



# 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 이용함으로써 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



사모 투자



AUM

7.7조원



FPAUM

5.0조원

- ✓ 국내 중견 및 대기업 경영권 주식 인수 (Buyout) 및 Structured Equity 투자
- ✓ 국내 및 아시아 개발도상국 성장기업 Growth 및 Opportunistic Equity 투자
- ✓ Capital Solution 및 Debt Solution 등 크레딧 분야의 구조화 투자



벤처캐피탈 투자



AUM

0.8조원



FPAUM

0.5조원

- ✓ 국내외 소재 초기기업 및 성장중인 중소기업 향 벤처 Equity 투자



부동산, 인프라 투자



AUM

1.9조원



FPAUM

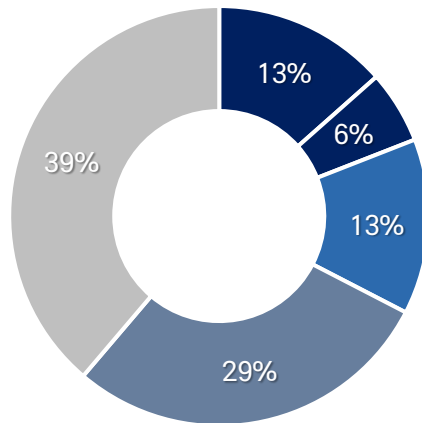
1.5조원

- ✓ 국내외 부동산 및 인프라 관련 투자
- ✓ 재간접 및 부실채권(NPL) 투자

# 1. 회사 소개

## ▲ 기업 개요

### | 스틱인베스트먼트 주주현황 |



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

기준:2025.12

주주구분	주식수(주)	지분율(%)	비고
도용환	5,611,291	13.46	최대주주
특수관계인	2,339,406	5.61	임원 등
스티크인베스트먼트(주)	5,633,228	13.52	자기주식
외국인	11,931,029	28.63	-
기타주주	16,163,221	38.78	소액주주 등
합계	41,678,175	100.00	

### | 스틱인베스트먼트 현황 |

기준:2025.12

회사명	스티크인베스트먼트 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 |



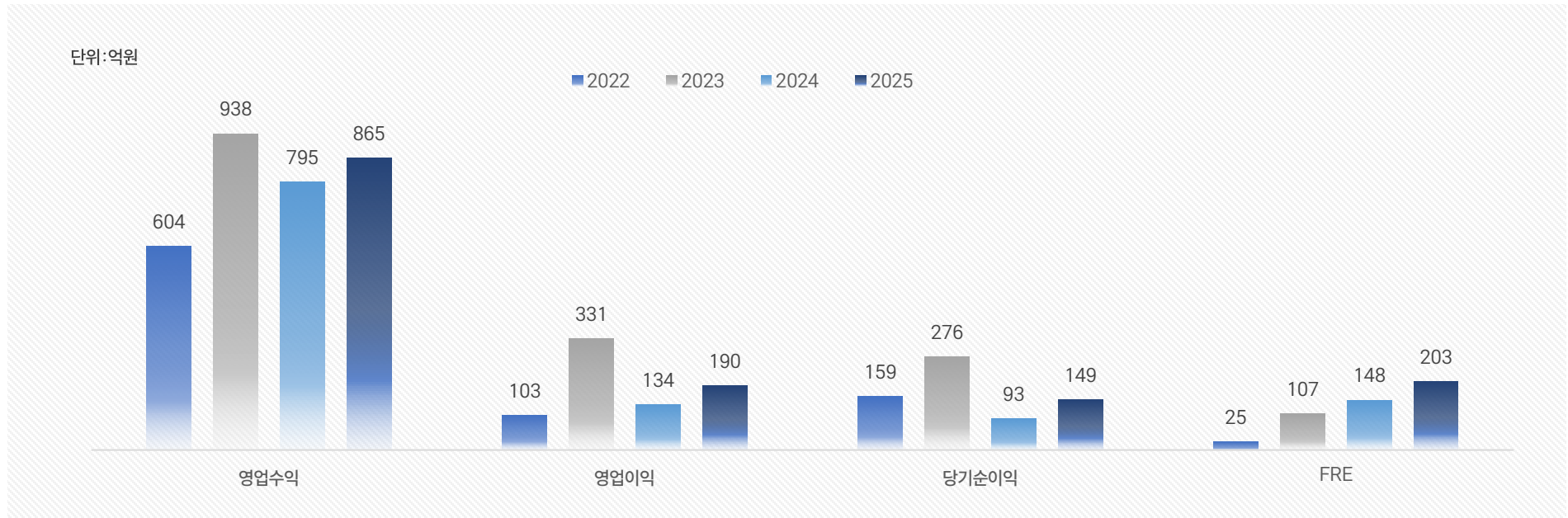
\* 자회사 중 싱가포르법인은 청산 중이므로 제외함



## 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

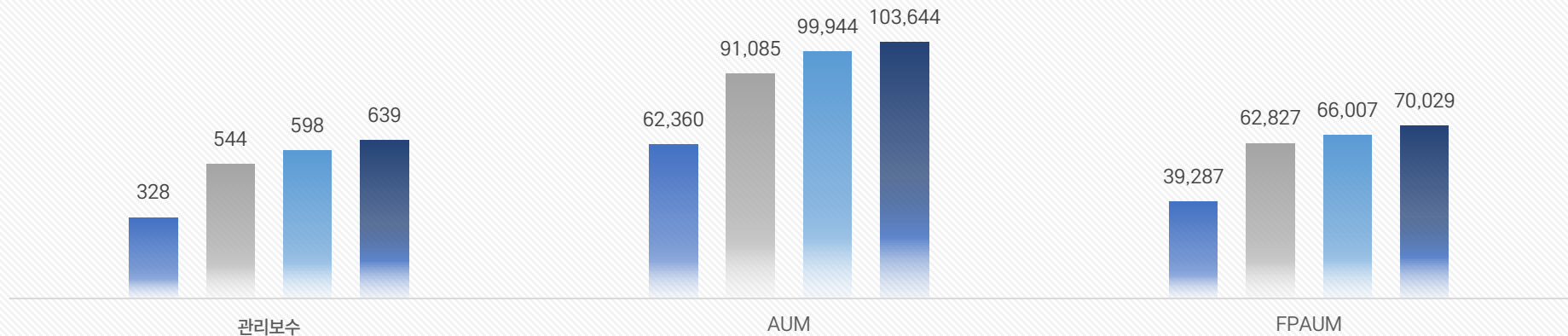
### ▲ 재무지표 - 성장성

#### 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%

단위:억원

■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



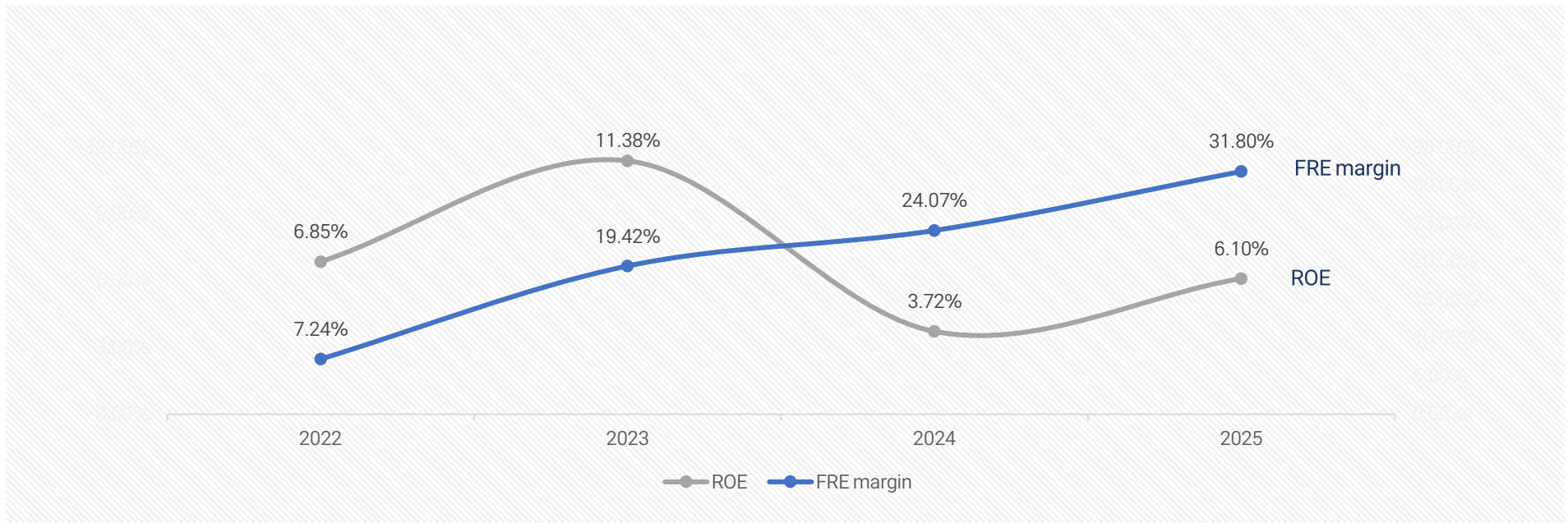
\* 2025년도는 추정 실적을 바탕으로 작성

## 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

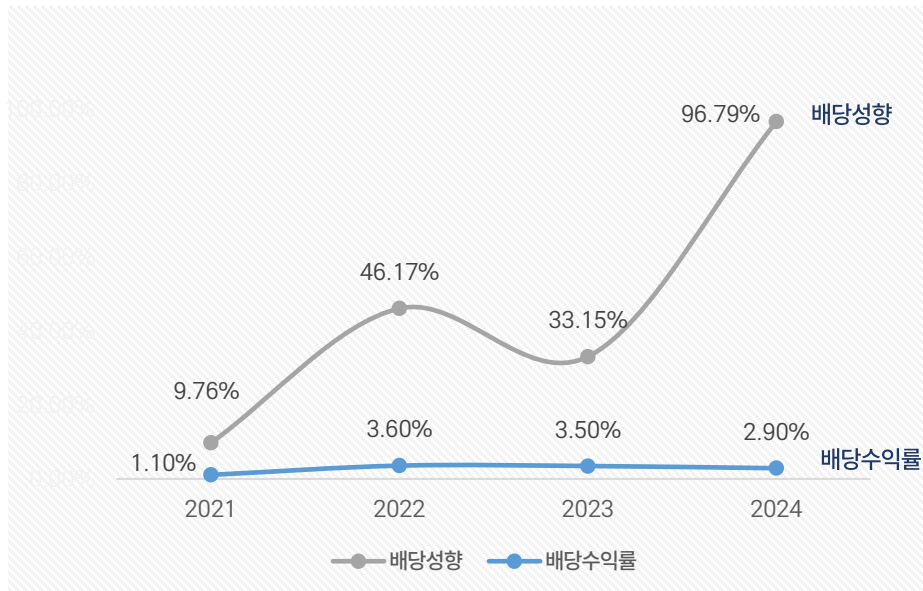


## 2. 현황 진단

### ▲ 재무지표 - 주주환원

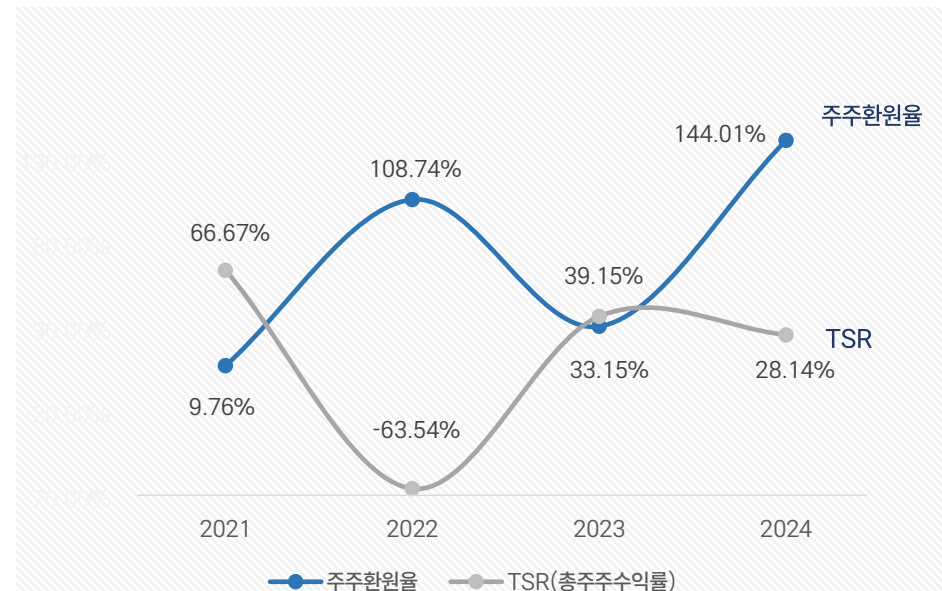
배당지표

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 주주권익 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

“핵심지표 이행률 47%”

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

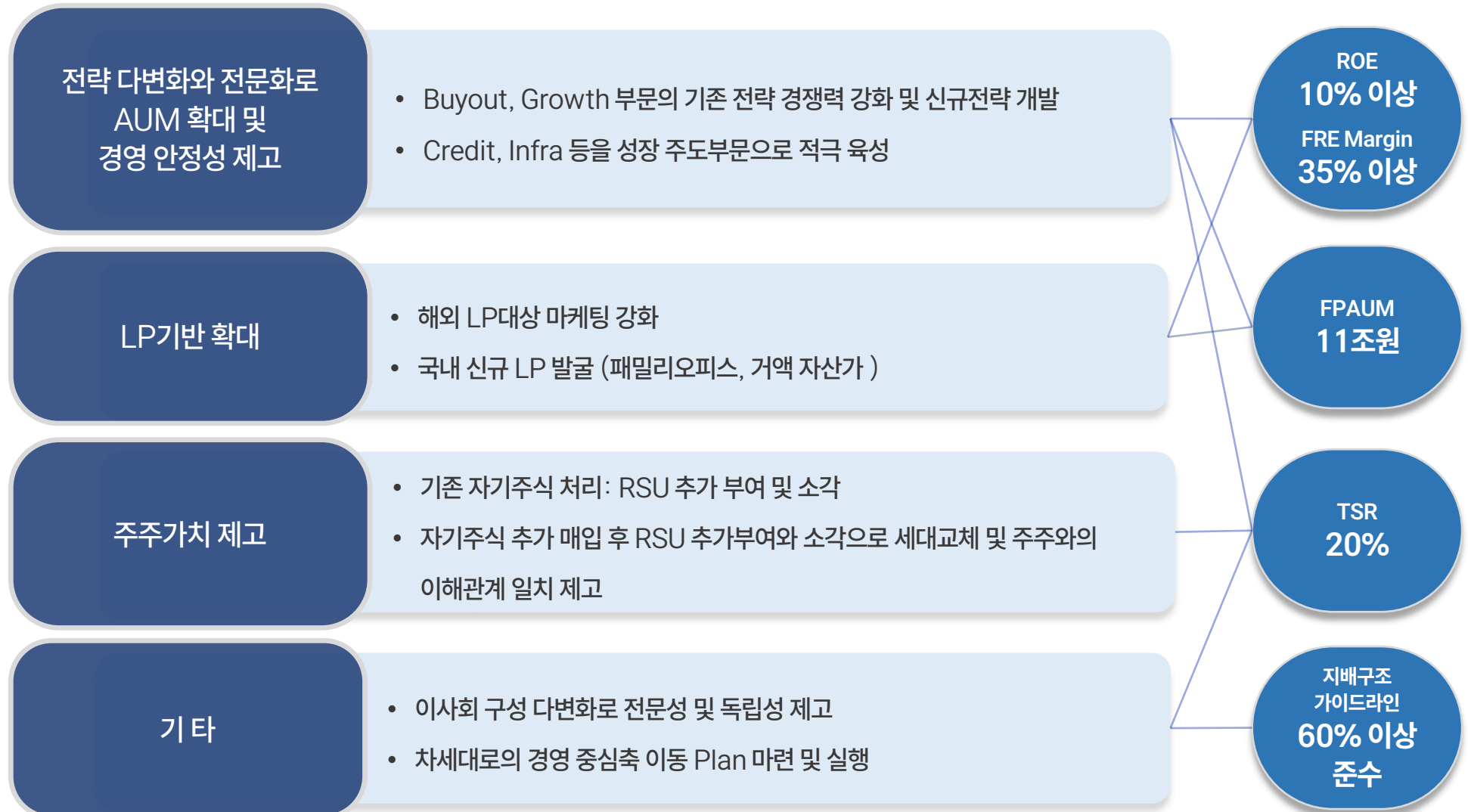
# 3. 목표 설정

## ▲ 재무지표 및 비재무지표(요약)

주요 지표	중장기 목표 설정(~2028)
성장성 (AUM · FPAUM)	<ul style="list-style-type: none"> <li>AUM 15조원, FPAUM 11조원 달성</li> </ul>
수익성 (ROE · FRE Margin)	<ul style="list-style-type: none"> <li>ROE 10% 이상</li> <li>FRE margin 35% 이상</li> </ul>
<p>총주주수익률(TSR)</p> <p>* (배당 + (기말주가 - 기초주가))/기초주가</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>연평균 총주주수익률(TSR)* 20% 달성                             <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 주가 변동성을 감안하여 매년 목표가 아닌 중장기 평균을 목표로 설정하고 꾸준히 주주가치 (=주가) 극대화</li> <li>✓ RSU 지급을 제외한 자기주식 소각</li> <li>✓ 자기주식 매입 후 추가 RSU 부여 검토</li> </ul> </li> </ul>
비재무적 지표	<ul style="list-style-type: none"> <li>기업지배구조 가이드라인 핵심지표 60% 이상 준수</li> <li>이사회 구성 다변화와 차세대 경영 승계 Plan 마련</li> </ul>

## 4. 실행 계획

### ▲ 중장기 경영전략



## 4. 실행 계획

### ▲ 재무지표 ① - 성장성

#### 주요 지표



AUM (FPAUM)

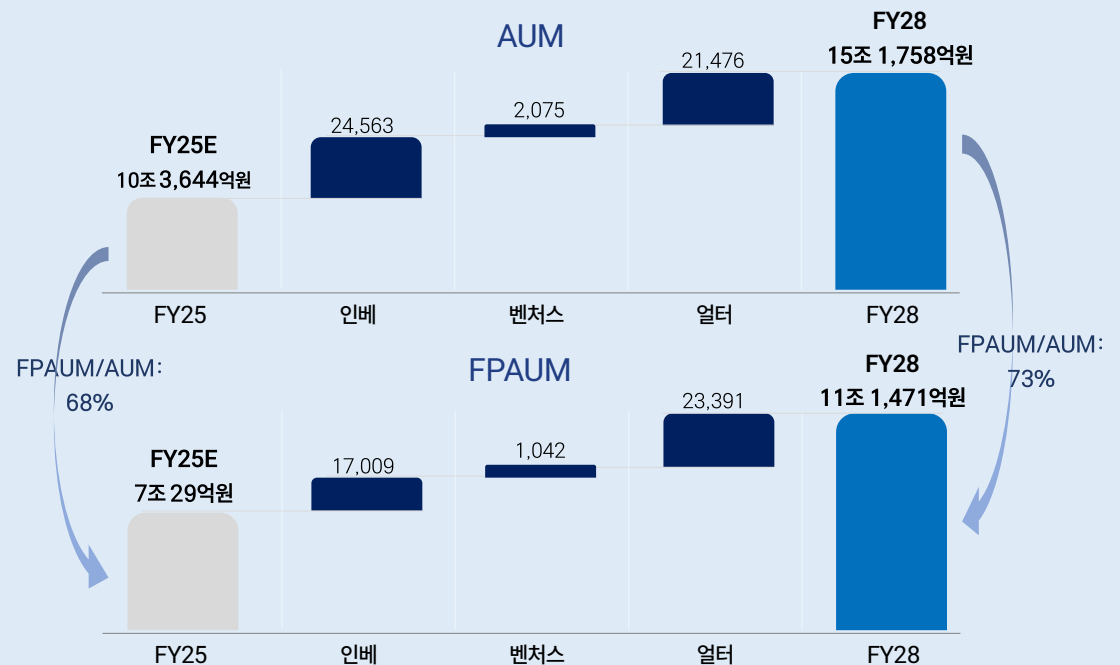
AUM 15조원 (46%증가)

FPAUM 11조원 (60%증가)

#### 이행 계획

부문별 동반 성장을 통한 AUM 및 FPAUM 확대로 성장동력 확보

- 중장기 FPAUM 비중을 AUM 대비 70%이상으로 확대



■ '25년말 ■ 증가 ■ '28년말 단위:억원

## 4. 실행 계획

### ▲ 재무지표 ② - 자본효율성

#### 주요 지표



수익성 개선

ROE 10% 이상

FRE Margin 35% 이상

#### 이행 계획

##### 효율적인 자본 재배치로 ROE 및 FRE margin 향상

- 적절한 레버리지를 활용한 GP 투자로 자본효율성 극대화
- 성과 중심의 보상체계 개편으로 수익성 향상
  - ✓ 점진적으로 고정성 보상에서 성과위주 보상으로 비중 조정
  - ✓ FRE margin 35% 이상 달성

\* 당사 25말(E) FRE margin : 31.8%, 주요 글로벌 PEF FRE margin 평균 : 46.1%

##### 관리보수가 발생하는 AUM (FPAUM) 비중 확대

- 관리보수가 발생하지 않는 펀드의 조속한 청산으로 수익성 개선

## 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

#### 주주와의 소통

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

#### 주주 중심의 IR 확대

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

#### 공정하고 투명한 정보공개

- 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

기업가치제고계획 발표  
'26년 1월

'26년 3월  
정기주주총회

'26년 4월  
연간 글로벌PE스타일 실적 발표

1분기 글로벌PE스타일 실적 발표  
'26년 5월

'26년 5월  
기업지배구조보고서

상반기 글로벌PE스타일 실적 발표  
'26년 8월

'26년 11월  
3분기 글로벌PE스타일 실적 발표

# Appendix

## 용어 정의

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

[ = 지배기업 당기순이익 / 지배기업 소유주지분 평균 ]

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

[ = 관리보수 수익 + 경영자문 수수료 - 관리보수 관련 인건비 - 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

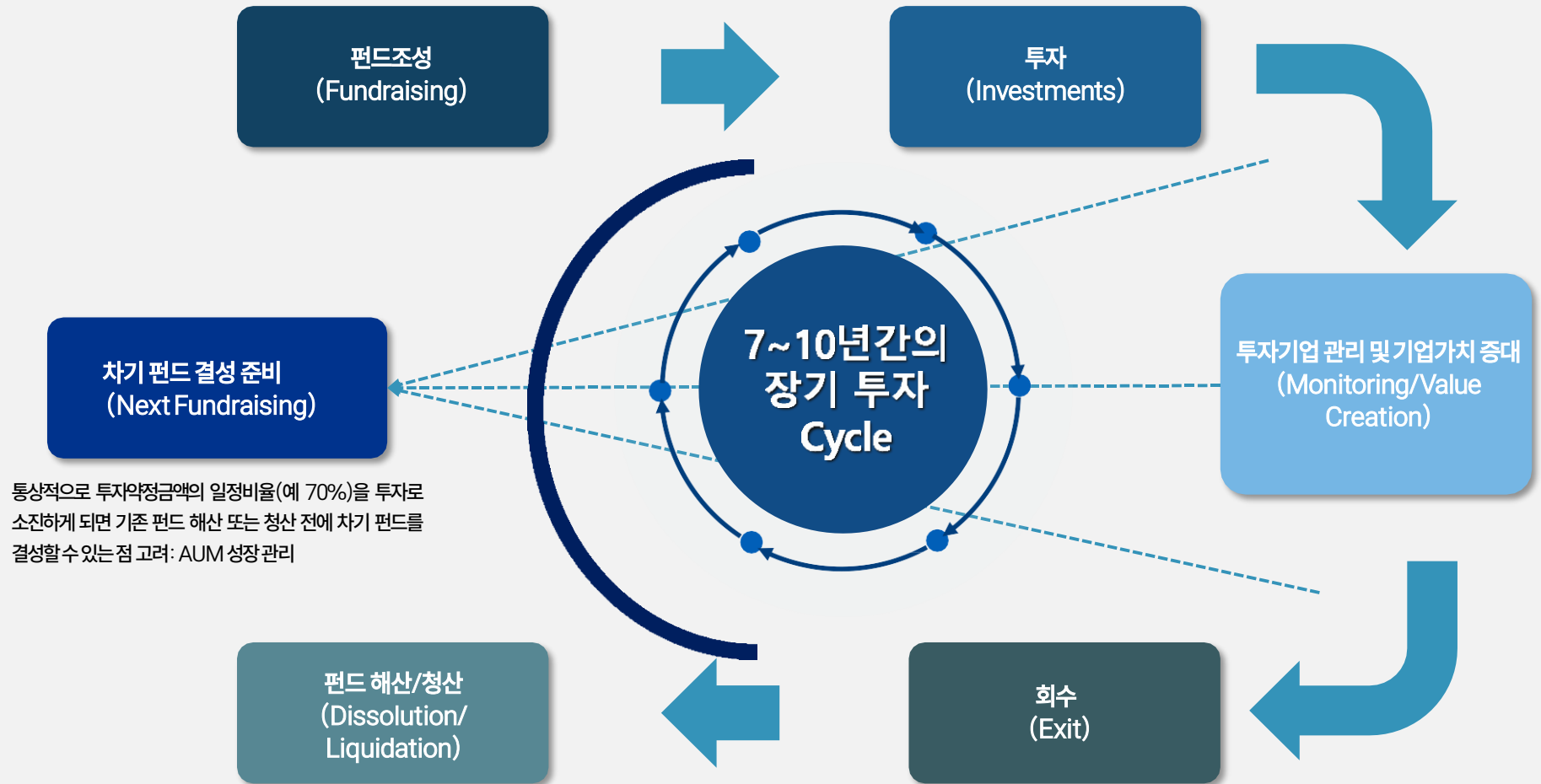
주주환원율: 기업의 순이익 중 주주에게 환원된 몫의 비율 [ = (배당 + 자기주식매입) / 당기순이익 ]

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

[ = {배당 + (기말주가 - 기초주가)} / 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

