

Methodology Book of Maekyung FnGuide Wealth Indices

(2011/08)

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	4
1) 구성종목 선정	4
2) 내재가치비중 산정	5
3) 지수 포함 비율	7
4) 주가지수 계산	7

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. 지수 소개

주가지수의 기능이 단순히 시장의 움직임을 파악하기 위한 목적에 추가하여 최근 들어서는 인덱스펀드, ETF, 지수선물옵션 등 지수 연계 금융상품 개발을 위한 기초 자산으로서의 중요성이 크게 부각되고 있다. 따라서 기존의 주가지수들과는 지향점 및 산출방법 등에서 차별화될 수 있는 다양한 성격의 지수에 대한 요구가 많아지고 있다. 이러한 다양한 주가지수에 대한 시장 참여자들의 요구에 부응하기 위해 에프앤가이드에서 새롭게 산출하기 시작한 것이 Maekyung-FnGuide Wealth Indices(이하 MKF Wealth Indices)이다.

MKF Wealth Indices는 대부분의 기존지수들이 사용하고 있는 시가총액가중방식의 문제점인 불안정한 P/E 확장 또는 축소 구간에서 지나치게 고평가 되어 있는 주식은 많이 편입하거나 지나치게 저평가 되어 있는 주식은 적게 편입하는 비효율성을 해결하고자 고안된 지수로서, 지수 구성종목의 편입비중을 순자산, 매출액, 현금흐름 등 기업의 가치를 대표하는 지표로 산정하는 내재가치가중방식 지수이다.

MKF Wealth Indices는 일종의 전략투자 지수로 투자가능성에 초점을 두어 설계되었고 다음의 유형에 대해 지수를 산출한다.

유형	명 칭	약 칭
사이즈	매경-에프앤가이드 웰스 토탈 지수 Maekyung-FnGuide Wealth Total Index	MKF 웰스 토탈 MKF Wealth Total
	매경-에프앤가이드 웰스 중대형 지수 Maekyung-FnGuide Wealth Large Mid Cap Index	MKF 웰스 중대형 MKF Wealth Large Mid
	매경-에프앤가이드 웰스 중소형 지수 Maekyung-FnGuide Wealth Mid Small Cap Index	MKF 웰스 중소형 MKF Wealth Mid Small
배당	매경-에프앤가이드 웰스 고배당 지수 Maekyung-FnGuide Wealth High Dividend Yield Index	MKF 웰스 고배당 MKF Wealth High Dividend
	매경-에프앤가이드 웰스 고배당 20 지수 Maekyung-FnGuide Wealth High Dividend Yield 20 Index	MKF 웰스 고배당 20 MKF Wealth High Dividend 20
코스닥	매경-에프앤가이드 웰스 코스닥 30 지수 Maekyung-FnGuide Wealth KOSDAQ30 Index	MKF 웰스 코스닥 30 MKF Wealth KOSDAQ30

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.

2. 산출 방법

1) 구성종목 선정

● MKF 웰스 토탈, MKF 웰스 Large Mid, MKF 웰스 Mid Small

MKF 웰스 토탈은 한국증권선물거래소의 유가증권시장 및 코스닥 시장에 상장된 전체 기업 중 내재가치 비중 (아래 산정방법 참조) 상위 500종목으로 구성된다.

MKF 웰스 Large Mid는 MKF 500 구성종목 중 내재가치비중 상위 200종목으로 구성되고, MKF 웰스 Mid Small은 MKF 500 구성종목 중 시가총액 상위 100종목을 제외한 나머지 400종목 중 내재가치비중 상위 200종목으로 구성된다. 종목 정기 및 수시변경 등 지수관리의 기본 룰 (Ground Rule)은 모두 MKF지수의 방법을 따른다(MKF지수 Methodology book 참조).

● MKF 웰스 고배당

MKF 웰스 고배당은 MKF500 구성종목 중 다음 조건을 만족하는 종목으로 구성된다.

- 전년도 당기순이익이 흑자이고, 보통주 현금배당 실시
- 최근 3개월 및 1개월 평균 회전을 중 하나라도 하위 20종목에 포함될 경우 제외

지수구성 대상 종목 중 배당수익률 상위 50종목을 선정한다.

종목 정기변경은 매년 6월, 12월 KOSPI200 주가지수 선물의 최종거래일이 속하는 주의 다음 주 첫 영업일에 50%의 Buffer Rule을 적용하여 변경된 종목을 반영하여 지수를 산출한다. 단, 구성종목 중 비중이 8%가 넘는 종목이 있는 경우 8%를 초과한 시가총액을 다른 종목에 배분하여 지수에 반영한다.

수시 변경 및 지수관리의 기본 룰은 MKF지수의 방법을 따른다.

● MKF 웰스 고배당 20

MKF 웰스 고배당 20은 MKF500 구성종목 중 다음 조건을 만족하는 종목으로 구성된다.

- 연평균 시가총액 순위 200위 이내

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.

- 전년도 당기순이익이 흑자이고, 보통주 현금배당 실시
- 최근 3개월 및 1개월 평균 회전을 중 하나라도 하위 20종목에 포함될 경우 제외

지수구성 대상 종목 중 배당수익률 상위 20종목을 선정한다.

종목 정기변경은 매년 6월, 12월 KOSPI200 주가지수 선물의 최종거래일이 속하는 주의 다음 주 첫 영업일에 25%의 Buffer Rule을 적용하여 변경된 종목을 반영하여 지수를 산출한다. 단, 구성종목 비중이 10%가 넘는 종목이 있는 경우 10%를 초과한 시가총액을 다른 종목에 배분하여 지수에 반영한다.

수시 변경 및 지수관리의 기본 룰은 MKF지수의 방법을 따른다.

● MKF 웰스 코스닥30

MKF 웰스 코스닥30은 코스닥 시장에 상장된 종목들로 다음 조건을 만족하는 종목 중 내재가치 비중 (아래 산정방법 참조) 상위 30종목으로 구성된다.

- 최근 3개월 및 1개월, 1주 평균 회전을 중 하나라도 코스닥 하위 20종목에 포함될 경우 제외
- 최근 4분기 누적 당기순이익이 흑자인 기업
- 최근 분기 당기순이익이 전년동기 대비 50%이상 감소하지 않은 종목들로 적자전환, 적자지속 종목은 제외하고 흑자전환 종목은 포함한다.

종목 정기변경은 매년 6월, 12월 KOSPI200 주가지수 선물의 최종거래일이 속하는 주의 다음 주 첫 영업일에 실시하며 동일종목의 지수 내 비중이 10%를 넘지 않도록 지수채용주식수를 조정한다.

수시 변경 및 지수관리의 기본 룰은 MKF지수의 방법을 따른다.

2) 내재가치비중 산정

내재가치는 다음의 지표로 산출한다.

● MKF 웰스 토탈, MKF 웰스 중대형, MKF 웰스 중소형, MKF 웰스 코스닥30

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.

- 순자산(Book Value): 최근 결산기말(분기포함), 자본총계-무형자산+ 자기주식
- 매출액(Sales): 과거 5개 평균, 금융업, 서비스업 등은 영업수익
- 현금흐름(Cash Flow): 과거 5개 평균, 당기순이익 + 현금유출이 없는 비용 - 현금유입이 없는 수익

● MKF 웰스 고배당, MKF 웰스 고배당 20

- 보통주 현금배당금: 과거 5개년 평균, 중간배당을 포함
5년 미만의 경우 재무제표상에서 얻을 수 있는 기간만큼의 평균

먼저 개별 지표들에 대해서 지표 비중을 산출하는데, 해당 지표가 순자산이라고 가정하면 동일 종목의 순자산 비중 W_{BV} 은 다음과 같이 계산된다 (BV: Book Value, S: Sales, CF: Cash Flow, D: Dividends 의 약어임).

$$W_{BV} = \frac{BV_i \times FF_i}{\sum_j (BV_j \times FF_j)} \quad BV_i: \text{개별종목의 순자산. } FF_i: \text{개별종목의 유동주식비율}$$

동일 종목의 해당 지표 값이 음의 값일 경우 0으로 대체하여 계산하고, 최근 상장 등의 이유로 산출이 불가능할 경우 해당종목의 지표 비중은 시가총액비중으로 대체한다.

동일 종목의 내재가치 비중은 다음과 같이 산출한다.

● MKF 웰스 토탈, MKF 웰스 Large Mid, MKF 웰스 Mid Small, MKF 웰스 코스닥30

해당종목의 각 지표 비중을 단순 평균한 값을 사용한다.

$$\text{내재가치비중 } W_i = \frac{W_{BV} + W_S + W_{CF}}{3}$$

● MKF 웰스 고배당, MKF 웰스 고배당 20

해당종목의 지표 비중을 사용한다.

$$\text{내재가치비중 } W_i = W_D$$

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.

3) 지수 포함 비율

지수 정기변경 시점에 동일종목의 지수 내 편입비중이 내재가치 비중이 되도록 하기 위한 종목의 지수포함비율(Index Inclusion Factor, 이하 IIF)은 다음과 같이 계산된다.

$$IIF_i = \frac{W_i \times \sum_j (FF_j \times MC_j)}{FF_i \times MC_i}$$

MC : 개별종목의 정기변경일 전일 종가 기준의 시가총액

4) 주가지수 계산

t 시점의 주가지수 계산에 사용될 비교시가총액은 다음과 같이 계산한다.

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

IIF_i : 지수포함비율

FF_i : 유동주식비율

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

$P_{i,t}$: t시점의 종가

주가지수는 다음 산식으로 계산한다.

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

I_t : t 시점의 지수

M_t : t 시점의 비교 시가총액

B_t : t 시점에서의 기준 시가총액

2001년 1월 2일의 주가지수를 기준지수 1000로 하여 계산한다.