

주식 투자 강의 퀴즈 대비

주식 분석 개요

기본적 분석

- 경제분석: 경기, 환율, 금리, GDP 성장률
- 산업분석: 산업 특성, 진입 장벽
- 기업분석: 기술경쟁력, 시장 점유율, 인지도

Top-Down 접근 - 경제 분석, 산업 분석 기업 분석 순으로 거시적 → 미시적으로 분석

Down-Top 접근 - 기업 분석, 산업 분석 경제 분석 순으로 미시적 → 거시적으로 분석

기술적 분석

- 추세 분석
- 패턴 분석
- 시장특성분석

기본적 분석

경제 분석

- 금리와 주식시장은 반비례
- 달러 인덱스 - 주요 6 개국 통화를 가중해 **달러 가치를 측정**하는 수단
100을 기준으로 각각 높으면 달러 가치 상승, 낮으면 달러의 가치 하락했다는 의미

산업 분석

특정 산업의 생산성이나 미래의 전망을 분석한다.

분석 대상

- 산업의 대체 관계

- 산업 경쟁 구조
- 정부 정책 (원자력, 수소, 반도체)
- 원자재 및 부품 조달
- 수출 비중과 환율 민감도
- 인력 수급 및 노사 관계

섹터 로테이션 전략/ 섹터 배분 전략

유망 업종에 순차적으로 투자하는 전략이다.

관련 섹터 ETF에 분산 투자가 가능

▼ 예시 사진

순위	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	통신업	의료정밀	운수장비	음식료품	전기전자	의료정밀	비금속광물	의약품	전기전자	의약품	비금속광물
2	전기가공업	은행	화학	섬유·의복	전기전자	통신업	섬유·의복	화학	철강금속	전기전자	종이목재
3	의약품	전기전자	운수장고업	운수장비	음식료품	비금속광물	운수장고업	음식료품	은행	의료정밀	건설업
4	음식료품	운수장비	서비스업	전기전자	의약품	종이목재	증권	의료정밀	제조업	증권	통신업
5	전기전자	철강금속	기계	제조업	제조업	섬유·의복	전기가공업	종이목재	통신업	제조업	운수장고업
6	의료정밀	제조업	제조업	화학	종이목재	전기가공업	통신업	서비스업	금융업	은행	의약품
7	철강금속	금융업	유통업	보험	서비스업	보험	음식료품	비금속광물	기계	금융업	은행
8	화학	화학	섬유·의복	유통업	증권	서비스업	은행	전기가공업	건설업	서비스업	음식료품
9	제조업	섬유·의복	증권	의약품	운수장고업	금융업	의약품	제조업	의료정밀	화학	전기가공업
10	보험	서비스업	전기전자	서비스업	금융업	유통업	보험	보험	운수장비	통신업	운수장비
11	서비스업	유통업	종이목재	전기가공업	보험	운수장비	전기전자	기계	화학	철강금속	유통업
12	운수장고업	건설업	금융업	철강금속	통신업	의약품	서비스업	유통업	종이목재	보험	섬유·의복
13	종이목재	증권	음식료품	종이목재	비금속광물	음식료품	금융업	증권	보험	기계	증권
14	섬유·의복	기계	비금속광물	통신업	유통업	은행	종이목재	금융업	전기가공업	음식료품	서비스업
15	유통업	비금속광물	통신업	비금속광물	화학	제조업	의료정밀	섬유·의복	의약품	유통업	기계
16	기계	보험	은행	의료정밀	은행	화학	유통업	운수장비	비금속광물	섬유·의복	제조업
17	금융업	종이목재	건설업	건설업	운수장비	전기전자	제조업	건설업	증권	비금속광물	금융업
18	은행	음식료품	보험	운수장고업	철강금속	철강금속	건설업	전기전자	유통업	운수장고업	화학
19	비금속광물	의약품	철강금속	기계	섬유·의복	기계	철강금속	은행	서비스업	운수장비	보험
20	운수장비	운수장고업	의약품	금융업	건설업	건설업	화학	통신업	운수장고업	건설업	전기전자
21	증권	전기가공업	전기가공업	은행	의료정밀	증권	기계	철강금속	섬유·의복	전기가공업	철강금속
22	건설업	통신업	의료정밀	증권	기계	운수장고업	운수장비	운수장고업	음식료품	종이목재	의료정밀

기업 분석

기업의 내재 가치를 파악하고 해당 종목의 적정 주가 수준을 결정하여 투자 여부를 판단한다.

특정 기업의 내재가치를 산정하기 위한 일련의 과정이 기업 분석이다.

질적분석

- 회사의 연혁
- 경영자의 자질 (경영능력,도덕성)
- 기업환경
- 사업내용
- 산업내 시장점유율
- 최근 ESG 부각 (환경,노동,지배구조)

양적분석

수치화된 재무제표에 의한 분석
- 재무상태나 영업성과 측정
예) 재무상태표, 손익계산서, 현금흐름표,
이익잉여금 처분 계산서 등

재무제표의 종류

재무 상태표, 손익 계산서, 현금 흐름표, 자본 변동 표, 주식, 제조 원가 명세서, 이익 잉여금 처분 계산서

- 재무상태표(B/S): 자산 = 부채 + 자본

일정 시점 회사가 가진 재산과 상환할 채무 상태 (자산 - 부채 = 순자산(자본))

- 손익 계산서: 수익 = 비용 + 이익 (여기서 이익이 재무상태표의 자본, 이익 == 자본)

일정 기간 회사의 영업 성과

- 현금 흐름표: 영업활동, 투자활동, 재무활동 현금 흐름

일정 기간 회사의 현금성 자산 변동에 관한 정보

- ▼ 재무 상태 표, 손익계산서 예시

재무상태표	손익계산서
1. 자 산 -유동자산 : 당좌자산, 재고자산 -비유동자산: 투자자산, 유형, 무형 자산, 기타 비유동자산 2. 부 채 -유동부채 : 매입채무, 미지급 등 -비유동부채 : 사채, 퇴직급여충당 부채 3. 자 본 -자본금, 자본잉여금, 자본조정 -기타포괄손익, 이익잉여금	1. 영업수익 (매출액) 2. 영업비용 (매출원가)--공장 3. 매출총이익 4.(판매비와 관리비) --- 본사 5.영업이익 6. 영업외 수익 (배당, 월세, 유가증권) 7. (영업외비용) 이자, 대손상각, 처분손 8. 법인세 비용 차감 전 순이익 9. (법인세 비용) 10. 당기순이익

현금 흐름표의 해석

- 영업 활동 현금 흐름: 기업이 제품의 제조, 판매 등 주요 활동을 하면서 발생하는 현금 유, 출입
ex. (+) 영업 활동을 통해 현금 유입
- 투자 활동 현금흐름: 투자 목적으로 운영하는 자산 및 영업에 사용되는 유형 자산 등의 취득 및 처분과 관련한 현금 유출입
ex. (-) 투자 목적으로 현금이 외부로 유출
- 재무 활동 현금 흐름: 자본을 조달하고 상환하는 과정에서 발생하는 현금의 유출입
ex. (-)는 채무 상환으로 현금이 외부로 유출되었다는 뜻, (+)는 돈 빌리기?

구 분	영업활동	투자활동	재무활동
초우량기업	+	-	-
성장기업	+	-	+
구조조정기업	+	+	-
위험기업	-	+	-

- K-IFRS: 한국에서 채택한 국제 회계 기준 → 상장사는 투자 판단에 필요한 재무제표를 의무적 제공해야한다

주식의 가치 평가

당기 순이익 ⇒ 영업 이익 + 영업 외 이익 (ex. 부동산, 주식투자)

자산 = 부채 + 자본

PER(Price Earnings Ratio) = P/E

PER = 주가 / 주당 순이익(EPS)

EPS = 당기 순이익 / 발행 주식수

- PER = 주가 * 발행 주식수 / 당기 순이익 → 시가 총액 / 당기 순이익

보통 PER이 높으면 성장주, PER이 낮으면 가치주

연습문제

A기업의 내년 주당 순이익(EPS)은 1,000원으로 예상한다. 만약 A기업과 동일 산업에 속하면서 비슷한 위험을 가진 B기업의 PER가 20이라면 A기업의 주가는 얼마로 예측할 수 있는가? (PER모형 활용)

PBR(Price Book-value Ratio) = PBR

PBR = 주가 / 주당 순자산 = P / BPS

BPS = 자기 자본 / 발행 주식수

- PBR = 주가 / 주당 순자산 = 주가 * 발행 주식수 / 자기 자본 = 시가총액 / 자기 자본

A기업의 기말 현재 자산은 5억원, 부채는 3.5억원, 발행주식수는 1만 주일때

- 1) 이때 A기업의 주당 장부가치는 얼마인가?
- 2) 현재 A기업의 주가가 3만원이라면 PBR은 얼마인가?
- 3) A기업이 속한 산업의 평균 PBR이 2.5라고 한다면 A기업의 주가를 어떻게 평가할 수 있을까?

▼ 답

1. 자본 = 자산 - 부채 = 1.5 → 주당 장부가치(PBS) 자본 / 발행 주식수 = 1.5
2. PBR = 주가 / PBS ⇒ 3 / 1.5 ⇒ 2
3. 2.5보다 낮으므로 저평가 되어있다.

EV/EBITDA

기업의 시장 가치(시가 총액) / 세전 영업이익

EV/EBITDA 2배 의미 → 이 기업을 EV로 매수 했을 때, 해당 기업이 벌어들인 이익을 2년간 합하면 투자 원금 회수가 가능하다는 의미

ROE (Return on Equity)

ROE = 당기 순이익 / 자기 자본

- 투자자 입장에서 가장 중요한 재무 비율 (주주들이 투자한 자본의 수익성)

$$ROE = \frac{\text{당기순이익}}{\text{자기자본}} = \frac{\text{당기순이익}}{\text{매출액}} \times \frac{\text{매출액}}{\text{총자산}} \times \frac{\text{총자산}}{\text{자기자본}}$$

$$= \text{매출액 순이익률} \times \text{총자산 회전율} \times \text{재무레버리지}$$

GPA

매출 총이익 / 자산

ROB (Return on Asset)

당기 순이익 / 총 자산

TTM (Trailing Twelve Months)

최근 4분기 데이터가 최신 정보 반영

가치 투자와 모멘텀 투자

가치투자

기업의 내재 가치보다 싼 주식에 투자 (저 PER, 저 PBR 종목)

모멘텀 투자

추세 추종 전략, “달리는 말에 올라 탄다.”

투자 심리가 수급에 연쇄적으로 영향을 미친다.

- **기본적 분석 끝**

기술적 분석

주가의 과거 움직임이나 거래량 변화를 분석하여 미래의 주가를 예측한다.

추세나 패턴을 찾아내 매매 시점을 파악한다.

- 주가는 주식의 수요와 공급에 의해 결정된다.
- 과거 주가 움직임은 반복한다.
- 주가는 관련 정보에 의해 변화하며 추세를 형성
- 주가는 비이성적 투자 심리도 영향을 받는다.
- 주가는 시장, 산업, 기업의 모든 정보가 반영

다우 이론

추세에 대한 분석 이론, 추세의 전환을 예측하려는 목적이다. (추세의 크기나 지속시간 예측 X)
장기 추세 예측 기법

엘리어트 이론

엘리어트 이론은 주가의 중기 추세를 예측하는 기법

주요 지표

추세 지표

추세선, 이동 평균선 (MA), MACD

$$N\text{일 이동평균} = \frac{p_1 + p_2 + p_3 + \dots + p_N}{N}$$

모멘텀 지표

투자 심리선 (12일) = (최근 12일 중의 주가 상승 일수 / 12) * 100

이격도 (주가 / MA) = (주가 / 이동평균) * 100, 현재 주가가 이동 평균에서 떨어진 정도

상대강도지수 (RSI) = $RS / (1 + RS)$ 가격의 상승 압력과 하락 압력간의 상대적 강도 (잘모름...)

변동성 지표

볼린저 밴드 → 매매타이밍, 단기 매매

- 중심선 - N일 이동평균
- 상단선 - N일 이동평균 + 표준편차 * 2
- 하단선 - N일 이동평균 - 표준편차 * 2

추세지표의 MACD: 이동 평균 수렴 확산지수 (먼가 중요해보임)

주가 추세의 힘, 방향성, 시간을 측정하기 위해 사용. → 추세 전환 예측 용도가 아님

MACD = 단기지수 이동평균 - 장기지수 이동평균 (단기 12일, 장기 26일)

시그널 = N일의 MACD 지수 이동 평균

- MACD가 + → 매수 (상승 추세)
- MACD가 시그널을 골든 크로스하면 매수
- MACD가 0선을 상향 돌파하면 매수

기술적 분석(지표)를 이용한 트레이딩 전략

추세추종 전략

주가가 동일한 방향으로 지속될 것이라는 것에 베팅 (MA, 모멘텀 지표 이용)

평균 회귀 전략

주가는 평균에서 멀어지면 다시 평균 수준으로 돌아온다는 믿음으로 투자 (RSI, 볼린저 밴드 등)