

# ACI Monthly Newsletter

October 2024

Audit Committee Institute  
(감사위원회 지원센터)



# I. In-depth Topic

## 기업 Value-up, 『기업가치 제고계획』 공시의 필요성

### 정체된 성장으로 박스권에 갇힌 한국의 주식시장

ROE (\*1)를 역전한 COE (\*2) >>

KOSPI 상장기업 2/3  
ROE < COE (\*3)

소극적인 배당정책 >>

미국 42%, 일본 31%  
한국 27% (\*4)

거버넌스 개선요구 >>

일본 2위 vs 한국 9위 (\*5)

행동주의 펀드 참여 확대 >>

23년 韓 기업  
77개 타겟 (\*6)

### 미래 지향적인 밸류업 계획으로 시장의 기대 충족 “기업과 시장간 신뢰회복”



### 거버넌스의 강화

① 이사회적 적극적 참여

② 계획수립-이행점검-소통

③ 밸류업 연계 지표 관리

④ 시장과의 소통 역할

(\*1) ROE(Return on Equity)는 자기자본이익률로 기업이 주주자본을 이용하여 창출한 이익률을 의미함. 주주의 관점에서 기업이 자본을 얼마나 효율적으로 사용하여 수익을 창출하는지를 보여주는 지표

(\*2) COE(Cost of Equity)는 주주의 최소 요구 수익률로, 주주자본 조달에 요구되는 비용을 의미

(\*3) 국내 상장기업 ROE, 자본비용, PBR 및 배당정책의 적정성, 서울대학교 김우진 교수, 2024.5

(\*4) FY2023 기업지배구조 보고서 핵심지표 준수율 조사, 삼정KPMG ACI, 2024.6

(\*5) CG Watch 2023 “The New Order”, ACGA(Asian Corporate Governance Association), 2023.12

(\*6) 주주행동주의 부상과 과제, 한국경제인연합회, 2024.3

# I. In-depth Topic

## 『기업가치 제고 계획』 공시의 목적

[ 시장과 투자자는 무엇을 알고 싶은가에 대한 응답 ]



① 어떠한 목적과 가치를 통해 밸류업을 실현시키는가?

➔ **Vision & Value** - 기업의 비전 실현을 위한 가치창출 구조

② 시장기대수익을 알고 있는가? 충족시키는가?

➔ **COE & ROE** - 시장 요구수익률과 자본효율성 비교

③ 자산을 효율적으로 활용하는가? 어떻게 개선할 것인가?

➔ **Portfolio Management** - 자산의 효율적 활용

④ 주주환원은 정당한가?

➔ **Cash Allocation** - 미래 성장성과 현재 주주환원의 균형

⑤ 누가 밸류업을 주도하는가?

➔ **Governance** - 이사회의 책임과 권한

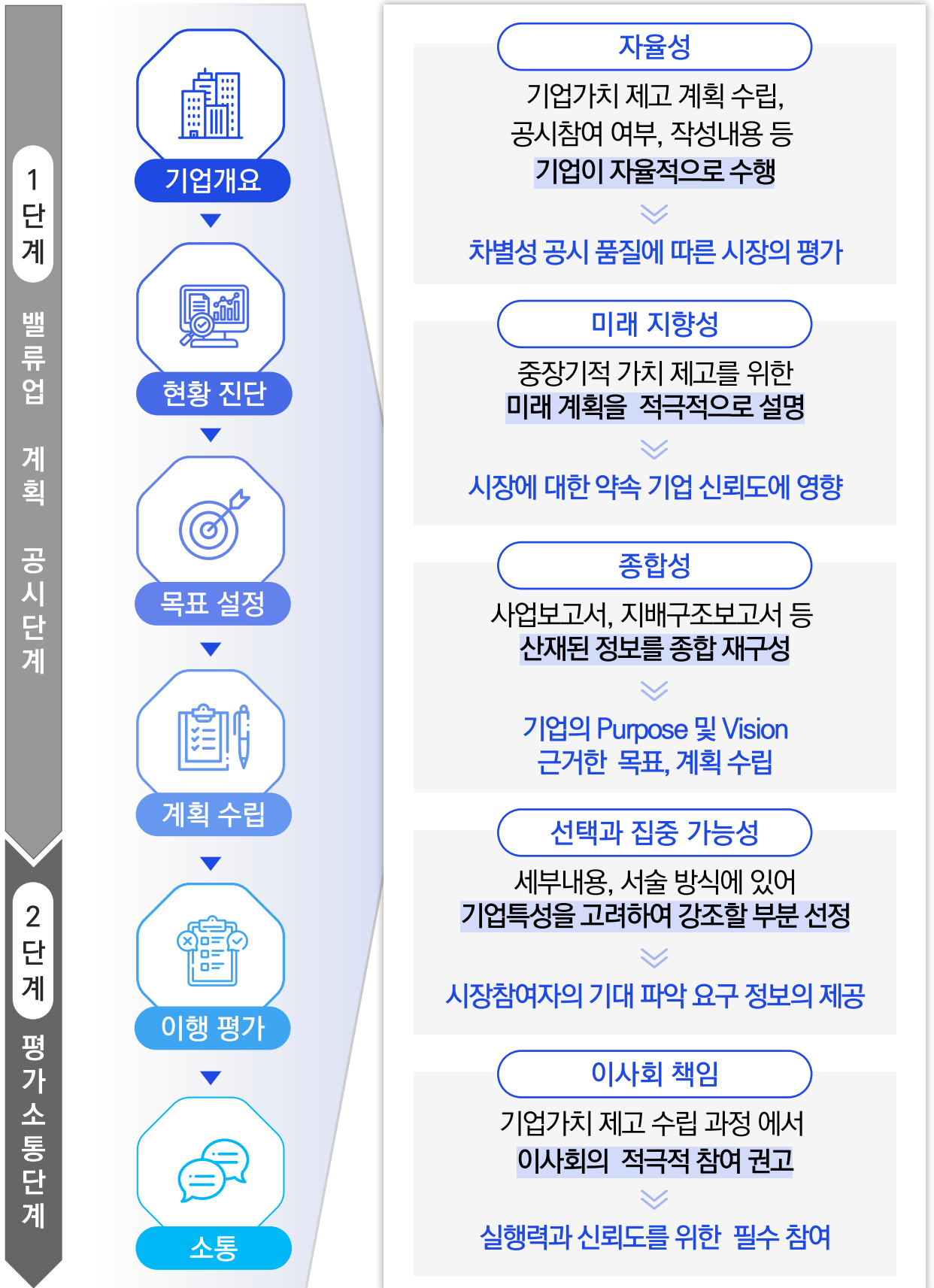
⑥ 어떻게 소통할 것인가?

➔ **Communication** - 주주와의 소통

# I. In-depth Topic

## 『기업가치 제고 계획』 공시를 위한 단계별 주요 고려사항

- 공시 시기별 “계획 공시” 단계와 “이행평가 및 소통” 단계로 구분하여 선택과 집중을 통한 Value Creation 중심의 공시가 필요



## 『기업 Value-up 프로그램』과 이사회 역할

| 밸류업 공시 | 고려 사항  | 이사회 권한 및 결의사항(상법)  |
|--------|--|--|
| 기업개요   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 중장기 사업계획 수립</li> <li>• 핵심사업 재투자 계획</li> <li>• 신시장 개척 추진</li> <li>• R&amp;D 계획 수립</li> <li>• 사업 포트폴리오 재편</li> <li>• 임직원 보상체계 수립</li> <li>• 배당 정책 수립</li> <li>• 자사주 매입 소각 결정</li> <li>• 주주제안 반영</li> <li>• ⋮</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 중요한 자산의 처분/양도, 차입 지점 설치/이전 (393조)</li> <li>• 자기주식취득/처분 승인 (341,342조)</li> <li>• 주주총회 소집결정/제출안건에 관한 사항 (362조)</li> <li>• 대표이사의 선임 및 해임 (389조)</li> <li>• 재무제표 승인 (447조)</li> <li>• 영업보고서 승인 (447조)</li> <li>• 이익배당 결정 (472조)</li> <li>• 중간배당 결의 (462조)</li> <li>• 주주제안에 관한 처리 (363조)</li> <li>• 업무집행의 결정 (362조)</li> </ul> |
| 현황 진단  |  |  |
| 목표 설정  |  |  |
| 계획 수립  |  |  |
| 이행 평가  |  |  |
| 소통     |  |  |

일반적 지배구조 개선 보다  
“밸류업” 중심의 역할

+

기업가치제고 계획 시 고려사항 대부분  
이사의 권한 및 결의 사항 유사성

+

이사의 권한, 결의사항 고려 시,  
이사의 적극적 참여 필요

+

소통 과정에서 이사회 참여로 인한 신뢰성 제고

## 삼성KPMG 밸류업 지원센터 소개와 공시 유의사항



### 밸류업 지원센터

|            |   |  |
|------------|---|--|
| 지표 및 목표    | 재무지표 분석   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 시계열/ 경쟁사 등 비교 분석</li> <li>• 비교 열(우)위 부문 식별</li> </ul>                           |
|            | 지표선정  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 현황 분석 통한 재무 / 비재무지표 선정<br/>- 자본비용과 자본효율성 비교 등</li> </ul>                        |
| 계획 및 이행 평가 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 기업특성, 성장단계 등 고려 기업가치 창출 계획 구축</li> </ul>   |  |
|            | <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid #0056b3; padding: 5px; width: 30%;">사업포트폴리오 재편</div> <div style="border: 1px solid #0056b3; padding: 5px; width: 30%;">Cash allocation</div> <div style="border: 1px solid #0056b3; padding: 5px; width: 30%;">경영관리 고도화</div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 5px;"> <div style="border: 1px solid #0056b3; padding: 5px; width: 30%;">재무구조, 배당정책</div> <div style="border: 1px solid #0056b3; padding: 5px; width: 30%;">M&amp;A / 자금조달</div> <div style="border: 1px solid #0056b3; padding: 5px; width: 30%;">수익성 향상 컨설팅</div> </div> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 목표 / 실제 비교 → SWOT 분석</li> <li>• 계획 수정 설정 및 달성가능성 (Feasibility) 정기 수행</li> </ul> |
| 소통         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 기업가치제고 주주와 소통할 수 있는 근거 마련</li> <li>• 투자자 관점 공시 지원 (영문공시 포함)</li> <li>• 주주 소통-피드백 프로세스 구축 (주주제안, 주총문화 등)</li> </ul>   |  |
| 지배구조       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 밸류업 관련 위험/기회 모니터링, 관리 감독 기반 구축</li> <li>• 이사의 보상체계와 연계 등 기업내 실질적 수행 기반 프로세스</li> </ul>   |  |

### 『기업가치 제고 계획』 공시와 관련한 유의사항

#### • 기업의 신뢰도 영향:

기업 밸류업, 기업가치 제고계획 공시는 “시장에 전달하는 약속” 으로 기업 신뢰도에 중요한 영향을 미칩니다.

#### • 이사회 주도적 역할:

기업 가치제고 계획 수립 과정에서 이사회 주도적 참여가 권장되며, 이는 계획의 실행력과 신뢰도 제고를 위한 중요한 요소입니다.



신장훈  
삼성KPMG 밸류업 지원센터장  
E. jshin@kr.kpmg.com

## II. Law & Regulation

▶ 보도자료

### 01\_2024년 상반기 회계심사·감리 주요 지적사례 및 시사점

[금융감독원, 2024.9.11]

- 금융감독원은 '24년 상반기 지적사례 13건을 발표함으로써 K-IFRS 시행 이후 14년간 총 168건의 회계심사·감리 지적사례를 공개하였음
- 금번 공개한 지적사례 중 가장 많은 유형은 투자주식(종속·관계기업) 관련 4건이며, 이외 매출 등 허위계상 2건, 재고·유형자산 2건 및 횡령 은폐를 위한 매출채권 등 기타 자산 허위 계상 2건 등으로 구성

▶ 보도자료

### 02\_「자본시장 선진화를 위한 열린 토론」 개최

[금융감독원, 2024.9.12]

- 자본시장 선진화는 투자 수요와 양질의 투자기회 공급을 확대하여 자본시장 총가치를 한 단계 도약시키는 과정
- 기관투자자 등의 투자가 실질적으로 확대되고 기업의 근본적인 체질 개선을 위해 논의 범위 확대 필요성을 제시
  - (스튜어드십 코드 이행) 연기금, 운용사는 핵심 투자주체로서 적극적인 의결권 행사를 통해 기업의 혁신을 유도할 필요가 있음
  - (한계기업 적기 퇴출) 좀비기업은 자본시장내 가치 상승의 제한 요소로 작용할 수 있는 등 신속히 퇴출 시킬 필요가 있어, 상장폐지 절차 단축 및 상장유지 요건 강화 등 제도 전반에 대한 개선방안을 소관 부처와 논의하고 있음
  - (자본시장 안전판 확충) 자본시장 투자 저변 확대를 위해 장기투자 주체로서 연기금과 운용사의 책임 있는 역할이 중요

▶ 보도자료

### 03\_지속가능성 공시기준 기업간담회 개최

[금융위원회, 2024.9.19]

- 금융위원회는 지속가능성 공시기준 공개초안 의견수렴 주요내용에 대해 기업 및 경제단체, 유관기관과 논의함
  - 의견수렴 결과 대다수 기업이 기후 공시의 필요성에 대해 공감
  - 지속가능성 공시기준은 기후위기 대응을 위한 금융지원과도 연계되어 기후변화 상황에서 글로벌 경쟁력 제고를 위한 기업 지원에 중요한 측면

#### [국내외 투자자 주요 의견]

- 기후 공시는 필수이며, 기후 외 다른 지속가능성 사항도 투자자에 중요한 만큼, 관련 일정 제시 등 필요
- 스코프3 정보 측정 및 보호가 어려운 것을 이해하지만 투자자로서 기업이 직면한 리스크를 이해하려면 스코프3 정보 필요
- 글로벌 자본시장에 일관되고 비교가능한 지속가능성 관련 정보를 제공하기 위해 ISSB 기준의 채택은 긍정적

▶ 보도자료

### 04\_「디지털 감사기술 도입 지원 T/F」 운영 결과 및 향후 계획

[금융감독원, 2024.9.24]

- 금융감독원은 IT 기술을 활용한 디지털 감사기술 도입을 활성화하여 회계감사의 효과성·효율성을 높이기 위해 업계 및 학계 전문가 등과 「디지털 감사기술 도입 지원 T/F」를 운영하며 관련 추진과제를 도출

#### 주요 추진과제

- 디지털 감사 활용 근거 및 품질관리 절차 명확화
- 표준감사시간 반영 검토
- 회계법인간 격차 완화 및 전문인력 양성
- 감사 데이터 표준화
- 피감사기업 등 인식 제고



▶ 보도자료

## 05\_한국거래소, 「코리아 밸류업 지수」 발표

[금융감독원, 2024.9.24]

- 한국거래소는 「코리아 밸류업 지수」의 구성종목 및 선정기준을 발표하였으며, 9.30(월)부터 국내외 투자자들에게 실시간 지수를 제공할 예정임을 밝힘
  - (다양한 질적요건 채택) 시총 등 외형요건 외에 객관적으로 적용 가능하고 보편적으로 인정되는 다양한 질적요건을 평가지표로 채택
  - (산업군별 편차 고려) 선정기준 적용 시 특정 산업군에 편중되거나 소외되지 않고 고르게 편입될 수 있도록 ‘상대평가 방식’ 채택
  - (성장 기대주 편입) 공시기업 특례 편입, 산업군별 PBR 상대평가 적용 등을 통해 기업가치 우수 기업 뿐만 아니라, 향후 가치성장이 기대되는 기업도 적극 편입
  - (지수 차별성 강화) 연기금 등 기관 참여 확대 및 상품화 촉진, 신규 투자수요 창출을 위해 코스피 200 지수 등과 차별화

## III. Expert Reports

▶ 동영상 보러가기  
(공식 유튜브)

▶ 동영상 보러가기  
(삼정KPMG 아카데미)

### 「감사위원회를 위한 회계이슈」Vol 1. 프로젝트 파이낸싱 평가 및 사후 관리



- 감사위원회가 마주치는 주요 회계 이슈와 관련해서 감사위원회가 주의할 사항은 무엇인지에 대하여 법인 전문가와 함께 살펴보는 영상을 총 5회 순차적으로 소개
- 첫 번째 영상은 프로젝트 파이낸싱(PF, Project Financing) 관련된 내용으로, 감사위원회 입장에서 PF와 관련된 리스크를 어떻게 바라보고, 평가 및 사후 관리를 위하여 어떤 사항을 고려해야 되는지 소개

## KPMG Reports

\* 보고서 이미지를 클릭하시면 열람 및 다운로드 가능합니다.

01



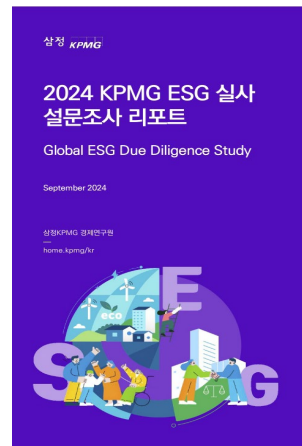
2024년 하반기  
부실채권(NPL) 시장 전망

02



B&F Regulation  
Monitoring

03



2024 KPMG ESG 실사  
설문조사 리포트

AUDIT COMMITTEE HANDBOOK 2023 4<sup>th</sup> Edition

# 감사위원회 핸드북

이제는 온라인에서 만나세요!

## 감사위원회 핸드북 열람 방법

삼성KPMG 아카데미 ▶ 정규 교육과정 ▶ 감사위원회 교육과정  
▶ 감사위원회 핸드북

▶ 핸드북 보러가기





Ch 삼정KPMG ACI

# 삼정KPMG ACI 카카오톡 채널

카카오톡 채널로 **삼정KPMG ACI**를 친구로 추가하시고,  
궁금하신 사항은 질문을 남겨주세요!

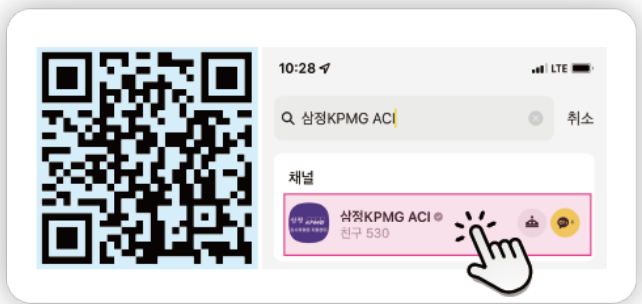
채팅방 하단 메뉴 중 'Q&A'버튼을 통해 문의사항을 남기실 수 있습니다.



삼정KPMG ACI의 뉴스레터, 발간물, 영상 등은  
카카오톡 채널에서도  
간편하고 빠르게 받아보실 수 있습니다.



지금 바로 **QR 코드를 스캔** 하거나  
카카오톡 검색창에  
**'삼정KPMG ACI'**를 검색 해보세요!



# Contact us

## 삼정KPMG 감사위원회 지원센터(Audit Committee Institute)

**김민규**  
부대표  
E. mingyukim@kr.kpmg.com

**심정훈**  
상무  
E. jshim@kr.kpmg.com

**이민형**  
이사  
E. minhyunglee@kr.kpmg.com

**노유경**  
책임연구원  
E. youkyunglo@kr.kpmg.com

**민경석**  
책임연구원  
E. kyeongseokmin@kr.kpmg.com

**김다슬**  
선임연구원  
E. daseulkim@kr.kpmg.com

**박수진**  
선임연구원  
E. spark153@kr.kpmg.com

## home.kpmg/kr

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2024 KPMG Samjong Accounting Corp., a Korea Limited Liability Company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.