



# 「기업가치 제고 계획」 가이드라인(안) 주요내용

자본시장연구원 금융산업실장 이효섭

(hslee@kcmi.re.kr)

# 목차

1. 「기업가치 제고 계획」 가이드라인(안)
2. 「기업가치 제고 계획」 가이드라인(안) 해설서

# 「기업가치 제고 계획」 가이드라인(안)

# 가이드라인 목차

## I. 「기업가치 제고 계획」 개요

## II. 가이드라인의 활용

## III. 작성주체, 공시방법, 유의사항 등

## IV. 「기업가치 제고 계획」 기재사항

1. 기업개요
2. 현황진단
3. 목표설정
4. 계획수립
5. 이행평가
6. 소통

# 개요 - 기업가치란 무엇인가?

## ❖ 배경

- 코리아 디스카운트 해소를 위해 상장기업의 기업가치 제고 노력이 필수적

## ❖ 기업가치란 무엇인가?

- 기업이 보유한 자산과 미래 현금흐름 등을 기반으로 산정되는 총 가치
- 기업의 경영 성과, 성장 가능성, 시장환경, 사회적 책임 등 다양한 요소를 종합적으로 고려해 평가

기업가치 결정 요인 예시



증장기 기업가치 제고 방법



# 「기업가치 제고 계획」이란 무엇인가?

대상

√ 코스피·코스닥 상장기업 전체

의무여부

√ 기업 자발적으로 수립하는 계획

방법

√ 한국거래소 상장공시시스템(KIND)을 통해 계획서 첨부

주기

√ 연 1회 등 주기적으로 공시 권고

기대효과

√ 기업의 원활한 자금 조달, 투자자 효용 증대

# 「기업가치 제고 계획」의 핵심 특징

자율성



기업가치 제고 계획 수립·공시 참여여부, 작성내용은 **기업 자율**

미래 지향성



증장기적 가치 제고를 위한 **미래 계획을 적극적으로 설명**

종합성



사업보고서, 지배구조보고서 등 **산재된 정보를 종합 재구성**

선택과 집중  
가능성



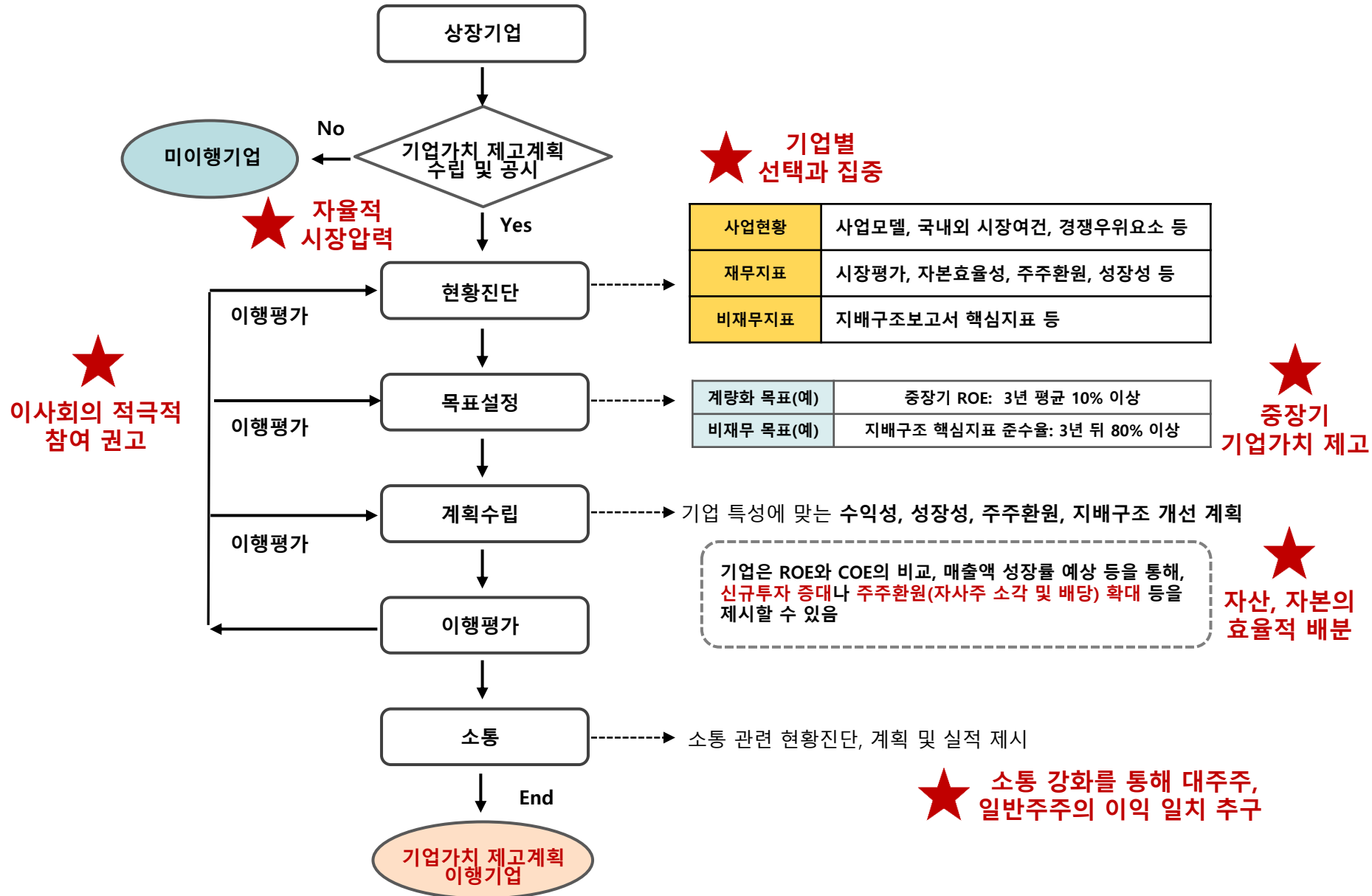
세부 내용, 서술방식에 있어 **기업특성을 고려해 강조할 부분 선정**

이사회 책임



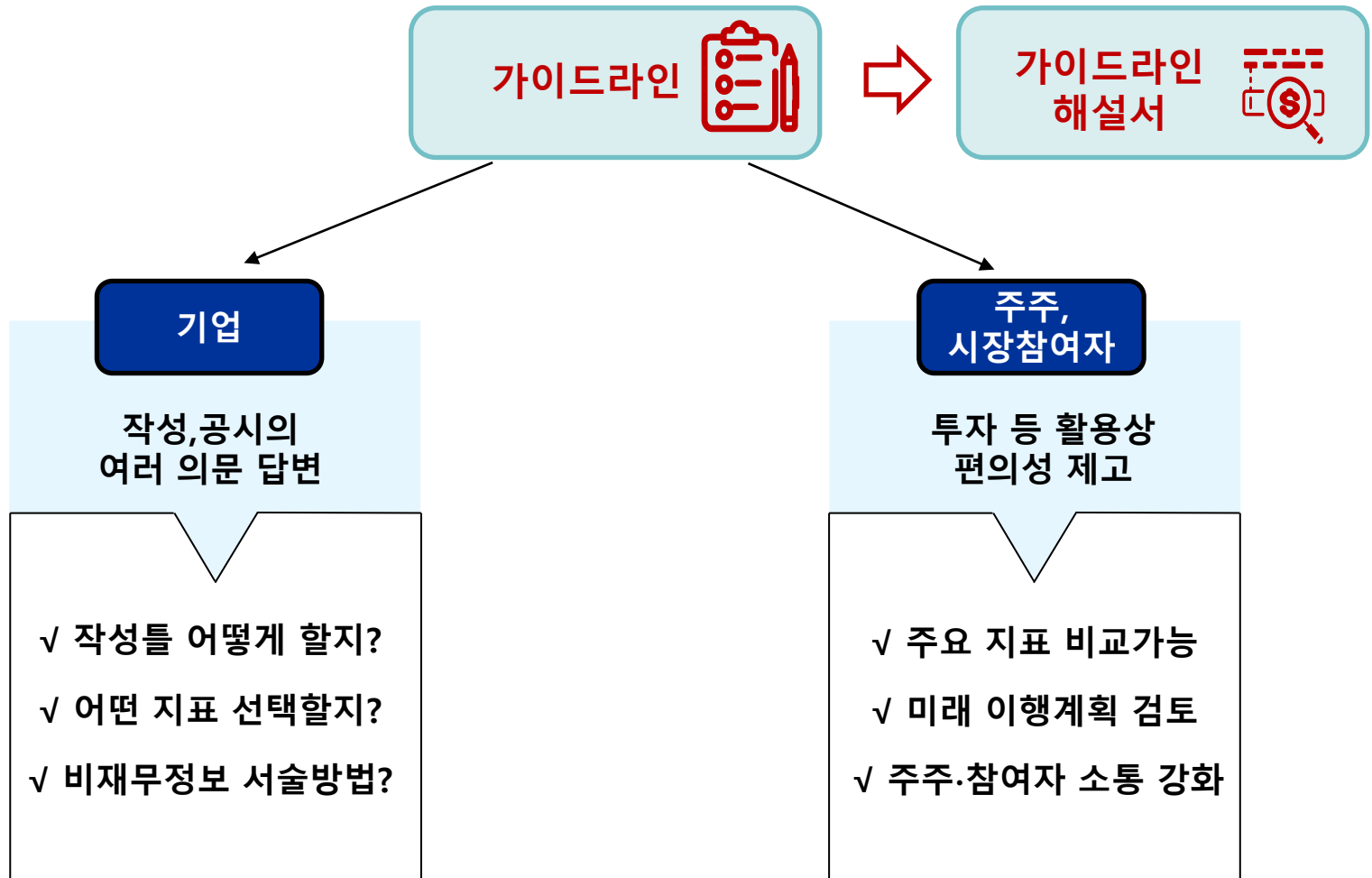
기업가치 제고 계획 수립 과정에서 **이사회**의 적극적 참여 권고

# 「기업가치 제고 계획」 의의 및 기대효과





# 「기업가치 제고 계획」 가이드라인의 활용



# 「기업가치 제고 계획」 작성주체 및 공시방법

## 작성주체

### 전략 및 재무담당 부서 중심

- ✓ 기업의 사업·경영 계획을 포함하게 될 가능성이 크기 때문에 **전략 및 재무담당 부서**가 중심이 되어 작성하는 것이 바람직함

## 관리주체

### 이사회의 적극적 참여

- ✓ **이사회**는 경영진이 「기업가치 제고 계획」을 적절히 수립·이행하는지 감독하고, 필요한 경우 이사회 보고·심의·의결을 거치도록 하는 등 **적극적 참여** 필요

## 공시방법

### 상장공시시스템(KIND)을 통해 계획서 첨부

- ✓ 자율공시 항목으로, **KRX 상장공시시스템(KIND)**을 통해 해당 계획서를 첨부하여 **자율공시**로 제출
- ✓ 해외 투자자 정보 접근성 제고를 위해 **영문공시 병행 장려**

## 공시주기

### 연 1회 등 주기적 공시 권장, 예고 공시도 가능

- ✓ 자율사항이지만 연 1회 등과 같이 주기적 공시를 권장
- ✓ 특정 부문은 "202X년 X분기 포함 예정" 등 예고 공시도 가능

# 「기업가치 제고 계획」 유의사항

## 제출방법

### 상장공시시스템(KIND)을 통한 제출

- ✓ 「기업가치 제고 계획」은 공정공시 대상정보에 해당할 여지가 높아 절차 준수를 위해 **상장공시시스템(KIND)을 통한 공시가 기업 홈페이지를 통한 공표보다 먼저 수행**

## 허위공시 금지

### 불성실공시법인 지정 또는 불공정거래 조항 적용 가능

- ✓ 허위 공시에 따른 **불성실공시법인 지정**이나 허위내용 기재를 통해 재산상 이익을 얻고자 할 때 **부정거래행위 금지** 등 자본시장법상 **불공정거래 조항 적용**
- ✓ 단, 「기업가치 제고 계획」에서 제시한 목표·이행계획 등은 경영성과, 재무상태 변동에 대한 예측을 수반하므로 **단순히 목표 달성 및 예측에 실패했다는 이유만으로는 불성실공시 대상 또는 불공정거래 대상이 되지 않음**

## 수정 및 보완

### 중대한 변경 발생시 정정공시를 통해 수정·보완

- ✓ 잘못 기입한 내용이 있거나 사업·경영 계획상 **중대한 변경** 발생으로 기존 공시 사항에 대해 수정이 필요한 경우 **정정공시를 통해 수정 및 보완**
- ✓ 정정공시하는 경우 **변경 이유와 변경 사항**을 기재

# 「기업가치 제고 계획」 기재사항 개요

① 기업개요	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 업종, 연혁, 제품서비스, 재무실적 등 기본정보 제공</li> </ul>
② 현황 진단	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 사업현황</li> <li>▪ 사업모델, 국내외 시장여건, 경쟁우위요소, 리스크요인 등</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 재무지표</li> <li>▪ 시장평가, 자본효율성, 주주환원, 성장성 등</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 비재무지표</li> <li>▪ 주주, 이사회, 감사기구 측면에서 지배구조 현황 등</li> </ul>
③ 목표설정	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 중장기 목표, 계량화된 수치 등으로 명료하게 제시 권장, 정성적 서술도 가능</li> </ul>
④ 계획수립	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 기업 특성에 맞춰 탄력적으로 계획 수립, 목표-계획간 연계성 설명</li> <li>▪ 수익성(성장성) 제고 계획, 주주환원 계획, 지배구조 개선 계획 등 수립</li> </ul>
⑤ 이행평가	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 목표 달성 및 계획 이행 여부 평가</li> <li>▪ 전년도 평가를 바탕으로 목표 재설정 및 계획 수정</li> </ul>
⑥ 소통	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 주주, 시장참여자 및 소통현황, 계획, 실적 등 제시</li> </ul>

# 기재사항① 기업 개요

## G)기업개요

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

## 예시

- 1) 기업명: (주)한양성 ITS
- 2) 상장된 시장: 유가증권시장
- 3) 기업개요

대표이사	이방원	최대주주(지분율)	(주)한양성(37%)
업종	IT 서비스 등	주요 제품·서비스	IT시스템 구축, 전기차충전기 등
주요 연혁	1991.8월 회사 설립 1998.3월 코스닥시장 상장 ... 2022.6월 강원 IDC센터 사업 관공(사업규모 1,400억원)		

### 4)최근 재무현황 요약

(연결기준, 단위: 백만원)

구 분	FY2023	FY2022	FY2021
매출액	634,128	581,343	540,628
영업이익	54,328	42,519	38,443
당기순이익	33,142	62,935	35,029
자산총액	482,517	483,247	368,432
자본총액	421,328	384,248	284,609

# 기재사항② 현황진단 - 사업현황

## G)사업현황 진단

- ✓ 기업가치 제고를 위해 **적합한 핵심지표**를 선정하고, 구체적인 **이행계획**을 수립하기 위해,
- ✓ 사업모델, 국내외 시장여건, 기업 경쟁력 등 **사업 현황**에 대해 **다각적·입체적인 검토**가 선행될 필요

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 시장내 위상 등
경쟁우위요소	- 인적·물적자원, 기술력 등 주요 경쟁우위 요소 등
리스크요인	- 거시경제, 산업, 개별기업 측면의 주요 리스크요인 등

## 예시 (사업현황)

사업현황 →



## 기재사항② 현황진단 - 지표선정

### G)지표선정 (재무지표)

- ✓ 기업이 속해있는 **산업의 특성, 사업구조적 특성, 성장단계, 주주 및 시장참여자의 관심 사항** 등을 고려하여 기업의 **중·장기적인 가치 제고 목적에 부합하는 지표**를 선정
- ✓ [재무지표] **시장평가, 자본효율성, 주주환원, 성장성** 등으로 분류할 수 있음. **분류별 대표 지표**는 아래와 같으며, 기업은 업종 등 **개별특성**을 고려하여 **기업가치 제고 목적에 가장 적합한 지표**를 **자체적으로 선정**할 수 있음

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

- ✓ [비재무지표] 국내 증시에서 **기업가치가 저평가되는** 원인으로 지목되는 **“지배구조”**는 대표적인 비재무적 요소이며 한국거래소 「기업지배구조보고서」에서 제시한 핵심지표(15개) 등 참고 가능. 기업은 「기업지배구조보고서」 가이드라인의 공시항목 외에도 **개별 특성에 따라 다양한 지배구조 관련 지표**(예: 모자회사 중복상장 이슈, 지배주주 및 그 특수관계인의 비상장 개인회사 보유 이슈, 감사인의 분리선출에 관한 사항 등)를 선정할 수 있음
- ✓ [기타 비재무지표] **환경, 사회적 책임** 등도 기업가치에 미치는 영향이 크다고 판단하면 선정 가능

# 기재사항② 현황진단 - 재무지표 분석

## G) 지표분석

- ✓ 시계열분석, 산업평균 또는 경쟁사와의 비교, 부문별(예: 사업부문별, 영업권역별 등) 세부 분석 등 지표에 대한 다양한 분석을 통하여 최근 추이, 기업의 경쟁우위, 관련 원인 등을 파악

### 예시

PBR 분석 →



ROE 분석 →

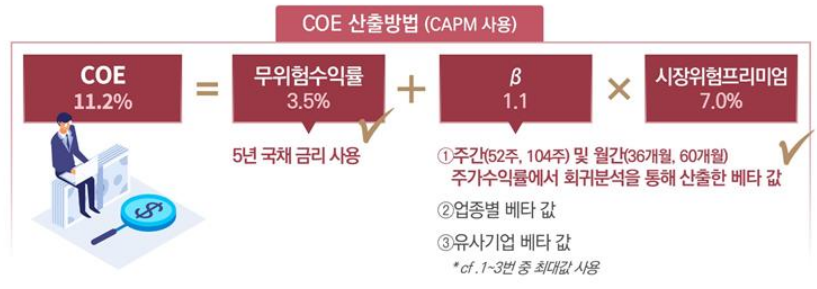
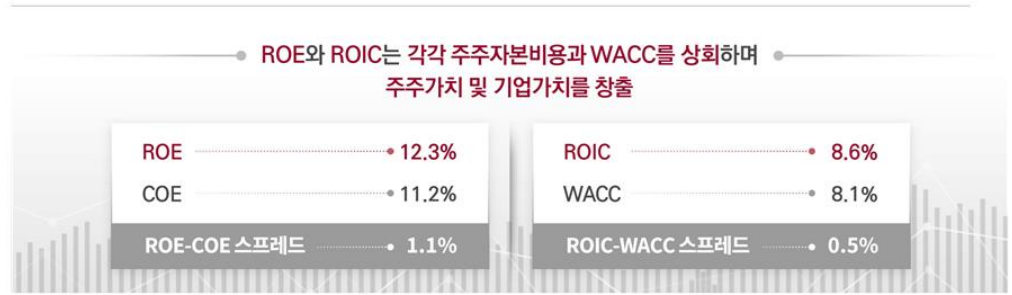




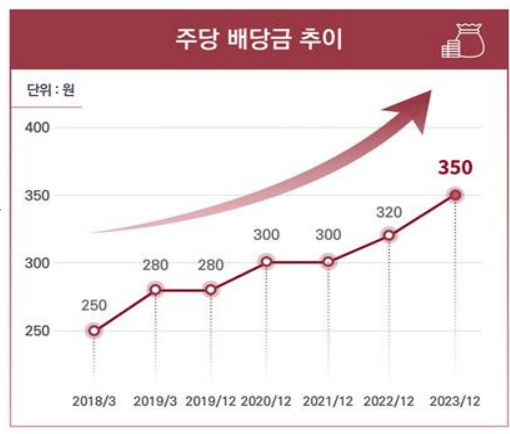
# 기재사항② 현황진단 - 재무지표 분석

예시 계속

자본수익성, 자본비용



안정적인 수익성을 바탕으로 주당 배당금의 지속적 상향



주주환원정책

최근 자본 효율성 제고를 위한 자사주 매입 및 소각 정책 실시중

자사주 매입 및 소각

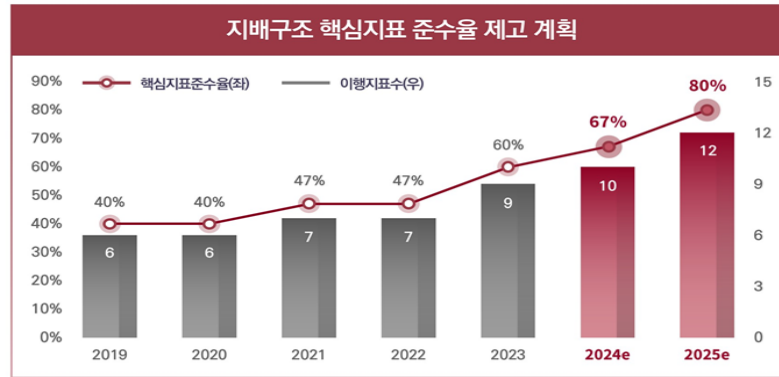
연도	매입	소각	보유
2023년	400 억원	300 억원	300 억원
2022년	200 억원	150 억원	200 억원
2021년	150 억원	-	150 억원

# 기재사항② 현황진단 - 비재무지표 분석

예시

- 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

지배구조  
핵심지표 준수율



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

지배구조  
개선 프로젝트

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

# 기재사항③ 목표설정

## G) 목표설정

- ✓ 현황진단 결과를 토대로 달성하고자 하는 목표를 기재. 「기업가치 제고 계획」의 취지에 맞도록 지속가능한 기업가치 제고를 추구. **일시적, 임시방편적인 개선이 아닌 중장기적인 목표**를 제시
- ✓ 목표는 **계량화된 수치** 등으로 **명료하게 제시**하는 것이 좋지만, 어려운 경우 **정성적인 서술로서 목표를 제시**할 수 있음. 특히 계량화가 어려운 비재무지표가 이에 해당
- ✓ 재무지표 관련 목표를 제시하는 경우, 목표 기간이나 수치를 단일 숫자가 아닌 **구간으로 설정하는 것도 가능** (예: 20XX년~20XX년 중 지속적으로 ROE Y% 이상 달성 목표)
- ✓ 급격한 **경영환경 변화**에 따라 목표의 변경이 불가피한 경우에는 **정정공시**를 통해 기존 목표를 수정·보완할 수 있음

## 예시 (재무지표)

재무지표  
목표설정



# 기재사항③ 목표설정

예시 계속  
(재무지표)

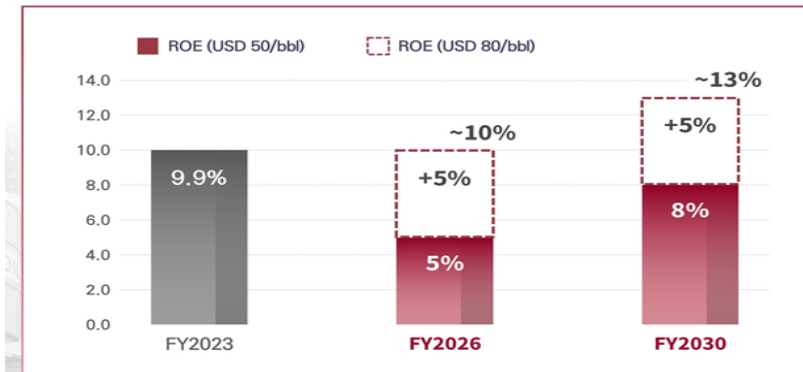
정량적, 구간, 최소, 정성적 등 다양한 방법으로 목표 설정  
 목표 설정 대상은 ROE, PBR을 비롯해서 매출증가율, 배당성향, 지배구조 등  
 다양한 재무 및 비재무지표를 포함

다양한  
목표설정 방법



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

시장환경 변화에  
따른 목표설정 연동



## 기재사항④ 계획수립

### G) 계획수립

- ✓ 설정한 목표 달성을 위한 **구체적 계획**을 기재. 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 가능
- ✓ 현황진단에서 제시한 사업현황과 연계하여 계획을 수립하면 「기업가치 제고 계획」의 일관성을 제고할 수 있음. 계획의 **설득력 제고**를 위하여 대규모 지출이 필요한 경우 자금조달 방안과 같은 **근거를 제시할** 필요가 있음. 계획의 진척 정도를 모니터링할 수 있도록 **단계별 계획** 수립 권장
- ✓ 계획 이행 과정에서 발생할 수 있는 **리스크 요인**을 시장 참여자들에게 미리 알릴 수도 있음. 마지막으로 「기업가치 제고 계획」의 **목표 달성도 및 계획 이행도** 등을 **임직원 보상체계와 연계**하는 계획을 통해 추진 의지를 강조하고 **임직원의 적극적 참여**를 유도할 수 있음
- ✓ 기업은 **경영상 비밀** 등을 고려하여 **계획의 구체적 수준**을 조절할 수 있으며, 급격한 경영환경 변화에 따라 계획 변경이 불가피한 경우 **정정공시**를 통해 기존 계획을 **수정·보완**할 수 있음

# 기재사항④ 계획수립

예시

사업부문별  
성장 전략



수익성  
향상 계획

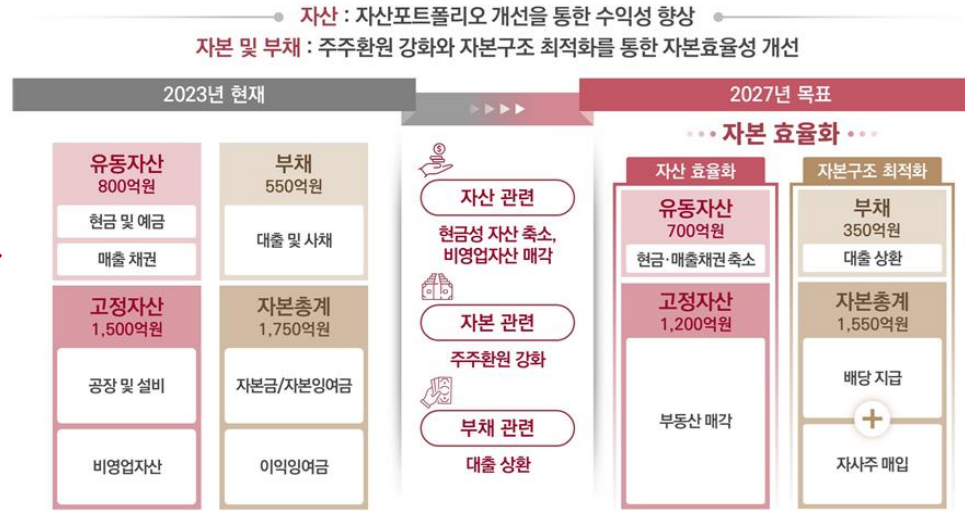




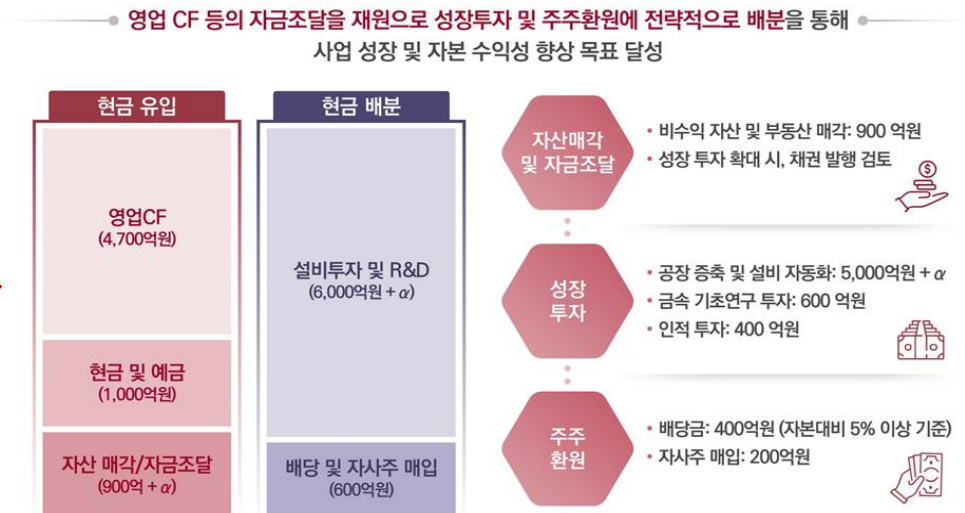
# 기재사항④ 계획수립

예시 계속

재무상태표 개선



자본의 효율적 배분



# 기재사항⑤ 이행평가

## G)이행평가

- ✓ 「기업가치 제고 계획」은 연 1회 등 주기적 공시가 권장되므로, 기업이 **공시와 공시** 사이에 동 계획에 따라 **어떤 노력을 이행했는지**를 기재
- ✓ 직전 공시에서 **연도별 계획**을 제시한 경우에는 해당 연도 계획의 **달성 정도**를 기재
- ✓ 어떤 투입을 했는지, 어느정도 달성을 했는지 등 결과를 서술하는데 그치지 않고 **잘된 점과 보완이 필요한 점** 등 “**평가적 요소**”를 함께 기재하기를 권장
- ✓ 이행 평가는 새로운 「기업가치 제고 계획」의 **현황진단, 목표·계획 수립에 반영될 수 있음**

## 예시

- 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 신선했던 프리미엄 상품 라인업이 효과를 거둠
- 2025년도 목표인 8% 이상의 ROE와 1배 이상의 PBR로 진행 중

이행평가 →

단위: 억원

구 분	'24년 실적(A)	'24년 계획 (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	0.76	1배 이상	-	미달	1배 이상
자기자본비율	67%	66% 이상	-	달성	70% 이상



# 기재사항⑥ 소통

## G)소통

- ✓ 만일 기업의 내재가치 대비 시장가치가 낮게 평가된다면, 소통은 그 가치갭을 해소하는 효과적인 수단으로 작용할 수 있음
- ✓ 주주 및 시장참여자와의 소통현황, 계획, 실적을 작성. 소통채널, 대상, 빈도 등을 세부적으로 서술하되, 단순히 횟수와 같은 정량적인 측면만을 기입하는 것이 아니라, 어떻게 효과적으로 소통할 것인지 등 정성적인 측면의 서술도 필요
- ✓ 예를 들어 해외 투자자를 위한 「기업가치 제고 계획」의 영문 번역본 공시, 주주제안 프로세스의 실효성 제고, 주주총회 문화 개선 등이 포함될 수 있음
- ✓ 소통 내용이 기업 경영에 반영된 사례가 있다면 이러한 실질적인 결과를 소개하는 것도 권장
- ✓ 최고 경영진 및 이사회 참여, 소통대상별 차별화, 기업과 주주·시장참여자 간 쌍방향 소통 및 피드백 프로세스 마련 등을 고려할 필요

## 예시

소통에 대한 현황진단 →

소통 책임자

소통 대상

소통 채널  
(2024년 소통 실적)

```

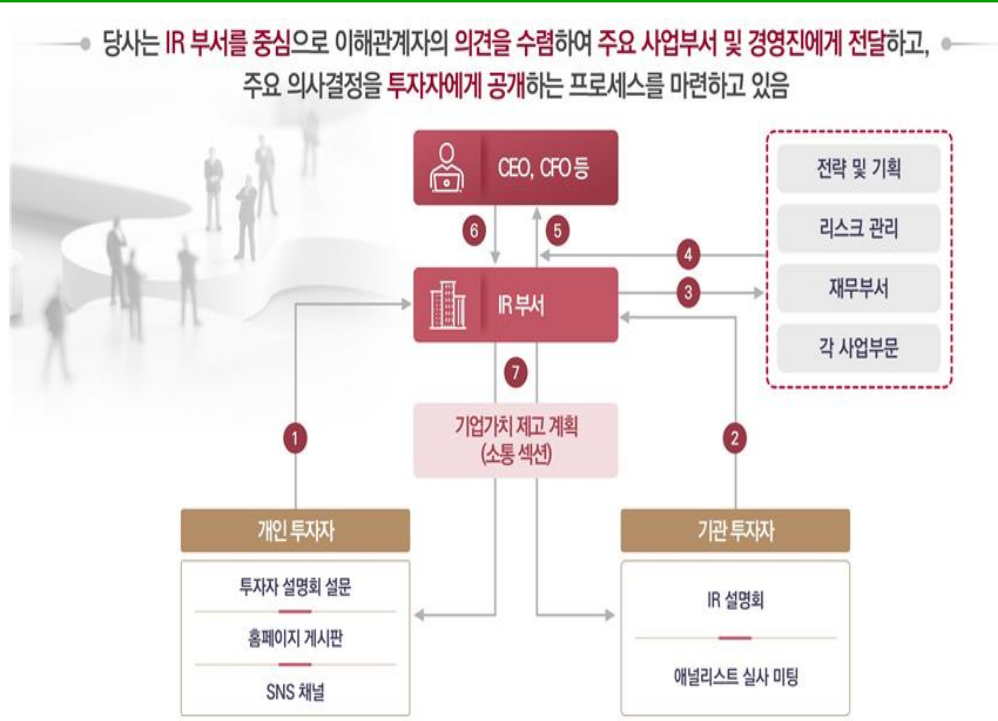
graph TD
    A[CEO, CFO 등] --- B[IR 부서]
    B --- C[개인 투자자]
    B --- D[기관 투자자]
    C --- E[기존 주주]
    C --- F[잠재적 주주]
    D --- G[애널리스트]
    D --- H[펀드매니저]
    D --- I[의결권 행사 담당]
    D --- J[외국인 투자자]
            
```

내용	담당 대응자	면담 기업 수, 횟수
① ② 주주총회	CEO	2회
① ② CEO Q&A	CEO	2회
② 사업설명회	CEO, CFO	2회
② 결산설명회	이사집행임원	2회
② 온라인 스몰미팅	CFO, 사업부문장	6회
② 해외 기관투자자 면담	CFO, IR 담당 임원	5개사
③ 개인투자자 설명회	IR 담당 임원	2회
④ 기관투자자 및 증권 애널리스트 의견 교환	IR 담당 임원, 사업부문장	7개사

# 기재사항⑥ 소통

예시 계속

피드백 체계 →



- ✓ **(영문공시)** 당사는 과거 「기업가치 제고 계획」 등 주요 공시를 국문으로만 제공하고 영문 공시를 제공하지 않았습니다. 당사는 2025년부터 외국인 투자자와의 소통을 강화하기 위해 「기업가치 제고 계획」 등 주요 공시 사항에 대해 **영문으로도 공시를 제공할 계획**입니다.

# 「기업가치 제고 계획」 가이드라인 해설서

# 「기업가치 제고 계획」 가이드라인 해설서의 목적 및 활용

## ❖ 해설서의 목적

- 기업에게 「기업가치 제고 계획」 작성의 편의성 제고
- 「기업가치 제고 계획」 가이드라인의 구체적 내용과 사례 제시

## ❖ 해설서의 활용

- 가이드라인 목차에 포함될 수 있는 다양한 구성 요소를 제시하고 그 의미와 작성방법, 예시 등 제공
- 기업 특성에 맞는 요소들을 선택, 참고하여 「기업가치 제고 계획」 작성

## ❖ 해설서의 업데이트

- 기업, 투자자 등과 소통, 실제 작성사례의 상세 검토 등을 통해 주기적으로 업데이트할 예정
- 최신 업데이트된 해설서는 가이드라인과 마찬가지로 한국거래소 상장공시시스템(KIND) 내의 기업 밸류업 통합페이지에서 확인 가능

# 가이드라인 해설서 주요내용 - 1. 기업개요

## 가이드라인

### 1. 기업 개요

기업의 업종, 연혁, 제품·서비스, 재무실적 등 **기본적인 기업정보**를 기재합니다. 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.

기업에게  
작성 편의 제공

## 가이드라인 해설서

### 1. 기업 개요

- **[개요]** 업종, 주요 제품·서비스, 연혁, 재무상태 등 **기본적인 기업정보**를 기재합니다.
- 사업보고서 또는 기업 홈페이지 등을 통해 이미 공개되어 있는 내용이라도, 「**기업가치 제고 계획**」이 그 자체로 **완결성 있는 보고서**로서 기능할 수 있도록 포함시 키기를 권장합니다.

- 1) 기업명 :
- 2) 상장된 시장 :
- 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			

# 가이드라인 해설서 주요내용 - 2. 현황진단(1)

## 가이드라인

### 2. 현황 진단

#### 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.

구성 요소에 대한  
자세한 설명 제시

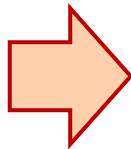
## 가이드라인 해설서

**[사업모델]** 기업의 사업현황을 진단하는 방법은 다양하지만, 주요 사업부문을 구분하여 각각의 사업내용, 매출·이익 상황 등을 제시하는 것이 가장 기본적인 방법입니다.

· 사업부문 구분은 추후 **[계획수립]** 등의 목적을 작성할 때에도 사업부문별로 나눠 각 특성에 맞게 **합리적·구체적 계획**을 세울 수 있는 등 「기업가치 제고 계획」을 작성하는 **유용한 틀**로 사용 가능합니다. 다만 기업의 사업구조 등을 고려할 때 부문을 나누는 것보다 **통합하여 작성**하는 것이 효과적이라면 통합하여 작성할 수 있습니다.

**[사업환경 등]** 사업현황의 다각적·입체적 검토를 위하여 시장환경, 경쟁우위 요소, 리스크요인 등을 분석할 수 있습니다.

· 자료획득의 어려움, 경영상 비밀 이슈 등으로 인해 수치나 구체적 내용을 기재하기 어려울 수 있습니다. 다만 관련 내용을 **대략적인 서술**로 작성해주는 것만으로도 투자자가 기업에 대해 이해하는 데 큰 도움이 될 것입니다.



작성 사례 제시

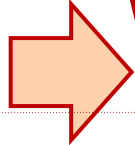
### 사업현황 진단

	2024년 영업이익 전년대비(단위: 십억원)	사업현황
기업 솔루션	75.8 → 74.0	· 경쟁사들의 가격 인하 전파로 시장의 전반적 수익성이 감소하는 상황 · 빅미 및 유립 해외사업 확대로 국내 매출 감소에 대응
소비자 가전	58.0 → 41.2	· 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	· 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	· 풍력 발전에 대한 정부 지원이 감소, 환경 규제자 강화 추세 · 차세대 풍력 터빈 개발을 위한 R&D 비용 증가
친환경 기술 에너지 저장 솔루션	42.3 → △0.2	· 고성능 배터리 기술 개발을 위한 R&D 비용이 당초 예상보다 크게 증가 · 에너지 저장 솔루션 시장에 새로운 경쟁사들이 진입, 자가 경쟁장벽을 펼치고 있음

# 가이드라인 해설서 주요내용 - 2. 현황진단(2)

## 가이드라인

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



구성 요소에 대한  
자세한 설명 제시

## 가이드라인 해설서

### <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.

**[ROE]** ROE는 기업이 주주자본을 이용하여 창출한 이익률을 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 투한 자본”으로 창출한 이익률을 의미합니다. ROIC는 기업의 전체 투자자본 효율성을 측정하기 때문에 자본집약적인 산업(예: 제조업, 에너지)에서 기업 성과를 평가하는 데 유용합니다.

**[RORA]** RORA는 위험조정자산 대비 수익률로 자산의 위험 수준을 고려한 수익성을 평가합니다. RORA는 위험도가 다른 자산포트폴리오를 운용하는 금융업에서 위험 대비 수익성을 평가할 때 사용하기 용이합니다.

**[COE]** COE는 주주자본 조달에 요구되는 비용을 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 비용입니다.

# 가이드라인 해설서 주요내용 - 2. 현황진단(3)

## 가이드라인

### 2. 현황 진단

#### 3) 지표분석

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

구성 요소에 대한 자세한 설명 제시

## 가이드라인 해설서

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

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

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

순이익률은 기업의 비용 효율성이나 시장에서의 경쟁 우위 또는 가격 마진을 등에 따라 결정되며, 자산회전율은 기업이 매출액 창출에 자산을 얼마나 효과적으로 사용하고 있는지를 보여줍니다. 재무 레버리지는 기업이 사업 운영을 위해 얼마나 많은 부채를 사용하고 있는지를 나타내는 지표입니다.

### ROE 분석

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



작성 사례 제시



# 가이드라인 해설서 주요내용 - 3. 목표설정

## 가이드라인

### 3. 목표설정

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

목표는 계량화된 수치 등으로 명료하게 제시하는 것이 좋지만, 어려운 경우에는 정성적인 서술로서 목표를 제시할 수도 있습니다.

구성 요소에 대한 자세한 설명 제시

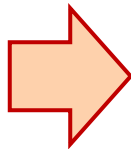
## 가이드라인 해설서

**[중위 설정]** 기업가치 제고 목적의 핵심 지표들을 선정했다면, 다양한 지표를 **핵심목표지표(Key Goal Indicator: KGI)** 및 **핵심성과지표(Key Performance Indicator: KPI)**로 구분해볼 수도 있습니다.

· 구분을 함께 있어 앞에 서술한 “분해식”을 활용할 수 있을 것입니다. 예를 들어 PBR은 PER x ROE로 분해할 수 있는데, **PBR을 KGI로, PER, ROE를 KPI로 선정하여 KPI의 목표달성이 자연스럽게 KGI의 달성으로 이어지는 구조를 만들 수 있습니다.**

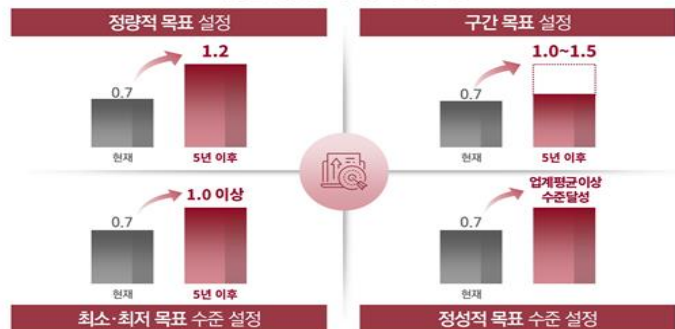
**[정성적 서술]** 목표는 계량화된 수치 등으로 명료하게 제시하는 것이 좋지만, 어려운 경우에는 **정성적인 서술로서 목표를 제시할 수도 있습니다.**

· 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 서술할 수 있습니다.



### 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



작성 사례 제시

# 가이드라인 해설서 주요내용 - 4. 계획수립

## 가이드라인

### 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 계획**을 수립하면 「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.

구성 요소에 대한  
자세한 설명 제시

## 가이드라인 해설서

### 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 항목별로 어떻게 개선을 할 것인지 세부 계획을 제시할 수 있습니다.
- 예를들어 영업이익에 들어가는 “매출”은 사업부문별 매출로 나누거나 국내·해외 매출로 나눌 수도 있고, “비용”도 재료비, 감가상각비, 인건비 등 다양한 항목으로 나눌 수 있을 것입니다.
- 자산회전율의 경우에도 매출채권회전율, 재고자산회전율, 고정자산회전율 등 전체 지표에 영향을 주는 세부항목들로 나누어 계획을 제시할 수 있습니다.

### 수익성 향상 계획



작성 사례 제시

# 가이드라인 해설서 주요내용 - 5. 이행평가

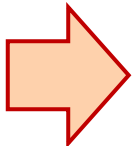
## 가이드라인

구성 요소에 대한  
자세한 설명 제시

## 가이드라인 해설서

**5. 이행평가**

「기업가치 제고 계획」은 연 1회 등 주기적 공시가 권장되므로, 기업이 공시와 공시 사이에 동 계획에 따라 어떤 노력을 이행했는지를 기재합니다. 직전 공시에서 연도별 계획을 제시한 경우에는 해당 연도 계획의 달성 정도를 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.



**[개요]** 「기업가치 제고 계획」은 연 1회 등 주기적 공시가 권장되므로, 기업이 공시와 공시 사이에 동 계획에 따라 어떤 노력을 이행했는지를 기재합니다.

- 이전 공시에서 연도별 목표 및 계획을 제시한 경우에는, 그에 따라 해당 연도 목표의 달성 정도를 기재할 수 있습니다.

**[결과와 투입의 구분]** 기업이 이행 결과와는 별개로 이행을 위해 어떤 노력을 했는지 1차적인 “투입” 부분까지도 설명한다면, 연도별 목표·계획을 달성하지 못했더라도 주주 및 시장참여자들이 기업의 노력을 이해하고 결과를 수용하는 데 도움이 될 것입니다.

**[원인 분석]** 달성이 목표치를 초과했다거나 반대로 제대로 이행을 하지 못했다면 그러한 원인을 분석하여 제시할 필요가 있습니다. 기존 「기업가치 제고 계획」의 공시 당시 예상과 실재가 달랐던 부분은 무엇인지, 어떤 내부적, 외부적 사정으로 제대로 계획을 이행하지 못했는지 등을 기재할 수 있습니다.

**[향후 계획에의 반영]** 이행평가를 통해 도출된 통찰과 교훈은 지속적인 개선의 기회로 활용할 수 있습니다. 기업은 이행평가를 기반으로 문제가 발견된 부분을 개선하여 새롭게 작성하는 「기업가치 제고 계획」에 반영하는 것이 중요합니다.

**2024년 실적평가와 2025년 계획**

- 매출액과 영업이익은 내수 감소로 계획에 미달, 주주환원율과 자기자본비율은 달성
- 다만, '24년 실적은 '23년도 영업이익의 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)	'24년 계획(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	0.76	1배 이상	-	미달	1배 이상
자기자본비율	67%	66% 이상	-	달성	70% 이상

작성 사례 제시

# 가이드라인 해설서 주요내용 - 6. 소통

## 가이드라인

### 6. 소통

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 반영된 사례가 있다면 이러한 **실질적인 결과**를 소개하는 것도 권장됩니다.

구성 요소에 대한 자세한 설명 제시

## 가이드라인 해설서

[현황-계획-평가] 개요에 언급하였듯이 소통의 경우도 1)현황진단 2)목표-계획 수립 3)이행평가로 구분하여 작성을 하면 효과적입니다.

- **현황진단** : 단순히 "IR XX회" 등과 같이 정량적인 수치를 단순히 제시하기 보다, 소통을 대응하는 기업 내부 프로세스, 소통의 내용 및 대응자 등 세부적인 내용을 서술할 필요가 있습니다.
- **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 극대화될 것으로 기대되므로, 「기업가치 제고 계획」을 소통에 있어서 어떻게 활용할지를(또는 활용하고 있는지를) 구체적으로 명시할 필요가 있습니다.

### 소통 - 현황진단 관련



작성 사례 제시

**감사합니다.**