

퀀트 투자 무작정 따라하기

Chapter. 03 한국 주식 종목선정

018. 어떤 주식을 사야 하는가?

018. 어떤 주식을 사야 하는가?

퀀트 방식으로 주식을 선별하는 방식

- 가치주, 성장주, 성장가치주 여부를 판가름해 수치화 가능한 지표 발굴
- 발굴한 지표가 우수한 기업에 투자했을 때의 성과를 백테스트
- 백테스트 성과가 좋다면, 전략에 해당하는 기업 발굴

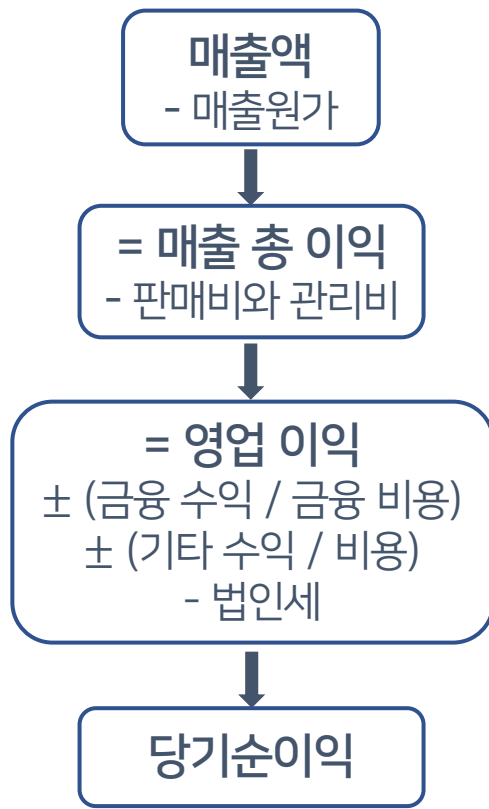
| 한국 종목선정에 쓰는 주요 지표 |

지표 카테고리	지표	계산법
가치주 지표	PSR	시총 / 분기 매출액
	PGPR	시총 / 분기 매출 총 이익
	POR	시총 / 분기 영업이익
	PER	시총 / 분기 순이익
성장주 지표	매출액 성장률	(분기 매출액 - 전년도 분기 매출액) / 시총
	매출 총 이익 성장률	(분기 매출 총 이익 - 전년도 분기 매출 총 이익) / 시총
	영업이익 성장률	(분기 영업이익 - 전년도 영업이익) / 시총
	순이익 성장률	(분기 순이익 - 전년도 순이익) / 순이익

019. 기초 회계 - 손익계산서

손익계산서

- 판매를 해서 벌은 돈(매출)과 판매를 위해 사용한 돈(비용), 그 차이(이익)를 기간 단위로 정리한 재무제표



- 매출액 증가율, PSR(시총 대비 매출액)

- 전년도 분기 대비 4개의 지표가 성장한 기업 : '성장주'

- 매출 총 이익 증가율, PGPR(시총 대비 매출 총 이익)

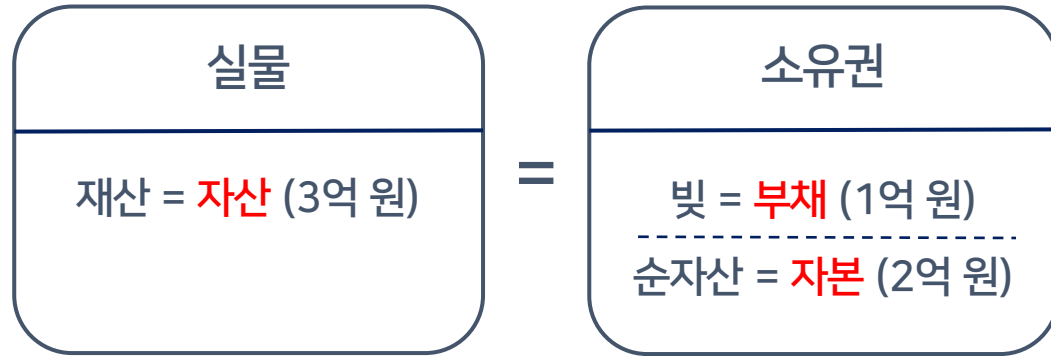
- 4개의 지표가 시총 대비 높은 저평가된 기업 : '가치주'

- 영업 이익 증가율, POR(시총 대비 영업 이익)

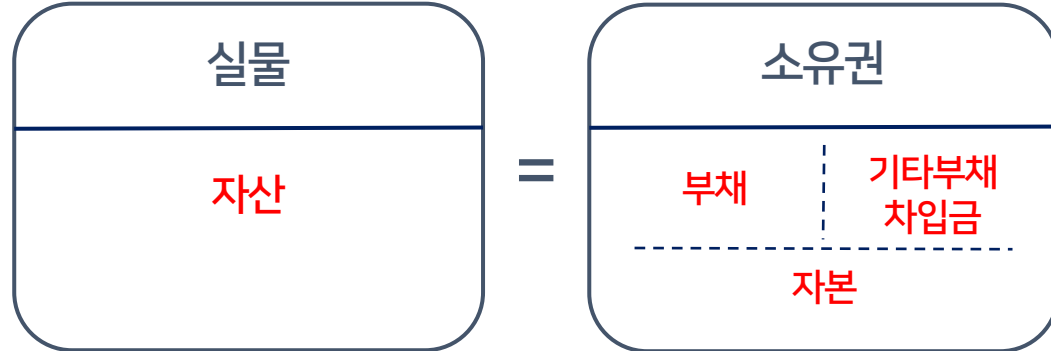
- PER(시총 대비 당기순이익)

020. 기초 회계 - 재무상태표

020. 기초 회계 - 재무상태표



- PBR(시총 대비 자본)
- PAR(시총 대비 자산)
- 자산증가율
- 자산 = 부채 + 자본
- 부채 비율 = 부채 / 자본



- 차입금 = 주기적으로 원금과 이자를 지급해야하는 부채
- 차입금 비율 = 차입금 / 자본

부채, 차입금 비율이 높은 기업을 피하여 종목 선정하기

021. 기초 회계 - 현금흐름표

현금흐름표

- 기업 현금의 유입, 유출 내용을 기록한 재무제표
 - 영업활동현금흐름 : 기업 영업을 통해 들어오고 나가는 현금
 - 기업은 영업을 통해 수익을 창출함
 - 정상 기업의 경우 양(+)
 - 투자활동현금흐름 : 기업의 투자 행위로 들어오거나 나가는 현금
 - 가장 중요한 투자활동은 '설비투자'이므로 '설비투자'에서 비용 발생
 - 설비투자 : 사업체가 생산에 필요한 유형자산을 구입하는 것
 - 정상 기업의 경우 음(-)
 - 재무활동현금흐름 : 자금 조달 관련 현금이 들어오거나 나가는 것
- PCR : 시가총액 / 영업활동현금흐름
- PCFR : 시가총액 / 잉여현금흐름 (잉여현금흐름 : 영업활동현금흐름 - 설비투자비용)
- 배당수익률 : 배당 / 기가총액
- 주주수익률 : (배당+자사주매입) / 시가총액

022. 개별주 퀀트 투자 큰 그림 그리기

022. 개별주 퀀트 투자 큰 그림 그리기 (저 PER + 고매출성장 전략)

Step. 1

- 유니버스 설정 : 한국 시장
- 기본 필터 : 중국기업 제외, 관리종목 제외(중요!)
 - 1) 국내 상장 중국기업은 질이 좋지 못함
 - 2) 관리종목은 부실 기업이라 여김
 - 3) 금융사, 지주사, 적자기업 : 개인 취향에 따라 포함 여부 선택

022. 개별주 퀀트 투자 큰 그림 그리기 (저 PER + 고매출성장 전략)

Step. 2

팩터 선택

팩터 비중 산출

동일 비중 결합

가치 팩터 (Price 관련)

<input checked="" type="checkbox"/> 시가총액	<input checked="" type="checkbox"/> PER	<input checked="" type="checkbox"/> PBR	<input checked="" type="checkbox"/> PSR	<input checked="" type="checkbox"/> POR
<input checked="" type="checkbox"/> PCR	<input checked="" type="checkbox"/> PFCR	<input checked="" type="checkbox"/> PRR	<input checked="" type="checkbox"/> PGPR	<input checked="" type="checkbox"/> PEG
<input checked="" type="checkbox"/> PAR	<input checked="" type="checkbox"/> PACR	<input checked="" type="checkbox"/> NCAV	<input checked="" type="checkbox"/> 배당수익률	<input checked="" type="checkbox"/> 주주수익률

PER 가중치

2

상위 하위

0 ~ 100 까지 입력할 수 있습니다.

- 팩터 비중 산출 : 동일 비중 결합
- 가치 팩터 : PER (낮은 것이 좋으므로 '하위' 설정)

Step. 3

성장성 팩터

<input checked="" type="checkbox"/> 순이익성장률 (QoQ)	<input checked="" type="checkbox"/> 순이익성장률 (YoY)	<input checked="" type="checkbox"/> 영업이익성장률 (QoQ)	<input checked="" type="checkbox"/> 영업이익성장률 (YoY)
<input checked="" type="checkbox"/> 매출총이익성장률 (QoQ)	<input checked="" type="checkbox"/> 매출총이익성장률 (YoY)	<input checked="" type="checkbox"/> 매출액성장률 (QoQ)	
<input checked="" type="checkbox"/> 매출액성장률 (YoY)	<input checked="" type="checkbox"/> 자산성장률 (QoQ)	<input checked="" type="checkbox"/> 자산성장률 (YoY)	<input checked="" type="checkbox"/> 자본성장률 (QoQ)
<input checked="" type="checkbox"/> 자본성장률 (YoY)	<input checked="" type="checkbox"/> GP/A성장률 (QoQ)	<input checked="" type="checkbox"/> GP/A성장률 (YoY)	<input checked="" type="checkbox"/> 영업이익 / 차입금 성장 (YoY)
<input checked="" type="checkbox"/> 영업이익 / 차입금 성장 (QoQ)	<input checked="" type="checkbox"/> Earning Acceleration (YoY)	<input checked="" type="checkbox"/> Earning Acceleration (QoQ)	

순이익성장률 (YoY) 가중치

1

상위 하위

0 ~ 100 까지 입력할 수 있습니다.

- 성장성 팩터 : YoY (높은 것이 좋으므로 '상위' 설정)

022. 개별주 퀀트 투자 큰 그림 그리기 (저 PER + 고매출성장 전략)

Step. 4

백테스트

10분위 테스트

백테스트 설정

초기 투자 금액

1000만원

거래 수수료

0.015%

0 ~ 100 까지 입력할 수 있습니다.

- 초기 투자 금액 : 10,000,000 원
- 거래 수수료 : 0.015% (키움 증권 기준)

Step. 5

리밸런싱 설정

리밸런싱 기간

분기별

비중 조절 방법

동일 비중

종목 수

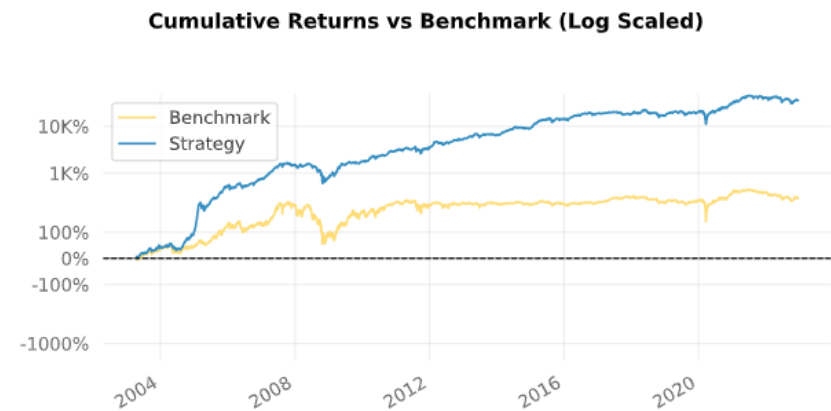
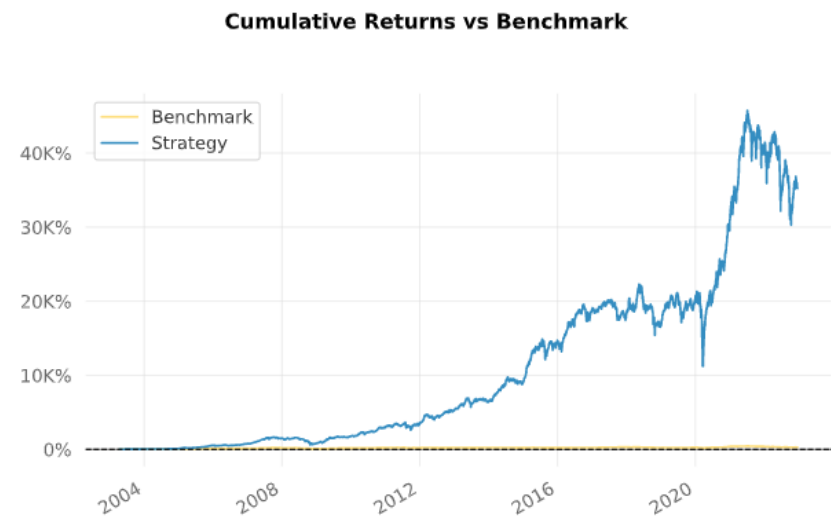
50개

1 ~ 100 까지 입력할 수 있습니다.

- 리밸런싱 기간 : 분기별
- 종목 선정 : 조건에 적합한 50개 기업
- 기간 : 2003년 1월 1일 ~ 2023년 1월 1일 (20년)

022. 개별주 퀀트 투자 큰 그림 그리기 (저 PER + 고매출성장 전략)

장주현의 퀀트투자 따라하기 2003-04-15 - 2022-12-19



주요 성과 지표

Metric	Strategy	Benchmark
Risk-Free Rate	0.0%	0.0%
Time in Market	100.0%	100.0%
Cumulative Return	35,235.94%	288.79%
CAGR	34.71%	7.14%
Sharpe	1.51	0.45
Smart Sharpe	1.3	0.39
Sortino	2.02	0.63
Smart Sortino	1.74	0.54
Sortino/2	1.43	0.44
Smart Sortino/2	1.23	0.38
Omega	1.32	1.32
Max Drawdown	-59.98%	-54.54%
Longest DD Days	810	2193
Volatility (ann.)	21.78%	19.9%
R^2	0.54	0.54
Calmar	0.58	0.13
Skew	-1.37	-0.32
Kurtosis	10.87	7.62
Expected Daily %	0.12%	0.03%
Expected Monthly %	2.51%	0.57%
Expected Yearly %	34.09%	7.03%
Kelly Criterion	12.42%	-2.93%
Risk of Ruin	0.0%	0.0%
Daily Value-at-Risk	-2.13%	-2.03%
Expected Shortfall (cVaR)	-2.13%	-2.03%

- 누적 수익률 : 35,235.94%
- 연 복리 : 34.71%
- MDD : 59.98%

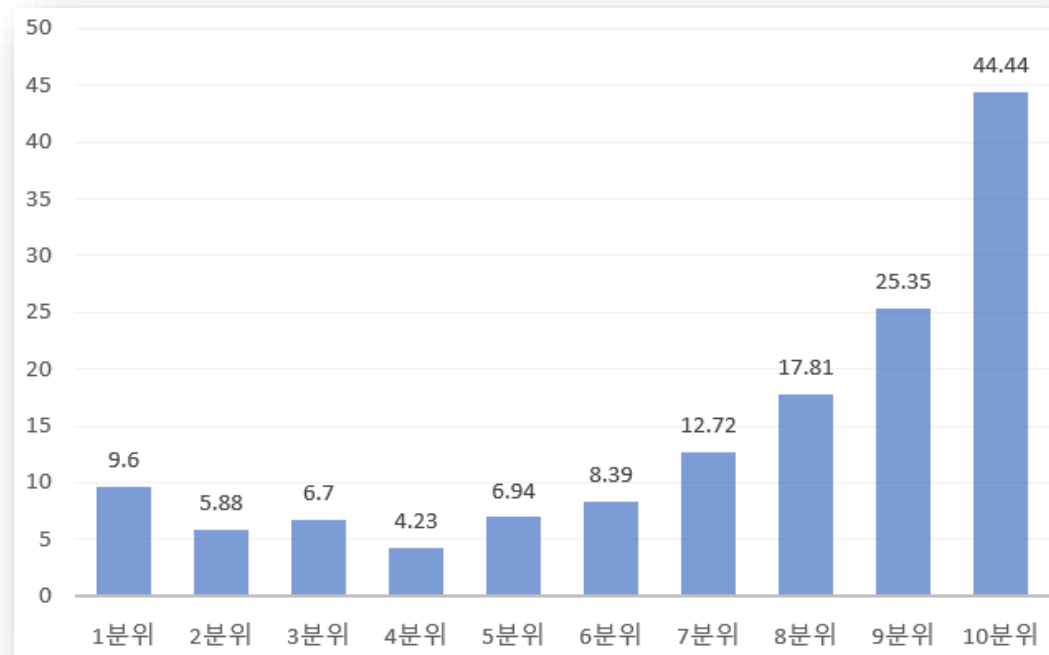
	A	B	C	D	E	F	G	H
1	Code	Name	시가총액 (억원)	업종명	상장된 시장	종가 (전일)	매수수량	총매수금액
2	A106240	파인테크닉스	413	IT하드웨어	KOSDAQ	2600	76	197600
3	A006120	SK디스커버리	6035	에너지	KOSPI	31700	6	190200
4	A078150	HB테크놀로지	1524	디스플레이	KOSDAQ	1930	103	198790
5	A023460	CNH	900	은행	KOSDAQ	2420	82	198440
6	A054450	텔레칩스	1752	반도체	KOSDAQ	12650	15	189750
7	A073640	테라사이언스	1937	기계	KOSDAQ	2230	89	198470
8	A200880	서연이화	2386	자동차	KOSPI	8830	22	194260
9	A035510	신세계 I&C	2481	소프트웨어	KOSPI	14430	13	187590
10	A127710	아시아경제	638	미디어,교육	KOSDAQ	1828	109	199252
11	A010100	한국프랜지	846	자동차	KOSPI	2780	71	197380
12	A007980	태평양물산	846	화장품,의류,완구	KOSPI	1740	114	198360
13	A011760	현대코퍼레이션	2180	상사,자본재	KOSPI	16480	12	197760
14	A000880	한화	20838	보험	KOSPI	27800	7	194600
15	A017370	우신시스템	654	자동차	KOSPI	3575	55	196625
16	A111110	호전실업	816	화장품,의류,완구	KOSPI	8370	23	192510
17	A014280	금강공업	1847	건설,건축관련	KOSPI	6300	31	195300
18	A007860	서연	1798	자동차	KOSPI	7660	26	199160
19	A013520	화승코퍼레이션	753	자동차	KOSPI	1505	132	198660
20	A005010	휴스틸	2893	철강	KOSPI	5150	38	195700
21	A119830	아이텍	1850	반도체	KOSDAQ	9220	21	193620
22	A053060	세동	278	자동차	KOSDAQ	1595	125	199375
23	A378850	화승알앤에이	723	자동차	KOSPI	3810	52	198120
24	A099440	스맥	662	기계	KOSDAQ	1975	101	199475

023. 소형주의 마법

023. 소형주의 마법

| 한국 시가총액 10분위 연복리 수익률 |

최근 기준	1분위 (대장주)	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위 (소형주)	소형주 - 대형주
1년	-11.43	-8.01	-6.17	-8.32	-8.66	-7.98	-5.87	0.31	12.03	24.61	36.04
3년	7.9	7.75	8.52	12.52	13.79	13.79	16.16	22.27	34.67	47.84	39.94
5년	4.77	4.46	6.44	6.42	6.9	8.11	12.04	14.52	27.17	37.39	32.62
10년	4.79	5.83	7.59	6.28	9.45	10.68	12.65	18.56	30.01	44.8	40.01
20년	9.6	5.88	6.7	4.23	6.94	8.39	12.72	17.81	25.35	44.44	34.84



- 한국 시장의 경우 소형주의 수익이 대장주보다 훨씬 높게 나옴
- 대부분의 퀀트 지표에서도 소형주에서 초과수익이 더 높음
- 대형주 : 시총 상위 200개
- 소형주 : 시총 하위 20%

023. 소형주의 마법 (퀀터스 이용 저 PER + 고매출성장 전략 10분위 검증)

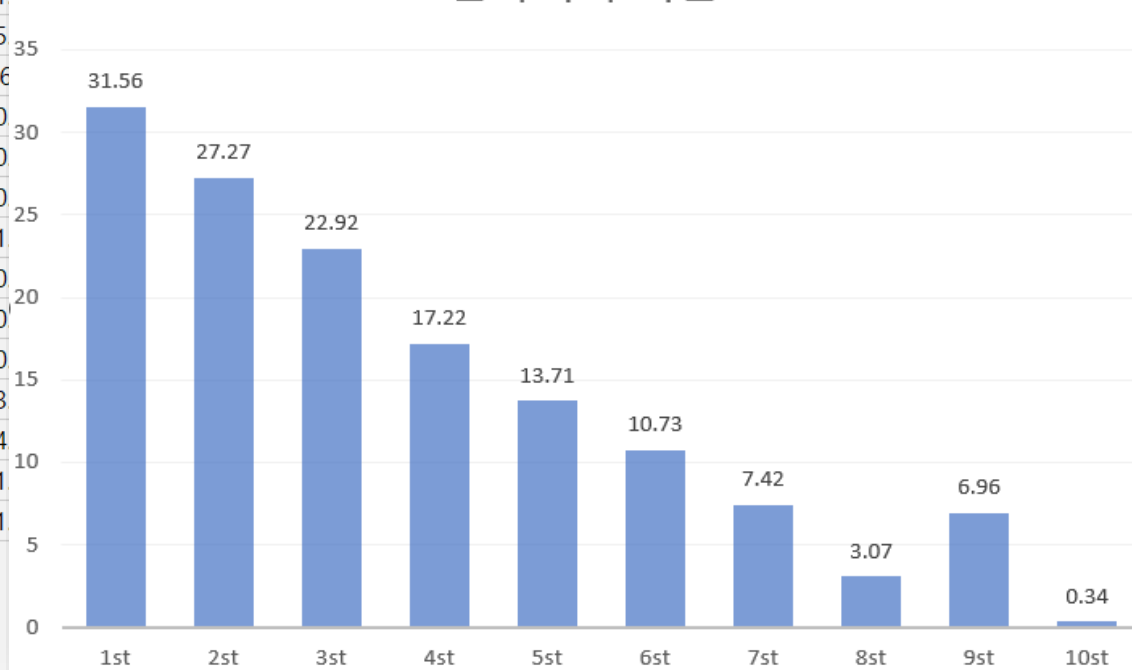
장주현의 퀀트투자 따라하기

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K
	1st	2st	3st	4st	5st	6st	7st	8st	9st	10st	
Risk-Free Rate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Time in Market	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Cumulative Return	22,094.03	11,444.65	5,721.34	2,184.92	1,155.20	643.87	309.07	81.27	275.93	6.84	
CAGR	31.56	27.27	22.92	17.22	13.71	10.73	7.42	3.07	6.96	0.34	
Sharpe	1.48	1.36	1.17	0.92	0.74	0.6	0.44	0.25	0.42	0.13	
Sortino	1.98	1.83	1.57	1.22	0.97	0.78	0.57	0.32	0.54	0.16	
Sortino/2	1.4	1.29	1.11	0.86	0.69	0					
Omega	1.32	1.29	1.25	1.19	1.15	1					
Max Drawdown	-58.47	-53.97	-59.26	-61.96	-59.68	-65					
Longest DD Days	806	798	894	1169	1188	16					
Gain/Pain Ratio	0.32	0.29	0.25	0.19	0.15	0					
Gain/Pain (1M)	1.65	1.51	1.22	0.91	0.72	0					
Payoff Ratio	0.86	0.86	0.85	0.83	0.83	0					
Profit Factor	1.32	1.29	1.25	1.19	1.15	1					
Common Sense Ratio	1.23	1.22	1.14	1.07	0.99	0					
CPC Index	0.69	0.67	0.63	0.58	0.55	0					
Tail Ratio	0.93	0.94	0.91	0.9	0.86	0					
Outlier Win Ratio	3.74	3.71	3.72	3.73	3.79	3					
Outlier Loss Ratio	4.51	4.45	4.42	4.45	4.52	4					
MTD	-2.15	-2.78	-1.27	-1.05	-0.96	-1					
3M	-1.11	-4.04	-2.26	-2.1	-2.67	-1					

- PER1, 2분위 수익률이 가장 높음
(PER은 낮을수록 저평가된 투자하기 좋은 기업)

- CAGR = 연복리 수익률

연복리 수익률



024. 한국 가치주 지표

024. 한국 가치주 지표

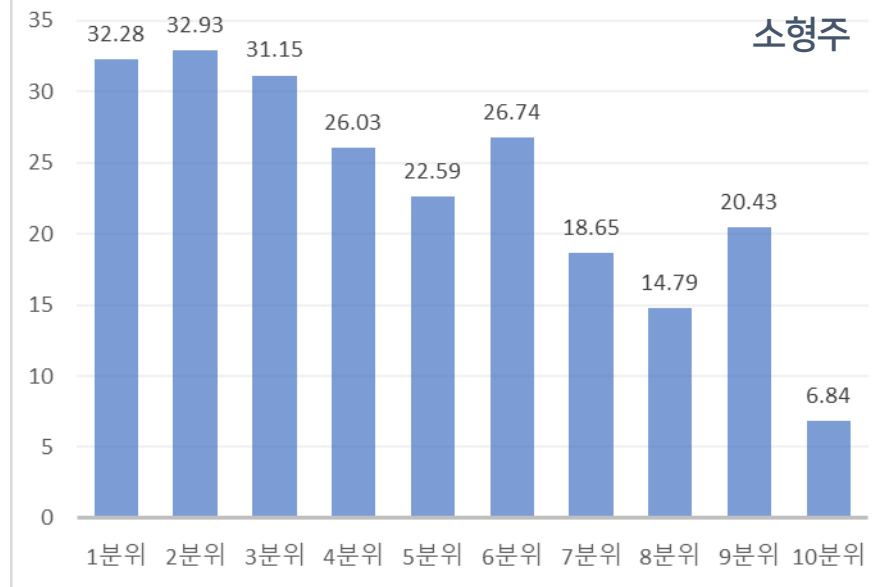
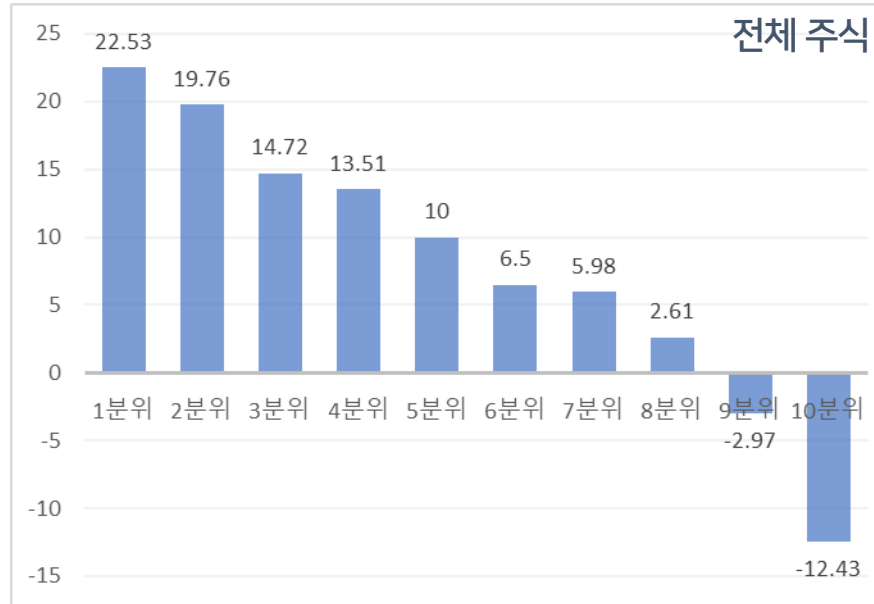
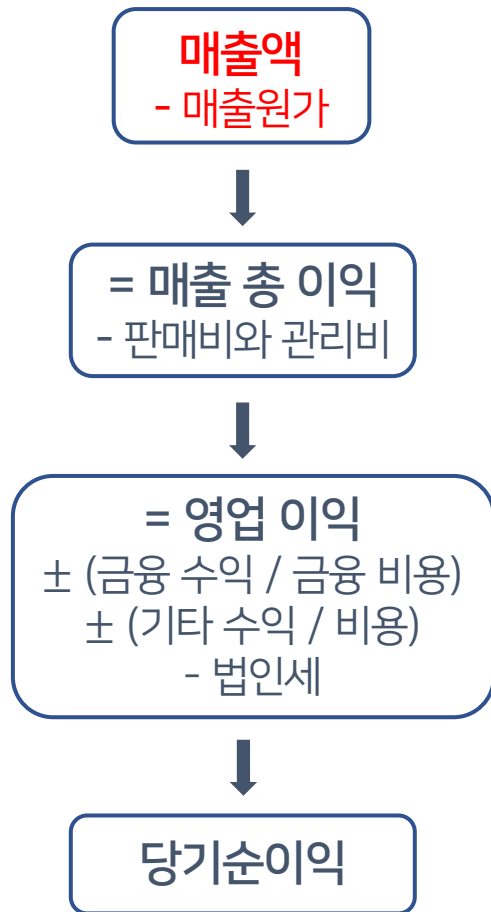
| 한국 가치주 지표 |

기초 회계	주요 지표	퀀트 지표	계산법
손익계산서	매출액	PSR	시총 / 매출액
	매출총이익	PGPR	시총 / 매출총이익
	연구개발비	PRR	시총 / 연구개발비
	영업이익	POR	시총 / 영업이익
	순이익	PER	시총 / 순이익
재무상태표	자본	PBR	시총 / 자본
	자산	PAR	시총 / 자산
현금흐름표	영업현금흐름	PCR	시총 / 영업현금흐름
	잉여현금흐름	PFCR	시총 / 잉여현금흐름
	배당	배당수익률	총 배당금 / 시총
	주주환원금	주주수익률	(총 배당금 + 자사주매입) / 시총

- 손익계산서의 순서에 따라 이해하기 쉬운 지표 ■
- 그 밖에 유용하게 사용되는 가치주 지표 ■

025. PSR로 가치주 찾기

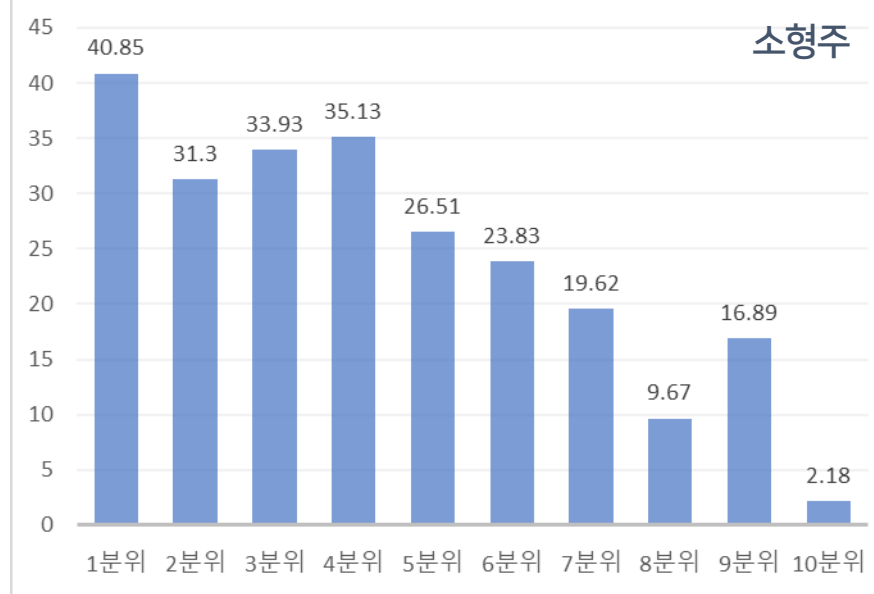
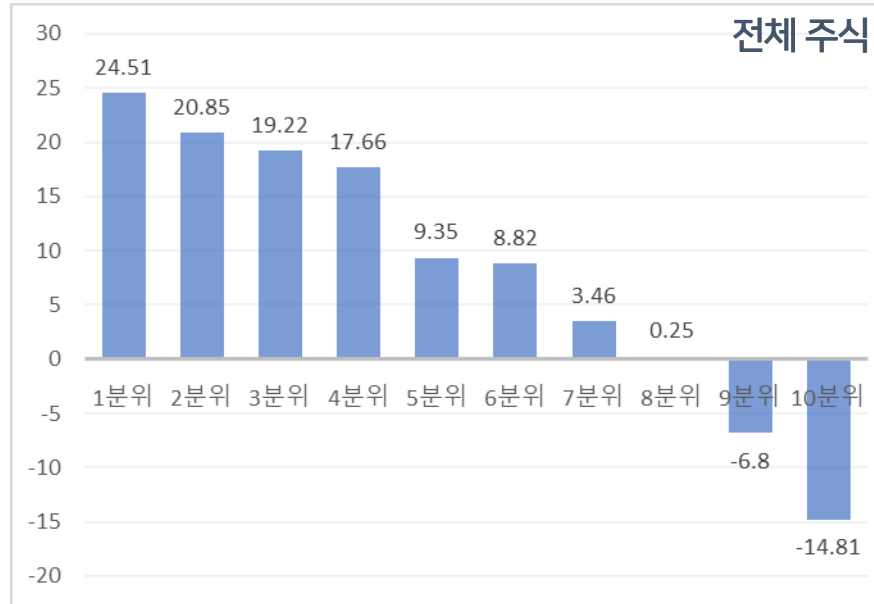
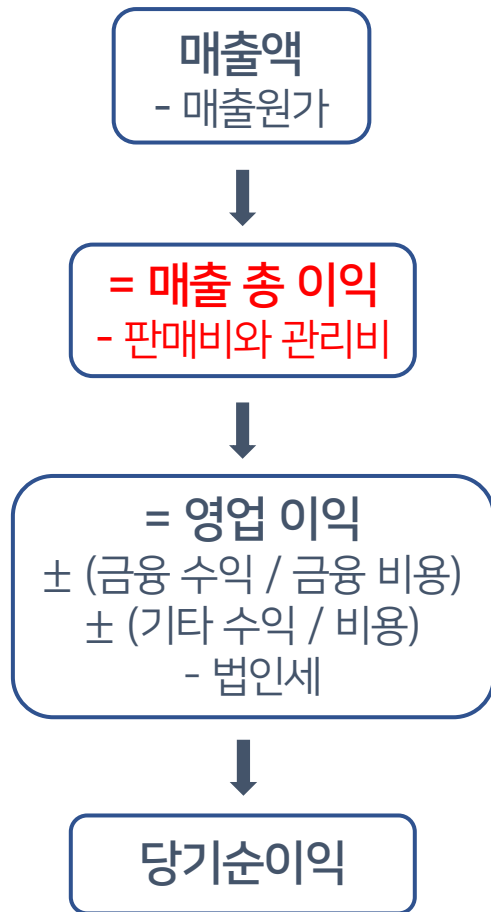
025. PSR로 가치주 찾기



- PSR(Price-to-Sales Ratio)
= 시가총액 / 최근 분기 매출액
- PSR이 높은 기업은 고평가, 낮은 기업은 저평가되었다 추정

026. PGPR로 가치주 찾기

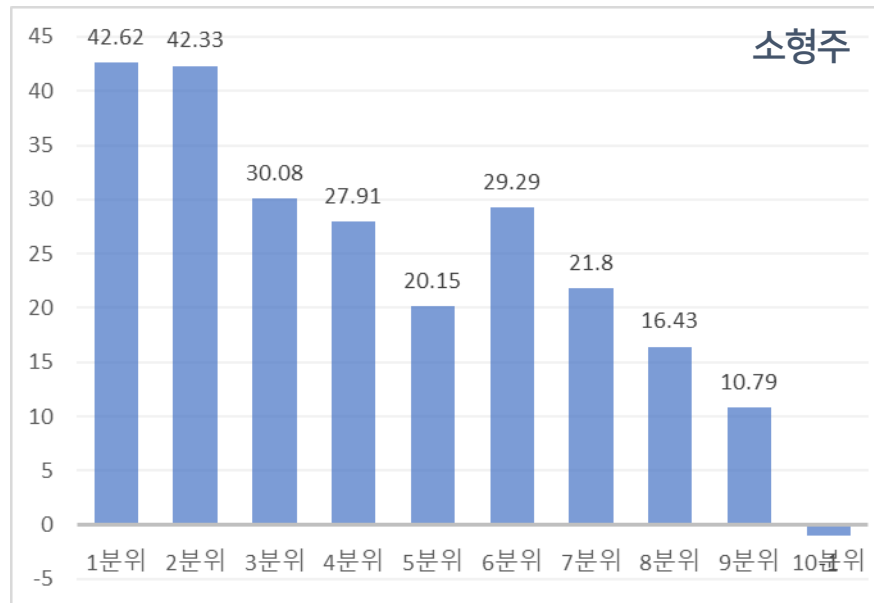
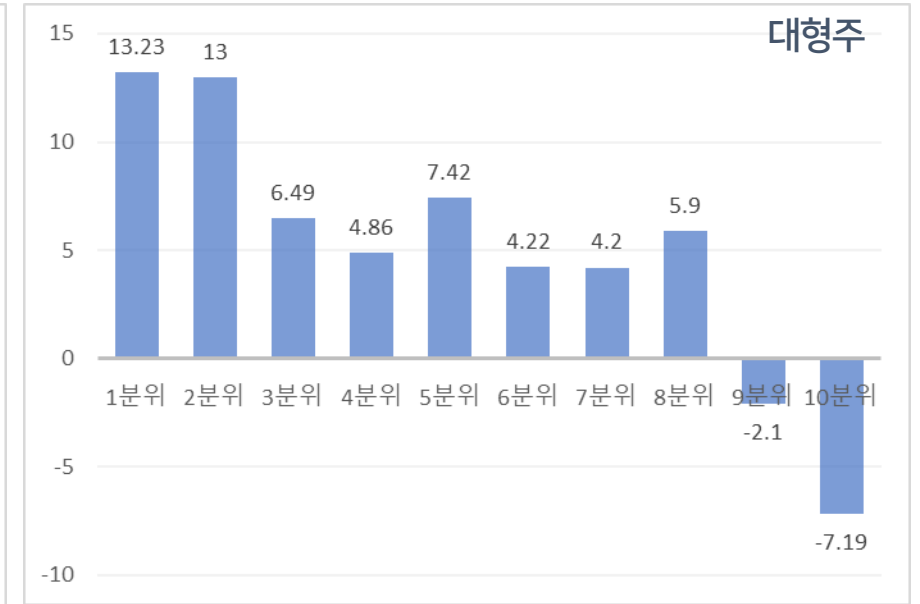
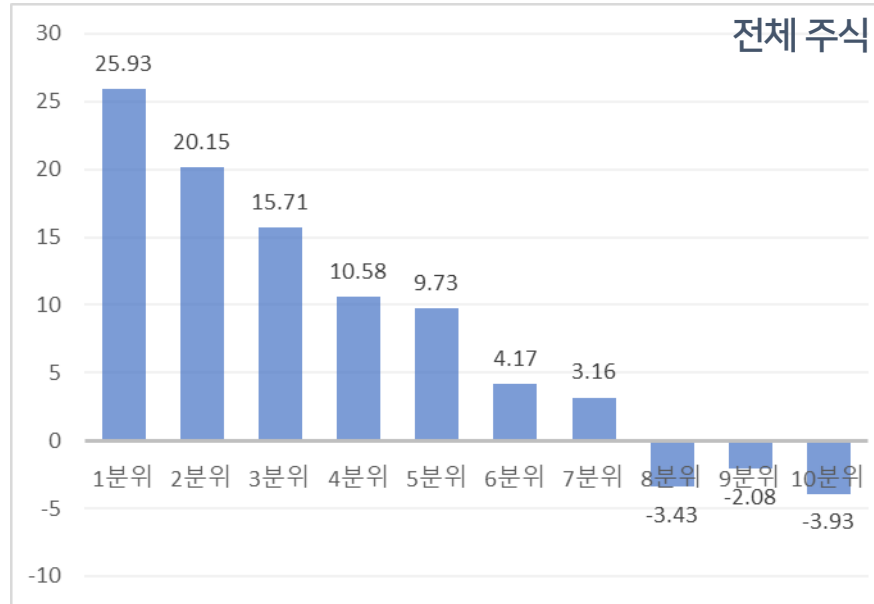
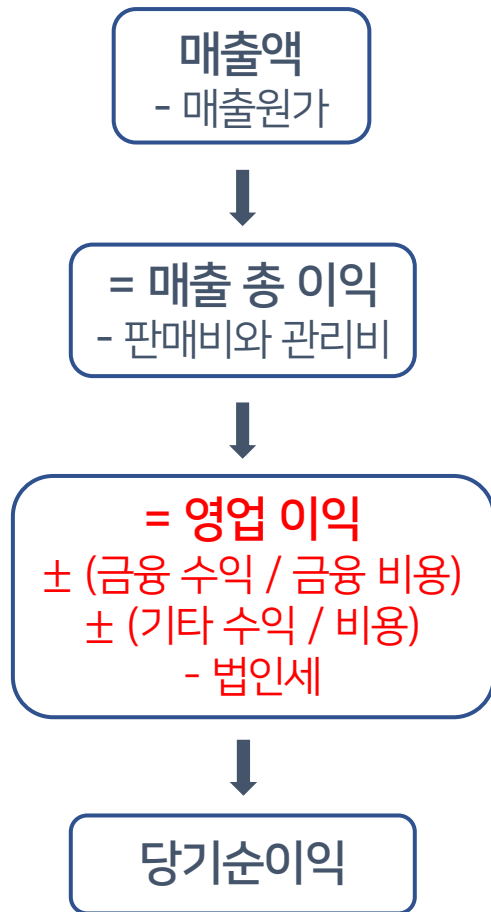
026. PGPR로 가치주 찾기



- PGPR(Price-To-Gross Profit-Ratio)
= 시가총액 / 최근 분기 매출액
- PGPR이 높은 기업은 고평가, 낮은 기업은 저평가되었다 추정
- 중, 소형주에서 상당히 우수한 지표

027. POR로 가치주 찾기

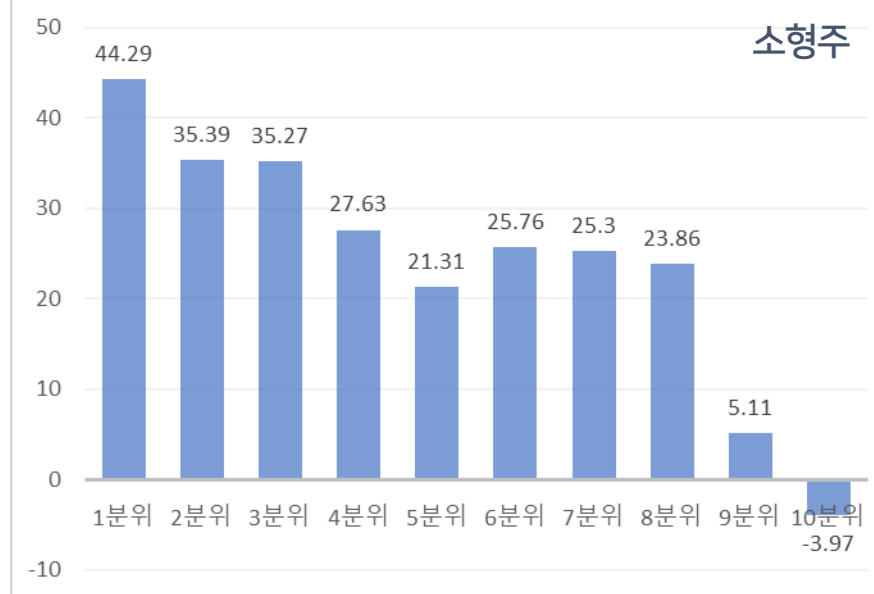
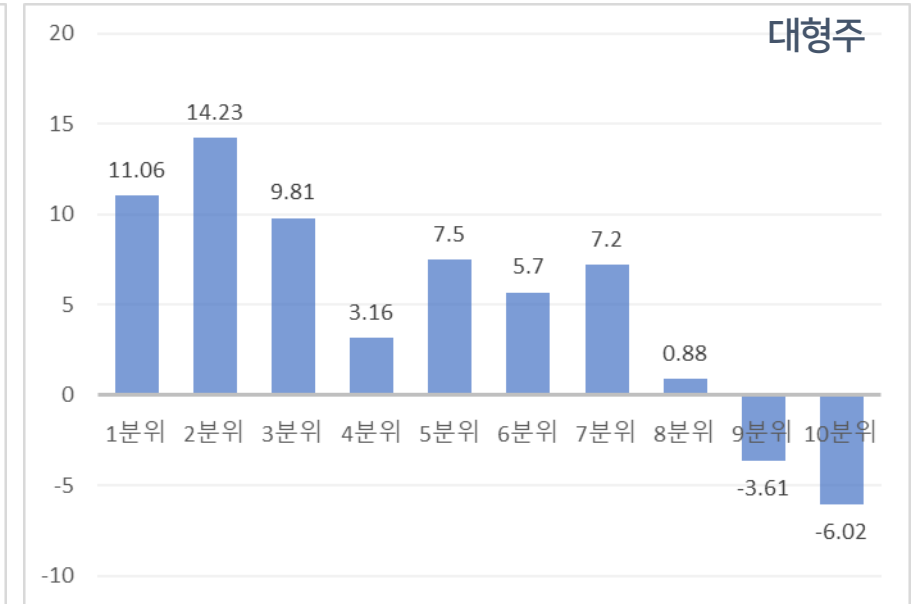
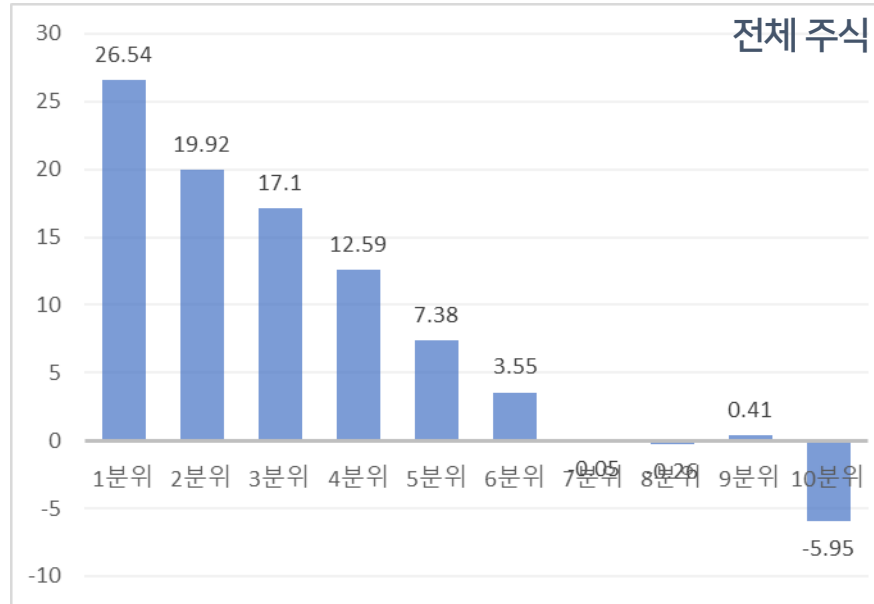
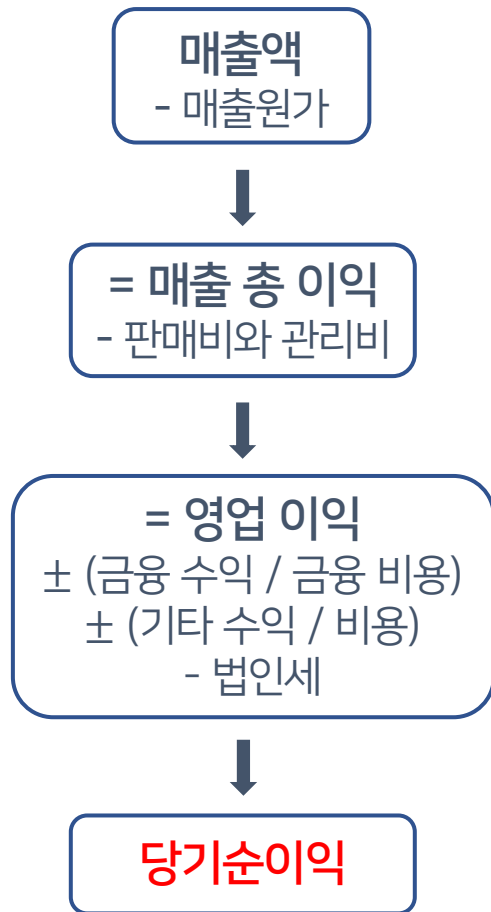
027. POR로 가치주 찾기



- POR(Price Operating income Ratio)
= 시가총액 / 최근 분기 영업이익
- POR이 높은 기업은 고평가, 낮은 기업은 저평가되었다 추정
- 소형주 타겟 POR 지표의 1, 2분위 종목에서 굉장한 성과

028. PER로 가치주 찾기

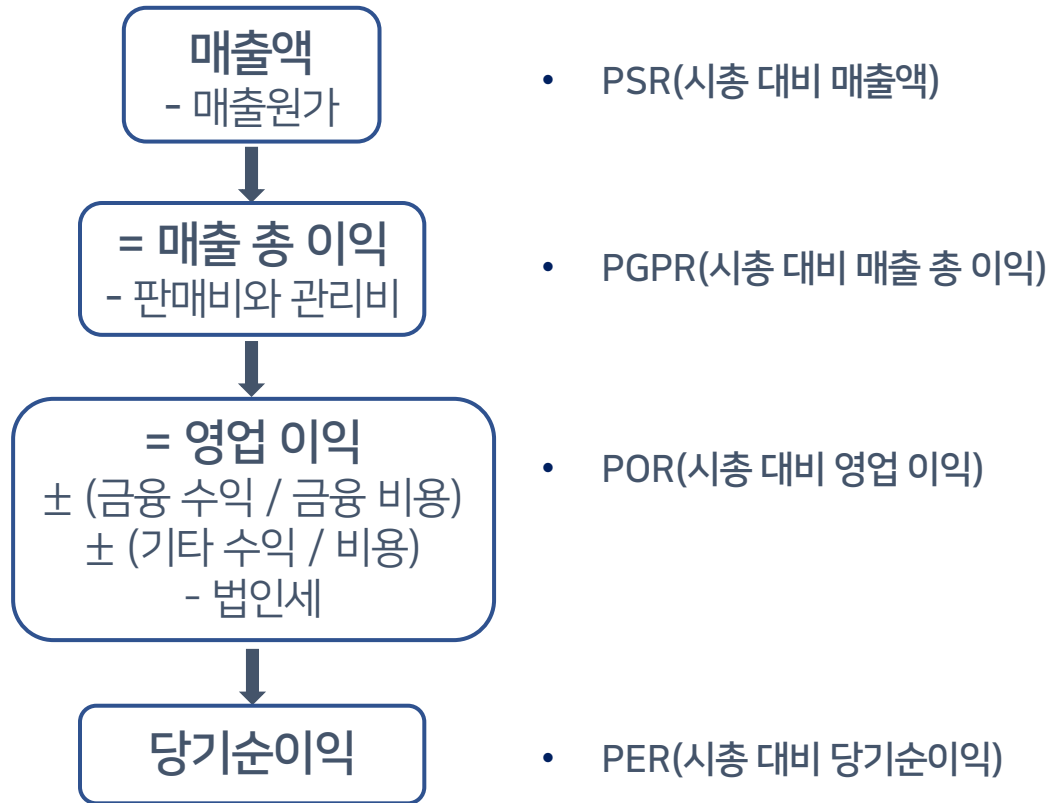
028. PER로 가치주 찾기



- PER(Price Earning Ratio)
= 시가총액 / 최근 분기 당기순이익
- POR이 높은 기업은 고평가, 낮은 기업은 저평가되었다 추정

029. 이런 가치주 지표도 있어요!

029. 이런 가치주 지표도 있어요!



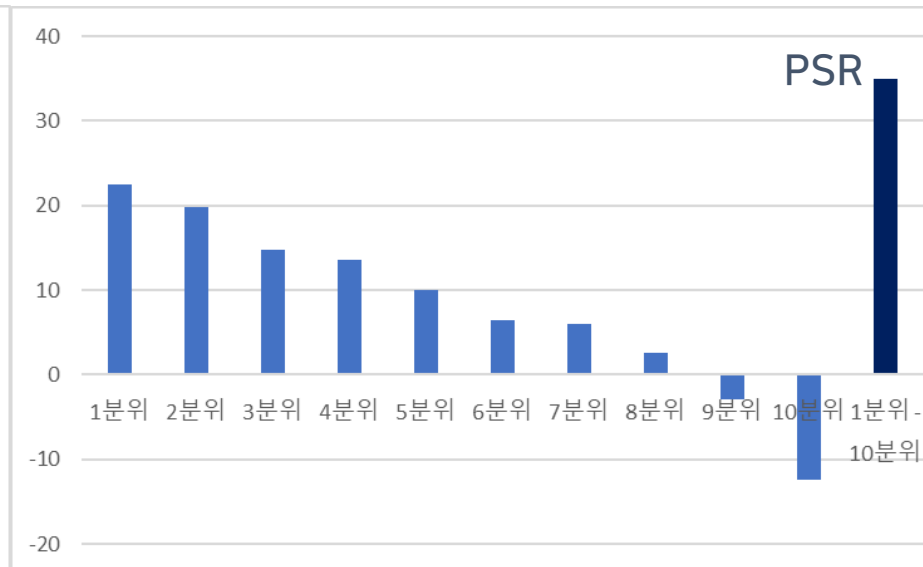
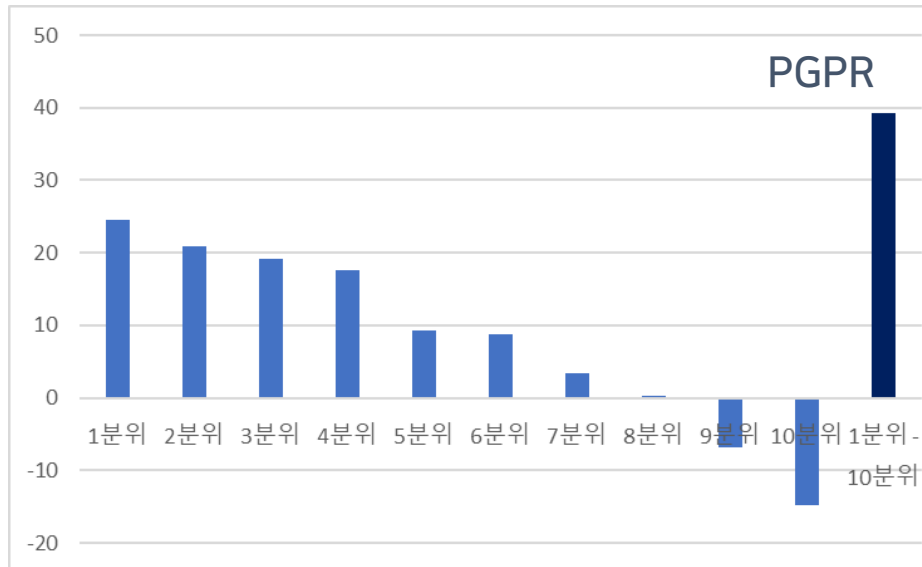
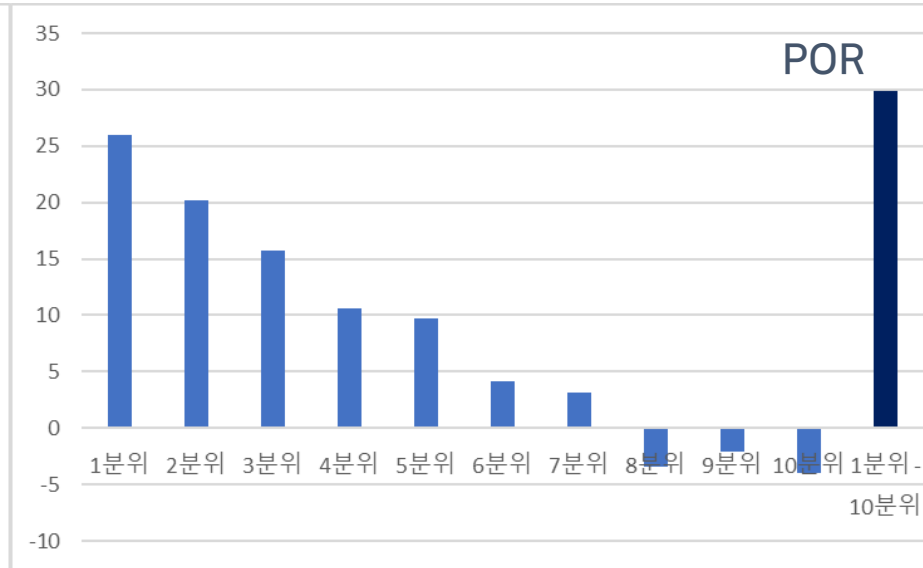
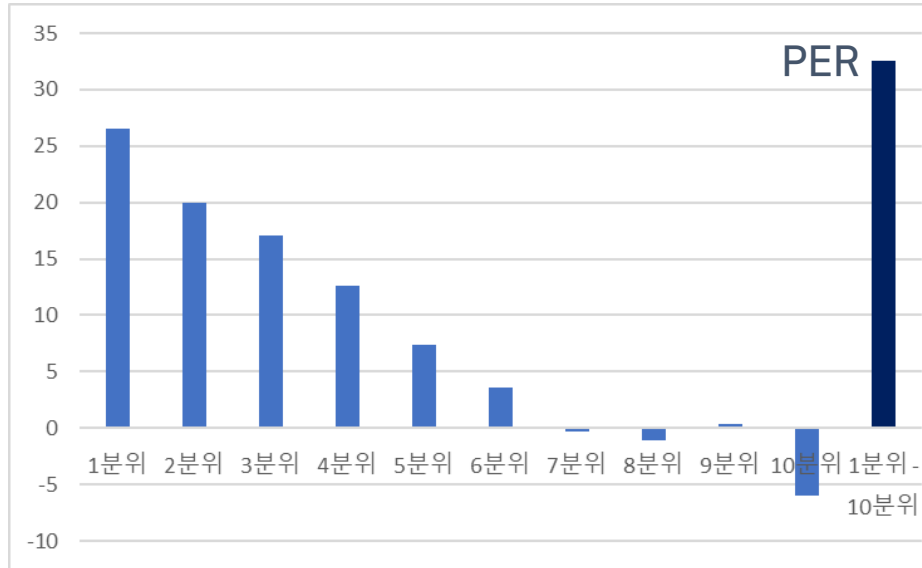
- PAR (시총 / 자산)
- PBR (시총 / 자본)
- PCR (시총 / 영업현금흐름)
- PFCR (시총 / 잉여현금흐름)
- PLR (시총 / 인건비)
- PRR (시총 / 연구개발비)

029. 이런 가치주 지표도 있어요!

| 주요 가치지표의 10분위 연복리 수익률 (2002.1 ~ 2022.4) |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
PAR	15.09	18.85	13.86	15.3	13.49	8.39	4.34	2.82	-2.65	-11.27	26.36
PBR	21.76	21.83	14.8	15.68	13.2	7.12	4.67	-0.55	-6.13	-12.5	34.26
PCR	17.11	14.79	12.58	9.31	5.61	-0.25	2.26	-0.32	5.84	7.72	9.39
PFCR	16.75	14.62	10.98	7.61	3.09	-0.97	3.44	3.24	6.32	9.29	7.46
PLR	22.22	16.85	17.11	13.6	8.65	7.69	3.79	0.85	-4.45	-6.54	28.76
PRR	15.59	13.89	11.13	6.47	6.36	5.48	1.78	1.49	1.78	1.42	14.17
주주수익률	20.3	17.06	13.71	10.59	5.29	-0.22	1.17	2.81	7.2	-0.8	21.1
PSR	22.53	19.76	14.72	13.51	10	6.5	5.98	2.61	-2.97	-12.43	34.96
PGPR	24.51	20.85	19.22	17.66	9.35	8.82	3.46	0.25	-6.8	-14.81	39.32
POR	25.93	20.15	15.71	10.58	9.73	4.17	3.16	-3.43	-2.08	-3.93	29.86
PER	26.54	19.92	17.1	12.59	7.38	3.55	-0.26	-1.12	0.41	-5.95	32.49

029. 이런 가치주 지표도 있어요!



- 전반적으로 저평가 지표가 우수한 기업의 수익이 좋음
- 대형주보다 소형주에서 수익 자체의 성과가 높음
- 대형주는 분위마다의 차이가 전반적으로 작음 (안정적)
- PAR, PCR, PFCR, PRR 소형주에서 잘 먹히지 않음

030. 무작정 따라하기 가치주 전략

030. 무작정 따라하기 가치주 전략

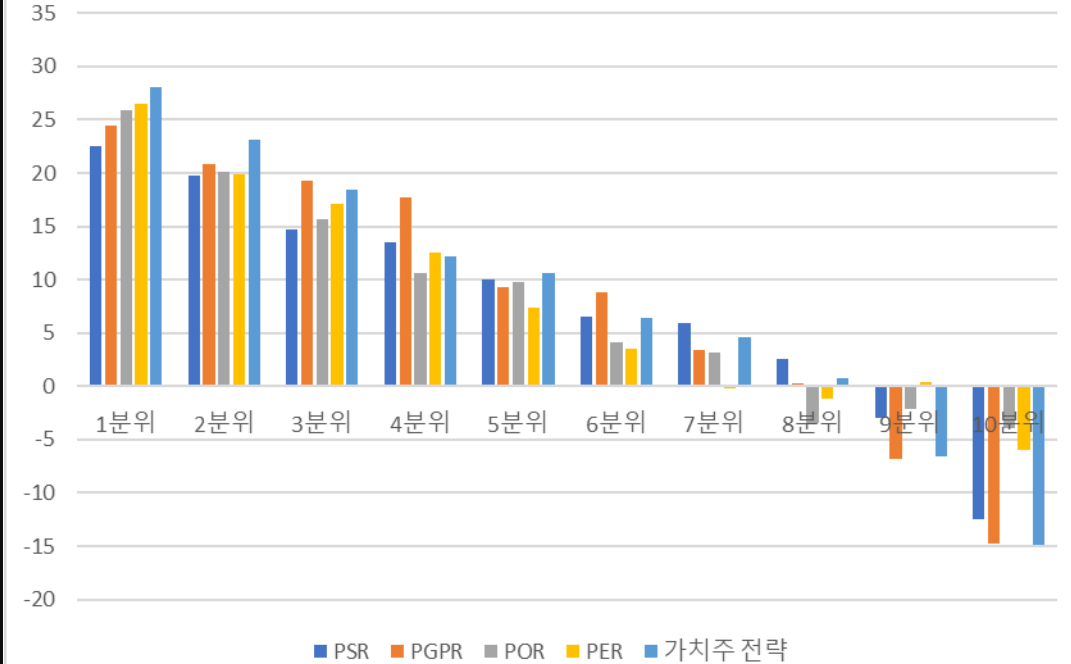
가치주 전략 (PER, PSR, POR, PGPR)

팩터 비중 산출

동일 비중 결합

가치 팩터 (Price 관련)

- ☒ 시가총액 ? ☒ PER ? ☒ PBR ? ☒ PSR ? ☒ POR ?
☒ PCR ? ☒ PFCR ? ☒ PRR ? ☒ PGPR ? ☒ PEG ?
☒ PAR ? ☒ PACR ? ☒ NCAV ? ☒ 배당수익률 ? ☒ 주주수익률 ?



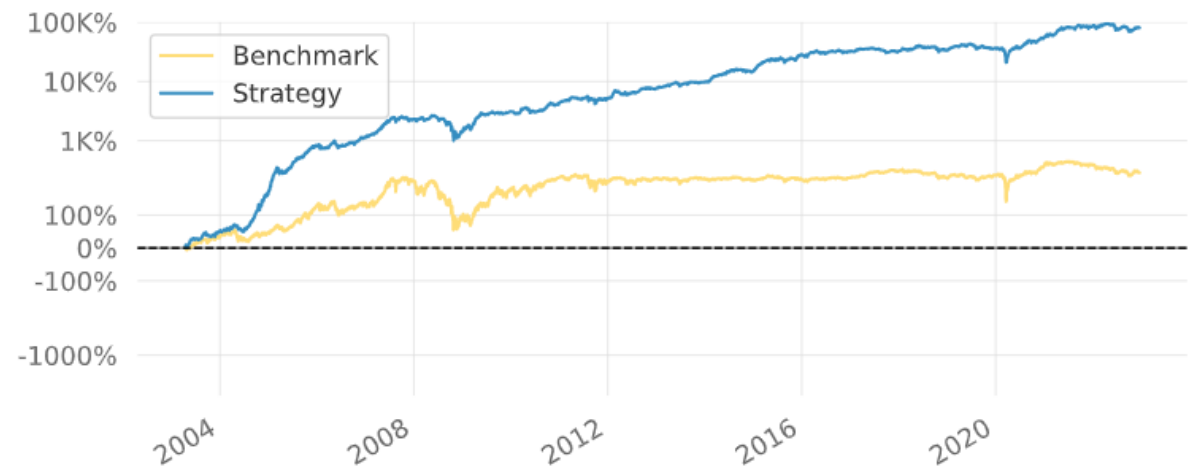
지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
PSR	22.53	19.76	14.72	13.51	10	6.5	5.98	2.61	-2.97	-12.43	34.96
PGPR	24.51	20.85	19.22	17.66	9.35	8.82	3.46	0.25	-6.8	-14.81	39.32
POR	25.93	20.15	15.71	10.58	9.73	4.17	3.16	-3.43	-2.08	-3.93	29.86
PER	26.54	19.92	17.1	12.59	7.38	3.55	-0.26	-1.12	0.41	-5.95	32.49
가치주 전략	28.09	23.12	18.44	12.24	10.62	6.46	4.62	0.7	-6.6	-14.87	42.93

- 4개의 지표를 섞은 전략이 1, 2분위에서 더 높은 수익

030. 무작정 따라하기 가치주 전략 (수익 그래프, 기간 별 수익 및 MDD)

Metric	Strategy	Benchmark
Risk-Free Rate	0.0%	0.0%
Time in Market	100.0%	100.0%
Cumulative Return	80,370.34%	288.79%
CAGR	40.46%	7.14%
Max Drawdown	-60.23%	-54.54%
Longest DD Days	413	2193
1Y	-4.97%	-22.05%
3Y (ann.)	30.96%	2.31%
5Y (ann.)	20.45%	-1.04%
10Y (ann.)	26.73%	1.64%
All-time (ann.)	40.46%	7.14%

Cumulative Returns vs Benchmark (Log Scaled)



- 벤치마크 : 코스피 지수
- 투자 기간 : 2003년 ~ 2023년 (20년)
- 누적 수익률 : 80,370.34%
- 연 복리 : 40.46%
- MDD : 60.23%

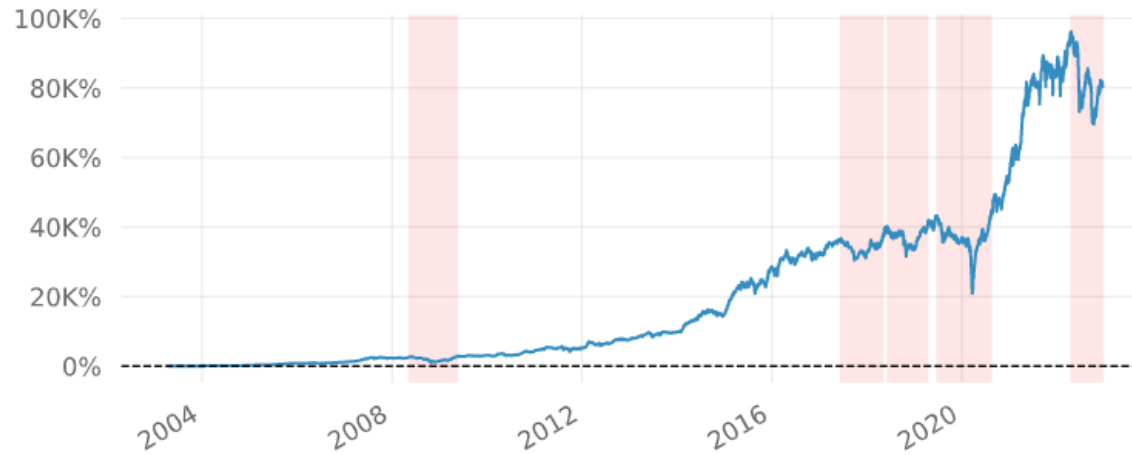
030. 무작정 따라하기 가치주 전략 (Drawdown)

Worst 10 Drawdowns

Started	Recovered	Drawdown	Days
2008-05-16	2009-05-14	-60.23%	363
2019-06-25	2020-08-11	-51.47%	413
2022-04-22	2022-12-19	-27.63%	241
2011-08-02	2012-02-02	-25.27%	184
2006-05-15	2006-11-07	-21.93%	176
2018-06-08	2019-04-11	-21.46%	307
2010-04-28	2010-09-27	-18.03%	152
2015-07-24	2015-11-26	-17.29%	125
2017-06-15	2018-05-02	-17.10%	321
2005-03-07	2005-06-10	-16.41%	95

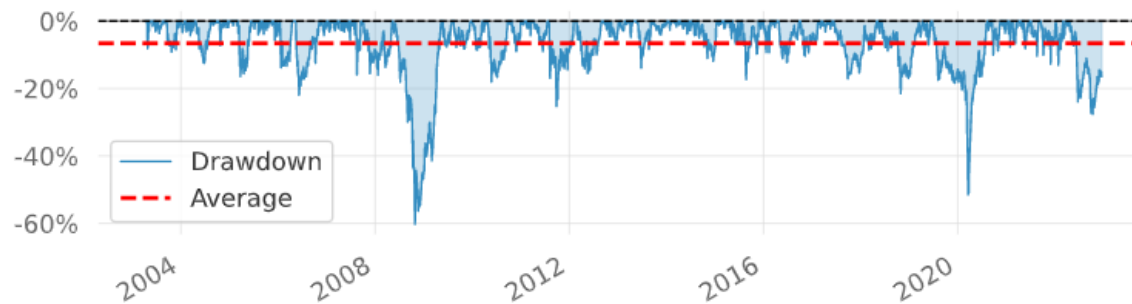
- 20% 이상 하락 : 6번
- 50% 이상 하락 : 2번

Worst 5 Drawdown Periods



- 해당 전략은 장기적 우상향
- 2008년~2009년
- 2017년~2020년 8월
- 2022년 4월 ~ 2022년 12월
- 총 3번의 위기 존재

Underwater Plot



030. 무작정 따라하기 가치주 전략 (월별, 연별 수익)

EOY Returns vs Benchmark

Year	Benchmark	Strategy	Multiplier	Won
2003	34.00%	50.72%	1.49	+
2004	10.51%	79.87%	7.60	+
2005	53.96%	234.65%	4.35	+
2006	3.99%	37.35%	9.35	+
2007	32.25%	95.18%	2.95	+
2008	-40.73%	-38.00%	0.93	+
2009	49.65%	113.16%	2.28	+
2010	21.88%	38.47%	1.76	+
2011	-10.98%	17.85%	-1.63	+
2012	9.38%	46.79%	4.99	+
2013	0.72%	29.16%	40.75	+
2014	-4.76%	49.81%	-10.46	+
2015	2.39%	92.87%	38.91	+
2016	3.32%	11.92%	3.59	+
2017	21.76%	1.12%	0.05	-
2018	-17.28%	5.53%	-0.32	+
2019	7.67%	7.39%	0.96	-
2020	30.75%	48.88%	1.59	+
2021	3.63%	57.54%	15.87	+
2022	-21.01%	-6.90%	0.33	+

- 2008년 미국발 금융위기 -32.76% 하락 발생
- 2020년 3월 코로나 위기 -19.49% 하락 발생
- 2018년 10월 미국 테이퍼링 -17.18% 하락 발생
- 양적 완화 : 금융위기를 벗어나기 위해 금리를 인하하고 통화량을 늘림
- 테이퍼링 : 증가한 양적 완화의 규모를 축소시키는 과정

자산을 배분한 뒤 주식 비중만 퀀트 전략 적용하기

Monthly Returns (%)

2003	0.00	0.00	0.00	5.20	19.39	0.49	0.56	9.59	-0.71	-1.40	2.85	7.62
2004	2.31	1.16	2.13	3.62	-4.75	-2.20	6.74	9.88	14.97	9.67	9.92	8.45
2005	20.87	30.95	-9.57	-0.96	13.27	13.67	20.60	1.91	14.51	10.56	15.99	1.60
2006	0.16	-5.31	2.12	14.71	-6.74	-1.22	-0.09	10.68	1.23	2.09	17.17	0.22
2007	4.50	5.66	9.78	12.23	22.51	7.34	14.75	-5.35	7.07	-0.23	-7.66	1.82
2008	-2.66	8.39	-6.78	5.77	8.75	-8.39	-3.04	-12.78	-2.88	-32.76	-4.74	13.71
2009	16.58	-0.32	16.81	27.34	12.46	-2.84	6.88	-0.58	-0.41	-1.60	2.37	5.87
2010	-7.30	-0.00	17.57	4.94	-12.74	-2.05	3.61	3.53	16.47	9.07	-5.17	9.61
2011	6.73	2.27	11.46	0.17	-4.30	1.66	6.42	-6.60	-9.69	10.53	-3.03	3.30
2012	5.96	23.81	-4.03	-5.87	1.72	2.56	0.78	11.79	5.58	0.77	-0.49	-0.46
2013	4.69	3.74	5.75	3.44	6.02	-7.39	3.99	-0.19	5.72	-1.05	0.56	1.43
2014	1.68	17.55	5.62	4.80	5.63	3.51	5.59	6.47	-0.26	-5.39	-0.26	-2.10
2015	18.53	13.84	8.91	4.54	4.20	-0.94	1.33	-4.07	2.75	1.73	5.46	13.50
2016	-3.85	7.98	4.41	3.80	-5.22	-1.34	6.72	-1.25	3.94	-5.46	0.37	2.34
2017	-0.29	8.51	1.36	1.12	1.92	-0.89	-2.95	-1.98	-8.98	3.76	1.27	-0.78
2018	11.00	-4.02	2.34	3.49	9.63	-4.91	-0.96	1.86	0.92	-16.27	6.51	-1.19
2019	8.45	4.51	-0.75	7.94	-3.91	5.20	-7.56	-4.19	3.05	-4.56	-1.10	1.54
2020	-6.43	-3.90	-19.05	29.12	6.81	-0.98	14.10	13.38	-1.25	-3.51	15.10	5.56
2021	5.53	4.04	9.61	14.39	2.26	7.92	-3.22	3.06	4.74	-2.22	-8.31	10.70
2022	-6.46	9.07	5.80	1.53	-1.57	-17.42	3.51	6.53	-17.53	5.58	9.66	-0.75
	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC

031. 기타 가치주 전략

031. 기타 가치주 지표

- **강환국 슈퍼 가치 전략**
 - PER, PBR, PSR, PFCR 순위 계산
 - 4개 지표의 평균 순위 계산
 - 평균 순위가 가장 높은 20개 기업 매수
 - 리밸런싱 : 분기당 1회
- **벤저민 그레이엄 전략**
 - PER, PBR, 주주수익률 순위 계산
 - 3개 지표의 평균 순위 계산
 - 평균 순위가 가장 높은 20개 기업 매수
 - 리밸런싱 : 분기당 1회
- **켄 피셔 가치전략**
 - PSR, PRR 순위 계산
 - 2개 지표의 평균 순위 계산
 - 평균 순위가 가장 높은 20개 기업 매수
 - 리밸런싱 : 분기당 1회
- **벤저민 그레이엄 + 켄 피셔 가치 전략**
 - PSR, PRR, PER, PBR, 주주수익률 순위 계산
 - 5개 지표의 평균 순위 계산
 - 평균 순위가 가장 높은 20개 기업 매수
 - 리밸런싱 : 10월 마지막 거래일, 4월 마지막 거래일
- PER (시총 대비 순이익)
- PAR (시총 대비 자산)
- PBR (시총 대비 자본)
- PSR (시총 대비 매출액)
- PFCR (시총 대비 잉여현금흐름)
- PRR (시총 대비 연구개발비)

032. 한국 성장주 지표

032. 한국 성장주 지표

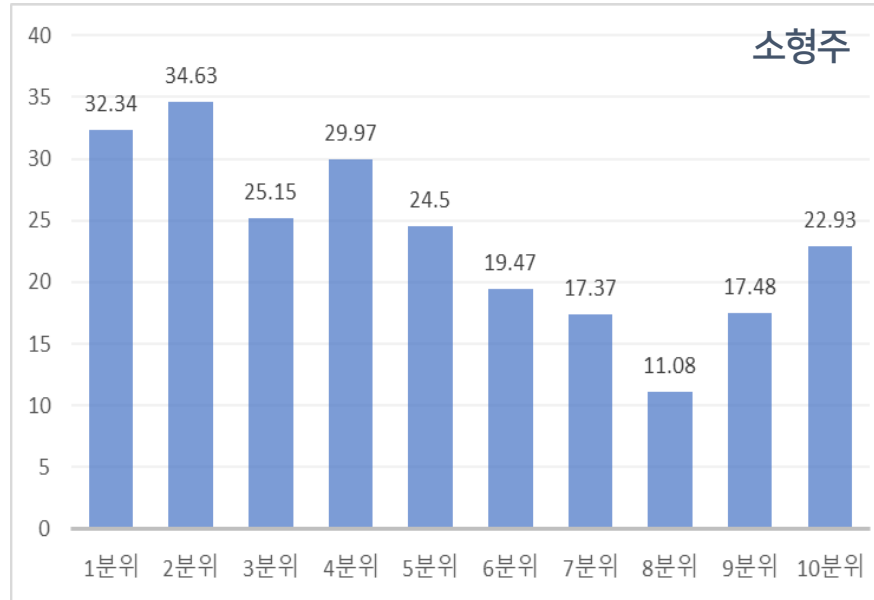
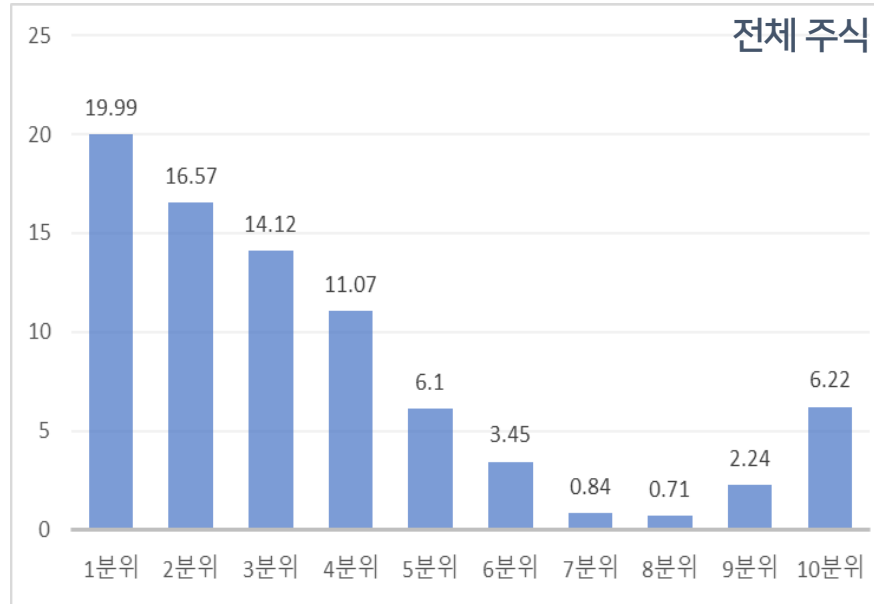
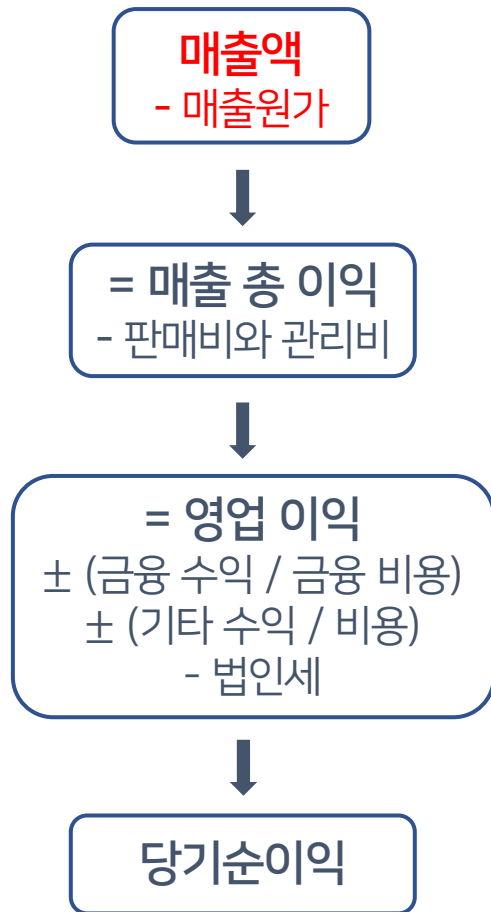
| 한국 성장주 지표 |

퀀트 성장 지표	계산법
매출성장률	$(\text{최근 분기 매출액} - \text{전년 동기 대비 매출액}) / \text{시총}$
매출총이익성장률	$(\text{최근 분기 매출총이익} - \text{전년 동기 대비 매출총이익}) / \text{시총}$
영업이익성장률	$(\text{최근 분기 영업이익} - \text{전년 동기 대비 영업이익}) / \text{시총}$
순이익성장률	$(\text{최근 분기 순이익} - \text{전년 동기 대비 순이익}) / \text{시총}$

$(\text{최근 분기 지표} - \text{전년 동기 대비 지표}) / \text{시총}$

033. 매출성장률로 성장주 찾기

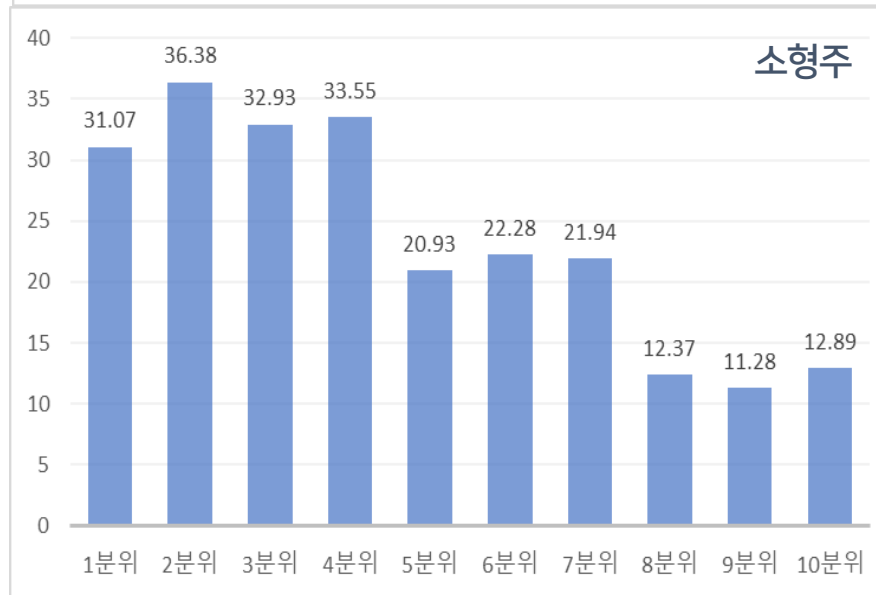
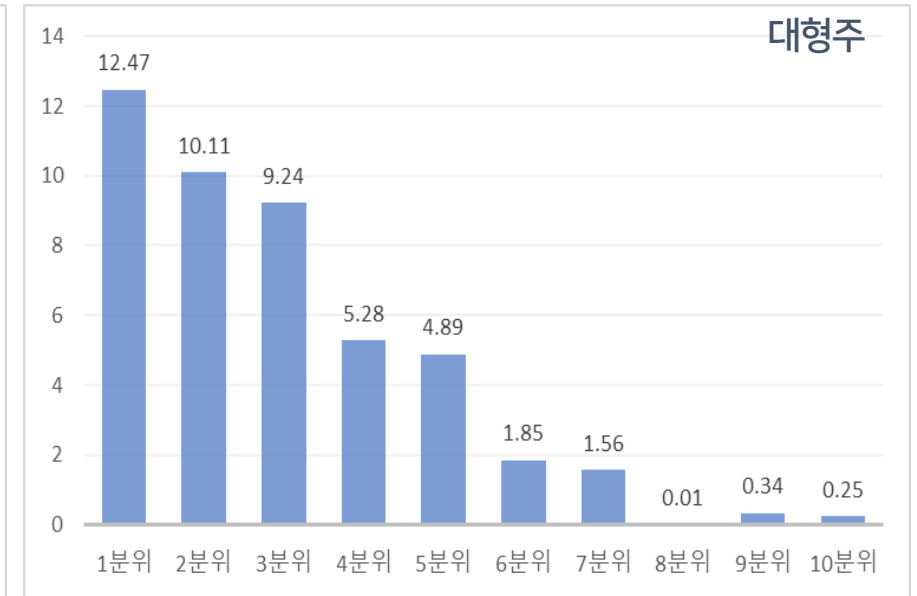
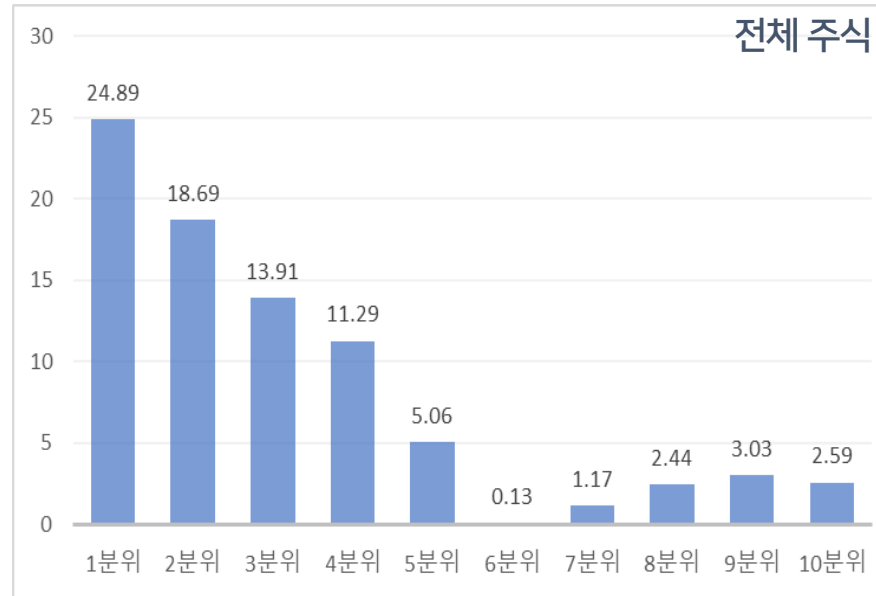
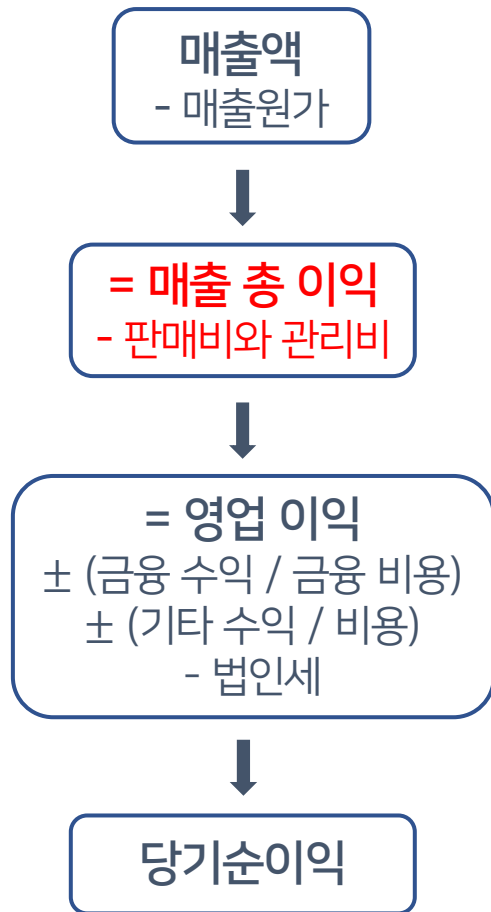
033. 매출성장률로 성장주 찾기



- 매출성장률 1분위 주식의 수익은 전체주식, 대형주, 소형주와 상관없이 수입이 높음
- 저평가 지표와 다르게 10분위라 하여도 압도적으로 수익이 낮게 나타나진 않음

034. 매출총이익성장률로 성장주 찾기

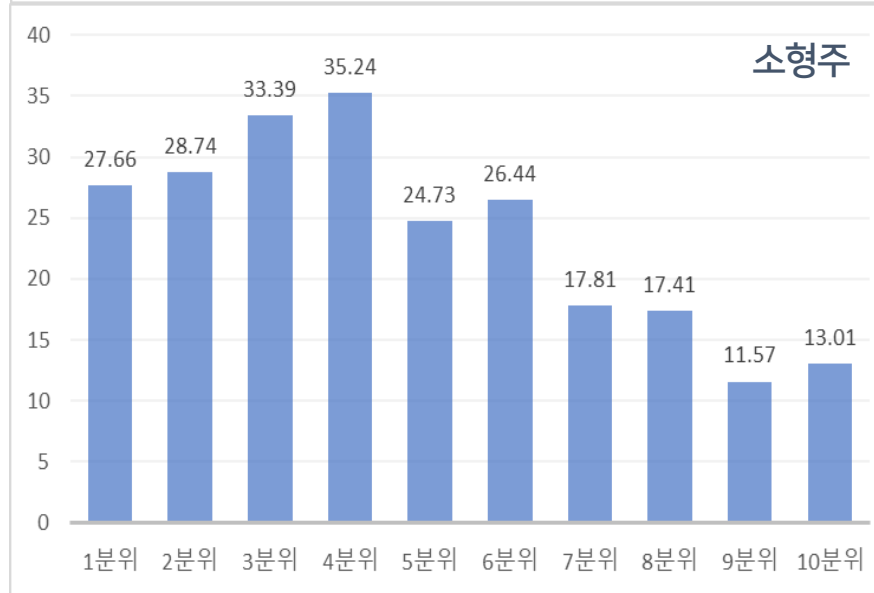
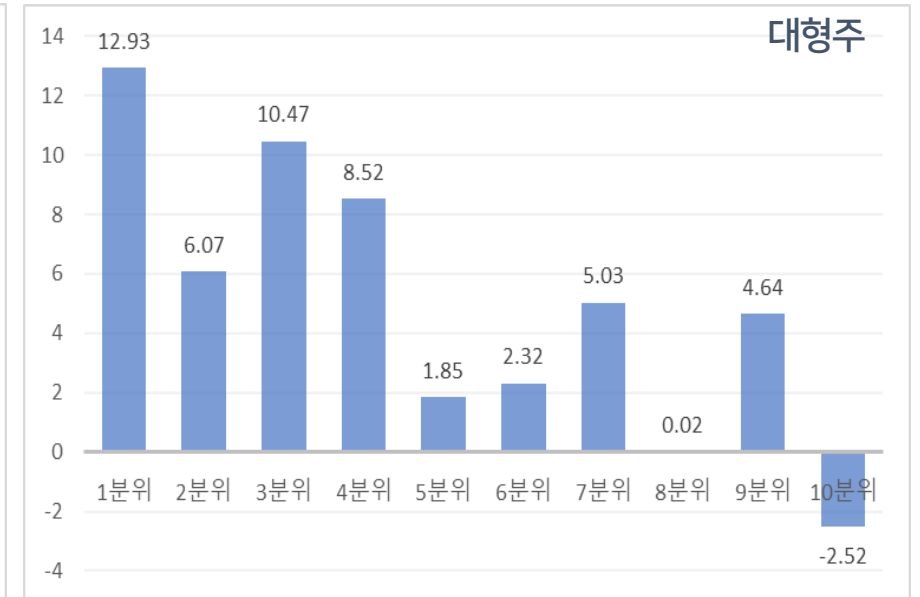
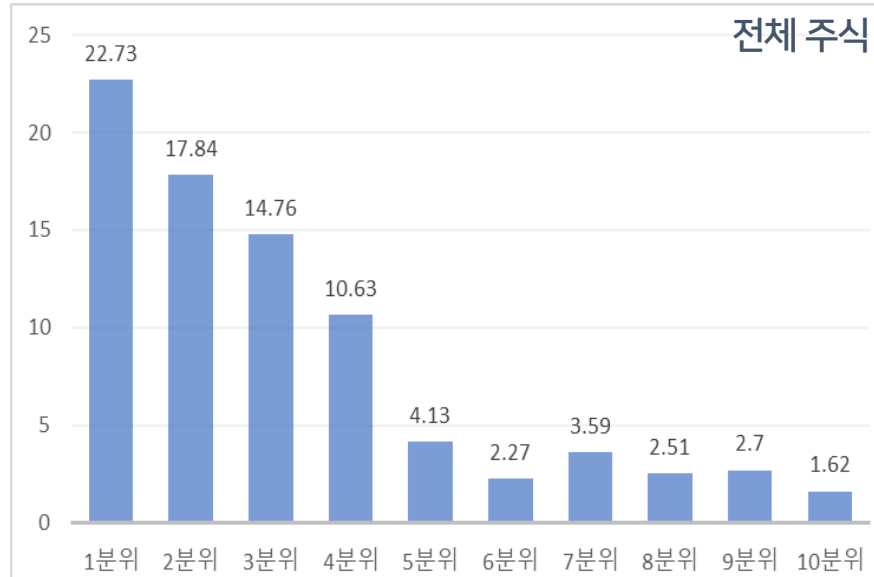
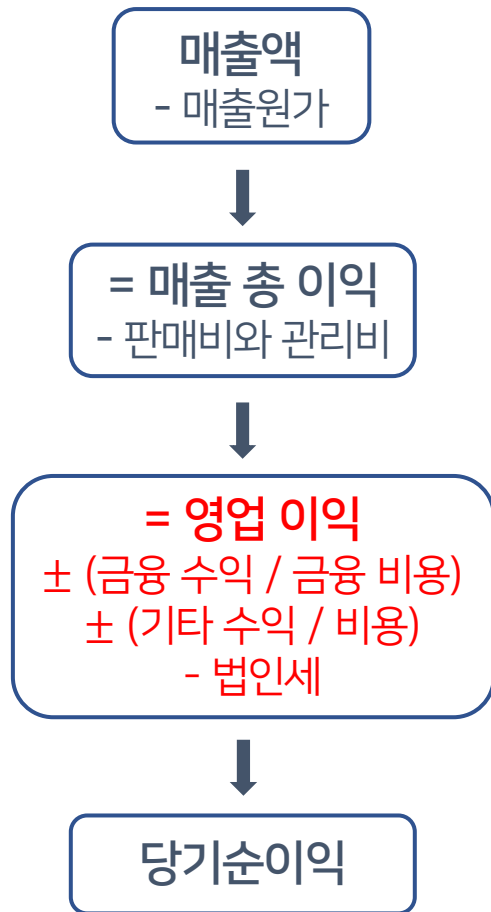
034. 매출총이익성장률로 성장주 찾기



- 매출총이익성장률은 매출성장률 지표보다 최근 20년의 성과가 더 좋게 나타남
- 1분위에서 10분위로 갈수록 계단식 감소 패턴이 보임

035. 영업이익성장률로 성장주 찾기

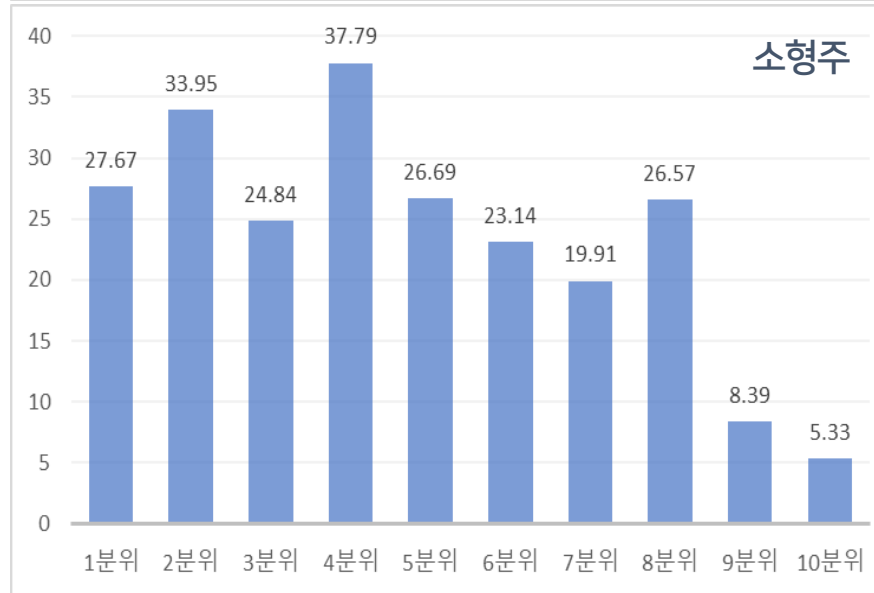
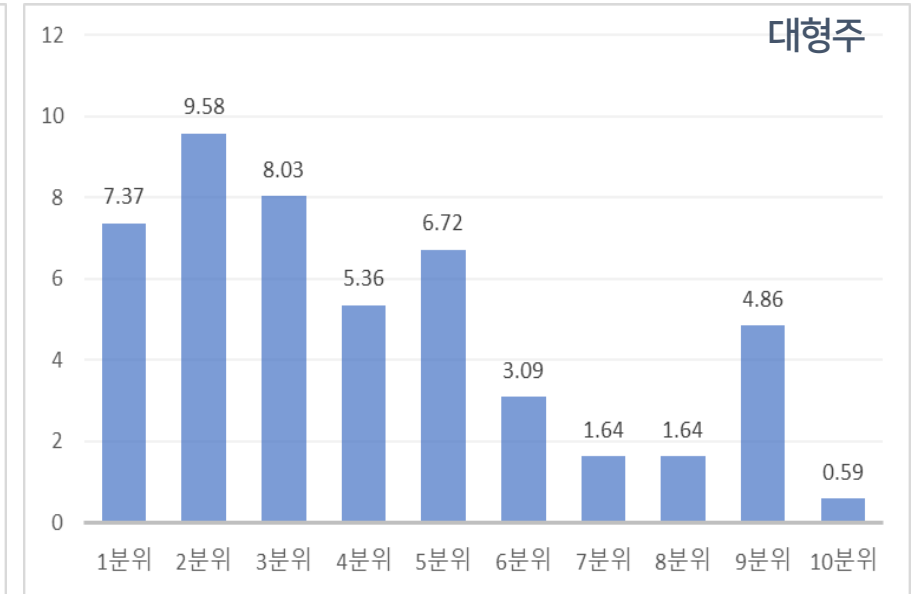
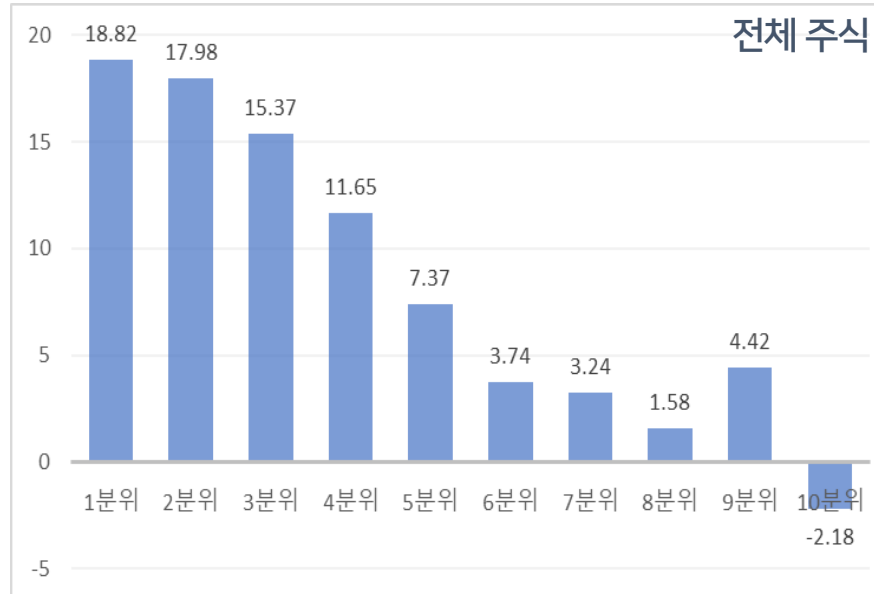
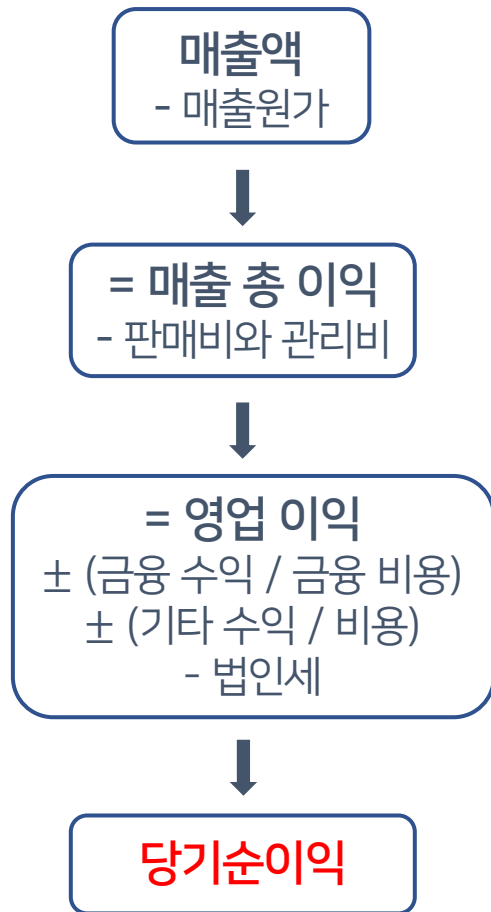
035. 영업이익성장률로 성장주 찾기



- 다른 지표를 고려할 것 없이 해당 지표의 1분위 기업에만 투자해도 좋은 수익성 기대가 가능함
- 소형주에선 특이하게 1분위보다 2,3,4분위에서 수익이 더 좋은 특이 현상 발생

036. 순이익성장률로 성장주 찾기

036. 순이익성장률로 성장주 찾기



- 전체적인 수익은 우수하게 나타남
- 대형주, 소형주를 개별적으로 볼 때
앞선 3개의 지표들보다 성과가 떨어짐
- 대형주의 1,2분위 종목에서 10%에도 못 미치는 수익

036. 순이익성장률로 성장주 찾기

| 성장주 지표 별 주식 분류 수익성과 |

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
매출	19.99	16.57	14.12	11.07	6.4	3.45	0.84	0.71	2.24	6.22	13.77
매출총이익	24.89	18.69	13.91	11.29	5.06	0.13	1.17	2.44	3.03	2.59	22.3
영업이익	22.73	17.84	14.76	10.63	4.13	2.27	3.59	2.51	2.7	1.62	21.11
순이익	18.82	17.98	15.37	11.65	7.37	3.74	3.24	1.58	4.42	-2.18	21

• 전체주식

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
매출	12.18	6.85	5.57	8.35	6.5	3.34	0.12	-0.15	1.39	4.43	7.75
매출총이익	12.47	10.11	9.24	5.28	4.89	1.85	1.56	0.01	0.34	0.25	12.22
7.58	12.93	6.07	10.47	8.52	1.85	2.32	5.03	0.02	4.64	-2.52	15.45
순이익	7.37	9.58	8.03	5.36	6.72	3.09	1.64	1.64	4.86	0.59	6.78

• 대형주

지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
매출	32.34	34.63	25.15	29.97	21.5	19.47	17.37	11.08	17.48	22.93	9.41
매출총이익	31.07	36.38	32.93	33.55	20.93	22.28	21.94	12.37	11.28	12.89	18.18
영업이익	27.66	28.74	33.39	35.24	24.73	26.44	17.81	17.41	11.57	13.01	14.65
순이익	27.67	33.95	24.84	37.79	26.69	23.14	19.91	26.57	8.39	5.33	22.34

• 소형주

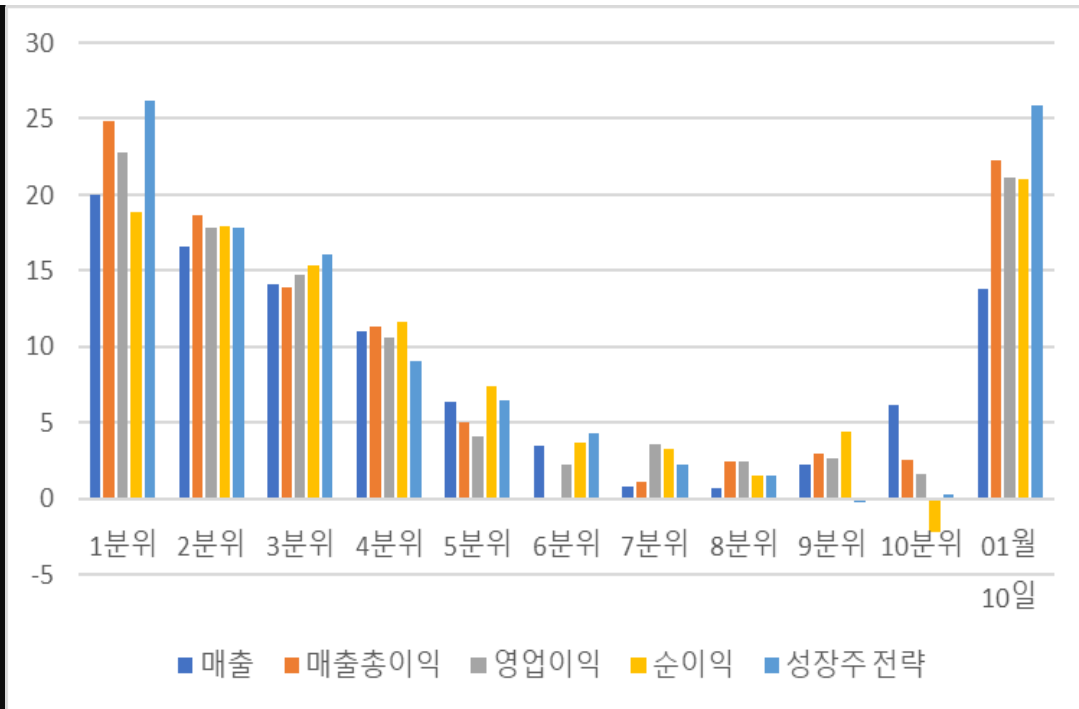
037. 무작정 따라하기 성장주 전략

037. 무작정 따라하기 성장주 전략

성장주 전략

성장성 팩터

- ☒ 순이익성장률 (QoQ) ⑦ ☒ 순이익성장률 (YoY) ⑦ ☒ 영업이익성장률 (QoQ) ⑦ ☒ 영업이익성장률 (YoY) ⑦
☒ 매출총이익성장률 (QoQ) ⑦ ☒ 매출총이익성장률 (YoY) ⑦ ☒ 매출액성장률 (QoQ) ⑦
☒ 매출액성장률 (YoY) ⑦ ☒ 자산성장률 (QoQ) ⑦ ☒ 자산성장률 (YoY) ⑦ ☒ 자본성장률 (QoQ) ⑦
☒ 자본성장률 (YoY) ⑦ ☒ GP/A성장률 (QoQ) ⑦ ☒ GP/A성장률 (YoY) ⑦ ☒ 영업이익 / 차입금 성장 (YoY) ⑦
☒ 영업이익 / 차입금 성장 (QoQ) ⑦

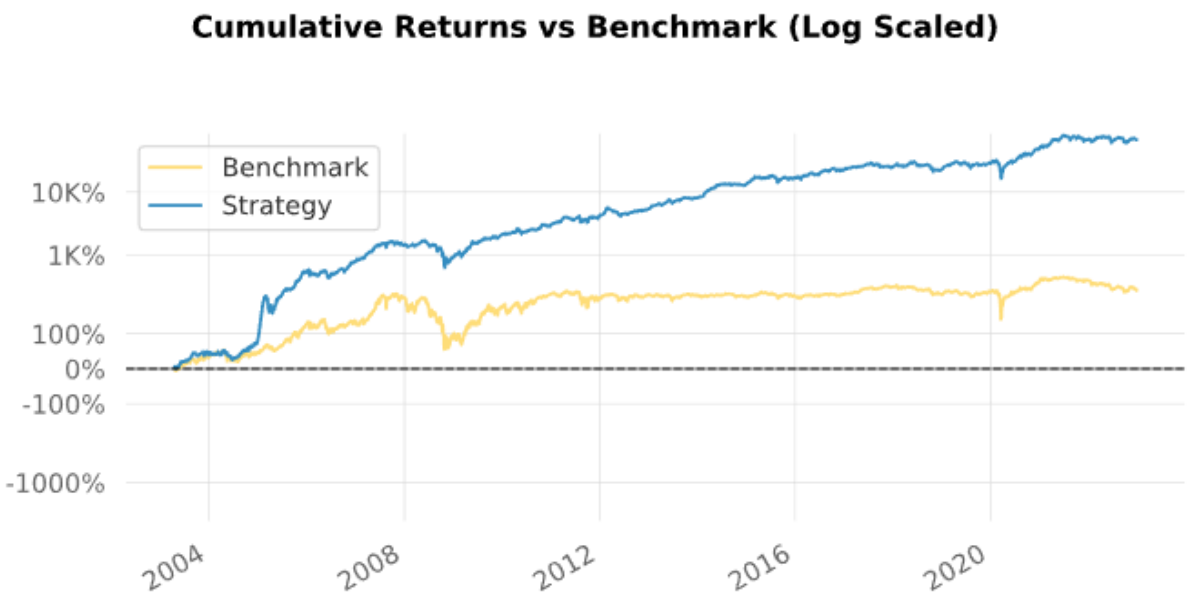


지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
매출	19.99	16.57	14.12	11.07	6.4	3.45	0.84	0.71	2.24	6.22	13.77
매출총이익	24.89	18.69	13.91	11.29	5.06	0.13	1.17	2.44	3.03	2.59	22.3
영업이익	22.73	17.84	14.76	10.63	4.13	2.27	3.59	2.51	2.7	1.62	21.11
순이익	18.82	17.98	15.37	11.65	7.37	3.74	3.24	1.58	4.42	-2.18	21
성장주 전략	26.14	17.87	16.03	9.03	6.48	4.32	2.25	1.58	-0.24	0.27	25.87

- 4개의 지표를 섞은 전략이 1분위에서 더 높은 수익

037. 무작정 따라하기 성장주 전략 (수익 그래프, 기간 별 수익 및 MDD)

Metric	Strategy	Benchmark
Risk-Free Rate	0.0%	0.0%
Time in Market	100.0%	100.0%
Cumulative Return	67,099.10%	269.66%
CAGR	39.11%	6.85%
Max Drawdown	-59.79%	-54.54%
Longest DD Days	545	2193
1Y	-0.1%	-25.95%
3Y (ann.)	31.92%	0.48%
5Y (ann.)	21.68%	-1.95%
10Y (ann.)	28.67%	1.14%
All-time (ann.)	39.11%	6.85%



- 벤치마크 : 코스피 지수
- 투자 기간 : 2003년 ~ 2023년 (20년)
- 누적 수익률 : 67,099.10%
- 연 복리 : 39.11%
- MDD : 59.79%

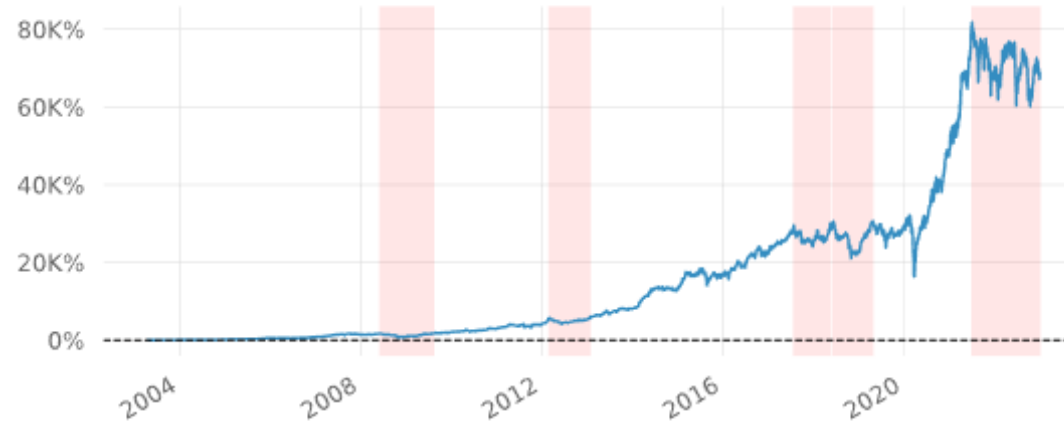
037. 무작정 따라하기 성장주 전략 (Drawdown)

Worst 10 Drawdowns

Started	Recovered	Drawdown	Days
2008-06-03	2009-08-05	-59.79%	428
2020-02-13	2020-07-09	-49.23%	147
2018-06-08	2019-04-19	-31.03%	315
2012-02-28	2013-01-18	-26.75%	325
2021-07-02	2022-12-29	-26.47%	545
2015-06-26	2016-03-07	-23.42%	255
2006-01-17	2006-09-04	-23.03%	230
2019-04-22	2020-01-16	-22.36%	269
2011-08-02	2012-01-02	-21.99%	153
2005-03-03	2005-06-23	-20.73%	112

- 20% 이상 하락 : 10번
- 50% 이상 하락 : 1번

Worst 5 Drawdown Periods



Underwater Plot



- 해당 전략은 장기적 우상향
- 20%이상의 하락이 10번 존재
- 코로나 이후 약 1년 반 동안 4배 상승을 보여줬음

037. 무작정 따라하기 성장주 전략 (월별, 연별 수익)

EOY Returns vs Benchmark

Year	Benchmark	Strategy	Multiplier	Won
2003	34.00%	44.14%	1.30	+
2004	10.51%	27.88%	2.65	+
2005	53.96%	246.18%	4.56	+
2006	3.99%	40.09%	10.04	+
2007	32.25%	75.84%	2.35	+
2008	-40.73%	-36.38%	0.89	+
2009	49.65%	119.22%	2.40	+
2010	21.88%	40.66%	1.86	+
2011	-10.98%	38.07%	-3.47	+
2012	9.38%	27.04%	2.88	+
2013	0.72%	51.81%	72.40	+
2014	-4.76%	65.55%	-13.77	+
2015	2.39%	27.28%	11.43	+
2016	3.32%	29.93%	9.01	+
2017	21.76%	12.26%	0.56	-
2018	-17.28%	-9.14%	0.53	+
2019	7.67%	28.94%	3.77	+
2020	30.75%	65.61%	2.13	+
2021	3.63%	41.04%	11.32	+
2022	-24.89%	-2.69%	0.11	+

- 2008년 미국발 금융위기 -37.08% 하락 발생
- 2020년 3월 코로나 위기 -23.27% 하락 발생
- 그 외에도 한 달 내 10%이상의 손실을 낸 달이 자주 보임

Monthly Returns (%)

2003	0.00	0.00	0.00	0.28	17.68	1.78	5.93	11.52	-2.41	2.90	-0.10	1.26
2004	-1.20	-0.06	-2.38	4.12	-4.47	-4.87	2.06	6.65	6.92	3.58	7.24	8.48
2005	44.88	20.54	-16.33	-0.60	13.01	9.70	18.69	-4.11	12.27	14.32	24.61	5.61
2006	0.23	-4.80	-3.53	6.69	-3.62	-2.44	5.28	9.70	1.99	0.71	23.92	3.21
2007	5.21	3.34	16.76	7.32	23.37	-0.72	9.87	1.77	3.27	-2.32	-2.35	-4.32
2008	-8.18	9.96	-2.75	7.68	6.78	-10.05	-1.42	-12.36	-0.16	-37.08	3.62	11.40
2009	13.84	-3.34	10.12	15.19	17.49	-1.44	9.92	7.07	0.30	4.17	-1.64	12.13
2010	0.26	3.52	3.09	14.82	-11.75	0.82	9.85	-0.78	4.66	13.44	-5.02	4.70
2011	7.31	3.75	13.51	4.34	-6.56	-0.57	10.54	-10.73	-2.49	12.50	-1.13	5.31
2012	7.01	22.94	-6.81	-6.25	-9.69	5.92	-2.31	5.92	4.35	1.51	4.24	1.13
2013	13.08	3.42	4.31	3.54	12.40	-7.66	5.87	1.67	8.35	-2.07	1.46	-0.05
2014	3.91	17.18	8.97	6.78	14.15	0.79	-1.25	3.68	-2.60	0.73	-3.16	4.42
2015	8.52	13.05	2.32	-1.92	2.86	3.72	-4.46	-7.17	4.41	0.78	0.39	3.43
2016	1.12	1.37	5.07	8.86	-5.68	3.20	9.49	0.30	7.32	-2.95	1.02	-1.46
2017	5.57	5.04	1.14	1.97	2.66	6.99	-1.89	1.39	-7.85	-0.14	-1.51	-0.88
2018	11.58	-7.01	1.15	4.61	6.07	-5.77	-4.73	3.16	0.17	-20.93	5.56	0.76
2019	12.97	2.17	6.61	5.61	-6.64	4.60	-10.03	3.74	2.50	-2.94	3.14	6.08
2020	0.24	-7.03	-22.56	28.87	8.18	2.72	18.15	5.24	5.18	-3.15	21.43	4.19
2021	3.63	4.52	19.94	5.50	1.20	19.36	-6.84	-2.85	2.15	-0.61	-15.40	9.61
2022	-7.92	12.57	4.42	1.98	-0.28	-14.70	7.39	6.26	-16.36	3.94	10.45	-5.41
	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC

038. 무작정 따라하기 성장가치주 전략

038. 무작정 따라하기 성장가치주 전략

성장가치주 전략

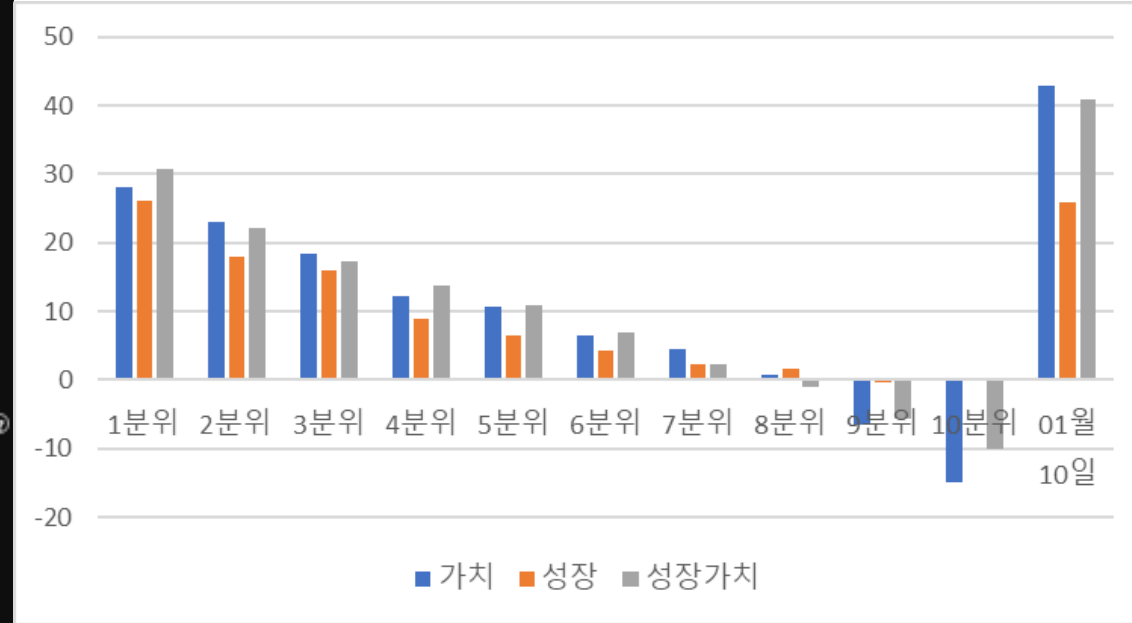
가치 팩터 (Price 관련)

- ☒ 시가총액 ☒ PER ☒ PBR ☒ PSR ☒ POR
☒ PCR ☒ PFCR ☒ PRR ☒ PGPR ☒ PEG
☒ PAR ☒ PACR ☒ NCAV ☒ 배당수익률 ☒ 주주수익률

성장성 팩터

- ☒ 순이익성장률 (QoQ) ☒ 순이익성장률 (YoY) ☒ 영업이익성장률 (QoQ) ☒ 영업이익성장률 (YoY)
☒ 매출총이익성장률 (QoQ) ☒ 매출총이익성장률 (YoY) ☒ 매출액성장률 (QoQ)
☒ 매출액성장률 (YoY) ☒ 자산성장률 (QoQ) ☒ 자산성장률 (YoY) ☒ 자본성장률 (QoQ)
☒ 자본성장률 (YoY) ☒ GP/A성장률 (QoQ) ☒ GP/A성장률 (YoY) ☒ 영업이익 / 차입금 성장 (YoY)

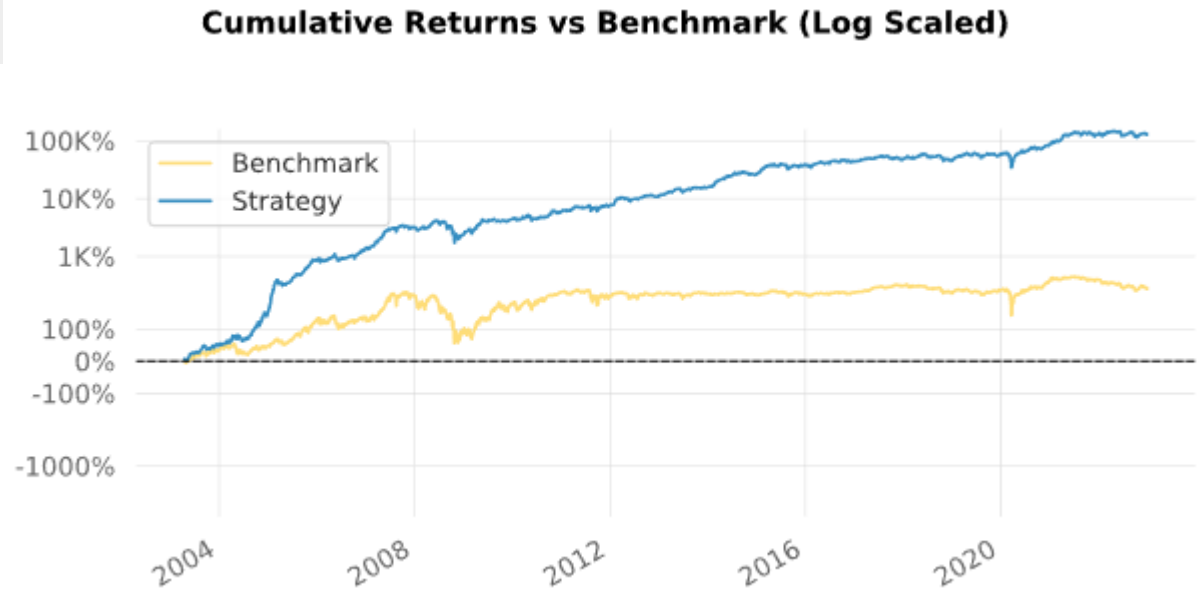
지표	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	6분위	7분위	8분위	9분위	10분위	1 - 10
가치	28.09	23.12	18.44	12.24	10.62	6.46	4.62	0.7	-6.6	-14.87	42.96
성장	26.14	17.87	16.03	9.03	6.48	4.32	2.25	1.58	-0.24	0.27	25.87
성장가치	30.65	22.11	17.24	13.86	10.8	7.04	2.34	-1.09	-5.66	-10.14	40.79



- 4개의 지표를 섞은 전략이 1분위에서 더 높은 수익

038. 무작정 따라하기 성장가치주 전략 (수익 그래프, 기간 별 수익 및 MDD)

Metric	Strategy	Benchmark
Risk-Free Rate	0.0%	0.0%
Time in Market	100.0%	100.0%
Cumulative Return	126,251.30%	269.66%
CAGR	43.64%	6.85%
Max Drawdown	-57.57%	-54.54%
Longest DD Days	340	2193
1Y	-0.37%	-25.95%
3Y (ann.)	28.78%	0.48%
5Y (ann.)	21.33%	-1.95%
10Y (ann.)	27.53%	1.14%
All-time (ann.)	43.64%	6.85%



- 벤치마크 : 코스피 지수
- 투자 기간 : 2003년 ~ 2023년 (20년)
- 누적 수익률 : 126,251.30%
- 연 복리 : 43.64%
- MDD : 57.57%

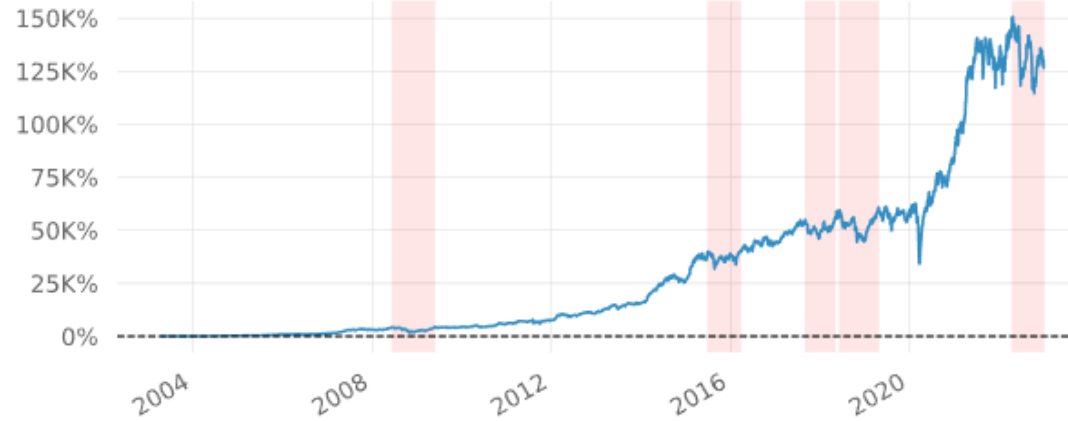
038. 무작정 따라하기 성장가치주 전략 (Drawdown)

Worst 10 Drawdowns

Started	Recovered	Drawdown	Days
2008-06-13	2009-05-19	-57.57%	340
2020-02-17	2020-05-26	-45.55%	99
2018-06-08	2019-04-19	-25.44%	315
2022-04-20	2022-12-29	-24.06%	253
2011-08-02	2011-12-12	-22.92%	132
2006-05-16	2006-11-03	-22.03%	171
2015-07-03	2016-03-21	-20.89%	262
2010-04-28	2010-09-29	-20.42%	154
2019-06-25	2020-01-17	-18.67%	206
2007-10-05	2008-04-29	-18.46%	207

- 20% 이상 하락 : 8번
- 50% 이상 하락 : 1번

Worst 5 Drawdown Periods



- 해당 전략은 장기적 우상향
- 해당 전략이 개별 전략보다 안정적인 모습을 보임

Underwater Plot



037. 무작정 따라하기 성장주 전략 (월별, 연별 수익)

EOY Returns vs Benchmark

Year	Benchmark	Strategy	Multiplier	Won
2003	34.00%	52.09%	1.53	+
2004	10.51%	68.08%	6.48	+
2005	53.96%	279.37%	5.18	+
2006	3.99%	48.24%	12.08	+
2007	32.25%	126.83%	3.93	+
2008	-40.73%	-24.87%	0.61	+
2009	49.65%	85.96%	1.73	+
2010	21.88%	32.46%	1.48	+
2011	-10.98%	26.05%	-2.37	+
2012	9.38%	46.11%	4.91	+
2013	0.72%	41.69%	58.26	+
2014	-4.76%	67.06%	-14.09	+
2015	2.39%	49.35%	20.68	+
2016	3.32%	11.86%	3.57	+
2017	21.76%	9.50%	0.44	-
2018	-17.28%	-3.47%	0.20	+
2019	7.67%	28.07%	3.66	+
2020	30.75%	42.66%	1.39	+
2021	3.63%	53.99%	14.89	+
2022	-24.89%	-3.33%	0.13	+

- 2008년 미국발 금융위기 -34.92% 하락 발생
- 2020년 3월 코로나 위기 -16.52% 하락 발생
- 그 외에도 한 달 내 10%이상의 손실을 낸 달이 자주 보임

Monthly Returns (%)

2003	0.00	0.00	0.00	4.39	17.17	1.35	3.51	11.14	-3.70	2.91	3.51	3.95
2004	0.17	4.82	2.16	4.99	4.68	-6.66	1.67	6.85	12.99	5.16	12.93	4.77
2005	27.16	44.83	-6.67	-3.52	4.99	11.63	18.55	-2.50	18.54	11.34	24.63	2.67
2006	2.70	-3.64	5.30	5.79	-4.24	-0.95	2.34	6.93	1.46	3.79	17.34	4.85
2007	1.48	9.61	16.39	16.80	29.90	3.73	10.05	1.25	5.70	-0.01	-5.00	-0.49
2008	-9.02	12.37	-1.49	10.87	13.98	-1.82	0.92	-15.28	-2.15	-34.92	1.09	9.24
2009	15.89	-2.74	11.83	18.26	15.80	-4.73	6.65	-1.62	-1.70	0.92	-1.00	9.73
2010	-4.60	2.31	5.06	9.90	-11.88	0.04	7.40	-0.14	9.07	16.81	-7.21	5.15
2011	5.11	-1.65	10.06	5.71	-1.89	0.53	6.79	-8.44	-3.86	10.83	2.54	-0.52
2012	5.51	23.16	5.48	-4.02	-4.03	4.17	-1.01	7.24	6.13	0.51	-1.43	-0.46
2013	5.44	7.31	6.58	6.06	5.26	-8.03	4.53	3.15	4.86	-1.01	3.64	-1.35
2014	3.60	16.59	9.80	5.83	11.55	0.66	5.99	8.68	1.96	-7.13	-0.35	-2.47
2015	11.08	19.55	4.59	3.59	-1.95	5.50	-3.72	-6.91	3.55	-0.81	3.72	5.09
2016	-4.96	2.38	6.67	5.21	-4.15	2.24	5.51	-2.74	5.16	-2.22	-0.94	0.01
2017	0.77	7.38	2.99	0.39	1.92	6.91	-1.09	3.59	-9.65	1.72	-2.92	-1.73
2018	11.48	-6.16	3.43	5.93	5.13	-5.55	-3.43	0.72	5.65	-18.53	3.29	-1.91
2019	11.13	2.83	5.55	5.66	-5.55	6.53	-9.84	2.54	6.10	0.11	-5.57	7.72
2020	-1.88	-8.10	-16.52	32.04	5.56	0.80	13.65	5.09	-2.27	-3.93	14.61	4.97
2021	6.16	8.10	11.74	12.15	3.41	11.13	-2.40	-4.61	4.43	-0.59	-13.71	11.71
2022	-5.76	11.30	5.03	1.53	-0.76	-14.22	3.34	10.32	-17.77	7.23	7.29	-5.87
	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC

039. 한국 개별 주식 포트폴리오

039. 한국 개별 주식 포트폴리오

- 가치지표가 우수한 주식은 수익이 높다
 - 예) PSR, PGPR, POR, PER와 이 4개 지표를 통합한 전략
- 성장지표가 우수한 주식은 수익이 높다
 - 예) 매출성장률, 매출총이익성장률, 영업이익성장률, 순이익성장률과 이 4개 지표를 통합한 전략
- 가치지표와 성장지표가 우수한 성장가치주도 수익이 높다
- 대형주는 전반적으로 수익이 낮다
- 소형주는 수익이 매우 높다
- 개별 주식 전략은 연복리 수익이 높으나 MDD 또한 높아서 투자자가 견디기 어려움

039. 한국 개별 주식 포트폴리오

- 1. 소형주의 수익이 대형주보다 압도적으로 높으면서 MDD차이는 크게 나지 않으므로 소형주의 비중을 대형주 비중보다 크게 잡기
- 2. 성장 가치주 전략에 투자하거나 개별로 나눠 투자하기

| 성향 별 주식 포트폴리오 비중 |

전략	대형주 가치	소형주 가치	전체주식 가치	대형주 성장	소형주 성장	전체주식 성장	대형주 성장가치	소형주 성장가치	전체주 성장가치
1	-	-	-	-	-	-	-	100	-
2	-	-	-	-	-	-	20	80	-
3	-	-	-	-	-	-	20	50	30
4	-	50	-	-	50	-	-	-	-
5	10	40	-	10	40	-	-	-	-