



# PwC Indonesia Legal Alert

January 2025 / No. 31

New guidelines on stock split and reverse stock split procedures <sup>P1</sup>

General procedures for stock split and reverse stock split <sup>P2</sup>

## 주식 분할 및 주식 병합 절차에 대한 신규 지침

인도네시아 증권거래소(*Bursa Efek Indonesia* 또는 "IDX")는 2024년 4월에 투자자 보호를 강화하기 위해 주식 분할 및 주식 병합 절차를 업데이트하는 규정 No. I-I을 도입하였습니다. 동 규정은 금융서비스청(*Otoritas Jasa Keuangan*, 이하 "OJK")의 규정 No. 15/POJK.04/2022와 일치하며, IDX에 이러한 기업 활동에 대한 신청을 감독할 권한을 부여합니다. 동 규정은 주식 분할이 주식 유동성을 증가시키고, 주식 병합이 자본 증가 규정을 준수하여, 공공 주주의 이익을 강조하는 것을 목표로 합니다. 상장 회사들은 IDX로 부터 승인(Principal approval)을 득하여야 하며, 계획을 공시와 더불어 주주총회("GMS")의 승인을 득하여야 합니다. 동 규정은 주식 분할의 범위를 명시하며, 최소 주가를 유지하고 단주가 발생하지 않도록 하며, 상세한 신청 절차를 요구하고 있습니다. 주식 병합의 경우, 상장 회사는 단주를 매입할 주체를 정하여야 하며, 공정가격을 보장하여야 합니다. OJK 규정 15/2022는 시장 조작을 방지하기 위해 시간 제한을 부과하되, 특정 기관에는 예외를 둡니다. 전반적으로, IDX 규정 I-I은 주식 거래 유동성을 향상시키고 공정한 거래 관행을 보장하는 것을 목표로 합니다.

### 도입

OJK가 주식 분할 및 주식 병합에 관한 OJK 규정 No. 15/POJK.04/2022를 발행함에 따라, IDX는 OJK 규정 15/2022와 일치하도록 상장된 회사가 발행하는 주식 및 주식 증권의 주식 분할 및 주식 병합에 관한 IDX 규정 No. I-I을 발행하였습니다.

동 규정은 IDX가 발행한 이전의 특정 규정 두 개의 조항을 폐지합니다. 폐지되는 조항은 (i) 2021년 12월 21일에 발행된 IDX 이사회령의 부록 I의 II.15항인 기업이 발행하는 주식 및 주식 이외의 주식 증권의 상장에 관한 규정을 개정한 규정이며, (ii) 2021년 12월 21일에 발행된 IDX 이사회령의 부록 II의 V.4항, VI.2.1항, VI.3.1항이며 기업이 발행하는 주식 및 주식 이외의 주식 증권의 상장에 관한 규정입니다.

주식 분할은 상장된 회사가 기존 주식을 여러 개의 신규 주식으로 나누어 주식 총수가 증가하는 것을 의미합니다. 반면, 주식 병합은 상장된 회사가 여러 주식을 하나의 주식으로 합쳐 주식 총수를 줄이는 것을 의미합니다. 상장된 회사들은 일반적으로 IDX에서의 주식 거래 유동성을 증가시키기 위해 주식 분할을 수행합니다. 반면, 주식 병합은 일반적으로 상장된 회사의 자본 증가 관련 규정을 준수하기 위해 수행됩니다.

동 Legal Alert에서는 IDX 규정 I-I에 기반한 주식 분할 및 주식 병합 절차를 중점으로 전반적인 절차에 대한 안내를 목적으로 설명하고 있습니다.

## 주식 분할 및 주식 병합의 일반 절차

주식 분할 또는 주식 병합을 수행하려면 상장 기업은 OJK 규정 15/2022 및 IDX 규정 I-I에 명시된 요구 사항을 준수하여야 합니다. 아래는 주식 분할 또는 주식 병합의 일반적인 절차입니다:

### 1. IDX로부터 Principal Approval 획득

상장 기업은 주주총회("GMS") 소집공고 이전에 IDX로부터 제안된 주식 분할 또는 주식 병합에 대한 Principal Approval을 득하여야 합니다. IDX는 Principal Approval을 부여할 때 공공 주주의 이익을 고려하고 거래 유동성 수준, 주식 분할 또는 주식 병합 비율 등 여러 요인을 검토합니다.

### 2. 정보의 공시

상장 기업은 주식 분할 또는 주식 병합 계획에 대한 정보를 주주총회 승인 공고일과 동일한 날에 공시하여야 합니다. 동 공시는 추가서류와 함께 OJK에 반드시 제출되어야 합니다.

### 3. 주주총회(GMS)의 승인

제안된 주식 분할 또는 주식 병합은 상장 기업의 주주총회 계획 및 시행에 관한 OJK 규정에 따라 개최되는 하는 주주총회에서 반드시 승인되어야 합니다.

### 4. 주식 분할 또는 주식 병합의 실행

주식 분할 또는 주식 병합은 주주총회에서 계획을 승인한 이후 최대 30일 이내에 실행되어야 합니다.

## 주식 분할에 대한 IDX의 Principal Approval 요건

상장 기업이 주식 분할을 위한 Principal Approval을 신청하기 위해서는 다음의 여러 요건을 충족해야 합니다:

1. Principal Approval 신청을 제출하기 이전, 정규 시장에서의 최근 25 거래일 동안의 주식 평균 증가를 주식 분할 비율로 곱한 값이 최소 IDR100이어야 합니다.
2. Principal Approval 신청을 제출하기 이전 25거래일 동안 정규 시장에서 주식이 IDX에 의해 거래가 정지된 경우, 평균 주가 계산은 마지막 거래일 또는 거래가 정지된 날부터 12개월 동안의 일일 최고 거래 가격의 평균가격으로 산정됩니다.

3. 지난 12개월 내에 주식이 IDX에 의해 거래가 정지되었다면, Principal Approval 신청과 함께 감정평가사가 작성한 평가 보고서가 반드시 제출되어야 합니다.
4. IDX는 필요시 OJK 규정 15/2022에 따라 감정평가사가 작성한 평가보고서를 요청할 수 있습니다.
5. 주식 분할 비율은 단주를 발생시키지 않도록 하여야 합니다.

### 주식 분할 절차

주식 분할을 수행하기 위해 상장 기업은 다음 절차를 따라야 합니다:

1. 주식 분할 계획에 관한 주주총회(GMS) 안건을 OJK에 통지하기 최소 10거래일 이전에 IDX에 Principal Approval 신청서를 제출하여야 합니다. Principal Approval 신청서에는 IDX 규정 I-I에 제공된 양식을 포함해야 하며, (i)배경, (ii)목적 및 혜택, (iii)분할 비율, (iv)액면가 및 주식 분할 전후의 주식 수, (v) GMS 날짜 및 주식 분할 시행일을 포함한 예상 일정 등의 세부사항이 포함되어야 합니다.
2. IDX는 기본 승인 신청서 관련 문서 및 정보를 원칙적으로 완전히 수령한 날로부터 최대 9거래일 이내에 신청서의 승인 또는 거부 여부를 통보하여야 합니다. 평가 과정에서 IDX는 추가 문서나 정보를 요청할 권한이 있습니다. 신청이 거부된 경우, 상장 기업은 거부 후 최소 6개월이 지난 후에 기본 승인 신청을 다시 할 수 있습니다.
3. 상장 기업은 정보 공시 발표 최소 5거래일 전에 주식 분할로 인해 발생한 추가 주식의 상장 신청서를 IDX에 제출하여야 합니다. 신청서는 IDX 규정 I-I에 명시된 양식을 따라야 하며, (i)주식 분할을 승인한 GMS 요약본, (ii)법무부로부터의 정관 변경 승인 증명서, (iii)주식 분할 실행 일정 등의 문서를 포함해야 합니다.
4. IDX는 주식 분할로 인한 추가 주식 상장 신청을 검토하며, 실행 가격 준수, 비정상적인 시장 활동 및/또는 주가 변동, 회사의 사업에 영향을 미치는 중대한 부정적 사건 등의 요소를 고려합니다. IDX는 완전한 신청서를 접수한 후 3거래일 이내에 승인, 거부 또는 추가 정보 요청의 형태로 통보합니다.
5. 실행 가격이 요구 조건을 충족하지 않거나 OJK의 지시가 있을 경우 IDX는 추가 주식 상장 승인 취소를 할 수 있습니다. IDX는 주식 분할 시행일 최소 1거래일 전에 추가 주식 상장 및 가격 조정의 취소 또는 승인을 통보합니다.

## 주식 병합에 대한 IDX의 Principal Approval의 요구사항

주식 병합에 대한 Principal Approval을 신청하기 위해 상장 기업은 여러 요구 사항을 충족해야 합니다:

1. OJK 규정 15/2022에 따라 단주를 매입할 당사자를 지정합니다. 이는 공공 주주들이 단주를 소유하게 되는 경우가 발생하기 때문에 필요한 요건입니다. 이러한 사유로 상장 기업이 역주식 주식 병합으로 발생하는 단주를 매입할 당사자를 지정해야 합니다.
2. 단주의 매입 가격이 (i)주식 병합 당시의 가격 또는 (ii) 단주의 매입 기간 동안의 가격 중 더 높은 가격이 되도록 보장하여야 합니다.
3. IDX에서 요청할 경우 감정평가사가 작성한 평가보고서를 제출하여야 합니다.

## 주식 병합에 대한 절차

상장 기업이 주식 병합을 수행하기 위해서는 다음 절차를 준수하여야 합니다:

1. 주식 병합 계획에 대한 GMS 안건을 OJK에 통지하기 최소 10거래일 전에 IDX에 Principal Approval 신청서를 제출합니다. Principal Approval 신청서는 IDX 규정 I-I에 제공된 양식을 포함해야 하며, 다음과 같은 세부 사항을 포함합니다: (i) 배경; (ii) 목적 및 혜택; (iii) 비율; (iv) 주식 병합 전후의 액면가 및 주식 수; (v) GMS 날짜 및 주식 병합의 발효일을 포함한 예상 일정; (vi) 단주에 대한 처리.
2. IDX는 Principal Approval 신청서의 기각, 승인연기 또는 승인을 최대 9거래일 내에 통보하여야 합니다. 신청서가 기각된 경우, 상장 기업은 기각 후 최소 6개월 이후에 Principal Approval을 재신청할 수 있습니다.
3. 주주가 단주를 구매할 수 있는 자격이 발생하는 날을 정하여야 하며, 해당날짜는 주식 병합 발효일 다음 거래일에 해당합니다.
4. 상장 기업은 주식 병합 일정을 발표하기 최소 5거래일 전에 주식 병합 상장을 위한 신청서를 제출해야 합니다. 신청서는 IDX 규정 I-I에 명시된 양식을 따라야 하며, (i) 주식 병합을 승인한 GMS 요약; (ii) 법무부로부터의 정관 변경 승인 증명서; (iii) 이행 일정을 포함한 문서를 포함하여야 합니다.
5. IDX는 주식 가격 변동 및 회사 사업에 영향을 미치는 중대한 부정적 사건과 같은 요인을 고려하여 주식 병합 상장 신청서를 검토합니다. IDX는 완전한 상장 신청서를 받은 후 3거래일 이내에 승인 또는 기각을 결정하여 통보하여야 합니다.
6. 상장 기업은 주식 병합 상장 신청서를 제출하기 전에 추가적인 공시를 실시하여야 합니다.
7. IDX는 주식 병합 발효일 최소 1거래일 전에 상장 및 가격 조정을 발표하여야 합니다.

8. 상장 기업은 매입 기간 종료 후 2거래일 이내에 단주의 매입 증빙을 IDX에 제출해야 합니다.

### 특정 기간 동안 주식 분할 및 주식 병합의 금지

OJK 규정 15/2022는 상장 기업이 주식 분할 및 주식 병합을 실시하는 시점에 대해 특정시점에 대한 실행금지 조항을 포함하고 있으며, 다음과 같습니다:

1. a. 최고 기업 공개(IPO)일로부터 최소 24개월; 그리고/또는  
b. 다음 중 더 이른 시점으로부터 12개월:
  - (i) 유상증자 등록의 발효일;
  - (ii) 사모 배정의 시행일 (단, 직원 주식 소유 제도 관련 자본 증가의 경우는 제외);
  - (iii) 이전 주식 분할 또는 주식 병합의 시행일;
  - (iv) 합병 또는 통합 선언의 발효일.
2. 상장 기업은 주식 분할 또는 주식 병합 이후 12개월 내에 사모 배정을 실시하는 것이 제한되며, 이는 회사의 재무 상태 개선을 목적으로 하지 않는 한 금지됩니다.

그러나 이러한 금지는 다음과 같은 경우 상장 기업에 적용되지 않습니다:

- (i) 특정 조건 하에서 금융 서비스 기관으로 운영되는 경우; 그리고/또는
- (ii) 재무 상태를 개선하기 위해 구조조정을 진행 중인 경우.

### 결론

IDX 규정 I-1는 이전에 주식 분할 및 주식 병합을 구체적으로 규제하는 포괄적인 IDX 규정의 부재에 대한 대응으로 OJK 규정 15/2022에 대한 후속적인 규정입니다. 또한, IDX가 주식 분할 및 주식 병합 절차를 감독하는 데 있어 중요한 역할을 하고 있음을 강조합니다.

IDX의 Principal Approval 평가 및 승인 부여는 이러한 행위가 공공 주주의 이익과 보호를 염두에 두고 수행되도록 보장하는 데 필수적입니다. 예를 들어, 특정 상황에서는 IDX가 상장 기업에게 주식 분할 또는 주식 병합의 Principal Approval 신청서의 부속서류로 감정평가인의 평가 보고서를 제출하도록 요구합니다. 이러한 요구 사항은 공공 주주에게 공정한 주식 가격을 보장하기 위한 것으로, 이는 주식 분할 또는 주식 병합의 실행에 있어 매우 중요합니다.

전반적으로 이러한 움직임은 주식 거래 유동성을 향상시키고 정돈되고 공정하며 효율적인 거래를 달성하기 위한 IDX의 의지를 반영합니다.

동 Legal Alert는 주식 분할 및 주식 병합의 메커니즘에 대한 개요를 제공하기 위함이며, 규정과 관련된 모든 측면을 다루지 않을 수 있습니다. 더 자세한 조언이 필요하거나 특정 질문이 있을 경우 언제든지 연락 부탁드립니다.

## Your PwC Indonesia contacts:

Please feel free to contact our Legal Specialists.

**Indra Allen**

Partner  
PwC Legal Indonesia  
[indra.allen@pwc.com](mailto:indra.allen@pwc.com)

**Adi Pratikto**

Partner  
PwC Legal Indonesia  
[adi.pratikto@pwc.com](mailto:adi.pratikto@pwc.com)

**Danar Sunartoputra**

Partner  
PwC Legal Indonesia  
[danar.sunartoputra@pwc.com](mailto:danar.sunartoputra@pwc.com)

**Fifiek Mulyana**

Junior Partner  
PwC Legal Indonesia  
[fifiek.mulyana@pwc.com](mailto:fifiek.mulyana@pwc.com)

**Puji Atma**

Junior Partner  
PwC Legal Indonesia  
[puji.atma@pwc.com](mailto:puji.atma@pwc.com)

**Indra Natakusuma**

Junior Partner  
PwC Legal Indonesia  
[indra.natakusuma@pwc.com](mailto:indra.natakusuma@pwc.com)

**Dimas Bimo**

Junior Partner  
PwC Legal Indonesia  
[dimas.bimo@pwc.com](mailto:dimas.bimo@pwc.com)

**Agnes Wardhana**

Junior Partner  
PwC Legal Indonesia  
[agnes.wardhana@pwc.com](mailto:agnes.wardhana@pwc.com)

**Narindra Krisnamurti**

Senior Manager  
PwC Legal Indonesia  
[narindra.krisnamurti@pwc.com](mailto:narindra.krisnamurti@pwc.com)

**[www.pwc.com/id](http://www.pwc.com/id)**



PwC Indonesia



@PwC\_Indonesia

If you would like to be removed from this mailing list, please reply and write UNSUBSCRIBE in the subject line, or send an email to [id\\_contactus@pwc.com](mailto:id_contactus@pwc.com).

**DISCLAIMER:** This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PwC Legal Indonesia, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

The documents, or information obtained from PwC, must not be made available or copied, in whole or in part, to any other persons/parties without our prior written permission which we may, at our discretion, grant, withhold or grant subject to conditions (including conditions as to legal responsibility or absence thereof).

© 2025 PwC Legal Indonesia. All rights reserved.

PwC refers to the Indonesia member firm and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure) for further details.