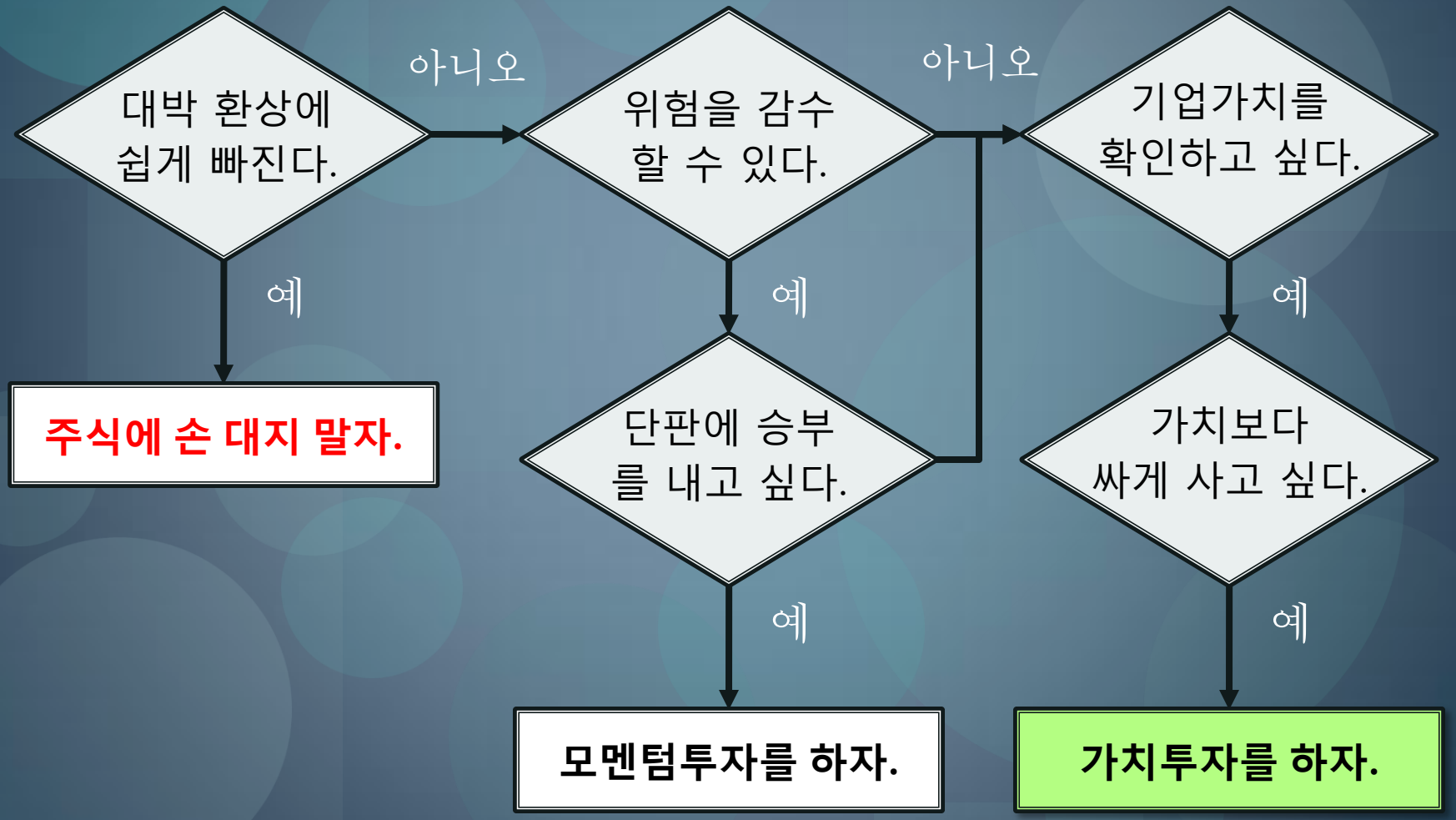
이상성 투자스쿨로 오십시오.

강력한 가치투자자로 거듭나게 해 드립니다.

스타키안 이상성

부자원년 2009년

어떤 태도로 투자하고 계십니까?



세 가지 투자 스타일로 나눌 수 있다.

스타일	매매 방법	판단 근거
무작정 투기	다른 사람들로부터 흘러나온 정보, 즉 추천이나 소문 등을 믿고 주식을 매매한다.	센치멘털 (충동적 판단)
모멘텀 투자	투자 심리에 영향을 미치는 재료나 수급의 모멘텀을 예측하여 주식을 매매한다.	테크니컬 (기술적 분석)
가치 투자	기업의 가치와 주가 사이의 괴리, 변화를 분석하여 주식을 매매한다.	펀더멘털 (기본적 분석)

자기의 투자 스타일을 알아야 한다.

스타일	본질	판단 근거	성공 확률
무작정 투기	복권	대다수의 개인들	**0.1%**
모멘텀 투자	도박	다수의 개인 및 기관들	**5%**
가치 투자	사업	소수의 개인 및 기관들	**90%**

결국 투자는 미래를 걸고 하는 게임이다.

매매 유형	매매 방법
단기 거래	**가격**에서 힌트를 얻는다. **단기**적인 주식가격의 변동을 추적하여, 단기적으로 바뀔 주가의 향배를 예측하여 투자를 결정한다.
장기 투자	**사업**에서 힌트를 얻는다. **장기**적인 기업실적의 변동을 분석하여, 일정한 시점 이후의 가치변화를 예측하여 투자를 결정한다.

가치투자는 단순한 투자전략이다.

우수한 실적을 내는 기업의 주식을 디스카운트된 가격에 사서 프리미엄을 받을 수 있을 때 파는, "무조건 승리하는" 투자전략이다.

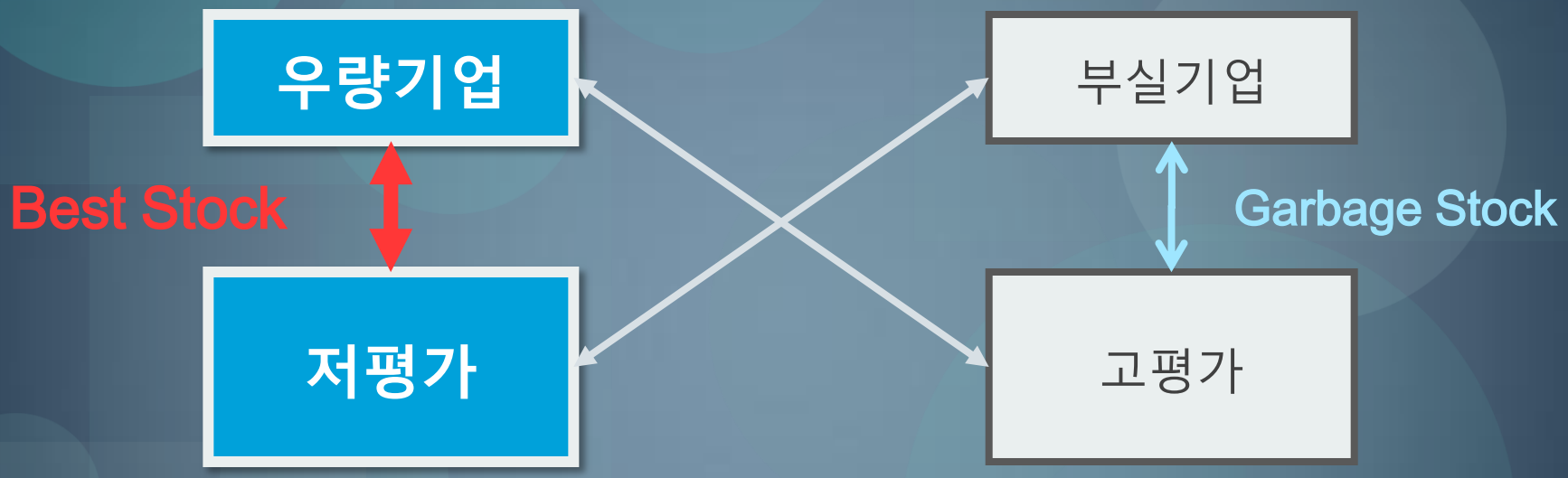
1. 지속적 경쟁우위를 가진 기업

강력한 경쟁우위를 확립하고 있어, 기업가치를 장기적으로 확대해 나갈 수 있는 기업이어야 한다.

2. 기업가치에 비해 저렴한 주가

주식을 매수할 때부터 수익(안전마진)을 확보할 수 있도록, 주가가 기업가치보다 충분히 낮아야 한다.

최상의 조합이 성공의 핵심이다.



사람들은 주가가 하락하면 위험하다고 생각하지만, 위험한 것은 주가 하락이 아니다. 정작 위험한 것은 주식을 살 때 지불한 가격이다.

기업의 내재가치보다 훨씬 더 비싼 가격에 주식을 샀다면, 그것이야말로 정말 위험한 것이다. [C. 브라운 / 가치투자의 비밀]

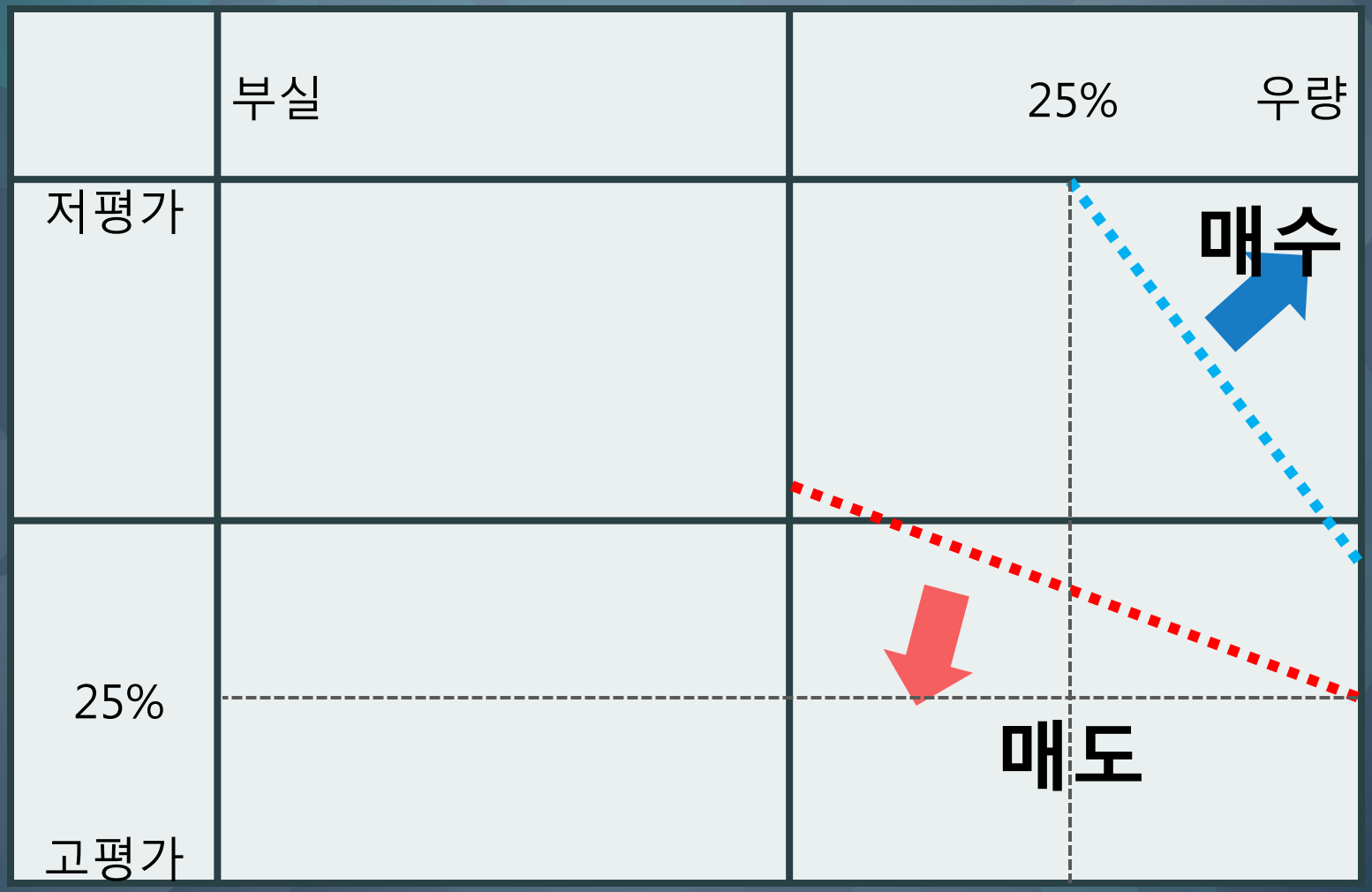
군중심리를 이용한 역발상 투자전략이다.

주가상태	매매전략	군중심리가 발현되는 기간
디스카운트	분할매수	대세 하락기, 업황 침체기, 기업 쇠퇴기
프리미엄	매도	대세 상승기, 업황 활황기, 기업 성장기

다른 사람들이 물러날 때 나는 나아가고, 다른 사람이 얻으려 할 때 나는 포기한다(人退我進 人取我棄) [리카싱, 2008.9.24]

다른 사람들이 탐욕스러울 땐 공포에 떨어야 한다. 하지만 타인들이 공포에 빠져 있다면 나는 탐욕을 품어야 한다. [워렌 버핏, 2008.10.17]

변덕스런 군중의 돈을 내 주머니로.



최상의 조합이 최고의 수익을 보장한다.

전략	설명	누적금액	연수익률
S&P500 지수	500대 미국 기업의 지수연동 상품	130,768	11.18%
최저 PER주	S&P 500 기업 중, PER 하위 20% 기업	425,703	14.07%
최고 실적주	초창기 S&P500 선정기업 중, 20개의 최고실적을 낸 생존기업	840,291	15.76%
워렌 버핏주	**버크셔 헤더웨이 주식**	**51,356,784**	**26.59%**

1957년에 1천달러를 투자해 2003년까지 보유했다면? [제레미 시겔 / 투자의 미래]

우리도 할 수 있다.

인수할 만한 매력을 가진 회사인가?

1~5년 뒤의 미래를 확신할 수 있는가?

안전마진을 확보할 수 있는가?

우량기업을 어떻게 선정할 것인가?

재무를 알면 기업이 보인다.

1 **영업**

- 매출액 증가율
- 영업이익률 : 영업역량과 성장속도를 가늠하는 지표들.
- 주당순이익
- EPS 증가율 : 주주가치와 확장속도를 나타내는 지표들.
- 주당현금흐름
- 잉여현금흐름 : 주주가치와 이익을 나타내는 지표들.

2 **재무**

- 부채비율
- 당좌비율 : 재무적 안정성을 측정하는 지표들.
- 자기자본 순이익률(ROE) : 주주자본 성장속도를 나타내는 지표.
- 주당순자산 : 주주가치를 측정하는 지표.

지속적으로 성장할 기업을 선택한다.

1 **독점**

- 권리 – 공익사업 : 한국전력, 한국가스공사
  - 민간사업 : 두산중공업, 강원랜드, 진로발효
- 수요 - 더존디지털
- 관계 – 네이버, 인터파크(G마켓)
- 자원 – 포스코, 고려아연

2 **우위**

- 규모 – 삼성전자, 신세계
- 브랜드 – 삼성그룹, 아모레퍼시픽, 메가스터디
- 기술(기능, 품질, 생산, 특허) – 삼성전자, 현대중공업

3 **혁신**

- 기술 – 유비쿼터스기기, 전기자동차 등
- 시장 – 인터넷, 바이오, 재생에너지 등

안전마진을 제공할 기업을 선택한다.

1 **자산가치**

- 순자산
- 청산자산
- 숨어있는 자산

2 **수익가치**

- 순이익
- 현금흐름
- 잉여현금흐름

3 **미래가치**

- 주당순이익과 주당순이익증가율
- 주당순자산과 자기자본순이익률
- 미래 잉여현금흐름

스스로 대상기업을 분석해 봐야 한다.

1. 사업 : 경쟁의 위험과 기회

① 어떤 시장에서 누구와 어떻게 경쟁하고 있으며, 어떤 위상을 확립하고 있는가?

② 향후 산업현황 및 경쟁구도의 변화는? 회사는 어떻게 대응하고 있는가?

2. 실적 : 실적의 추세와 영업 역량

① 매출액과 영업이익, 순이익, 현금흐름 등이 지속적으로 확대되고 있는가?

② 이익 창출역량은 지속적이고 안정적인가, 회계 분식의 위험은 없는가?

3. 위험 : 재무 및 경영 상의 리스크

① 부채가 과다하거나 급격히 늘고 있지 않은가? 상환능력은 충분한가?

② 대주주의 경영권은 안정적인가? 최근 들어 지분율이 줄지는 않았는가?

4. 가치 : 기업가치 분석과 미래가치의 추정, 주가 수준의 판단

① 회사의 자산가치와 수익가치는 얼마나 되는가? 미래가치는 어떤가?

② 시장의 평가는 어떠한가? 주가는 기업가치에 비해 디스카운트된 것인가?

사업을 한다는 생각으로 투자를 하라.

- 주식을 사는 게 아니라, 회사를 산다고 생각하라.

  사업을 잘 하고 있는지, 이익을 잘 내고 있는지, 숨겨 놓은 부채는 없는지, 회사의 미래는 확실한지, 인수가격은 저렴한지 등을 면밀하게 분석하고 투자를 하라.

- 주식투자도 하나의 사업이라고 생각하라.

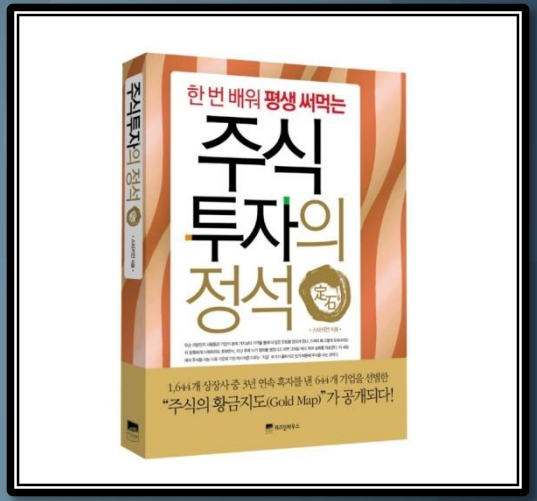
  적정 매입가격, 목표 매도가격, 목표 보유(회전)기간, 목표 수익률, 위험 예방 및 회피 방안 등을 면밀하게 계획 세워 투자를 하라.

자신의 능력으로 반복 재현할 수 없는 투자는 복권 투기와 같다.

경청해 주셔서 감사합니다.

스타키안 이상성에게 물어보십시오

oobeedoo@gmail.com



전문가라면 펀더멘털부터

www.stocklog.co.kr