








IPO 주요 점검 사항 및 성공전략

2020. 09. 22

Customer

Agenda

-  ● IPO 주요 점검사항 및 성공전략
-  ● IPO를 위한 ERP 시스템 개선 사례
-  ● 강화된 내부회계 관리제도
-  ● SAP GRC (Governance, Risk and Compliance)
-  ● Q&A

기업공개 후 상장한 카카오게임즈

| 공모가 대비 160% 상승...장 초반 매수 대기물량 3천만주



카카오게임즈 디
[서울IR 제공]

(서울=연합뉴스) 김아람 기자 = 카카오게임즈(293490)가 코스닥에 상장한 첫날인 10일 상한가로 직행하며 화려하게 증시에 입성했다.

이날 오전 9시 19분 현재 코스닥시장에서 카카오게임즈는 시초가 4만8천원 대비 가격제한폭(30.00%)까지 치솟은 6만2천400원에 거래 중이다.

[이데일리 조용석 기자] **카카오게임즈(293490)**가 상장 첫날 이른바 ‘파상’ (공모가 대비 2배로 시초가가 형성된 뒤 가격제한 폭까지 상승)에 성공하면서 주식매수 선택권 (스톡옵션)을 부여 받은 임직원들도 역대 평가 익을 누리게 됐다.

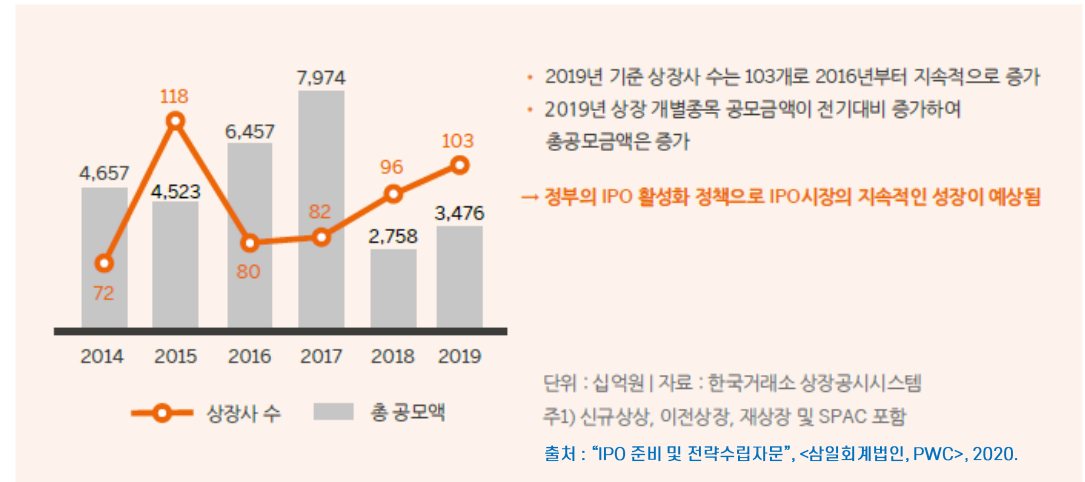
기업공개란?

기업공개(IPO)는 기업이 1) 원활한 자금조달, 2) 재무구조 개선, 3) 국민의 활발한 기업참여, 4) 국민 경제 발전에 기여를 위해 자사의 주식이나 경영 내용을 공개하는 것을 의미합니다.

2020년 한국 IPO 시장

2020년 한국은 신종 코로나바이러스 감염증에도 불구하고 많은 기업들이 IPO에 속도를 내고 있습니다. 특히, 투자자들은 제약/바이오/전기차 등 성장 가능성이 높게 평가되는 기업들에 집중하고 있고, 이미 SK바이오팜, 카카오게임즈, 빅히트엔터테인먼트 등이 시장의 주요 기업공개 대장주로 들어서면서 IPO 시장에 활기를 불어넣고 있습니다

2014년 이후 IPO 시장 공모현황

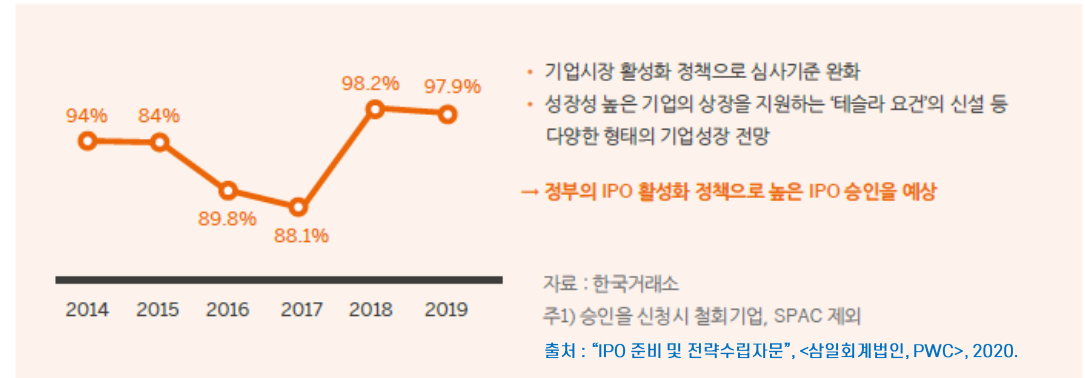


- 2019년 기준 상장사 수는 103개로 2016년부터 지속적으로 증가
- 2019년 상장 개별종목 공모금액이 전년대비 증가하여 총공모금액은 증가

→ 정부의 IPO 활성화 정책으로 IPO시장의 지속적인 성장이 예상됨

>> 2014년 이후, 상장추진 기업의 지속적인 증가세

연도별 승인율 현황



- 기업시장 활성화 정책으로 심사기준 완화
- 성장성 높은 기업의 상장을 지원하는 '테슬라 요건'의 신설 등 다양한 형태의 기업성장 전망

→ 정부의 IPO 활성화 정책으로 높은 IPO 승인율 예상

>> 정부의 IPO 활성화 정책으로 높은 승인율 예상

IPO 주요 점검 사항

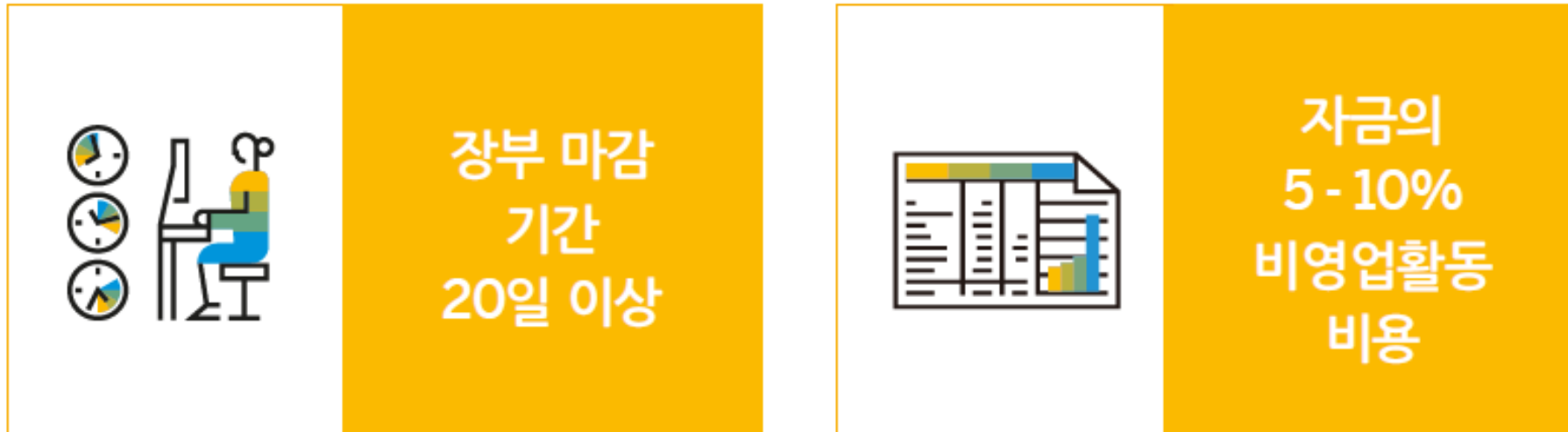
기업 IPO의 성공은 우연이 아닙니다.

IPO 시 발생 가능한 어려움

- 1 내부회계관리제도 및 내부통제시스템의 부재
- 2 불투명한 회계처리기준 및 회계시스템
- 3 불안정한 영업과 재무활동으로 인한 기업의 수익성 악화

IPO 준비 시, 발생 가능한 어려움

한 중견기업은 6개의 법인에서 각기 다른 시스템을 운영하면서 제대로 된 내부회계 관리제도 및 내부통제 시스템의 부재로 매월 장부 마감까지 20일 이상 소요 되었습니다. 보유중인 총 자금의 5-10%를 IPO 준비에 사용하였고, 이전에는 필요하지 않았던 투자, 은행가 및 변호사 고용과 같은 외부 활동에만 집중하여 상장에 실패한 사례가 있습니다.



기업공개 시, 주의해야 할 사항

<헬스케어 산업기사 A사>

“두번째 상장 시도도 결국 실패”

A사는 경영 수익성과 안정성의 이유로 두번째 상장 시도도 실패로 마무리 되었습니다. A사는 2016년부터 연간 1,000억원 규모의 매출채권 매각 거래로 현금 유동성을 확보했지만, 결국 기업의 계속성 / 경영 투명성 / 기업 성장성을 증명하기 위한 근거 부족으로 상장에 실패하는 아쉬운 결과를 기록했습니다.

IPO 실패요인	A사의 실패요인
불투명한 회계처리기준 및 회계시스템	자금 운용구조가 불투명하고 장기간 렌탈 판매 기간이 39개월에서부터 59개월까지 소요
불안정한 영업과 재무활동으로 인한 기업의 수익성 악화	초기 투자비용이 크고 회수기간이 길어 매출채권 유동화를 통한 운영자금 확보가 어려움

기업공개 시, 주의해야 할 사항

<공유플랫폼 기업 B사>

“IFRS 적용 시 손실 · 부채 확대... 부채비율 1,600%”

상장사에 적용되는 국제회계기준(IFRS) 상 투자자에게 상환권이 있을 경우 부채로 인식됩니다. 리스(임대료) 회계 방식이 변경되며 B사가 빌린 건물을 부채로 잡게 된 것도 변경된 점으로 볼 수 있습니다. 이렇게 상장을 준비하는 기업이라면 IFRS 기준에 대응하기 위한 내부회계 관리제도 및 투명한 회계 시스템을 도입하여 기업의 투명성을 증명할 수 있어야 합니다.



IPO 실패요인	B사의 실패요인
내부회계관리제도 및 내부통제시스템의 부재	IFRS 적용 시 RCPS(전환상환우선주)를 부채로 인식하면서 당기순손실이 283억원에서 598억원으로 대폭 늘어 재무부담이 가중

IPO 성공전략

IPO 성공전략

재무 시스템 통합으로
IFRS 공시조건 충족 및 GRC 체계 수립

재무 투명성 제공으로
상장사의 가치를 높여 IR 효과 극대화

ERP를 통한 효율적인 결산과
수익성 분석을 통한 주주가치 상승

SAP 지원 영역

내부회계관리 제도를 위한
리스크 3중 방어체계구현

재무 기표 및 리포팅을 통해
IFRS기준의 리포트 생성 가능

ERP에서 수집된 정보를 기반으로 신속, 투명한
결산 및 정확한 수익성 분석 실현

ERP 시스템 개선 사례

기업 소개

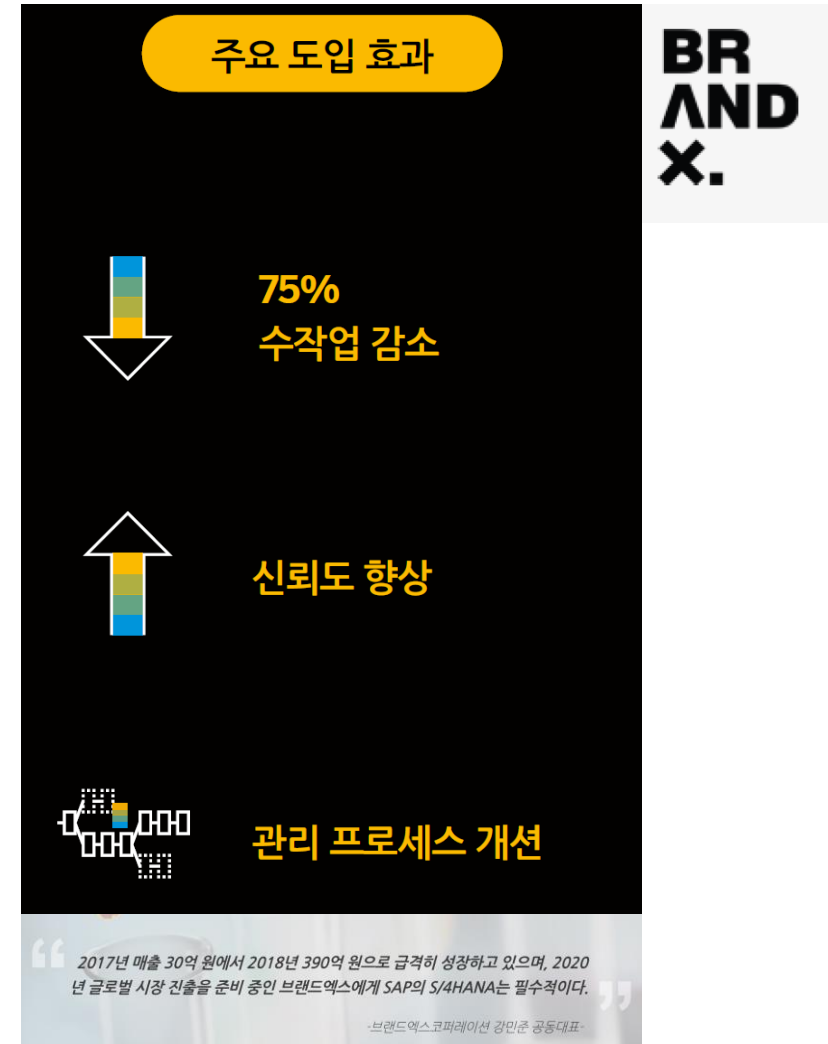
브랜드엑스코퍼레이션은 제품 R&D를 주축으로 브랜드를 만드는 제조기술 기반의 미디어커머스 기업입니다. 브랜드엑스는 최근 미디어커머스 시장이 커지면서 제품력은 제조사에 위함 또는 단순 OEM을 의뢰하고, 마케팅력만으로 매출을 만들어내는 다른 미디어커머스 기업과는 달리, 모든 제품을 사내 샘플실과 R&D 센터에서 수백번의 테스트 과정을 거쳐 탄생시키고 있습니다. 대표 브랜드로 요가복 업체인 썬시믹스가 있습니다.

SAP ERP 도입효과

- 새로운 회계 기준을 충족하기 위한 준비를 사전에 완료하여 리스크 최소화
- 가능한 많은 수작업 프로세스를 자동화하여 미수금에 대한 복잡성을 단순화
- 전사적으로 프로세스 투명성을 높이기 위해 쉽게 적용할 수 있는 비즈니스 규칙 제공

Why SAP

- 기존 시스템을 개선하고 변경사항을 관리하는데 도움이 되는 프로세스
- 내부회계관리가 가능한 시스템
- 구축 프로젝트를 지원하는 광범위한 서포트 서비스 포트폴리오



ERP 시스템 개선 사례

기업 소개

야놀자는 위치정보를 이용해 숙박시설을 쉽게 검색해 빠르게 예약할 수 있는 서비스를 제공하는 회사로 국내 최대 숙박 시설 DB를 보유하고 있습니다. 야놀자는 레스토랑, 철도, 항공 등 여행/여가 관련 모든 카테고리에 대한 예약 서비스를 제공합니다. 최근 IoT, AI, Block Chain 등 최신기술 기반의 기능들을 반영함으로써 숙박 운영의 혁신을 리드하고 있습니다.

SAP ERP 도입효과

- 급속한 사업 성장 지원을 위한 안정성 확보 필요
- 내적 역량 강화 위한 통합 표준 체계 필요
- 글로벌 성장 위한 투명성 및 경쟁력 확보 필요
- 전사 통합 실시간 손익분석 체계 필요

Why SAP

- 확장성 고려한 조직구조 / 기준정보 체계 정의
- 투명한 재무정보 및 실시간 손익 산출
- 프로세스 개선 통한 업무의 자동화, 효율화
- 미래 성장 고려한 손익분석체계 확립
- 기간계 시스템의 유기적 연계로 정보 통합성 확보



yanolja



내부회계 관리제도 변화에 따른 대응방안

IPO 성공전략	SAP 지원 영역
재무 시스템 통합으로 IFRS 공시조건 충족 및 GRC 체계 수립	내부회계관리 제도를 위한 리스크 3중 방어체계구현
재무 투명성 제공으로 상장사의 가치를 높여 IR 효과 극대화	재무 기표 및 리포팅을 통해 IFRS기준의 리포트 생성 가능
ERP를 통한 효율적인 결산과 수익성 분석을 통한 주주가치 상승	ERP에서 수집된 정보를 기반으로 신속, 투명한 결산 및 정확한 수익성 분석 실현

2018년 공표된 '신외감법'에 따라 2020년부터 순차적으로 기업이 외부감사를 통한 내부회계 관리를 요구 받고 있는 상황

기업이 6년간 감사인을 자유 선임하면 이후 3년은 정부가 감사인을 지정하는 '주기적 감사인 지정제'가 내년부터 시행됨

삼성전자부터 감사법인이 40년만에 삼일회계법인에서 딜로이트안진으로 교체



내부회계 관리제도 수립 필요

내부통제 vs 내부회계



SAP GRC 비즈니스 동인

강화된 내부회계 관리제도 적용 대상

자산 규모		인증 수준 상향 사업년도 (검토 → 감사)	상장사 연결기준 내부회계관리제도 시행	대표자의 주총 등 보고
상 장 회 사	2조 이상	2019 사업년도	2022 사업년도	2018년 11월 1일 보고 부터
	5천억 - 2조	2020 사업년도	2023 사업년도	
	1천억 - 5천억	2022 사업년도	2024 사업년도	
	1천억 미만	2023 사업년도		
비상장 회사		해당 사항 없음		

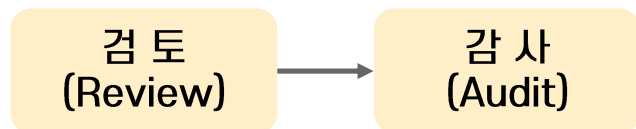
강화된 내부회계 관리제도

2017'
10

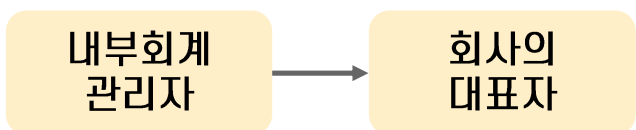
✓ 외형적 변화

- 외부감사에 관한 법률 (외감법) 개정안 공포

[내부회계관리제도 인증수준 상향 조정]



[내부회계관리제도 운영 실태 보고]



2018'
06

✓ 실질적 변화

- 내부회계관리제도 운영위원회 모범규준 개정 발표

[모범규준 구성체계]

규 준	기 준
설계·운영 개념체계	원칙적 적용
설계·운영 적용기법	자율적 지침
설계·운영 적용사례	
평가·보고 모범규준	원칙적 적용
평가·보고 적용기법	자율적 지침

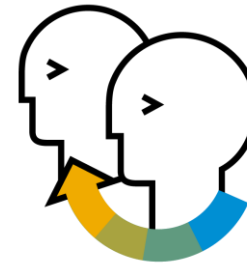
강화된 내부회계 관리제도 대응 현황

(통제) 운영평가 결과를 검증하려고 합니다.
모집단 데이터, 샘플링 기준, 샘플 별 증빙을 주세요.



[외부 감사자]

잠시만요...



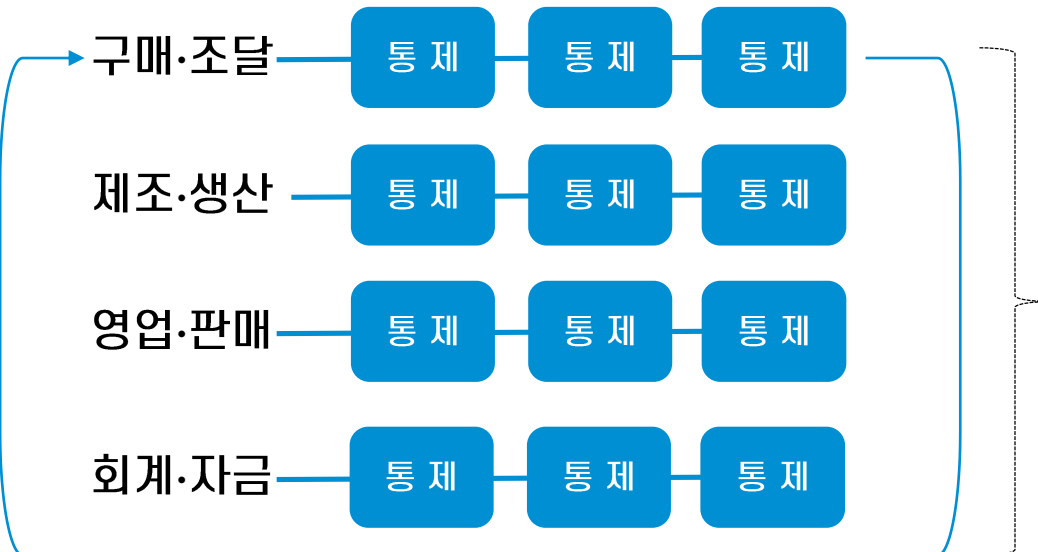
[내부통제 or 내부회계팀 or IT]

2019 사업년도 강화된 내부회계 관리제도 감사 현황

내부회계 관리제도 운영의 핵심은 “검증” 입니다.

Business Process

이익 창출을 위한 다양한 Activity 수행



내부회계

실제 우리조직의 업무가 통제가 설계된 “원칙”을 따라 수행되었는지 확인, 검증, 모니터링



통제 프로세스 평가



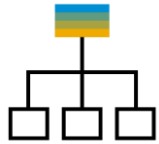
내부회계 운영실태 보고서

과거 “검토” 대상

인증 수준 향상에 따른 “감사” 대상

내부회계 관리제도 주요사항과 SAP GRC 솔루션의 구성

내부회계관리제도



전사적 수준 통제 [ELC]

- 경영진이 제도를 효과적으로 유지·감독할 수 있도록 하는 체계적인 수단

Where ✓ Offline

정보기술 일반통제 [ITGC]

- 응용 프로그램의 올바른 개발·구현과 프로그램, 데이터, 컴퓨터 운영의 무결성을 위한 수단

Where ✓ SAP Access Control

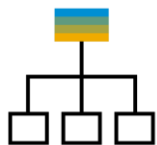
업무 프로세스 수준 통제 [TLC]

- 회사 내 거래과정을 효과적으로 유지·감독할 수 있도록 하는 수단

Where ✓ SAP Process Control

전사적 수준 통제 (Entity Level Control)

내부회계관리제도

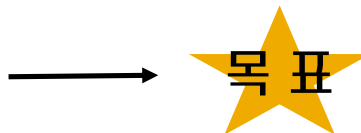


전사적 수준 통제 [ELC]

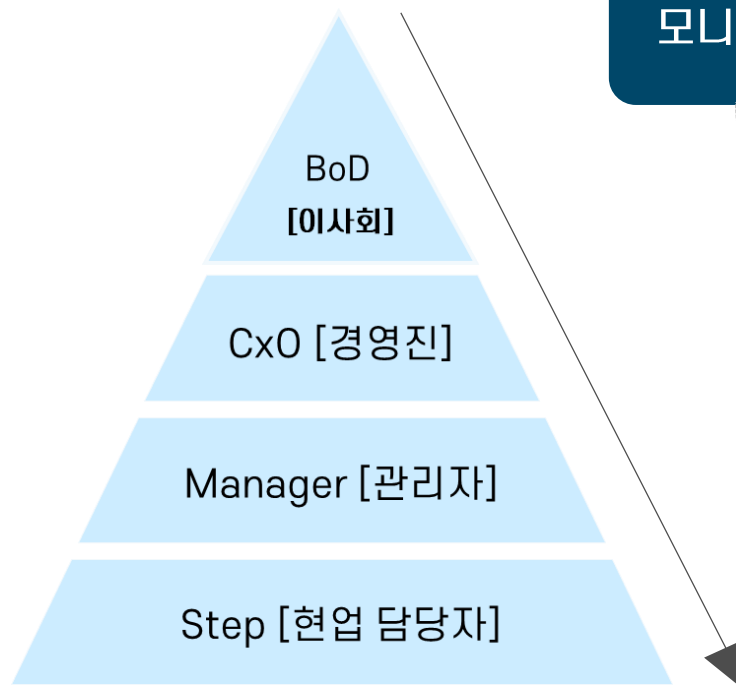
- 경영진이 제도를 효과적으로 유지·감독할 수 있도록 하는 체계적인 수단

Where Offline

비즈니스 동인



내부통제를 통한 재무제표의 신뢰성 향상



경영진의 Tone at the Top을 반영

정보기술 일반통제 (Information Technology General Control)

내부회계관리제도



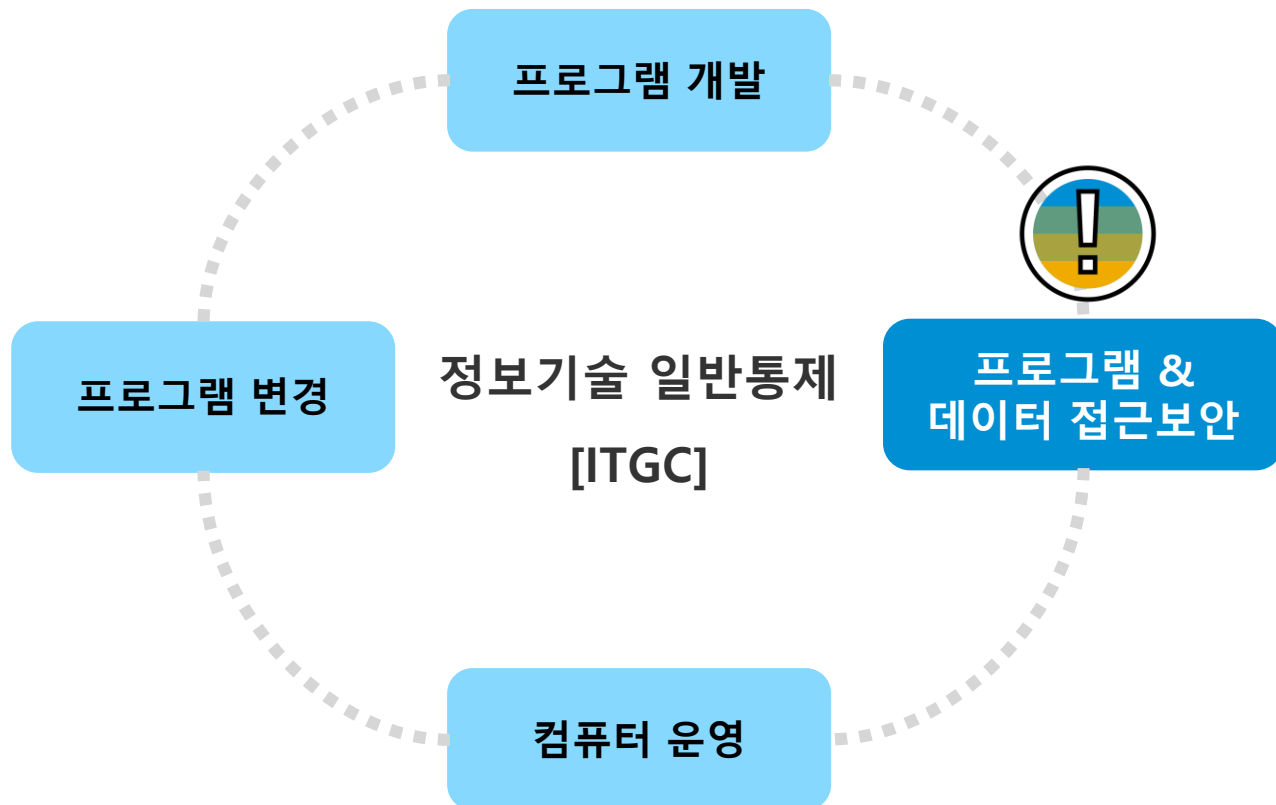
정보기술 일반통제 [ITGC]

- 응용 프로그램의 올바른 개발 · 구현과 프로그램, 데이터, 컴퓨터 운영의 무결성을 위한 수단

Where SAP Access Control



내부회계관리제도 평가 및 보고 적용 기법

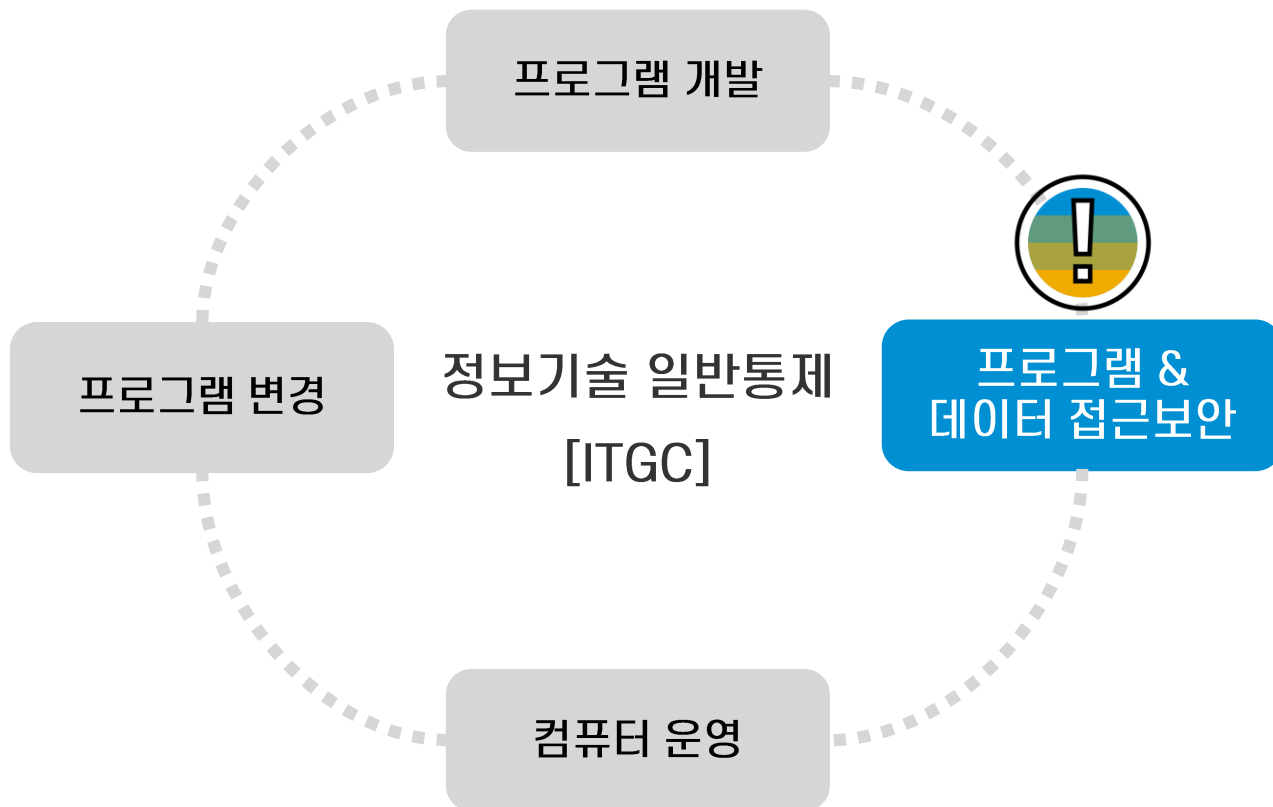


ITGC 권한관리와 SAP Access Control



내부회계 관리제도 평가 및 보고 적용 기법

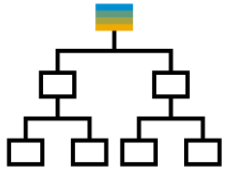
ITGC 권한 관련 감사 항목



- ✓ 중요한 권한 보유 사용자 적정성 점검
- ✓ 장기 미사용 권한 회수
- ✓ 직무 대비 부적절 권한 보유
- ✓ 직무분리 위배 점검

시스템 접근 권한 관리를 위한 SAP Access Control

1



권한관리 자동화를 위한 Access Rule Master 관리

- 중요한 권한(Restricted Access) 기준 등록 및 관리
- 직무분리 (Segregation of Duty) 기준 등록 및 관리

위양성 최소화를 위한
권한오브젝트 기준,
Access Risk Analysis Rule Set 제공

2



Access Risk Free 역할 유지보수

- 기능, 직무 기준 원칙 기반 역할 생성 & 변경
- 시스템 상 역할의 Access Risk Free 상태 유지

3



Access Risk 최소화를 위한 사용자 권한부여

- 직무 기반 사용자 역할 부여
- 권한부여 전, Access Risk 시뮬레이션

4

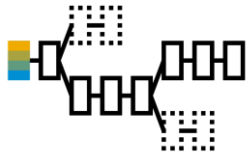


긴급권한 관리 & 트랜잭션 사용 모니터링

- 외부 사용자 또는 일시적 권한사용을 위한 긴급 권한 부여
- 긴급권한 부여 사용자의 트랜잭션 사용 모니터링

업무 프로세스 수준 통제 (Transaction Level Control)

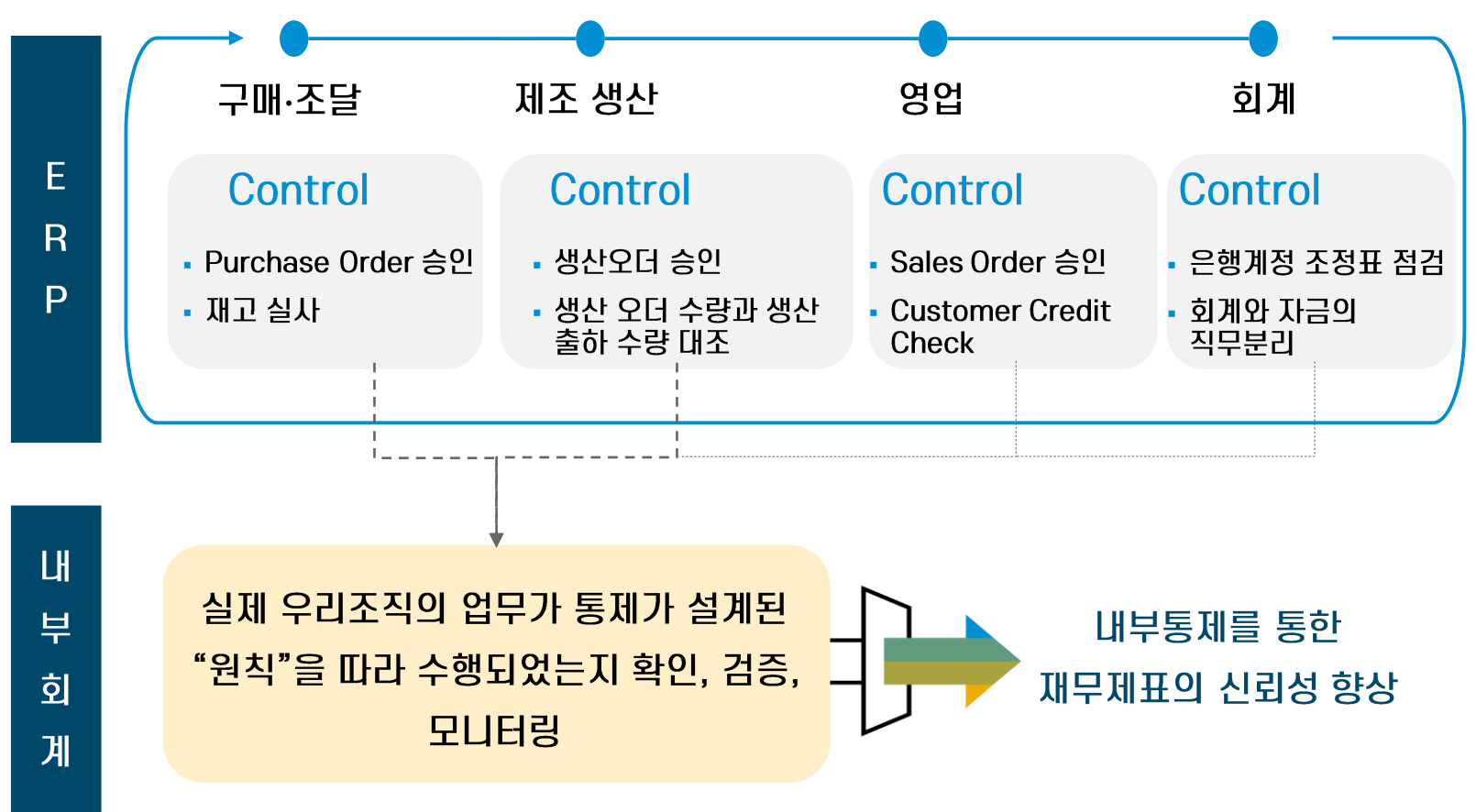
내부회계관리제도



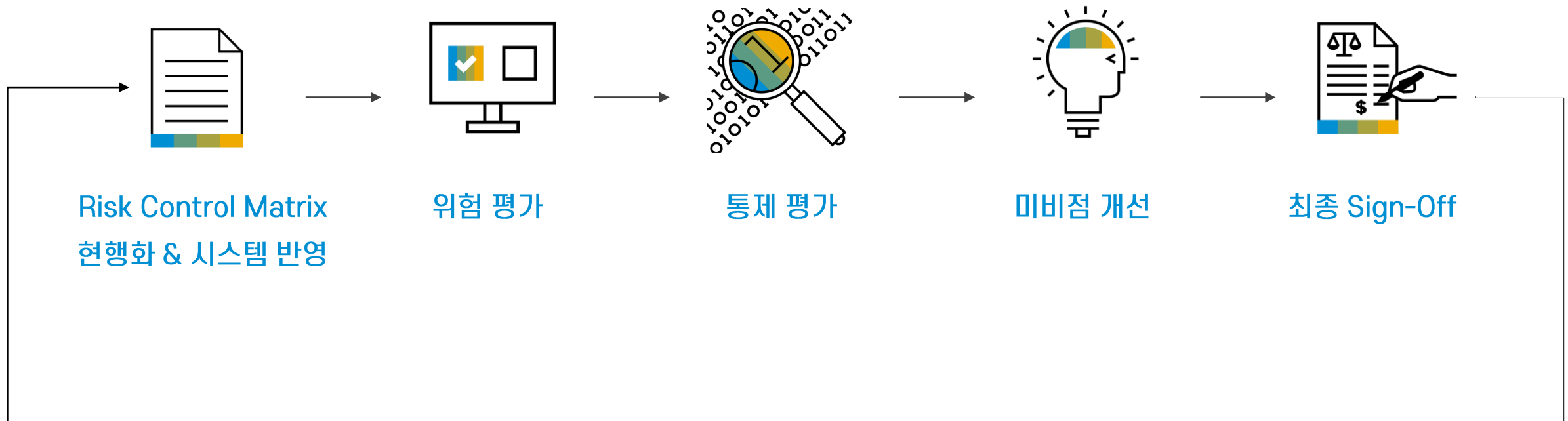
업무 프로세스 수준 통제 [TLC]

- 회사 내 거래과정을 효과적으로 유지·감독할 수 있도록 하는 수단

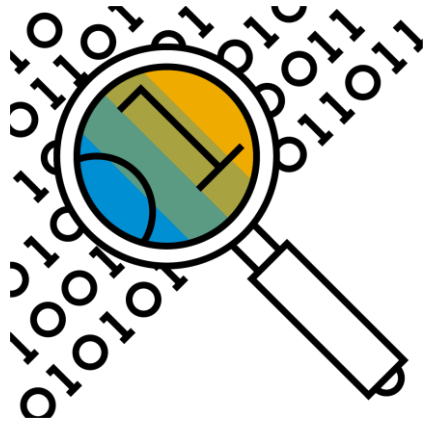
Where  SAP Process Control



GRC Process Control 주요 기능



GRC Process Control 주요 기능



통제 평가

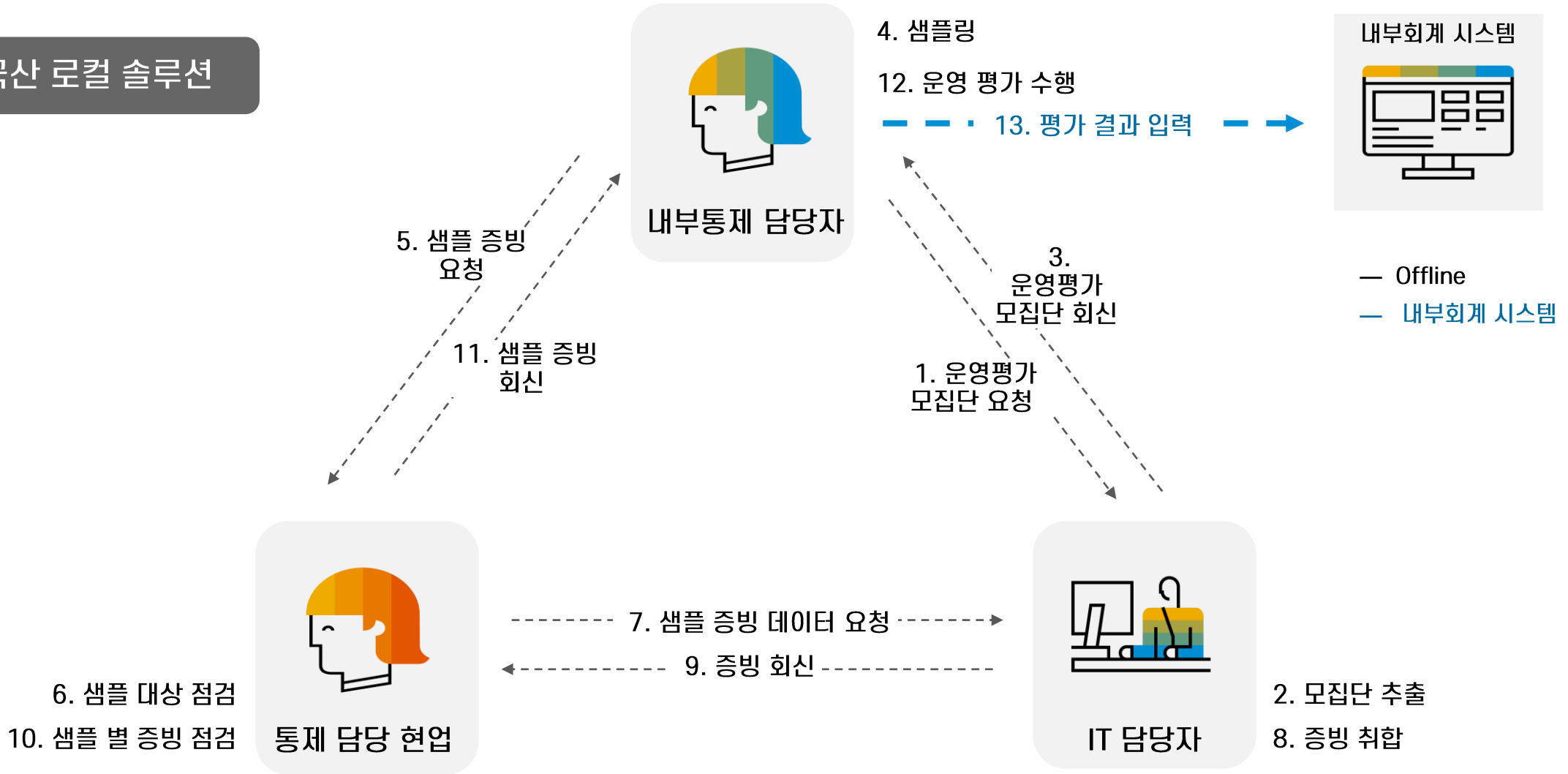
통제: \$10 이상의 구매오더는
구매팀 승인을 원칙으로 함

설계평가
\$10 적정성 평가

운영평가
구매팀의 승인을 받음

국산 솔루션 사용 시, 운영평가 프로세스

국산 로컬 솔루션



SAP GRC Process Control 사용 시, 운영평가 프로세스

SAP GRC PC




Continuous Control Monitoring (CCM) 상시 모니터링

모집단 추출부터 통제 평가까지 자동화 지원


SAP ERP를 제일 잘 아는 SAP 제공하는 내부통제 모니터링 시나리오 200여개

Thank you.

 Contact | SAP코리아

 02-598-6103  info.korea@sap.com

SAP 카카오톡 채널

 ID : SAP ERP



대한민국 모든 기업을 위한 SAP 솔루션

www.sapsme.co.kr

