

대 법 원
제 3 부
판 결

사 건 2022다228407 손해배상(기)

원고, 피상고인 겸 상고인

별지1 '원고 명단' 기재와 같다(김 [redacted] 외 17인).

원고, 피상고인

별지2 '원고 명단' 기재와 같다(이 [redacted] 외 42인).

원고들 소송대리인 법무법인(유한) 한누리

담당변호사 김주영, 송성현, 박필서, 임진성,

구현주

피고, 상고인 겸 피상고인

1. 한화오션 주식회사 (변경 전 상호: 대우조선해양 주식회사)

거제시 거제대로 3370(아주동)

대표이사 권혁웅

소송대리인 법무법인(유한) 광장

담당변호사 송평근, 박영욱, 김상훈, 이건훈, 이정아

피고, 피상고인 2. 고재호



※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



피고, 상고인 겸 피상고인

3. 안진회계법인

서울 영등포구 국제금융로 10(여의도동)

대표이사 홍종성

소송대리인 법무법인(유한) 태평양

담당변호사 전병하, 박진홍, 박성용, 우지원, 황정호

원 심 판 결 서울고등법원 2022. 3. 4. 선고 2021나2012689 판결

판 결 선 고 2024. 8. 29.

주 문

원심판결 중에서 별지1 원고 명단 기재 원고들 중 원고 이■■■■, 함■■■■, 황■■■■를 제외한 나머지 원고들 패소 부분을 파기하고, 이 부분 사건을 서울고등법원에 환송한다.

원고 이■■■■, 함■■■■, 황■■■■의 상고와 피고 한화오션 주식회사, 안진회계법인의 상고를 모두 기각한다.

상고비용 중 원고 이■■■■, 함■■■■, 황■■■■의 상고로 인한 부분은 위 원고들이 부담하고, 피고 한화오션 주식회사, 안진회계법인의 원고 이■■■■, 함■■■■, 황■■■■ 및 별지2 원고 명단 기재 원고들에 대한 상고로 인한 부분은 위 피고들이 부담한다.

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



이 유

상고이유(상고이유서 제출기간이 지난 후에 제출된 서면의 기재는 상고이유를 보충하는 범위에서)를 판단한다.

1. 사안의 개요

원심판결 이유 및 기록에 의하면 다음 사실을 알 수 있다.

가. 피고 한화오션 주식회사(변경 전 상호: 대우조선해양 주식회사, 이하 '피고 회사'라고 한다)는 해양플랜트 사업 등에 관하여 총공사 예정원가를 과소 계상하는 등의 방법으로 실제로는 손실이 발생하였음에도 이익이 발생한 것처럼 제14기(2013회계연도)와 제15기(2014회계연도) 재무제표를 허위로 작성하였다(이하 '이 사건 분식회계'라고 한다). 피고 안진회계법인(이하 '피고 회계법인'이라고 한다)은 피고 회사의 감사인으로서 제14기와 제15기 재무제표에 대해 회계감사를 실시한 후 '적정의견'을 기재한 감사보고서를 작성하였다. 제14기 재무제표가 포함된 사업보고서와 그에 대한 감사보고서는 2014. 3. 31. 제출·공시되었고, 제15기 재무제표가 포함된 사업보고서와 그에 대한 감사보고서는 2015. 3. 31. 제출·공시되었다(이하 통틀어 '이 사건 허위공시'라고 한다).

나. 2015. 5. 4.부터 '피고 회사가 2015년 1분기에 2006년 3분기 이후 처음으로 적자로 전환할 것으로 전망된다'는 언론 보도가 나오기 시작하였다.

다. 2015. 7. 15. '피고 회사가 2조 원대의 누적 손실을 재무제표에 반영하지 않고 숨겨온 사실이 확인되었다'는 내용이 언론에 보도되었다. 피고 회사의 주가는 2015. 7. 14. 종가기준 12,500원이었는데, 위 언론 보도 당일 종가가 하한가인 8,750원으로 하락하였다.

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위.변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



라. 피고 회사가 작성한 제16기 반기보고서는 2015. 8. 17. 공시되었는데, 그 반기보고서에 첨부된 제16기 반기재무제표에는 약 3조 1,998억 원의 영업손실이 발생한 것으로 기재되어 있었다. 2015. 7. 15.부터 하락 추세를 이어가던 피고 회사의 주가는 2015. 8. 21. 종가기준 5,750원까지 떨어졌다.

마. 피고 회사는 2016. 4. 14. '제14기와 제15기 재무제표에 실행예산과 관련된 추정 오류가 있다'는 등의 이유로 각 재무제표에 대하여 합계 2조 4,229억 원의 영업손실을 반영하는 내용의 정정공시를 하였다.

바. 한국거래소는 2016. 7. 14. 피고 회사에 전 경영진의 5조 원대 분식회계 혐의에 따른 공소제기설에 대하여 조회공시를 요구함과 동시에 피고 회사 주권의 매매거래를 정지하였다.

사. 피고 회사는 2016. 12. 26. 기준으로 발행주식 273,415,368주 중 60,217,183주를 소각하고, 나머지 주식은 10주를 1주로 병합하는 내용의 감자를 실시하였다. 이에 따라 피고 회사의 감자 후 주식 수는 21,319,818주가 되었다.

아. 금융위원회는 피고 회사와 피고 회계법인에 대한 조사·감리 결과 이 사건 분식회계 사실 등을 확인하고, 2017. 4. 5. 피고 회사에 대하여 이 사건 분식회계 등을 이유로 과징금 부과처분을, 피고 회계법인에 대하여 이 사건 분식회계 등과 관련된 부실 감사를 이유로 과징금 부과처분 및 업무정지처분을 하고 이를 공고하였다.

자. 한국거래소는 2017. 10. 30. 피고 회사 주권의 매매거래정지를 해제하였고, 그에 따라 주식 거래가 재개되었다. 거래정지 당시 4,480원이던 피고 회사의 주가는 거래재개 당일 종가기준 1,940원(감자 후 기준 19,400원)으로 하락하였고, 2017. 11. 3.에는 종가기준 1,700원(감자 후 기준 17,000원)까지 하락하였다.

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



차. 이 사건 분식회계 당시 피고 회사 대표이사이던 피고 고재호와 피고 회계법인은 이 사건 분식회계와 관련한 공소사실로 기소되어 유죄판결이 확정되었다.

2. 별지1 원고 명단 기재 원고들의 상고이유에 대한 판단

가. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」의 법리오해 등에 관하여(제1 상고이유)

1) 관련 법리

구 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」(2017. 10. 31. 법률 제15022호로 개정되기 전의 것, 이하 '구 자본시장법'이라고 한다) 제162조 제1항 또는 제170조 제1항에 근거한 사업보고서와 감사보고서 등(이하 '사업보고서 등'이라고 한다)의 거짓 기재로 인한 손해배상책임의 경우, 손해액은 구 자본시장법 제162조 제3항 및 제170조 제2항에 따라 산정된 금액으로 추정되므로 사업보고서 등의 제출인 혹은 감사인은 구 자본시장법 제162조 제4항 및 제170조 제3항에 따라 손해의 전부 또는 일부와 사업보고서 등의 거짓 기재 사이에 인과관계가 없다는 점을 증명하여 그 책임의 전부 또는 일부를 면할 수 있을 뿐이다. 손해 인과관계 부존재의 증명은 문제된 사업보고서 등의 거짓 기재가 손해의 발생에 아무런 영향을 미치지 아니하였다는 사실 혹은 부분적 영향을 미쳤다는 사실을 직접적으로 증명하는 방법 또는 문제된 사업보고서 등의 거짓 기재 이외의 다른 요인에 의하여 손해의 전부 또는 일부가 발생하였다는 사실을 간접적으로 증명하는 방법으로 할 수 있다. 이 경우, 특정한 사건이 발생하기 이전 자료를 기초로 특정한 사건이 발생하지 않았다고 가정하였을 경우 예상할 수 있는 추정 기대수익과 시장에서 관측된 실제수익률의 차이인 추정 초과수익률 수치를 이용하여 특정한 사건이 주가에 미친 영향이 통계적으로 의미 있는 수준인지를 분석하는 사건연구(event study) 방법을 사용할 수도 있다.

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



문서 검색용 바코드입니다.



문서 출력용 바코드

투자자 보호의 측면에서 손해액 추정조항을 둔 구 자본시장법 제162조 제3항 및 제 170조 제2항의 입법취지에 비추어 볼 때, 거짓 기재가 포함된 사업보고서 등이 공시된 이후 주가가 하락하여 투자자에게 손실이 발생하였는데 그 사업보고서 등이 공시된 이후의 주가 형성이나 거짓 기재가 밝혀져 시장에 알려진 이후의 주가 하락이 그 사업보고서 등의 거짓 기재 때문인지 여부가 불분명하다는 정도의 증명만으로는 손해액의 추정이 깨진다고 볼 수 없다(대법원 2016. 12. 15. 선고 2015다243163 판결, 대법원 2022. 9. 7. 선고 2022다228056 판결 등 참조). 또 거짓 기재 등의 위법행위가 있었던 사실이 정식으로 공표되기 이전에 투자자가 매수한 주식을 허위공시 등의 위법행위로 말미암아 부양된 상태의 주가에 모두 처분하였다고 하더라도 그 공표일 이전에 거짓 기재 등의 위법행위가 있었다는 정보가 미리 시장에 알려진 경우에는 주가가 이로 인한 영향을 받았을 가능성을 배제할 수 없다. 이러한 정보가 미리 시장에 알려지지 않았다는 사정 또는 다른 요인이 주가에 미친 영향의 정도를 증명하거나 매수시점과 매도시점에서 허위공시 등의 위법행위가 없었더라면 존재하였을 정상적인 주가까지 증명하는 등의 사정이 없는 한, 공표 전 매각분이라는 사실의 증명만으로 인과관계 부존재가 증명되었다고 할 수는 없다. 특히 문제된 허위공시의 내용이 분식회계인 경우에는 그 성질상 주가에 미치는 영향이 분식회계 사실의 공표를 같음한다고 평가할 만한 유사정보(예컨대 외부감사인의 한정 의견처럼 회계투명성을 의심하게 하는 정보, 회사의 재무불건전성을 드러내는 정보 등)의 누출이 사전에 조금씩 일어나기 쉽다는 점에서 더더욱 공표 전 매각분이라는 사실 자체의 증명만으로 인과관계 부존재가 증명되었다고 보기는 어렵다(대법원 2007. 9. 21. 선고 2006다81981 판결, 대법원 2022. 7. 28. 선고 2019다202146 판결 등 참조).

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



반면 사업보고서 등의 거짓 기재 사실이 밝혀진 이후 그로 인한 충격이 가라앉고 허위정보로 인하여 부양된 부분이 모두 제거되어 정상적인 주가가 형성되면 그 정상주가 형성일 이후의 주가변동은 특별한 사정이 없는 한 사업보고서 등의 거짓 기재와 인과관계를 인정하기 어려우므로, 정상주가 형성일 이후 주식을 매도하였거나 변론종결일까지 계속 보유 중인 사실이 확인되는 경우라면 구 자본시장법 제162조 제3항 및 제170조 제2항이 정하는 손해액 중 정상주가와 실제 처분가격(또는 변론종결일의 시장가격)의 차액 부분에 대하여 구 자본시장법 제162조 제4항 및 제170조 제3항이 정한 손해 인과관계 부존재의 증명이 있다고 볼 수 있고, 이 경우 손해액은 매수가격에서 정상주가 형성일의 주가를 공제한 금액이 된다(대법원 2012. 10. 11. 선고 2010다86709 판결, 대법원 2022. 9. 7. 선고 2022다228056 판결 등 참조).

2) 2014. 4. 1.부터 2015. 5. 3.까지의 매각 주식 또는 주가 하락분에 관하여

가) 별지1 원고 명단 기재 원고들 중 원고 이■■■■, 함■■■■, 황■■■■를 제외한 나머지 원고들 부분

(1) 원심판결 이유 및 기록에 의하여 알 수 있는 다음과 같은 사정을 앞서 본 법리에 비추어 보면, 원심이 근거로 삼은 사정만으로는 위 기간 동안의 피고 회사 주가 하락이 이 사건 허위공시 때문인지 여부가 불분명하다는 정도를 넘어, 이 사건 허위공시가 주가 하락에 아무런 영향을 미치지 않았거나 다른 요인에 의하여 주가가 하락하였음이 증명되어 구 자본시장법상 손해액 추정이 깨졌다고 보기 어렵다.

(가) 위 기간에 이루어진 언론 보도의 내용은 대체로 '피고 회사가 해양플랜트 부문에서 대규모 영업손실을 입었을 것임에도 재무제표에 그 손실을 반영하지 않은 것으로 보이고 이러한 피고 회사의 재무적 부실이 곧 드러나게 될 것'이라는 취지로서, 피고

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인할 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



무변조 방지용 바코드입니다.



www.scourt.go.kr
행정중립청장부고도

회사의 회계투명성을 의심하게 하거나 재무불건전성을 드러내는 정보로 볼 수 있다.

(나) 위 기간 동안 피고 회사의 주가 하락 추이가 피고 회사처럼 조선업을 영위하는 다른 회사의 주가 하락 추이와 비슷한 면이 있지만, 이것만으로는 피고 회사 주가 하락이 전적으로 조선업 경기의 전반적 불황 때문이고 이 사건 분식회계 또는 위와 같은 피고 회사의 회계불투명성이나 재무불건전성과는 무관하다는 점이 증명되었다고 단정할 수 없다.

(2) 그럼에도 원심은 위 기간 동안 이 사건 분식회계에 관한 정보 또는 피고 회사의 회계투명성을 의심하게 하거나 재무불건전성을 드러내는 정보 등이 시장에 알려지지 않았으므로 이 사건 허위공시와 위 기간의 주가 하락 사이의 인과관계 추정이 깨졌다고 판단하였는바, 이러한 원심판단에는 구 자본시장법상 손해액 추정에 관한 법리를 오해하여 판결에 영향을 미친 잘못이 있다.

나) 원고 이■■■■, 함■■■■, 황■■■■ 부분

원심판결 이유 및 기록에 의하면, 위 원고들은 2015. 5. 4. 이후 피고 회사의 주식을 매수하여 그 손해액이 모두 실제 매수가액에서 매도가액 또는 정상주가 형성일의 주가를 공제한 차액으로 산정된 사실을 알 수 있으므로, 2014. 4. 1.부터 2015. 5. 3.까지의 주가 하락을 반영하더라도 위 원고들의 손해액에는 차이가 없다. 따라서 위 원고들에 대한 원심의 이 부분 판단은 앞서 본 바와 같이 그 이유 설시가 부적절하나 손해액 산정의 결론은 정당하고, 거기에 상고이유 주장과 같이 구 자본시장법상 손해액 추정에 관한 법리를 오해하여 판결에 영향을 미친 잘못이 없다.

3) 2015. 8. 21. 이후 주가 하락분에 관하여

가) 원심은 다음과 같은 이유로 2015. 8. 21. 형성된 피고 회사의 주가를 이 사건 분

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



문서 조회용 바코드입니다.



문서 조회용 바코드

식회계로 인하여 부양된 부분이 제거된 정상주가로 봄이 타당하다고 판단하였다.

(1) 피고 회사의 주가는 2015. 7. 15. 언론 보도가 이루어진 당일 종가기준으로 전날 대비 30% 폭락한 8,750원을 기록하였고, 2015. 8. 21.까지 전반적으로 하락하는 추세를 보이다가, 2015. 8. 25.부터 다시 상승하기 시작하여 6,000원~7,000원 내외의 범위에서 장기간 안정적인 국면을 보였다.

(2) 이 사건 분식회계와 관련하여 2015. 7. 15. 언론에 보도된 내용은 '피고 회사가 2조 원대의 누적 손실을 재무제표에 반영하지 않았다는 사실이 정부와 금융권을 통해 밝혀졌고, 2015년 2분기 실적에 이를 반영할 예정'이라는 것으로, 피고 회사가 공식적으로 이 사건 분식회계 사실을 인정하거나 공식기관에서 이 사건 분식회계를 정식으로 밝힌 것이 아닐 뿐만 아니라, 위 보도 내용만으로는 이 사건 분식회계의 규모 등을 구체적으로 알 수 없었다. 이후 피고 회사는 2015. 7. 29. 제16기 2분기 영업손실을 잠정 공시하였고, 2015. 8. 17. 제16기 반기보고서에 그동안 숨겨왔던 영업손실을 반영하여 제16기 반기 영업손실을 약 3조 1,998억 원으로 공시하였는데, 위 공시가 이루어짐으로써 비로소 피고 회사가 과거에 발생한 손실을 재무제표에 반영하지 않았다는 사실과 그 손실의 대략적 규모가 확인되었다고 볼 수 있다.

(3) 2015. 8. 17. 피고 회사의 제16기 반기보고서 공시 이후 피고 회사의 주가는, 검찰이 이 사건 분식회계와 관련하여 수사에 착수한 2015. 10. 5. 6,220원, 금융감독원이 이 사건 분식회계와 관련하여 감리에 착수한 2015. 12. 10. 5,640원, 피고 회계법인이 피고 회사에 제14기와 제15기 재무제표에 대한 정정공시를 요구한 2016. 3. 23. 5,400원, 위 요구에 따라 피고 회사가 정정공시를 한 2016. 4. 14. 5,680원을 각 기록하였는데, 이는 2015. 8. 21. 종가인 5,750원과 크게 다르지 않다. 따라서 피고 회사의 제16

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



기 반기보고서 공시 후에는 이 사건 분식회계와 관련하여 피고 회사의 주가에 유의미한 영향을 줄 정도의 새로운 정보가 밝혀졌다고 보기 어렵다.

나) 원심판결 이유를 앞서 본 법리와 기록에 비추어 살펴보면, 원심의 이러한 판단에 상고이유 주장과 같이 구 자본시장법상 손해액 추정, 정상주가 형성일 등에 관한 법리를 오해하거나 필요한 심리를 다하지 않은 채 논리와 경험의 법칙에 반하여 자유심증주의의 한계를 벗어나는 등으로 판결에 영향을 미친 잘못이 없다.

나. 책임제한에 관하여(제2 상고이유)

원심은 판시와 같이 손해액을 산정하고, 피고 회사와 피고 고재호의 손해배상책임을 전체 손해의 70%로, 피고 회계법인의 손해배상책임을 전체 손해의 30%로 제한하였다.

원심판결 이유를 기록에 비추어 살펴보면, 원심의 이러한 판단에 상고이유 주장과 같이 책임제한에 관한 법리를 오해하거나 손해배상법 기본원리 또는 논리와 경험의 법칙을 위반하여 자유심증주의의 한계를 벗어나는 등으로 판결에 영향을 미친 잘못이 없다.

3. 피고 회사와 피고 회계법인의 상고이유에 대한 판단

가. 제척기간 도과 여부에 관하여(피고 회사의 제1 상고이유, 피고 회계법인의 제4 상고이유)

1) 구 자본시장법 제162조 제1항에 의하면 사업보고서 중 중요사항에 관하여 거짓의 기재 또는 표시가 있거나 중요사항이 기재 또는 표시되지 아니함으로써 사업보고서 제출대상법인이 발행한 증권의 취득자 또는 처분자가 손해를 입은 때에는 제출대상법인과 그 법인의 이사 등은 위 손해를 배상할 책임이 있고, 같은 조 제5항에 의하면 위 손해배상책임은 그 청구권자가 '해당 사실을 안 날'부터 1년 이내 또는 사업보고서 제

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



문서 좌측 바코드입니다.



www.scourf.go.kr
음성출력용바코드

출일부터 3년 이내에 청구권을 행사하지 아니한 때에는 소멸한다. 또한 구 자본시장법 제170조 제1항, 구 「주식회사의 외부감사에 관한 법률」(2017. 10. 31. 법률 제15022호로 개정되기 전의 것, 이하 '구 외부감사법'이라고 한다) 제17조 제2항에 의하면 회계감사인이 중요한 사항에 관하여 감사보고서에 기재하지 아니하거나 거짓으로 기재를 하여 선의의 투자자가 사업보고서 등에 첨부된 위 감사보고서를 신뢰하여 손해를 입은 경우 그 회계감사인은 위 손해를 배상할 책임이 있고, 같은 조 제9항에 의하면 위 손해배상책임은 그 청구권자가 '해당 사실을 안 날'부터 1년 이내 또는 감사보고서를 제출한 날부터 3년 이내에 청구권을 행사하지 아니하면 소멸한다.

여기서 '해당 사실을 안 날'이란 청구권자가 사업보고서 또는 감사보고서의 거짓 기재나 기재 누락의 사실을 현실적으로 인식한 때를 의미하고, 일반인이 그와 같은 사업보고서 또는 감사보고서의 거짓 기재나 기재 누락의 사실을 인식할 수 있는 정도라면 특별한 사정이 없는 한 청구권자도 그러한 사실을 현실적으로 인식하였다고 봄이 타당하다(대법원 2008. 7. 10. 선고 2006다79674 판결, 대법원 2010. 8. 19. 선고 2008다92336 판결 등 참조). 그리고 청구권자가 손해배상책임을 추궁하기 위해서는 거짓 기재나 기재 누락이 있는 특정 사업보고서나 감사보고서 및 그 작성에 관여한 이어나 회계법인을 상대방으로 특정하여야 하므로, 청구권자가 거짓 기재나 기재 누락이 있는 사업보고서 또는 그에 대한 감사보고서가 어떤 것인지를 인식하였거나 일반인이 이를 인식할 수 있는 정도에 이른 경우 해당 사실을 현실적으로 인식하였다고 볼 수 있다.

2) 원심은, 피고 회사와 피고 회계법인이 2016. 4. 14. 정정공시를 통해 제14기와 제15기 사업보고서 및 감사보고서에 실제와 다른 기재가 있다는 사실을 인정하기 전까지는 원고들이 피고 회사와 피고 회계법인을 상대로 구 자본시장법 및 구 외부감사법상

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



7 번권 법기를 바코드로 읽니다.



www.scourt.go.kr
원심출력용바코드

허위공시로 인한 손해배상을 구할 수 있을 정도로 이 사건 사업보고서 및 감사보고서에 허위 기재가 있다는 사실을 현실적으로 인식하였다고 보기 어렵고 2016. 4. 14.에야 위와 같은 사실을 현실적으로 인식할 정도에 이르렀다고 할 것이므로 그로부터 1년이 지나지 않은 2016. 12. 30. 제기된 이 사건 소는 적법하다는 이유로, 제척기간이 도과하였다는 피고들의 주장을 배척하였다.

원심판결 이유를 앞서 본 법리와 기록에 비추어 살펴보면, 원심의 이러한 판단에 상고이유 주장과 같이 제척기간 기산점에 관한 법리를 오해하는 등의 잘못이 없다.

나. 손해 인과관계, 손해액 및 책임제한에 관하여(피고 회사의 제2 내지 5 상고이유, 피고 회계법인의 제1, 2, 3, 5 상고이유)

원심은, 2015. 5. 4.부터 같은 해 7. 14.까지 언론 보도 등을 통하여 피고 회사 재무상태의 불확실성이나 불건전성에 대한 우려가 시장에 퍼졌고, 피고 회사의 주가가 조선업을 영위하는 다른 회사의 주가보다 큰 폭으로 하락하였던 점 등에 비추어 보면 피고들이 제출한 증거들만으로는 이 사건 분식회계와 위 기간 동안 피고 회사 주가 하락 사이의 인과관계 부존재가 증명되었다고 볼 수 없고 2015. 8. 21.에 이르러서야 정상주가가 형성되었다고 판단하면서, '2015. 7. 14.까지의 주가 하락에 이 사건 분식회계가 영향을 미치지 않았으며, 2015. 8. 21.보다 앞선 시점에 정상주가가 형성되었고 2015. 7. 15.부터 정상주가 형성일까지의 주가 하락분 중 이 사건 분식회계 이외의 요인에 의하여 주가가 하락한 부분은 이 사건 분식회계와 인과관계가 없으므로, 해당 원고들 주장의 위 각 손해 부분이 손해 범위에서 제외되어야 한다'는 피고들 주장을 배척하고, 판시와 같이 손해액을 산정한 다음 피고 회사의 손해배상책임은 전체 손해의 70%로, 피고 회계법인의 손해배상책임은 전체 손해의 30%로 제한하였다.





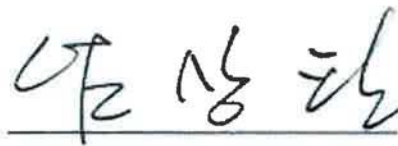

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



원심판결 이유를 관련 법리와 기록에 비추어 살펴보면, 원심의 이러한 판단에 상고 이유 주장과 같이 구 자본시장법상 손해의 인과관계, 공포일 전 매각·하락분의 배제, 정상주가의 형성, 손해액 산정 및 책임제한에 관한 법리를 오해하거나 필요한 심리를 다하지 아니한 채 논리와 경험의 법칙을 위반하여 자유심증주의의 한계를 벗어나는 등으로 판결에 영향을 미친 잘못이 없다.

4. 결론

원심판결 중에서 별지1 원고 명단 기재 원고들 중 원고 이■■■■, 함■■■■, 황■■■■를 제외한 나머지 원고들 패소 부분을 모두 파기하고, 이 부분 사건을 다시 심리·판단하도록 원심법원에 환송하며, 원고 이■■■■, 함■■■■, 황■■■■의 상고와 피고 회사, 피고 회계법인의 상고는 이유 없어 모두 기각하고, 상고비용 중 원고 이■■■■, 함■■■■, 황■■■■의 상고로 인한 부분은 위 원고들이 부담하고, 피고 회사, 피고 회계법인의 원고 이■■■■, 함■■■■, 황■■■■ 및 별지2 원고 명단 기재 원고들에 대한 상고로 인한 부분은 위 피고들이 부담하도록 하여, 관여 대법관의 일치된 의견으로 주문과 같이 판결한다.

재판장	대법관	이흥구		
	대법관	오석준		
주심	대법관	임상필		

※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



대법관

이숙연

이숙연



※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.



우편즈 방지용 바코드입니다.



www.scourt.go.kr



음성출력용바코드

정본입니다.

2024. 8. 29.

대법원

법원사무관 김양재



※ 문서 좌측 상단의 바코드로 대한민국법원 앱에서 진위확인을 하실 수 있습니다. 또한 전자소송홈페이지 및 각 법원 민원실에 설치된 사건검색 컴퓨터의 발급문서(번호)조회 메뉴에서 문서 좌측 하단의 발급번호를 이용하여 위,변조 여부를 확인하실 수 있습니다.