



Methodology Book

KAP 삼성SK그룹지수 방법론

2026.7



[Disclaimer] 본 문서는 한국자산평가의 독점적 자료입니다. 따라서 한국자산평가의 서면 동의 없이 본 문서를 포함한 KAP 산출 지수 관련 어떠한 콘텐츠도 무단으로 복사하거나, 다른 사람에게 전달하거나, 배포할 수 없습니다. 본 KAP 지수 방법론 문서는 정보 제공 목적으로 작성된 것으로, 그 내용의 정확성 및 완전성을 보장하지 않습니다. 한국자산평가는 KAP 지수를 기반으로 한 제 3 자의 투자 상품에 대해 어떠한 투자 의견도 제시하지 않으며, 지수 이용자와 다른 제 3 자간의 거래나 서비스로 발생하는 분쟁에 대해 법적으로 책임지지 않습니다. 또한, 본 지수를 바탕으로 한 투자 활동 등으로 인해 발생하는 손실에 대해서도 책임을 지지 않습니다.

Contents

1. KAP 삼성SK그룹지수 소개.....	2
2. 지수 구성 방법.....	2
1. 유니버스 확정	2
2. 최종 지수 구성종목 선정	3
3. 지수 편입 비중 산정	3
3. 지수 계산 방법.....	3
1. 지수 계산 방식.....	4
2. 비교시가총액 산출 방식	4
3. 기준시가총액 산출 방식	4
4. 지수의 관리 및 개편 일정.....	4
1. 정기변경	4
2. 수시변경	5
3. 지수위원회 특별결의	6
[부록1] KAP 기업 이벤트 적용 방법론	vii

1. KAP 삼성SK그룹지수 소개

- 본 문서는 KAP 삼성 SK 그룹지수 (KAP Samsung SK Group Index)의 산출 방법론을 설명합니다.
- 본 지수는 유가증권시장에 상장된 주식 중 삼성그룹과 SK 그룹 계열 주식을 유니버스로 하여 3 개월 평균 유동시가총액 순으로 상위 10 개 종목을 최종 선정하며, 유동시가총액 가중 방식을 적용하여 산출합니다.

지수 산출 유형	Price Return
기준일	2021-01-11
기준값	1,000
리밸런싱 주기	분기별 (1월, 4월, 7월, 10월)
공식산출일	2026-06-30

2. 지수 구성 방법

1. 유니버스 확정

아래의 기본 조건과 그룹 계열사 조건을 통과한 종목을 유니버스로 확정합니다.

(1) 기본 조건

[유통시장 및 주식종류]

- 유가증권시장에 상장한 국내 기업의 일반주권 보통주를 대상으로 하며 스펙은 제외

[상장시장 요건]

- 관리종목, 정리매매에 해당하는 종목 제외
- 상장 이후 3개월이 경과한 종목

[유동성 요건]

- 유동비율 10% 미만 종목 제외
- 3개월거래대금평균이 3억원 이상이거나 상위 70% 이상인 종목

- 3개월 시가총액 500억 이상인 종목

[자본건전성 요건]

- 3년 연속 적자기업이면서 자본잠식을 50% 이상인 종목 제외

[특별 대상 주식]

- 상장 후 10일간 일평균시가총액 순위가 상위 50위 이내인 종목에 대해서는 1개월 경과 이후 편입

(2) 그룹 계열사 요건

- 공정거래위원회에서 발표하는 대규모기업집단의 소속기업 기준으로 삼성그룹 또는 SK그룹의 계열사로 분류되는 종목

2. 최종 지수 구성종목 선정

위에서 선정된 유니버스에서 유동시가총액 (3개월 평균 유동시가총액) 순으로 상위 10개 종목을 최종 선별하여 포트폴리오를 구축합니다. 단, 특정 그룹사로의 포트폴리오 쏠림 현상을 방지하고 그룹 간 균형 있는 자산 배분을 도모하기 위해, 각 그룹사별 최소 편입 종목 수는 4개 이상이 되도록 합니다.

3. 지수 편입 비중 산정

본 지수는 위와 같이 선정된 종목을 대상으로 유동시가총액 가중 방식을 적용하여 지수 편입 비중을 산출하며, 각 개별종목의 최대 비중 한도는 25%로 제한합니다. 또한 시장이 급변하여 상위 종목의 비중이 극단적으로 커지는 상황을 방지하기 위하여 상위 4개 종목의 합산 비중의 한도를 80%로 제한합니다.

3. 지수 계산 방법

KAP 삼성 SK 그룹지수는 다음과 같은 방법으로 산출합니다. 지수 산출 기준일은 2021년 1월 11일이며 기준지수는 1,000으로 설정하고 비교시가총액과 기준시가총액을 계산하여 지수를 산출합니다.

1. 지수 계산 방식

$$I_t = \frac{M_t}{B_t} \times 1,000$$

I_t : t 일의 지수
 M_t : t 일의 비교시가총액
 B_t : t 일의 기준시가총액

2. 비교시가총액 산출 방식

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

IIF_i : i 종목의 지수포함 가중치
 FF_i : i 종목의 유동주식비율 (실제 시장에서 거래 가능한 비율)
 $S_{i,t}$: i 종목의 t 시점 상장 보통주 수
 $P_{i,t}$: i 종목의 t 시점 종가

3. 기준시가총액 산출 방식

$$B_t = B_{t-1} \times \frac{M_{t-1} + \Delta M_t}{M_{t-1}}$$

B_t : t 시점의 기준시가총액 (이벤트 반영 후 기준시가총액)
 B_{t-1} : t-1 시점의 기준시가총액 (이벤트 반영 전 기준시가총액)
 M_{t-1} : t-1 시점의 비교시가총액 (이벤트 반영 전 비교시가총액)
 ΔM_t : t 시점의 이벤트 발생으로 인한 변동 시가총액

4. 지수의 관리 및 개편 일정

1. 정기변경

KAP 삼성 SK 그룹지수는 연 4 회 매년 1 월, 4 월, 7 월, 10 월 3 주차 첫 영업일(두번째 목요일의 차주 첫 영업일)에 포트폴리오 정기 변경을 수행하며, 정기변경의 전월 마지막 영업일의 데이터를 기준으로 종목을 선정합니다. 지수의 종목 비중 확정은 정기 변경일(D) 기준 3 영업일 전일(D-3)의 종가를 사용합니다. 모든 영업일은 한국 주식시장 영업일을 기준으로 합니다.

정기 변경 시, 종목 선정일 기준으로 위의 기준을 적용하여 구성 종목을 결정합니다. 다만 운용상 중대한 사유로 인한 편출이 필요한 경우, 또는 영업손실 확대 등으로 투자자 보호가 요구되는 경우 등의 이유가 있는 경우에는 지수위원회의 심의를 거쳐 해당 종목을 제외하고 차순위 종목으로 대체할 수 있습니다. 이러한 절차를 거쳐 최종 구성 종목은 지수위원회의 검토를 통해 확정됩니다.

2. 수시변경

정기 변경일 이후에 특정 개별 종목이 ① 관리종목으로 지정되거나, ② 상장폐지가 결정되어 정리매매가 시행되는 경우, 또는 ③ 정리매매 없이 상장폐지가 되는 경우에 수시변경을 시행합니다. 관리종목으로 지정이 되면 지정일(T) 이후 지정일 포함 3 영업일(T+2)에 지수 구성종목에서 제외하며, 거래정지 종목으로 지정된 경우에는 거래정지 해제일 또는 관리종목 지정일 이후 15 영업일(T+14) 중 빠른 일자에 구성 종목에서 제외합니다. 다만 구성 종목 제외일 이전에 관리종목에서 해제되는 경우에는 편입이 유지됩니다. 정리매매 종목의 경우 정리매매 개시일 익일에 구성종목에서 제외하며, 정리매매 없이 상장폐지 되는 종목은 상장폐지일에 구성종목에서 제외합니다.

신규 상장이 되는 종목에 대해서도 예외적인 경우 수시변경을 실시할 수 있습니다. 정기 변경일 이전이라도 다음의 조건을 모두 만족하는 신규 상장 종목의 경우 구성종목 편입을 검토합니다. ① 상장일로부터 10 영업일까지의 일평균 시가총액 기준 상위 50 위 이내인 거대시가총액 종목이고, ② "2. 지수 구성 방법"에 따른 유니버스 및 지수 선정 요건을 만족하는 종목으로써 지수의 일관성 및 안정성 등을 종합적으로 고려하여 지수위원회에서 최종 지수 구성종목 편입 여부를 결정합니다. 편입이 결정된 종목은 상장일 기준 1 개월이 지난 시점의 첫 영업일 장 개장 시점에 편입합니다. 예를 들어, 5 월 10 일에 신규 상장되고 편입 대상 조건에 부합하는 경우, 6 월 10 일 장 개시 시점부터 지수에 편입이 됩니다. 단, 6 월 10 일이 영업일이 아닌 경우 다음 영업일에 편입이 됩니다. 종목에 대한 비중 결정은 지수 편입일(T) 기준 3 영업일(T-3) 종가 기준으로 비중을 결정하며, 지수방법론에 따른 가중방식을 적용하여 산출됩니다.

그 밖에 합병 및 분할, 주식교환 및 이전에 대한 수시변경은 <KAP 기업 이벤트 적용 방법론>을 적용합니다. [부록 1]을 참고해주시기 바랍니다.

또한 시세의 급격한 변동으로 지수에 포함된 특정 개별 종목의 편입 비중이 증가 비중 기준으로 5 영업일 연속 30%를 초과하는 경우($T-4 \sim T$), 해당 종목의 비중을 25%로 조정하는 수시 변경을 수행합니다. 지수의 비중 확정에 사용되는 증가는 개별 종목이 5 일 연속 30%를 초과한 날(T)을 기준으로 하며, 조정된 비중은 $T+3$ 영업일부터 지수에 반영됩니다. 수시 변경 시, 해당 종목 외의 나머지 종목 중에서 비중이 25%를 넘는 경우 최대 25%로 조정하고 해당 종목의 초과분을 나머지 종목들에 균등하게 재배분하여 모든 종목의 비중이 25% 이하가 되도록 실링을 적용합니다. 증가 외의 정보는 직전 정기변경일에 적용한 데이터를 사용합니다.

수시변경에 의해 새로운 종목이 지수에 편입되더라도 기존 종목을 제외하지 않고, 기존 종목을 제외하는 경우에도 새로운 종목을 추가적으로 편입하지 않습니다. 단, 종목 제외의 결과로 총 구성 종목 수가 10 개에 미달하는 경우에 한하여 종목을 추가 편입합니다. 이때 추가되는 종목은 가장 최근에 실시된 정기 리밸런싱 시 유동시가총액이 높은 순으로 선정하며, 이를 통해 포트폴리오의 최소 구성 종목 수가 10 개로 유지되도록 합니다.

3. 지수위원회 특별결의

지수 편입 기준 해당 지수의 Methodology Book 에서 지정한 사항 이외의 특이 사항이 발생하여 지수 업무 수행 시 특별한 의사 결정이 필요한 경우 또는 기타 지수 산출 업무 수행 시 지수에 대한 중대한 변동을 초래할 수 있는 사안 등에 대한 의사 결정이 필요한 경우 지수위원회의 특별 결의를 통해 처리될 수 있습니다.

[부록1] KAP 기업 이벤트 적용 방법론

1. 이벤트 적용 방법론의 목적

본 방법론은 한국자산평가가 지수를 산출함에 있어 구성 종목에서 발생하는 다양한 기업 이벤트(Corporate Action)를 처리하는 표준화된 원칙과 절차를 규정하는 것을 목적으로 합니다. 지수는 시장의 흐름을 대변하는 척도입니다. 따라서 구성 종목의 합병, 유상증자, 분할, 감자 등 자본금 변동이나 주식 수 변경이 발생하더라도 이것이 지수의 수치적 단절을 초래해서는 안됩니다. 본 방법론은 이러한 비시장적 요인을 기술적으로 조정하여 지수의 연속성(Index Continuity)을 보장하는 데 그 핵심 가치를 둡니다.

2. 적용 원칙

본 방법론은 지수를 추종하는 금융상품 운용자들에게 높은 복제 가능성(Replicability)을 제공하기 위해 설계되었습니다. 명확하고 일관된 이벤트 처리 규칙을 통해 시장 참여자들은 지수 변경 내역을 사전에 예측하고 대응함으로써 추적오차(Tracking Error)를 최소화할 수 있습니다. 이에 따라 모든 이벤트 처리는 본 문서에 규정된 로직에 의거하여 객관적이고 투명하게 수행됨을 원칙으로 합니다.

이벤트명	이벤트 적용일	수정 여부	비교시가총액 변동액	주식수 변동
유상증자-주주배정	권리락일	○	증자주식수 x 1 차발행가	증자주식수
유상증자-주주우선	권리락일	○	증자주식수 x 1 차발행가	증자주식수
유상증자-실권주	상장일	○	실권주식수(-) x 전일종가	실권주식수(-)
유상증자-DR	상장일	○	증자주식수 x 전일종가	증자주식수
유상증자-제 3 자배정	상장일	○	증자주식수 x 전일종가	증자주식수
유상증자-일반공모	상장일	○	증자주식수 x 전일종가	증자주식수
유상증자-신주인수권행사	상장일	○	증자주식수 x 전일종가	증자주식수
유상증자-타종목배정	권리락일	○	지수채용주식수 x (권리락가격-전일종가)	-
주식전환	상장일	○	전환주식수 x 전일종가	전환주식수
국내 CB 행사	상장일	○	전환주식수 x 전일종가	전환주식수
해외 CB 행사	상장일	○	전환주식수 x 전일종가	전환주식수
국내 BW 행사	상장일	○	행사주식수 x 전일종가	행사주식수

해외 BW 행사	상장일	O	행사주식수 x 전일종가	행사주식수
STOCKOPTION 행사	상장일	O	행사주식수 x 전일종가	행사주식수
무상증자	권리락일	X	-	증자주식수
무상증자-타종목배정	권리락일	O	지수채용주식수 x (권리락가격-전일종가)	-
주식배당	배당락일	X	-	배당주식수
액면분할	변경상장일	X	-	변경주식수
액면병합	변경상장일	X	-	변경주식수(-)
자본감소-무상감자	변경상장일	X	-	감자주식수(-)
자본감소-유상감자	변경상장일	O	감자주식수(-) x 전일종가	감자주식수(-)
이익소각	변경상장일	O	소각주식수(-) x 전일종가	소각주식수
합병	합병신주 상장일	O	합병신주 x 전일종가	합병신주
기업분할(인적분할)	변경상장 익영업일	O	변경상장일시가총액 - 변경상장전일시가총액	감자주식수(-)
주식교환/이전	변경상장일	O	변경주식수 x 전일종가	변경주식수
시장이전	상장일	X	-	-
상장폐지	상장폐지일	O	상장주식수(-) x 전일종가	상장주식수(-)