

ESG

# AJURI

## ESG 평가 방법론

2025.12.

- | ESG 평가 개요
- | ESG 평가 체계
- | ESG 등급 조정

# CONTENTS

## PART I

### ESG 평가 개요

- 아주기업경영연구소 비전 및 연혁
- ESG 평가기관 가이드스 준수 현황
- 아주기업경영연구소 기업경영연구위원회
- ESG 평가 목적 및 활용
- ESG 평가 모델 점검

## PART II

### ESG 평가 체계

- 아주기업경영연구소 ESG 평가 모델 특징
- ESG 평가 모델 수립
- ESG 평가 절차
  - 1) 대상기업 선정 및 기초데이터 수집
  - 2) 평가 수행
  - 3) 기업 Feedback
  - 4) 등급 산정
  - 5) 위원회 심의/의결
  - 6) ESG 평가 결과 발표

## PART III

### ESG 등급 조정

- 컨트롤러셜 이슈 평가

## 아주기업경영연구소 비전 및 연혁



“ 아주기업경영연구소는  
기업의 환경(E), 사회(S), 지배구조(G)에 대한 정책과 실행이  
기업의 지속가능성을 담보한다고 믿고 있습니다. ”

### 2022

- 법무법인 대륙아주, 아주기업경영연구소 설립
- 스튜어드십 코드 도입
- 의안분석 지원 시스템 개발

### 2023

- UN PRI (UN 책임투자원칙) 가입
- ICGN (국제기업지배구조네트워크) 가입
- 226개 기업의 1,513건 안건 분석
- 상장기업 200개사 ESG 평가
- 「ESG 평가기관 가이드선스」 준수 선언

### 2024

- 한양대학교 ESG 정책분석센터와 「ESG 데이터 분석과 그린 이코노미를 위한 업무협약(MOU)」 체결
- 시스템코리아인증원과 「ESG 평가보고서 제공 및 ISO 컴플라이언스 인증을 위한 업무협약(MOU)」 체결
- 526개 기업의 3,484건 안건 분석
- 상장기업 700개사 ESG 평가

### 2025

- AccountAbility AA1000AS v3 assurance provider 라이선스 취득
- 835개 기업의 5,590건 안건 분석
- 기업 1,005개사 ESG 평가
- 법무법인 대륙아주와 공동으로 상법 개정 세미나 개최
- 의결권 자문 플랫폼 출시, ESG 평가 정보 플랫폼 출시

# I. ESG 평가 개요

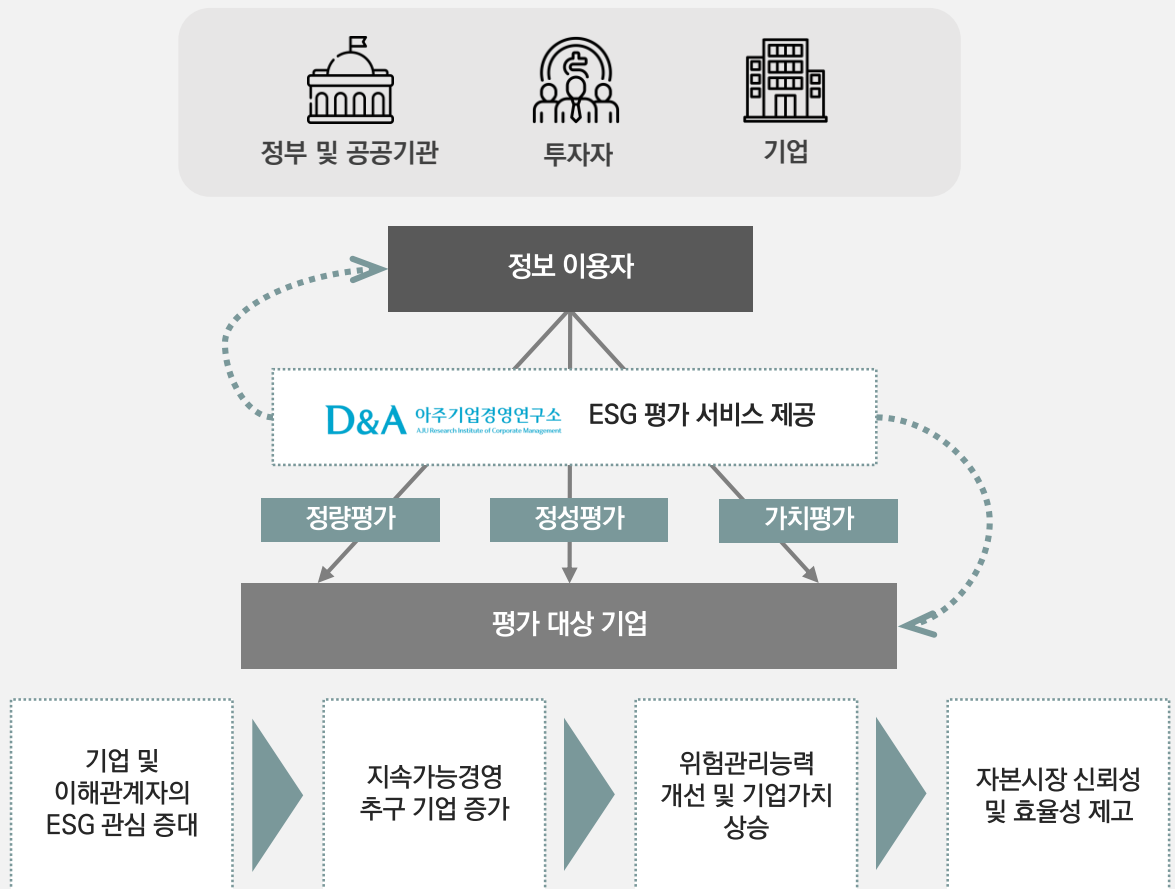
## ESG 평가 목적 및 활용

### • ESG 평가 목적

평가대상기업의 지속가능성에 영향을 줄 수 있는 다양한 요소들을 평가에 반영하여 정량/정성/가치 평가 함으로써, 비재무적 위험의 관리라는 기업의 ESG 정책의 궁극적인 가치와 연결되어 이해관계자의 합리적인 의사결정에 필요한 정보제공을 목적으로 함

### • ESG 평가 활용

시의성을 갖춘 ESG 평가정보 제공을 통해 ESG 관련 각종 리스크 사전 및 대응, 다양한 ESG 투자 전략 기획 및 실천 등 자본시장에 참여하는 다양한 이해관계자 (정부 및 공공기관, 기관투자자, 기업 등)의 의사결정에 활용함



# I. ESG 평가 개요

## ESG 평가 모델 점검

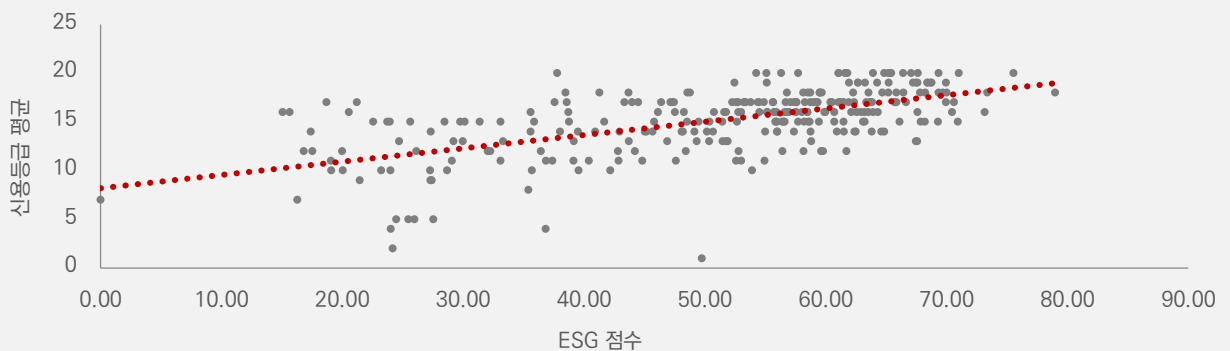
### • ESG 평가 결과 검증

회귀분석을 통하여 아주기업경영연구소의 ESG 평가 점수와 국내 주요 신용평가사\*의 신용등급 정보 간의 상관성을 분석함으로써 ESG 평가 모델의 객관성 및 신뢰성 확보

\* 한국신용평가, 한국기업평가, NICE신용평가

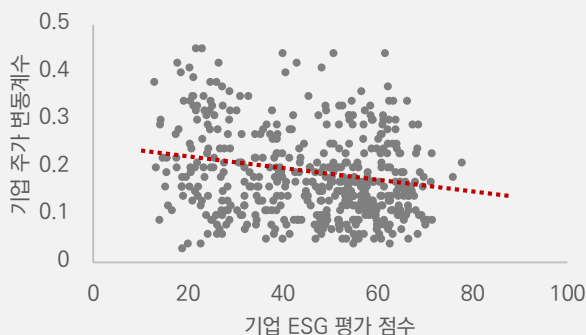
- 기업 신용평가 등급과 ESG 평가점수 간 양(+)의 상관관계 확인
- 단순한 재무 평가를 넘어서, 기업의 신용위험 조기 경보 지표 역할 가능

ESG 점수-신용평가 등급 산점도

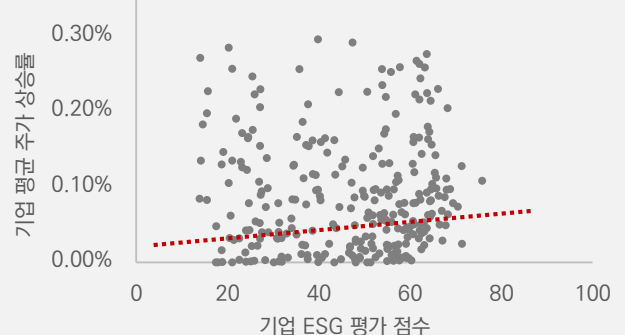


- 기업별 주가 변동성 및 주가 상승률 간 유의미한 상관관계 확인
- ESG 성과가 우수한 기업은 환경, 사회, 지배구조 관련 비재무적 리스크 발생 가능성이 낮아 주가 변동성이 낮으며 지속가능한 성장에 대한 기대가 높음

ESG 평가 점수-주가 변동성



ESG 평가 점수-평균 주가 상승률



# I. ESG 평가 개요

## ESG 평가기관 가이드스 준수 현황

아주기업경영연구소는 ESG 투자 활성화 및 ESG 평가 기관의 역할이 확대됨에 따라 ESG 가이드스 제정 목적에 동의하고 자율적으로 「ESG 평가기관 가이드스」를 준수하고 있음을 선언하고자 홈페이지 내 「ESG 평가기관 가이드스」 준수현황보고서를 공개하고 있습니다.

당 연구소는 ESG 평가 방법론 및 관련 규정 등을 공개함으로써 ESG 평가의 신뢰성, 공정성 및 투명성을 제고하고 ESG 경영 확산에 기여하며 정보이용자와 투자자 보호를 강화하기 위해 노력하고 있으며, 보안 및 내부 절차적 이유로 부득이하게 원칙을 준수할 수 없는 경우에는 해당 사항을 공개하고 미 이행 사유와 대안을 충분히 설명하고 있습니다. 앞으로도 「ESG 평가기관 가이드스」의 개정 사항을 지속적으로 주시하고 준수하며 이와 관련된 정보를 투명하게 공개하겠습니다.

ESG 평가기관 가이드스 주요 내용	준수 여부
이해상충 방지, 불공정행위 금지, 우려를 식별할 경우 조치 등의 내용을 포함한 내부통제기준 마련	준수
준법감시인의 지정 및 준법감시체제의 구축·운영 권고	준수
평가의 독립성, 객관성, 전문성 및 일관성을 담보하기 위해 평가과정 전반에 대한 문서화된 내부 운영지침 마련	준수
객관적인 데이터에 근거한 원천데이터의 범위, 수집방법, 추정방법론 등 공개 및 수집절차의 효율화	준수
평가과정에서 수집한 비공개정보를 대외비로 관리하고 이를 이용한 임직원의 금융거래를 금지 및 평가시 취득한 비공개정보의 사용, 보관, 폐기 등 전 과정에 대한 관리체계를 수립·문서화·공개	준수
ESG 평가방법론의 공개 및 변경시 변경사항의 공개	준수
기업별 ESG 평가등급 등을 포함한 평가결과의 공개	준수
정보공개의 일반원칙 및 정보공개 방식의 접근성 확보	준수
평가업무 수행시 독립성·공정성 확보의 일반원칙 및 이해상충 발생 우려시 회피, 관련사실의 공개 등 노력의무 부과	준수
ESG 평가업무 및 평가전문인력과 해당기관이 제공하는 이해상충 가능성이 있는 업무·인력의 분리	준수
ESG 평가업무와 관련하여 계열회사의 업무와 이해상충 문제가 발생하지 않도록 내부정책을 수립 및 운영	준수
일정 비율 이상의 출자관계에 있는 등 이해관계가 있는 회사와 관련된 잠재적인 이해상충의 관리	준수
평가대상기업에 대한 불공정행위 및 금품 수수 등 금지	준수
평가등급 확정 전 평가대상기업에 수집데이터 범위·내용 등 통보, 사실오류가 있는 경우 추가자료 제출, 설명 기회 부여 등 노력	준수

# I. ESG 평가 개요

## 아주기업경영연구소 기업경영연구위원회

아주기업경영연구소는 최고 의사결정기구 기업경영연구위원회 산하에 ‘기업지배구조위원회’ 및 ‘ESG평가위원회’를 분과위원회로 두어 학계 및 연구기관, 금융 및 산업계, 법조인, 언론인, 시민단체 등 관련 분야에 대한 지식과 경험이 풍부한 전문가로 구성함으로써 업무의 전문성, 독립성, 공정성, 투명성을 도모합니다.

성명	소속 (직위)	약력	
김재영	서울대학교 교수	<ul style="list-style-type: none"> <li>한국계량경제학회 회장</li> <li>국민경제자문회의의 자문위원</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>금융감독원 Basel, 금융기관 심사위원</li> <li>Global Korea Forum 위원</li> </ul>
안동현	서울대학교 교수	<ul style="list-style-type: none"> <li>자본시장연구원장</li> <li>스코틀랜드왕립은행 퀀트전략본부장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>국민경제자문위원회 위원</li> <li>금융개혁추진단 위원</li> </ul>
이인무	KAIST 교수	<ul style="list-style-type: none"> <li>KAIST 경영대학 학장</li> <li>금융위, 공적자금관리위원회 위원장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>기업지배구조위원회 및 의결권 자문위원회 위원</li> <li>국민연금 위험관리위원회 위원</li> </ul>
이지홍	서울대학교 교수	<ul style="list-style-type: none"> <li>서울대학교 경제학부 부교수</li> <li>연세대학교 경제학부 조교수</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>영국 런던대학교 조교수</li> </ul>
이정환	한양대학교 교수	<ul style="list-style-type: none"> <li>한양대학교 ESG정책금융센터 부센터장</li> <li>한양대학교 금융테크-빅데이터센터 부센터장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>산재보험기금 ESG 투자전략 수립 연구</li> <li>IR 모범규준 ESG 영역 가이드라인 설정 연구</li> </ul>
이영준	제주한라대학교 교수	<ul style="list-style-type: none"> <li>제주한라대학교 자연어연구센터 센터장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Stanford Center at the Incheon Global Campus, Collaborator</li> </ul>
윤보현	강원대학교 교수	<ul style="list-style-type: none"> <li>CFA, CIPM</li> <li>지안리서치 연구위원</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>FNGuide R&amp;D 팀장</li> </ul>
민기호	대륙아주 변호사	<ul style="list-style-type: none"> <li>법무법인(유한) 대륙아주 대표변호사</li> <li>대검찰청 형사1과장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>인천지방법검찰청 금융-조세범죄전담부(형사제5부) 부장검사</li> </ul>
차동언	대륙아주 변호사	<ul style="list-style-type: none"> <li>법무법인 대륙아주 ESG 자문그룹 총괄</li> <li>법무법인 대륙아주 중대재해 대응그룹 그룹장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>공정거래위원회 법률자문관</li> <li>광주지방법검찰청 순천지청장</li> </ul>
정경록	대륙아주 변호사	<ul style="list-style-type: none"> <li>법무법인 대륙아주 경영총괄변호사</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>국민연금공단 기금(수탁자책임활동) 자문변호사</li> <li>공무원연금공단 고문변호사</li> </ul>
박민재	대륙아주 변호사	<ul style="list-style-type: none"> <li>법무법인 대륙아주 파트너변호사</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>(주) 강원랜드 법무실장/ 준법지원인</li> </ul>
김상연	대륙아주 변호사	<ul style="list-style-type: none"> <li>법무법인 대륙아주 파트너변호사</li> </ul>	
박상순	대륙아주 변호사	<ul style="list-style-type: none"> <li>법무법인 대륙아주 파트너변호사</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>상공회의소 강사(기업법무 개인정보보호법)</li> <li>서울지방변호사회 중소기업고문변호사</li> </ul>
유광열	대륙아주 고문	<ul style="list-style-type: none"> <li>법무법인 대륙아주 고문</li> <li>한국녹색금융포럼 대표</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>아시아보증신용보험협회(AGCIA) 회장</li> <li>금융감독원 수석부원장(원장대행 역임)</li> </ul>
한강현	아주기업 경영연구소	<ul style="list-style-type: none"> <li>아름드리자산운용 대표이사</li> <li>IBK투자증권 자산운용본부장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>하나은행 자금지장부장</li> <li>수출입은행 국제금융부</li> </ul>

## II. ESG 평가 체계

### 아주기업경영연구소 ESG 평가 모델 특징

1. 학계를 대표하는 교수들로 구성된 아주기업경영연구소 ESG평가위원회 자문 및 한양대학교 ESG정책분석센터와의 협업을 통해 산업통상자원부 K-ESG 가이드라 및 글로벌 ESG 공시표준을 기반으로 한 독자적인 ESG 평가 모델 개발
2. GRI, SASB, TCFD, ISSB, UN SDGs 등 세계적으로 통용되는 ESG 프레임 워크 기준으로 평가지표 설계
3. 회사법(상법, 자본시장법, 지배구조법 등) 입법취지 및 기업 공시 실무를 반영한 지표별 점수 산정
4. 데이터 교차검증을 위한 평가대상 기업의 Feedback 절차 도입
5. 수학적, 통계적 데이터를 근거로 한 가중치를 산정하고, 매년 조정함으로써, 방법론의 신뢰도, 전문성 제고
6. 분석대상기업의 보고서 공시 시점에 맞춰 4월~9월 평가 및, 분석대상기업 Feedback 후 발표(10월 초)  
※ 사업보고서 3월말 공시, 기업지배구조보고서 5월말 공시, ESG보고서 6월 이후 공시

#### | ESG평가위원회

관련 분야에 대한 지식과 경험이 풍부한 전문가로 구성된 ESG평가위원회 보유

#### | 글로벌 이니셔티브

국제 공시표준을 기반으로 평가지표를 설계함에 따라 ESG 평가 결과에 대한 투명성과 신뢰도 확보

ESG  
평가위원회

글로벌  
이니셔티브

D R &  
A J U

아주기업경영연구소  
AJU Research Institute of Corporate Management

기업  
Feedback

연 2회 평가

#### | 기업 Feedback

기업 Feedback 절차를 통한 데이터의 정확성 도모

#### | 통계적 가중치 산정

노출지표 비례 방식, 엔트로피 가중치 방식, CRITIC 방법을 통해 매년 가중치 재산정

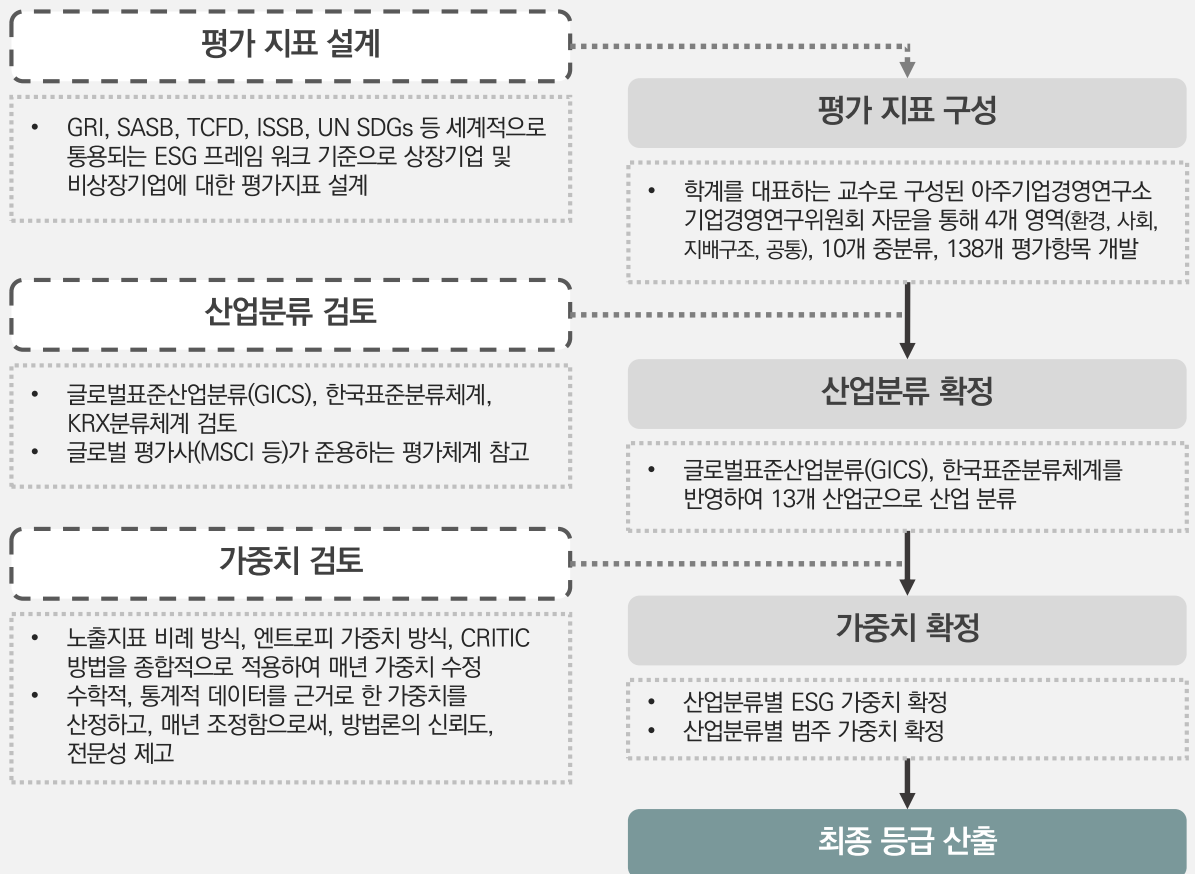


## II. ESG 평가 체계

### ESG 평가 모델 수립

#### • ESG 평가 모델 수립 방식

- 기업이 우선적으로 고려해야 할 ESG 경영 요소와 평가기관에서 가장 많이 다루는 평가항목으로 구성하기 위해 국내·외 주요 평가지표와 공시기준<sup>1)</sup> 등을 분석하여 공통적이고 핵심적인 사항으로 평가지표 구성
- 국내·외 주요 이니셔티브 및<sup>2)</sup> 연성규범<sup>3)</sup> 등을 통하여 평가 항목 Pool 검토
- GICS(글로벌산업분류기준)를 기반으로 표준산업분류체계를 함께 준용하여 13개 산업군으로 산업 분류
- 노출지표 비례 방식, 엔트로피 가중치 방식, CRITIC 방법을 종합적으로 적용하여 가중치를 산정하고 매년 조정함으로써 방법론의 신뢰도, 전문성 제고



1) DJSI, MSCI, EcoVadis, Sustainalytics, World Economic Forum, Global Reporting Initiative 등

2) UN SDGs, UNGC 10대 원칙, TCFD, SASB, Climate Action 100+, GRI, SBTi, WEPS, TNFD, CDP, RBA, ZWTL, BNP, RBA, UNEP FI, UN FI PRB, PCAF 등

3) K-ESG 가이드라인, ESG모범규준, OECD 다국적 기업 가이드라인, 인권경영 가이드라인 및 체크리스트, ICGN Guidance on Anti-Corruption Practices 등

## II. ESG 평가 체계

### ESG 평가 모델 수립

#### • ESG 평가 지표 구성

- GRI, SASB, TCFD, ISSB, UN SDGs 등 세계적으로 통용되는 ESG 프레임 워크 기준으로 평가지표 설계에 따른 국제적 정합성 및 평가결과 비교 가능성 확보
- 국제 공시표준을 기반으로 평가지표를 설계함에 따라 ESG 평가 결과에 대한 투명성과 신뢰도 확보 가능
- 업종별 재무적 중요성을 강조하는 SASB, ISSB 공시 표준을 반영함에 따라 ESG 평가결과와 기업의 재무성과 간 상관성 제고 가능
- 향후 전세계 ESG 정보공시 표준으로 자리잡을 가능성이 높은 ISSB 공시기준을 반영함으로써 글로벌 규제 대응 및 지표 반영에 유리함

	AJURI 평가주제	K-ESG	GRI	SASB	TCFD	ISSB	SDGs
환경	환경경영 체계 및 성과관리	E-1-1	2-9, 2-13, 2-18	Competitive Behavior	Strategy	S2-6	13
	환경경영 거버넌스 및 투자	E-1-2	2-9, 2-13, 203-1	Competitive Behavior	Governance	S2-6	13
	온실가스 배출	E-3-1, E-3-2	305-1~5	GHG Emission	Metrics/Target	S2-29	13
	에너지 사용	E-4-1, E-4-2	302	Energy Management	Metrics/Target	S2-10	7
	용수 사용	E-5-1, E-5-2	303	Water & Wastewater Management	Metrics/Target	S2-10	6
	폐기물 배출	E-6-1, E-6-2	306	Hazardous Waste Management	Metrics/Target	S2-10	12
	오염물질 배출	E-7-1, E-7-2	305-7	Air Quality	Metrics/Target	S2-10	14, 15

## II. ESG 평가 체계

### ESG 평가 모델 수립

	AJURI 평가주제	K-ESG	GRI	SASB	TCFD	ISSB	SDGs
사회	인적자원 구성	S-2-1, S-2-2, S-3-1	401	Employee Engagement, Diversity & Inclusion	-	S1-51	8
	복리후생 및 교육	S-2-4, S-2-5	404	Labor Practices	-	S1-35	4, 8
	노동조합	S-2-6	402, 407	Employee Engagement, Diversity & Inclusion	-	S1-30	11
	양성평등 및 장애인 고용	S-3-2, S-3-3	405, 406	Employee Engagement, Diversity & Inclusion	-	S1-51	5, 10
	인권 리스크	S-5-1, S-5-2	408, 409	Human Rights & Community Relations	-	S1-44	5, 10
	협력사 관리	S-6-1, S-6-2	308	Supply Chain Management	-	S1-32	11, 12, 17
	공급망 관리	S-6-3	414	Materials Sourcing & Efficiency	-	S1-32, S2-14	9, 12
	안전보건	S-4-1, S-4-2	403	Employee Health & Safety	-	S1-44	3
	사회공헌	S-7-1, S-7-2	413	Human Rights & Community Relations	-	S1-33	11, 12
	정보보호	S-8-1, S-8-2	418, 2-12	Data Security, Customer Privacy	-	S1-44	16
지배 구조	이사회 전문성	G-1-1, G-1-5	2-9, 2-12~14, 2-17	Business Ethic	Governance	S1-27	9, 16
	이사회 다양성	G-1-4	2-9~10, 405-1	Business Ethic	Governance	S1-27	9, 16
	주주권한 확보	G-3-1, G-3-3	2-10, 2-23	Shareholder Right	Governance	S1-27	16
	주주환원	G-3-4	2-22, 2-23	Shareholder Right	Governance	S1-34	16
	지배구조 투명성	G-1-3, G-5-1, G-5-2	2-10~11, 2-15, 205	Business Ethic	Governance	S1-27	16
공통	법률 위반/제재조치	E-8-1, S-9-1, G-6-1	2-27, 206, 307, 419	Management of the Legal & Regulatory Environment	Risk Management	S1	16

## II. ESG 평가 체계

### ESG 평가 모델 수립

#### • 평가문항 구성

- 정량평가 : 4개 영역, 10개 중분류, 138개 항목으로 구성  
(환경영역 36개, 사회영역 54개, 지배구조 영역 34개, 공통 14개 항목)
- 정성평가 : 컨트롤러설 이슈 및 시장영향에 대한 정성평가 반영

#### ✔ 아주기업경영연구소 평가 카테고리

영역	중분류	아주기업경영연구소 평가 주제	항목 수
환경	환경경영	환경경영 체계 및 성과관리, 환경경영 거버넌스 및 투자, 환경 법/규제 위반	11개
	환경영향	온실가스 배출량, 에너지 사용량, 용수 사용량, 폐기물 배출량, 오염물질 배출량	24개
	합계		36개
사회	인적자원	목표 수립, 인적자원 구성, 복리후생 및 교육, 결사의 자유, 다양성 및 양성평등, 안전보건, 인권리스크	28개
	공급망관리	동반성장	9개
	사회공헌	사회공헌	6개
	고객관리	정보보호, 사회 법/규제 위반	11개
	합계		54개
지배 구조	이사회	이사회 구성, 이사회 활동	15개
	주주권리	주주권리, 주주환원	12개
	감사기구	감사기구, 지배구조 법/규제 위반	7개
	합계		34개
정보 공시	정보투명성	정보공시 방식/주기/범위, KPI, 검증	14개
	합계		14개

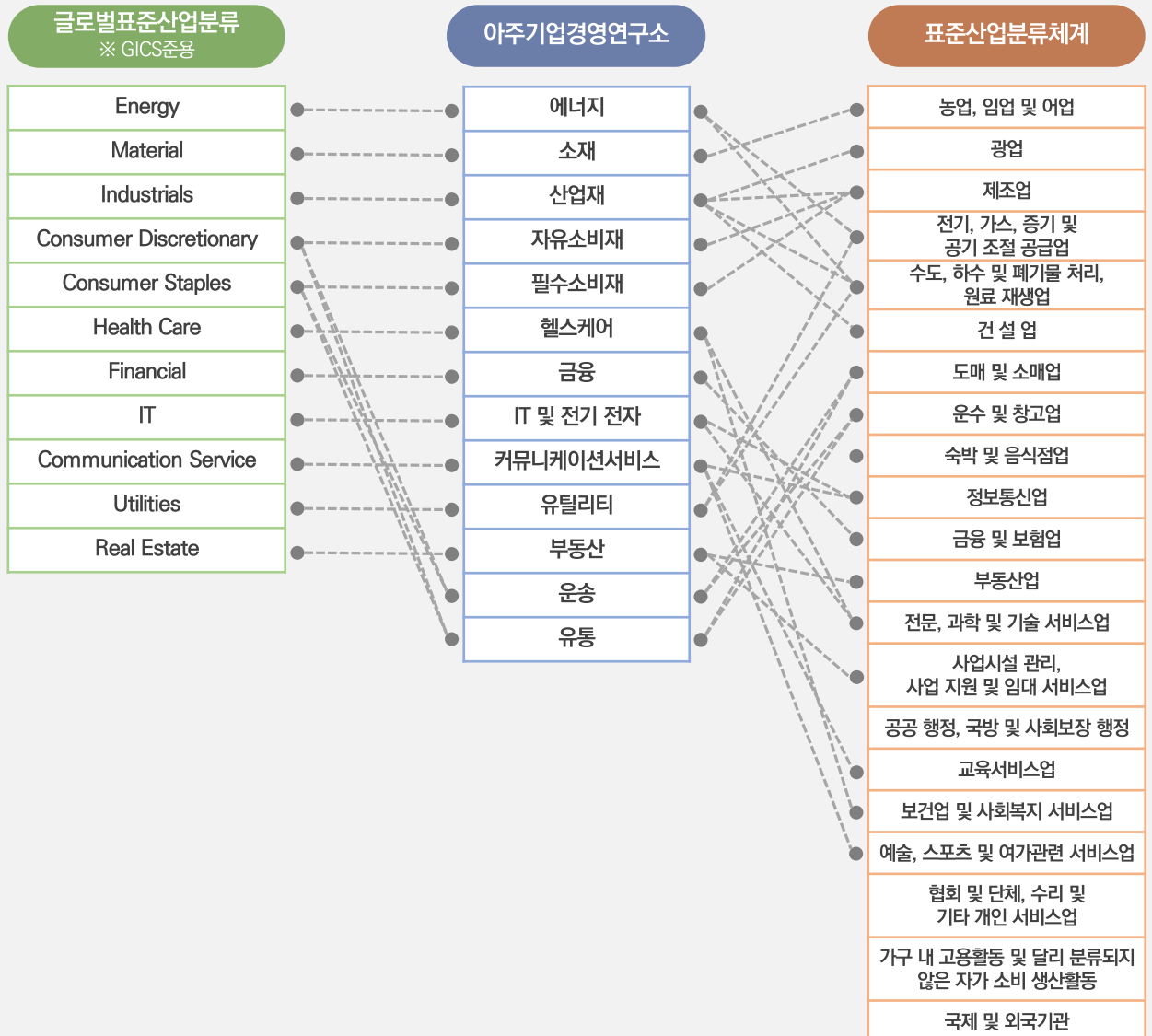
## II. ESG 평가 체계

### ESG 평가 모델 수립

#### • 산업 분류 체계

- 산업별 특수성 및 기업 규모를 고려한 지표 구성, 글로벌표준산업분류(GICS) 및 글로벌 주요 기관(MSCI)의 주요 기준을 준용
- 한국표준산업분류체계 함께 준용하여 통계청의 주요 통계자료를 평가에 활용

※ 글로벌 표준(GICS), 한국표준분류체계를 반영하여 13개 산업군으로 산업 분류 후 가중치(ESG별, 범주별 가중치) 적용

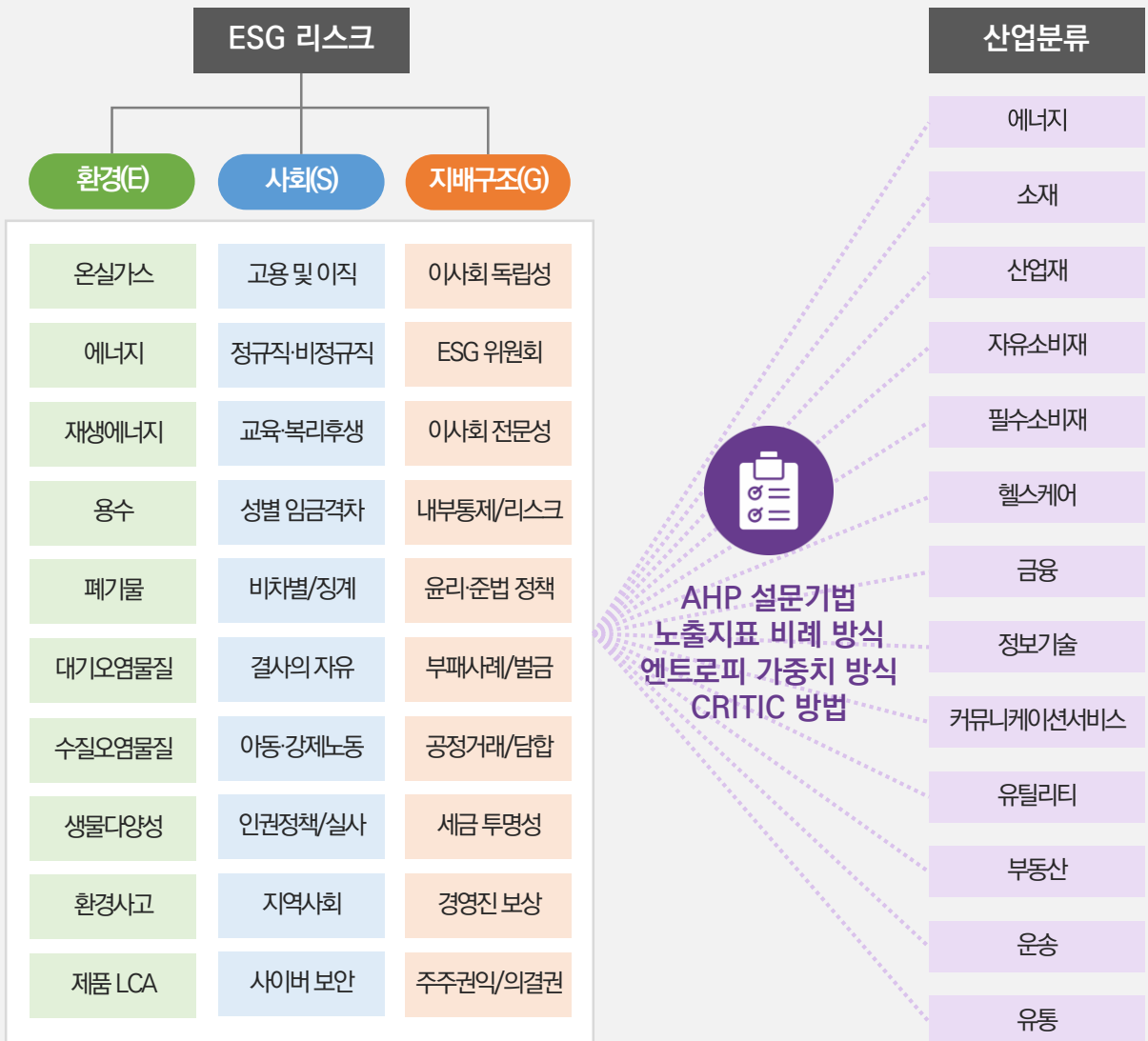


## II. ESG 평가 체계

### ESG 평가 모델 수립

#### • 환경(E), 사회(S), 지배구조(G) 영역별·지표별 가중치 산정

- 산업분류별 리스크 노출 정도를 기준으로 AHP 설문기법을 활용한 영역별 가중치 산정
- 특정 산업이 직면하는 ESG 리스크의 노출도에 비례하여 가중치를 산정하는 노출지표 비례방식 적용
- 통계적으로 정보량이 많은 지표에 더 높은 가중치를 부여하는 엔트로피 가중치 방식 적용
- 통계적으로 상관성이 높은 지표에 낮은 가중치를 부여하는 CRITIC 방법으로 적용함으로써 중복평가 요소 제거



## II. ESG 평가 체계

### ESG 평가 절차

#### 1. 대상기업 선정 및 기초 데이터 수집

- 기업의 지속가능경영보고서, 홈페이지, 분기/반기/사업보고서, 정부 기관, 미디어 등에 공시된 평가대상 기업의 기초데이터 수집 및 정리

#### 2. 평가 수행

- 아주기업경영연구소의 독자적인 평가모델을 통해 환경, 사회, 지배구조, 정보공시 등 총 4개 영역 평가 실시

#### 3. Feedback

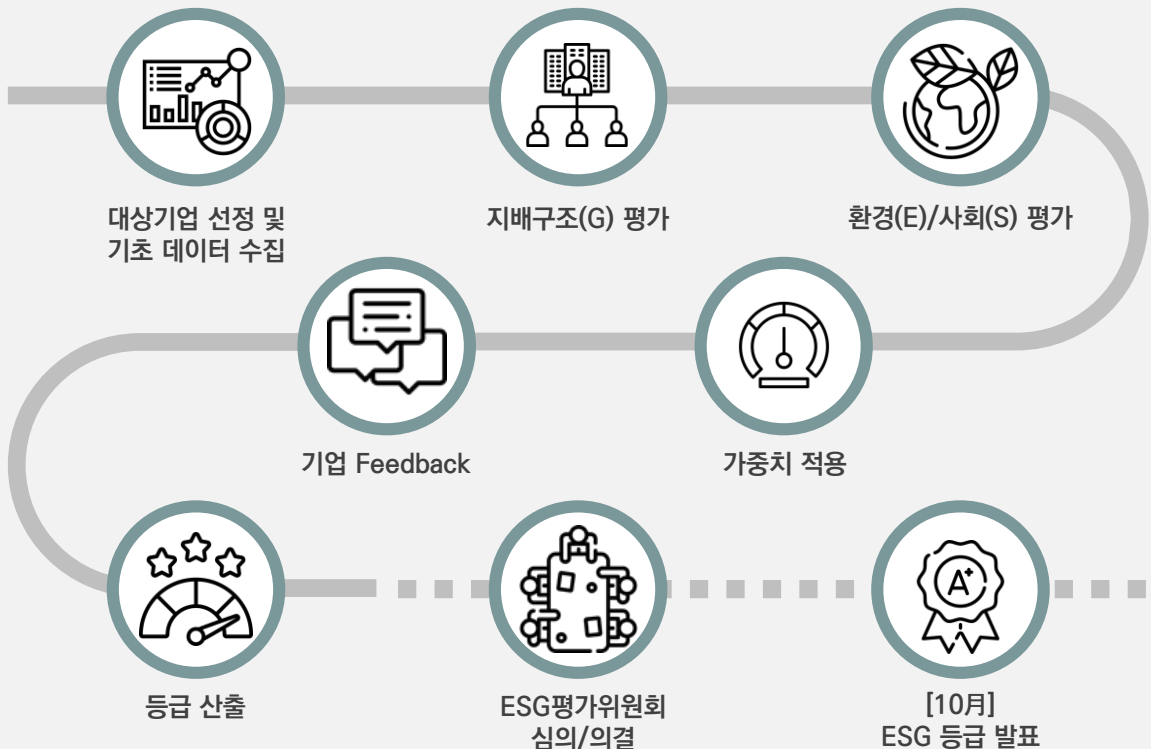
- 수집된 기초데이터와 함께 1차 평가 결과를 기업 별 ESG 담당부서에 전달해 교차검증 실시

#### 4. ESG평가위원회 심의/의결

- Feedback 절차를 거친 평가결과를 ESG평가위원회에 상정하고 심의/의결을 통해 결과 확정

#### 5. ESG 등급 발표

- 확정된 기업 별 평가점수 및 등급 아주기업경영연구소 홈페이지에 공시



## II. ESG 평가 체계

### ① 대상기업 선정 및 기초데이터 수집

#### • 대상기업 선정

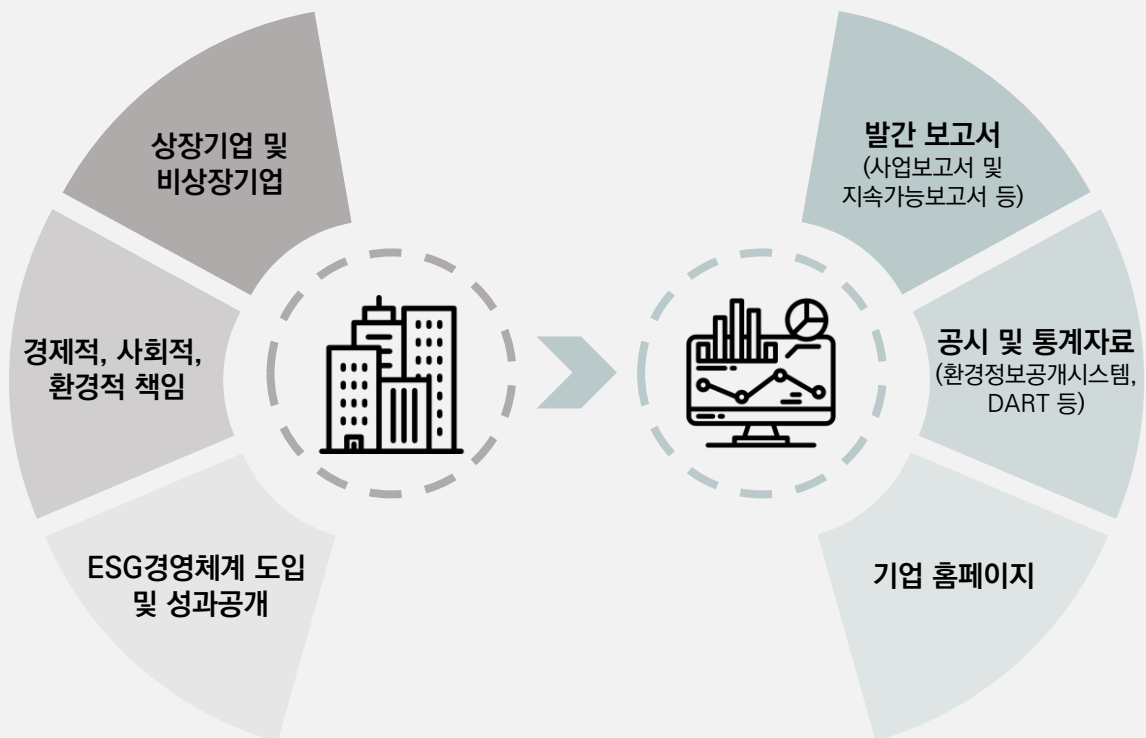
상장기업 및 비상장기업을 대상으로 다음의 조건을 고려하여 ESG 평가대상 기업 선정

- 1) 국가 경제와 사회, 환경에 상당한 영향을 미치고 있는 기업
- 2) ESG 경영체계를 도입하여 일부 성과를 도출하고 해당 성과를 공개하는 기업
- 3) 국내총생산량(GDP)에 기여하는 산업별 비중 등 산업군 효과 반영

#### • 기초 데이터 수집

평가대상이 되는 기초데이터의 공정성을 확보하기 위해 공시 또는 공개된 정보를 기반으로 평가에 필요한 기초데이터를 수집

- 1) 기업에서 공시하는 지속가능경영보고서, 분기/반기/사업보고서 및 홈페이지 정보
- 2) 정부부처 및 산하 기관에서 공개하는 통계자료 및 언론 미디어에서 발간하는 기사, 방송 등 보도자료 일부





## II. ESG 평가 체계

### ② 평가 수행

#### • 평가 영역 및 방식

- 아주기업경영연구소의 독자적인 평가모델을 통해 총 4개 영역(환경, 사회, 지배구조, 정보공시) 평가 실시
- ESG 경영을 도입하고 내재화 하기 위한 기업의 활동과 더불어 ESG 리스크를 관리하기 하기 위한 내부통제 조직 구성 및 관련 정책도입 등 기업의 ESG 경영 성과 수준 등을 득점 방식으로 평가
- 각 영역별 위법행위와 관련된 법적/행정적 제재조치에 대해 일부 감점 방식 적용
- 득점과 감점을 합산 하여 평가결과 도출

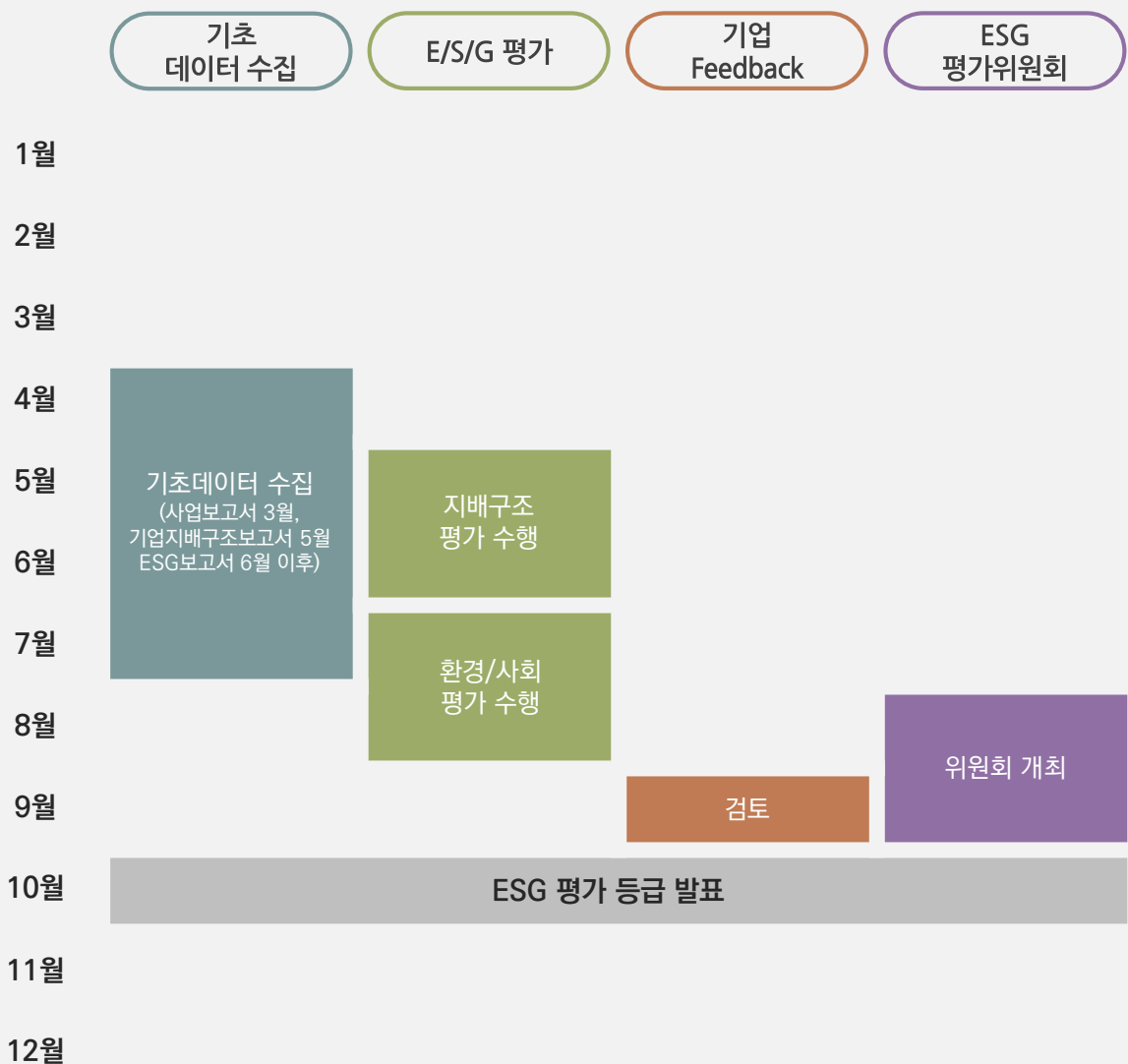


## II. ESG 평가 체계

### • 평가 일정

분석기업의 보고서 공시 시점에 맞춰 정기평가 실시(4월 ~ 9월) 후 Feedback 절차를 거쳐 결과 공시(10월)하며, 컨트러버셜 이슈를 반영한 수시평가를 분기별 진행

### ✓ 연간 ESG 평가 일정



## II. ESG 평가 체계

### ③ 기업 Feedback

아주기업경영연구소 ESG 피드백 플랫폼을 통해 기업의 ESG 평가를 위해 수집한 기초데이터의 오류 여부 및 출처, 미확인 데이터 등에 대한 상호검증 실시

#### ✓ Feedback 절차

##### 평가데이터 제공 및 검증요청

- 평가대상 기업과 상호검증을 위해 평가에 사용된 기초데이터 및 출처 등 관련 정보 제공
- 정보 및 출처 오류 여부 점검 및 미확보 된 정보제공 요청(AJURI → 평가대상기업)



##### 데이터 검증 및 피드백 제출

- 평가에 사용된 기초데이터 값, 단위, 산정방식, 정보 출처에 대한 오류 여부 점검
- 정정요건 제출 및 미확보 된 정보 제공(해당 기업에 한함)



##### 피드백 검토 및 반영

- Feedback 내용 검토 후 명확한 출처와 근거자료 존재하는 경우 해당기업 평가에 반영

#### ✓ ESG 피드백 플랫폼

기업명	기업코드	종류	소재	지재구분	평가년도	평가일자
한국수력기공	000000	제조업	제조업	제조업	2024	2024
한국수력기공	000000	제조업	제조업	제조업	2024	2024
한국수력기공	000000	제조업	제조업	제조업	2024	2024
한국수력기공	000000	제조업	제조업	제조업	2024	2024
한국수력기공	000000	제조업	제조업	제조업	2024	2024

기업명	평가년도	평가일자	평가결과	평가일자
01	2022	2022	1,342,888	1,342,888
02	2023	2023	1,321,380	1,321,380
03	2024	2024	1,342,834	1,342,834
04	2022	2022	278,100	278,100
05	2023	2023	576,795	576,795
06	2024	2024	642,854	642,854
07	2022	2022	25,891	25,891
08	2023	2023	22,081	22,081
09	2024	2024	26,132	26,132

No	평가일자	평가일자	평가일자	평가일자
01	2024	2024	2024	2024
02	2024	2024	2024	2024
03	2024	2024	2024	2024
04	2024	2024	2024	2024
05	2024	2024	2024	2024
06	2024	2024	2024	2024
07	2024	2024	2024	2024
08	2024	2024	2024	2024
09	2024	2024	2024	2024

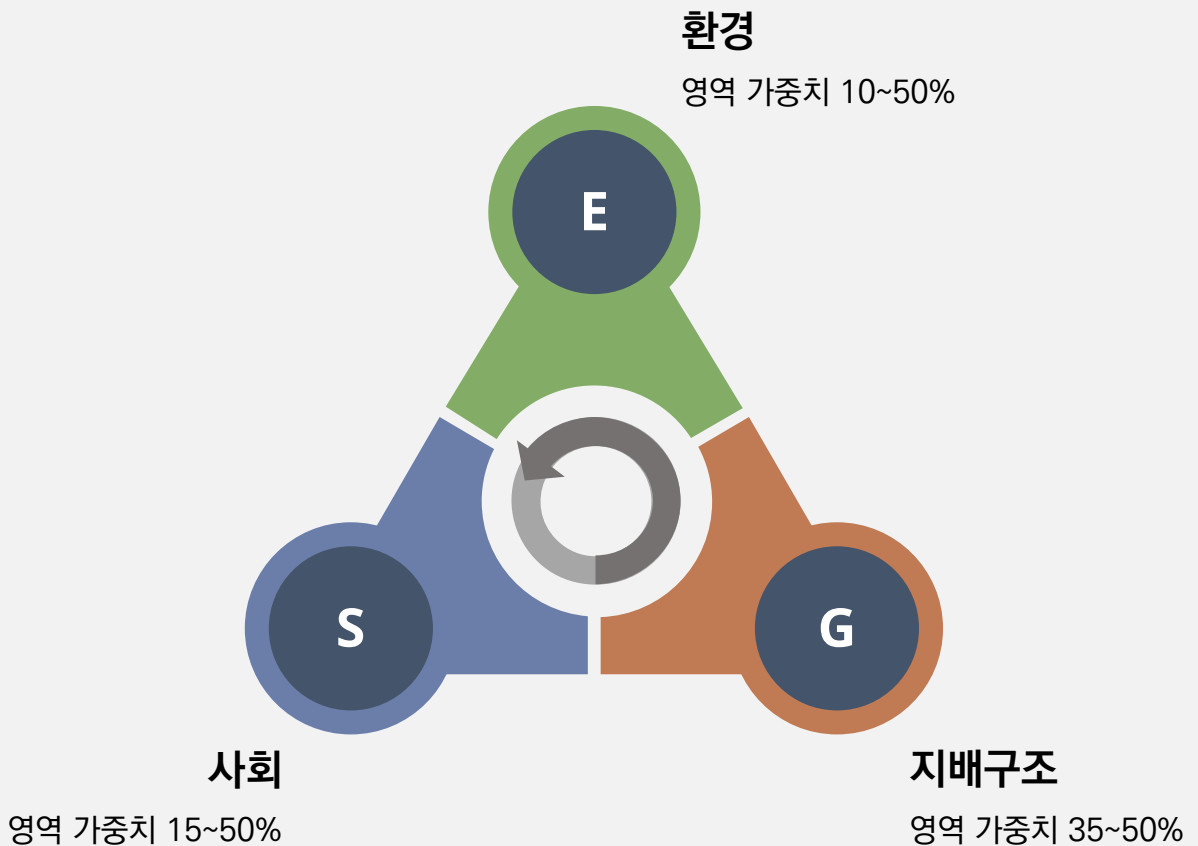
## II. ESG 평가 체계

### ④ 등급 산정

#### •가중치

- AHP 설문 기법을 활용하여 국내 기업의 ESG수준을 평가하기 위한 개별 평가지표의 상대적 중요도 조사를 통해 영역별 가중치 검토
- 해외 주요 평가사(MSCI 등)의 가중치 산정 방식과 영역별 비중 등을 고려해 산업의 밸류 체인에 따른 환경, 사회 영역의 가중치 변동성을 높이고 지배구조 영역의 가중치는 안정적으로 유지하는 특성 등을 반영함
- 노출지표 비례 방식, 엔트로피 가중치 방식, CRITIC 방법을 종합적으로 적용하여 매년 지표별 가중치 수정

### ✓ 영역별 가중치 구성



## II. ESG 평가 체계

### ✓ 지표별 가중치 구성

노출지표 비례 방식  
(Exposure-based Weighting)

특정 산업이 직면하는  
ESG 리스크의 노출도에 비례

지표 1

지표 2

지표 3

지표 4

지표 5

지표 6

지표 7

노출도 측정

정량 지표 표준화 + 정성 지표 평가



엔트로피 가중치 방식  
(Entropy Weight Method)

통계적으로 정보량이 많은 지표에  
더 높은 가중치 부여 (변별력 높은 지표 강조)

지표 1

지표 2

지표 3

지표 4

지표 5

지표 6

지표 7

정보량 측정

지표별 standard deviation 산출



CRITIC 방법  
(CRiteria Importance Through  
Intercriteria Correlation)

통계적으로 상관성이 높은 지표에 낮은 가중치 부여  
(중복평가 요소 제거)

지표 1

지표 2

지표 3

지표 4

지표 5

지표 6

지표 7

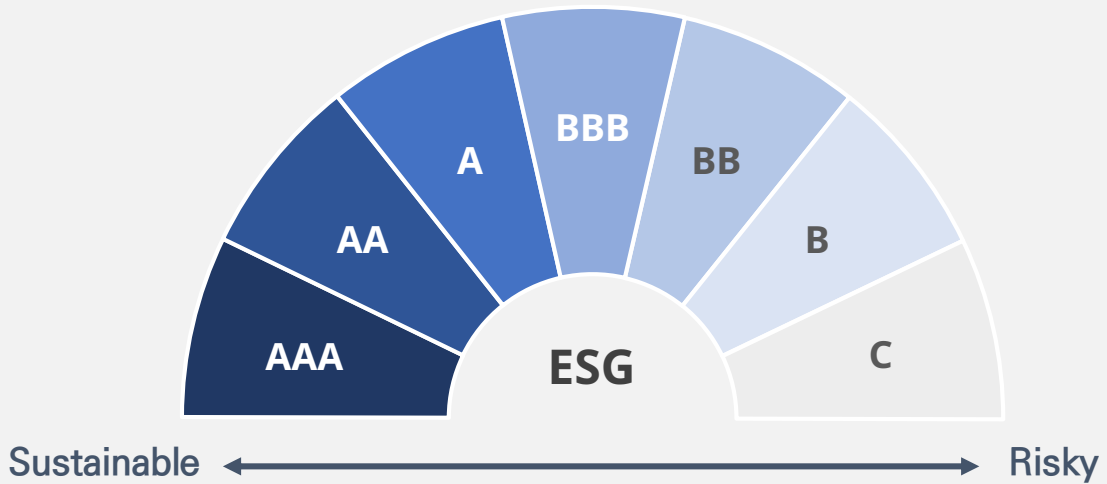
상관성 측정

지표별 standard deviation + correlation 산출

## II. ESG 평가 체계

### • ESG 등급 체계

평가를 통해 도출된 평가점수에 기업 별 Feedback을 통해 소명된 의견 등을 반영하여 각 영역별 평가점수를 산정하고, 산업유형 분류에 따른 영역별 가중치를 고려하여 통합점수 및 등급을 산출함



등급	내 용
AAA	환경, 사회, 지배구조 영역에서 탁월한 지속가능경영 체계를 구축하고 있으며, 비재무적 리스크에 따른 주주가치 훼손의 우려가 극히 적음
AA	환경, 사회, 지배구조 영역에서 우수한 지속가능경영 체계를 구축하고 있으며, 비재무적 리스크에 따른 주주가치 훼손의 우려가 매우 적음
A	환경, 사회, 지배구조 영역에서 비교적 우수한 지속가능경영 체계를 구축하고 있으며, 비재무적 리스크에 따른 주주가치 훼손의 우려가 적음
BBB	환경, 사회, 지배구조 영역에서 양호한 지속가능경영 체계를 구축하고 있으며, 업계의 비재무적 리스크에 따른 주주가치 훼손의 우려가 일부 존재함
BB	환경, 사회, 지배구조 영역에서 다소 취약한 지속가능경영 체계를 구축하고 있으며, 비재무적 리스크에 따른 주주가치 훼손의 우려가 존재함
B	환경, 사회, 지배구조 영역에서 취약한 지속가능경영 체계를 구축하고 있으며, 비재무적 리스크에 따른 주주가치 훼손의 우려가 됨
C	환경, 사회, 지배구조 영역에서 매우 취약한 지속가능경영 체계를 구축하고 있음에 따라 비재무적 리스크로 인한 주주가치 훼손 우려가 큼

## II. ESG 평가 체계

### ⑤ 위원회 심의/의결

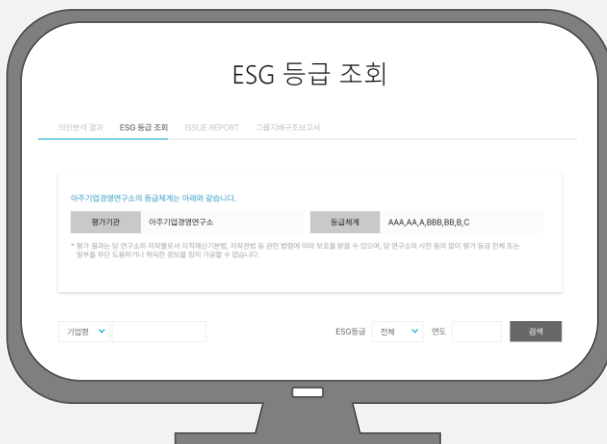
ESG 관련 학계 전문가로 구성된 아주기업경영연구소 ESG평가위원회를 개최하여 ESG 평가점수 및 등급산정 결과, 기타 특이사항 등을 보고하고 심의/의결을 거쳐 최종 결정



### ⑥ ESG 평가 결과 발표

정기 평가 : 심의/의결을 통해 확정된 평가대상기업의 영역별/종합 평가등급을 아주기업경영연구소 홈페이지를 통해 10월 경 발표

수시 평가 (컨트러버설 이슈) : 컨트러버설 이슈가 확인될 시, 별도 평가 후 ESG 평가 결과 조정하여 아주기업경영연구소 홈페이지를 통해 발표



아주기업경영연구소 홈페이지  
<http://www.ajuri.co.kr/>



아주기업경영연구소 연락처  
02-3016-7450

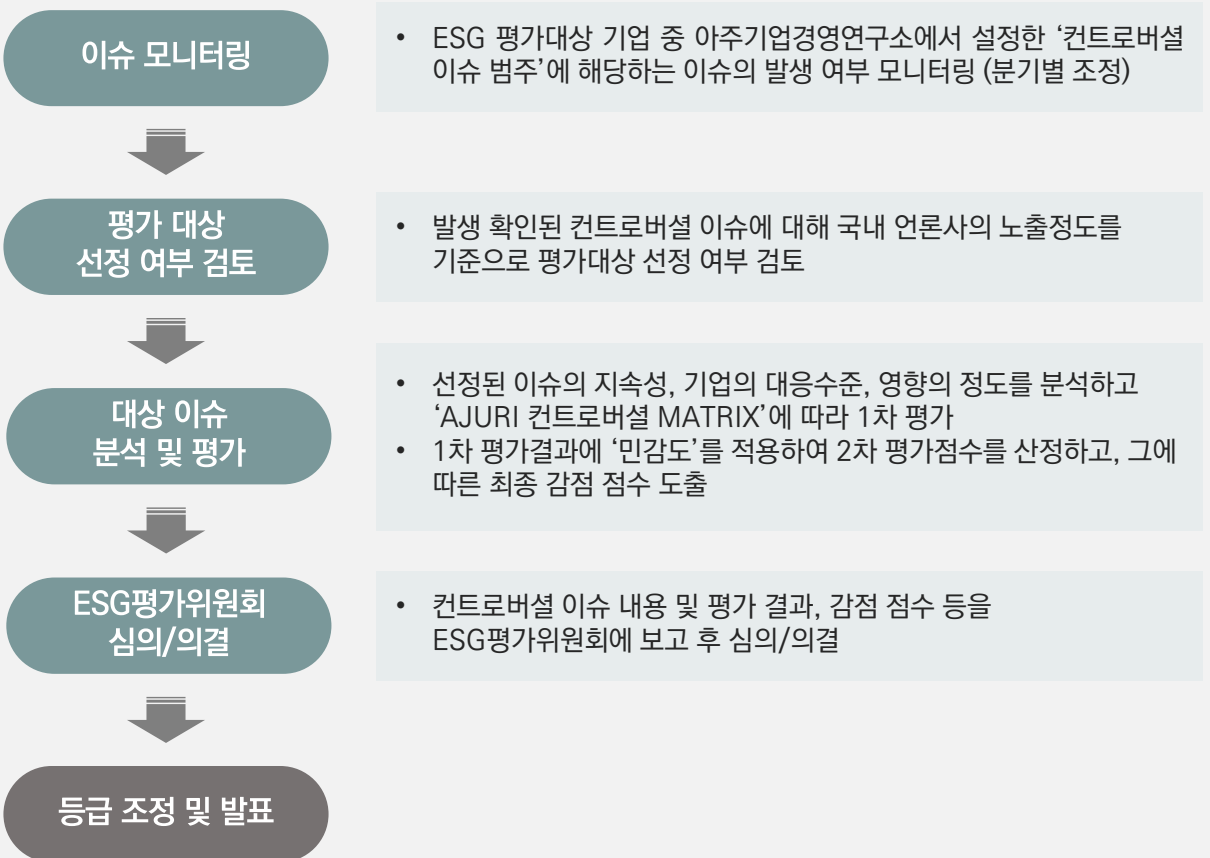
### III. ESG 등급 조정

#### 컨트로버셜 이슈 평가

아주기업경영연구소는 ESG 평가결과와 객관성과 시의성을 확보하기 위해 평가대상 기업의 ESG 관련 컨트로버셜 이슈를 지속적으로 모니터링하고 기준\* 이상의 이슈 발생 시 이를 별도로 평가하여 해당 기업의 ESG 평가결과에 반영함

\* 컨트로버셜 이슈 발생 후 한달 간 해당 사건에 대한 언론 노출도

#### ✓ 평가 절차






III. ESG 등급 조정

컨트로버셜 이슈 평가

영역별 컨트로버셜 이슈 범주

구분	내 용
환경	유해화학물질 누출사고, 환경오염(대기오염, 수질오염, 소음, 악취, 진동, 생태계 파괴 등) 사고, 환경 관련 법/규제 위반 등
사회	중대재해 등 안전사고, 제품안전문제, 불공정거래(담합, 일감 몰아주기 등), 인권(차별, 직장 내 괴롭힘 등)/노동(근로조건 미준수, 강제근로, 임금체불, 부당해고, 노동조합 단체협약 불이행, 아동 노동력 착취 등) 문제, 개인정보유출 및 정보보안 문제, 지적재산권 관련 문제 등
지배 구조	횡령·배임, 분식회계, 사익편취, 내부거래, 경영권 남용, 경영권 분쟁, 오너 리스크(탈세, 폭행, 성비위, 갑질, 주가조작, 뇌물) 등

AJURI 컨트로버셜 MATRIX

지속성	대응수준	영향의 정도		
		경미함	상당함	심각함
단기	적절			
	미흡			
	부적절			
중기	적절			
	미흡			
	부적절			
장기	적절			
	미흡			
	부적절			



## Disclaimer

본 <AJURI ESG ISSUE REPORT>는 투자자의 이해를 돕기 위하여 <아주기업경영연구소>가 신뢰할 만한 자료와 정보를 바탕으로 작성하였습니다. 본 보고서는 투자자가 의사결정을 할 때 강제적인 내용을 포함하고 있지 않으며 의사결정의 편의를 위해 참고용으로 제공됩니다. 따라서 본 보고서를 참조하여 실행한 의사결정의 결과에 대하여 당 연구소는 어떠한 책임도 부담하지 아니하며, 누구든지 본 보고서를 분쟁에서 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용할 수 없습니다. 또한, 해당 보고서의 저작권은 <아주기업경영연구소>에 귀속되며, 보고서의 전체 또는 일부를 복제, 송신, 출판, 재배포하거나 기타 방법에 의하여 영리 목적으로 이용할 수 없으며, 상기 저작물을 무단 도용하거나 취득한 정보를 임의 가공할 수 없음을 밝힙니다. 해당 보고서 인용시 반드시 출처를 표시 바랍니다.