



기업 밸류업 프로그램의 준비 – 5. 기업가치 제고 계획 가이드라인 확정

2024.05.28

한국거래소는 2024. 5. 24. ‘기업가치 제고(이하 ‘밸류업’) 계획’ 가이드라인과 해설서를 확정 발표했습니다. 한국거래소는 기업가치 제고 프로그램에 대한 상장사의 적극적 참여를 지원하기 위해 확정 발표한 가이드라인을 5월 27일부터 시행하기로 하고, 투자판단 지원을 위한 밸류업 통합페이지를 오픈하였으며 기업가치제고 프로그램과 관련해 자주 묻는 질문과 그에 대한 답변 및 밸류업 보고서 작성예시를 함께 공개했습니다. 이번 뉴스레터에서는 확정된 가이드라인의 주요 내용과 향후 추진 계획에 대해 알아보고, 앞으로 우리 기업들이 무엇을 준비해야 하는지에 대해 살펴보겠습니다.

1. 개요

한국거래소는 국내외 기관투자자(증권사/자산운용사), 상장기업, 기업가치 제고 자문단 등 다양한 시장참여자의 의견을 가이드라인에 반영했습니다.

이에 이번 최종 가이드라인에는 지난 5월 2일 공개된 가이드라인과 비교할 때 다음과 같은 3가지가 추가되었습니다.

- (1) 재무지표 현황진단 지표로 R&D 투자지표 추가
- (2) 비재무지표 현황진단 지표로 지배구조 지표 예시 2종(내부감사 지원조직의 독립성, 내부감사기구 주요 활동내역의 공시) 추가
- (3) 계획수립 시 사업 특성과 성장단계에 따라 기업별로 자율적인 공시를 할 수 있다는 점을 추가

또한, 기업의 계획 수립에 참고가 될만한 5가지 유형의 밸류업 보고서 작성예시도 추가로 발표되었으며 한국거래소 기업공시채널에 개설된 기업 밸류업 통합페이지에는 상장기업의 밸류업 공시현황, 공시내용과 지원 프로그램 정보 및 투자지표 비교 서비스가 제공되고 있습니다.

2. 가이드라인 주요 내용

이번에 확정된 가이드라인은 "기업개요 – 현황진단 – 목표설정 – 계획수립 – 이행평가 – 소통"의 목차로 구성되어 있습니다. 그 구체적 내

용은 다음과 같습니다.

1. 기업개요: 투자자 등 시장참가자의 이해도 제고 등을 위해 기본적인 기업정보(업종, 주요제품/서비스, 재무실적 등) 기재
2. 현황진단: 기업의 목표 설정을 위한 기초 작업으로, 지표를 활용하여 기업 현황을 파악하고 향후 개선 필요사항을 도출

<현황진단 부문 주요 내용>

절 차	주요 내용
사업현황 진단	기업 특성에 적합한 지표를 선정하기 위해 사업모델, 국내외 시장여건, 기업 경쟁력 등 사업현황에 대한 진단 및 검토
지표 선정	다양한 재무지표(PBR, ROE 등) 및 비재무지표(지배구조 등) 중 기업특성에 맞는 적절한 지표를 택해 기업가치 현황 파악
지표 분석	선정된 지표를 중심으로 다양한 분석을 수행하여 기업의 경쟁우위·열위사항, 경쟁우위·열위의 원인 등을 파악

3. 목표설정: 현황진단 결과를 바탕으로 각 기업의 특성을 반영한 중장기적 관점에서의 기업가치 제고 목표를 설정
4. 계획수립: 물적·인적자본 투자, 사업구조 개편, 주주환원 확대 등 목표 달성을 위해 기업 상황에 맞는 다양한 계획 수립
5. 이행평가: 직전 계획에 따른 이행 결과를 분석하여, 잘된 점과 보완이 필요한 점을 평가하고, 그 결과를 새로운 계획 수립시 반영
6. 소통: 투자자 이해 제고를 위해 주주 등과의 소통 현황, 향후 소통 계획 등을 기재

한국거래소는 상장기업과 다양한 시장참여자와의 소통의 내용을 반영하여 가이드라인의 핵심 특징인 자율성과 선택과 집중 가능성을 특히 강조하였습니다. 밸류업 계획 공시의 핵심 특징은 다음과 같습니다.

<밸류업 계획 공시의 핵심특징>

특징	내용
자율성	제고 계획 참여 여부 및 작성 내용은 기업의 자율에 따름
선택과 집중 가능성	기업별 특성을 고려하여 기업가치 제고에 의미 있고, 주주와 소통할 필요가 있는 항목에 초점을 맞추어 기재
이사회 책임	경영관리상 책임있는 결정기관인 이사회에 적극적 참여 권장

3. 향후 추진 계획

한국거래소는 2024. 5. 27. 이후 준비가 되는 상장사부터 밸류업 공시를 시작할 것이라고 밝혔습니다. 아직 준비중인 기업은 향후 공시 일정을 사전에 안내하는 예고 형태의 공시가 가능합니다.

이후에도 상장기업의 밸류업 공시를 위한 지원책으로 공시교육(공시 담당자 대상), 컨설팅(중소 상장사 대상), 영문공시 지원, 프로그램 홍보(상장사 이사 대상) 등이 계획되어 있습니다.

또한 한국거래소는 투자자의 시장평가 및 투자 유도를 위해 관련 지수 및 금융상품을 출시할 계획입니다. 밸류업 지수에는 기업가치 우수 회사와 밸류업이 기대되는 회사가 주요 구성 종목으로 포함될 예정이며(3분기) 지수와 연계된 ETF 등은 4분기 내로 추진될 예정입니다.

4. 시사점

이번 가이드라인의 핵심은 자율성, 선택과 집중, 이사회 책임입니다. 기업들은 이사회에 적극적인 참여 하에 자율적으로 자신들의 특성에 맞는 계획을 수립하고 이를 통해 기업가치를 제고할 수 있으며 이는 기업의 경영 효율성을 높이는 데 중요한 역할을 할 것입니다. 기업가치 제고를 통해 한국 자본시장의 재평가를 이루고, 국내외 투자자들의 신뢰를 강화하는 것이 이번 가이드라인의 궁극적인 목표입니다.

법무법인(유) 세종은 기업 밸류업을 위한 입법과제 개선, 국내외 사례 연구, 연구용역, 기업지배구조 개선과 ESG 자문, 자본시장 관련 법률 자문을 지속적으로 수행하고 있습니다. 이와 같은 업무 경험 및 노하우를 바탕으로 기업 분석과 자문을 통해 현황진단과 목표 및 계획 설정, 이행평가와 소통을 효율적으로 지원드리고자 합니다. 밸류업 공시 역시 법무법인(유) 세종의 다양한 공시 자문 경험에 비추어 법률적 요건을 충족하면서도 효과적으로 이행될 수 있도록 자문하고 있습니다. 관련하여 문의사항이 있으신 경우 담당 전문가에게 연락해주시기 바랍니다.

* * *

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 1. 일본의 기업 밸류업 사례\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 2. 기업 밸류업 지원방안 1차 발표\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 3. 금융위, 기업밸류업·지배구조 우수기업 추가 인센티브 제도 및 상장기업 배당절차 개선현황 공개\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 4. 한국거래소, 기업가치 제고 계획 가이드라인 공개\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 5. 기업가치 제고 계획 가이드라인 확정\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 6. 기업지배구조보고서의 밸류업 계획 관련사항 기재 의무화\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 7. 한국거래소, 코리아 밸류업 지수 발표\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 8. 밸류업 우수기업 선정기준\(안\) 발표\]](#)

관련구성원

정지원

고문

02-316-4012

jwjung@shinkim.com

강지호

고문

02-316-4361

jhokang@shinkim.com

정영일

수석전문위원

02-316-4317

yichoung@shinkim.com

이용국

고문

02-316-4855

ykooklee@shinkim.com

송수영

변호사

02-316-1636

sysong@shinkim.com

김명서

전문위원

02-316-1693

msekim@shinkim.com