

DART와 지표 설명

| | |
|--------------------|--|
| 🕒 Created | @May 09, 2020 3:44 PM |
| 👤 Created By |  Jang Hyun Ik |
| 👤 Last Edited By |  Jang Hyun Ik |
| 🕒 Last Edited Time | @May 09, 2020 5:16 PM |
| 👤 Stakeholders | |
| ✔ Status | |
| ✔ Type | |

2. 방어적 가치투자

방어적 가치투자는 심각한 손실을 회피하는 데 중점을 둔다. 또한 거의 투입 노력을 안들이는 데 목표가 있다. 따라서 이 방법은 시장 평균적인 수익만을 기대한다.

- 10-30개의 포트폴리오를 구성 : 과도하지 않는 다양화를 통해 개별 주식의 위험을 상쇄.
- 대기업이고 두각을 나타내야 한다 : 소기업은 평균보다 더 큰 위험이 있다. 또한 두각의 기준은 산업 집단 내에서 상위 25%를 말한다.
- 매우 견실한 재무 상황 : 제조 기업의 경우 유동부채의 2배 이상인 유동자산을 보유해야 하고, 장기부채는 순유동자산보다 적어야하며, 자기자본이 적어도 자산의 절반 이상이어야 한다.
- 이익과 배당의 안정성 : 기업은 10년동안 매년 이익이 있어야 하고, 배당은 20년 동안 지불했어야 하며, 주당순이익은 10년동안 적어도 1/3만큼 증가했어야 한다.
- PER이 적절 : 과거 3년동안 15배, 7년동안 25배, 혹은 1년동안 20배의 상한선을 제안함.
- 주가가 순 자산가치보다 크게 높지 않아야 한다 : 즉 PBR이 1.5배 이내어야 한다.

위는 그레이엄의 투자 방법 3가지 중 하나인 방어적 가치투자에 필요한 요소들을 쓴 건데, 우선 한가지 염두해 두어야 할 점은 이 투자 방법이 앞으로 다룰 모든 사람들 중 가장 수량화 가능한 방법입니다.

나머지 투자방법들은 질적인 요소(예컨대 경영진이 얼마나 정직한가 → 숫자로 나타낼 수 없다는 뜻)가 꽤 많이 들어갈 수 있습니다.

그렇다고 해도 질적인 요소는 알아서 탐색하고 양적인 요소만 따로 제시해 줄 수 있으니
큰 문제는 아닐 수 있습니다.

다시 주제로 돌아가서, 하나씩 설명을 해보자면

1. 10-30개의 포트폴리오를 구성 — 회사를 10개에서 30개를 고르라는 소리입니다.

예컨데 저는 ['삼성전자', '아모레퍼시픽', '유티아이', 'SK하이닉스', '한진칼']을 고르겠습니다.

제가 DART API에서 XML 형식으로 제공된 종목이름,종목코드(그림1-2)를 딕셔너리로 정리(그림1-1)했으니 회사 이름을 키로 받는다면 필요한 종목코드를 밸류로 찾을 수 있을 것 같습니다. DART API에서는 어떤 회사에 대해서 알고 싶으면 종목 이름이 아니라 종목코드로 접근합니다.

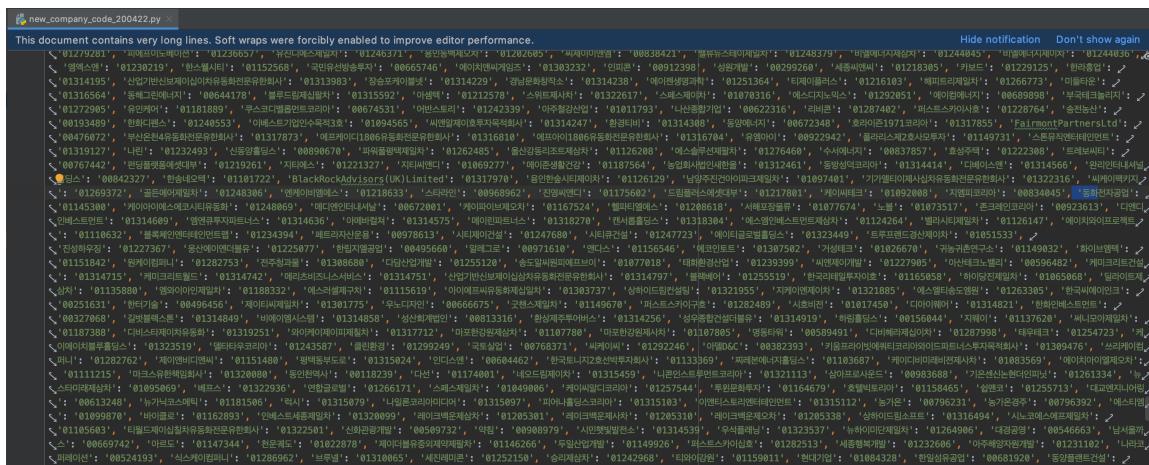


그림 1-1

```
<list>
    <corp_code>01301881</corp_code>
    <corp_name>평화의료점공</corp_name>
    <stock_code> </stock_code>
    <modify_date>20200227</modify_date>
</list>
<list>
    <corp_code>00101752</corp_code>
    <corp_name>케이씨피드</corp_name>
    <stock_code>025880</stock_code>
    <modify_date>20200227</modify_date>
</list>
<list>
    <corp_code>01142613</corp_code>
    <corp_name>미소디엔씨</corp_name>
    <stock_code> </stock_code>
    <modify_date>20200227</modify_date>
</list>
```

그림1-2

2. 대기업이고 두각을 나타내야 한다 — 대기업의 기준을 각 산업에서 25% 이상으로 정했습니다. 예컨데 네이버증권에서 업종란을 가면 아래(그림2-1)에도 목록이 더 있는데, 들어가면 업종별 기업이 짹 나열되어있습니다. 이 경우 만약에 <직접해보기>에서 적용시키려면,

- <산업 리스트>를 아래 그림2-1처럼 제시하고 예컨데 <광고 산업>을 클릭하면 나오는 기업 여려개(그림2-2) 중 시가총액(그림2-2 중 보라색 네모칸) 기준으로 상위 25% 조건을 만족시키는 기업만 보여주면 됩니다. 네이버증권을 크롤링한다면 형식이 일정해서 괜찮을 것 같은데 잘 모르겠습니다.
- 이게 귀찮으면 그냥 <전체산업> 종목코드에 대응하는 시가총액을 긋어와서 상위 25% 조건으로 짤라버리는 것도 방법인데, 그럼 예컨데 광고기업이 전반적으로 시가총액이 낮은 경향이 있다면 하나도 안보이는 문제가 있겠지만 구현이 편한 쪽으로 하는게 맞는 것 같습니다.

| 시가총액 | 업종 | 테마 | 그룹 | 인기검색 | 배당 | 거래상위 | 상한가 | 하한가 | 상승 | 하락 | 신규상장 | 관리 | IPO | ETF | ETN | 코넥스 |
|------|------------|----|----|------|----|------|-----------|-----|--------------|----|------|----|-----|----------|-----|-----|
| | 건강관리기술 | | | | | | +13.47% > | | 운송인프라 | | | | | +5.18% > | | |
| | 사무용전자제품 | | | | | | +4.63% > | | 생명과학도구및서비스 | | | | | +4.43% > | | |
| | 전기장비 | | | | | | +3.32% > | | 제약 | | | | | +3.13% > | | |
| | 소프트웨어 | | | | | | +3.04% > | | 자동차 | | | | | +3.02% > | | |
| | 게임엔터테인먼트 | | | | | | +2.97% > | | 디스플레이장비및부품 | | | | | +2.96% > | | |
| | 자동차부품 | | | | | | +2.90% > | | 에너지장비및서비스 | | | | | +2.80% > | | |
| | 생물공학 | | | | | | +2.77% > | | 건강관리업체및서비스 | | | | | +2.41% > | | |
| | 손해보험 | | | | | | +2.37% > | | 복합유필리티 | | | | | +2.32% > | | |
| | 전자장비의기기 | | | | | | +2.25% > | | 독립전력생산및에너지거래 | | | | | +2.25% > | | |
| | 광고 | | | | | | +2.12% > | | 건강관리장비와용품 | | | | | +1.90% > | | |
| | 호텔,레스토랑,레저 | | | | | | +1.78% > | | 기계 | | | | | +1.71% > | | |
| | 통신장비 | | | | | | +1.69% > | | 기구 | | | | | +1.56% > | | |
| | 레저용장비와제품 | | | | | | +1.42% > | | 포장재 | | | | | +1.41% > | | |
| | 핸드셋 | | | | | | +1.39% > | | 화장품 | | | | | +1.35% > | | |
| | 카드 | | | | | | +1.34% > | | 상업서비스와공급품 | | | | | +1.22% > | | |

그림2-1

| 시가총액 | 업종 | 테마 | 그룹 | 인기검색 | 배당 | 거래상위 | 상한가 | 하한가 | 상승 | 하락 | 신규상장 | 관리 | IPO | ETF | ETN | 코넥스 | |
|-------------|----|----|----|--------|----|--------|-----|---------|----|----|------|----|---------|-----|-----|-----------|--|
| < 광고 +2.12% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 종목 | | | | 시세 | | 전일비 | | 등락률 | | | | | 시가총액(억) | | | 거래량(백만) | |
| •플레이디 | | | | 9,400 | | ▲1,120 | | +13.53% | | | | | 1,206 | | | 3,727,986 | |
| •나스미디어 | | | | 31,650 | | ▲850 | | +2.76% | | | | | 2,771 | | | 107,110 | |
| 이노션 | | | | 57,700 | | ▲1,300 | | +2.30% | | | | | 11,540 | | | 36,930 | |
| 제일기획 | | | | 17,700 | | ▲350 | | +2.02% | | | | | 20,362 | | | 724,144 | |
| •인크로스 | | | | 25,800 | | ▲400 | | +1.57% | | | | | 2,079 | | | 100,261 | |
| •오리콤 | | | | 3,920 | | ▲45 | | +1.16% | | | | | 459 | | | 34,428 | |
| 지투알 | | | | 5,620 | | ▲50 | | +0.90% | | | | | 931 | | | 11,708 | |
| •에코마케팅 | | | | 34,200 | | ▲200 | | +0.59% | | | | | 5,540 | | | 175,175 | |
| •SM C&C | | | | 1,585 | | ▲5 | | +0.32% | | | | | 1,491 | | | 499,590 | |
| •이엠넷 | | | | 3,610 | | ▲10 | | +0.28% | | | | | 804 | | | 162,077 | |

*별표는 코스닥 종목을 의미합니다.

그림 2-2

3. 매우 견실한 재무상황 — 사실 위에는 딱히 주식 용어는 아니니 이 부분부터가 모르시는 부분일 것 같은데,

- 유동부채 * 2 < 유동자산
- 장기부채 < 순유동자산
- 자기자본 > 자산 * 1/2

라고 일단 정리할 수 있는데,

이제 위에 나오는 '유동부채', '자기자본', '순유동자산' 이런 것을 DART API에서 찾아오면 됩니다.

opendart.fss.or.kr에 가셔서 <개발가이드> → <상장기업 재무정보> 누르시면 1부터 5번 중 <1번 주요계정> 혹은 <4번 단일회사 전체 재무제표>를 가져오면 될 것 같습니다. 그림 3-1이 <1번 주요계정>을 누르면 나타나는 API 사용법 예시입니다. 들어가서 보면 입력값과 출력값을 자세히 설명해주고 있으니 사용에는 전혀 무리가 없을 것 같습니다. 다만 입력값이 뭘 의미하는지 모를 수 있으니 그 부분은 저에게 물어보시면 됩니다.

그림 3-2는 테스트 항목을 이쁘게 고쳐놓은 것이니 확대하셔서 보시면 됩니다.

■ OpenAPI 테스트

OpenAPI 서비스의 요청인자에 값을 입력하고 검색버튼을 클릭하여 해당 서비스의 선택하신 응답을 확인해 볼 수 있습니다.

| 응답방식 | <input type="radio"/> JSON <input checked="" type="radio"/> XML <input type="button" value="검색"/> | |
|---|---|--|
| 요청인자 | API 인증키 * | xx |
| | 고유번호 * | 00356370,00334624 |
| | 사업연도 * | 2018 |
| | 보고서 코드 * | 11011 |
| https://opendart.fss.or.kr/api/fnltMultiAcnt.xml?crtfc_key=xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx&corp_code=00356370,0334624&bsns_year=2018&rept_code=11011 | | |
| API 결과 | <pre><?xml version="1.0" encoding="UTF-8" standalone="yes"?><result><status>000</status><message>정상</message><list><rept_no>20190401004781</rept_no><rept_code>11011</rept_code><bsns_year>2018</bsns_year><corp_code>00126380</corp_code><stock_co_de>005930</stock_code><fs_div>CFS</fs_div><fs_nm>연결재무제표</fs_nm><sj_div>BS</sj_div><sj_nm>재무상태표</sj_nm><account_nm>유동자산</account_nm><hstrm_nm>제 50 기</hstrm_nm><hstrm_dt>2018.12.31 현재</hstrm_dt><hstrm_amount>174,697,424,000,000</hstrm_amount><frmrtrm_nm>제 49 기</frmrtrm_nm><frmrtrm_dt>2017.12.31 현재</frmrtrm_dt><frmrtrm_amount>146,982,464,000,000</frmrtrm_amount><bfefrmtrm_nm>제 48 기</bfefrmtrm_nm><bfefrmtrm_dt>2016.12.31 현재</bfefrmtrm_dt><bfefrmtrm_amount>141,429,704,000,000</bfefrmtrm_amount><ord>1</ord></list><rept_no>20190401004781</rept_no><rept_code>11011</rept_code><bsns_year>2018</bsns_year><corp_code>00126380</corp_code><stock_code>005930</stock_code><fs_div>CFS</fs_div><fs_nm>연결재무제표</fs_nm><sj_div>BS</sj_div><sj_nm>재무상태표</sj_nm><account_nm>비유동자산</account_nm><hstrm_nm>제 50 기</hstrm_nm><hstrm_dt>2018.12.31 현재</hstrm_dt><hstrm_amount>164,659,820,000,000</hstrm_amount><frmrtrm_nm>제 49 기</frmrtrm_nm><frmrtrm_dt>2017.12.31 현재</frmrtrm_dt><frmrtrm_amount>120,744,620,000,000</frmrtrm_amount><bfefrmtrm_nm>제 48 기</bfefrmtrm_nm><bfefrmtrm_dt>2016.12.31 현재</bfefrmtrm_dt><bfefrmtrm_amount>120,744,620,000,000</bfefrmtrm_amount><ord>3</ord></list><rept_no>20190401004781</rept_no><rept_code>11011</rept_code><bsns_year>2018</bsns_year><corp_code>00126380</corp_code><stock_code>005930</stock_code><fs_div>CFS</fs_div><fs_nm>연결재무제표</fs_nm><sj_div>BS</sj_div><sj_nm>재무상태표</sj_nm><account_nm>자산총계</account_nm><hstrm_nm>제 50 기</hstrm_nm><hstrm_dt>2018.12.31 현재</hstrm_dt><hstrm_amount>339,357,244,000,000</hstrm_amount><frmrtrm_nm>제 49 기</frmrtrm_nm><frmrtrm_dt>2017.12.31 현재</frmrtrm_dt><frmrtrm_amount>301,752,090,000,000</frmrtrm_amount><bfefrmtrm_nm>제 48 기</bfefrmtrm_nm><bfefrmtrm_dt>2016.12.31 현재</bfefrmtrm_dt><bfefrmtrm_amount>262,174,324,000,000</bfefrmtrm_amount><ord>5</ord></list><rept_no>20190401004781</rept_no><rept_code>11011</rept_code><bsns_year>2018</bsns_year><corp_code>00126380</corp_code><stock_code>005930</stock_code><fs_div>CFS</fs_div><fs_nm>연결재무제표</fs_nm><sj_div>BS</sj_div><sj_nm>재무상태표</sj_nm><account_nm>부채총계</account_nm><hstrm_nm>제 50 기</hstrm_nm><hstrm_dt>2018.12.31 현재</hstrm_dt><hstrm_amount>174,697,424,000,000</hstrm_amount><frmrtrm_nm>제 49 기</frmrtrm_nm><frmrtrm_dt>2017.12.31 현재</frmrtrm_dt><frmrtrm_amount>146,982,464,000,000</frmrtrm_amount><bfefrmtrm_nm>제 48 기</bfefrmtrm_nm><bfefrmtrm_dt>2016.12.31 현재</bfefrmtrm_dt><bfefrmtrm_amount>141,429,704,000,000</bfefrmtrm_amount><ord>6</ord></list></pre> | |

그림 3-1

```

1   {"status": "000", "message": "정상", "list": [
2     {"rept_no": "20190401004781", "rept_code": "11011", "bsns_year": "2018", "corp_code": "00126380",
3      "stock_code": "005930", "fs_div": "CFS", "fs_nm": "연결재무제표", "sj_div": "BS", "sj_nm": "재무상태표", "account_nm": "유동자산",
4      "hstrm_nm": "제 50 기", "hstrm_dt": "2018.12.31 현재", "hstrm_amount": "174,697,424,000,000", "frmrtrm_nm": "제 49 기",
5      "frmrtrm_dt": "2017.12.31 현재", "frmrtrm_amount": "146,982,464,000,000", "bfefrmtrm_nm": "제 48 기",
6      "bfefrmtrm_dt": "2016.12.31 현재", "bfefrmtrm_amount": "141,429,704,000,000", "ord": "1"}, {"rept_no": "20190401004781", "rept_code": "11011", "bsns_year": "2018", "corp_code": "00126380",
7      "stock_code": "005930", "fs_div": "CFS", "fs_nm": "연결재무제표", "sj_div": "BS", "sj_nm": "재무상태표", "account_nm": "비유동자산",
8      "hstrm_nm": "제 50 기", "hstrm_dt": "2018.12.31 현재", "hstrm_amount": "164,659,820,000,000", "frmrtrm_nm": "제 49 기",
9      "frmrtrm_dt": "2017.12.31 현재", "frmrtrm_amount": "120,744,620,000,000", "bfefrmtrm_nm": "제 48 기",
10     "bfefrmtrm_dt": "2016.12.31 현재", "bfefrmtrm_amount": "120,744,620,000,000", "ord": "3"}, {"rept_no": "20190401004781", "rept_code": "11011", "bsns_year": "2018", "corp_code": "00126380",
11      "stock_code": "005930", "fs_div": "CFS", "fs_nm": "연결재무제표", "sj_div": "BS", "sj_nm": "재무상태표", "account_nm": "자산총계",
12      "hstrm_nm": "제 50 기", "hstrm_dt": "2018.12.31 현재", "hstrm_amount": "339,357,244,000,000", "frmrtrm_nm": "제 49 기",
13      "frmrtrm_dt": "2017.12.31 현재", "frmrtrm_amount": "301,752,090,000,000", "bfefrmtrm_nm": "제 48 기",
14      "bfefrmtrm_dt": "2016.12.31 현재", "bfefrmtrm_amount": "262,174,324,000,000", "ord": "5"}, {"rept_no": "20190401004781", "rept_code": "11011", "bsns_year": "2018", "corp_code": "00126380",
15      "stock_code": "005930", "fs_div": "CFS", "fs_nm": "연결재무제표", "sj_div": "BS", "sj_nm": "재무상태표", "account_nm": "부채총계",
16      "hstrm_nm": "제 50 기", "hstrm_dt": "2018.12.31 현재", "hstrm_amount": "174,697,424,000,000", "frmrtrm_nm": "제 49 기",
17      "frmrtrm_dt": "2017.12.31 현재", "frmrtrm_amount": "146,982,464,000,000", "bfefrmtrm_nm": "제 48 기",
18      "bfefrmtrm_dt": "2016.12.31 현재", "bfefrmtrm_amount": "141,429,704,000,000", "ord": "6"}, {"rept_no": "20190401004781", "rept_code": "11011", "bsns_year": "2018", "corp_code": "00126380",
19      "stock_code": "005930", "fs_div": "CFS", "fs_nm": "연결재무제표", "sj_div": "BS", "sj_nm": "재무상태표", "account_nm": "유동부채",
20      "hstrm_nm": "제 50 기", "hstrm_dt": "2018.12.31 현재", "hstrm_amount": "69,081,510,000,000", "frmrtrm_nm": "제 49 기",
21      "frmrtrm_dt": "2017.12.31 현재", "frmrtrm_amount": "67,175,114,000,000", "bfefrmtrm_nm": "제 48 기",
22      "bfefrmtrm_dt": "2016.12.31 현재", "bfefrmtrm_amount": "54,794,995,000,000", "ord": "7"}, {"rept_no": "20190401004781", "rept_code": "11011", "bsns_year": "2018", "corp_code": "00126380",
23      "stock_code": "005930", "fs_div": "CFS", "fs_nm": "연결재무제표", "sj_div": "BS", "sj_nm": "재무상태표", "account_nm": "비유동부채",
24      "hstrm_nm": "제 50 기", "hstrm_dt": "2018.12.31 현재", "hstrm_amount": "22,522,557,000,000", "frmrtrm_nm": "제 49 기",
25      "frmrtrm_dt": "2017.12.31 현재", "frmrtrm_amount": "20,085,548,000,000", "bfefrmtrm_nm": "제 48 기",
26      "bfefrmtrm_dt": "2016.12.31 현재", "bfefrmtrm_amount": "14,587,196,000,000", "ord": "9"}, {"rept_no": "20190401004781", "rept_code": "11011", "bsns_year": "2018", "corp_code": "00126380",
27      "stock_code": "005930", "fs_div": "CFS", "fs_nm": "연결재무제표", "sj_div": "BS", "sj_nm": "재무상태표", "account_nm": "부채총계",
28      "hstrm_nm": "제 50 기", "hstrm_dt": "2018.12.31 현재", "hstrm_amount": "174,697,424,000,000", "frmrtrm_nm": "제 49 기",
29      "frmrtrm_dt": "2017.12.31 현재", "frmrtrm_amount": "146,982,464,000,000", "bfefrmtrm_nm": "제 48 기",
30      "bfefrmtrm_dt": "2016.12.31 현재", "bfefrmtrm_amount": "141,429,704,000,000", "ord": "11"}]
```

그림 3-2

차이는 <1번 주요계정>은 정말 핵심적인 [유동자산, 비유동자산, 자산총계, 유동부채, 비유동부채, 부채총계, 자본금, 이익잉여금, 자본총계, 매출액, 영업이익, 법인세차감전 순이익, 당기순이익]만 제공해주고, <4번 단일회사 전체 재무제표>는 이 외에 모든 항목을 가져온다는 점입니다.

위에 []로 묶은게 뭔지는 자세히 아실 필요는 없는 것 같고 만약 제가 향후 쓰는 부분에서 저 리스트 외의 항목이 필요하게 된다면 1번이 아니라 4번을 써야 하는데 API 불러오는거에 큰 차이는 없는 것 같고 그냥 항목만 많은 겁니다.

예컨데 위에 3개의 항목 중 '유동부채', '유동자산', '자기자본'(=자본총계), '자산'(=자산총계)은 1번으로 다 커버가 됩니다. '순유동자산'은 없는 것 같아 보이나 정의상 유

동부채 - 유동자산이라서 알 수 있고 '장기부채'도 비유동부채를 말하는 것이라 알 수 있습니다.

즉 API를 통해 가져온 정보로 상기 3개의 항목을 전부 계산할 수 있습니다. 만약 저 3개의 조건을 만족하는 회사를 모두 찾으라고 하면 미리 가져와 놓은 N개의 회사 DB에서 저 '유동부채'라는 키를 찾아 밸류를 구해서 연산 과정을 거치면 될 것 같습니다.

다만 고려해야 할 점을 써보자면 fs_nm이 연결재무제표 혹은 재무제표인데 어느 것을 쓸지 아직 못정했고, 50기, 49기, 48기 이런식으로 있는데 이 중 제일 최근 것을 써야 한다는 점(그리고 입력값의 <사업년도>를 2019로 하고 보고서코드는 사업보고서인 11011을 써야합니다)

용량이 문제면 저 중에서 필요한 것만 놔둘 수 있으므로 대상 회사 수를 더 늘릴 수 있지 않을까 생각해봅니다.

4. 이익과 배당의 안정성 — <이익>은 단순히 <1번 주요계정>에서 가져온 <당기순이익>이 음수값만 아니면 될 것 같고, <배당>은 <4번 단일회사 전체 재무제표>에서 <배당금 지급> 값을 보면 됩니다. 이렇게 보니 결국 4번이 필요하니까 1번을 안쓰고 4번을 쓰는게 좋을 것 같습니다.

<주당순이익EPS>는 대충 <당기순이익> 나누기 <발행주식수>이지만 대충이라는 점과 <발행주식수>를 구하려면 DART API 중 <공시서류원본파일>을 봐야하는데 이게 너무 귀찮을 거 같고, 향후 PER이라는 지표를 쓸 때 <주가>를 어차피 알아야 하므로(<주가> 역시 재무제표에 나오지 않습니다) 네이버 금융(그림 4-1)에 보면 보라색 네모칸에 PER EPS PBR BPS 지표가 다 나와있으므로 이걸 크롤링해오면 될 것 같습니다.

그리고 글에서 10년 20년 이렇게 말하는데 API에서 2015년 이후의 정보만 제공한다니까 4개년도로 어떻게 수정해서 해야할 것 같습니다.

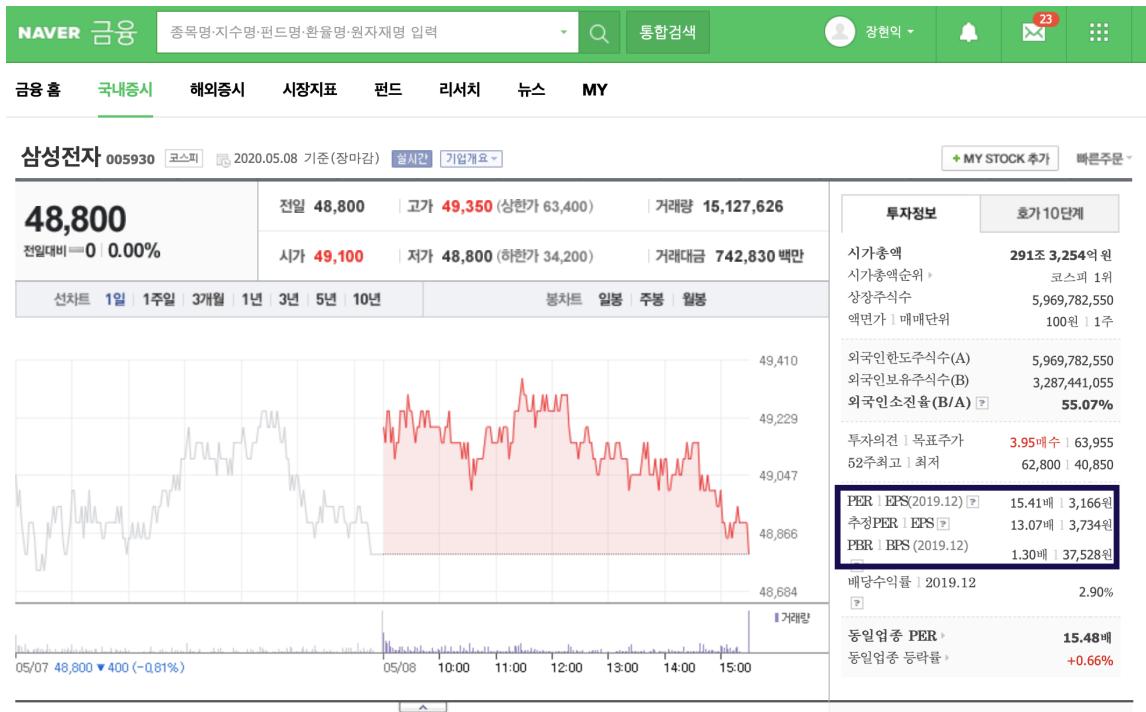


그림 4-1

5. PER이 적정 — 위에 그림 4-1의 PER 쓰면 될 것 같습니다.

- PER > 15 or 20 or 25

6. 주가가 순 자산 어쩌구 — 이것도 네이버 금융 PBR 쓰면 될 것 같습니다.

- PBR < 1.5