모닝스타 성공투자 5원칙  
MORNINGSTAR. THE FIVE RULES FOR SUCCESSFUL STOCK INVESTING

✡ 성공 투자를 위한 5가지 원칙  
 1. 철저히 준비한다.  
 2. 경제적 해자(economic moats)를 찾는다.  
 3. 안전마진(margin of safety)을 마련한다.  
 4. 오랫동안 보유한다.  
 5. 팔아야 할 때를 안다.

✡ 기업분석 – 기초  
 1. 성장성 : 기업이 얼마나 빨리 성장해왔으며, 성장의 원천은 무엇이고, 상장이 얼마나 지속될 것인가?  
 과거의 성장률만을 가지고 미래를 예측하는 짓은 하지 말아야 한다. 성장의 ‘품질’을 알아내야 한다. (1) 제품이나 서비스 판매 증가. (2) 가격 인상. (3) 신제품 및 새로운 서비스. (4) 기업 인수. 성공적인 투자자의 목표는 위대한 주식을 사는 것이지 성공적인 인수 합병 기계를 사는 것이 아니다. 기업 성장률의 원천을 집어내지 못하거나 매출액과 당기순이익 사이의 격차의 원인을 밝혀내지 못한다면, 이런 성장의 품질을 조심스럽게 바라봐야 한다.  
 2. 수익성 : 기업은 자본 투자를 통해 어떤 종류의 수익을 창출하는가?  
 3. 재무 건전성  
 4. 투자 위험/ 부정적인 가능성  
 5. 경영진

✡ 수익률을 따르자  
 주가가 20달러고 이익이 1달러라면 이것의 PER는 20이고 수익률은 5%이다.  
 현금 수익률 = (시가총액 + 장기부채 – 대차대조표상 보유현금) ÷ 잉여현금흐름  
 ex) 시가총액 98억 달러, 장기부채 4억9,500만 달러, 대차대조표상 보유현금은 1억 7,200만 달러. 따라서 101억 달러의 기업가치가 나온다. 잉여현금흐름은 6억 달러였다. 따라서 현금수익률은 6억 ÷ 101억 = 5.9%다.

✡ 의료산업  
 장기적인 수요 전망이 강하고 기업들의 수익성이 높다는 점에서 금융서비스 분야와 흡사하다. 고객들이 가격에 둔감하게 반응하며 약품의 구매 결정을 도와주는 의사들도 가격에 상관하지 않는다.   
 제약회사 성공의 보증수표 (1) 블록버스터 약품 : 평균적으로 10억 달러 이상의 매출을 올리는 의약품 (2) 특허권 보호 (3) 임상 실험 단계에 의약품이 많은가(암이나 관절염처럼 다수의 인구를 대상으로 하는 약품일수록 더 좋다. (4) 강력한 영업 및 마케팅 능력 (5) 큰 시장 잠재력 : 많은 사람들이 앓고 있는 질병(발기부전, 고콜레스테롤, 우울증, 고혈압 등)

✡ 은행  
 은행업은 세게 총생산의 증가와 나란히 성장한다. 자금에 대한 수요가 은행에는 이익이 된다. 불량대출 상각과 연체율을 조사하고, 연차보고서를 검토하고, 은행이 행하고 있는 대출 형태에 익숙해지며, 회사의 영업 환경을 생각해보면 찾을 수 있을 것이다. ‘예금’이라는 부채는 정말 은행의 자산이라고 할 수 있다.  
 은행업의 경제적 해자 (1) 엄청난 대차대조표 요건 (2) 거대한 규모의 경제 (3) 지역과점형 산업구조 (4) 고객의 전환비용  
 높을수록 더 좋은 자기자본비율. 15~19%대의 자기자본이익을 꾸준히 낼 수 있는 은행을 찾아보아야 한다. 빠르게 성장하는 많은 여신기관들이 대손충당금을 너무 낮게 잡아서 ROE의 30% 이상을 날려버리기도 한다. 은행이 충당금을 과소 계상하거나 대차대조표를 부풀려서 단기에 순이익을 밀어올리기는 쉽지만 장기적으로 매우 위험할 수 있다. ROA는 1.2~1.4% 범위 내이다.

✡ 소비자 제품  
 소비자 제품 기업 성공의 보증수표 (1) 시장점유율 (2) 잉여현금흐름 : 현금흐름표를 살펴보면 기업이 주주에게 준 배당금이 얼마인지를 알 수 있다. (3) 브랜드 구축에 대한 믿음 (4) 혁신  
 🡪 결론 : 상당히 안정적인 실적을 달성할 수 있다. 넓은 경제적 해자를 가지고 있다. 안정성과 낮은 리스크, 그리고 풍부한 잉여현금흐름

✡ 산업재  
 최저의 비용으로 제품을 생산하는 효율성이 산업재 부문에서 가장 중요한 것이다.  
 총자산회전율(total asset turnover, TATO). 연매출액을 총자산(기말자산이나 평균자산 중 하나를 일관적으로 사용한다.)으로 나누기만 하면 된다. 평균 총자산을 구하려면 당기의 총자산 금액과 전년도 총자산을 더한 뒤 이를 2로 나누면 된다. 산업재 기업의 TATO가 1.0을 넘으면 일반적으로 꽤 좋은 비율이라고 볼 수 있다.

✡ 모닝스타 주식 등금 평가 방법론