

## 코스닥 기업의 IR 활동 현황

- 코스닥 기업의 IR 활동은 거래소와 IR 전문기관의 지속적인 IR 활동 지원과 IR 방식의 다양화로 점차 확대
- 코스닥 기업의 IR 개최는 2013년 이후 매년 증가하고 있으며 IR 활동을 지속적으로 하는 기업도 증가 추세
- 코스닥 기업 중 IR 개최 기업의 주가상승률이 코스닥지수 주가상승률보다 높다는 결과를 보이고 있는 가운데 향후 기업공시의 중요성 등으로 코스닥 기업의 IR 개최는 더욱 활발해질 전망

### □ IR(Investor Relation)은 기업이 자본시장에서 가치를 공정하게 평가받기 위해 상장기업과 이해관계자 간의 효과적인 양방향 커뮤니케이션을 할 수 있도록 기업 정보를 제공하는 활동

- IR은 기업이 주주, 투자자, 애널리스트 등에게 기업의 재무상태 및 경영성과, 사업전략, 전망 등에 관한 정보를 자발적으로 제공하는 홍보활동을 의미
  - 상장규정에 따라 신규상장을 위한 의무적인 IR은 실행해야 하지만 상장 이후 IR 활동에 대해서는 반드시 해야 한다는 강제규정은 없으며, 회계기준에 의한 기본적인 공시 의무 외에 추가 정보를 제공하는 자발적인 공시 활동임
- 기업이 IR을 개최할 때는 한국거래소의 공시규정을 따르고 한국 IR협회의 모범규준을 준수하도록 권고
  - IR 개최시에는 유가증권/코스닥 공시규정에 따라 해당 장소 및 자료 등을 반드시 공시하여 불특정 다수인을 대상으로 공개적인 정보제공이 이루어지도록 해야 함
  - IR협회는 2013년 IR 기본원칙 및 권고지침을 골자로 한 '상장법인 IR 모범규준'을 제정하여 기업이 효율적인 IR 활동을 할 수 있도록 가이드라인을 제공

### □ 코스닥 기업의 IR 활동은 유가증권 기업에 비해 부진한 편이나 거래소 및 한국 IR협회의 지속적인 IR 활동 지원과 IR 방식의 다양화로 점차 확대

- 유가증권 기업은 1993년부터 IR 활동을 해왔지만, 코스닥 기업은 2004년이 되어서야 시작되었고 규모가 작은 기업은 내부 공시인력 및 예산 부족의 문제로 어려움을 겪음<sup>1)</sup>
- 이에 따라 거래소는 코스닥 기업이 IR 활동에 적극적으로 참여할 수 있도록 다양한 방법의 IR을 제시하고 담당자를 교육하는 등 지속적으로 지원하고 IR 우수기업에 대한 인센티브도 강화

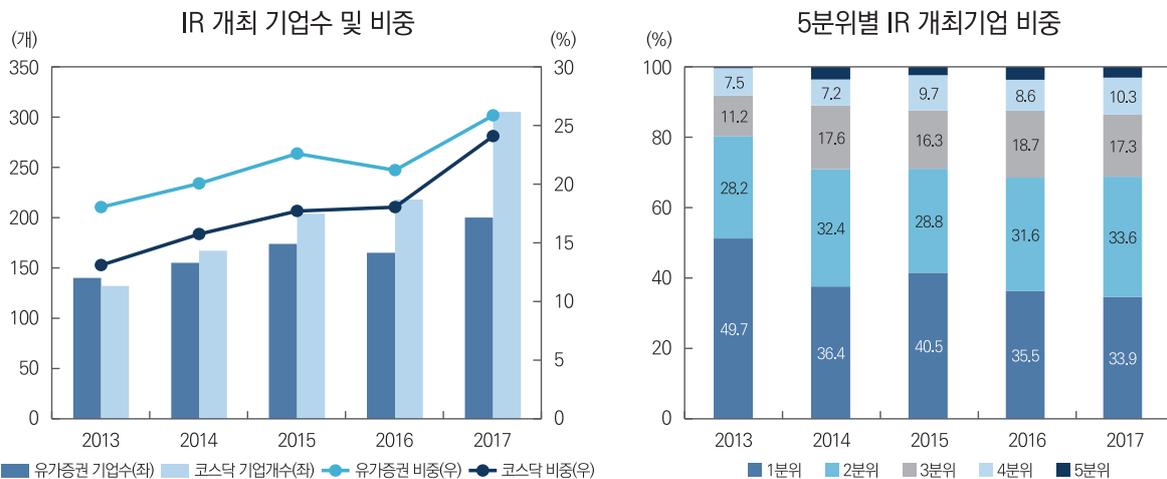
1) 매경이코노미, 2014.03.24, 상장만 덜컷, IR은 모르쇠 | 자본조달은 하고 싶지만 정보공개는.

- 글로벌 IR, 지역별 IR, 프리미어 컨퍼런스, 외국기업의 현지 IR, 기업탐방 IR 등의 다양한 형태로 IR을 개최하도록 하고 IR에 어려움을 겪는 중소기업들을 대상으로 합동 IR을 개최하도록 지원
  - 또한 정기적으로 코스닥 기업의 IR 담당자를 대상으로 IR 활동시 유의사항 및 효과적인 IR 자료 작성 등에 대한 교육을 실시
  - IR을 일정 횟수 이상 개최한 기업에 대해 불성실공시로 인해 부과된 벌점을 감면해주고, IR 우수법인을 선정하여 포상
- IR 활동을 지원하는 전문기관인 IR협의회는 IR 모범규준 제정 및 전문인력 양성을 위한 교육, 연수 사업 등을 통해 기업의 IR 참여를 이끌어내고 거래소와 공동주관하여 코스닥 합동 IR 컨퍼런스와 미래성장기업의 IR 개최 등을 지원

□ 코스닥 기업의 IR 활동은 매년 증가하고 있으며 지속적으로 IR 활동을 하는 기업도 확대 추세

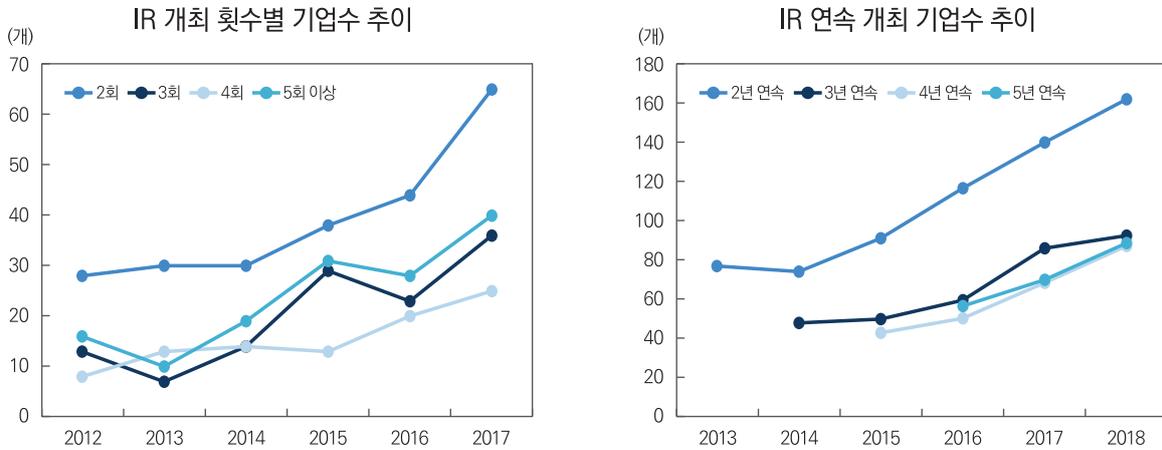
- 2013년 IR을 개최한 코스닥 기업 수는 전체 코스닥 상장 기업 중 13%에 불과했으나 꾸준히 확대되어 2017년에는 24.1%로 두 배 가까이 확대되었고 유가증권 기업과의 격차도 점차 감소
  - 유가증권 기업은 상장기업 대비 IR 개최 기업 비중이 2013년 18%에서 2017년에는 25.8%로 증가
- 시가총액을 기준<sup>2)</sup>으로 기업규모에 따른 IR 현황을 보면, 과거 기업 규모가 큰 기업에 집중되었던 IR 활동이 최근에는 중소기업까지 점차 확대
  - 2013년 IR 활동을 하는 코스닥 기업 중 시가총액 규모가 가장 큰 1분위 기업이 절반가량을 차지했으나 점차 비중이 낮아진 반면, 2-4분위 기업의 비중은 확대
- 또한 최근 5년간 IR을 개최한 기업을 보면 한해에 2회 이상 또는 2년 이상 연속적으로 IR을 실시하는 기업이 증가함으로써 지속적으로 IR 활동을 하는 기업이 증가

코스닥 기업의 IR 현황



2) 전체 상장기업(유가증권/코스닥)을 시가총액 기준으로 1-5등급의 5분위로 구분함

코스닥 기업의 IR 현황(계속)



자료: 한국거래소 전자공시 홈페이지(KIND)

□ 코스닥 기업의 IR 활동 확대는 정보 부족에 따른 기업과 투자자간의 비대칭성을 완화시켜 기업의 공정가치 실현 및 투자자 보호에 기여할 것으로 보이며, 향후 공시 강화 기조로 코스닥 기업의 IR은 더욱 확대될 것으로 예상

- IR 효과에 관한 연구에서 IR 개최는 정보비대칭 수준을 낮추고 주가에도 긍정적인 영향을 주었으며, 특히, 유가증권 기업에 비해 코스닥 기업에서 더 유용하게 활용될 수 있다는 결과를 보임<sup>3)</sup>
  - 상대적으로 정보불균형이 심한 중소기업에서 IR 활동을 할 경우 투자자에 대한 정보 제공 확대로 더 큰 효과를 보이기 때문
- 최근 5년간 코스닥 기업 중 IR 개최 기업의 주가 상승률을 살펴보면 2017년도를 제외하고 코스닥 지수 상승률보다 높게 나타나 IR 활동이 투자자의 관심 증대와 더 나아가 기업가치 제고에도 실질적인 영향을 미치는 것으로 볼 수 있음

IR 개최 기업의 주가상승률과 코스닥지수 상승률 비교

	개최 기업수	IR 개최 기업의 주가상승률	코스닥지수 상승률
2013	127	14.9%	0.7%
2014	158	16.2%	8.6%
2015	192	56.9%	25.7%
2016	204	5.9%	-7.5%
2017	279	2.4%	26.4%

주 : 개최 기업수는 연 1회 이상 IR을 개최한 기업을 대상으로 하며 당해연도 신규상장 기업은 제외  
 자료: Fnguide 자료 이용하여 저자 시산

3) 김철중, 조준희, 송명규, 2004, 기업의 IR 활동과 주가행태: 거래소시장과 코스닥시장의 비교분석, 한국재무학회.

- 코스닥 시장 활성화 대책의 일환으로 지속적으로 기업정보의 투명한 공시가 강조되고 있는 만큼 자발적 공시의 한 방법인 IR이 기업정보를 투자자에게 신속하고 정확하게 알리는데 중요한 역할을 할 것으로 예상

선임연구원 홍지연