
기업가치 제고 계획 가이드라인 FAQ

2024.5월

목 차

I. 기업가치 제고 계획 작성방법

1. 기업별·산업별 특성이 다른데, 어떠한 지표를 선정해야 하는지? 1
2. 기업가치 제고를 위해 주주환원 측면만 강조되는 것은 아닌지? 2
3. 기업가치 제고 계획의 작성 분량, 작성 양식, 작성 항목은? 3
4. 기업가치 제고 계획 수립 시 반드시 이사회 결의나 보고 등이 필요한지? 4
5. 기업지배구조보고서 가이드라인상 핵심지표를 모두 기재해야 하는지? 5
6. 구체적인 계획 작성을 위해서는 영업비밀 유출 이슈가 있을 수 있는데? 6
7. 목표는 계량화된 수치로 제시해야 하는지? 7

II. 공시 관련 유의사항

8. 기업가치 제고 계획의 공시방법 및 공시주기, 공시시기는? 8
9. 기업가치 제고 계획상 목표 미달성 시 불성실공시에 해당하는지? ... 9
10. 기업가치 제고 계획의 수정·보완 방법 및 기준은? 10

1. 기업별 특성(업종/규모 등)에 따라 적용될 지표가 상이하고, 동일한 재무 지표도 업종 등에 따라 적절한 수준이 다른데, 기업들은 어떠한 지표를 선정해서 기업가치 제고 계획을 수립해야 하는지?

□ (기업 특성별 지표선정) 개별 기업별로 “산업의 특징”, 사업의 고유한 특성, 성장단계 등을 고려해, “자율적”으로 “중장기적 가치제고 목적에 적합”한 지표를 선정할 수 있음

* 예) [은행업] BIS 자기자본비율, [보험업] K-ICS비율(신 지급여력비율), [미디어] IP(지식재산권) 보유 현황, [바이오의약품 위탁생산] 생산능력(CAPA) 지표, PSR 등

○ 한편, 가이드라인에 기재된 지표는 기업의 시장평가, 자본효율성, 주주환원 등을 평가할 때 빈번하게 사용되는 지표를 예시로 제시한 것일 뿐, 이에 국한하여 지표를 선정할 필요는 없음

○ 또한, 해당 지표는 주주의 투자판단을 위해 필요한 정보를 포함하는 것이 바람직하며, 정량적으로 표시하기 어려운 경우에는 정성적으로 서술할 수도 있다는 점을 참조하기 바람

2. 기업가치 제고 방법은 기업의 상황, 성장단계 등에 따라 다르며, 가치 제고를 위해 어떤 기업은 투자 등이, 어떤 기업은 주주환원이 중요할 수 있는데, 너무 주주환원 측면만 강조되는 것은 아닌지?

□ **(다양한 기업가치 제고 계획)** 가이드라인 및 해설서에서 기업가치 제고 방법으로 주주환원* 측면만을 강조하지 않음

* (참고) 코리아 디스카운트 원인은 주주환원(37%) 이외에 ROE 등 재무적 특성(36%), 기업지배구조(7%), 거시경제(13%) 등 다양(23년/자본연 이슈보고서)

○ 가치제고를 위한 방식은 기업별 특성, 성장단계, 업종, 시장전략 등에 따라 상이할 수 있으며,

○ 각 기업은 배당·자사주 소각 등 주주환원 방법 이외에도 R&D 투자, 수익성 확대, 성장성 강화 등 다양한 방식으로 기업가치 제고를 추진할 수 있음

□ **(주주와의 충분한 소통 필요)** 유보자금(잉여현금)으로 배당, 자사주 매입·소각 등의 주주환원을 확대하거나, 성장을 위한 물적·인적 자본 투자를 할지 등은 기업이 자율적으로 판단할 영역

○ 다만, 주주 등 투자자와 소통하여 주주환원 또는 투자확대 등을 결정한 이유와 목적을 충분히 설명하는 것이 필요

3. 기업가치 제고 계획의 작성 분량, 작성 양식, 작성 항목은?

- **(작성 분량)** 기업가치 제고 계획은 기업이 자율적으로 작성할 수 있으므로 분량에 관한 제한은 없음
 - 가이드라인의 목차에 따라 작성하되, 각 기업의 특성을 고려하여 목차 중 해당 사항이 없거나 적절하지 않은 내용은 제외
 - 분량이 많은 경우에는 투자자 활용 편의를 위해 별도 요약본(2페이지 내외)을 작성하여 전체 기업가치 제고 계획과 함께 제시 가능
- ※ 앞서 유사한 취지의 기업가치 제고 프로그램을 실시한 국가의 경우 짧게는 2페이지, 통상 5~15페이지 분량으로 작성
- **(작성 양식)** 기업가치 제고 계획의 양식도 기업 자율에 따르므로, PPT, 워드프로세서, PDF 등 다양한 양식으로 작성 가능
 - * 투자자의 이해도 제고를 위하여 워드프로세서 작성본과 PPT 요약본을 함께 제출하는 등 다양한 방식으로 제출할 수 있음
- **(작성 항목)** 가이드라인이 제시하는 모든 사항을 열거할 필요는 없고, 다양한 요소 중 일부만 채택하여 “선택과 집중” 방식의 기재 가능
 - 성장단계, 사업구조 등 기업의 특성을 고려하여 기업가치 제고에 의미 있고 주주 등과 소통이 필요한 내용에 초점을 맞추어 작성

4. 기업가치 제고 계획 수립 시 반드시 이사회 결의나 보고 등을 거쳐야 하는지?

- **(기업의 자체 판단)** 기업가치 제고 계획 수립 시 이사회 결의나 보고가 필요한지 여부는 각 기업이 자체적으로 판단
 - 다만, 기업가치 제고 계획에 포함되는 경영목표, 사업계획 등이 일반적으로 이사회 결의사항이라는 점과 기업가치 제고 계획의 중요성 등을 고려할 때 이사회 참여가 바람직
 - 이사회가 기업가치 제고 계획 수립에 참여한 경우 관련 이사회 개최 일자, 심의 내용 등을 기재하여 계획의 신뢰도 제고 가능

5. 기업지배구조보고서 가이드라인상의 지배구조 핵심지표를 기업가치 제고 계획 작성 시에도 모두 기재해야 하는지?

- (자율적 판단) 기업 특성에 따라 기업가치 제고를 위해 개선이 필요하거나 주주 등의 관심이 높다고 판단하는 지배구조 관련 요소를 자율적으로 선택하여 작성
- 기업지배구조보고서 가이드라인의 핵심지표 및 세부 공시사항은 기업의 선택을 돕는 유용한 참고지표로 제시한 것이므로 이를 모두 기재할 필요는 없음
- 지배구조보고서 의무공시 대상 기업*은 보고서 내용을 단순 반복하는 것을 지양하고 중요한 요소를 선정해 집중적으로 서술할 필요
- * '24년 현재 자산총액 5천억원 이상 유가증권시장 상장기업 의무공시 ('26년 전체 유가증권시장 상장기업 의무공시 예정)
- 의무공시 대상이 아닌 기업은 핵심지표 등을 공시하지 않아도 되나, 필요하다고 판단하는 경우에는 지배구조보고서 가이드라인을 참고하여 15개 핵심지표를 점검하는 방식으로 작성 가능

6. 기업가치 제고 계획을 구체적으로 작성하기 위해서는 기업의 영업비밀 유출 이슈가 있을 수 있는데?

□ **(영업비밀 보호)** 기업가치 제고 계획은 중장기적인 기업의 가치 제고를 위한 것이므로, 기업의 영업비밀이 공개되어 기업가치가 훼손되는 일은 없어야 할 것임

○ 기업은 영업비밀 보호와 계획의 구체성과의 형평을 고려하여 기업가치 제고 계획을 수립·공시

7. 목표는 계량화된 수치("2X년 ROE 10% 달성 등)로만 제시하는지?

□ **(정량적 목표 제시 권장)** 가이드라인에 따르면 상장기업은 계량화된 수치 등으로 명료한 목표를 제시하는 것이 바람직

- 정량적 목표의 경우 목표 기간이나 수치를 단일 숫자가 아닌 구간*으로 설정할 수 있고, 급격한 경영환경 변화로 목표 변경이 불가피한 경우에는 기존 목표의 수정·보완도 가능

* 예) 202X년~202X년 지속적으로 ROE X% 이상 달성

- 한편, 계량화된 수치로 목표 설정이 어려운 경우에는 정성적인 서술로 목표 제시도 가능

8. 기업가치 제고 계획 공시방법 및 공시주기, 공시시기는?

- **(공시방법)** 기업가치 제고 계획은 한국거래소 상장공시시스템 (KIND)을 통해 “자율공시 서식”으로 공시
 - 상장공시시스템을 통한 공시 이전에 홈페이지 공표 등으로 특정인에게 선별적으로 정보가 제공되지 않도록 유의 필요

 - **(공시주기·공시시기)** 연 1회 등 주기적 공시를 권장
 - 재무제표가 확정되어 주요 지표가 산출되고 사업보고서가 배포된 이후인 상반기에 공시하는 것을 권고(12월 결산법인 기준)
 - 또한, 주주 등이 용이하게 연도별로 비교할 수 있도록 매년 비슷한 시기에 공시하는 것이 바람직
 - 다만, 매년 비슷한 시기에 공시하는 것이 부적절하거나 경영환경 변화 등으로 공시시점을 변경하는 경우 예고공시로 공시시기 안내 가능*
- * 예) 기업가치 제고 계획은 현재 검토 중으로, 202X년 X분기에 공시할 예정
- ※ 금년('24년)은 기업가치 제고 계획 공시가 처음으로 시행되는 해이므로, 가이드라인 발표 이후 준비되는 때부터 공시하고, 2년차('25년)부터 매년 상반기 공시 권고

9. 기업가치 제고 계획상의 목표를 달성하지 못한 경우 불성실 공시에 해당하는지?

- (예측정보에 대한 불성실공시 적용예외) 기업가치 제고 계획도 여타 공시와 같이 허위 공시 등에 따른 불성실공시법인 지정 등이 적용
 - 하지만, 단순히 설정한 목표를 달성하지 못했다는 이유만으로 불성실공시법인으로 지정되지는 않음
 - 예측에 대한 합리적 근거를 제시하고 공시규정상 예측정보 공시방법^[참고]에 따라 공시하는 경우 공시규정에 따른 불성실 공시 적용 예외 대상이 될 수 있음

참 고

예측정보 공시방법

(유가증권시장 공시규정 제47조 및 코스닥시장 공시규정 제16조)

1. 해당 기재 또는 표시가 **예측정보**라는 사실이 명시되어 있을 것
2. 예측 또는 전망과 관련된 **가정** 또는 **판단의 근거**가 명시되어 있을 것
3. 해당 기재 또는 표시가 **합리적 근거** 또는 **가정에 기초하여 성실하게 행하여졌을 것**
4. 해당 기재 또는 표시에 대하여 **예측치와 실제 결과치가 다를 수 있다는 주의문구가 명시되어 있을 것**

10. 기업가치 제고 계획의 수정·보완 방법 및 기준은?

- **(수정·보완 가능)** 기업가치 제고 계획 공시도 여타 기업공시와 마찬가지로 수정 및 보완이 필요한 경우 정정공시 가능
 - 기존에 공시한 사항 중 잘못 기입한 내용이 있거나, 사업·경영 계획상의 중대한 변경 등 발생 시 정정공시*
 - * 변경 이유와 변경 사항을 기재하여 정정공시

- **(중요한 변경)** 기업가치 제고 계획은 예측정보를 포함하고 주기적으로 공시됨을 고려할 때 모든 변동사항을 정정공시 해야 하는 것은 아님
 - 투자 판단에 영향을 미칠 수 있는 중요한 사항이 변경되어 계획을 수립한 주체 등이 변경 관련 의사결정*을 하는 경우 정정공시 필요
 - * 예) 내부결재, 이사회결의 등