

# KIS 기업 이벤트 적용 방법론

**KIS Corporation Event Calculation Methodology**

**(2025. 07)**

**KIS자산평가(주)**

## 목차

I. 개요 .....	4
II. 지수 산출 방식 .....	4
III. 기준시가총액 변경 산식 .....	5
IV. 이벤트 적용 기준 및 공통 처리 항목 .....	6
4.1 적용 시점 원칙 .....	6
4.2 기준시가총액 및 비교시가총액 변경 방식 .....	6
4.3 지수적용 주식수 반영 방식 .....	6
4.4 IWF 및 기타 요소 처리 .....	6
V. 유형별 이벤트 처리 기준 .....	7
5.1 신규상장 .....	7
5.2 상장폐지 .....	7
5.3 유상증자 (구주주배정) .....	7
5.4 유상증자 (실권주 발생) .....	7
5.5 유상증자 (공모 / 제 3 자배정) .....	7
5.6 우선주의 보통주 주주배정 .....	8
5.7 무상증자 및 주식배당 .....	8
5.8 액면변경(액면분할 / 액면병합) .....	8
5.9 전환 및 행사 (우선주전환, CB, BW, 스톡옵션) .....	8
5.10 유상감자, 무상감자 .....	8
5.11 주식 소각 .....	8
5.12 기업합병 .....	9

5.13	기업분할 (인적, 물적).....	9
VI.	예외 사항 및 내부 판단 기준 .....	10
VII.	이벤트 처리 요약표.....	11

## I. 개요

- 본 문서는 주가지수 산출 과정에서 기업이벤트(Corporate Actions)가 발생하는 경우, 이를 지수에 어떻게 반영할지를 정리한 기준임.
- 해당 기준은 KIS 자산평가에서 산출·관리하는 모든 주가지수에 적용함.
- 기업이벤트란 유상증자, 감자, 합병, 분할, 전환, 행사, 상장폐지 등으로 인해 구성종목의 주식수 또는 시가총액에 변동을 초래할 수 있는 모든 구조적 사건을 의미함.
- 이벤트에 따라 지수의 비교시가총액 또는 기준시가총액이 변동하게 되므로, 이러한 변화를 반영하는 방식은 명확하게 정의되어야 함.
- 이 문서는 이벤트 발생 시점, 주식수 반영 기준, 기준시가총액 보정 여부 등 주요 원칙을 정의하며, 실제 지수 산출에 일관되고 반복 가능한 기준을 제공함.

## II. 지수 산출 방식

- KIS 자산평가의 주가지수는 비교시점과 기준시점의 유동시가총액을 비교하여 산출함. 기본 산식은 다음과 같음.

$$\text{주가지수} = \frac{\text{비교시가총액}}{\text{기준시가총액}} * \text{기준지수}$$

- 비교시가총액은 구성종목별 주가와 지수적용 주식수를 곱한 후 모두 합산하여 산출함.
- 지수적용 주식수는 상장주식수와 상장예정주식수를 반영한 주식수임.

### III. 기준시가총액 변경 산식

- 지수의 연속성을 확보하기 위해, 이벤트 발생 시 기준시가총액을 변경하는 방식으로 보정함.
- 기준시가총액 변경은 다음과 같은 경우에 수행함:
  - 구성종목 교체 (편입/편출)
  - 주식수 변동 (유상증자, 감자, 소각 등)
  - 구성종목 간 합병 등
- 산식은 다음과 같음:

$$\text{기준시가총액}_t = \frac{(\text{비교시가총액}_{t-1} \pm \text{변동액})}{\text{비교시가총액}_{t-1}} * \text{기준시가총액}_{t-1}$$

- 구성종목의 회계상 변동을 초래하지만 실제 자본흐름은 없는 경우(무상증자, 주식배당 등)에는 주식수만 변경하고 기준시가총액은 그대로 유지함.
- 자본흐름이 있는 경우(유상증자, 감자 등)에는 기준시가총액을 보정하여 지수의 연속성을 유지함.
- 비교시가총액은 항상 현재 시점의 가격과 주식수 기준으로 산정되며, 이벤트 발생 시 그 영향을 반영함.
- 변동액은 유상증자 시 자금 유입분, 감자 시 자본 감소분 등을 의미함.
- 무상증자, 주식배당 등 자본 유입이 없는 이벤트는 변동액이 0으로 간주됨.
- 변경 시점은 이벤트의 성격에 따라 개별 정의됨.

## IV. 이벤트 적용 기준 및 공통 처리 항목

기업 이벤트는 매우 다양한 유형이 존재하나, 그 처리 원칙은 아래와 같음:

### 4.1 적용 시점 원칙

- 기업 이벤트의 성격에 따라 권리락일 또는 상장일, 상장일 익일을 이벤트 적용일로 설정함.
- 유상증자(구주주 우선배정), 무상증자은 권리락일, 현금 배당은 배당락일을 기준으로 이벤트를 반영함.

### 4.2 기준시가총액 및 비교시가총액 변경 방식

- 기준시가총액 보정 필요 여부는 자본 유입 또는 유출 여부로 판단함.
- 무상증자, 주식배당, 액면분할 등은 기준시가총액 보정 없음
- 유상증자, 감자, 소각, 유무상합병 등은 기준시가총액 보정 필요
- 비교시가총액은 항상 이벤트가 반영된 시점의 가격 및 지수적용 주식수를 기준으로 계산함.

### 4.3 지수적용 주식수 반영 방식

- 원칙적으로 상장주식수 기준으로 반영함.
- 유상증자, 무상증자 등으로 인한 예정된 주식수 증가는 락일 또는 상장일 기준으로 반영
- 실권주, 전환주식 등은 실제 상장일 기준으로 주식수를 변경함.

### 4.4 IWF 및 기타 요소 처리

- 대부분의 이벤트는 IWF를 보정하지 않음
- 다만, 감자나 합병 등으로 주요주주 지분이 유의미하게 변동되는 경우, IWF 보정 여부는 내부 검토 및 위원회 판단에 따라 결정함

## V. 유형별 이벤트 처리 기준

기업이벤트는 아래와 같은 유형으로 구분하며, 각 이벤트별로 적용 시점, 기준시가총액 보정 여부, 지수적용 주식수 반영 방식 등을 정의함.

단, 지수의 특성에 따라 지수운영위원회의 판단에 따라 아래의 기준을 유연하게 처리할 수 있음.

### 5.1 신규상장

- 신규 상장 종목은 **상장일 익일** 또는 지수 정기변경일에 편입함.
- 비교시가총액 변동액은 상장주식수  $\times$  전일종가만큼 증가되도록 보정함
- 지수적용 주식수는 상장주식수만큼 증가함

### 5.2 상장폐지

- 상장폐지는 **상장폐지일 당일** 기준으로 지수에서 제외함.
- 비교시가총액 변동액은 상장주식수  $\times$  전일종가만큼 감소되도록 보정함
- 주식수는 0으로 간주됨.

### 5.3 유상증자 (구주주배정)

- 권리락일 기준으로 주식수 증가분 반영함
- 비교시가총액 변동액은 증자주식수  $\times$  1 차발행가만큼 보정함
- 비교시가총액은 증자주식수만큼 증가되어 계산됨

### 5.4 유상증자 (실권주 발생)

- 실권주 처리분은 **상장일 기준**으로 주식수 감소분 반영
- 비교시가총액 변동액은 실권주식수  $\times$  전일종가만큼 감소되도록 보정함

### 5.5 유상증자 (공모 / 제 3 자배정)

- 신주 상장일 기준으로 주식수 반영
- 비교시가총액 변동액은 증자주식수  $\times$  전일종가로 계산
- 비교시가총액은 반영된 주식수 기준으로 계산

## 5.6 우선주의 보통주 주주배정

- 권리락일 기준으로 반영함
- 비교시가총액 변동액은 지수적용 주식수  $\times$  (권리락가격 – 전일종가)로 계산

## 5.7 무상증자 및 주식배당

- 무상증자는 권리락일, 주식배당은 배당락일 기준으로 증자주식수 또는 배당주식수만큼 주식수 증가 반영함
- 기준시가총액 및 비교시가총액 모두 보정하지 않음
- 지수적용 주식수는 증가함 (무상증자: 증자주식수 / 주식배당: 배당주식수) 권리락일에 주식수 증가분 반영

## 5.8 액면변경(액면분할 / 액면병합)

- 변경상장일 기준으로 반영
- 주식수와 주가가 동시에 변하여 시가총액 불변
- 기준시가총액 및 비교시가총액 모두 보정하지 않음

## 5.9 전환 및 행사 (우선주전환, CB, BW, 스톡옵션)

- 신주 상장일 기준으로 주식수 반영
- 비교시가총액 변동액은 증가주식수  $\times$  전일종가로 계산
- 지수적용 주식수는 전환 및 행사된 수만큼 증가함

## 5.10 유상감자, 무상감자

- 감자 후 첫 매매일은 시가총액의 변동이 지수에 반영되지 않음.
- 감자 후 첫 매매일은 기준시가총액 보정 및 지수 내 영향 없음
- 감자 후 첫 매매일 익일 기준으로 주식수 감소 반영
- 비교시가총액 변동액은 감자후 첫 매매일 종가 시가총액에서 매매거래 직전 시가총액을 뺀 액수로 계산
- 지수적용 주식수는 감자주식수만큼 감소함

## 5.11 주식 소각

- 소각일 기준으로 반영
- 비교시가총액 변동액은 소각주식수  $\times$  전일종가로 계산

- 지수적용 주식수는 소각주식수만큼 감소함 기준시가총액은 소각주식의 시가총액을 기준으로 보정

### 5.12 기업합병

- 합병은 기본적으로 합병신주 상장일을 기준으로 반영함
- 비교시가총액 변동액은 합병주식수  $\times$  전일종가로 계산
- 지수적용 주식수는 합병주식수만큼 증가함
- 구성종목 간 합병의 경우 피흡수합병법인의 매매거래 정지개시일을 반영시기로 정할 수 있음.
- 이 경우 지수적용 주식수는 합병법인은 합병주식수만큼 증가하고, 피흡수합병법인은 상장주식수 전체만큼 감소.

비교시가총액 변동액은 합병법인은 합병주식수  $\times$  전일종가로 계산하고,  
피흡수합병법인은 -상장주식수  $\times$  전일종가로 계산

### 5.13 기업분할 (인적, 물적)

- 분할 후 첫 매매일은 시가총액의 변동이 지수에 반영되지 않음.
- 분할 후 첫 매매일 익일 기준으로 반영
- 인적분할은 기존 종목의 주식수를 차감하고, 신설 종목을 지수에 추가 편입함
- 비교시가총액 변동액은 (분할후 주식수  $\times$  분할후 첫 매매일 종가) – (분할전 주식수  $\times$  분할전 마지막 매매일 종가)로 계산
- 비교시가총액 및 주식수는 반영된 구조 기준으로 계산 분할신설회사 상장일 익일에 반영
- 물적분할은 원칙적으로 지수에 반영하지 않음

## VI. 예외 사항 및 내부 판단 기준

- 다음과 같은 경우에는 정형화된 규칙 외에도 지수운영위원회 판단에 따라 예외적으로 처리 가능함:
  - 비정상적 주가 변동이 수반된 이벤트
  - 본 문서에서 정의되지 않았으나 개별 회사 또는 주가에 지대한 영향을 미치는 이벤트
- 지수의 대표성, 연속성, 추적 가능성을 훼손하지 않는 범위 내에서 지수운영위원회의 판단에 따라 유연하게 적용 여부 결정 가능할 수 있음.
- 해당 상황을 포함한 기타 예외 사항의 경우, 판단 근거 및 적용 방식은 문서화하여 보존하고, 필요 시 고객 또는 외부에 사후 고지할 수 있음.

## VII. 이벤트 처리 요약표

유형	적용일	기준시가총액 변경	비교시가총액 변동액	지수적용 주식수 변동
신규상장	상장일 익일 / 정기변경일	○	상장주식수(+) x 전일종가	상장주식수(+)
상장폐지	상장폐지일	○	상장주식수(-) x 전일종가	상장주식수(-)
구주주배정 유상증자	권리락일	○	증자주식수(+) x 1차발행가	증자주식수(+)
	신주상장일	○	증자주식수(+) x (확정발행가 - 1차발행가)	X
실권주 발생	신주상장일	○	실권주식수(-) x 전일종가	실권주식수(-)
공모증자	신주상장일	○	증자주식수(+) x 전일종가	증자주식수(+)
제 3 자 배정	신주상장일	○	증자주식수(+) x 전일종가	증자주식수(+)
우선주의 보통주 주주배정	권리락일	○	지수적용 주식수 x (권리락가격-전일종가)	X
무상증자	권리락일	X	X	증자주식수(+)
주식배당	배당락일	X	X	배당주식수(+)
액면분할, 액면병합	변경상장일	X	X	(분할) 상장주식수 x 분할비율 (병합) 상장주식수 ÷ 합병비율
우선주 전환	신주상장일	○	전환주식수(+) x 전일종가	전환주식수(+)
전환사채 전환	신주상장일	○	전환주식수(+) x 전일종가	전환주식수(+)
신주인수권 행사	신주상장일	○	증가주식수(+) x 전일종가	증가주식수(+)
스톡옵션 행사	신주상장일	○	증가주식수(+) x 전일종가	증가주식수(+)
유상감자, 무상감자	감자후 첫 매매일	X	X	X
	감자후 첫 매매일 익일	○	감자후 첫 매매일 종가 시가총액 - 거래정지 전 마지막 매매일 종가 시가총액	감자주식수(-)
주식 소각	변경상장일	○	소각주식수(-) x 전일종가	소각주식수(-)
합병	합병 신주상장일	○	합병주식수(+) x 전일종가	합병주식수(+)
구성종목 간 합병	피흡수합병법인 거래 정지일	○	합병법인 : 합병주식수(+) x 전일종가	합병주식수(+)
			피합병법인 : 상장주식수(-) x 전일종가	상장주식수(-)
기업분할(인적)	분할후 첫 매매일 익일	○	(분할후 주식수 x 분할후 첫 매매일 종가) - (분할전 주식수 x 분할전 마지막 매매일 종가)	분할주식수(-)
기업분할(물적)	X	X	X	X