



기업 밸류업 프로그램의 준비 - 4. 한국거래소, 기업가치 제고 계획 가이드라인 공개

2024.05.07

5월 2일, 금융위원회는 상장기업의 '기업가치 제고(밸류업) 계획' 수립·공시를 위한 가이드라인(안)을 공개하였으며, 한국거래소와 자본시장연구원, 한국상장회사협의회, 코스닥협회는 '한국 증시 도약을 위한 기업 밸류업 지원방안 2차 세미나'에서 '기업 밸류업 지원방안' 추진 경과 및 향후 계획과 '기업가치 제고 계획'의 주요 내용을 발표하였습니다. 이번 세미나는 2월 1차 세미나와 4월 인센티브 발표에 이어 개최된 것으로, 이를 통해 기업가치 제고 계획 공시 제도와 2024년 밸류업 관련 국내 일정을 확인할 수 있었습니다.

이번 뉴스레터에서는 공개된 가이드라인 내용과 유의사항들을 살펴보고, 상장사들이 대비해야 할 사항들을 알아보겠습니다.

1. 개요

한국거래소(이하 거래소)에 따르면 2월 1차 세미나 이후, 밸류업 프로그램에 대한 기대감이 반영되어 4월 말까지의 외국인 누적 순매수액이 18조원에 달하였고 코스피 지수도 1월부터 3월까지 지속적 상승세를 보였습니다.

거래소를 비롯한 유관기관은 이번 세미나에서 가이드라인 초안을 공개하고, 의견 수렴을 거쳐 5월까지 가이드라인을 확정하여 자율공시가 개시되도록 하겠다고 밝혔습니다. 자율공시이기 때문에 공시 여부와 횟수, 기재내용은 기업이 자율적으로 결정할 수 있으며, 빠르면 5월부터 자율공시를 할 수 있게 될 것으로 보입니다.

2. 기업가치 제고 계획 공시

기업가치 제고 계획의 자율적 수립 및 공시는 코스피 및 코스닥 상장사 전체를 대상으로 하며 자율공시를 보장하기 위해 금융감독원의 전자공시시스템이 아닌 한국 거래소 상장공시시스템(KIND)을 통하여 하게 됩니다. 업황 변화 등에 따라 계획 수정이 불가피한 경우, 기업가치 제고계획의 변경공시도 가능합니다.

<기업가치 제고 계획 공시 기본조건 >

분류	상세
대상	코스피·코스닥 상장기업 전체
의무	기업 자율
방법	한국거래소 상장공시시스템(KIND)를 통해 계획서 첨부, 영문공시 병행 장려
주기	주기적 공시 권고 (예: 연 1회), 특정 부문은 예고 공시도 가능 (예: “202X년 X분기 포함 예정”)

기재사항은 총 6단계로 이뤄져 있으며 각 단계별 기재항목은 다음과 같습니다.

<기업가치 제고 계획 기재사항 >

① 기업개요	업종, 연혁, 제품서비스, 재무실적 등 기본정보	
② 현황진단	사업현황	사업모델, 국내외 시장여건, 경쟁우위요소, 리스크요인
	재무지표	시장평가(PBR, PER), 자본효율성(ROE, ROIC, COE, WACC), 주주환원(배당, 자사주소각, TSR), 성장성(매출, 이익, 자산 증가율)
	비재무지표	주주, 이사회, 감사기구 측면의 지배구조
③ 목표설정	중장기 목표, 계량화된 수치 등으로 명료하게 제시 권장, 정성적 서술도 가능	
④ 계획수립	기업 특성에 맞춰 탄력적으로 계획 수립, 목표-계획간 연계성 설명 수익성·성장성 제고 계획, 주주환원 계획, 지배구조 개선 계획 수립	
⑤ 이행평가	목표 달성 및 계획 이행 여부 평가 전년도 평가를 바탕으로 목표 재설정 및 계획 수정	
⑥ 소통	주주, 시장참여자와 소통현황, 계획, 실적 등 제시	

기업가치 제고 계획을 작성할 때, 아래의 사항들을 유의해야 합니다.

- (1) 기업가치 제고 계획은 공정공시 대상정보에 해당되는 예측정보가 상당수 포함될 가능성이 높으므로 선별적 제공, 기업 홈페이지 공개에 앞서 한국거래소 상장공시시스템을 통해 공시해야 합니다.
- (2) 허위공시의 경우 불성실 공시법인 지정 또는 불공정거래 조항 적용이 가능하나, 미래의 경영성과나 재무상태에 대한 목표나 예측 정보가 포함된 경우 단순히 기업가치 제고 계획에서 제시한 목표의 달성이나 예측에 실패한 것만으로는 불성실 공시법인 지정이나 불공정 거래 규제 대상이 되지 않습니다.
- (3) 사업·경영 계획상 중대한 변경이 발생하거나 잘못 기재된 사항이 있는 경우 정정공시를 통해 수정 및 보완이 가능합니다. 다만, 변경 사유와 변경 사항을 기재해야 합니다.

3.향후 계획

거래소 및 유관기관은 이번 2차 세미나 이후 의견수렴을 거쳐 5월 중으로 가이드라인을 확정하고, 거래소 상장공시시스템(KIND)에 기업 밸류업 통합페이지를 신설해 공개할 계획입니다. 6월까지 찾아가는 지역 밸류업 설명회를 집중적으로 개최하고, 9월에 밸류업 지수를 발표할 예정입니다. 또한 12월에 지수 연계 ETF등 금융상품을 출시할 예정입니다.

<기업 밸류업 프로그램 지원 일정표 >

2024년	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
기업가치 제고 계획 공시	공시 시작							
통합페이지 신설 및 투자지표 제공	공시 시작							
찾아가는 지역 밸류업 설명회	집중	실시						
이사회 안내·공시교육·컨설팅 ·영문번역 지원	안내 시작	교육 등 시작						
밸류업 지수 개발					지수 발표			
지수 연계 ETF등 금융상품 출시								ETF등 출시

4.시사점

상장사는 가이드라인에 포함된 모든 사항을 공시할 필요는 없으며, 기업가치 제고계획공시를 위해서는 우선 주주와 투자자들의 관심사를 고려해 기업가치 제고에 중요하다고 판단되는 사항들을 선정하고 그에 따른 중장기 목표와 투자, 주주환원 계획을 세워 두어야 할 것입니다. 이어 금융위원회의 권장사항에 따라 이사회에서의 기업가치 제고 계획 보고와 심의·의결을 진행하고, 중장기 목표 및 계획을 실제로 어떻게 실현할 것인지 고민하여야 할 것입니다.

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

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

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

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

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

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

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

[\[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

이은창

변호사

02-316-2857

ecllee@shinkim.com