

1강. 증권투자의 기초개념	
투자의 종류	실물투자. 금융투자
실물자산	그 자체가 미래 현금흐름을 창출, 한 나라 경제의 수준을 측정할 척도
금융자산	직접 현금흐름 창출 못함. 실물자산이 벌어들이는 현금흐름에 대한 청구권을 행사할 수 있는 자산. 금융투자는 실물자산에 대한 간접적 투자
금융시장의 4기능	1.정보적 역할 2.소비시점 조절 3.위험의 배분 4.소유.경영 분리
금융시장 종류(자금매개)	직접금융시장. 간접금융시장
금융시장 종류(자금기간)	화폐시장(단기자금). 자본시장(1년이상 자금)
금융자산 종류	고정소득증권(채권), 지분증권(주식), 파생증권
금융상품 종류	주식, 채권, 선물, 옵션, 투자신탁, 기타금융상품
기타금융상품	상장지수펀드, 주가연계예금, 주가연계펀드
상장지수펀드란	지수 연동형 펀드. 일반주식과 마찬가지로 거래소 거래
2강. 증권시장 1 : 발행시장	
시장 유형(거래방식)	직접탐색시장(중고거래), 중개시장(브로커, 부동산), 딜러시장(본인 매매, 자동차), 경매시장
증권시장 분류(장소)	발행시장(1차시장), 유통시장(2차시장)
발행시장 특징	추상적 시장, 1차시장, 종적시장
발행시장의 기능	자본조달시장, 효율적 자본분배, 투자기회 제공
유통시장의 종류	장내시장, 장외시장
증권시장의 기능	산업자본 조달, 투자수단, 재정금융 정책수단 제공
주식의 발행 방법(수요자)	공모(불특정 다수에게), 사모(소수 특정인에게)
주식의 발행 방법 (발행기관 개입)	직접발행(자기모집), 간접발행(모집주선<잔액인수<총액인수: 위험도)
기업공개 목표	주식 소유를 일반투자자에게 분산 사적기업에서 공적기업으로 전환 원활한 자금 조달 소유와 경영 분리로 경영합리화
투자은행업의 기능	증권발행업무 전문 금융중개기관 최초 발행 증권 인수하는 인수기관(인수단 Underwriting Syndicate) 대표적인 증권인수 방식은 총액인수방식
주식발행의 유형	주식분할, 주식병합, 기업공개
채권발행의 유형	공모, 사모, 직접발행, 간접발행
증권회사의 업무	발행시장업무(유가증권 인수,모집,매출), 유통시장업무(자기매매,위탁매매), 국제자본시장에 참여
3강. 증권시장 2 : 유통시장	
유통시장 특징	구체적시장, 2차시장, 횡적시장
유통시장 역할	주식 시장성/유동성 증진, 주식 담보가치 증가, 주식 공정한 가격형성 도모

유통시장 분류(거래대상)	주식시장, 채권시장(장외시장)
유통시장 분류(시장조직)	장내시장, 장외시장
상장 종류(상장 형태)	신규상장, 재상장, 신주상장(증자), 변경상장(액면가 변경)
상장 종류(공모 방법)	공모상장, 직상장(유통상장), 국내외 동시공모상장
상장의 효과	기업의 자금 조달, 기업의 국제 신인도 및 인지도 제고, 종업원의 사기 진작(우리사주 등), 기업 및 주주가 누리는 혜택(세금 등)
매매거래의 제도	휴장일 제도, 호가, 주문
매매거래의 체결 원칙	가격 우선>시간 우선>수량 우선, 위탁매매 우선(고객 위탁매매를 증권회사 자기매매에 우선하여 체결)
시장 안정을 위한 제도	가격제한폭제도, 서킷브레이커, 사이드카, 종목별 매매거래정지제도, 단기과열종목 지정제도, 관리종목 지정제도, 공모도 과열종목 지정제도, 종목별 변동성 완화장치, 단일가매매 임의연장제도, 유동성공급자제도
가격제한폭제도	기준가격의 상하 변동 30%이내 제한
서킷브레이커	주식 거래중단 20분 + 10분 동시호가. 1단계:코스피 8%이상 하락 1분간 지속, 2단계: 1단계후 15%이상 하락, 3단계: 2단계후 20%이상 하락.
사이드카	선물시장 급변동이 현물 시장에 미치는 충격 완화위한 제도. 선물 가격이 5% 이상 상승/하락 1분간 지속시, 호가 효력을 5분 정지.
제3시장	비상장주식이나 상장이 폐지된 주식위해 장외호가중개시장. K-OTC 시장. 거래 편의성, 가격 공정성, 유망기업 주식을 상장 이전에 투자 기회 제공, 불공정 거래나 사기행위로부터 투자자를 보호
채권의 유통시장	딜러인 증권회사의 상대시장매매(주로 회사채, 금융채), 딜러간 전산 경쟁매매시장(국채도매, 일반채권) 조직적 시장(한국거래소의 채권시장, 장내시장)과 비조직적인 시장(장외시장)
4강. 온라인 증권거래와 추가정보	
온라인 증권거래 종류	홈트레이딩시스템(HTS), 모바일트레이딩시스템(MTS), ARS
온라인 증권거래 긍정적 효과	증권 관련 정보 일반화 개인투자자들의 지위 강화 훨씬 저렴한 거래비용(수수료) 증권시장의 거래량을 증가시켜 유동성을 향상시키는 효과
온라인 증권거래 부정적 효과	투자자들을 투기적 매매에 몰입하게 하는 투기적 거래 조성 효과 거래량이 급증하면서 주문 및 거래 처리시스템 장애
주가 정보 종류	주가평균, 주가지수, 유동성지표, 장세지표, 투자판단지표
주가 평균	주식시장 전체의 움직임을 파악하는 지표 개별주식의 주가변동을 종합하여 작성한 지수 기준시점과 비교시점의 주가수준을 비교하여 산정
주가 지수 종류 (평균측정 가중방법)	가격 가중식 주가지수(Dow Jones, Nikkei225): 간단, 시장 전체 주가흐름 반영 못함, 가격변동 큰 고가 소수 종목 영향 큼. 시가총액 가중식 주가지수(NYSE, S&P500, TOPIX(일본), KOSPI, KOSDAQ): 시장전체 주가수준 반영, 시가총액 큰 종목 영향 큼.
주식시장에서의 유동성	주식의 현금화
주식시장 유동성 지표	거래량, 거래대금, 회전율, 거래체결율

회전율	일정기간 얼마나 주식이 거래되는지. 상장주식회전율=거래량/상장주식수 시가총액회전율=거래대금/시가총액
거래체결율	거래량/(매수주문량+매도주문량)/2
증권시장 장세 판단 지표	고객예탁금, 미상환용자금, 위탁자미수금 등 증권시장의 자금 동향을 나타내는 지표와 등락주선과 등락비율
등락주선	전일종가 대비 오른 종목 수에서 내린 종목 수를 차감한 값
등락비율	오른 종목 수를 내린 종목 수로 나누어 구한 비율(주가선행 지표). 120% 이상 시세 천장권. 70% 이하 바닥권
주식투자 판단 지표	배당수익률, 주가장부가치비율, 토빈의 q비율, 경제적 부가가치
5강. 주식의 가치평가	
증권 내재가치	증권을 보유함으로써 얻을 수 있는 미래 현금흐름의 현재가치
내재가치 추정 방법 종류	주식으로부터 기대되는 미래 현금흐름, 즉 배당금과 적절한 할인율에 대한 추정이 되어야. 배당평가모형, 성장기회를 이용한 주식평가모형, 경제적 부가가치(EVA)모형, 주가배수모형(PER,PBR,PCR)
배당평가모형	기본적 주식 보유에 따른 현금흐름이 배당금에 의해 결정된다는 방식 기본적 주식평가모형, 단순화된 주식평가모형
단순화된 배당평가모형	기본적인 주식평가모형에서 기업의 배당금이 일정한 형태를 따른다는 가정을 하는 모형
단순화된 배당평가모형 종류	배당금이 매년 일정할 것으로 생각하는 성장없는 주식모형 주식에 대한 배당금이 매년 일정한 비율로 성장한다고 가정하는 항상성장모형
성장기회 주식평가모형	기업의 성장기회를 분리하여 그 가치를 평가한 후, 그것을 이용하여 주식의 가치를 평가하는 모형
성장기회 주식평가모형 종류	성장 없는 주식의 평가모형: 기업이 순이익을 모두 배당을 한다고 보고 성장률이 0인 상황 성장주식의 평가모형: 기업이 순이익 중 일부를 유보하여 투자함으로써 성장기회를 가질 수 있다고 보는 모형
경제적 부가가치(EVA)	영업이익-자본비용(영업활동 투자된 자본과 관련된 비용) 기업 경영의 단기성과 측정 척도. 기업가치=투하자본 + 예상 EVA의 현재가치 투자수익률이 가중평균자본비용보다 큰 사업에 대해서는 투자를 증가, 투자수익률이 가중평균자본비용보다 낮은 사업에 대해서는 투자를 감소
기업 가치	투하자본과 투하자본에 따른 경제적 부가가치의 합
주가배수모형	주가배수를 이용하여 주가를 다른 주당 가치, 즉 주당순이익, 주당장부가치, 주당 매출액 등과 관계 비교. 주가가 어느 정도의 수준에서 거래되고 있는가를 평가(내재가치 평가). 기업의 과거성과 및 미래전망 평가.
주가배수 종류	주가수익비율(PER), 주가장부가치비율(PBR), 주가매출액비율(PSR), 주가현금흐름비율(PCR), EV/EBITDA비율
주가수익비율(PER)	주가/주당순이익(EPS) 유용: 이익창출능력, 장기평균수익률과 밀접 한계: 주당순이익이 -나 0인 경우 해석 곤란, 장기 성장성 기업 평가 못함

주가장부가치비율(PBR)	주가/주당순자산(장부가치), 주가순자산비율. 1미만인 회사는 주가 저평가 해석 가능 유용: 장부가치가 더 안정적, 특히 유동성 높은 기업에서. 파산시 주주 분배 금액 한계: 종업원의 질적가치 반영 못함. 보유자산 다양, 기술변화/인플레 등 장부가치에 반영안됨.
주가매출비율(PSR)	주가/주당매출액 유용: 이익 안나는 기업에 적용 가능. 장기수익률과 관련. 벤처기업등 소규모 기업 평가 한계: 수익성 낮은 기업 적용 곤란, 매출액이익률이 다른 업종과 비교 곤란
주가현금흐름비율(PCR)	주가/주당현금흐름 유용: 현금흐름으로 이익의 질 측정, 장기수익률과 관련 한계: 현금흐름 -인 경우 적용 곤란
EV/EBITDA	기업전체가치(EV)/EBITDA(이자,법인세,감가상각비 차감전의 이익) 유용: 자본구조가 다른 기업들 상대평가, 이익이 -여도 EBITDA는 +인 경우 많아, PER보다 편리 한계: EBITDA는 기업잉여현금흐름(FCFF)에 비해 기업가치 반영 덜해 PCR보다 유용성 떨어짐.
토빈의 q 비율	기업보유 자산 시장가치/자산 대체원가, 1보다 크면 투자
주식 평가 종류	절대평가(배당/주식 평가모형, EVA), 상대평가(주가배수모형)
6강. 기본적인 분석	
증권분석	주식가격의 적정성 평가와 미래의 주식가격 추이 예측으로 투자 의사 결정 도움
증권분석 종류	기본적 분석, 기술적 분석
기본적 분석	기업의 내적요인, 외적 요인 분석으로 내재가치/본질적 가치를 구한 후, 이를 시장가격과 비교하여 투자여부를 결정 내재가치 영향 주는 경제, 산업, 기업 세 가지 요인 분석
기본적 분석 한계	분석에 많은 시간이 소요 기업마다 서로 다른 회계처리방법을 사용시 무의미 다양한 주식 가치의 평가결과가 서로 일치하지 않아 어떤 값을 내재가치로 인정할 지 문제 주가가 이성적 요인과 더불어 심리적 요인에 의해서도 영향을 받을 경우
주식 내재가치 2 요소	주식의 미래 현금흐름, 할인율
기본적 분석 종류 (접근방식)	보텀-업방식: 미시적 측면인 기업요인에서부터(기업분석 → 산업분석 → 경제분석) 톱-다운 방식: 경제적 요인인 거시적 측면에서부터
경제분석	국민경제활동과 경기변동 사이클 예측으로 주가동향을 예측
주가 관련 거시경제변수(경제분석)	통화량, 금리, 물가, 경제성장률, 환율, 유가, 외국인 투자자금
산업분석	산업의 경제적 위치와 전망
산업분석 유형	산업구조분석, 원가구조분석, 유통경로분석, 제품수명주기분석
산업 경쟁강도(독점력) 5요인(포터)	기존업체와의 경쟁 신규업체의 진입장벽 상품의 대체 가능성 고객과의 관계 원자재 공급업자와의 관계
기업분석	기업의 주식가격이 적정한지 판단위해 주식의 내재가치 분석
기업분석 종류	질적 분석, 양적 분석
질적 분석	기업연혁, 경영자 능력 등과 같은 계량화할 수 없는 기업의 질적인 특성을 중심으로 평가. 제품포트폴리오관리가 대표적

BCG 매트릭스 (성장율과 점유율, 제품포트폴리오)	Q, Star Cash Cow, Dog
양적 분석	기업의 재무제표를 기초로 산출된 재무비율을 이용하여 기업의 재무상태와 경영성과를 평가하는 재무제표분석
재무비율분석	재무제표의 재무비율 분석, 기업의 재무상태와 경영성과 평가
재무비율 종류	<u>유동비율</u> : 유동자산/유동부채, 단기채무지급능력을 평가 <u>자기자본비율</u> : 자기자본/총자본. 낮으면 타인자본이 커 이자 비용 지출, 당기순이익이 낮아짐 <u>재고자산회전율</u> : 매출액/재고자산, 수익성 <u>매출순이익비율</u> : 순이익/매출액, 영업활동과 재무활동의 성과
재무비율분석 장단점	장점: 재무제표 수집 용이, 계산방법과 이해 쉽다 단점: 미래 예측이 힘들고, 기업마다 평가방법 차이로 완벽한 비교가 불가능
기본적분석 장단점	장점: 기술적 분석에 비해 접근방식이 매우 논리적 단점: 내재가치를 산정하는 자료의 원천이 주로 과거 회계자료여서 미래 현금흐름을 대변하기 어려움. 경제, 산업, 기업 요인 등을 총체적으로 감안해야 해서 빨리 변하는 시장상황을 예측 한계
7강. 기술적 분석	과거의 주가나 거래량 등 분석, 주가 변화 추세 찾아 미래주가를 예측.
기술적 분석의 가정	1. 주가 움직임에는 모든 정보가 반영되어 있다. 2. 주가는 추세를 가지고 움직인다고 가정한다. 3. 추세 및 주가 행태는 반복된다.
다우이론	주식가격의 변동을 이용하여 주식시장의 추세 예측 주가의 움직임은 단기변동(Daily fluctuations, 매일), 중기변동(secondary movement, 몇개월), 장기변동(Primary Trends, 여러해) 중기변동을 중심으로 미래 주가의 장기추세를 예측하여 주식시장의 변화 방향을 예측
엘리어트 파동이론	주가변동 법칙: 상승추세선 5개의 파동과 하락추세선 3개의 파동, 추세방향 충격파동/반대방향 조정파동
캔들차트	직사각형 몸통과 꼬리로 모양에 따라 시가, 종가, 고가, 저가 네 가지 가격 정보
캔들분석 형태	우산형, 살바형, 장악형, 잉태형 전환형 패턴(헤드앤쇼울더형, 이중천장형, 원형천장형)과 지속형 패턴(깃발형, 삼각형, 패턴트형)
이동평균선	주가들의 평균값 선. 주가 흐름과 추세 보여줌.
이동평균선분석	일정기간 동안의 평균적인 주가흐름으로, 현재주가의 진행방향과의 관계 분석, 미래의 주가 예측
이동평균선 이용 매매기법	지지선과 저항선 분석, 배열도 분석(정배열/역배열), 교차분석(단기/장기 평균선 교차), 추세분석(상승/하락)
상대강도지수	가격변동 중 상승의 강도
투자심리도	인기, 과열/침체 정도 파악, N일간의 전일대비 상승일수/N, 75%이상이면 매도시점, 25%이하이면 매입시점
이격도	당일주가/이동평균주가. 당일의 주가수준과 이동평균선간의 간격.
필터기법	일정기간 최저가격에서 일정비율 이상 상승하면 매입, 하락하면 자동적으로 매도. 분석용이, 투자시점 간단히 포착 가능
골든크로스	단기 이동평균선이 장기 이동평균선을 뚫고 올라가는 현상
데드크로스	단기 이동평균선이 장기 이동평균선을 하향돌파하는 현상
정배열상태	상승추세시 단기 이동평균선 > 중기 이동평균선 > 장기 이동평균선 순서
역배열 상태	하락추세시 단기 이동평균선 < 중기 이동평균선 < 장기 이동평균선 순서

기술적 분석 장점	보기 쉽다. 빠르다. 심리적 요인도 반영
기술적 분석의 한계	주가 흐름이 되풀이된다는 가정 비현실적, 기본적 분석에 비해 논리적면에서 빈약 주가변동의 시작점 해석에 따라 다양한 투자전략이 사용될 수 있어 혼란 상이한 분석결과로 혼란 주가의 내재가치를 무시하고 주가의 단기적 변동에 집착
8강. 채권가격과 수익률	
채권	차입자가 투자자들로부터 자금을 조달하기 위해 발행하는 채무증서, 액면가/액면(표면)이자율/만기
채권의 종류 (발행주체)	국채, 지방채, 특수채, 금융채, 회사채
채권의 종류 (이자지급방법)	이표채(회사채, 3년이하 국고채), 순수할인채(재정증권, 통화안정증권), 복리채(국민주택채권, 지역개발공채)
이표채	액면가로 채권을 발행하고 일정 기간마다 이자를 지급하며 만기에 원금을 상환하는 채권. 가장 일반적인 채권의 형태로, 정해진 기간에 맞춰 이자를 지급, 만기에 약정한 원금을 지급
채권가격	채권을 소유함으로써 얻을 수 있는 미래 현금흐름을 적절한 할인율로 할인한 현재가치 채권의 이론적 가치 = 액면이자+액면가(원금)의 현재가치
할증채	액면이자율이 시장이자율보다 높을 경우 채권은 액면가보다 높은 가격으로 발행
할인채	액면이자율이 시장이자율보다 낮을 경우 채권은 액면가보다 낮은 가격으로 발행
액면채	액면이자율이 시장이자율과 같을 경우 채권은 액면가로 발행
채권수익률 종류 (목적, 산정방법)	만기수익률, 단순수익률, 실현수익률
만기수익률	yield to maturity, 현재시점에서 채권을 매입하여 만기까지 보유할 때 얻는 연간 평균수익률 만기까지의 현금유입액이 투자원금에 대하여 연간 어느 정도의 수익을 가져오는가를 나타내는 예상 수익률
단순수익률	액면이자/채권가격. 액면이자가 채권가격에서 차지하는 비율
실현수익률	투자 시점에서 투자종료일까지 얻을 수 있는 실현 총수익의 투자금액에 대한 비율을 이용하여 연복리방식으로 계산
총수익률	만기 원리금을 투자 원금으로 나눈 비율
채권수익률의 기간구조 이론	만기와 채권수익률간의 관계를 설명하는 이론
채권수익률 기간구조이론	기대 가설, 유동성 선호 가설, 시장분할 가설 기간구조(term structure): 수익률 곡선의 형태에 대한 가설
기대 가설	채권수익률의 기간구조가 미래이자율에 대한 투자자들의 평균적인 기대를 정확히 반영하여 결정
유동성선호 가설	투자자들 단기채권을 더 선호해서, 장기채권 투자시 예상 미래이자율에 추가적인 프리미엄(유동성 프리미엄) 요구
시장분할 가설	투자계층이 서로 다른 단기채권과 장기채권의 수익률은 각각 분할된 시장에서 독립적으로 결정
채무불이행위험	채권의 발행주체가 이자와 원금을 약속한 대로 지급하지 못할 가능성
채권수익률의 위험구조 이론	채무불이행위험이 높을수록 채권의 만기수익률이 높아진다

수익률 스프레드	$\text{수익률 스프레드} = \text{약속수익률} - \text{무위험수익률} = \text{채무불이행프리미엄} + \text{위험프리미엄}$ 약속수익률: 채무불이행이 발생하지 않는다고 가정하여 계산된 위험채권의 만기수익률 무위험수익률: 국공채 등 무위험 채권의 만기수익률 채권의 리스크와 수익률 차이를 보여줘 채권의 안정성 정도 파악케 $\text{만기수익률} = \text{약속수익률}$ - 채무불이행프리미엄 $= \text{기대수익률}$ - 위험프리미엄 $= \text{무위험수익률} = \text{국채수익률}$
채권등급평가	신용평가기관이 채권의 원리금 상환에 대한 발행주체의 능력을 평가, 등급화. AAA 최상급.
3년 만기 회사채 만기수익률 8%, 채무불이행가능 고려 기대수익률 6%. 3년 만기 국채수익률 5%일때 회사채 채무불이행프리미엄?	2% $\text{채무불이행프리미엄} = \text{약속수익률}(8\%) - \text{채무불이행 가능성을 고려하여 계산된 기대수익률}(6\%) = 2\%$ $\text{수익률 스프레드} = \text{약속수익률}(8\%) - \text{무위험 수익률}(5\%) = 3\%$ $\text{위험프리미엄} = \text{기대수익률}(6\%) - \text{무위험 수익률}(5\%) = 1\%$
9강. 채권투자관리	
이자율위험	시장이자율이 변함에 따라 채권투자성과가 변동할 가능성
채권의 이자율위험 종류	가격위험과 재투자 위험
가격위험	시장이자율이 변함에 따라 채권가격이 변동할 가능성
재투자위험	시장이자율이 변함에 따라 액면 이자의 재투자수익이 변동할 가능성
듀레이션	채권 이자율 위험 측정. 채권가치가 금리변화에 얼마나 민감한지. 채권투자 시 투자원금이 회수되는 가중평균만기(평균회수기간) 만기일까지의 각 기간을, 각 기간에 들어오는 현금흐름의 현재가치가 전체 현금흐름의 현재가치(채권가격)에서 차지하는 비율로 가중하여 합한 가중평균만기
듀레이션과 만기 관계(채권별)	순수할인채는 듀레이션과 만기 동일, 이표채는 듀레이션이 만기보다 작다 만기가 길어지면 듀레이션은 증가한다 시장이자율이 작아지면 듀레이션은 증가한다 액면금액이 커지면 듀레이션은 증가한다.
채권 가격의 양의 볼록성	채권가격의 민감도 평가. 채권가격과 수익률간의 곡률. 양의 볼록성:수익률 감소에 가격 증가 비율 증가. 음의 볼록성: 수익률 감소에 가격 상승률 감소. 이자율 변동시 듀레이션에 의해 의해 측정된 채권가격은 항상 실제 채권가격보다 저평가. 시장이자율 상승할수록 손실의 증가폭 감소. 시장이자율 하락할수록 수익의 증가폭 확대 ==> 채권보유이익의 증가
소극적 채권투자 관리 방법 종류	채권지수펀드 투자전략, 면역전략, 현금흐름 대응 전략
채권지수펀드 투자전략	채권투자의 성과 = 채권지수의 성과로 채권지수와 동일한 종목과 구성비율로 채권포트폴리오. 채권투자위험을 줄이고자 하는 전략
면역전략의 종류	목표시기면역전략, 순자산면역전략
목표시기면역전략	채권포트폴리오의 목표투자기간을 듀레이션과 일치
순자산면역전략	자산과 부채의 듀레이션을 적절히 조정하여 이자율 변동에 따른 순자산가치의 변동위험을 제거

현금흐름대응전략	지급해야 할 채무와 채권의 현금흐름을 일치시키는 전략 장점: 듀레이션 계산, 포트폴리오 재구성 필요없음 단점: 현금유출시점과 정확하게 일치하는 만기의 채권확보 어려움
적극적 채권투자관리	채권스왑, 투자기간분석, 상황별 면역화
채권스왑의 5종류	대체스왑: 위험, 만기 등이 동일하나 채권가격이 다른 경우 고평가 채권을 매도, 저평가 채권 매입 시장간 스프레드 스왑: 채권시장에서 비정상적 스프레드가 일시적으로 형성될 때 유리한 채권으로 교환 이자율예상스왑: 이자율 예측에 기초하여 듀레이션을 수정. 이자율하락=듀레이션 증가 순수이익취득스왑: 수익률 극대화를 위해 만기수익률이 낮은 채권을 매도하고 만기수익률이 높은 채권을 매입 세금 스왑: 세금상의 이점을 활용하여 세후 수익률을 극대화하는 채권교환전략
투자기간 분석	수익률 곡선 등에 의해 투자기간 말의 미래이자율을 예측하여 높은 수익률을 올리려는 전략
상황별 면역화	목표가치 이상에서는 적극적 투자전략을 운용하다가, 이 수준에 이르면 소극적 투자전략인 면역화 전략으로 수정하는 전략
자산·부채관리(ALM)	은행 등 금융 기관 갭관리. 자산과 부채의 듀레이션 차이를 일정한 수준으로 제한. 자산의 시장가치로 가중된 자산의 듀레이션과 부채의 시장가치로 가중된 부채의 듀레이션을 일치시켜, 이자율 변동에 따른 순자산가치의 변동위험을 면역화 (자산의 듀레이션 x 자산가치 = 부채의 듀레이션 x 부채가치)
10강. 선물	
선물거래	(품질과 가격 등이 표준화된 일정량의 상품을) 현재시점에서 약정된 가격으로 미래의 일정시점에 매입/매도하기로 거래소 내에서 약정하는 거래
선물거래 매입 이익분	매입(long position)을 통해 얻는 이익은 청산일에서의 선물가격에서 선물계약일의 선물가격을 뺀 것
선물거래 매도 이익분	매도(short position)를 통해 얻는 이익은 반대로 선물계약일의 선물가격에서 청산일에서의 선물가격을 뺀 것
선물시장 구성	선물거래소, 결제소, 선물중개회사
선물거래소	거래소회원인 장내거래자가 고객의 선물 거래 또는 자신의 계산에 의한 선물 거래를 상호경쟁적으로 체결시키는 장소
결제소	선물거래소에서 이루어지는 모든 거래를 결제하는 결제기관
선물중개회사	선물계약 체결, 증거금 및 계좌 관리 등의 서비스를 제공하고 수수료를 받는 역할을 하는 기관
청산, 반대매매	liquidation, 선물을 매입/매도하였으나 이행 의도 없는 경우 반대매매로 계약이행 의무를 벗어날 수 있음
증거금 종류	위탁 증거금, 거래 증거금 일일정산시 발생할 수 있는 계약 불이행을 방지하기 위한 수단으로 예치해야 하는 현금 또는 현금성 자산.
위탁 증거금 종류	개시증거금, 유지증거금, 추가증거금, 초과증거금
선물거래자의 유형	헤저, 투기자, 차익거래자
헤저	예상하지 못한 현물의 가격변동으로 발생 될 수 있는 손실을 최소화위해
투기자	현물시장에서의 포지션과 관계 없이 선물가격변동에 따른 시세차익을 얻기 위해
차익거래자	현물가격과 선물가격의 일시적인 불균형에 따른 무위험수익을 얻기 위해

보유비용모형	선물 가격을 설명하는 이론적 모형. 현물가격에, 이자비용, 보관비용, 보유수익, 보유편익 등을 고려 계산 현재 시점에서 만기일이 T인 선물을 F가격에 매입하는 전략과 현재시점에서 현금을 S만큼 차입하여 그 자금으로 현물을 매입하는 전략을 비교함으로써 균형가격을 제시. 이 두 전략은 동일한 거래에 해당하므로 균형조건은 차익거래 기회가 존재하지 않기 위해서 만기일 현금흐름이 동일해야.
선물가격과 기대 현물가격 이론	기대가설, 정상적 백워드이션 가설, 콘탱고 가설
기대가설	투자자들이 위험중립적이라는 가정하에 도출. 선물 가격과 실제 현물 가격의 미래가는 보유비용만큼의 차이
정상적 백워드이션	선물 가격이 미래 예상치보다 낮게 거래. 선물의 매도 포지션
콘탱고	선물 가격이 미래 예상치보다 높게 거래. 선물의 매입 포지션
헤지	현물시장에서의 가격위험을 줄이는 것. 매입헤지(long hedge)/매도헤지(short hedge) 선물시장에서 현물 포지션과 반대되는 포지션을 취함으로써 현물시장에서의 예측하지 못한 가격변동에 따른 위험을 제거.
베이스스 위험	헤지종료일과 선물의 만기일이 같지 않을 경우에는 현선물의 가격 격차인 베이스스(선물-현물=보유비용)가 0이 되지 않는 베이스스 위험에 추가로 노출 백워드이션: 베이스스<0 콘탱고: 베이스스>0
11강. 옵션	
옵션	특정 자산을 지정된 날짜나 그 이전에 미리 약정된 가격으로 사거나 팔 수 있는 권리를 그 소유자에게 부여하는 계약
선물과 옵션 차이	선물거래: 계약쌍방이 계약 이행 의무 옵션: 소유자가 옵션의 행사가 자신에게 불리할 경우 그 옵션 행사 포기 가능
유럽형 옵션	만기일에만 권리 행사
콜옵션	지정된 날짜 또는 그 이전에 미리 약정된 가격에 살 수 있는 권리
콜옵션 가격 종류	내가격, 외가격, 등가격
내가격	In the money, 만기일에 기초자산의 가격이 행사가격보다 크면 '가치가 있다'
외가격	Out of the money, '가치가 없다'
등가격	At the Money, 기초자산의 가격이 콜옵션의 행사가격과 같을 경우
풋옵션	지정된 날짜 또는 그 이전에 미리 약정된 가격으로 팔 수 있는 권리 만기일에 기초자산의 가격이 행사가격보다 작으면 '가치가 있다' 즉 '내가격', 반대로 만기일에 기초자산의 가격이 행사가격보다 크면 '가치가 없다', 즉 '외가격'
방어적 풋 전략	주식과 풋옵션을 결합하여 주가가 폭락하더라도 결합가치를 최소한 풋옵션의 행사 가격 만큼 보장받을 수 있게 하는 결합 전략. 가장 단순한 형태의 포트폴리오보험
풋-콜 패리티	동일한 행사가격과 만기를 가진 유럽형 풋옵션과 콜옵션 가치 사이의 균형관계.
콜옵션의 가치 상승 요인	행사가격이 낮을수록, 만기가 길수록(미국형 콜옵션의 경우), 주식가격(현재의 기초자산가격)이 높을수록, 주식의 변동성이 커질수록, 무위험이자율이 높을수록 가치가 상승.
풋옵션의 가치 상승 요인	행사가격이 높을수록, 만기가 길수록(미국형 풋옵션의 경우), 주식가격(현재의 기초자산가격)이 낮을수록, 주식의 변동성이 커질수록, 무위험 이자율이 낮을수록 가치가 상승.

블랙-솔즈 옵션가격 결정모형	몇 가지 엄격한 가정하에서 콜옵션의 가치를 계산하기 위해 개발된 수학적 모형.
블랙-솔즈 옵션가격결정모 형의 콜옵션 가치 결정 요인	현재주가, 행사가격, 만기, 무위험이자율, 주가의 변동성 등 5가지 주가의 변동성을 제외한 나머지 요인은 쉽고 확실하게 알 수 있기 때문에 다른 모형들보다 이용하기가 훨씬 간편
옵션투자전략	헤지포지션, 스프레드, 콤비네이션
헤지포지션	주식과 옵션 결합하여 투자하는 전략. 방비콜: 주식 - 콜(콜옵션 1개 매도와 동시에 주식 1주 매입) 방어적 풋: 주식 + 풋(주식 1주 매입과 동시에 그 주식에 대한 풋옵션 1개 매입)
스프레드	2개 이상의 동일 종류 옵션을 결합 강세콜 스프레드, 약세콜 스프레드, 콜 버터플라이(만기는 동일하나 행사가격이 상이한 세가지 옵션 결합)
콤비네이션	동일 주식에 대해 서로 다른 종류의 옵션을 결합 스트래들 매수(행사가격과 만기일이 동일한 콜옵션과 풋옵션 매수), 스트랭글 매수
12강. 수익률 위험 및 포트폴리오 선택	
기대수익률	미래의 불확실한 상황에서는 미래에 발생할 수익과 그에 대한 확률분포를 분석하여 미래의 수익률을 기대수익률로 추정하여 투자 결정.
위험에 대한 태도 유형	미래의 불확실성에 투자자의 위험에 대한 태도에 따른 투자행위 유형 1. 위험 회피성 태도: 위험이 같은 경우 기대수익률이 클수록, 기대수익률이 같은 경우 위험이 작을수록 효용이 증가하는 유형 2. 위험 선호형: 다른조건이 동일할 경우 위험이 클수록 효용이 증가하는 유형 3. 위험 중립형: 오직 기대수익률만 보고 투자안을 평가하는 유형.
기대수익률 측정	(수익률 x 확률)의 총합. 각 상황이 일어날 확률과 그 상황에서 얻을 수 있는 수익률을 가중합
위험 측정	수익률의 분산 = (편차 ² x 확률)의 총합. 수익률의 분산(표준편차)가 클수록 미래 수익률이 기대수익률보다 못 할 투자위험이 높아짐
상관계수	두 수익률이 같은 방향으로 움직이는 정도. 동일한 방향이 강할수록 1에 가깝고, 반대 방향이 강할수록 -1에 가까움
평균-분산 분석	포트폴리오 이론에서 분석하는 기대수익률과 위험은 각각 수익률의 평균과 분산으로 측정
지배원리	두 포트폴리오 중 하나의 포트폴리오가 다른 하나의 수익률보다 높거나, 하나의 포트폴리오의 위험이 다른 포트폴리오의 위험보다 작을 경우, 한 포트폴리오가 다른 포트폴리오를 '지배'한다고 한다.
포트폴리오 구성 위험 분산효과	포트폴리오 구성을 통해 위험을 줄이는 방법은 그들간의 공분산을 최소화하면 된다. 구성 자산들간 공분산은 그들간의 상관계수에 의해 결정. 움직임이 반대인 즉 상관계수가 작으면 작을수록 포트폴리오의 위험은 줄어들며 구성자산의 수가 늘어나면 늘어날수록 포트폴리오의 위험은 줄어든다.
자산의 총위험	체계적 위험과 비체계적 위험의 합. 포트폴리오 구성을 통해 줄일 수 있는 위험은 비체계적 위험. 체계적인 위험은 완전히 제거 못함
체계적 위험	전체 시장의 위험(경기침체, 인플레이, 금리변동 등) = 시장위험
비체계적 위험	특정 산업이나 기업의 위험(경영진, 경쟁, 규제 등) = 고유위험
효율적 포트폴리오 집합	지배원리에 의해서 투자기회집합 내에 있는 포트폴리오 중 비효율적 포트폴리오를 제거한 후, 최종적으로 남은 포트폴리오의 집합
최적 포트폴리오	효율적 포트폴리오 집합과 투자자들의 무차별곡선이 접하는 점
13강. 자본자산가격결정모형 1	

자본자산 가격결정모형	CAPM(Capital Asset Pricing Management) 자산의 위험에 따라 기대수익률이 어떻게 결정되는지 보여주는 균형 이론. 마코위츠가 개발한 포트폴리오 이론을 바탕으로 1964년 샤프가 소개.
자본시장선	모든 자산(무위험+위험)으로 구성된 효율적 포트폴리오 집합 효율적 포트폴리오의 기대수익률과 총 위험인 표준편차 간의 선형관계를 표시하는 직선 시장포트폴리오와 위험자산을 연결한 자본배분선
시장포트폴리오	현재 시장의 모든 위험자산을 포함하는 포트폴리오. 특정 위험자산의 비중 = 위험자산의 총시장가치 / 시장전체의 위험자산의 총시장가치 시장포트폴리오의 대응치로 코스피지수 사용
분리원리	자본시장이 균형상태에 있다면, 투자자들은 누구나 시장포트폴리오와 무위험 자산을 결합하여 최적포트폴리오 구성
최적포트폴리오 를 선택하는 과정	첫 번째 단계: 투자자의 위험회피도에 관계 없이 접점포트폴리오인 시장포트폴리오를 찾아내는 것 두 번째 단계: 투자자가 자신의 위험회피도에 따라 무위험 자산과 시장포트폴리오 사이에 자원을 배분하는 단계
시장모형	개별증권이 시장포트폴리오와 일정한 선형관계인 증권 특성선을 형성. 베타계수가 1보다 큰 주식은 공격적 주식, 베타계수가 1보다 작은 주식은 방어적 주식.
증권 시장선 SML	모든 위험자산의 기대수익률과 체계적 위험의 선형 관계를 나타내는 직선 개별 자산의 베타가 1보다 크면 경기민감주, 1보다 작으면 경기 방어주 CAPM에 따르면 모든 개별 자산이나 포트폴리오는 증권시장선에 존재하여야 하며, 균형상태에서는 증권시장선상의 모든 자산과 포트폴리오의 베타 1단위당 위험 프리미엄이 시장포트폴리오의 위험 프리미엄과 동일해야
베타	무위험 자산의 베타는 0이다. 포트폴리오의 베타는 포트폴리오를 구성하는 자산들의 베타를 투자 비중에 따라 가중 평균한 값 시장포트폴리오의 베타는 시장 내에 존재하는 모든 개별 자산의 베타를 시가총액의 비율로 평균한 값으로 1. 또한 시장포트폴리오의 수익률 변동에 대해 그 자체 변동의 민감도는 1일 수 밖에 없다.
CAMP 기대수익률	CAPM에 따르면 개별 증권의 기대수익률은 베타에 비례하기 때문에 베타가 높을수록 기대수익률이 높다. 즉 시장 위험에 얼마나 민감하게 반응하는지를 나타내는 베타 값과 비례
14강. 자본자산가격결정모형 2	
CAPM의 이론적 한계	비현실적인 가정 단일변수(체계적 위험) 모델 단일 기간 모델
CAPM의 현실적 한계	시장 포트폴리오 관찰 불가능 베타에 대한 추정이 평가 기간에 따라 다름 미래 수익률 추정에 있어 체계적 위험 외 다른 요인도 필요
사전적(ex ante) 기대 수익률	투자자들이 사전에 알고 있는 내용과 정보를 이미 반영
사후적(ex post) 기대 수익률	사전에 예측하지 못했던 새로운 정보가 시장에 유입되어 결정
요인모형	자산의 수익률이 공통 요인의 영향을 받아서 변동
공통 위험요인	거시경제지표의 변동을 나타내는 요인으로 산업생산증가율, 물가상승률, 환율 등

차익거래 가격결정이론(AP T)	76년 Ross, S. A 무차익원리와 요인모형을 가정하며 산업과 경제 전반에 걸친 거시경제적 공통 요인을 고려 자산 수익률이 k개의 공통 요인의 영향을 받아 변동하고, 무차익 거래 조건이 충족되면 자산의 기대수익률은 k개 요인에 대한 체계적 위험이 선형 함수가 된다. 장점: CAPM과 달리 평균-분산기준, 동질적 예상, 무위험 자산이 이용 등과 같은 비현실적인 가정이 필요하지 않다 한계: 공통 요인이 무엇이고, 그 경제적 의미가 무엇이며, 그 개수는 특정 못함
단일 요인 APT	무수히 많은 자산이 포함된 잘 분산된 포트폴리오의 고유의 위험은 제거되며, 공통요인위험만이 잔존하게 됨을 나타내는 모형.
다요인 APT	자산 가격에 영향을 미치는 거시적 요인이 두 개 이상일 경우의 모형. (금리변동, 인플레이션, 유가변동, 환율변동 등)
주식과 채권 수익률의 공통 위험요인 3요인 모형	92년 파마와 프렌치. 주식의 수익률에 대한 베타의 설명력은 매우 낮은 반면, 기업 규모와 장부가/시장가 비율의 설명력이 매우 강함 3요인: 시장요인, 미시적 요인들인 기업규모(SMB), 장부가/시장가 비율(HML)
시장요인	시장포트폴리오 위험 프리미엄
기업규모(SMB)	소규모 기업 주식 수익률 - 대규모 기업 주식 수입률
장부가/시장가 비율(HML)	장부가/시장가 비율이 높은 기업 주식수익률 - 장부가/시장가 비율이 낮은 기업 주식 수익률
기타 위험요인 세가지	모멘텀요인: 과거의 주가 변동의 방향성이 지속되는 경향 유동성위험: 주식의 유동성이 낮은 종목일수록 높은 거래비용과 매매 체결 위험이 가격에 반영된다 고유위험: 현실적으로 투자자들이 갖는 자금의 한계와 선택의 제약으로 고유위험이 제거된 포트폴리오 구성의 어렵다
카하트(Cahart) 의 4요인 모형	시장위험: 무위험이자율에 대비한 포트폴리오의 초과수익률 규모: 회사의 시가 총액 고려 가치: 높은 장부가 포트폴리오와 낮은 장부가 포트폴리오의 수익률 차이 모멘텀 : 특정기간 동안 주가의 상승/하락 경향
15강. 효율적 자본시장과 투자성과평가	
자본시장의 역할	자금의 공급자와 수요자를 연결시켜 효율적으로 자금을 배분
시장효율성	정보효율성, 운영효율성, 분배효율성
효율적 자본시장 가설	주가에 영향을 미칠 수 있는 모든 정보가 주가에 신속하게 그리고 충분히 반영되고 있는지를 검증하는 하나의 가설이다. 효율적 시장가설에는 약형 효율적 시장가설, 준강형 효율적 시장가설, 그리고 강형 효율적 시장가설이 있다.
약형 효율적 시장가설	과거의 주가 움직임이나 거래량 등과 같은 역사적 정보가 주가에 충분히 반영된다
준강형 효율적 시장가설	과거의 주가 움직임 등에 관한 정보뿐만 아니라, 공개적으로 이용 가능한 모든 정보(예를 들어, 이익, 배당, 주식분할, 유상증자 등)가 주가에 충분히 반영된다
강형 효율적 시장가설	과거의 주가에 대한 정보, 그리고 공개적으로 이용 가능한 공시된 정보뿐만 아니라, 비공개된 내부정보까지도 주가에 충분히 반영된다

효율적 시장 관련 논쟁	<p>1. 투자 규모의 문제: 주가가 적정하게 형성되어 있는 시장이라 하더라도 대규모 자금을 운용하고 있는 펀드매니저가 미세한 가격 불균형을 발견하여 수익률을 향상시킬 수 있는 기회는 존재할 수 있다. 즉 이는 시장이 얼마나 효율적인가의 문제로 생각</p> <p>2. 선택 편의의 문제: 훌륭한 투자 기법은 세상에 알려지지 않았으며 정말 검증하고 싶은 대상이 되는 투자 기법들은 이미 시장에 널리 알려진 보편적인 투자 기법들뿐</p> <p>3. 행운의 문제: 단기간에 엄청난 수익을 얻었다고해서 효율적 시장과 배치되는 것은 아니며, 높은 투자성과는 운에 의하여 이루어질 수도 있다</p>
효율적 시장에서 소극적 투자관리	자본시장이 효율적이라는 전제하에 잘 분산투자된 포트폴리오를 구성하여 적정 이익 수준에서 위험을 최소화시키려는 목적.
효율적 시장에서 적극적 투자관리	자본시장이 비효율적(시장의 증권가격과 내재가치 불일치)일 수 있다는 가정하에서 다양한 증권 분석 및 투자 기법을 활용하여 투자자가 부담하는 위험 수준에서 시장의 평균적인 수익률 이상의 투자성과를 얻고자 하는 전략
시장의 이례적 현상	CAPM 등 자산가격결정이론으로 설명되지 못하는 부분이 체계적이고 지속적으로 나타내는 현상. 저PER효과, 저PBR효과, 기업규모효과, 주말효과, 1월 효과, 과잉 반응 효과, 최초공모주효과
저PER효과	PER이 낮은 주식이 높은 주식보다 평균적으로 높은 수익률을 얻는 현상
저 PBR효과	낮은 수준의 PBR을 지닌 주식의 수익률이 높은 수준의 PBR을 지닌 주식의 주식수익률보다 높게 나타나는 이례적 현상
기업규모효과	소형주일수록 초과수익률이 높게 나타나는 현상
주말효과	월요일 효과 또는 요일효과라고도 하는데, 월요일의 수익률이 다른 요일보다 낮게 나타나는 현상
1월 효과	1월의 주식수익률이 다른 달의 주식수익률보다 높고, 이러한 차이가 지속적으로 발생하는 이례적 현상
과잉 반응 효과	주가가 새로운 뉴스에 과도하게 반응함으로써 나타나는 이례적 현상
최초공모주효과	IPO가 실제 가치에 비하여 체계적으로 낮은 가격에 발행
위험조정 성과척도의 종류	샤프(Sharpe) 척도, 트레이너(Treynor) 척도, 젠센(Jensen) 알파(α)
샤프 (Sharpe) 척도	포트폴리오의 사후적(ex-post) 총위험 1단위에 대한 초과수익률(excess return)로 위험보상비율(reward to variability ratio : RVAR) 자본시장선(CML)의 논리를 이용하여, 포트폴리오의 초과수익률과 표준편차의 비율로 포트폴리오의 성과를 측정
트레이너 (Treynor) 척도	포트폴리오의 체계적위험 1단위에 대한 초과수익률로 변동성보상비율(reward to volatility ratio : RVOL) 증권시장선(SML)을 이용하여 포트폴리오의 위험프리미엄과 체계적 위험인 베타의 비율로 포트폴리오의 성과를 측정
젠센(Jensen) 척도: 젠센의 α	CAPM에 의해 예측되는 수익률에 대한 사후적 초과수익률 수익률-베타 평면에서 특정 포트폴리오와 증권시장선간의 수직 거리