

합병가액 산정 주가에서 공정가액으로

국회 정무위원회가 5월 14일 합병가액 공정산정을 위한 자본시장법 개정
위원회 대안을 의결했습니다. 상장법인 합병가액 산정의 뼈대가 바뀝니다.

01	공정가액 산정 원칙 명문화 주식가격·자산가치·수익가치를 종합 고려하고, 순자산가치를 하한선으로 둡니다.
02	이사회 의견서 공시 의무 합병의 목적·기대효과·가액 적정성을 이사회가 문서로 밝힙니다.
03	외부평가 의무 전면 확대 모든 합병 등에 평가·공시 의무가 적용됩니다.

누구에게, 어떻게 적용되나

적용 대상

SCOPE

합병 등을 추진하는 상장법인이 대상입니다. 계열회사 간 합병에서는 감사 또는 감사위원회가 외부평가기관을 선정하고, 특수관계인과의 이해관계를 공시해야 합니다.

주주 보호

SHAREHOLDER

합병에 반대하는 주주의 주식매수청구권 가격 산정도 공정가액 기준에 연동됩니다.

3개월

공포 후 시행까지의 기간
이사회 결의일 기준으로 적용

대안에서 빠진 항목

손해배상책임

신설안 보류

의결권 제한

특수관계인 대상
제한안 보류

합병검사인

선임 청구권
도입 보류

2년 만에 여기까지 왔습니다

- 2024.07.18 김현정 의원, 공정가액 산정·손해배상책임 신설 개정안 발의
- 2024.12.03 윤한홍 의원, 이사회 의견서 공시·외부평가 의무화 개정안 발의
- 2025.02.12 이정문 의원, 합병검사인 선임 청구권 신설 개정안 발의
- 2026.05.12 정무위 법안심사1소위, 공정가액 원칙·순자산가치 하한선 의결
- 2026.05.14 정무위 전체회의, 위원회 대안 의결 — 법제사법위원회 회부

쟁점

전문가들은 공정가액 체계 도입 자체는 긍정적으로 보면서도, 합병유지청구권 명문화 등 주주보호 후속 장치가 더 필요하다는 의견을 내고 있습니다.

지금 점검해야 할 세 가지

- 01** 2026년 하반기 이후 합병을 검토 중이라면, 이사회 결의일 기준으로 개정법이 적용됩니다. 가액 산정 방식을 미리 점검해야 합니다.
- 02** 계열회사 간 합병은 감사 또는 감사위원회가 외부평가기관 선정에 참여하도록 내부 절차를 갖춰야 합니다.
- 03** 법사위 심사와 본회의 의결, 공포 시점을 모니터링해 시행 시기를 확인하고 준비 일정을 조정해야 합니다.

다음 단계

NEXT MILESTONE

법제사법위원회 체계·자구 심사를 거쳐
국회 본회의 의결 예상

입법정책의 흐름,
그 동향을 가장 먼저 읽습니다.

— ISSUE TRACKING

— INSIGHT

— CUSTOM REPORT