



스틱인베스트먼트 기업가치 제고 계획

2026.01

Disclaimer

본 자료는 스틱인베스트먼트 주식회사(이하 “회사”)의 기업가치 제고 계획 공시와 관련하여 투자자들에게 관련 정보를 제공하기 위한 목적으로 회사에 의하여 작성된 것입니다. 본 자료에 기재된 정보에 대해서 회사는 별도의 독립적인 외부 평가 혹은 확인 과정을 거치지 아니하였습니다. 본 자료에 포함된 정보나 의견의 공정성, 정확성 또는 완결성과 관련해서는 회사는 어떠한 진술 및/또는 보장도 제공하지 아니합니다. 또한 본 자료는 외부 감사인의 회계감사 또는 검토가 완료되지 않은 상태에서의 회사의 추정 재무실적 및 영업성과에 관한 내용을 포함하고 있고, 해당 내용은 회계감사 또는 검토 과정에서 변경될 수 있습니다.

본 자료에 포함된 정보는 본 자료 제공일 현재를 기준으로 작성된 것이며, 본 자료 제공 당시의 상황에 따라 해석되어야 합니다. 본 자료에 제시 또는 포함된 정보는 별도의 통지 없이 변경될 수 있으며, 그러한 변경이 있다고 하더라도 본 자료가 자료 제공 이후의 중대한 변화를 반영하도록 수정 또는 보완되지 아니할 수 있습니다.

회사 및 계열회사, 그 임직원 및 자문사 등 회사와 관련된 어떠한 자도 고의 또는 과실 여부를 불문하고 회사의 주주 또는 투자자 등이 본 자료 및/또는 그 기재 내용을 이용함으로 인하여 발생하거나 기타 본 자료와 관련하여 발생하는 어떠한 손해에 대해서도 민·형사상 및 행정상의 책임을 일체 부담하지 아니합니다.

본 자료는 장래에 관한 회사의 예측을 반영하는 정보 혹은 회사의 장래 계획 및 목표치를 설명하는 정보를 포함할 수 있는바, 이러한 예측 정보 내지 목표 수치는 회사가 통제할 수 없는 미래에 관한 가정들에 근거한 것으로서 관련 정보에 의하여 예정된 바와 중대하게 다른 결과가 초래될 위험 및 불확실성이 있습니다. 회사는 예측 정보 혹은 목표 수치와 관련하여 본 자료 제공 이후에 발생하는 결과 및 새로운 변경 사항을 반영하도록 수정 또는 보완할 의무를 부담하지 아니합니다.

별도로 달리 명시되어 있지 않는 한, 본 자료에 포함된 모든 재무 정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 연결 기준으로 표시되어 있습니다. 한국채택국제회계기준(K-IFRS)은 미국 혹은 다른 국가의 Generally Accepted Accounting Principles(GAAP)과는 차이가 있을 수 있습니다. 회사는 본 보고서에서 그러한 회계기준 차이의 영향을 확인 또는 계량화하거나 이를 조정하지 않았고, 그러한 차이로 인한 일체의 투자자 손해에 대해서 책임을 부담하지 않습니다.

회사의 사전 승인 없이 본 보고서상 내용 및 정보를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포 등 지적재산권을 침해하는 행위를 할 수 없으며, 이를 위반할 경우, 관련법에 따른 책임을 부담할 수 있습니다.

Contents

1. 회사소개

2. 현황진단

3. 목표설정

4. 실행계획

5. 소통

1. 회사 소개



▲ STIC 현황

- STIC은 27년간의 투자 업력과 우수한 투자 Track Record를 바탕으로 국민연금, 공무원연금, 사학연금 등 국내 최대 연기금 및 공제회, 그리고 국내 대표 금융기관들과 더불어 다수의 해외 기관투자자들이 참여하여, 현재 약 10.4조원의 약정금액을 운용 중입니다.
- STIC은 PE, VC 등 기업 투자를 넘어 실물(부동산/인프라) 영역까지 투자 포트폴리오 확장 중입니다

Equity
Market

Structured
Equity
Market

Credit
Market

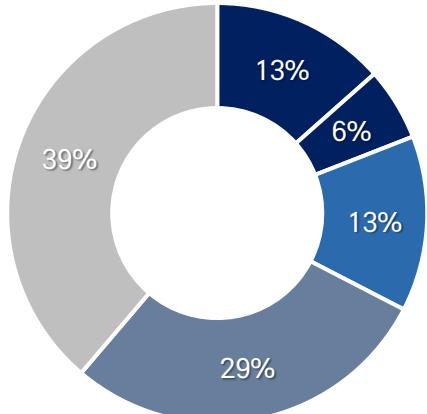
부동산 및 인프라 등
실물분야



1. 회사 소개

▲ 기업 개요

| 스틱인베스트먼트 주주현황 |



■ 도용환 ■ 특수관계인 ■ 스틱인베스트먼트(주) ■ 외국인 ■ 기타주주

기준:2025.12

| 스틱인베스트먼트 현황 |

기준:2025.12

회사명	스틱인베스트먼트 주식회사	설립일	1982. 06. 24 (구, 스틱인베 1999. 07. 15)
설립자	도 용 환	대표이사	곽동걸, 강신우
임직원수	72명(심사인력48명)	자회사 수	2개사*
본사	서울시 강남구 테헤란로 78길 12	시가총액	4,000억원
상장일	1997.11 (상호변경 2021. 12)	AUM	7.7조원(별도)/10.4조원(연결)
자본총계	2,528억원	상장주식수	보통주 41,678,175 주

| 자회사 현황 |

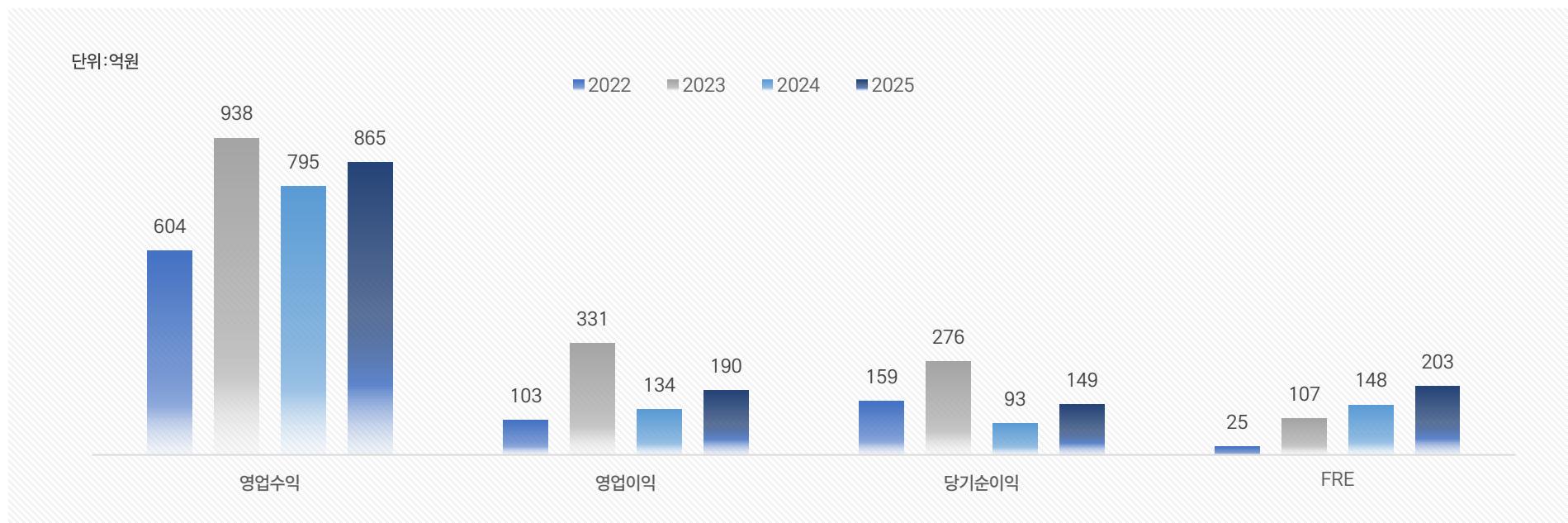


* 자회사 중 싱가폴법인은 청산 중이므로 제외함

2. 현황 진단

▲ 재무현황

구분	2022	2023	2024	2025 (E)**
영업수익	604억원	938억원	795억원	865억원
영업이익	103억원	331억원	134억원	190억원
당기순이익	159억원	276억원	93억원	149억원
FRE (Fee related Earnings)*	25억원	107억원	148억원	203억원



* FRE(Fee related Earnings) : 관리보수 수익 + 경영자문 수수료 - 관리보수 관련 인건비 - 기타 운영 비용

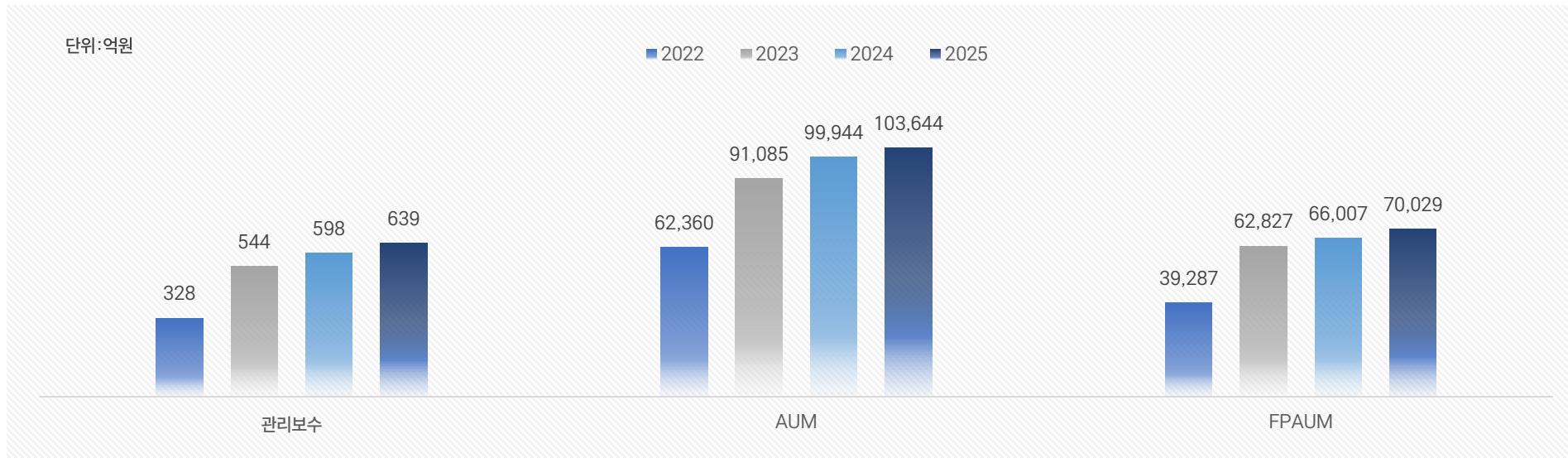
** 2025년도는 추정 실적을 바탕으로 작성

2. 현황 진단

▲ 재무지표 - 성장성

성장성지표

구분	2022	2023	2024	2025 (E)*
관리보수	328억원	544억원	598억원	639억원
전기대비 관리보수 증가율	0.95%	65.83%	9.96%	6.91%
AUM	6조 2,360억원	9조 1,085억원	9조 9,944억원	10조 3,644억원
전기대비 AUM 증가율	4.51%	46.06%	9.73%	3.70%
FPAUM	3조 9,287억원	6조 2,827억원	6조 6,007억원	7조 29억원
전기대비 FPAUM 증가율	6.43%	59.92%	5.06%	6.09%



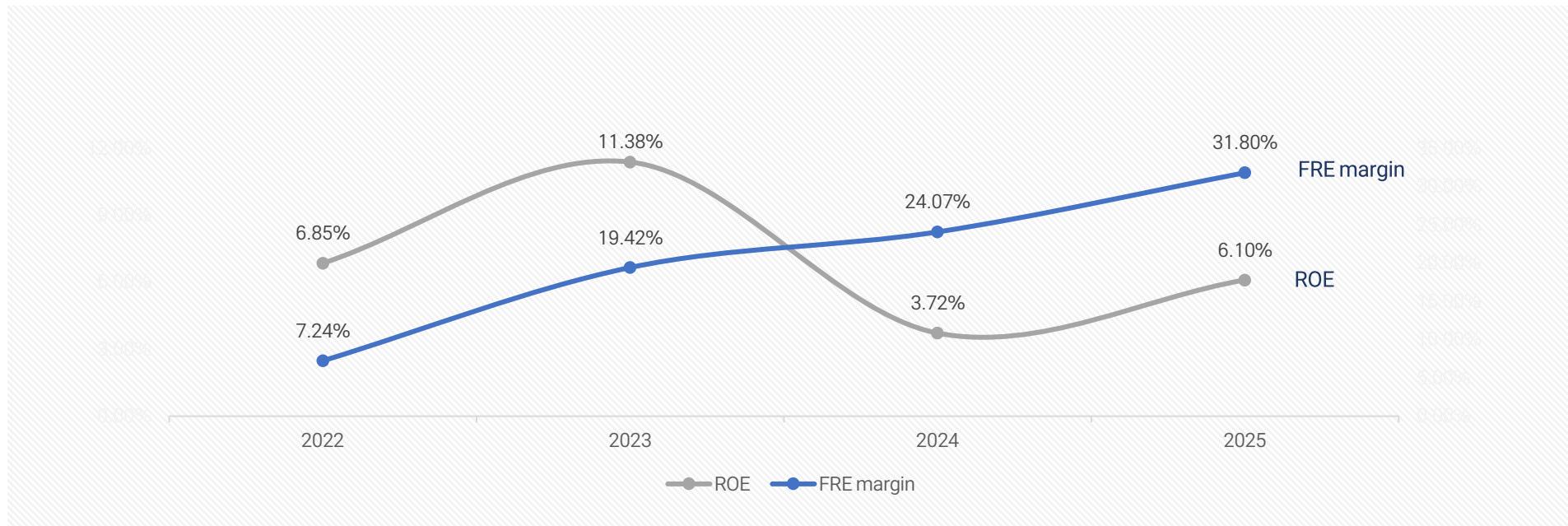
* 2025년도는 추정 실적을 바탕으로 작성

2. 현황 진단

▲ 재무지표 - 자본효율성

자본 수익관련

구분	2022	2023	2024	2025(E)**
ROE*	6.85%	11.38%	3.72%	6.10%
FRE margin*	7.24%	19.42%	24.07%	31.80%



* ROE = 당기순이익/자기자본, FRE Margin = FRE/[관리보수 및 경영자문수수료] (Non-GAAP)

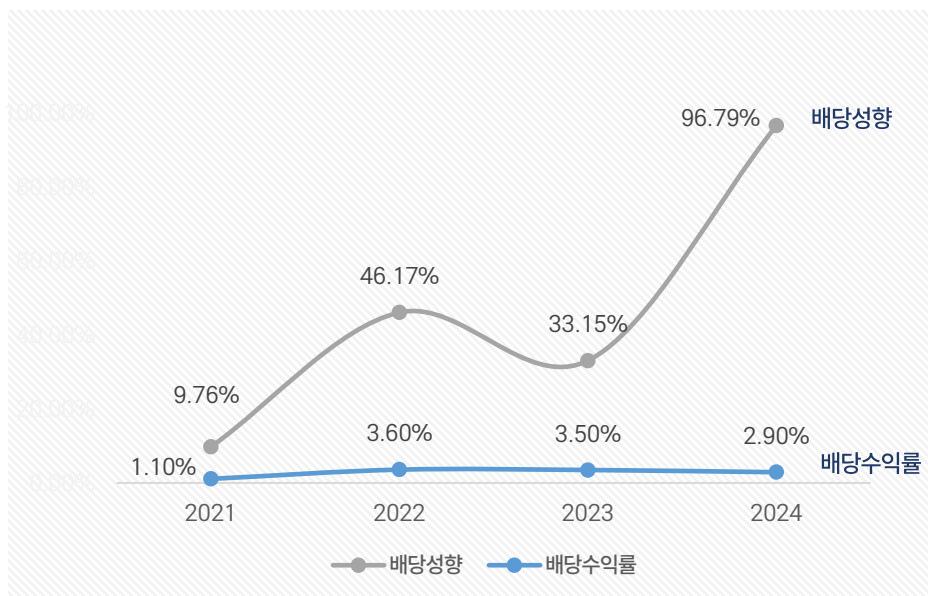
** 2025년도는 추정 실적을 바탕으로 작성

2. 현황 진단

▲ 재무지표 - 주주환원

배당지표					
구분	2021	2022	2023	2024	2025(E)
배당성향	9.76%	46.17%	33.15%	96.79%	n/a
배당수익률	1.1%	3.6%	3.5%	2.9%	n/a

주주환원지표					
구분	2021	2022	2023	2024	2025(E)
주주환원율	9.76%	108.74%	33.15%	144.01%	n/a
TSR (총주주수익률)	66.67%	(-63.54%)	39.15%	28.14%	n/a



* 주주환원율 = (배당 + 자기주식 매입) / 당기순이익, TSR = (배당 + (기말주가 - 기초주가)) / 기초주가

2. 현황 진단

▲ 비재무지표 - 기업지배구조 가이드라인 이행률(E)

핵심지표	준수여부
✓ 주주총회 4주 전에 소집공고 실시	O
✓ 전자투표 실시	O
✓ 주주총회의 집중일 이외 개최	X
✓ 현금 배당관련 예측가능성 제공 (정관변경 필요)	X
✓ 배당정책, 배당실시 계획을 연1회 이상 주주 통지	X
✓ 최고경영자 승계정책 마련 및 운영	X
✓ 위험관리 등 내부통제정책 마련 및 운영	O
✓ 사외이사가 이사회 의장인지 여부	X
✓ 집중투표제 채택	X
✓ 기업가치 훼손 또는 주주권의 침해에 책임이 있는 자의 임원 선임을 방지하기 위한 정책 수립 여부	O
✓ 이사회 구성원 모두 단일성(性)이 아님	X
✓ 독립적인 내부감사부서의 설치	O
✓ 내부감사기구에 회계 또는 재무 전문가 존재 여부	O
✓ 내부감사기구가 분기 1회 이상 경영진 참석 없이 외부감사인과 회의 개최	X
✓ 경영 관련 중요정보에 내부감사기구가 접근할 수 있는 절차 마련 여부	O

* 기업지배구조보고서 의무공시 전 당사에서 자체적으로 작성한 이행률로 실제 공시된 이행률과 차이가 발생할 수 있음

“핵심지표 이행률 47%”

3. 목표 설정

▲ 재무지표 및 비재무지표(요약)

주요 지표

성장성 (AUM · FPAUM)

수익성 (ROE · FRE Margin)

총주주수익률(TSR)

* (배당 + (기말주가 - 기초주가))/기초주가

비재무적 지표

중장기 목표 설정(~2028)

- AUM 15조원, FPAUM 11조원 달성

- ROE 10% 이상
- FRE margin 35% 이상

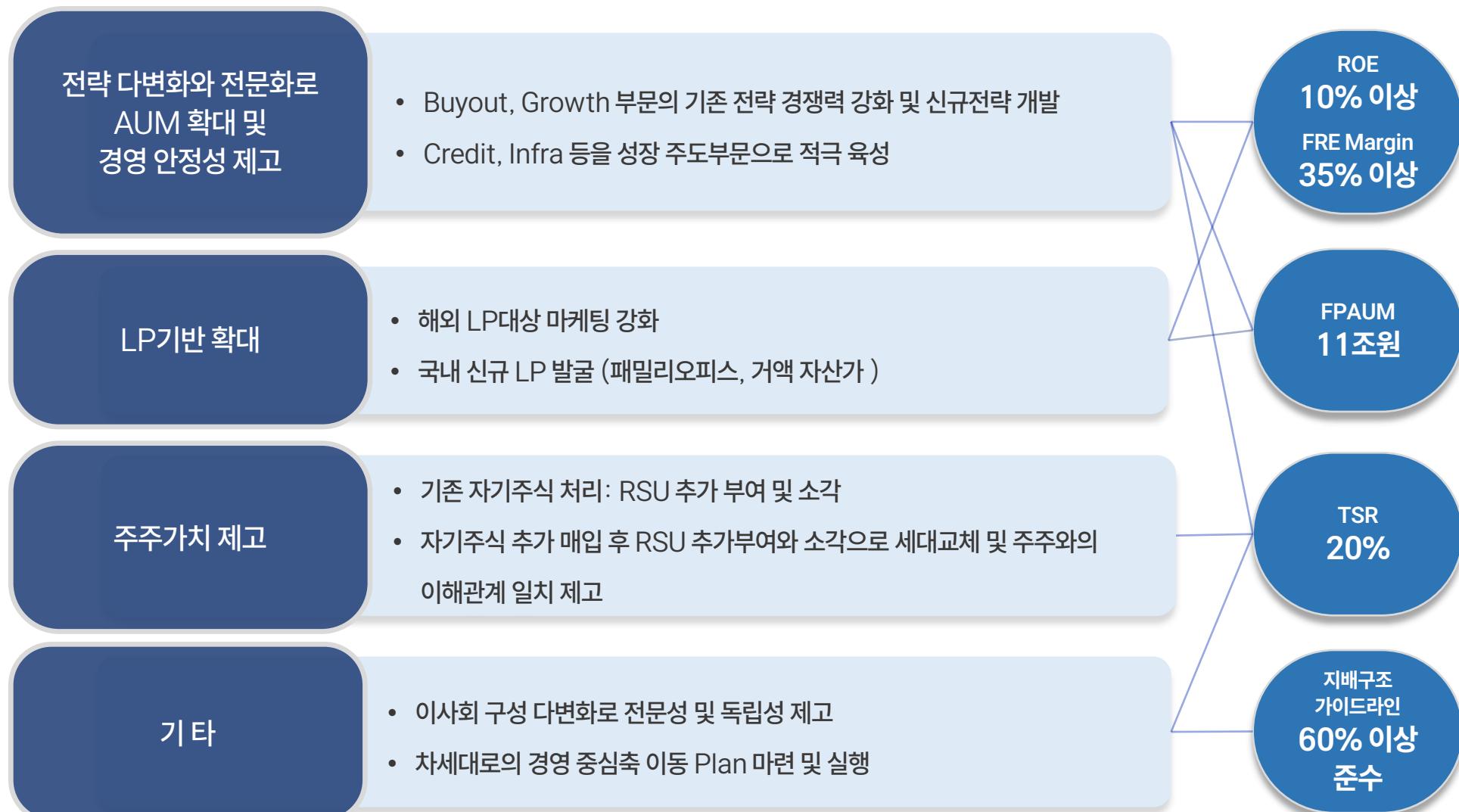
- 연평균 총주주수익률(TSR)* 20% 달성

- ✓ 주가 변동성을 감안하여 매년 목표가 아닌 중장기 평균을 목표로 설정하고 꾸준히 주주가치 (=주가) 극대화
- ✓ RSU 지급을 제외한 자기주식 소각
- ✓ 자기주식 매입 후 추가 RSU 부여 검토

- 기업지배구조 가이드라인 핵심지표 60% 이상 준수
- 이사회 구성 다변화와 차세대 경영 승계 Plan 마련

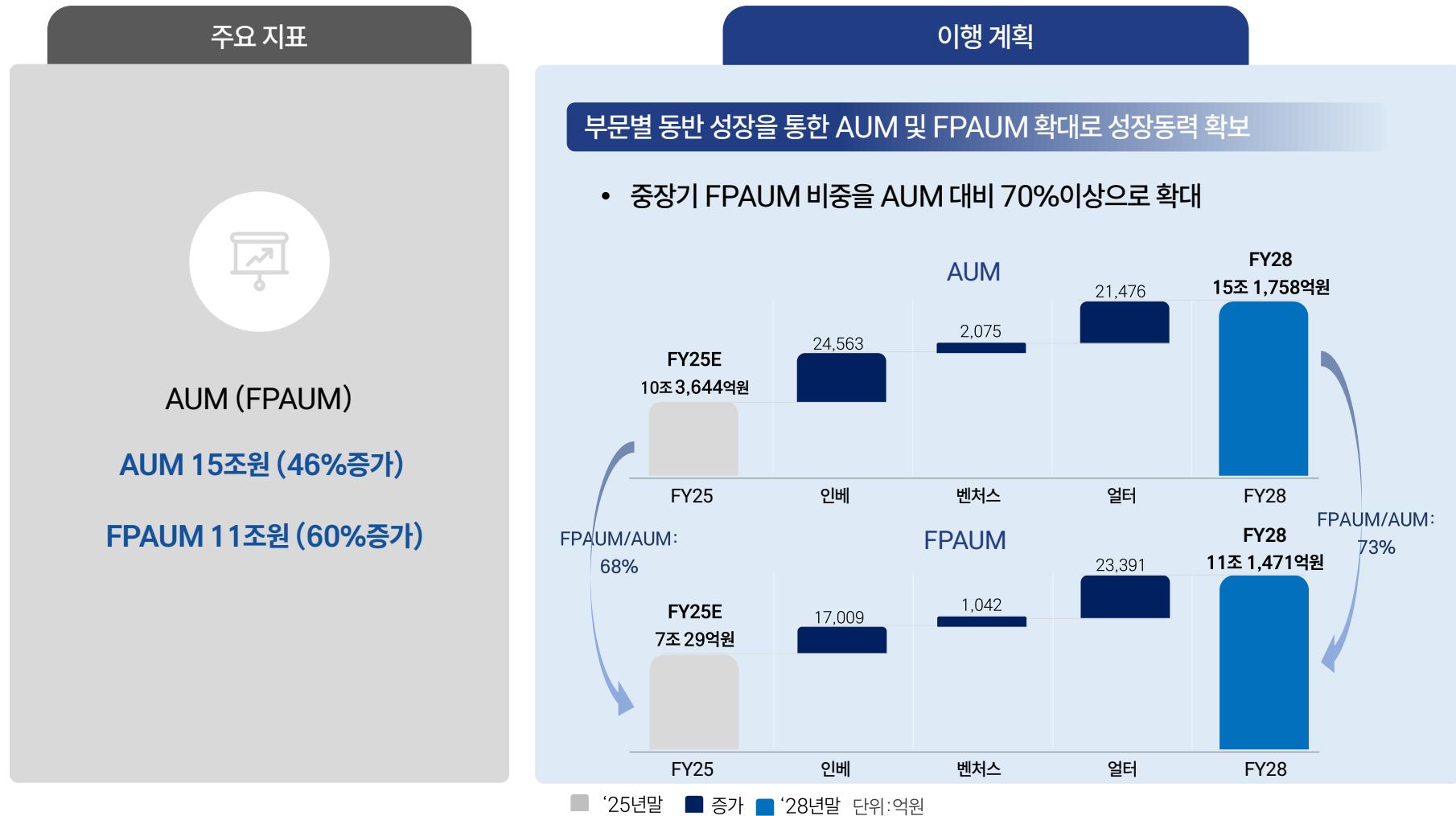
4. 실행 계획

▲ 중장기 경영전략



4. 실행 계획

▲ 재무지표 ① – 성장성



4. 실행 계획

▲ 재무지표 ② – 자본효율성

주요 지표	이행 계획
 수익성 개선	<p>효율적인 자본 재배치로 ROE 및 FRE margin 향상</p> <ul style="list-style-type: none"> 적절한 레버리지를 활용한 GP 투자로 자본효율성 극대화 성과 중심의 보상체계 개편으로 수익성 향상 <ul style="list-style-type: none"> ✓ 점진적으로 고정성 보상에서 성과위주 보상으로 비중 조정 ✓ FRE margin 35% 이상 달성 <p>* 당사 25말(E) FRE margin : 31.8%, 주요 글로벌 PEF FRE margin 평균 : 46.1%</p>
ROE 10% 이상	<p>관리보수가 발생하는 AUM (FPAUM) 비중 확대</p> <ul style="list-style-type: none"> 관리보수가 발생하지 않는 펀드의 조속한 청산으로 수익성 개선
FRE Margin 35% 이상	

4. 실행 계획

▲ 재무지표 ③ – 자본환원지표

주요 지표



총주주수익률(TSR)

연평균
총주주수익률(TSR) 20%이상 달성

이행 계획

주식보상 중심의 보상체계 개편으로 임직원과 주주와의 이해관계를 일치하여 주가 상승 견인

- 핵심경영진에 대한 주식기반 보상(RSU) 시행
 - ✓ 총 부여 RSU: 125만주 (총발행주식수의 약 3%)
 - ✓ 1차: 전체 파트너에게 목표주가 15,000원* 달성 시 15만주 부여
 - * 연속하는 20 거래일 동안 회사 발행주식의 각 종가를 산술평균한 금액
- 기존 보유 자기주식 중 추가 RSU 부여도 적극 검토
- RSU 부여분 외 보유 자기주식은 소각
- 추후 자기주식 추가 매입과 이를 활용한 RSU 추가 부여 및 소각도 고려

4. 실행 계획

▲ 비재무적 지표 ① – 기업지배구조 가이드라인

주요 지표



기업지배구조 가이드라인 이행률

60% 이상 달성

이행 계획

실행가능성 높은 핵심지표 이행

- 현재 기업지배구조 가이드라인 15개 지표중 7개 이행 중 (이행률 47%)
- 핵심지표 항목 3개 이상 이행 목표⇒ 이행률 60% 이상으로 상향
 - ✓ 내부감사기구가 분기별 1회 이상 경영진 참석 없이 외부감사인과 회의 개최
 - ✓ 최고경영자 승계정책 마련 및 운영
 - ✓ 주주총회의 집중일 이외 개최



4. 실행 계획

▲ 비재무적 지표 ② – 지배구조 개선

주요 지표



지배구조 개선

이사회 구성 다변화

차세대 경영 승계

이행 계획

이사회 구성 다변화로 전문성 및 독립성 제고

차세대로의 경영 중심축 이동 Plan 마련

- 회사 핵심인력에게 동일한 기회 부여
- 아래 조건을 충족한 후보 중 반복적인 검증으로 선정
 - ✓ 역량과 성과의 객관적 입증
 - ✓ 조직 전반을 이끌 수 있는 리더십
 - ✓ 회사에 대한 책임감

5. 소통

▲ 주요 소통활동



- 정기주주총회에서 연간 실적, 향후 전망과 계획을 설명하고 주주 Q&A 진행
- 주요주주와 정기적인 IR미팅 진행



- 해외 기관투자자 대상 전문 IR 인력을 확보하여 투자자 적극 대응 중
- 국내외 기관투자자 대상 기업팀방 확대
- 글로벌 PE 스타일 실적자료 제공(국/영문)



- 기업가치 제고 계획(자율공시)
연 1회씩 진행 예정
- 투자자를 위한 주요 경영사항 공시
- 공정공시 강화로 투자자 신뢰도 제고
- 지속가능경영보고서 정기 발간

▲ 연간 주주총회 및 주주보고 일정



Appendix

용어 정의

자기자본이익률(Return on Equity, “ROE”): 기업이 자기자본을 활용해 어느 정도의 이익을 창출했는지를 나타내는 수익성 지표

$$[= \text{지배기업 당기순이익} / \text{지배기업 소유주지분 평균}]$$

관리보수 손익(Fee related Earnings, “FRE”): 반복적으로 발생하는 수익을 기반으로 당사의 지속적인 이익 창출 능력을 평가하는 성과 지표

$$[= \text{관리보수 수익} + \text{경영자문 수수료} - \text{관리보수 관련 인건비} - \text{기타 운영 비용}]$$

운용자산(Asset Under Management, “AUM”): 운용사가 투자자 또는 고객으로부터 위탁받아 직접 운용하는 자산의 총 규모

관리보수 창출 운용자산(Fee paying AUM, “FPAUM”): 운용자산 중 실제 관리보수가 발생하는 자산의 규모로, 보수가 발생하지 않는 자산은 제외

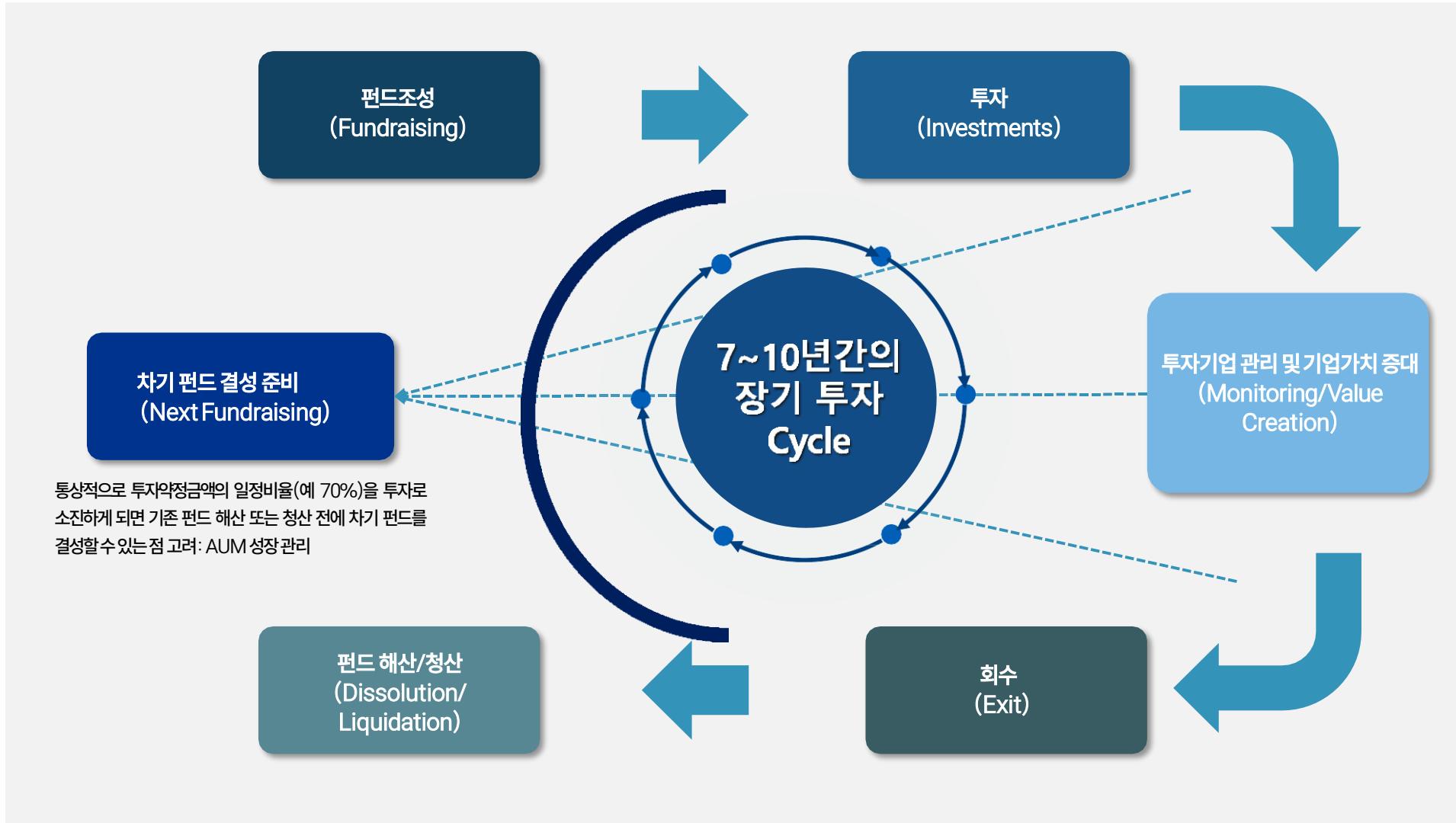
주주환원율: 기업의 순이익 중 주주에게 환원된 몫의 비율 $[= (\text{배당} + \text{자기주식매입}) / \text{당기순이익}]$

총주주수익률(Total Shareholder Return, “TSR”): 일정 기간 동안 주가 상승분과 배당 수익을 모두 합산해, 주식에 투자한 주주가 실제로 얻은 총 수익률을 나타내는 지표

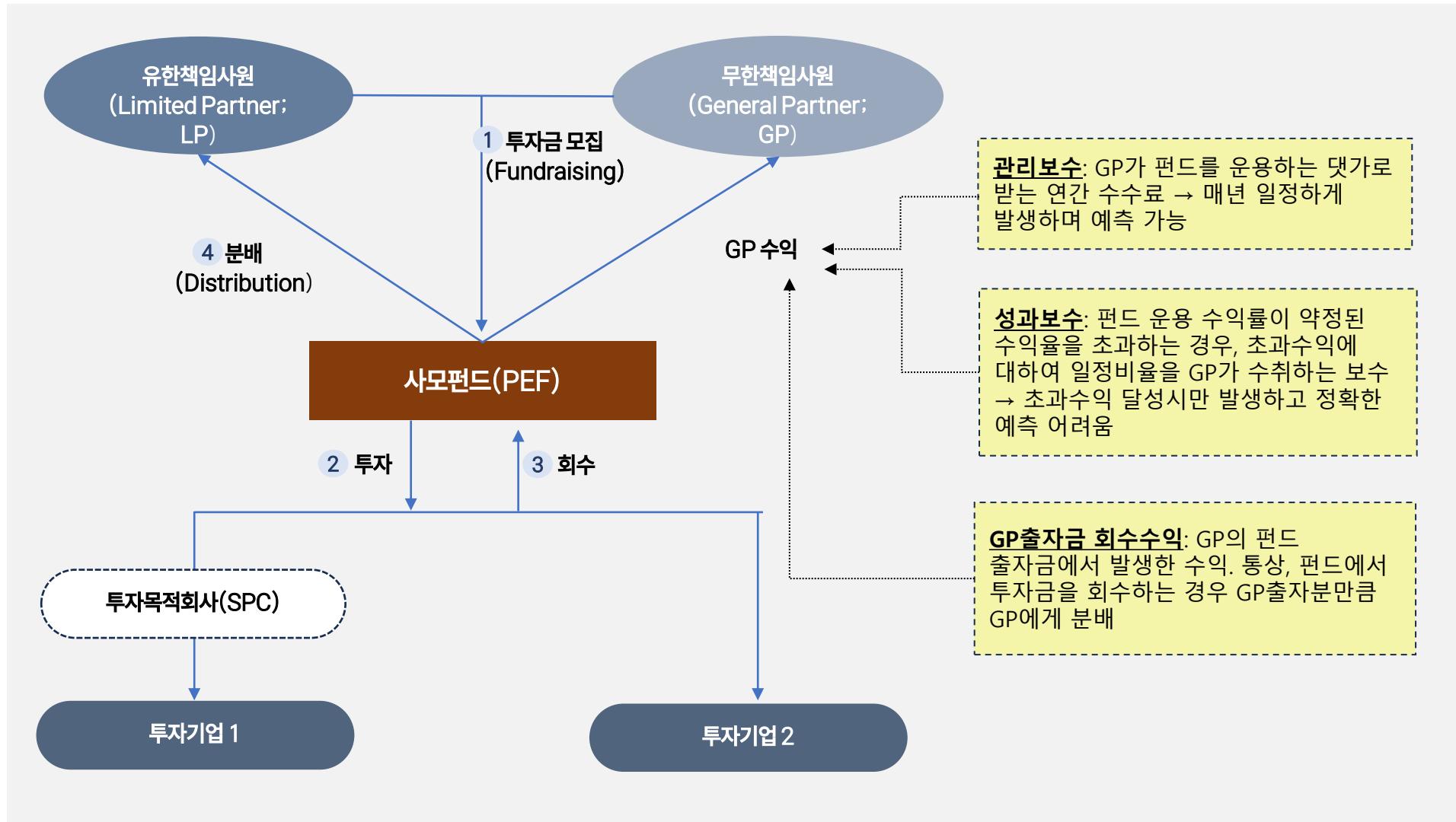
$$[= \{ \text{배당} + (\text{기말주가} - \text{기초주가}) \} / \text{기초주가}]$$

양도제한부조건부주식(Restricted Stock Unit, “RSU”): 일정한 성과 조건을 충족할 경우 임직원에게 회사 주식을 지급하는 양도제한 조건부 주식 보상

PEF 운용주기



PEF 구조 및 GP 수익





YOUR PARTNER FOR SUCCESS
INVESTMENTS