]** TSR은 **주주의 입장에서 일정기간(통상 1년) 얻을 수 있는 총수익률**을 나타내는 지표입니다. 주가변동률과 배당수익률이 합산된 값으로 볼 수 있습니다. **주주환원율은 기업의 입장에서, 순이익 중 배당과 자사주 매입액에 얼마를 썼는지를 나타내는 비중**입니다.

## 〈성장성〉

- **[매출·이익 증가율]** 기업은 **성장단계, 업종특성, 시장전략** 등 개별 특성에 따라 시장 평가, 자본효율성, 주주환원이 아닌 **매출 또는 이익의 성장에 집중**하는 전략을 선택할 수 있습니다. 이 경우 「기업가치 제고 계획」을 **성장성 지표에 초점**을 두어 작성할 필요가 있습니다.
  - 성장성 목표를 선정하여 [목표설정] 목차에서 관련 목표치를 제시하면서도, “향후 X년간은 성장 위주로 경영을 할 것이고, 이를 토대로 목표한 재무적 성과가 창출된다면 20XX년~20XX년에는 잉여현금을 주주환원에 사용하는 것을 목표로 한다.”와 같이 **복합적인 목표를 제시**할 수도 있을 것입니다.
- **[그 외]** IT, 바이오 기업은 기술 혁신과 신시장 개척을 통해 기업의 성장성이 결정되므로, 매출액이나 영업이익 증가율 대신 **R&D 투자나 무형자산(예: 특허, 지식재산권) 증가율** 등으로 성장성을 분석할 수 있습니다.

## 〈기타〉

- 대표적인 지표들이 아니더라도, **기업이 기업가치 제고를 위해 필요**하다고 판단하거나, **주주 및 시장참여자들에게** 해당 기업의 진정한 가치 판단을 위해 **설명을 원하는** 정보가 있다면 이에 해당하는 재무지표를 다양하게 선정할 수 있습니다.
  - 기업의 **향후 생산시설 확장, M&A, 배당 등의 여력**을 보여주기 위해 “**FCF(잉여현금흐름)**”를 지표로 선정할 수 있으며, **시장참여자들로부터 비영업자산이나 부채가 과도하다고 평가받는** 기업은 “**영업/비영업자산 비중**”이나 “**부채비율**” 등 관련 지표를 선정할 수 있을 것입니다.

## 2-2. 비재무지표

- 기업가치는 최종적으로는 재무지표를 통해 나타나지만, **비재무지표가 중장기적인 기업가치에 중대한 영향**을 미치기도 합니다. 국내 상장기업의 “**지배구조**” 이슈는 한국 증시의 주요 **저평가 요인중 하나로** 알려져 있습니다. 또한 기업의 특성에 따라서는 탄소배출 등 “**환경**” 관련 지표나 기업의 “**사회적 책임**” 관련 내용이 중장기 기업가치 판단에 중요한 경우도 있습니다. 기업은 기업가치와 밀접한 관련이 있는 **비재무지표를 선정하여 개선 계획**을 세울 수 있습니다.

## <지배구조>

- **[개요]** 주주, 이사회, 감사기구 등 다양한 측면의 지배구조 현황을 진단합니다. 이를 토대로 [목표설정] 및 [계획수립] 목차에서 **주주의사 반영, 이사회 책임, 감사의 독립성** 등 다양한 측면에서 **개선 방안**을 제시할 수 있습니다.
  - **다양한 예시** : 지배구조는 재무지표와 달리 **매우 추상적인 요소**이기 때문에 어떤 분석을 해야 할지 결정하기 **어렵습니다**. 이러한 측면을 반영하여 동 해설서에서는 「**기업지배구조보고서**」 공시나 그동안 **기관투자자, 학계·연구계** 등을 통해 언급되어 온 **지배구조 관련 요소를 다양하게 제시**합니다.
  - **선택과 활용** : 다양하게 제시된 **모든 요소를 고려하여 작성할 필요는 없습니다**.
    - 1) 기업 스스로 **기업가치 제고**를 위해 **개선이 필요**하다고 판단하여 개선하려는 요소
    - 2) 주주 및 시장참여자와 **소통을 통해 오해의 해소**가 필요하다고 판단하는 요소 등 목적에 따라 주요 지표를 선택하여 「**기업가치 제고 계획**」에 담을 수 있습니다.
- **[기업지배구조보고서]** 한국거래소가 「**기업지배구조보고서**」와 관련하여 제시하는 **핵심 지표(15개)** 및 **다양한 공시항목**은 유용한 참고지표입니다. **지배구조보고서 의무공시 대상기업이 아닌 경우에도 지배구조보고서 가이드라인**을 참고해 자율적으로 기업의 **가치제고 측면에서 중요**하다고 판단되는 지표들을 **선정·기재**할 수 있습니다.
  - **지배구조 핵심지표(15개)**는 **주주의 권리 제고** 관련 지표(5개), **이사회**의 **구성·책임·운영** 관련 지표(6개), **감사기구**의 **전문성·독립성** 관련 지표(4개)로 구성되어 있습니다.
    - ▶ **주주의 권리 제고** 관련 지표는 주주총회 4주 전 소집공고 실시 여부, 전자투표 실시 여부 등으로 구성되어 있습니다. **이사회**의 **구성·책임·운영** 관련 지표는 최고경영자 승계정책 마련 및 운영 여부, 집중투표제 채택 여부 등이 있습니다. 마지막으로 **감사기구**의 **전문성·독립성** 관련 지표는 독립적인 내부감사부서의 설치 여부, 내부감사기구에 회계 또는 재무 전문가가 존재하는지 여부 등이 있습니다.
  - **지배구조 핵심지표(15개)** 외에도 **지배구조보고서 가이드라인**에는 **다양한 공시 항목**이 제시되어 있습니다. 분류별 다양한 공시 필요사항 중 **주요 내용을 발췌**하여 아래와 같이 예시로 제시합니다.

구분	「기업지배구조보고서」 공시 필요사항 중 주요 내용 예시
주주	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 주주제안·공개서한 프로세스의 구축 및 안내</li> <li>- 부당한 내부거래 및 자기거래 통제 장치</li> <li>- 소유·지분구조 변동 시 반대주주 권리보호 장치</li> </ul>

이사회	- 이사회 지원부서 등 적절한 조직체계 구축 - 이사회 구성의 전문성·책임성·다양성 및 이사 선임의 공정성 - 사외이사 관련 업무 지원체계 및 사후평가체계 구축
감사 기구	- 내부감사기구 업무 지원체계 구축 - 외부감사인 선임 시 독립성 및 전문성 확보 방안 마련

- **[그 외 지표]** 기업은 「기업지배구조보고서」 가이드라인의 공시항목 외에도 **개별 특성**에 따라 **다양한 지배구조 관련 지표**를 선정하여 주주 및 시장참여자와 **소통**할 수 있습니다.

- 하나의 예는 상장기업이 **성장성 높은 사업 부문**을 물적분할한 뒤 **분할자회사를 상장**하는 **모회사 중복상장** 이슈입니다. 이와 관련하여 기업은 **모회사 일반주주의 권익을 보호·증진**할 수 있는 계획을 설명하거나, 물적분할 후 분할자회사를 **비상장 완전자회사**로 유지하는 계획을 밝히는 등의 소통을 할 수 있습니다.
- 상장기업 **지배주주 및 그 특수관계인의 비상장 개인회사 보유** 이슈도 다른 예시가 될 수 있습니다. 이 경우 상장기업과 비상장 개인회사간 이해상충 우려를 해소하기 위한 정확한 사실관계 및 향후 계획을 설명할 수 있습니다.
- **감사위원의 분리선출**을 통한 **감사 독립성 강화**도 좋은 예시로서, 기업은 감사위원 분리선출 현황과 향후 계획 등을 밝힐 수 있습니다.

### 〈기타 비재무지표〉

- 기업에 따라 **환경이나 사회적 책임** 등 기타 비재무 분야가 **기업가치에 미치는 영향**이 크다고 판단하는 경우, 관련 지표를 선정할 수 있습니다.
- 예를 들어 탄소 배출량이 높다고 평가되는 기업의 경우 기업 자체적으로도 탄소 배출량 감소 노력을 기울이고 있고, 시장참여자들도 이러한 노력에 관심을 기울이고 있을 가능성이 높습니다. 기업은 이와 관련된 사항을 「기업가치 제고 계획」에 담을 수 있을 것입니다.

### 3. 지표분석

#### 3-1. 재무지표의 분석

- **[개요]** 시계열분석, 산업평균 또는 경쟁사와의 비교, 부문별(예 : 사업부문별, 영업권역별 등) 세부분석 등 지표에 대한 다양한 분석을 통하여 현황을 진단합니다.
  - 단순히 수치만 제시하는 것이 아니라, 시계열적 추이나, 산업·경쟁사 대비 우위·열위 상황을 설명하는 원인 등을 추가하면 분석의 질을 높일 수 있습니다.
- **[자본수익성과 자본비용의 비교]** 자본수익성과 자본비용은 함께 제시하여 **효율성에 대한 판단**을 제공할 수 있습니다. 자본수익성이 자본비용을 하회하는 기업은 재무적으로 새로운 가치를 창출하지 못하고 있는 것을 의미합니다. 기업이 현재 창출하고 있는 자본수익성이 충분한지를 진단하기 위해 자본비용을 제대로 추정하기 위한 노력이 필요합니다.
- **COE 계산** : 투자자들이 요구하는 기대수익률(COE) 값은 기업의 위험프리미엄 추정방식인 **자본자산가격결정모형(Capital Asset Pricing Model, CAPM)**을 주로 이용하지만, **배당할인모형(Dividend Discounted Model)**이나 **기관투자자 대상 설문조사**를 통해 도출하는 방법 등 다양한 산출방법을 사용할 수 있습니다.

$$r_E = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

$r_E$  = 주주자본비용,  $r_f$  = 무위험수익률,

$\beta$  = 베타,  $r_m$  = 시장평균수익률

- ▶ 자본비용의 추정은 기업이 여러 파라미터를 가정할 수 있고 산출방법도 자체적으로 선택할 수 있으므로 이에 따라 크게 달라질 수 있습니다. 따라서 기업은 자본비용 추정에 사용된 가정이나 산출방법, 적용변수 등을 **투자자에게 설명할** 필요가 있습니다.

- **WACC 계산** : WACC는 아래와 같이 **주주자본비용 추정치와 부채 비용을 잔액 비율에 따라 가중 평균**하여 구합니다.

$$WACC = \frac{D}{D+E} \times r_D(1-t) + \frac{E}{D+E} \times r_E$$

$D$  = 부채,  $E$  = 자기자본,  
 $r_D$  = 금리,  $r_E$  = 주주자본비용,  $t$  = 세율

▶ WACC는 자기자본 대비 부채 비율인 자본구조에 따라 달라질 수 있습니다. 따라서 기업은 WACC 산정과정에서 현재의 자본구조가 재무건전성과 자본비용을 고려한 최적의 구조인지를 평가해 볼 수 있습니다.

· **스프레드 분석** : 주주자본 대비 수익률 지표인 **ROE**는 **COE**와 비교하고 기업이 활용한 자본 전체 대비 수익률 지표인 **ROIC**는 **WACC**와 비교함으로써 수행할 수 있습니다.

- **[분해식의 활용]** 주요 재무지표는 분해식을 활용하여 의미있는 지표들의 결합 형태로 만드는 것이 가능합니다. 하단에서는 대표적인 분해식을 소개합니다.

· **PBR 분해** : PBR은 다음과 같이 ROE와 PER의 곱으로 분해할 수 있습니다.

$$PBR = PER \times ROE$$

▶ 기업은 PBR 분해식을 활용하여 낮은 PBR이 **PER과 ROE 중 어느 요인에 의한 것인지**를 진단할 수 있습니다. 예를 들어 고비용 생산구조, 시장 수요의 감소 등으로 인한 낮은 자본수익성의 문제인지(ROE) 아니면 신상품 개발, R&D 투자와 같은 장기적인 성장전략의 부재 문제인지(PER)를 평가할 수 있습니다.

▶ 동종업계 기업들을 대상으로 하여 자신이 속한 업종에서 PBR과 ROE 간의 관계를 **산포도** 그림으로 살펴볼 수 있으며 자신의 위치를 확인해보는 분석도 가능합니다.

· **PER 분해** : PER는 다음과 같이 **주주자본비용, 기대성장률, 배당성향**에 의해 결정되는 특징을 가지고 있습니다. 이를테면, 저(低) PER은 높은 주주자본비용과 (또는) 낮은 기대성장률 및 배당성향에 기인합니다.

$$PER = \frac{(D/E) \times (1+g)}{k-g}$$

$D$  = 주당배당금,  $E$  = 주당순이익,  
 $k$  = 주주자본비용,  $g$  = 기대(배당)성장률

▶ 성장기업은 대체로 기대성장률이 높지만, 사업의 불확실성이나 투자자 이해 부족에 따른 위험프리미엄으로 인해 주주자본비용도 높을 수 있습니다. 저(低) PER을 확인하였다면 성장성뿐 아니라 주주자본비용도 분석할 필요가 있습니다.

· **ROE 분해** : ROE는 아래와 같이 **순이익률**(Net Profit Margin), **자산회전율**(Asset Turnover), 그리고 **재무 레버리지**(Financial Leverage)로 분해될 수 있습니다.

$$ROE = (\text{순이익률}) \times (\text{총자산회전율}) \times (\text{재무레버리지})$$

$$\left( \frac{\text{순이익}}{\text{매출액}} \right) \quad \left( \frac{\text{매출액}}{\text{총자산}} \right) \quad \left( \frac{\text{총자산}}{\text{자기자본}} \right)$$

▶ **순이익률**은 기업의 비용 효율성이나 시장에서의 경쟁 우위 또는 가격 마진을 등에 따라 결정되며, **자산회전율**은 기업이 매출액 창출에 자산을 얼마나 효과적으로 사용하고 있는지를 보여줍니다. **재무 레버리지**는 기업이 사업 운영을 위해 얼마나 많은 부채를 사용하고 있는지를 나타내는 지표입니다.

· **ROIC 분해** : **ROIC**는 ROE와 유사하게 **순운영자본이익률**(NOPAT 마진)과 **투자자본회전율**(Invested Capital Turnover) 두 요소로 분해될 수 있습니다.

## [예시] 재무지표 분석 1

### PBR 분석

- PBR은 2021년을 정점으로 하락, 2023년 0.74배까지 하락  
그 원인으로 ROE는 6% 내외로 유지, PER은 하락세



## [예시] 재무지표 분석 2

### ROE 분석

- 코로나 사태 이후 전자기기 부품 수요 확대에 따른 총자산회전율(매출액) 증가  
다만, 경쟁업체 증가로 인한 순이익률의 감소에 ROE 증가는 제한적



## [예시] 재무지표 분석 3

### 자본수익성과 자본비용

ROE와 ROIC는 각각 주주자본비용과 WACC를 상회하며  
주주가치 및 기업가치를 창출



#### COE 산출방법 (CAPM 사용)

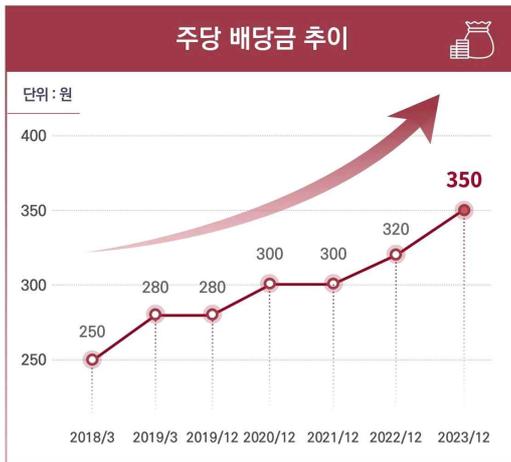


## [예시] 재무지표 분석 4

### 주주환원정책



안정적인 수익성을 바탕으로  
주당 배당금의 지속적 상향



최근 자본 효율성 제고를 위한  
자사주 매입 및 소각 정책 실시중

**자사주 매입 및 소각**

연도	매입	소각	보유
2023년	400 억원	300 억원	300 억원
2022년	200 억원	150 억원	200 억원
2021년	150 억원	-	150 억원

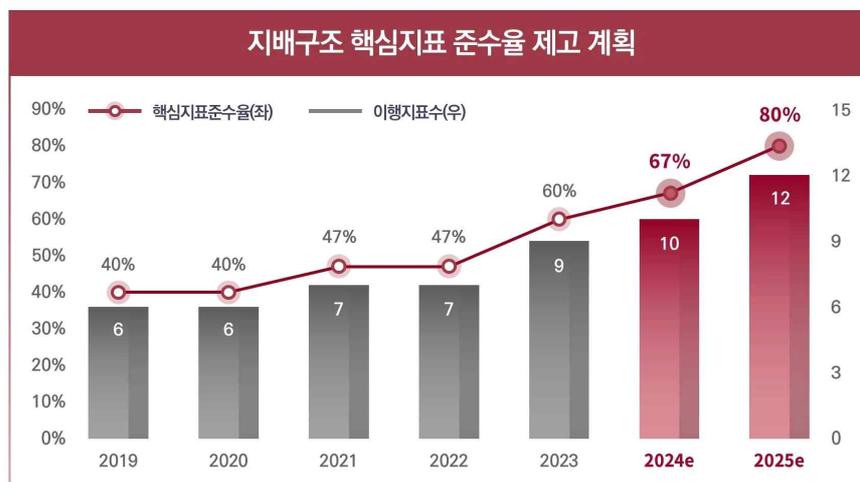
### 3-2. 비재무지표의 분석

- **[지배구조 관련 주의사항]** 지배구조보고서 의무공시대상 기업(‘24.5월 기준 자산총액 5천억원 이상 코스피 상장사)의 경우, 공시한 지배구조보고서 내용을 단순 요약·반복하여 제시하는 것은 **지양**하고 **중요한 요소를 선정해 집중적으로 서술**할 필요가 있습니다.
- 다만, 지배구조보고서 의무공시대상 기업이 아닌 경우, 미래지향적·집중식 작성이 어려울 수 있으므로 **처음에는 지배구조보고서 가이드라인을 참고하여 15개 핵심지표를 점검**하는 방식으로 기재해 볼 수도 있을 것입니다.
- **[개선성과 서술]** 기업이 과거부터 **개선작업을 해 온 지배구조 요소**가 있다면 **지난 노력과 성과를 [현황진단] 목차에 서술**할 수 있습니다. 다만 이러한 지난 성과를 설명하는데 그치지 않고 **추가적인 개선**을 위한 [목표설정] 및 [계획수립]으로 이어지는 것이 중요합니다.

#### [예시] 비재무지표 분석 1

### 지배구조 핵심지표 준수율

- 현재 지배구조 핵심지표 준수율을 60%에서 25년말 80%로 상향할 계획
- 2023년말 기준 15개 핵심 지표 중 9개를 준수하는 등 핵심지표 준수율은 60%
- 2025년말까지 현재 미준수하고 있는 ‘전자투표 실시’, ‘집중투표제 채택’, ‘사외이사 성(性) 다양성’ 항목을 이행하여 핵심지표 준수율을 80%로 상향할 계획



## [예시] 비재무지표 분석 2

### 지배구조 개선 프로젝트 현황

동사는 '22년부터 자체적으로 4개 부문을 정하여 “지배구조 개선 프로젝트”를 실시중, 그간 프로젝트 성과 및 향후 계획은 아래와 같음

	<b>이사회</b>	<p>'22년 프로젝트 시작 당시 이사회 업무 지원을 위한 전담조직 無</p> <p><b>성과</b> ▶▶ '23.1월 이사회지원팀(4명)을 별도 설치하고, 팀원 중 1명은 감사 관련 경력이 5년 이상 있는 감사위원회 지원 전담직원으로 운영</p>
	<b>감사</b>	<p>독립적·효과적 감사를 위한 감사위원회의 역량 강화가 필요하다는 평가</p> <p><b>계획</b> ▶▶ '25.1월부터 회계법인 2곳과 계약을 통해 체계적인 교육 프로그램 마련 예정 (분기별 1회, 매년 초 해당 년도의 중점 교육내용 등 선정)</p>
	<b>주주총회</b>	<p>총회 접근성 제고 목적으로 다양한 노력 개진</p> <p><b>성과</b> ▶▶ '23년 주주총회부터 전자투표 실시</p> <p><b>계획</b> ▶▶ 온라인 주주총회를 병행 개최하며, 온라인 참여자를 대상으로도 주주 발언의 기회 등을 제공하기 위해 관련 프로세스 설계·도입</p>
	<b>내부거래</b>	<p>동사의 내부거래 비중이 높다는 점에서 투명성 제고 노력 필요</p> <p><b>성과</b> ▶▶ '25년중 이사회 내에 계열회사간 내부거래를 점검하는, 사외이사로만 구성된 위원회 설치(사전에 정한 기준에 해당하는 거래를 모두 심의·의결)</p>

- **현황진단 결과를 토대로** 향후 달성하고자 하는 목표를 기재합니다.
  - 「기업가치 제고 계획」은 **지속가능한 기업가치 제고를 추구**하므로, **일시적, 임시방편적인 개선이 아닌 중장기적인 목표를 제시**합니다(예 : 3~5년). 중장기적인 사업전략 없이 단기적인 주가 부양만을 목표로 하는 것은 「기업가치 제고 계획」의 취지와 부합하지 않습니다.
  - 기업가치의 제고를 위해서는 **야심차면서도(ambitious), 달성 가능한(feasible) 목표의 설정이** 중요합니다. 성장과 개선을 장려하면서도 비현실적인 기대를 설정하지 않는 균형 잡힌 접근 방식을 권장합니다.

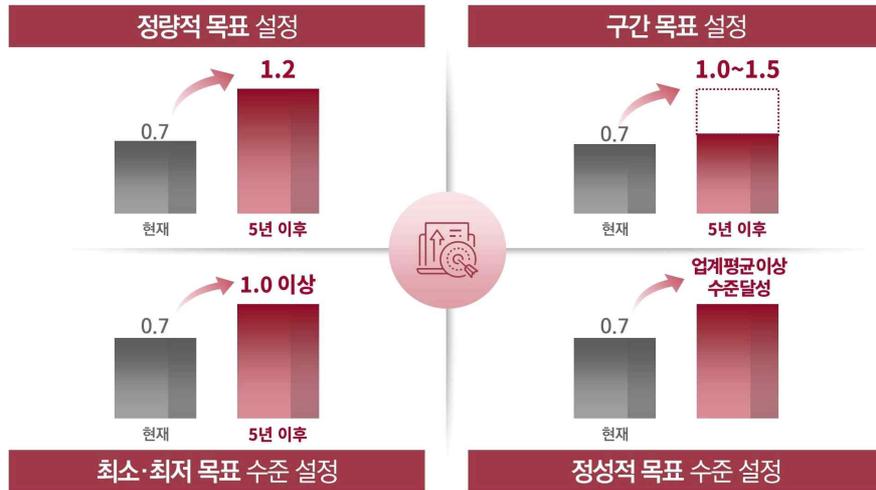
## 1. 설정 방법

- **[층위 설정]** 기업가치 제고 목적의 핵심 지표들을 선정했다면, 다양한 지표를 **핵심목표지표(Key Goal Indicator: KGI)** 및 **핵심성과지표(Key Performance Indicator: KPI)**로 구분해 볼 수도 있습니다.
  - 핵심지표를 구분하는 데 있어 앞에 서술한 “**분해식**”을 활용할 수 있을 것입니다. 예를 들어 PBR은  $PER \times ROE$ 로 분해할 수 있는데, **PBR을 KGI로, PER, ROE를 KPI로 선정**하여 KPI의 목표달성이 자연스럽게 KGI의 달성으로 이어지도록 만들 수 있습니다.
- **[정성적 서술]** 목표는 **계량화된 수치** 등으로 **명료하게 제시**하는 것이 좋지만, 어려운 경우에는 **정성적인 서술로 목표를 제시**할 수도 있습니다.
  - 계량화가 어려운 **비재무지표**가 이에 해당합니다. 예를 들어 “적절한 이사회 업무지원 체계 구축”이나 “외부감사인 선임의 독립성·전문성 제고” 등을 목표로 설정한다면, **어떤 체계 구축을 목표로 하는지 정성적으로 서술**할 수 있습니다.
  - **재무지표**를 목표로 설정할 때도 기업의 사업환경이 빠르게 변화하거나 사업에 영향을 미치는 주요 요소의 가격 등의 변동성이 높으면 구체적인 목표치를 제시하기 어려울 것입니다. 이 경우 기간이나 수치를 단일 숫자가 아닌 **구간으로 설정**하거나(예: 202X년~202X년 중 지속적으로 ROE X% 이상 달성), **정성적인 기준을 목표로** 제시할 수도 있습니다(X년 뒤부터 업계 평균 PBR 이상 달성).

## [예시] 목표설정 1

### 목표 설정

정량적, 구간, 최소, 정성적 등 다양한 방법으로 목표 설정  
 목표 설정 대상은 ROE, PBR을 비롯해서 매출증가율, 배당성향, 지배구조 등  
 다양한 재무 및 비재무지표를 포함



## [예시] 목표설정 2

### 목표 설정



## 2. 설정시 고려사항

### 1) 기업 전략과의 일치

- **[전략적 일치]** 기업의 전략적 목표와 일치할 필요가 있습니다. 이는 기업가치에 가장 중요한 영역에 기업의 자원이 집중되는 것을 보장하기 위해서입니다.
- **[장기 비전]** 기업가치 제고 계획의 취지는 지속가능한 기업의 가치 제고를 위한 것이며, 이에 따라 목표 설정 또한 중장기적인 시각에서 바라보는 것이 바람직합니다. 따라서 목표 설정은 3~5년의 기간을 두고 설정하는 것을 권장합니다.

### 2) 업계와 비교 및 시장환경 고려

- **[벤치마킹]** 업계 평균 또는 경쟁사를 살펴보며 야심차면서도 현실적인 목표를 설정합니다. 경쟁력을 유지하기 위해 종종 업계 평균을 뛰어넘는 목표가 필요하지만, 달성 불가능한 목표를 설정하는 것은 바람직하지 않습니다.
- **[시장동향]** 시장의 현재 동향과 미래의 변화 방향에 대해 고려할 필요가 있습니다. 예상되는 변화상황을 반영하고, 탄력적으로 적응할 수 있게 설정될 필요가 있습니다.

### 3) 시계열 추이 고려

- **[최근 흐름]** 목표지표의 최근 몇 년간의 흐름을 반영할 필요가 있습니다. 상승국면이라면 더욱 야심찬 목표를 설정할 수 있고, 하강국면이라면 국면전환 자체가 목표가 될 수도 있습니다.
- **[과거 성과]** 과거 시계열 데이터에서 목표지표가 개선된 사례가 있다면, 그 사례를 분석하여 기업의 자원투입과 목표지표의 개선의 대략적인 관계를 추정해 볼 수 있습니다. 이를 고려하여 어느정도 목표가 현실성이 있는지 판단해 볼 수 있습니다.

### 4) 기업의 역량·자원 고려

- 목표 설정에는 기업의 인적, 재정적, 기술적 자원의 가용성과 조직의 현재 및 미래 예상되는 역량을 고려할 필요가 있습니다. 다만 「기업가치 제고 계획」의 수립을 통해 향후 전략적으로 기업의 역량·자원이 활용될 수 있다는 점을 고려하여, 과도하게 보수적이기보다는 어느정도 야심찬 접근이 필요합니다.

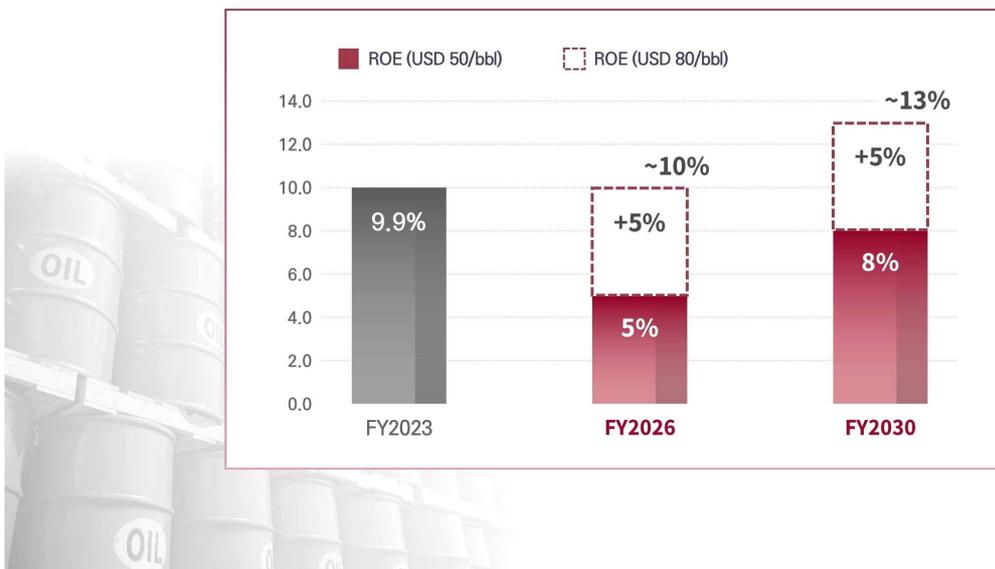
## 5) 리스크 고려

- **[리스크 평가]** 목표 설정에는 목표 달성에 영향을 미칠 수 있는 **주요 리스크**와 기업의 **리스크 감수도를 이해**하고 **반영**할 필요가 있습니다.
- **[유연성 및 적응성]** 기업의 성과는 **사업환경의 변화에 따라 민감**하게 반응할 수 있습니다. 목표 설정은 이러한 사업환경 변화의 가능성 및 주요 요인을 감안할 필요가 있습니다. 기업의 특성을 자체적으로 판단하여 목표 설정에는 적절한 유연성 및 적응성을 포함하는 것이 바람직합니다.

### [예시] 목표설정 3

#### 목표 설정

● 당사의 사업은 국제 원유 가격에 민감하게 반응하며, ●  
목표하는 ROE와 실제 ROE는 향후 원유 가격에 따라 차이가 발생할 수 있음



- 설정한 목표 달성을 위한 **구체적인 계획**을 기재합니다.
  - 특정 사업부문의 강화, R&D 확대, 인적·물적자본 투자, 사업 포트폴리오 개편, 자사 주 소각 및 배당 등 주주환원, 비효율적인 자산 처분 등 **다양한 사업전략적, 재무적 계획수립이** 가능합니다.
  - **중장기 목표 수치가 유사한 기업이 있더라도 이를 달성하기 위한 최적의 방안은 기업별로 산업의 특성과 투자 전략, 시장 상황에 따라 차이가 날 수 있습니다.** 기업은 자신에게 **최적인 동시에 실천가능한 방안**에 초점을 둔 계획을 세울 필요가 있습니다.
  - 지배구조 등 일부 비재무지표의 경우 **[목표설정]과 [계획수립]이 명확히 구분되지 않을 수 있습니다.** 다만 목표로 하는 지배구조 요소의 개선을 위해 **연도별 조치 필요사항** 등을 기재할 수 있다면 이러한 내용을 [계획수립]에 담을 수 있습니다.

## 1. 계획수립 종류

### 1-1. 투자 등 사업계획

- **[개요]** 자본효율성 제고를 위한 **영업이익 증대**, 주주환원 확대를 위한 **유동성 확보**, 매출 및 이익 측면의 **성장 극대화** 추구 등은 결국 기업의 **투자·영업 등과 관련한 전략**을 통해 실현 가능합니다. **목표의 효율적 달성을 위한 사업계획**을 제시할 수 있습니다.
  - 앞서 [현황진단]에서 언급하였듯이, **주요 사업부문 분류 체계를 활용**하여 부문별 특성에 맞는 사업계획을 제시하여 계획의 **구체성·합리성**을 향상할 수 있습니다.
  - 기업이 구체적인 사업계획을 제시한다면 **투자자의 투자판단에 도움**을 주어 투자 유치에 효과적일 수 있습니다. 다만, **경쟁사에 사업전략을 노출**할 수 있는 등의 **리스크**도 존재하므로 **균형잡힌 접근**이 필요합니다.
- **[핵심사업의 수익성 향상]** 기업은 **고객 및 시장점유율 확대, 수익 마진의 증대** 등을 위한 전략을 통해 핵심사업의 수익성을 향상할 수 있습니다. 예를 들어, **신상품 출시, 고수익 상품 라인업의 확장이나 저수익 상품의 축소, 유통 및 마케팅 전략 개선** 등을 들 수 있습니다.

- **[신시장 개척]** 시장 수요의 변화에 맞추어 **신시장개척, 해외진출, 시너지창출** 등을 위한 **M&A**를 추진하는 등 **다양한 사업성장 전략**을 마련할 수 있습니다. 이와 함께 저수익 사업부문 및 비영업자산의 매각 등 사업 포트폴리오 재편 전략도 제시해볼 수 있습니다.
- **[기술혁신]** 기업은 생산능력의 확대와 효율성 향상을 위해 **최신 기술을 도입**할 수 있으며 **연구개발(R&D)에 투자**하여 제품 혁신을 추구할 수 있습니다.
  - 예를 들면, 생산 및 물류비용 절감을 위한 공정 최적화나 공급망 구축, 자동화 및 기술 향상 등의 생산능력 확대와 효율성 향상 방안이 있을 수 있으며, R&D 투자 계획은 주주 및 투자자에게 제품 혁신의 기대를 높일 수 있습니다.

## [예시] 사업계획

### 신성장사업에의 투자

- 신성장 사업부문에 대한 집중 투자와 핵심사업 부문의 강화 ●
- 장기의 안정적인 수익성 확보



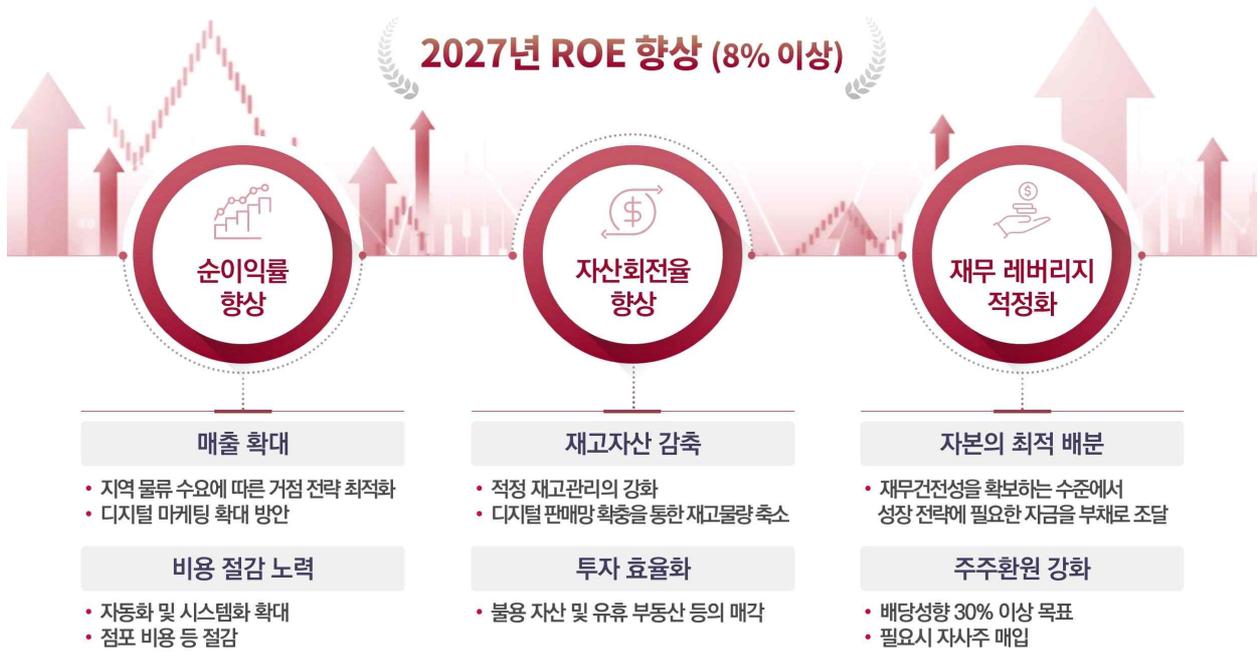
## 1-2. 재무중심 계획

### 1) 재무지표 분해 활용

- 재무지표는 앞서 [현황진단]에서 언급한 “분해식”과 같이 1개의 지표가 여러 개의 의미있는 지표로 분해되기도 하고, 더 나아가 각 지표의 분자 또는 분모에 들어가는 수치 1개는 수 많은 세부 수치들의 합으로 분해할 수 있습니다. 분해 이후 항목 별로 어떻게 개선을 할 것인지에 대해 세부 계획을 제시할 수 있습니다.
- 예를 들어 영업이익에 들어가는 “매출”은 사업부문별로 나누거나 국내·해외로 나눌 수도 있고, “비용”도 재료비, 감가상각비, 인건비 등 다양한 항목으로 나눌 수 있을 것입니다.
- 자산회전율에 대해서도 매출채권회전율, 재고자산회전율, 고정자산회전율 등 전체 지표에 영향을 주는 세부항목들로 나누어 계획을 제시할 수 있습니다.

### [예시] 재무중심 계획 - 지표분해 활용

#### 수익성 향상 계획

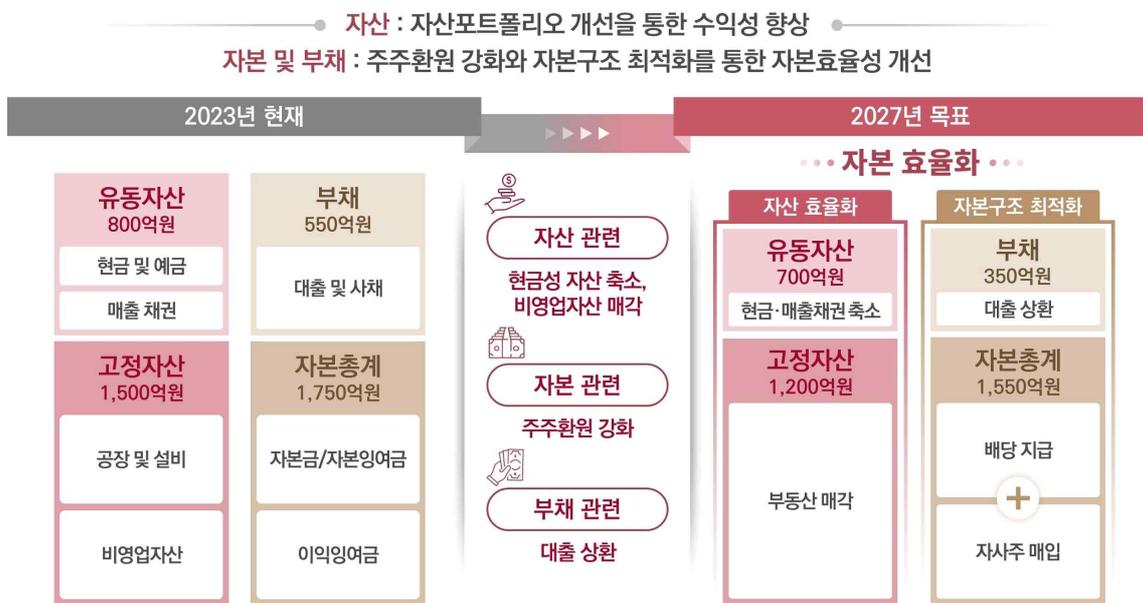


## 2) 재무상태표 활용

- 기업 자본구조의 효율화·최적화는 이를 전반적으로 보여주는 **재무상태표(Balance Sheet)**를 활용하여 구체적인 계획을 보여줄 수 있습니다. 현재 대차대조표의 상태와 목표로 하는 대차대조표의 상태를 비교하여 보여주고 자산, 부채, 자본의 세부 구성 내역을 어떤 방향으로 조정해 나갈지를 서술합니다.

### [예시] 재무중심 계획 - 재무상태표 활용

#### 대차대조표 개선



## 3) 유동성 배분

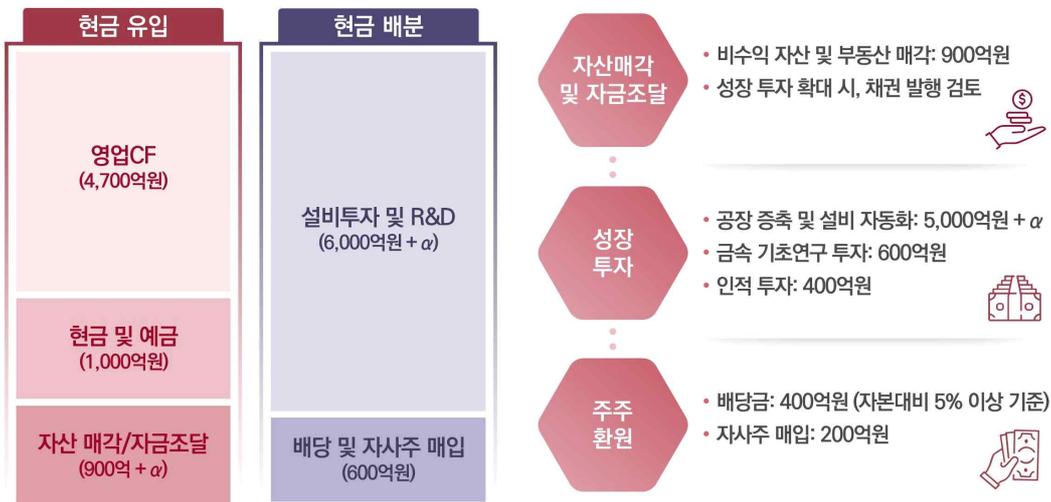
- 재무상태표(BS)가 저량(stock)을 기준으로 전반적인 계획을 수립하는 방식이라면, **유동성 배분계획을 이용하여 유량(flow)**을 기준으로 전반적인 계획을 수립할 수도 있습니다. 목표설정 기간(예 : 향후 3~5년)의 대략적인 현금 유입과 유출에 대한 관리 계획을 서술합니다. 유동성 배분에 관한 서술은 투자나 주주환원을 위한 "자금조달"의 구체적 근거를 제시하는 효과도 있습니다.
- 현금 유입(Cash-in)은 크게 1)영업에 따른 현금 유입, 2)자산매각에 따른 현금 유입, 3)자금조달에 따른 현금 유입 등으로 나눌 수 있습니다.
- 현금 유출(Cash-out)은 크게 1)인적·물적 투자 등 사업을 위한 지출, 2)주주환원을 위한 지출 등으로 나눌 수 있습니다.

- 연도별 수치를 모두 추정했다라도 공개할 필요는 없으며, **다수 연도의 수치를 합쳐서 추정·공개**할 수 있습니다. 또한 단일 수치로 제시하는 것이 부담스러운 경우 **범위(range)**로 제시할 수도 있습니다.

## [예시] 재무중심 계획 - 유동성 배분

### 현금 배분(2024~2027년)

- 영업 CF 등의 자금조달을 재원으로 성장투자 및 주주환원에 전략적으로 배분을 통해 사업 성장 및 자본 수익성 향상 목표 달성



## 2. 임직원 보상과 연계

- **[개요]** 기업가치 목표 달성을 위한 계획수립에는 **임직원 등 주요 관계자의 유인부합적 보상체계**도 포함될 수 있습니다. 기업가치 목표 달성을 위해서는 사업 및 재무 전략뿐만 아니라 기업의 주요 자원인 **임직원의 적극적인 참여**가 필수적이며, 이를 위해서는 **기업가치 목표에 부합한 보상체계**의 마련도 필요합니다.
- 기업가치 제고 실행계획이 효과를 발휘하기 위해서는 임직원이 **기업의 핵심 가치와 장기 목표를 명확하게 이해하고 공유**할 필요가 있습니다. 모든 임직원이 기업의 가치와 목표를 공유할 때 **개인과 팀의 노력이 조직 전체의 방향성과 일치**하게 되며, 이는 **자원의 효율적인 활용과 목표 달성의 일관성**을 증진할 수 있습니다.

- **[기업가치 제고 보상체계]** 기업가치 제고 목표를 달성하기 위해 **임직원 보상체계를 유인부합적으로 설계**하는 것은 중요한 전략적 과제입니다. 보상체계는 **임직원의 행동과 기업 목표를 조화롭게 만들어 성과를 극대화**할 수 있도록 설계할 필요가 있습니다. 예를 들어, 기업가치 제고는 주로 장기 목표에 초점을 맞추므로, **임직원 보상체계 역시 중장기적 성과를 강조**할 필요가 있습니다. 또한, 기업가치 제고의 정량적 목표치(KGI)와 이를 달성하기 위한 연도별 필요조치(KPI)를 설정할 경우 **보상체계 또한 KGI 및 KPI와 연동되게 설계**할 수도 있습니다.

- **[개요]** 「기업가치 제고 계획」은 연 1회 등 주기적 공시가 권장되므로, 기업이 **공시와 공시** 사이에 동 계획에 따라 **어떤 노력을 이행했는지**를 기재합니다.
  - 이전 공시에서 **연도별 목표 및 계획**을 제시한 경우에는, 그에 따라 해당 연도 목표의 **달성 정도**를 기재할 수 있습니다.
- **[결과와 투입의 구분]** 기업이 이행 결과와는 별개로 이행을 위해 어떤 노력을 했는지 **일차적인 “투입” 부분까지도 설명**한다면, 연도별 목표·계획을 달성하지 못했더라도 주주 및 시장참여자들이 **기업의 노력을 이해하고 결과를 수용**하는 데 도움이 될 것입니다.
- **[원인 분석]** 달성률이 목표치를 초과했다거나 반대로 제대로 이행하지 못했다면 그러한 원인을 분석하여 제시할 필요가 있습니다. 기존 「기업가치 제고 계획」의 공시 당시 **예상과 실재가 달랐던 부분은 무엇인지**, 어떤 **내부적, 외부적 사정**으로 제대로 계획을 이행하지 못했는지 등을 기재할 수 있습니다.
- **[향후 계획에의 반영]** 이행평가를 통해 도출된 통찰과 교훈은 **지속적인 개선의 기회**로 활용할 수 있습니다. 기업은 이행평가를 기반으로 문제가 발견된 부분을 개선하여 새롭게 작성하는 「기업가치 제고 계획」에 반영하는 것이 중요합니다.

### [예시] 이행평가

#### 2024년 실적평가와 2025년 계획

- 매출액과 영업이익은 내수 감소로 계획에 미달, 주주환원율과 자기자본비율은 달성
- 다만, '24년 실적은 '23년도 영업이익 95억원, ROE 6.5%보다 개선  
→ 내수시장의 위축에도 불구하고 매출액 성장을 위해 신설한 프리미엄 상품 라인업이 효과를 거둠
- 2025년도 목표인 8% 이상의 ROE와 1배 이상의 PBR로 진행 중



구분	'24년 실적(A)	'24년계획(B)	차이	달성률(A)/(B)	'25년 계획
매출액	3,856	4,300	-444	89.7%	4,500
영업이익	103	125	-12	90.4%	145
영업이익률	2.9%	2.9%	0.02%	-	3.2%
ROE	7.2%	8% 이상	-	미달	8% 이상
주주환원율	0.35	0.35 이상	-	달성	0.40 이상
PBR	0.76배	1배 이상	-	미달	1배 이상
자기자본비율	67%	66% 이상	-	달성	70% 이상

단위 : 억원

- **[개요]** 소통의 경우에도 **현황진단 - 목표·계획 수립 - 이행평가**가 필요합니다. 다만 소통은 앞서 서술한 재무·비재무 요소들과 성격을 달리하는 측면이 있으므로 각 목차에 소통 관련 사항을 나눠서 작성하기보다는 **[소통]** 목차에 “**한 번에 작성**”하는 것을 권장합니다.
- **[의의]** 「기업가치 제고 계획」의 **궁극적인 목적**은 기업의 기업가치 제고 전략을 주주 및 시장참여자와 공유하고, 이를 통해 **주주 및 시장참여자가 기업의 가치를 올바르게 평가하여 투자판단에 활용할 수 있게** 하는 것입니다. 따라서, 주주 및 시장참여자와의 소통은 「기업가치 제고 계획」 수립의 매우 중요한 부분을 차지합니다.
  - 또한 소통은 기업이 내재가치 대비 시장가치가 낮게 평가되고 있는 경우, 그 “**가치 갭**”을 해소하는 **효과적인 수단**이라는 점에서도 의의를 찾을 수 있습니다.

## 1. 작성 방법

- **[현황-계획-평가]** 개요에 언급하였듯이 소통의 경우도 1)현황진단 2)목표·계획 수립 3)이행평가로 구분하여 작성하면 효과적입니다.
- **현황진단** : 단순히 “IR XX회” 등과 같이 정량적인 수치를 단순히 제시하기보다, 소통을 위한 기업 내부 프로세스, 소통의 내용 및 대응자 등 세부적인 내용을 서술할 필요가 있습니다.

### [예시] 소통 - 현황진단

#### 소통 - 현황진단 관련



- **목표·계획 수립 및 이행평가** : 현황진단과 마찬가지로 단순히 **정량적인 목표**뿐만 아니라 **효과적 소통**을 위한 **정성적인 내용**을 기재하는 것이 필요합니다.
- **「기업가치 제고 계획」을 활용한 소통** 「기업가치 제고 계획」을 활용할 때 주주 및 시장참여자와 **소통의 효과가 극대화**될 것으로 기대되므로, 「기업가치 제고 계획」을 소통에 있어서 어떻게 활용할지를(또는 활용하고 있는지를) **구체적으로 명시**할 필요가 있습니다.

## 2. 주요 고려사항

- **「최고 경영진 및 이사회 참여」** 경영진 및 이사의 적극적인 참여는 소통에 있어서도 중요합니다. **CEO, CFO 등 주요 경영진이 소통에 참여**하는 경우 기업이 전달하고자 하는 메시지의 중요성을 부각하여 신뢰도를 높일 수 있습니다.
- **「소통대상별 차별화」** 기업가치에 관심을 가지는 이해관계자는 다양합니다. 이해관계자의 특성에 따라 **소통 방법을 차별화**하는 것이 효과적일 수 있습니다.
  - 예를 들어 **개인투자자**를 대상으로 하는 소통에서는 **핵심 내용을 이해가 쉽게** 설명할 필요가 있고, **기관투자자**를 대상으로 하는 소통에서는 더 **복잡한 재무적 및 비재무적 분석**을 포함하는 것이 효과적일 수 있습니다.
- **「다양한 소통채널」** 가장 효과적인 소통의 채널을 고민해 볼 필요가 있습니다. 소통의 채널에는 **보도 자료, 투자자 프레젠테이션, 기업 홈페이지, 소셜 미디어(SNS), 투자자의 날, 컨퍼런스콜 및 웨비나, 일대일 미팅** 등 다양한 방식이 있습니다.
- **「피드백 반영」** 효과적인 소통은 기업이 일방적인 내용의 전달이 아닌 **쌍방향**으로 이루어질 필요가 있습니다. **기업과 주주 및 시장참여자 간의 소통은 피드백 프로세스가 마련**된다면 더욱 효과적입니다.
  - 주주 및 시장참여자의 의견이 경영에 반영되는 **공식적인 프로세스**를 구축해 볼 수 있습니다. 또한 이러한 **피드백 실적**을 「기업가치 제고 계획」을 통해 공개함으로써 주주 및 시장참여자들의 기업에 대한 신뢰를 제고시킬 수 있습니다.

## [예시] 소통 - 피드백 반영 1

### 소통 - 실적 및 향후계획

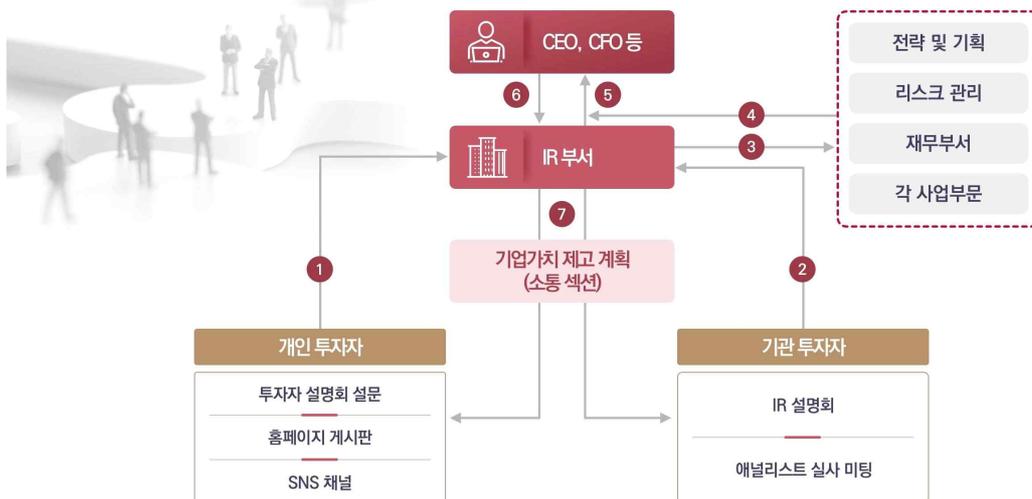
- 당사는 이해관계자와의 지속적인 소통을 통해 기업가치 제고에 기여하는 의견을 반영하도록 노력하고 있음



## [예시] 소통 - 피드백 반영 2

### 소통 - 피드백 체계

- 당사는 IR 부서를 중심으로 이해관계자의 의견을 수렴하여 주요 사업부서 및 경영진에게 전달하고, 주요 의사결정을 투자자에게 공개하는 프로세스를 마련하고 있음



- **[영문 공시]** 「기업가치 제고 계획」 및 각종 공시를 국문과 더불어 **영문으로** 제공하는 노력을 확대할 필요가 있습니다. 현재 국내 주식시장의 **외국인 투자자 비중은 약 30%**(2024.3월말 기준) 수준입니다. 따라서, 동등한 투자자의 권리의 차원에서 영문 공시를 확대하고, **외국인 투자자를 대상으로 하는 소통 계획도** 마련할 필요가 있습니다.

**붙임****「기업가치 제고 계획」 참고서식**

※ 이 계획은 당사의 경영현황 및 영업전망 등을 근거로 작성된 확정되지 않은 장래의 재무실적, 사업전망 등 예측정보를 포함하고 있습니다. 국내외 영업환경과 시장상황, 회사의 전략적인 의사결정 등에 따라 실제 결과는 예측과 달라질 수 있으며 계획 사항은 향후 변경될 수 있으므로 유의하시기 바랍니다.

**1 기업개요**

1) 기업명 :

2) 상장시장 :

3) 기업개요

대표이사		최대주주(지분율)	
업종		주요 제품·서비스	
주요 연혁			

4) 요약 재무현황

(연결기준, 단위 : 백만원)

구 분	FY20XX	FY20XX	FY20XX
매출액			
영업이익			
당기순이익			
자산총액			
자본총액			

## 1. 사업현황 진단

### 1) 주요 사업부문A

- 가) 사업내용 및 실적
- 나) 시장환경 및 경쟁력 평가
- 다) 리스크 요인

### 2) 주요 사업부문B

### 3) 주요 사업부문C

## 2. 지표 선정

### 1) 재무지표

- 선정 및 간략한 이유 기재

### 2) 비재무지표

## 3. 지표 분석

### 1) 재무지표

- 가) 시계열 추이

	FY20XX	FY20XX	FY20XX	FY20XX	FY20XX
지표1					
지표2					
지표3					

- 분석내용 기재

- 나) 산업평균 및 경쟁사 비교

- 분석내용 기재

### 2) 비재무지표

### 3 목표설정

#### 1) 재무지표

	FY20XX		FY20XX [중기]		FY20XX [장기]
지표1					
지표2		→		→	
지표3					

- 목표치 설정의 의의 및 근거 기재

#### 2) 비재무지표

- 개선목표 기재

### 4 계획수립

[예시]

#### 1. 사업·투자 전략

##### 1) 주요 사업부문A

- 수익성·성장성 측면 등의 영업·투자 전략 기재

##### 2) 주요 사업부문B

##### 3) 주요 사업부문C

##### 4) 신규 사업진출 검토

#### 2. 재무제표 효율화

#### 3. 유동성 배분 계획

##### 1) 향후 X년간 현금 유입(Cash In)

##### 2) 향후 X년간 현금 유출(Cash Out)

#### 4. 임직원 보상과 연계

## **5** 이행평가

---

1. 지난 1년간 주요 이행사항
2. 연도별 목표치 또는 이행계획 달성도

## **6** 소통

---

1. 주주 및 시장과 소통 현황
2. 개선계획
3. 소통 결과의 활용

## **7** 기타 기재사항

---

1. 「기업가치 제고 계획」 관련 이사회 참여 현황
2. 추가 공지사항 등