

○ 주주배정 유?무상증자의 권리락은 신주배정기준일 전날입니다. ○ 권리락 기준가는 다음과 같이 산출됩니다. $\{(\text{종가} \times \text{증자전주식수}) + (\text{발행가} \times \text{배정주식수})\} / (\text{증자전주식수} + \text{배정주식수})$ * 무상증자의 경우 발행가격은 "0"

$$\begin{aligned} \text{첫째, 유상증자시의 이론권리락주가} &= \frac{(\text{기준주가} + 1\text{주당발행가} \times \text{유상증자비율})}{1 + \text{유상증자비율}} \\ \text{둘째, 무상증자시 이론권리락주가} &= \frac{\text{권리부주가}}{1 + \text{무상증자비율}} \\ \text{셋째, 유무상증자병행시 이론권리락주가} &= \frac{(\text{권리부주가} + 1\text{주당액면가} \times \text{유상증자비율})}{1 + \text{유상증자비율} + \text{무상증자비율}} \end{aligned}$$

에이스일렉을 예로 들면 1월 31일 종가 1470원이고,

권리락 당일(2월 1일) 주가(시초가, 기준가)는 유상증자로 인해 희석되는 가격만큼 아래와 같이 조정됩니다.

①	권리락 전일 종가 (1월 31일 종가)	1,470		
②	유상증자1차발행가액	950		
③	유상증자발행주식수	12,000,000		
④	유상증자전총발행주식수	28,713,423		
	권리락 주가 =	$(\text{①} + \text{②} \times \text{③} / \text{④}) / (1 + \text{③} / \text{④})$		
		$(1470 + 950 \times 12,000,000 / 28,713,423) / (1 + 12,000,000 / 28,713,423)$		
		1,317		
		1,320		

그렇다면, 주가 변동이 없다고 가정하고 (실제로는 권리락이후 주가가 변동하죠 ^^;;)

권리락 전,후의 주주에 대해 살펴 봅니다.

권리락 시점에 이론적으로 다음과 같이 에이스일렉을 1,410주 보유한다고 가정한다면

권리락전 보유자(1월 31일, 유상증자 참여)는

권리락전 매수가격 1470원(종가기준) + 유상증자 950원 (1차발행가액, 확정가액이 정해지면 변동)

해서 매수 평단가가 이론적으로 1,319원이 됩니다. (1월 31일 종가이전 보유자라면 매수 평단가가 틀려지겠죠...)

$$\begin{array}{l} \text{유상증자시} \\ \text{이론권리락 주가} \end{array} = \frac{\text{기준주가} + \text{1주당발행가} \times \text{유상증자비율}}{1 + \text{유상증자비율}}$$

$$\begin{array}{l} \text{무상증자시} \\ \text{이론권리락 주가} \end{array} = \frac{\text{권리부주가}}{1 + \text{무상증자비율}}$$

$$\begin{array}{l} \text{유,무상병행 증자시} \\ \text{이론권리락 주가} \end{array} = \frac{\text{권리부주가} + \text{1주당 액면가} \times \text{유상증자비율}}{1 + \text{유상증자비율} + \text{무상증자비율}}$$

권리부주가 : 권리락 전날 종가를 말합니다.

쉽게 얘기하면... 권리라락이라는 것은..

무상증자..유상증자를 받을 권리가 끝나는 시점에서..

이론적으로..무상증자..유상증자로 얻게 되는 이익만큼..주가를 떨어뜨린다고 생각하시면 됩니다..

(모든 무증..유증은..권리라락 전일까지 매수하시면..권리를 가지게 되며..권리라락을 당하게 됩니다.)

1) 무상증자의 권리라락...

먼저..이해하기 쉬운 무상증자의 권리라락 부분입니다..

금일 종가가 1만원인 주식...100% 무상증자(1주당 1주)를 한다고 가정하고..

내일 아침이 권리라락이라면...

즉...현 보유 1주당..신규주식 1주를 주는 방식이지만. 시가총액에는 변화가 없게 됩니다..(자본금은 증가하게 됩니다.) 즉. 내일 아침..권리라락을 반영한 가격은...5000원이 되고.현재 보유한 1주는...2 주가 되는 것입니다..

← 시가총액
왜곡을 막기
위해서!!

그렇게 되면..내일 아침 주가는 5000원을 기준으로 시작되게 되고..주식수가 늘어나는 시점은..

내일 아침 당장은 아니고..추후 추가상장으로 주식수가 늘어나게 됩니다..

↑

※ '극대점 유상증자'와 '무상증자'시
'거품 조정'이 발생함!!

└ . 증가는 '기존 상장 주식'을 건드리는 것이 아니라
주식이 추가로 상장하는 것이기 때문에, '거래량지'가 발생하지 않음.

당장 내일 아침만을 기준으로 하면...시가총액은
반으로 줄어들게 되고..주가 역시..반값이 되는
것입니다...

즉..이렇게 가격이 싸게 보이는 착시적(?) 현상에
따라 주가는 거의 긍정적인 흐름을 보이게 됩니
다. 물론..나중에 무상증자 물량이 상장되는 시기
에는..물량의 부담을 받게 되겠지요...

2) 유상증자의 권리락.

유상증자는 새로운 주식을 발행시켜 자본금을 증가시키고..발행초과금으로 인하여..회사의 운영 자금 및..투자비용 등을 보충하기 위해서 하게 됩니다..

무상증자와의 차이점이라면..

무상증자는 자본금을 증가시키는 대신..회사에 실제로 돈이 들어가지는 않습니다..

즉..주주는 추가적인 비용이 전혀 들지 않습니다..(회사의 이익에서..자본으로 전입하기 때문..)
반면..유상증자는 자본금도 증가 시키면서..회사에 실제로 발행가격만큼의 돈이 유입됩니다..

즉..주주는 유상증자 비용만큼의 추가적인 비용이 들어가게 됩니다..

다만..유상증자는 기존주주에게 현 주가보다 싸게 살 수 있는 권리를 부여하고..

이 권리에 의해서...권리락이 발생하게 됩니다..

권리락에 대해서는...최근 많은 분들이 궁금해 하시는..우리기술(032820)을 기준으로 설명해 드리겠습니다..

위의 동그라미 1 에서..

①유상증자의 경우 이론권리락의 주가 = [기준주가 + (시가발행가액 X 증자비율)] / (1 + 증자비율)

입니다..

우리기술의 이론권리락 주가는..

$$[1650 + (730 * 2)] / (1 + 2) = 1036.666$$

(약..1040원)

이 되었습니다...

↑ '200%' 증자 비율

위의 식에서..^①기준주가를 구하는 방법이 있긴하나..

전일 종가를 기준으로 하면..큰 오차가 없을듯 하고...^②시가발행가는 1차 발행가액으로..

^③증자비율은.. 1주당 2주이니.. 2 (200%) 로 결정된 것입니다..

따라서...권리락 전일 종가였던..1650원에서...


권리락 후 주가는 1040 원을 기준으로 시작 되었으며..그날..상한가를 기록하여..1195 원이 되었습니다...

여기까지가...권리락에 대한 설명이었고...

그럼 권리락을 맞은 주주는 어떻게 되는가....

우리기술의 경우...4월 11일 정정된 유상증자 공
시를 참고하면..

추후..2차 발행가가 결정되면..최종발행가가 확
정 되겠지만..

 (최종발행가는 1차 발행가와 2차 발행가 중 낮
은 금액)

일단 1차 발행가인 730원을 기준으로...

730원 또는...그보다 낮은 금액으로 권리락 전일
까지 가지고 있던 주식수 1주당..신규주식 2 주
를 받을 권리를 가지게 됩니다. ① 청약일은..5월
19일 20일 이고...(이때 보유 증권사에 청약 의
사를 밝히시면 됩니다..)

(유증 받아본지가 하도 오래 되어서 잘은 모르겠
는데..아마..전화통화로 가능할 것입니다..전화해
보세요 --;)

② 납입일은..5월 26일 입니다...(이때까지..돈을 증
권 계좌로 입금하시면 될것 같은데요..역시 전화
해 보세요 --;)

유상증자를 받으시려면...(권리 주식수 * 최종발
행가) 만큼의 돈을 준비 하시면 되구요..

우리기술의 경우..(권리락 전일의 주식수 * 2 *
최종발행가 (1차발행가일경우 730원)) 만큼의
돈을 준비하시면 됩니다..