
기업가치 제고 계획 가이드라인 해설서

2026.3월

[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 3

- 1. 기업개요 3
- 2. 현황진단 4
- 3. 목표설정 19
- 4. 계획수립 23
- 5. 이행평가 29
- 6. 소통 30

- (붙임) 「기업가치 제고 계획」 참고서식 34
- (참고) 고배당기업의 「기업가치 제고 계획」 공시 사례 38

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 시각**에서 기업가치 제고를 위한 목표와 계획을 제시하는 공시인 만큼, 향후 **기업이 주주 및 시장참여자와 소통하는 중요한 수단** 중 하나로 자리잡을 가능성이 큼니다. 「**기업가치 제고 계획**」을 통해 **기업의 중장기적 성장과 일반주주 권익보호를 위한 의지와 노력을 구체적으로 보여줌으로써, 이사가 회사와 주주를 위해 직무를 수행한다는 신뢰 기반을 마련할 수 있을 것입니다.** 따라서 기업은 **개별특성에 맞는 효과적인 계획**을 수립하여 소통의 수단으로 활용할 필요가 있습니다.

동 해설서는 기업의 **작성 편의**를 제고하고, 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 내용**과 **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 **주기**

적으로 업데이트될 예정입니다. 최신 업데이트가 반영된 해설서는 가이드라인과 마찬가지로 상장공시시스템(KIND) 내 기업 밸류업 통합페이지에서 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"> - 주요 사업부문의 구분 - 주요 제품·서비스 종류 및 특징 - 사업부문별 매출·이익 추이, 전체 대비 비중 등
시장환경	<ul style="list-style-type: none"> - 시장 특성 및 규모 - 경쟁 환경 - 기업의 점유율 및 시장 내 위상 등
경쟁우위요소	<ul style="list-style-type: none"> - 인적·물적자원, 기술력 등 경쟁우위 요소 등
리스크요인	<ul style="list-style-type: none"> - 거시경제, 산업, 개별기업 측면의 다양한 주요 리스크 요인 등

[예시] 사업현황 진단 1

사업현황 진단

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

[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)
디지털 헬스케어				
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%	-
건강 식품				
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, R&D투자 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 배당하거나 자사주를 매입, 소각함**으로써 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 지표가 있습니다.**
 - 자사주의 경우 신규취득 규모 자체보다는 얼마나 **소각하는지, 기존 보유분을 어떻게 처분하는지** 등에 대한 시장참여자들의 관심이 높아지고 있습니다. **자사주 취득시 소각 계획과 보유 사유, 처분 계획 등에 관한 원칙을 사전에 수립하여 기업 가치 제고 계획에 포함하고, 투자자와 지속적으로 소통하는 것을 권장합니다.**
- **[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 알**

마를 썼는지를 나타내는 비중입니다.

〈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 중·장기적인 기업가치에 중대한 영향**을 미치기도 합니다. 국내 상장기업의 “**지배구조**” 이슈는 한국 증시의 주요 **저평가 요인중 하나**로 알려져 있습니다. 또한 기업의 특성에 따라서는 탄소배출 등 “**환경**” 관련 지표나 기업의 “**사회적 책임**” 관련 내용이 중·장기 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. **특히 기업 조직개편시 재편 계획, 계열사간 거래 등과 같이 지배주주와 일반주주의 이해관계가 상충될 우려가 있는 사안의 경우에는 해당 거래가 일반주주에게 미치는 영향을 고려하고 일반주주의 권익을 보호하기 위한 방안(예: 특별위원회 설치, 외부 전문가 검증 등)을 충실히 공시하는 것이 바람직합니다.**
 - **다양한 예시** : 지배구조는 재무지표와 달리 매우 추상적인 요소이기 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 제시합니다.
 - **선택과 활용** : 다양하게 제시된 모든 요소를 고려하여 작성할 필요는 없습니다.
 - 1) 기업 스스로 기업가치 제고를 위해 개선이 필요하다고 판단하여 개선하려는 요소
 - 2) 주주 및 시장참여자와 소통을 통해 오해의 해소가 필요하다고 판단하는 요소등 목적에 따라 주요 지표를 선택하여 「기업가치 제고 계획」에 담을 수 있습니다.
- **[기업지배구조보고서]** 한국거래소가 「기업지배구조보고서」와 관련하여 제시하는 **핵심 지표(15개)** 및 다양한 공시항목은 유용한 참고지표입니다. 지배구조보고서 의무공시 대상기업이 아닌 경우에도 지배구조보고서 가이드라인을 참고해 자율적으로 기업의 가치제고 측면에서 중요하다고 판단되는 지표들을 선정·기재할 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 가이드라인에는 다양한 공시 항목이 제시되어 있습니다. 분류별 다양한 공시 필요사항 중 **주요 내용을 발췌**하여 아래와 같이 예시로 제시합니다.

구분	「기업지배구조보고서」 공시 필요사항 중 주요 내용 예시
주주	- 주주제안·공개서한 프로세스의 구축 및 안내 - 부당한 내부거래 및 자기거래 통제 장치 - 소유·지분구조 변동 시 반대주주 권리보호 장치
이사회	- 이사회 지원부서 등 적절한 조직체계 구축 - 이사회 구성의 전문성·책임성·다양성 및 이사 선임의 공정성 - 독립이사(26.7.23) 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 부문을 물적분할**한 뒤 **분할자회사를 상장**하는 **모회사 중복상장** 이슈입니다. 이와 관련하여 기업은 **모회사 일반주주의 권익을 보호·증진**할 수 있는 계획을 설명하거나, 물적분할 후 분할자회사를 **비상장 완전자회사로 유지**하는 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.
- 또한, 감사위원의 분리선출, 내부감사 지원조직의 독립성, 내부감사기구의 주요 활동내역 공시 등 **감사의 독립성**과 관련된 다양한 지표도 좋은 예시일 것입니다.
- **계열사 간 합병이나 폐쇄기업화 거래 등 이해상충의 우려가 있는 거래의 경우, 특별위원회 자문, 독립적 외부전문가의 검토 등 공정성 강화 조치를 적용할 수 있습니다.** 구체적인 내용은 법무부의 「**이사의 행위규범 가이드라인**」 등을 참고하시기 바랍니다.

구분	사례별 구체화	충실의무 이행 방안
계열사 간 합병	<ul style="list-style-type: none"> - 합병가액의 적정성 등 확보 위해 특별위원회 자문, 독립적 외부전문가 검토 활용 - 복수의 자문기관을 선임하고, 이사회 의견서에 합병 관련 고려한 사항을 구체적으로 기재 등 	1) 특별위원회 자문 <ul style="list-style-type: none"> - 이해관계가 없는 사외이사 등으로 구성된 특별위원회가 이사회 의사결정을 자문하여 거래의 목적·조건·절차 등 정당성을 검증 2) 독립적 외부전문가의 검토 <ul style="list-style-type: none"> - 법무·재무·세무·환경·노무 등 외부전문가가 거래의 정당성을 사전 검토 3) 주주에 대한 충실한 정보 제공 <ul style="list-style-type: none"> - 이사들은 이해상충 사안에 대한 의사결정 배경과 기준, 대안 검토 과정 등 관련 정보를 주주에게 충실히 제공
폐쇄기업화 거래	<ul style="list-style-type: none"> - 지배주주의 공개매수에 대해 이사회 의견 표명을 위해 특별위원회 자문 등 - 이사는 공개매수 조건의 공정성 등 공개매수에 대한 의견을 주주들에게 적극적으로 표명 	3) 주주에 대한 충실한 정보 제공 <ul style="list-style-type: none"> - 이사들은 이해상충 사안에 대한 의사결정 배경과 기준, 대안 검토 과정 등 관련 정보를 주주에게 충실히 제공

* 「기업 조직개편 시 이사의 행위규범 가이드라인」(법무부, '26.2.25) 참고

<배당절차>

- 최근에는 배당의 절대적인 수준뿐만 아니라, 배당정책의 투명성과 예측 가능성 등이 기업가치 평가에 있어 중요한 요소로 인식되고 있습니다. 특히 주주와의 신뢰 형성을 통한 기업가치 제고라는 측면에서 의미 있는 정보로 활용될 수 있을 것입니다.

· 기업은 배당과 관련한 절차 및 운영 현황을 비재무지표 또는 기타 지표로 선정하여 현황진단에 포함할 수 있습니다. 예를 들어, 배당기준일을 배당액 결정일 이후의 날짜로 정할 수 있도록 정관을 갖추었는지 여부, 배당 정책 및 배당 결정 시기의 일관성, 중장기 배당 정책의 존재 여부 등이 이에 해당합니다.

<기타 비재무지표>

- 기업에 따라 환경이나 사회적 책임 등 기타 비재무 분야가 기업가치에 미치는 영향이 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 순위·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,
 β = 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 필요**가 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 것인지를 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.

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

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

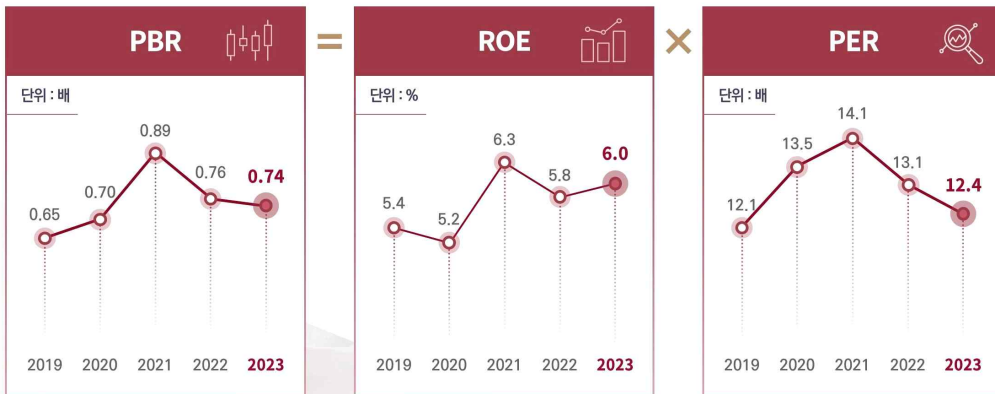
- ▶ **순이익률**은 기업의 비용 효율성이나 시장에서의 경쟁 우위 또는 가격 마진을 등에 따라 결정되며, **자산회전율**은 기업이 매출액 창출에 자산을 얼마나 효과적으로 사용하고 있는지를 보여줍니다. **재무 레버리지**는 기업이 사업 운영을 위해 얼마나 많은 부채를 사용하고 있는지를 나타내는 지표입니다.

- **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

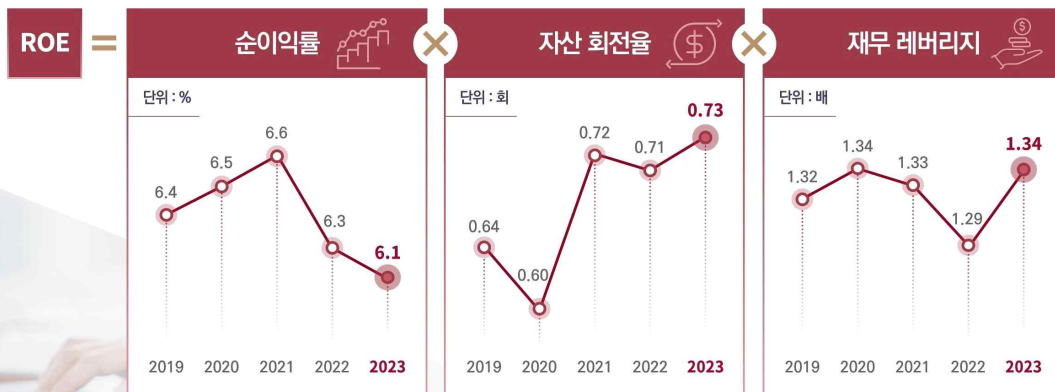
- PBR은 2021년을 정점으로 하락, 2023년 0.74배까지 하락
그 원인으로 ROE는 6% 내외로 유지, PER은 하락세



[예시] 재무지표 분석 2

ROE 분석

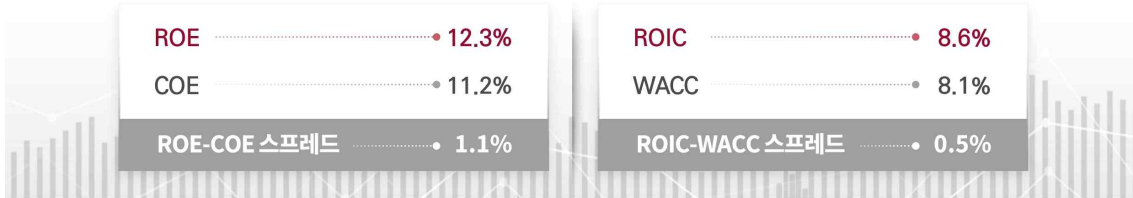
- 코로나 사태 이후 전자기기 부품 수요 확대에 따른 총자산회전율(매출액) 증가
다만, 경쟁업체 증가로 인한 순이익률의 감소에 ROE 증가는 제한적



[예시] 재무지표 분석 3

자본수익성과 자본비용

ROE와 ROIC는 각각 주주자본비용과 WACC를 상회하며
주주가치 및 기업가치를 창출



COE 산출방법 (CAPM 사용)

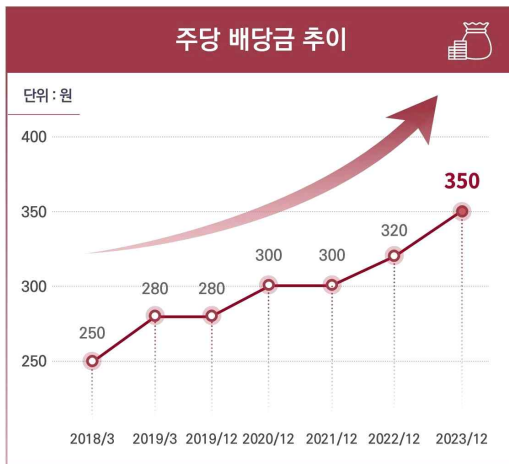


[예시] 재무지표 분석 4

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

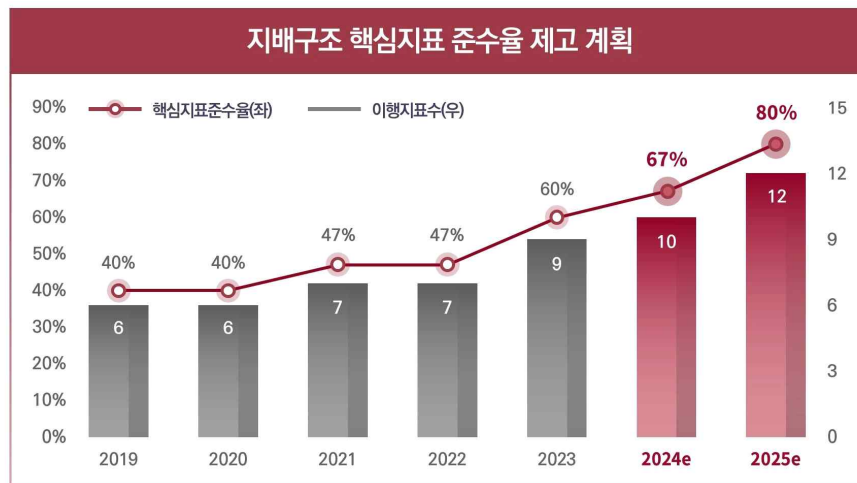
3-2. 비재무지표의 분석

- **[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

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

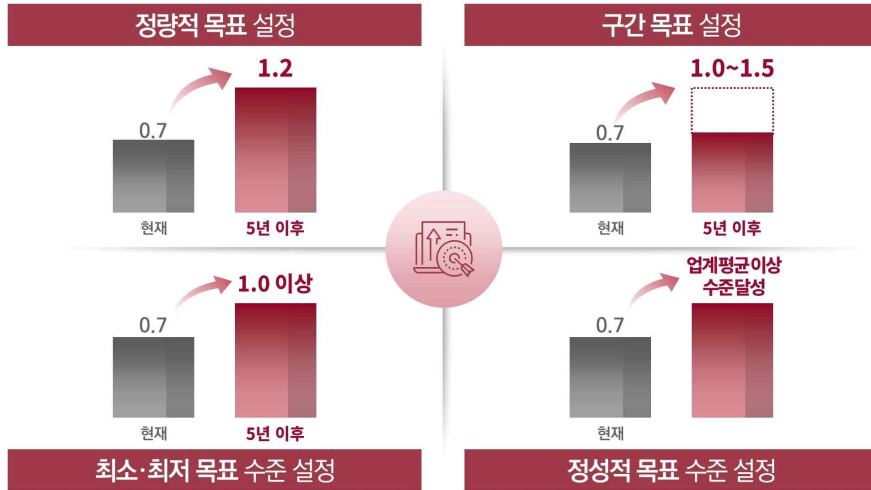
1. 설정 방법

- **[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 x ROE로 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” 또는 “**배당 예측가능성 제고를 위한 배당절차 개선**” 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: 20XX년~20XX년 중 지속적으로 ROE X% 이상 달성), 기업의 중장기 성장 전략과 로드맵 등을 **정성적으로 기술**하여 **목표**로 제시할 수도 있습니다(예: 20XX년~20XX년간 설비투자(CAPEX) 확대, 생산능력(CAPA) 증대, 해외사업 확장 등).

[예시] 목표설정 1

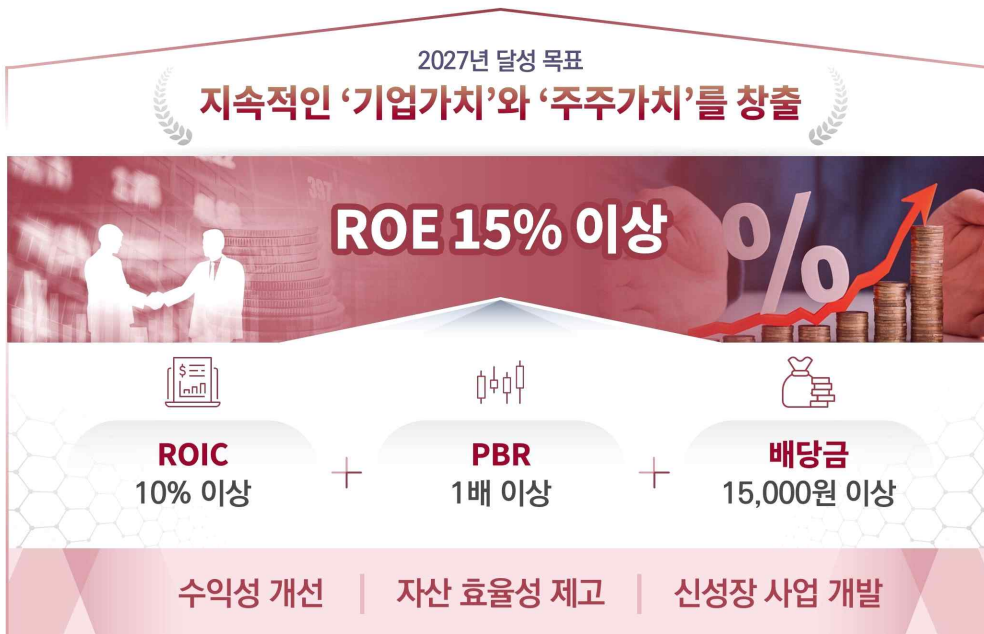
목표 설정

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.

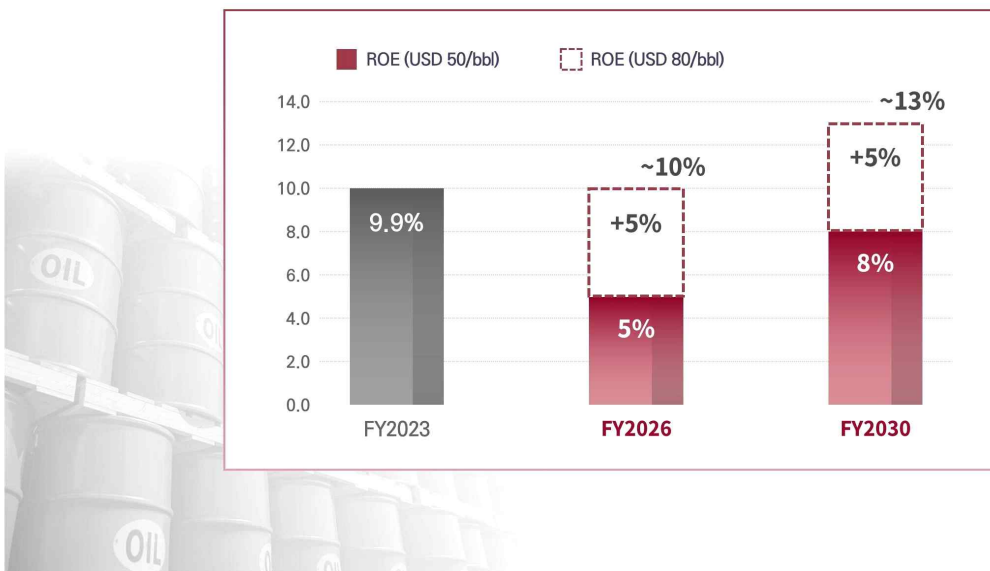
5) 리스크 고려

- **[리스크 평가]** 목표 설정에는 목표 달성에 영향을 미칠 수 있는 **주요 리스크**와 기업의 **리스크 감수도를 이해하고 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, **배당절차 개선을 위한 정관 개정**, 비효율적인 자산 처분 등 **다양한 사업전략적 계획수립**이 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 리스크도 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 확장**이나 **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



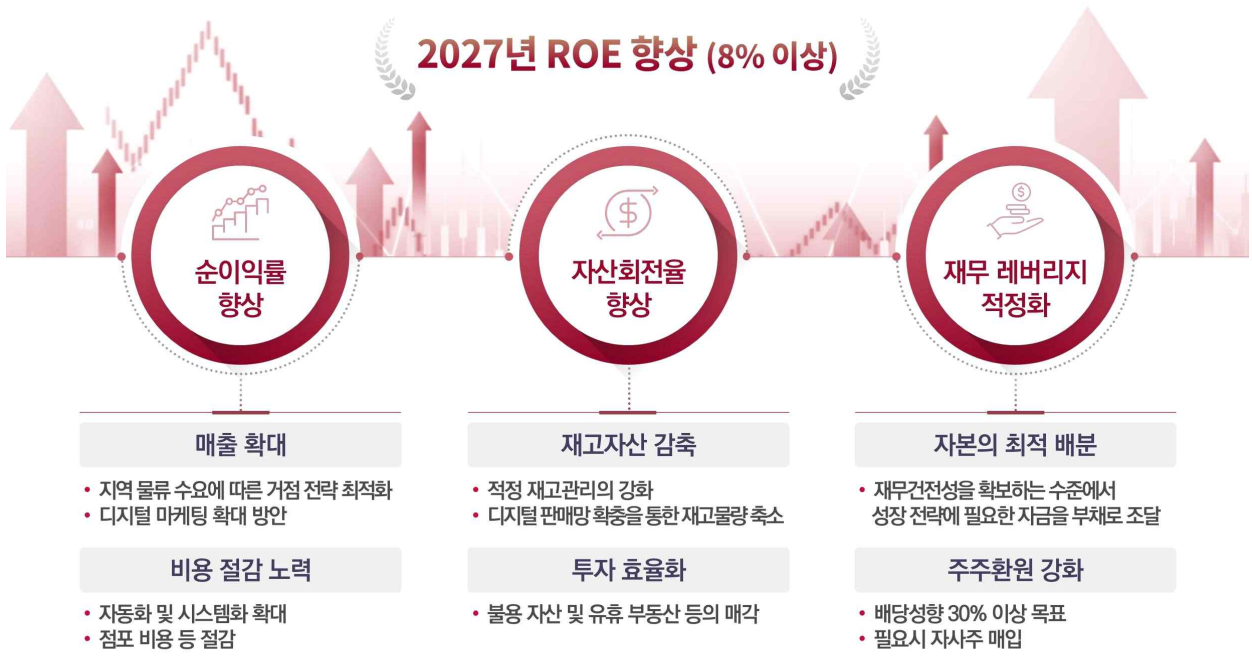
1-2. 재무중심 계획

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

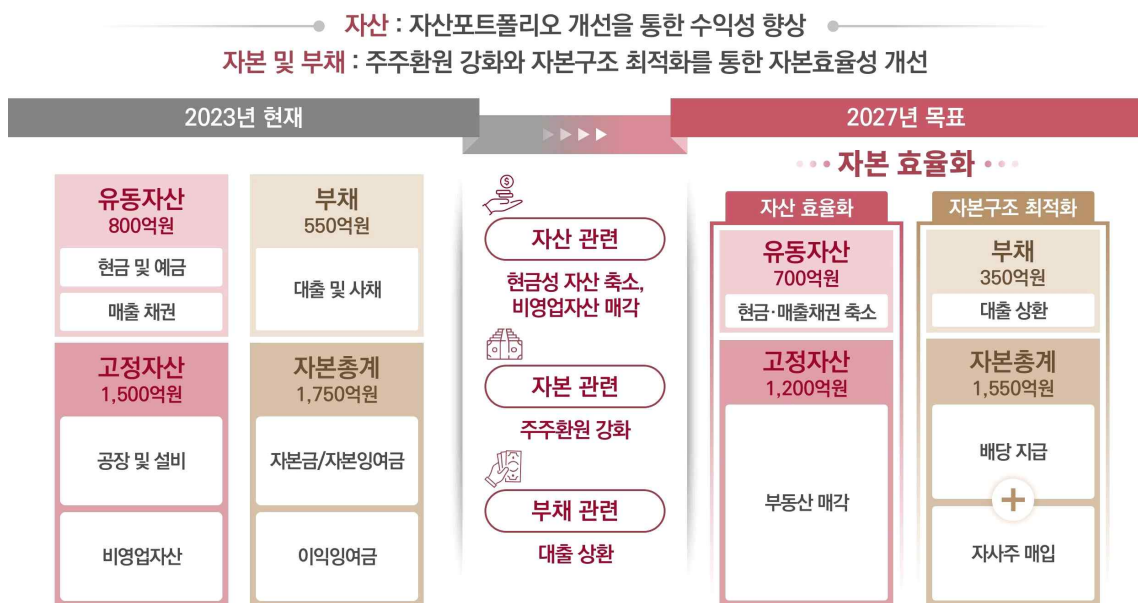


2) 재무상태표 활용

- 기업 자본구조의 효율화·최적화는 이를 전반적으로 보여주는 재무상태표를 활용하여 구체적인 계획을 보여줄 수 있습니다. 현재 재무상태표의 상태와 목표로 하는 재무상태표의 상태를 비교하여 보여주고 자산, 부채, 자본의 세부 구성 내역을 어떤 방향으로 조정해 나갈지를 서술합니다.

[예시] 재무중심 계획 - 재무상태표 활용

재무상태표 개선



3) 유동성 배분

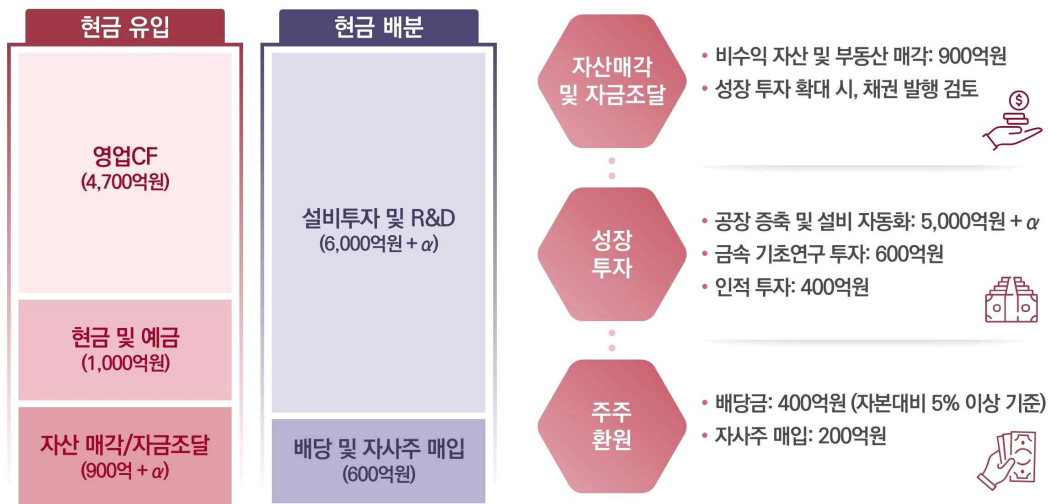
- 재무상태표(BS)가 저장(stock)을 기준으로 전반적인 계획을 수립하는 방식이라면, 유동성 배분계획을 이용하여 유량(flow)을 기준으로 전반적인 계획을 수립할 수도 있습니다. 목표설정 기간(예 : 향후 3~5년)의 대략적인 현금 유입과 유출에 대한 관리 계획을 서술합니다. 유동성 배분에 관한 서술은 투자나 주주환원을 위한 “자금조달”의 구체적 근거를 제시하는 효과도 있습니다.
- 현금 유입(Cash-in)은 크게 1)영업에 따른 현금 유입, 2)자산매각에 따른 현금 유입, 3)자금조달에 따른 현금 유입 등으로 나눌 수 있습니다.
- 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 참여가 필수적**이며, 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)이행평가**로 구분하여 작성하면 효과적입니다.
 - **현황진단** : 단순히 “IR XX회” 등과 같이 정량적인 수치를 단순히 제시하기보다, 소통을 위한 **기업 내부 프로세스, 소통의 내용 및 대응자 등 세부적인 내용**을 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 **공개**함으로써 주주 및 시장참여자들의 기업에 대한 신뢰를 제고시킬 수 있습니다.

[예시] 소통 - 피드백 반영 1

소통 - 실적 및 향후계획

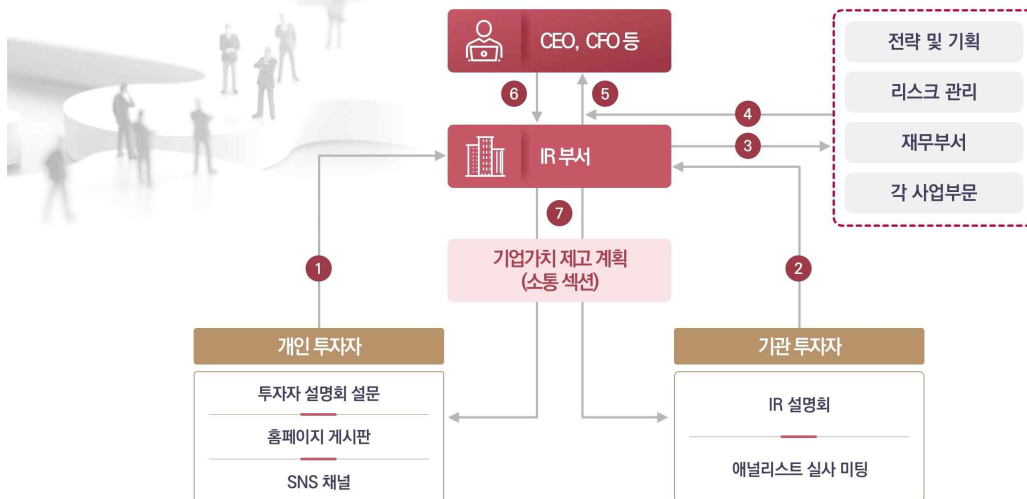
- 당사는 이해관계자와의 지속적인 소통을 통해 기업가치 제고에 기여하는 의견을 반영하도록 노력하고 있음



[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 34.7%(2026.2월말 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

참고

고배당기업의 「기업가치 제고 계획」 공시 사례

- (사례1) 2026년 고배당기업에 해당하여 「기업가치 제고 계획」을 최초로 (약식)작성한 사례로, 매출, 영업이익 등에 대한 수치목표가 아닌 성장 전략과 방향성 등을 정성적으로 기술하여 목표·계획을 수립

기업가치 제고 계획(자율공시)

※ 동 정보는 장래 계획사항, 예측정보를 포함할 수 있으며, 향후 계획사항이 변경되거나 실제 결과가 예측정보와 다를 수 있음. 또한, 조세특례제한법 제104조의27에 따른 고배당기업 여부는 기업의 자체적인 판단에 의함.

1. 계획서 명칭	2026년 ABC산업 기업가치 제고 계획	
2. 주요 내용	<p><목표설정></p> <ul style="list-style-type: none"> - 향후 3년간 자본적지출(CAPEX) 규모 유지 - 동남아 시장 등 해외 매출 확대 - 배당성향 45% 달성 - 배당절차 개선(先 배당액 확정, 後 배당기준일 지정) <p><계획수립></p> <ul style="list-style-type: none"> - 하반기 중 본사 생산라인 증설 - '26년 4월 베트남지역 수출 개시 - 비영업자산 매각을 통한 배당재원 확보 - 정관 개정을 위한 임시주주총회 개최(하반기) 	
3. 조세특례제한법 제104조의27에 따른 고배당기업 여부	해당	
	2024.12.31.이 속하는 사업연도의 배당소득(원)	100억원
	직전 사업연도(2025) 배당성향(%)	30%
	직전 사업연도(2025) 이익배당금액(원)	120억원
	전전 사업연도(2024) 이익배당금액(원)	100억원
	전전 사업연도 대비 직전 사업연도 이익배당금액 증가율(%)	20%

4. 결정일자	2026-03-18	
5. 관련 자료	게재일시	2026-03-18
	관련 웹페이지	www.abc.co.kr
6. 기타 투자판단과 관련한 중요 사항	<p>1. 조세 특례제한법상 고배당기업에 해당하여 별도의 기업 가치 제고 계획 첨부 없이 주요 내용을 기재하였습니다.</p> <p>2. 상기 '2.주요내용'은 예측정보를 포함하고 있으며, 향후 시장상황 및 경영환경 변화 등에 따라 변경될 수 있습니다.</p> <p>3. 상기'4.결정일자'는 본 기업가치 제고 계획에 대한 이사회 결의일자 입니다.</p>	
	※ 관련공시	-

- (사례2) 사례1에 비해 구체적 분석에 기반한 사례로, 주요 내용을 가이드라인 권고 체계에 맞추어 상세히 기재

기업가치 제고 계획(자율공시)

※ 동 정보는 장래 계획사항, 예측정보를 포함할 수 있으며, 향후 계획사항이 변경되거나 실제 결과가 예측정보와 다를 수 있음. 또한, 조세특례제한법 제104조의27에 따른 고배당기업 여부는 기업의 자체적인 판단에 의함.

1. 계획서 명칭	2026년 XYZ 기업가치 제고 계획	
2. 주요 내용	<p><기업개요></p> <ul style="list-style-type: none"> - 이차전지 사업 등 수행 <p><현황진단></p> <ul style="list-style-type: none"> - 지속적 설비투자로 자산 규모는 확대 추세 - 대외 경제환경 변화로 매출 및 영업이익은 전년 대비 약 10% 감소 예상 - 작년말 기준 COE 9%(CAPM 방법론 사용, 무위험이자율은 국고채 3년 기준) <p><목표설정></p> <ul style="list-style-type: none"> - 2027년~2029년 연평균 매출성장률 8%, 영업이익률 20% - 2028년 PBR 1배 이상, ROE 10% 이상 - 2027년 연간 주주환원규모 1조원, TSR 20% - 2026년 지배구조 핵심지표 준수율 80% <p><계획수립></p> <ul style="list-style-type: none"> - 고효율 기술 선점을 위한 해외기업 파트너십 구축 - 사업 포트폴리오 재편과 저수익사업 청산 - 기업 실적과 배당을 연계하여 배당규모 확대 - 이사회 구성의 다양성 및 전문성 확보 <p><이행평가></p> <ul style="list-style-type: none"> - 최초 공시에 해당하여 기재 생략 <p><소통></p> <ul style="list-style-type: none"> - CEO가 직접 참여하는 분기별 IR개최 - 영문 홈페이지 개설 및 영문공시 확대 	
3. 조세특례제한법 제104조의27에 따른 고배당기업 여부	해당 2024.12.31.이 속하는 사업연도의 배당소득(원)	8천억원
	직전 사업연도(2025) 배당성향(%)	45%
	직전 사업연도(2025) 이익배당금액(원)	8천억원

	전전 사업연도(2024) 이익배당금액(원)	8천억원
	전전 사업연도 대비 직전 사업연도 이익배당금액 증가율(%)	-
4. 결정일자	2026-03-25	
5. 관련 자료	게재일시	2026-03-25
	관련 웹사이트	www.xyz.co.kr
6. 기타 투자판단과 관련한 중요 사항	1. 조세특례제한법상 고배당기업에 해당하여 별도의 기업 가치 제고 계획 첨부 없이 주요 내용을 기재하였습니다. 2. 상기 '2.주요내용'은 예측정보를 포함하고 있으며, 향후 시장상황 및 경영환경 변화 등에 따라 변경될 수 있습니다. 3. 상기'4.결정일자'는 본 기업가치 제고 계획에 대한 이사회 결의일자 입니다.	
	※ 관련공시	-