

# **Methodology Book Of FnGuide Low PBR weighted Index**

(2016/07)

---

This material is confidential and proprietary and no part of this material should be reproduced, published in any form by any means electronic or mechanical including photocopy or any information storage or retrieval system nor should the material be disclosed to third parties without the written authorization of FnGuide Inc.

---

# Contents

1. 지수 소개.....	3
2. 산출 방법.....	3
1) 지수 유니버스 선정 .....	3
2) 지수 편입종목 선정 .....	3
3) 개별종목의 지수 편입비중 산정 방법.....	4
4) 주가지수 계산.....	5
5) 주식 관리.....	6
<b>Appendix A. FnGuide 유동 비율 (Free Float Rate) .....</b>	<b>7</b>
<b>Appendix B. 종목 변동시 시가총액 변동액 적용 방법.....</b>	<b>8</b>

## 1. 지수 소개

FnGuide 저PBR 가중지수 (이하 지수)는 KOSPI200 구성종목 중 자본총계 조건을 만족하는 종목들을 선별하여 PBR 역 가중 방식으로 구성된 지수입니다. 1월, 4월, 7월, 10월 연 4회 정기변경이 있으며, 정기변경은 해당월 선물옵션 만기일 다음주 첫 영업일에 이루어집니다.

## 2. 산출 방법

### 1) 지수 유니버스 선정

지수는 유가증권 시장에 상장된 종목 중 KOSPI200 지수 구성종목을 기초 유니버스로 합니다.

### 2) 지수 편입종목 선정

아래의 조건을 충족하는지에 대한 최종적인 점검을 통해 최종 지수 편입 종목을 선정합니다.

#### ① 재무 및 경영 건전성 기준

##### A. 편입 제외 대상

- 증권투자회사, 부동산투자회사, 선박투자회사
- 관리대상종목 및 투자유의/투자경고/투자위험종목, 정리매매종목
- 그 밖에 구성종목으로 적합하지 않다고 인정되는 종목

##### B. 재무요건

- 최근 8 분기 중 5 분기 이상 자본총계가 증가한 종목

### 3) 개별종목의 지수 편입비중 산정 방법

본 지수는 저PBR 가중방식으로 PBR의 역수에 비례하는 가중치를 두어 비중을 산정합니다. 개별 종목의 지수채용주식수는 다음과 같은 산식으로 결정됩니다.

$$\text{지수채용주식수} = \text{IIF} \times \text{유동비율} \times \text{상장주식수}$$

① IIF

$$F_i = \frac{\sum_i (FF_i \times M C_i)}{FF_i \times M C_i \times N}$$

MC

: 최근 정기/우시 개편을 위한 종목선정일 중가 기준의 개별종목의 시가총액

: 개별종목의 유동비율

: 구성종목 수

② PBR 역가중 법칙

PBR이 낮은 종목에 가중치를 주는 방식으로 PBR의 역수가 일수록 큰 비중을 차지합니다.

$$w_i = \frac{1/PBR_i}{\sum_i (1/PBR_i)}$$

w<sub>i</sub>: 개별종목의 비중

PBR<sub>i</sub>: 개별종목의 PBR

③ 유동비율 및 상장 주식수

Appendix A. FnGuide 유동 비율 (Free Float Rate) 참조

④ 지수 편입비중 산식

최종적인 지수 내 편입비중 산식은 다음과 같습니다.

$$\text{IIF} \times \text{유동비율} \times \text{상장주식수}$$

개편종목비중이 5%를 초과할 경우 해당종목의 5% 이상 초과분을 다 종목에 재분하여 비중을 5%로 재조정합니다.

#### 4) 주가지수 계산

주가지수는 2013년 1월 14일의 주가지수를 기준지수 1,000으로 하여 다음과 같은 방법으로 계산한다.

$$I_t = \frac{M_t}{B_t} \times 1000.00$$

$I_t$ : t일의 지수

$M_t$ : t일의 비교 시가총액

$B_t$ : t일의 기준 시가총액

기준 시가총액  $B_t$ 는 전일자 종가 기준의 지수와 익일자 기준가 기준의 지수가 같도록 매일 갱신됨. 이는 종목의 이벤트로 인한 주식수 혹은 시가총액의 변경이 지수의 수익률로 반영되지 않도록 하기 위함임.

이 때 t일의 주가지수 계산에 사용될 비교시가총액은 다음과 같이 계산함.

$$M_t = \sum F_i \times FF_i \times S_{i,t} \times P_{i,t}$$

$F_i$ : 지수포함비율

$FF_i$ : 유동주식비율

$S_{i,t}$ : 보통주 상장 주식수 (이벤트에 따라 상장예정주식수 포함)

$P_{i,t}$ : t시점의 종가

## 5) 주식 관리

### ① 상장폐지, 분할, 합병

구성 종목이 상장폐지를 하는 경우, 상장폐지 결정 이후 해당 종목의 매매거래가 재개되고 2매매거래일이 경과한 다음날부터 해당 종목이 속한 모든 지수의 구성 종목에서 제외함. 단, 사유 발생 시점부터 15일(주식시장 매매거래일) 경과 시점까지 해당 종목의 매매거래정지가 재개되지 않을 경우, 16일째에 지수에서 제외함.

### ② 기업분할

- A. 지수 구성 종목의 기업분할: 분할된 두 종목 모두 다음 정기 변경일까지 지수 내 편입 유지
- B. 기업분할 후 존속기업과 신설기업의 상장일이 다른 경우
  - i. 분할 후 존속기업: 재상장일(T일)에는 가장 최근 거래일(T-1)일 증가로 지수를 계산하여 지수에 반영하지 않고, T+1일에 T일 증가를 기준가격으로 사용하여 지수에 적용함.
  - ii. 신설기업: 상장일(S일)에는 지수 계산에 반영하지 않고, S+1일에 S일 증가를 기준가격으로 사용하여 지수에 적용함. 존속기업 재상장일(T일)부터 신설기업 상장일(S일)까지 신설기업의 시가총액만큼 지수에 현금을 반영함. 단, 분할한 복수 종목이 동시 상장하는 경우 상기 룰을 적용하지 않고 T일에 지수 적용.

### ③ 인수·합병

- A. 지수 구성 종목끼리 합병하는 경우에는 합병 회사가 지수 내 존속
- B. 지수 구성 종목이 아닌 상장종목이 구성 종목을 흡수합병하는 경우에는, 합병한 종목을 피합병된 종목이 속했던 지수에 편입

## Appendix A. FnGuide 유동 비율 (Free Float Rate)

### Free Float 처리

해당 종목에 대한 투자 가능성을 고려하기 위해 FnGuide의 모든 지수 시리즈는 기본적으로 Free Float Rate(유동주식비율)을 고려하고 있습니다.

#### 1) Free Float Rate

종목별 Free Float Rate는 1-Non-free Float Rate로 계산된 비율에서 소수점 이하를 절사하고 적용합니다..

$$\text{Free Float Rate(\%)} = 100 (\%) - \text{Non-free Float Rate(\%)}$$

#### 2) Non-free Float 주식

- 최대주주 및 특수관계인이 보유하고 있는 지분. 단 펀드 등 투자목적의 보유는 제외
- 자사주 및 자사주신탁 보유 지분 및 우리사주조합 지분
- 출자 전환을 통해 보유하고 있는 금융기관들의 지분 중 보호예수 등 실질적인 매각에 제한이 있는 경우
- 최대주주 및 특수관계인이 아닌 개인 또는 법인이 경영참가를 목적으로 보유하고 있는 지분
- 정부 및 정부투자기관, 지방자치단체가 투자 이외의 목적으로 보유하고 있는 지분

#### 3) Free Float Rate 변경

- Free Float Rate는 연 2회, 5월 말과 11월 말까지 보고되는 사업보고서 및 반기/분기보고서의 내용을 기준으로 구성종목 정기변경일에 반영합니다.
- Free Float Rate는 최초 설정 또는 직전에 변경되어 적용된 비율에서 5%를 초과하여 변경된 경우에만 변경하는 Buffer Rule을 적용합니다.

---

This material is confidential and proprietary and no part of this material should be reproduced, published in any form by any means electronic or mechanical including photocopy or any information storage or retrieval system nor should the material be disclosed to third parties without the written authorization of FnGuide Inc.

## Appendix B. 종목 변동시 시가총액 변동액 적용 방법

- 변동내역: 유상증자, 무상증자, 주식배당, 주식전환, 감자, 분할/합병, 액면변경, 구성종목 변경
- 적용일: 권리락일, 배당락일, 신주상장일, 변경등록일 등
- 이벤트별 시가총액 변동분을 일괄 반영하여 기준시가총액 수정

[표] 기준시가총액 수정 시기 및 수정 사항

변동내역		적용일	기준시가총액 변경분 <sup>1)</sup>	비교시가총액 산출을 위한 주식수 변경분 <sup>2)</sup>
구성종목 변경		종목변경적용일	상장주식수 × 전일종가 (±)	상장주식수 (±)
유상 증자	주주배정	권리락일	증자주식수 × 권리락시발행 가 (+)	증자주식수 (+)
	주주배정 변경	신주상장일	변경주식수 × 전일종가 (-)	변경주식수 (-)
	3자 배정	신주상장일	증자주식수 × 전일종가 (+)	증자주식수 (+)
	일반공모	신주상장일	증자주식수 × 전일종가 (+)	증자주식수 (+)
보통주 전환	국내 BW	신주상장일	전환주식수 × 전일종가 (+)	전환주식수 (+)
	국내 CB	신주상장일	전환주식수 × 전일종가 (+)	전환주식수 (+)
	해외 BW	신주상장일	전환주식수 × 전일종가 (+)	전환주식수 (+)
	해외 CB	신주상장일	전환주식수 × 전일종가 (+)	전환주식수 (+)
	DR 유상증자	신주상장일	전환주식수 × 전일종가 (+)	전환주식수 (+)
	스톡옵션	신주상장일	전환주식수 × 전일종가 (+)	전환주식수 (+)
무상 증자	무상증자	권리락일	없음	증자주식수 (+)
	무상증자 변경	신주상장일	없음	변경주식수 (-)
주식 배당	주식배당	배당락일	없음	배당주식수 (+)
	주식배당 변경	신주상장일	없음	변경주식수 (-)
감자	무상감자	변경상장일	없음	소각주식수 (-)
	유상감자	변경상장일	소각주식수 × 전일종가 (-)	소각주식수 (-)
	자사주소각	변경상장일	소각주식수 × 전일종가 (-)	소각주식수 (-)
액면가	액면병합	변경상장일	없음	감소주식수 (-)
	액면분할	변경상장일	없음	증가주식수 (+)
합병 분할	합병	신주상장일	변동분 <sup>3)</sup> (±)	합병주식수 (±)
	분할 <sup>4)</sup>	변경상장일	변동분 <sup>3)</sup> (-)	분할주식수 (-)

기준시가총액을 조정할 때에는 표의 주식수에 유동주식수 비율을 적용하여 계산합니다.

This material is confidential and proprietary and no part of this material should be reproduced, published in any form by any means electronic or mechanical including photocopy or any information storage or retrieval system nor should the material be disclosed to third parties without the written authorization of FnGuide Inc.



- 1) 비교시가총액은 (상장주식수 ± 비교시가총액을 구하기 위한 주식수 변경분)에  
유동주식수 비율을 적용한 후 해당 종목의 증가를 곱하여 계산합니다.
- 2) 변동분: (기준가 × 합병 또는 분할 후 주식수) - (전일 증가 × 전 영업일 주식수)
- 3) 분할
  - ① 분할 후 존속기업과 신설기업의 상장일이 다른 경우
    - 분할 후 존속기업: 재상장일(T일)에는 해당 종목(i)에 의한 비교시가총액( $M_i$

문서기총액

의 변화를 지수에 반영하지 않습니다. T+1일 시초에 7일의 증가를  
기준가적으로 삼아 기준시가총액( $M_i$ )을 새로이 산출하고, 이후 해당 종목에 의한  
비교시가총액 산출을 반영하게 됩니다.

- 신설기업: 존속기업과 마찬가지로 상장일(T일)에는 지수 계산에 반영하지 않고, T+1  
일에 5일 증가를 기준가적으로 사용하여 지수에 적용합니다. 존속기업: 재상장일(T일)  
부터 신설기업: 상장일(T일)까지 기간 동안은 신설기업의 시가총액만큼 지수에 환  
산 반영합니다.
- ② 분할 후 동시상장 하는 경우
  - 분할된 복수종목이 같은 영업일에 동시 상장하는 경우 상기 룰을 적용하지 않고  
T일에 지수 적용합니다.
- ③ 기업분할과 합병이 동시에 일어나는 경우(신설)
  - 기업의 사멸부 분할 후 다른 상장기업에 합병되는 경우
  - 분할기업(T일) 직영업일(T+1일)에 최근 거래일 증가를 기준가적으로 사용하여  
분할 후 존속기업 및 합병기업은 지수에 적용합니다.