

기업 밸류업 프로그램의 준비 - 8. 밸류업 우수기업 선정 기준(안) 발표

2025.02.24

한국거래소는 2025년 2월 11일 밸류업 우수기업 선정기준(안)을 발표했습니다. 해당 기준에 따라 금년 5월 밸류업 우수기업 표창 실시가 이루어질 예정입니다. 한국거래소는 표창기업에 다양한 인센티브를 제공하여 상장기업의 밸류업 프로그램 참여를 유도하고 밸류업 기업 문화의 확산을 도모한다는 방침입니다. 이번 뉴스레터에서는 밸류업 우수기업 선정 평가 프로세스에 대해 자세히 알아보겠습니다.

1. 1차 정량평가: 기업가치 제고 결과 평가

밸류업 우수기업은 총 3단계의 평가체계 (1차 정량평가, 2차 정성평가, 3차 종합평가)를 거쳐 선정될 예정입니다. 평가 대상 기업은 **유가증권 및 코스닥시장 상장기업**으로서, 밸류업 계획 공시가 시작된 **2024년 5월부터 올해 3월 사이에 밸류업 계획을 공시**한 기업입니다. 다만 신규상장종목, 종류주식, 투자회사, 스펙, 최근 3년내 밸류업 우수 표창이력 기업은 평가대상에서 제외됩니다.

1차 정량평가에서는 공시기업의 밸류업 결과를 중점적으로 평가합니다. 기업 밸류업의 결과를 나타내는 TSR(주주수익성), PBR(시장평가), ROE(자본효율성)를 평가항목에 포함합니다. 또한, 한국ESG기준원의 지배구조 등급이 C등급 이하인 기업은 탈락 처리됩니다.

<1차 정량평가 평가항목>

항목	내용
TSR	TSR 수치(값) 반영
PBR	PBR 수치(값)와 전년대비 증분을 반영
ROE	ROE 수치(값)와 전년대비 증분을 반영
지배구조 등급	C등급, D등급(한국ESG기준원)은 과락 처리

TSR(주주수익성)은 기업의 주주 입장에서 주식 투자를 통한 효익을 직관적으로 표시하는 지표로서, 평가대상 기간말 TSR 수치(값)를 평가합니다. PBR(시장평가)은 한국 증시 저평가를 가장 잘 나타내는 지표로서, 평가대상 기간말 PBR 수치와 전년대비 증분을 평가합니다. ROE(자본효율성)은 주주자본의 수익성과 활용도를 나타내는 지표로서, 평가대상 기간말 ROE 수치와 전년대비 증분을 평가하는 내용임

니다. 한국ESG기준원의 지배구조 등급은 7단계로 구분되는데 그중 최하위 2개 등급 (C등급, D등급)을 받을 경우 우수기업 선정에서 제외됩니다.

2. 2차 정성평가: 공시 충실성 및 기업가치 제고 노력 평가

2차 정성평가에는 공정성 확보를 위해 다수의 외부 금융투자업계 전문가가 **외부 평가인력으로 참여합니다**. 외부 평가 인력은 증권사, 자산운용사, 해외 기관투자자로 구성될 예정입니다.

2차 평가는 밸류업 계획의 공시 충실성 평가와 밸류업 노력에 대한 질적평가의 목적을 띄고 있습니다. 공시 충실성 평가는 밸류업 계획 가이드라인의 권고사항 및 기재사항의 충실한 반영유무를 평가하는 것인데 이사회 참여, 영문공시·주기적 공시, 가이드라인 체계 충실성이 평가항목입니다. 밸류업 노력 평가는 주주환원 및 투자 노력, 밸류업 계획에 대한 시장 평가, 모범적인 지배구조 구축이 평가항목입니다.

<2차 정성평가 평가항목>

목적	평가항목	내용	
밸류업 계획 공시충실성 평가	이사회 참여	제고계획 수립시 이사회(결의, 보고) 여부	
	영문공시	제고 계획에 대한 영문공시 병행 여부	
	주기적 공시	연1회 이상 공시 여부	
	가이드라인 체계 충실성	현황 진단	다각적 분석 수행, 자본비용(COE) 제시 등
		목표 설정	중장기적 목표 달성시기 제시, 계량화된 목표 제시 등
		계획 수립	구체적 계획 수립, 임직원 인센티브와의 연계 등
이행 평가		자체 평가 수행, 평가 결과를 금년 제고계획에 활용 등	
소통	경영진의 소통실적 기재, 소통결과의 반영 등		
밸류업 노력 평가	주주환원 및 투자 노력	평가기간 중 주주환원·투자 실적, 증가 추이 등	
	밸류업 계획에 대한 시장 평가	가치 제고를 위한 진취적인 기업가치 제고 계획을 제시하고, 이에 대해 시장이 긍정적으로 평가했는지 여부 등을 고려	
	모범적인 지배구조 구축	지배구조 등급, 주주가치 존중·훼손사실 등	

한국거래소는 '주주환원 및 투자 노력' 평가 시 기업의 업종, 상황, 특징 등에 따라 주주환원 또는 투자 항목 중 일부 항목만 우수한 경우에도 고득점이 가능하다고 밝혔습니다. 또한 '밸류업 계획에 대한 시장의 평가'에 금융투자업계 전문가의 의견을 반영한다고 합니다.

3. 3차 종합평가: 기업 이슈 등 종합 평가

3차 종합평가에는 **학계, 금융투자업계, 유관기관** 등 각 분야 전문가로 구성된 **기업 밸류업 자문단** 의견을 반영할 예정입니다. 기업밸류업 자문단이 최종 후보기업을 추천하면 한국거래소가 최종적으로 **1·2차 평가점수, 기업가치 제고 결과, 기업가치 제고 계획, 부정적 기업 이슈** 등을 고려한 종합 평가를 마무리할 계획입니다.

한국거래소는 밸류업 우수기업 선정기준(안)을 최종 확정하고 관련 규정을 제정할 예정입니다. 확정될 기준에 따라 평가를 진행하고 올해 5월에 우수기업 총 10개사를 선정하여 표창할 계획입니다. 최상위 평가 2개사는 경제부총리상을, 차상위 평가 3개사는 금융위원장 상을, 나머지 우수기업 5개사는 한국거래소 이사장상을 수상하게 됩니다.

4. 「코리아 밸류업 지수」 편입종목 선정과의 관계

「코리아 밸류업 지수」는 전체 상장종목을 대상으로 다양한 평가지표를 적용한 5단계 스크리닝 방식을 통해 편입종목을 선별합니다. 반면에 밸류업 우수기업 선정은 기업가치 제고 계획을 공시한 기업을 대상으로 하고, 평가 방법도 「코리아 밸류업 지수」 편입종목 선정 방식과는 상이합니다. 따라서 「코리아 밸류업 지수」에 미편입된 기업도 밸류업 우수기업으로 선정될 수 있고, 이번에 밸류업 우수기업으로 선정될 경우 2025년 6월부터 「코리아 밸류업 지수」에 표창기업 특례 편입이 될 수 있습니다.

5. 시사점

이번 밸류업 우수기업 선정기준안 발표는 기업들의 밸류업 활동 핵심 지표 선정에 도움이 될 것으로 보여집니다. **TSR, PBR, ROE와 같은 정량지표와 밸류업 계획공시의 충실성 및 밸류업 노력의 적극성이 우수기업 선정에 가장 중요한 요소가 될 것**입니다. 우수기업으로 선정되면 세제혜택 등 8종의 인센티브가 부여되므로 기업들은 밸류업 활동 핵심 지표를 보다 적극적으로 관리할 유인이 있습니다.

상장기업들은 밸류업 계획의 구체적 수립, 투명한 공시, 그리고 공시 내용의 적극적 이행을 통해 시장에서 신뢰를 얻고, 이에 따른 우수기업 선정을 최대한 도모할 필요가 있습니다.

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

이용국

고문

02-316-4855

ykooklee@shinkim.com

강지호

고문

02-316-4361

jhokang@shinkim.com

송수영

변호사

02-316-1636

sysong@shinkim.com

정영일

수석전문위원

02-316-4317

yichoung@shinkim.com

김명서

전문위원

02-316-1693

msekim@shinkim.com