

K O R E A E X C H A N G E

기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

한국거래소

목차

K O R E A E X C H A N G E

1. 주식시장 현황
2. 기업 밸류업(Value-up) 지원방안
3. 향후 계획

K O R E A E X C H A N G E

1. 주식시장 현황

1. 주식시장 현황

■ 그간의 양적성장에도 불구하고, 주요국 대비 저평가 >> “코리아 디스카운트”



* 출처: Bloomberg, IMF, WFE, 한국거래소 / '23년말 환율 : ₩1,294.53/\$

1. 주식시장 현황

❑ 코리아 디스카운트 해소를 위한 기업가치 제고노력 필요

그간의 해소 노력

투자자 접근성 개선

- 영문공시 의무화
- 외국인 ID 제도 폐지

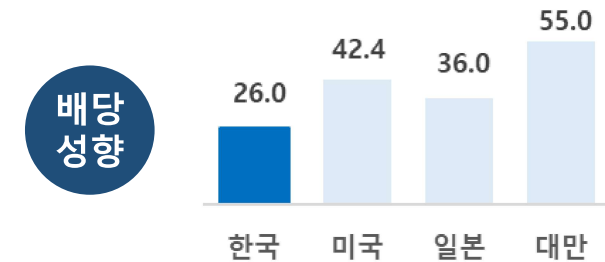
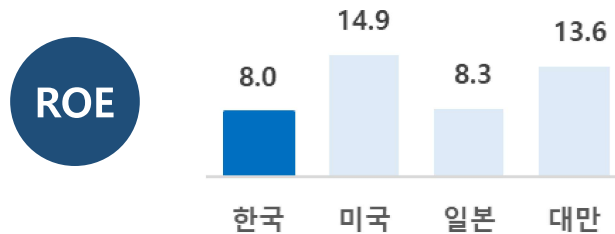
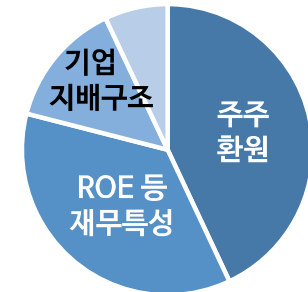
지배구조 제도 개선

- 배당절차 개선
- 물적분할시
주주보호 강화

디스카운트 원인 분석

* '23.5월 자본연 이슈보고서

- 코리아 디스카운트 지속
 - 미흡한 주주환원, 저조한 수익성·성장성이 원인
- 👉 기업의 인식과 관행 개선이 중요



* 출처: Bloomberg / 최근 10년 평균 / 단위 : %

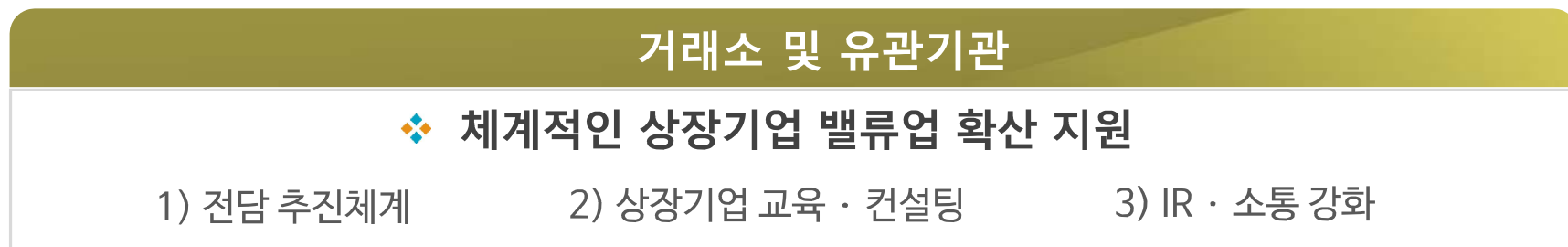
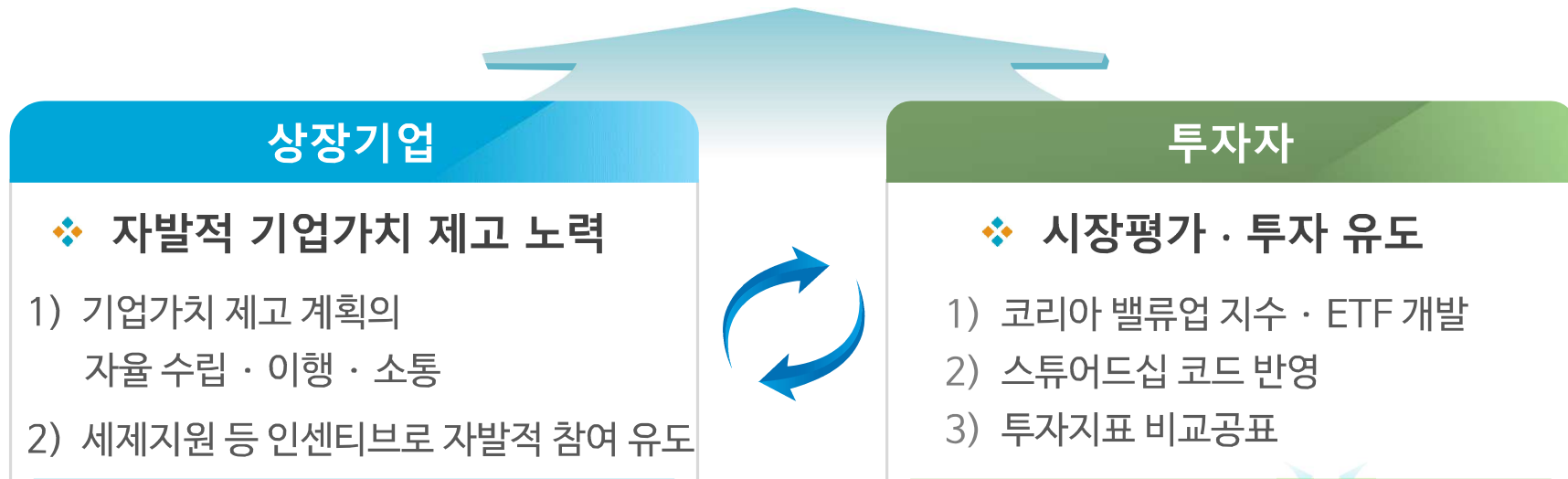
◆ 자본을 효율적으로 활용하기 위한 기업의 노력이 필요한 시점

K O R E A E X C H A N G E

2. 기업 밸류업(Value-up) 지원방안

2. 기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

주주가치 존중 기업문화로의 자발적 변화를 통한 한국 증시의 도약



※ 일본 사례를 참조하되, 우리 시장의 특성을 고려

2. 기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

상장기업의 자발적 기업가치 제고

투자자의 평가 및 투자 유도

밸류업 지원체계 구축

01. 기업가치 제고 계획 수립 · 이행 · 소통

● 상장기업 스스로 기업가치 제고 계획을 수립·이행·소통

대상

- 코스피·코스닥 상장기업 전체

개요

- 기업가치 현황 진단 → 계획 수립 · 공시 → 이행 · 소통
- 계획 수립을 위한 **가이드라인** 제공

2. 기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

상장기업의 자발적 기업가치 제고

투자자의 평가 및 투자 유도

밸류업 지원체계 구축

01. 기업가치 제고 계획 수립 · 이행 · 소통

기본 원칙

- 기업 ① 스스로 ② 중장기적 관점에서 ③ 각 기업에 적합한 계획 수립

이사회 역할

- 이사회를 중심으로 계획 수립 · 이행

공시 방법

- 연1회 상장기업 홈페이지 공표 및 거래소 자율공시
 - 계획 변경시 추가 수시 공시
 - 영문 공시 적극 권고
 - 기업지배구조보고서에도 기재

시행시기

- 상반기 중 가이드라인 확정 → 하반기부터 준비된 기업부터 자율적 공시

2. 기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

상장기업의 자발적 기업가치 제고

투자자의 평가 및 투자 유도

밸류업 지원체계 구축

기업가치 제고계획 수립 가이드라인(예시)

① 현황 진단	투자지표	▪ 수익성, 성장성, 시장평가, 주주환원 등 다양한 지표 분석
	사업구조	▪ 사업포트폴리오 현황, 수익구조, 경쟁력 및 취약점 등
	지배구조 등	▪ 주주, 이사회, 감사기구 측면에서의 지배구조 현황, 개선요구사항 등
② 목표설정		▪ 최소 3년 이상의 중장기 목표 제시, 구체적인 목표수준 및 도달시점 설정
③ 개선계획		▪ 기업 특수성에 맞춰 탄력적으로 계획을 수립, 목표-계획간 연계성 설명 ▪ 수익성(성장성) 제고 계획, 주주환원 계획, 지배구조 개선 계획 등 수립
④ 이행평가		▪ 목표 달성 및 계획 이행 여부 평가 ▪ 전년도 평가를 바탕으로 목표 재설정 및 계획 수정
⑤ 투자자 소통		▪ 주주, 투자자와의 소통·피드백 결과 공개

※ 일본 사례를 바탕으로 한 수립 절차로, 가이드라인 세부 내용은 의견수렴을 거쳐 추후 구체화·확정 예정

[참고] 일본의 기업가치 제고 노력

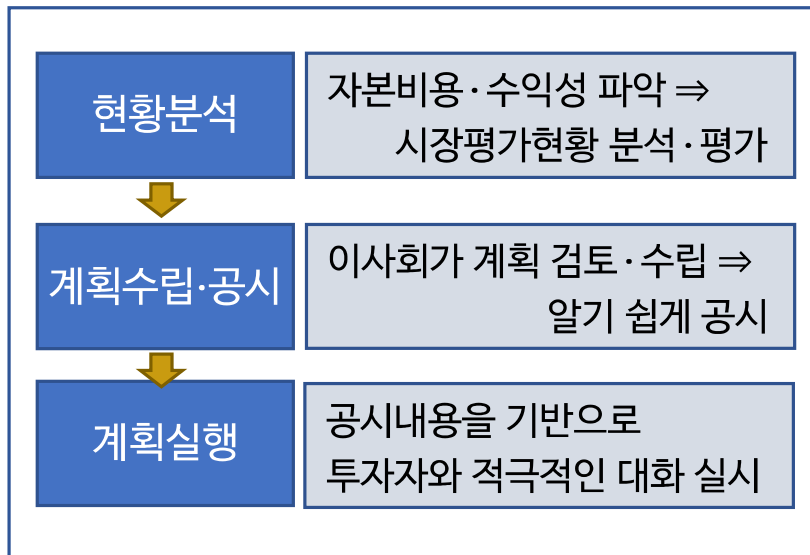
도쿄거래소(JPX)의 상장기업 기업가치 제고 방안

JPX : 시장 개편('22.4월) 효과 극대화를 위해서는 “상장법인의 기업가치 제고 노력이 필요”

자본수익성을 높이는 경영 실현

- 매년 1회 이상 자율적 제고계획 마련 권고

[JPX 기업가치 제고계획 안내사항]

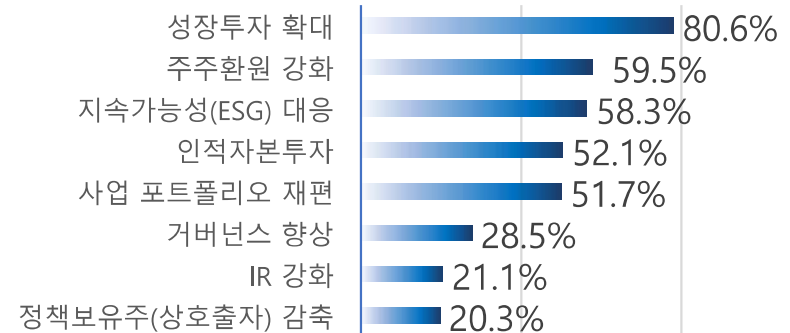


투자자와의 소통 강화

- 주주와의 대화 주요사항을 공시
- 미이행 사유 및 이행계획 등을 설명

[日 기업의 대응 현황]

- 상장기업의 28%가 제고계획 공시('24.1월말기준)
- 공시기업의 80%가 투자확대 계획('23.7월)



2. 기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

상장기업의 자발적 기업가치 제고

투자자의 평가 및 투자 유도

밸류업 지원체계 구축

02. 세제지원 등 인센티브 제공

🕒 (인센티브) 세제지원·우수기업 표창·평가우대 등 **다양한 인센티브** 부여



세제지원

- 기업가치 제고, 주주환원 유도를 위한 다양한 세제지원 방안 마련



밸류업 표창

- 5종 세정지원 (모범납세자 선정 우대 등)
- 밸류업 지수편입 우대



평가우대

- KRX 공시우수 법인
- 코스닥 대상

🕒 (안내·분석) **공시현황**을 투자자에 안내하고, 매년 5월 백서 발간

공시현황

- 기업가치 제고계획 공시 현황 등 거래소 홈페이지 안내



백서발간

- 밸류업 지원방안 참여·이행현황 종합 점검·분석



2. 기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

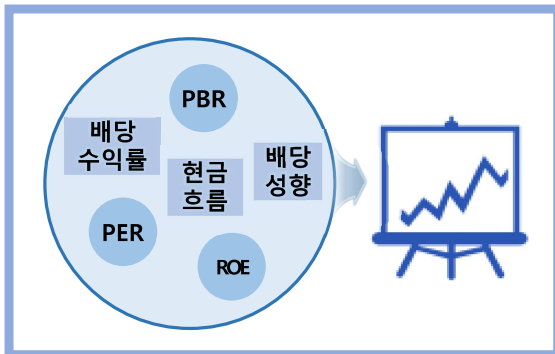
상장기업의 자발적 기업가치 제고

투자자의 평가 및 투자 유도

밸류업 지원체계 구축

01. 지수 · ETF 개발

- “**코리아 밸류업 지수**” 개발
 - 기업가치 우수기업* 중심
 - * 수익성, 시장평가 양호 기업
 - 기업가치 제고 기대 기업*
 - * 밸류업 표창 기업 등
- **지수 연계 ETF 출시**



02. 스튜어드십 코드

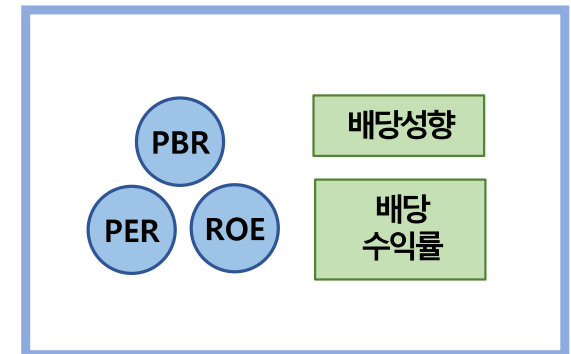
- 기업 밸류업 노력을 투자판단에 활용하도록 **스튜어드십 코드 반영**
- **연기금 등 활용 기대**

〈스튜어드십 코드 관련원칙〉

[관련원칙-3] 기관투자자는 투자대상회사의 중장기적인 가치를 제고하여 투자자산의 가치를 보존하고 높일 수 있도록 투자대상회사를 주기적으로 점검해야 한다.

03. 투자지표 비교 공표

- 거래소 홈페이지에 **주요 투자지표**를 비교 제공
 - 시장별 · 업종별 구분
 - 최근 5년 지표 제공



2. 기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

상장기업의 자발적 기업가치 제고

투자자의 평가 및 투자 유도

밸류업 지원체계 구축

01. 전담 추진체계 마련

상장기업 · 시장 · 전문가가 함께하는 **밸류업 지원 전담 추진체계** 마련

거래소 전담조직

- 밸류업 지원방안의 지속 추진을 위한 **'전담부서'** 신설
- 시장 **대표기업 조기 참여** 위한 전략적 지원 추진

밸류업 자문단

- 학계/연구기관 · 상장기업 · 투자자 등 **'자문단'** 구성
- 지원방안의 평가 및 지속발전 자문 지원

통합 홈페이지

- 거래소 전자공시시스템 (KIND)에 **통합홈페이지** 신설
- 기업별 기업가치 제고계획, 투자지표, 우수사례 등 **One-stop** 제공

2. 기업 밸류업(Value-up) 지원방안

상장기업의 자발적 기업가치 제고

투자자의 평가 및 투자 유도

밸류업 지원체계 구축

기업 밸류업 통합페이지 화면(예시) (1)

번호	공시일자	회사명	공시제목
5	2024-XX-XX XX:XX:XX	가	기업가치 제고계획(자율공시) -인
4	2024-XX-XX XX:XX:XX	나	기업가치 제고계획(자율공시) -인
3	2024-XX-XX XX:XX:XX	다	기업가치 제고계획(자율공시) -인
2	2024-XX-XX XX:XX:XX	라	기업가치 제고계획(자율공시) -인
1	2024-XX-XX XX:XX:XX	마	기업가치 제고계획(자율공시) -인

2. 기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

상장기업의 자발적 기업가치 제고

투자자의 평가 및 투자 유도

밸류업 지원체계 구축

기업 밸류업 통합페이지 화면 (예시) (2)

업종별 투자지표 순위

시장구분 유가증권 코스닥

업종

투자지표 PER PBR 배당수익률 ROE 배당성향
단위: PER(배), PBR(배), 배당수익률(%), ROE(%), 배당성향(%)

순위	종목코드	종목명	PER	5년 평균 PER	업종
1	123456	가	191.67	61.02	하드웨어 및 IT장비
2	789123	나	54.60	69.56	하드웨어 및 IT장비
3	456789	다	43.17	12.82	하드웨어 및 IT장비

개별종목 투자지표

종목명 시장구분 유가증권 코스닥 업종

구분	'24. 9월	'24. 6월	'24. 3월	'23. 12월	과거 5개년 평균	'22년	'21년	'20년	'19년	'18년
PBR	1.48	1.51	1.49	1.48	1.65	1.09	1.8	2.06	1.8	1.7
PER	19.0	22.6	28.3	46.05	13.96	6.86	13.55	21.09	18.64	14.1
ROE	10.34	7.89	6.08	3.24	13.66	17.07	13.92	9.98	10.38	9.8
배당수익률	1.97	1.97	1.97	1.97	2.72	2.61	1.84	3.7	2.5	2.5

2. 기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

상장기업의 자발적 기업가치 제고

투자자의 평가 및 투자 유도

밸류업 지원체계 구축

기업 밸류업 통합페이지 화면(예시) (3)

기업 밸류업 우수법인



기업 밸류업 우수법인

시상연도 2024

《경제부총리상》

OO 반도체(주)

《금융위원장상》

(주)●●산업

△△네트웍스(주)

▲▲전기(주)

《한국거래소 이사장상》

(주)▽▽화학

◆◆건설(주)

☆☆중공업(주)

★★스틸(주)

(주)□□증권

(주)◎◎케미칼

기업 밸류업 인덱스

개요 데이터 구성종목 보고서 지수공지

지수명을 입력해 주세요. ADD 차트종류 보조지표



오늘 1주일 1개월 1년 20240106 ~ 20240206 조희 Excel

일자	현재지수	대비	등락률(%)	배당수익률(%)	주가이익비율	주가자산비율
2024/01/08	345.58	1.64	-0.47	2.04	17.90	0.93
2024/01/09	343.81	1.77	-0.51	2.05	17.81	0.93
2024/01/10	340.66	3.15	-0.92	2.07	17.64	0.92
2024/01/11	340.28	0.38	-0.11	2.08	17.62	0.92
2024/01/12	338.22	2.06	-0.61	2.09	17.51	0.91

2. 기업 밸류업 (Value-up) 지원방안

상장기업의 자발적 기업가치 제고

투자자의 평가 및 투자 유도

밸류업 지원체계 구축

02. 상장기업의 자발적 공표 지원

공시 교육, 컨설팅 및 번역지원 등 상장기업 밸류업 지원



공시 교육

- 공시담당 임직원 교육에
밸류업 교육프로그램 신설



컨설팅·번역지원

- 중소규모 상장기업 대상
 - 1:1 맞춤형 컨설팅
 - 영문번역 지원

03. IR 지원 및 소통 강화

공동 IR 및 간담회·홍보 실시



공동 IR

- 희망기업 대상 공동 IR
- 밸류업 우수기업 등 참여



간담회

- CEO·CFO 대상 간담회
- 업종별·규모별 개최



온라인·해외홍보

- 밸류업 홍보 콘텐츠
- 글로벌기관투자자 홍보

K O R E A E X C H A N G E

3. 향후 계획

3. 향후 계획

자문단, 상장기업 간담회, 설문조사, 2차 세미나 등 폭넓은 의견수렴 실시

STEP1

3~5월간 전방위적 의견수렴 실시 → 가이드라인 확정 (6월, 이후 지속 보완)

2024년	2월	3월	4월	5월	6월	하반기
전담조직 및 자문단 운영	■	■	■	■	■	■
상장기업 의견수렴(간담회, 설문조사, 세미나 등)	■	■	■	■	■	■
가이드라인 확정(보완)	■	■	■	■	■	■

STEP2

기업가치 제고계획 공표 → 지수, 투자지표, 교육 등 지원 확대

2024년	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
기업가치 제고계획 공표	■	■	■	■	■	■	■
밸류업 지수·ETF 개발	■	■	■	■	■	■	■
통합홈페이지 신설, 투자지표 제공	■	■	■	■	■	■	■
교육·컨설팅 지원	■	■	■	■	■	■	■

기업경영 관행·문화로 정착되도록 기업·투자자의 참여를 적극 독려

👉 긴 호흡을 가지고 중장기과제로 꾸준히 추진할 계획

K O R E A E X C H A N G E

감사합니다.