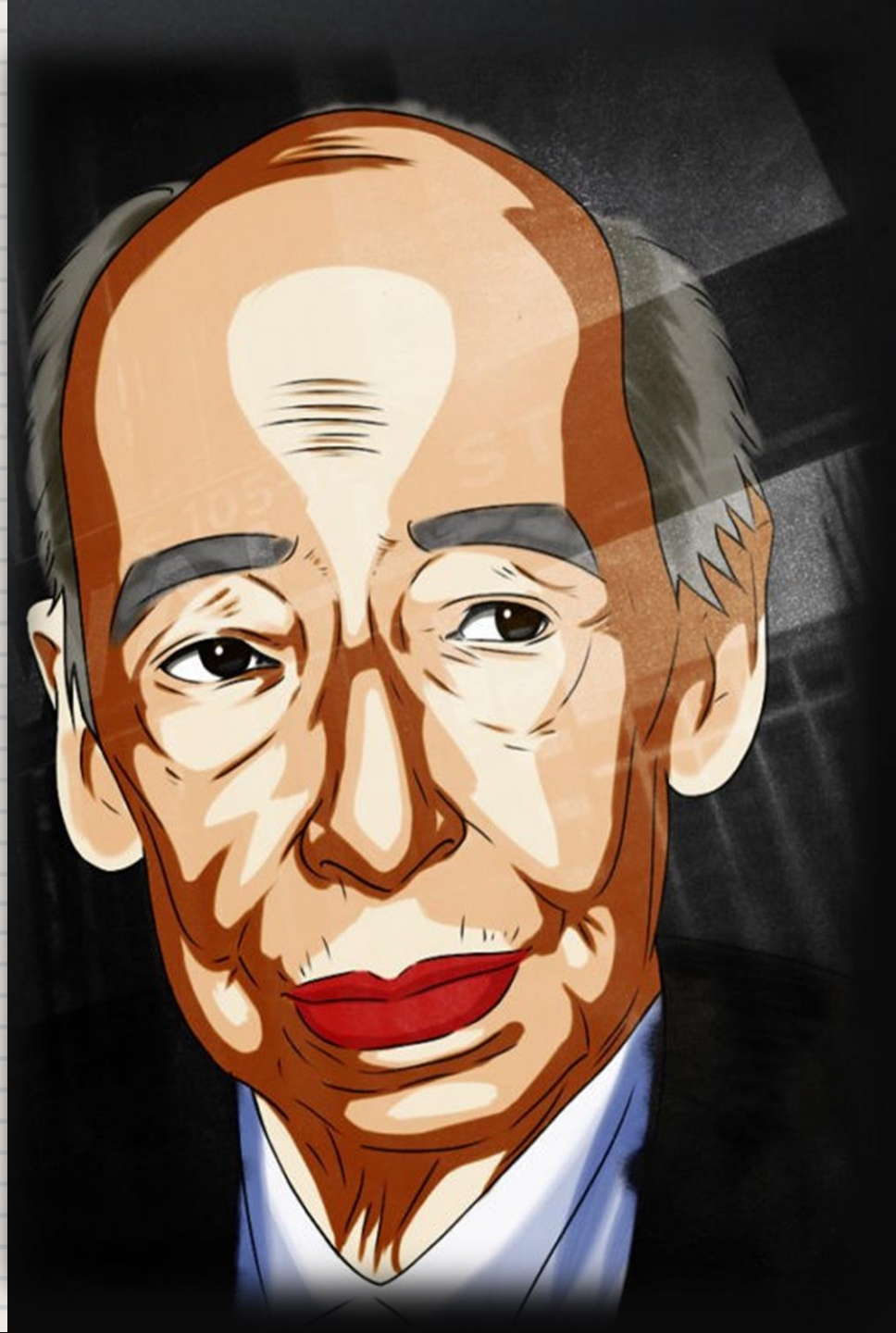
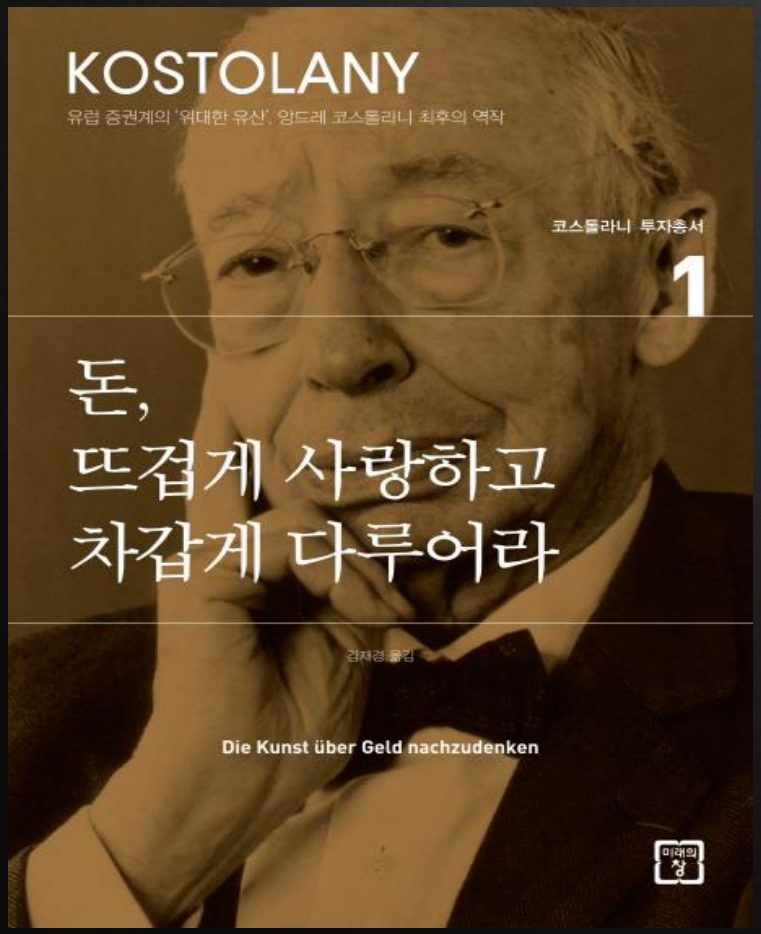
주식 투자를
예술의 경지로

투자의 대가
앙드레 코스톨라니



투자의 정석을 대가로부터 배운다



Andre Kostolany

(1906.02.09 ~ 1999.09.14)

- 헝가리 출생
- 유럽 전역에서 활동한 투자의 대부
- 유럽의 버핏, 주식의 신
- 파리 유학생활 중 주식에 입문
- 18세부터 80년간 주식 투자

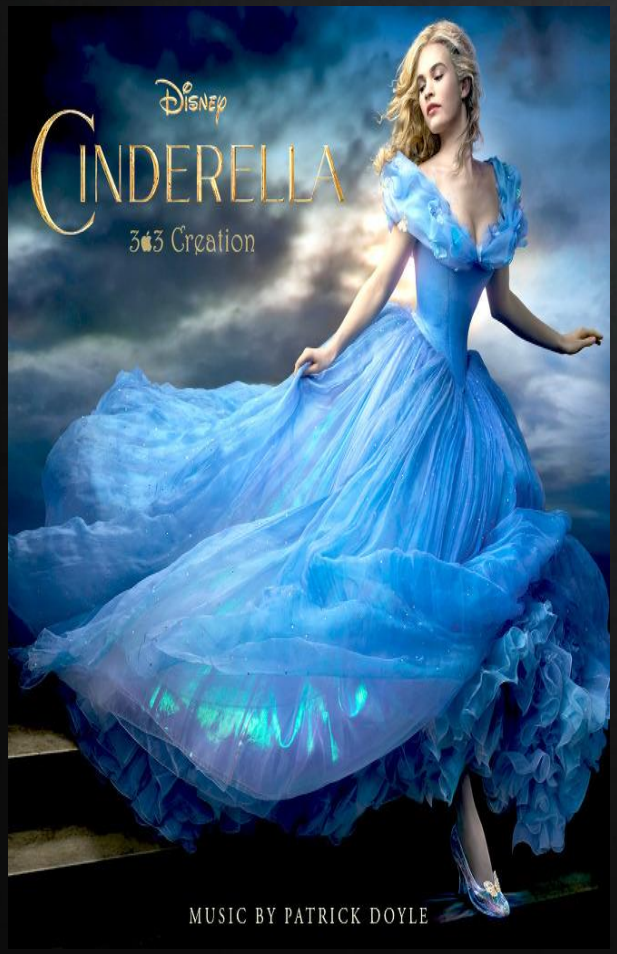
당신에게 네 명의 아들이 있다면?

당신의 꿈은? - 백만장자란?

1. 無 노동　　2. 無 굽실　　3. 괴테의 '괴츠' 인용

→ 자신의 삶을 자유롭게 선택할 수 있는 교양인

백만장자가 되는 3가지 방법



결혼

유망한 사업아이템

투자자

코스톨라니가 본 주식시장은?

"단위 면적당 바보가 가장 많은 곳"

"두 눈을 가리고 싸우는 검투사와 같은 전문가들이 있는 곳"

"90%가 심리학으로 이루어진 예술 영역"

코스톨라니가 말하는 거지가 되는 방법은?

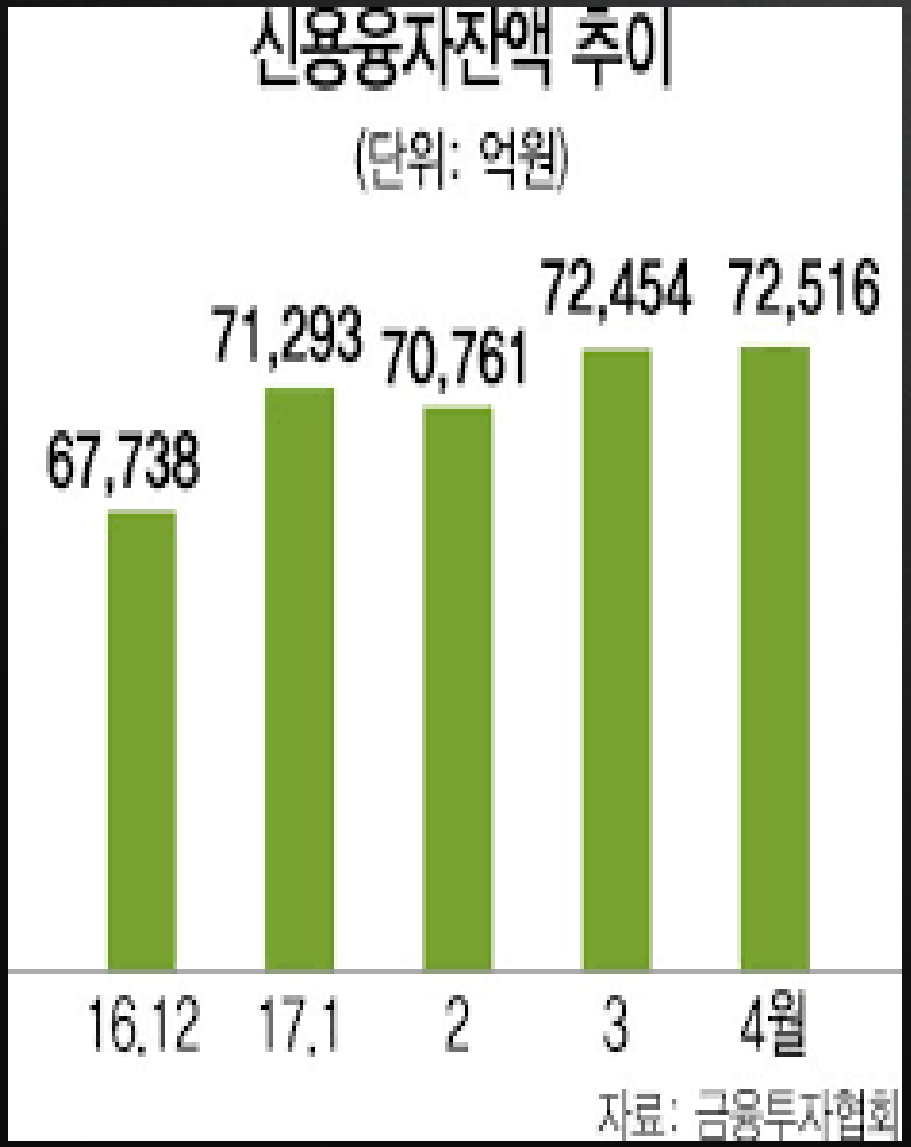
"빚을 지지 않아야 자신의 생각을 온전히 따를 수 있다."

"장기투자야말로 모든 거래 방법 중 가장 최고의 결과를 낳는다."

"투자자는 사색가 – 미친 군중과 컴퓨터로부터 멀리 떨어져 있어야 한다."

결론 : 빚을 내서 친구들과 함께
컴퓨터를 하루 종일 보면서
단기 투자를!!!

망하는 법 1 - 빚으로 투자하라!



- 2017년 6월 30일 ~ 9월 27일 코스피 신용융자 거래 증가율 상위 30종목의 평균 주가수익률 -13.06% 〈대신증권〉
- 3분기 코스피 지수 수익률 : -0.80%
- 코스닥 신용 융자 거래 증가율 상위 30종목 평균 주가수익률: -15.10%
- 코스닥 지수 수익률 : -2.96%

망하는 법 2 - 개미들과 함께하라!

Lemming effect

개미 지옥

- 10년간 코스피 상승률보다 높은 수익률 단 1년

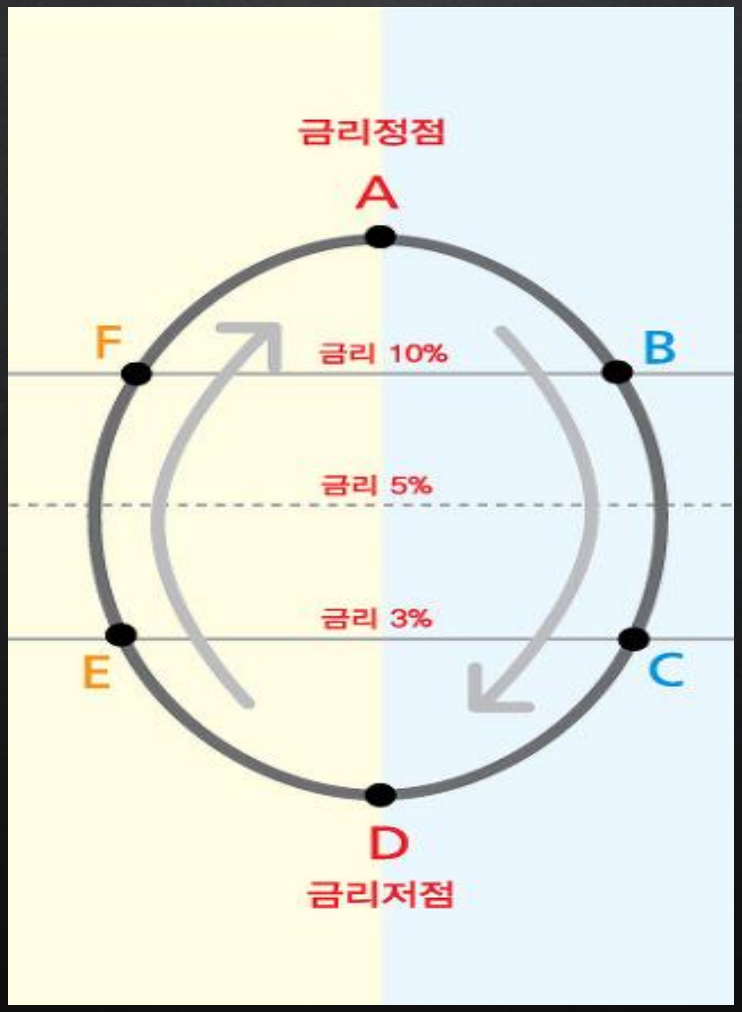
※2016년 말 기준

- 외국인, 기관, 개인투자가 가장 선호 종목 30개 골라 지속적 투자 시뮬레이션 결과

- 외국인	78%
- 기관투자자	9%
- 개미투자자	-74%

코스톨라니의 달걀

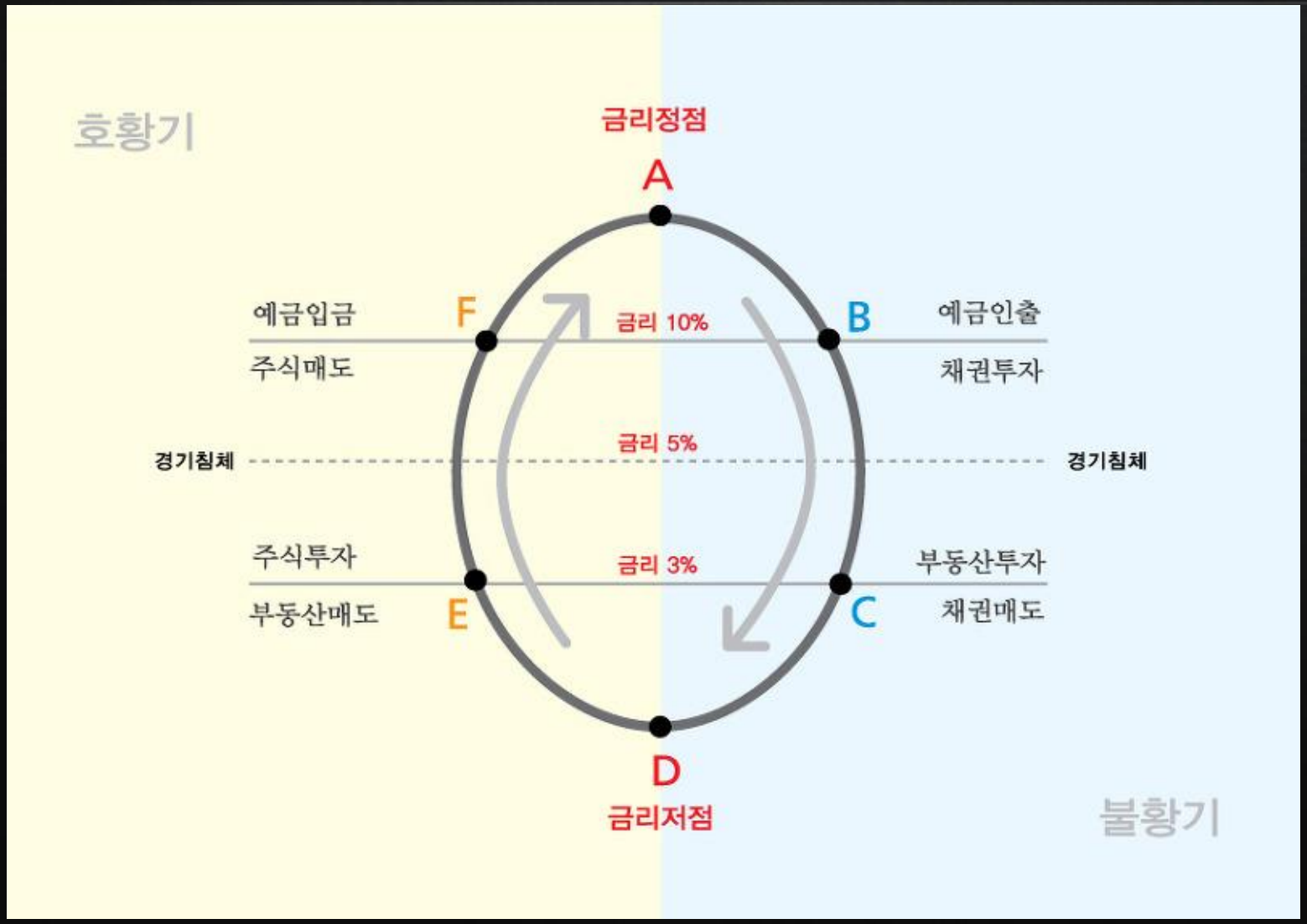
호황기



불황기

현금, 주식, 채권, 부동산

코스톨라니의 달걀


호황기
금리정점
A
예금입금
F
금리 10%
B
예금인출
주식매도
채권투자
경기침체
금리 5%
경기침체
주식투자
금리 3%
부동산투자
부동산매도
E
C
채권매도
D
금리저점
불황기

경기 과열과 금리 인상

- 소비 증대, 경기과열 시작
- 시장 내 유동성 증가
  → 금융당국 금리 인상
- 주식에 투자할 필요 없음
- 예금만으로 수익 창출 가능

경기 침체 시작과 금리 하락

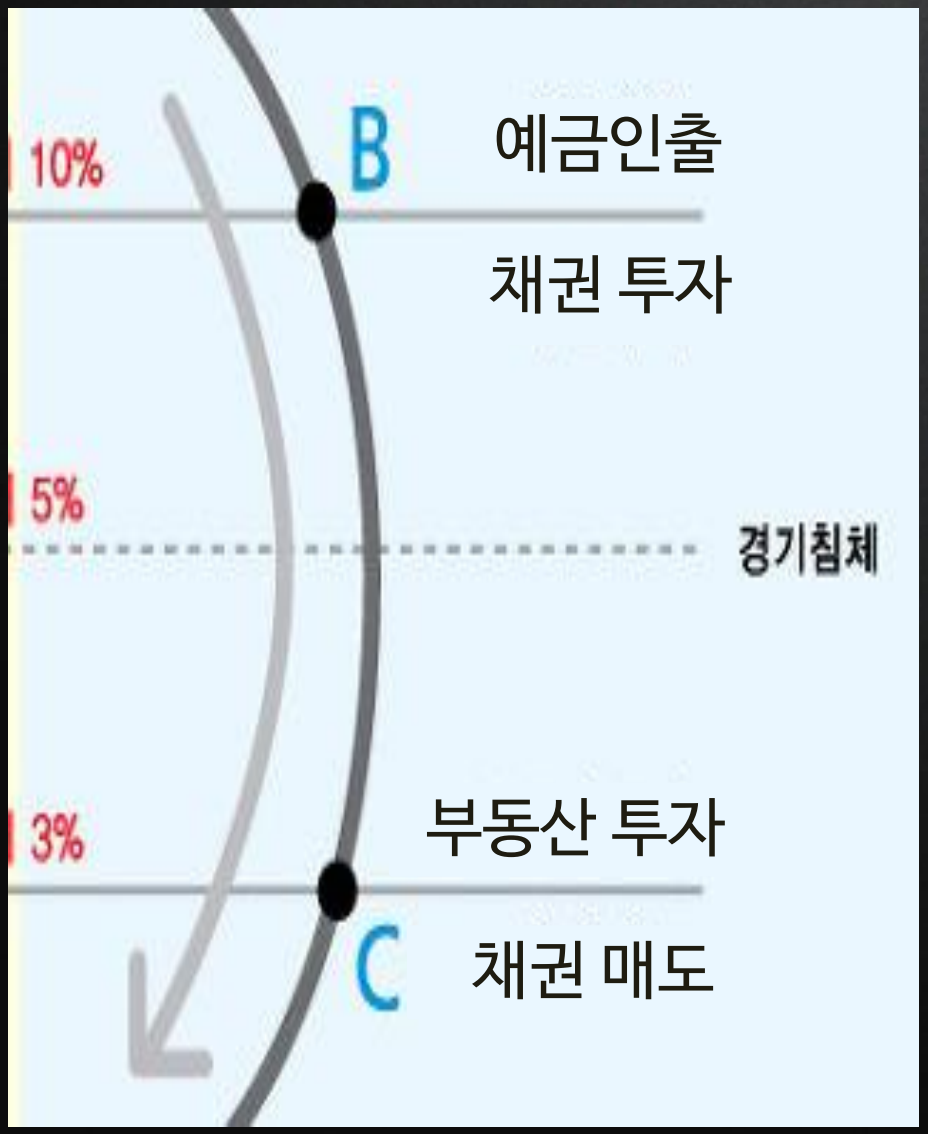
- A 지점에서부터 대출 감소, 경기 침체 시작

  → 경기 침체 상쇄 위해 금리 하락, 이자 감소

- 금리 하락으로 채권 수익률 증가

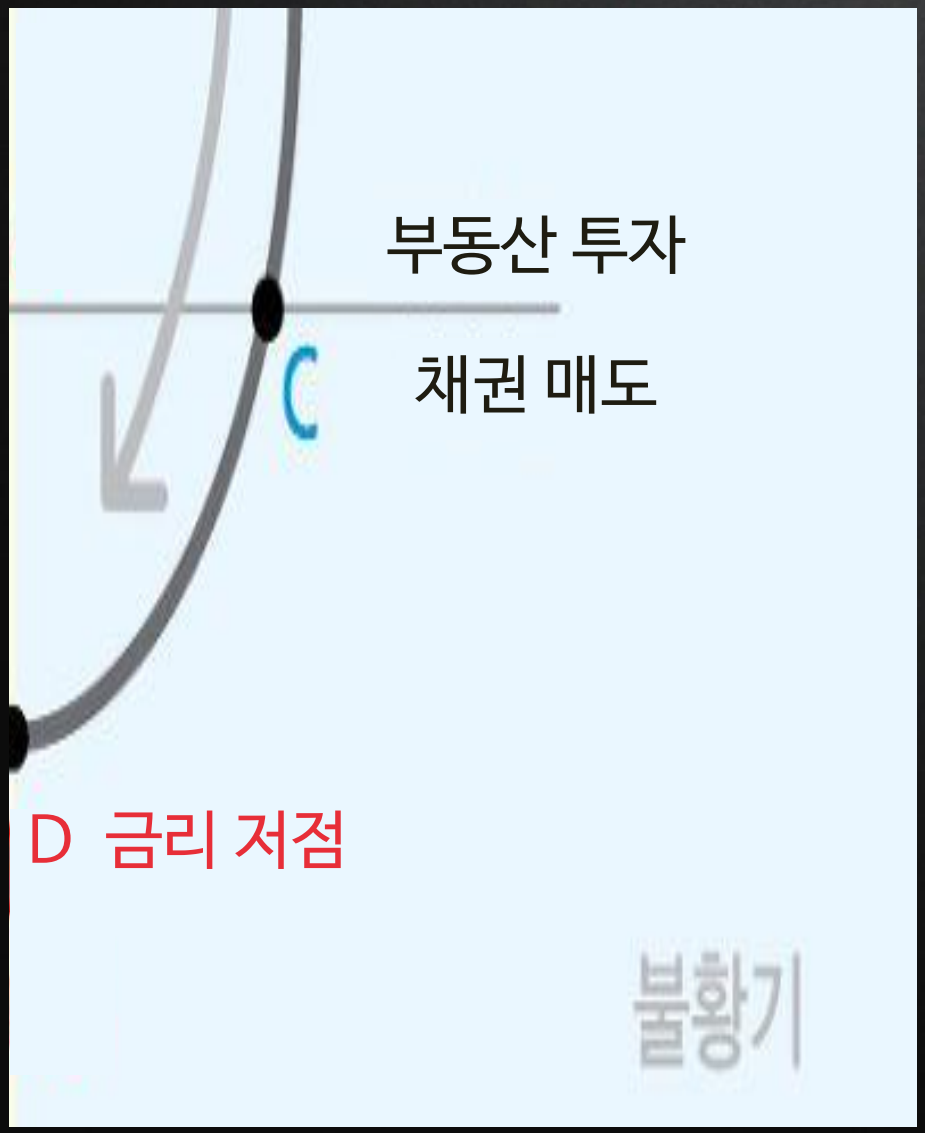
  → 예금 인출, 채권 투자

금리 하락에 따른 부동산 활성화



- 채권 금리 하락
  - B에 비해 낮은 금리 발행
    → 마이너스 수익률 기록
- 채권 매도, 부동산 투자 시작
  - 경기침체로 부동산 가격 하향
  - 대출 이자 〈 임대료 수입

금리 최저점 도달



- 부동산 투자 증가, 거품 형성
- 부동산 가격 상승,
  금리 저점 도달(D)
- 낮은 대출 비용으로 인한
  기업 투자 증가

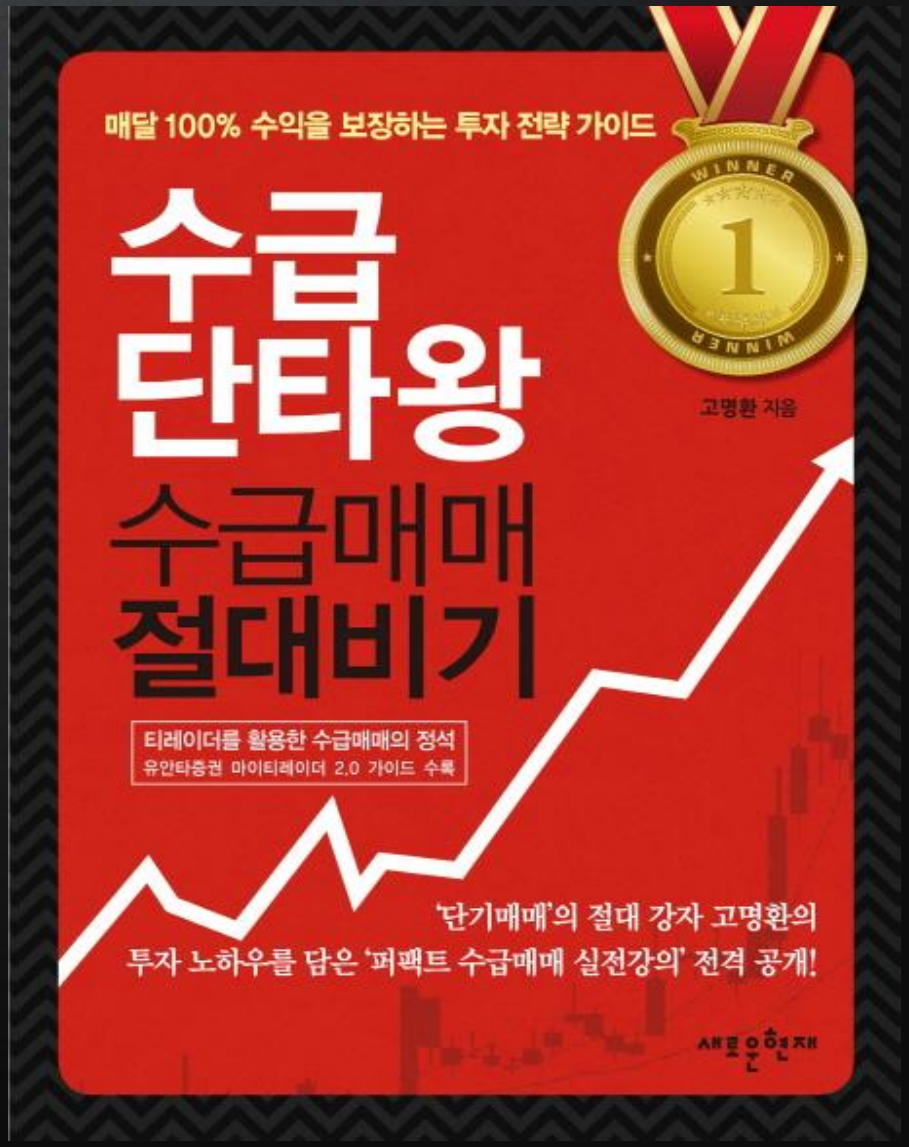
금리 저점과 주식 시장 활성화

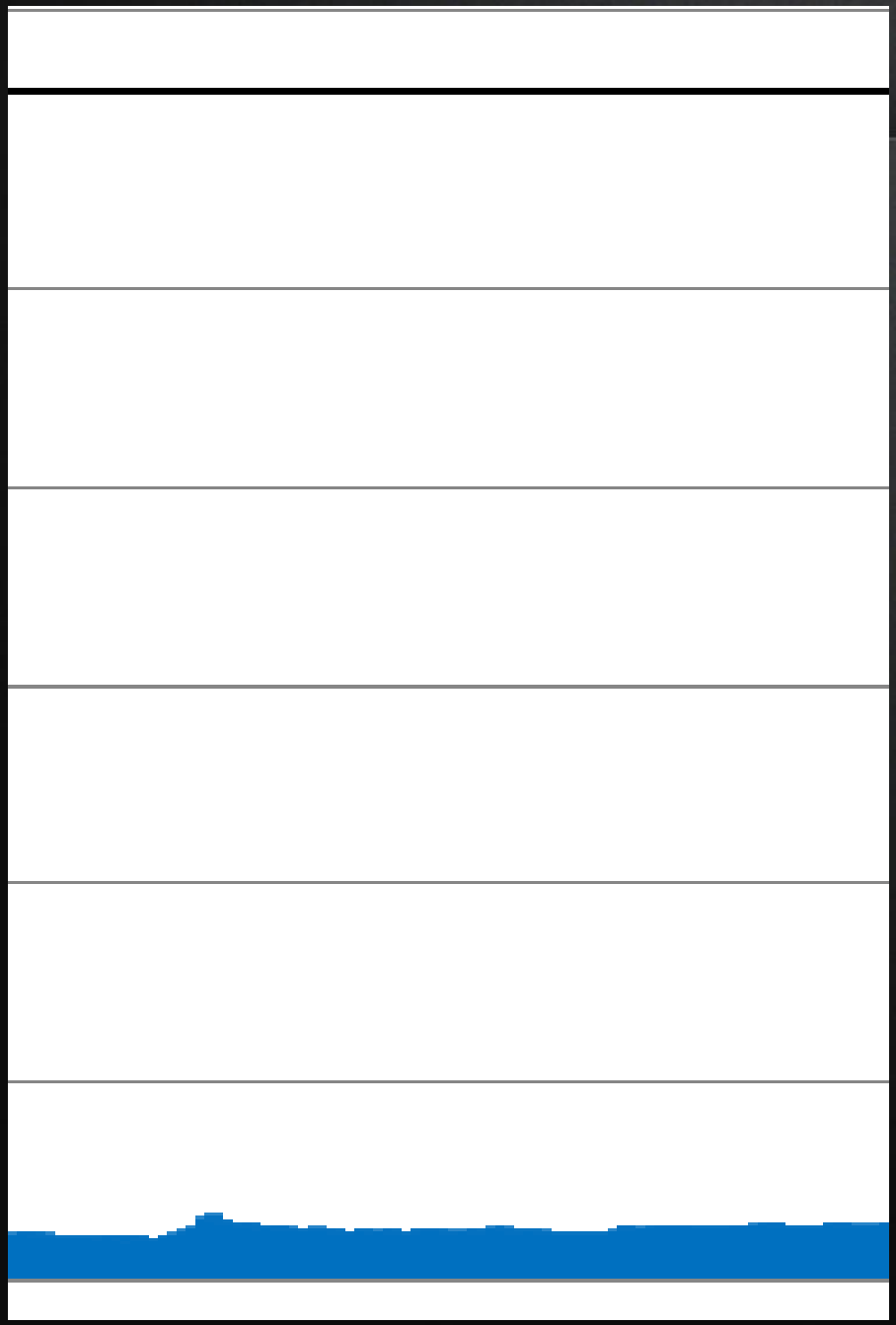
- 부동산 가격 최고점 달성
  - 임대 이익 < 시세차익
    → 부동산 판매 시작
- 저금리로 인해 부동산 자금 주식 시장으로 유입
  - 대형주, 우량주, 배당주 위주 투자

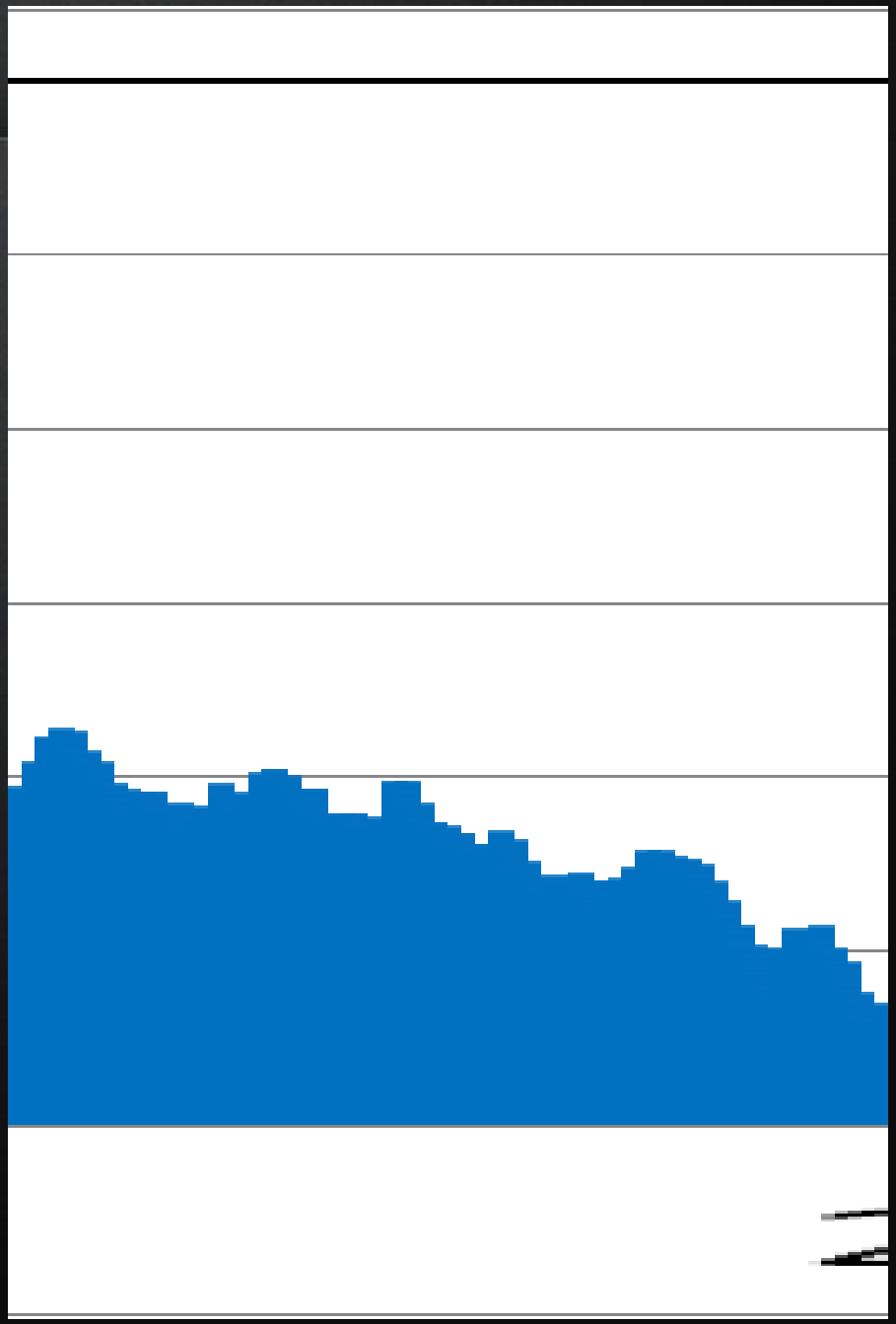
주식 시장 활성화와 경제 호황

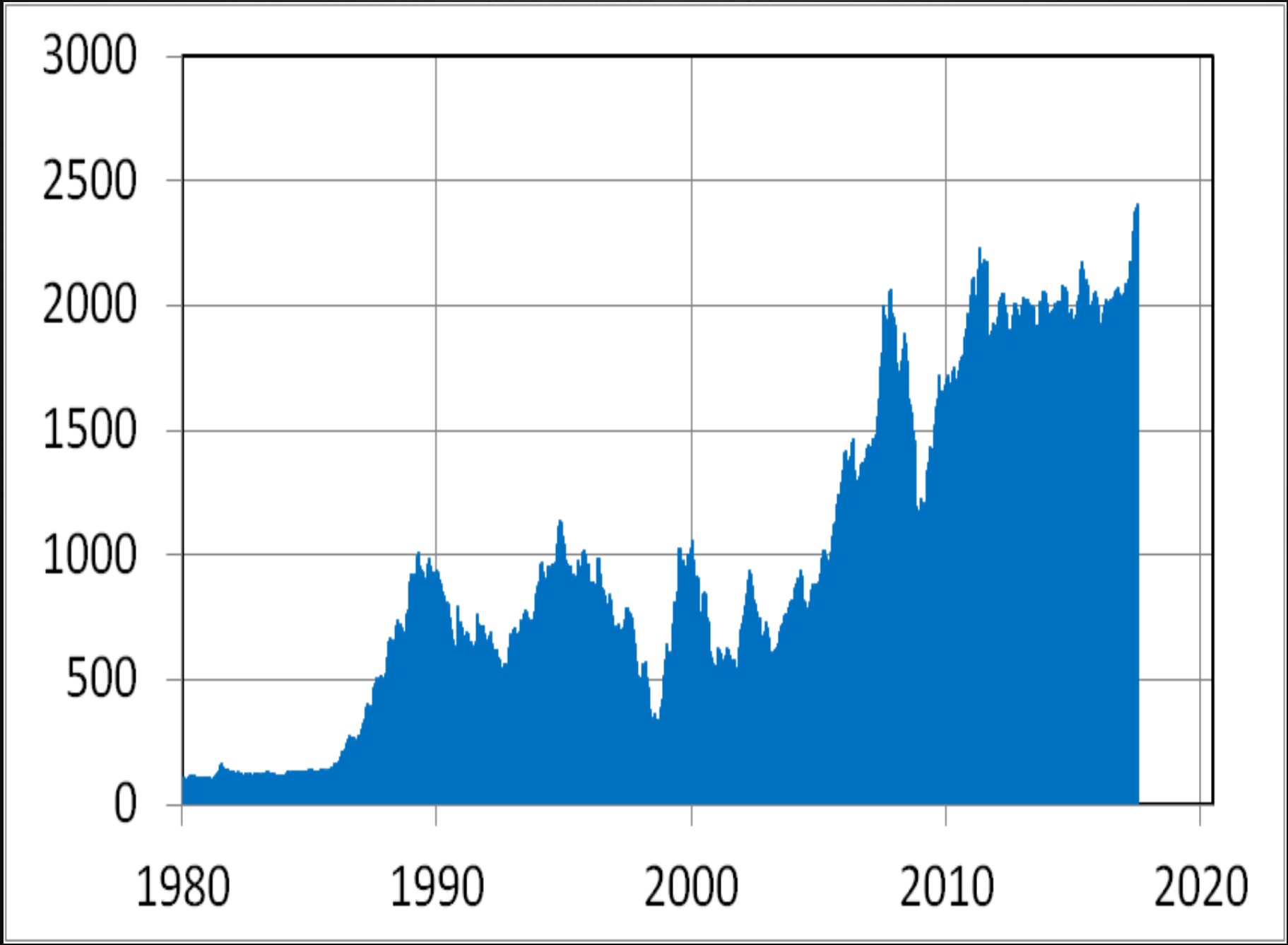
- 부동산 자금 유입으로 주식 시장 활성화
  - 주가 상승 기대로 주식시장 자금 증가
  - 경기 호황으로 매출 및 소비 증가
- 경기 과열로 금리상승
  - 안정적인 자산인 예금으로 자산 이동

망하는 법 3 -컴퓨터를 보면서 단기매매를!








3000
2500
2000
1500
1000
500
0
1980
1990
2000
2010
2020

개와 주인

"한 사람이 개를 데리고 산책을 하고 있다. 이 개는 앞으로 달려갔다가 주인에게 돌아오고 또 다시 앞으로 달려갔다가 주인에게서 너무 멀리 떨어졌다고 생각되면 다시 주인의 곁으로 돌아온다. 여기서 **개의 주인은 경제이고 개는 증권시장**이다."

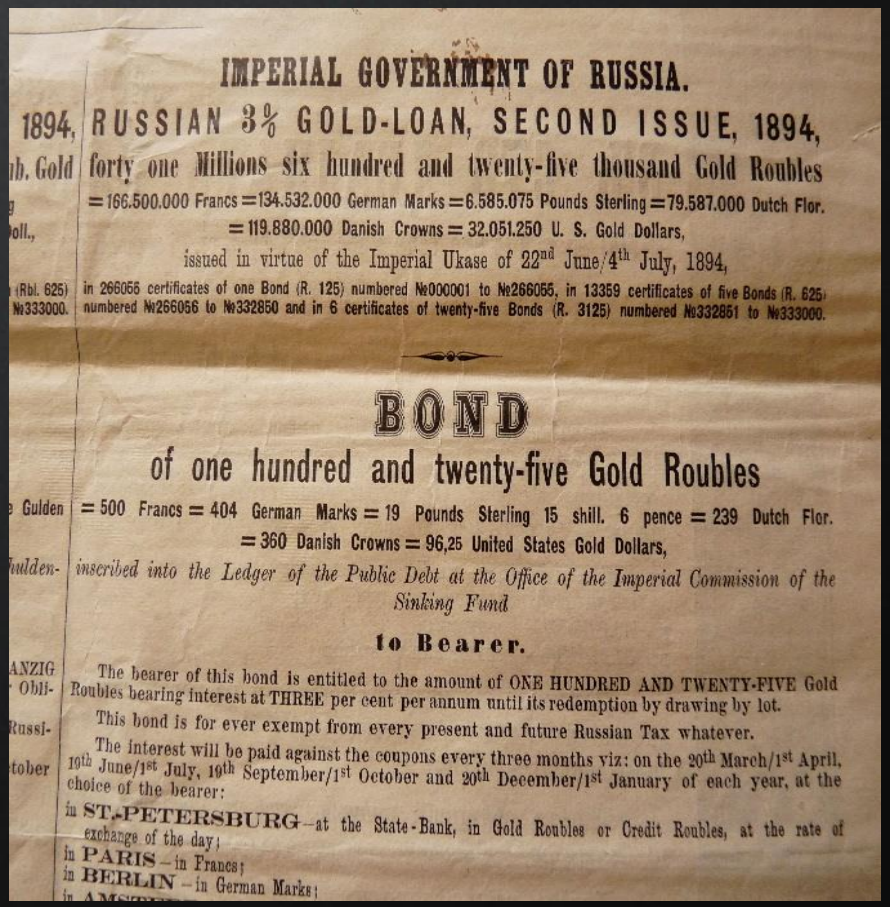
개와 주인

코스피 지수와 명목 GDP 추이
단위 : P
단위 : 조원
2500
2000
1500
1000
500
0
1,800
1,600
1,400
1,200
1,000
800
600
400
200
0
1980
1987
1994
2001
2008
2015
명목GDP
코스피지수

진짜 백만장자 되는 법 - 사회학적 상상력

"나는 투자자의 의미를 가장 고상한 것으로 이해했다.
내게 있어 투자자는 지성인으로 정치와 경제를 진단하고 예측해서 그것을 토대로 수익을 창출하고자 심사숙고한다."

상상하라1 - 소련이 개방한다



IMPERIAL GOVERNMENT OF RUSSIA.

RUSSIAN 3% GOLD-LOAN, SECOND ISSUE, 1894,

forty one Millions six hundred and twenty-five thousand Gold Roubles

= 166.500.000 Francs = 134.532.000 German Marks = 6.585.075 Pounds Sterling = 79.587.000 Dutch Flor.

= 119.880.000 Danish Crowns = 32.051.250 U. S. Gold Dollars,

issued in virtue of the Imperial Ukase of 22nd June/4th July, 1894,

in 266055 certificates of one Bond (R. 125) numbered №000001 to №266055, in 13359 certificates of five Bonds (R. 625) numbered №266056 to №332850 and in 6 certificates of twenty-five Bonds (R. 3125) numbered №332851 to №333000.

BOND

of one hundred and twenty-five Gold Roubles

= 500 Francs = 404 German Marks = 19 Pounds Sterling 15 shill. 6 pence = 239 Dutch Flor.

= 360 Danish Crowns = 96,25 United States Gold Dollars,

inscribed into the Ledger of the Public Debt at the Office of the Imperial Commission of the Sinking Fund

to Bearer.

The bearer of this bond is entitled to the amount of ONE HUNDRED AND TWENTY-FIVE Gold Roubles bearing interest at THREE per cent per annum until its redemption by drawing by lot.

This bond is for ever exempt from every present and future Russian Tax whatever.

The interest will be paid against the coupons every three months viz: on the 20th March/1st April, 19th June/1st July, 19th September/1st October and 20th December/1st January of each year, at the choice of the bearer:

in ST.-PETERSBURG—at the State-Bank, in Gold Roubles or Credit Roubles, at the rate of exchange of the day;

in PARIS—in Francs;

in BERLIN—in German Marks;

1989년 옛 소련의 고르바초프 총서기와
미국의 부시 대통령이 정상회담

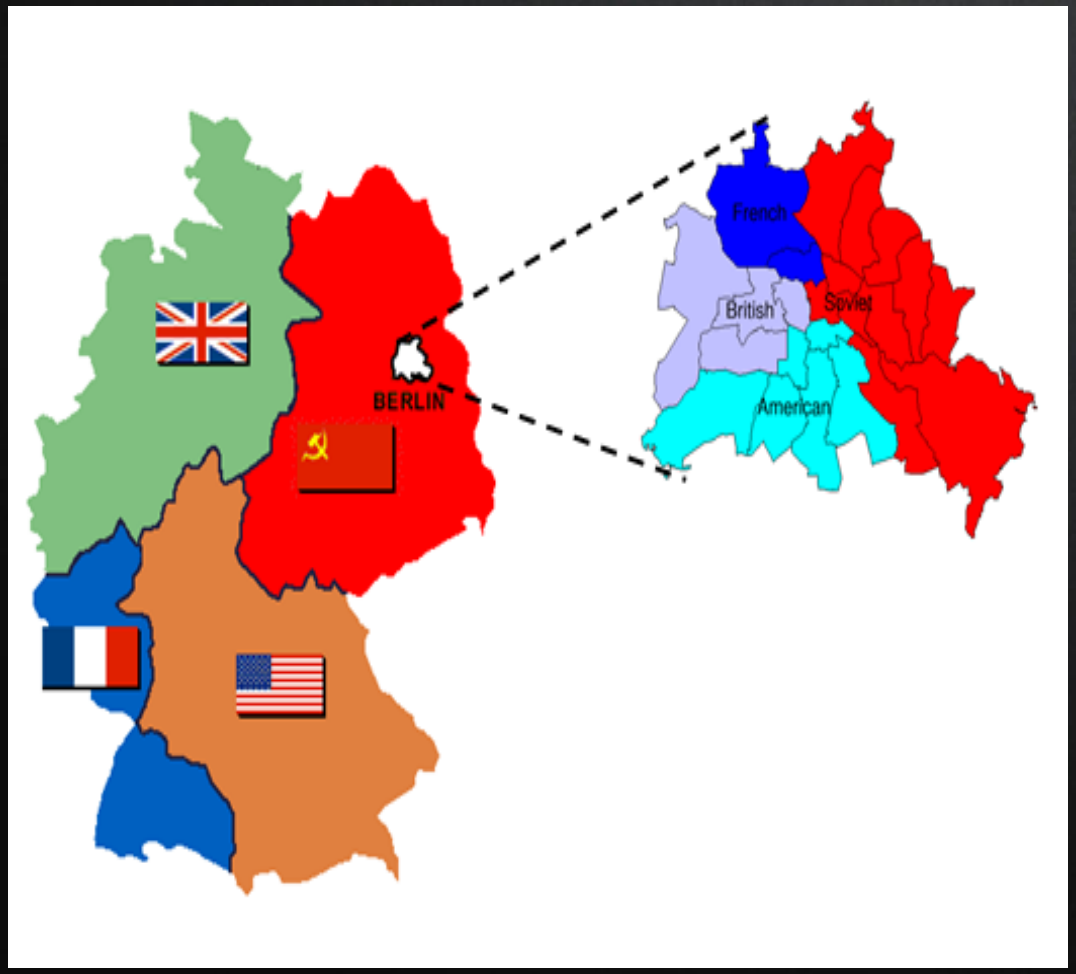
1989년
러시아 제국 채권 매입
60배 시세 차익

상상하라2 - 전쟁이 끝났다 - 이태리

즐겁게 항복하는 이탈리아 군대

이소타 프라스키니
주당 150리라 매수
1500리라 매도

상상하라3 - 전쟁이 끝났다 - 독일



독일 분단

Schuldverschreibung

über

Buchstabe G 1000 Nr. 1 707 996

Eintausend Mark Reichswährung,

bis 31. Oktober 1925 unverzinslich,
vom 1. November 1925 bis 31. Oktober 1930 mit vier und
vom 1. November 1930 an mit fünf vom Hundert verzinslich.

Ausgefertigt auf Grund des Gesetzes über die Zwangsanleihe vom 20. Juli 1922 (Reichsgesetzblatt S. 601).

Die Zinsen werden bei der Staatsschulden-Tilgungskasse in Berlin und außerdem bei den vom Reichsminister der Finanzen bezeichneten Stellen halbjährlich am

1. Mai und 1. November

an den Überbringer der fälligen Zinsscheine gezahlt. Die Zinsscheine sind ungültig, wenn eine Ecke abgeschnitten ist. Der Anspruch auf die Zinsen erlischt, wenn der Zinsschein nicht binnen vier Jahren nach Ablauf des Jahres, in dem er fällig wird, zur Einlösung vorgelegt wird. Nach Ablauf einer Zinsscheinreihe wird zu der Schuldverschreibung eine neue Reihe mit Erneuerungsschein für die folgende ausgegeben.

Die Anleihe wird gemäß § 5 des Gesetzes über die Zwangsanleihe vom 20. Juli 1922 (Reichsgesetzblatt S. 601) vom 1. November 1925 an jährlich mit mindestens ein halb vom Hundert ihres ursprünglichen Nennbetrags unter Hinzurechnung der durch die Tilgung ersparten Zinsen getilgt. Die Tilgung wird in der Weise bewirkt, daß eine entsprechende Anzahl von Schuldverschreibungen zum Tageskurse angekauft oder zwecks Rückzahlung zum Nennwert ausgelost und öffentlich aufgerufen wird. Den Inhabern der Schuldverschreibungen steht ein Kündigungsrecht nicht zu.

Berlin, den 1. Dezember 1922.

Reichsschuldenverwaltung

Buchstabe G
Nr. 1 707 996

Beigefügt sind die Zinsscheine Reihe I
Nr. 1 bis 12 mit Erneuerungsschein.

Ausgefertigt

Reichsdruckerei.

2차 대전 후
독일 공채 매수
140배 시세 차익

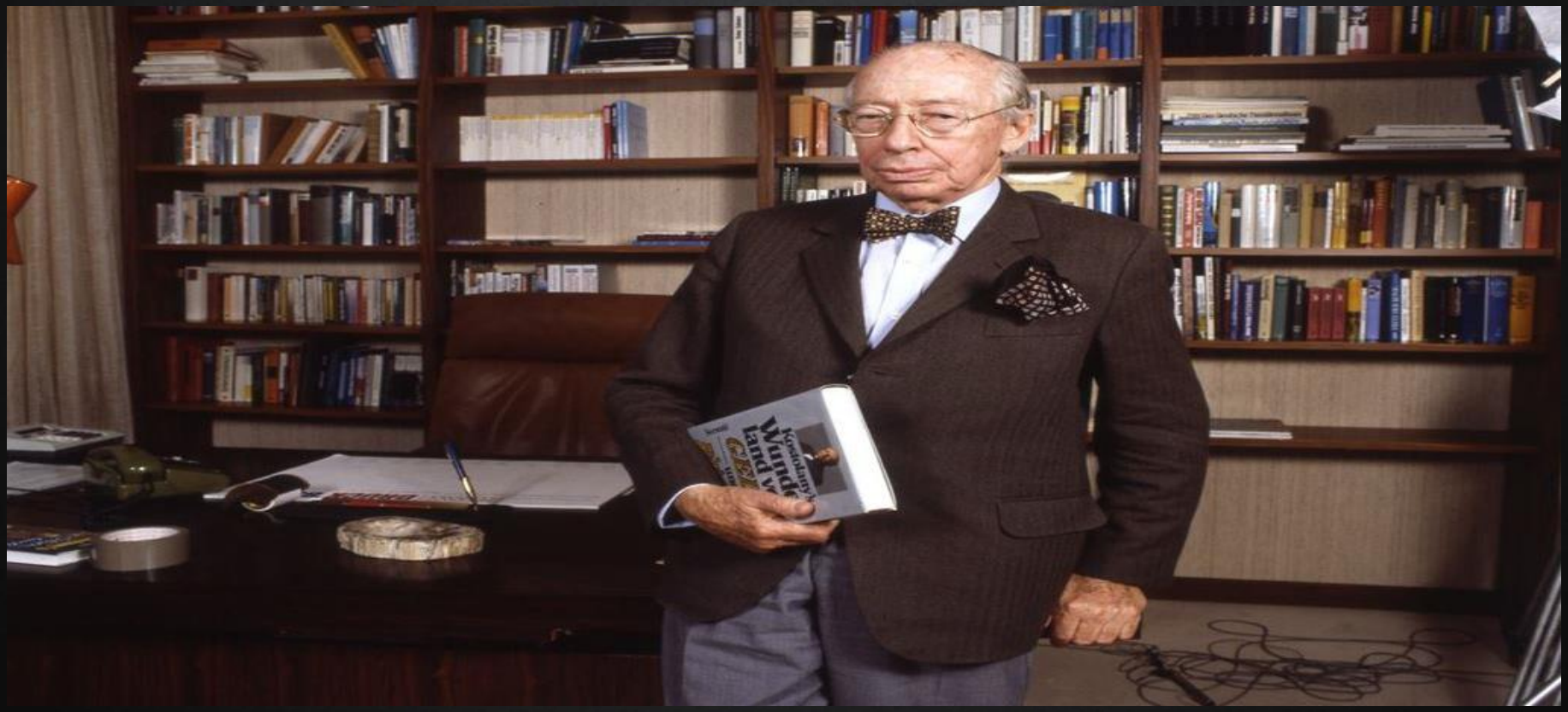
주식투자자의 4가지 성공 요소

"돈"
대출금이 아니어야 자신의 소신대로 시장의 요동에 흔들리지 않는다.

"생각"
상상력이다. 산업의 발달단계, 어떤 사건의 전개방향등을 고려하여 장래 발생할 기회를 포착할 수 있다.

"인내"
주식 시장은 변동성이 심함. 대부분의 투자자는 시세가 급격히 떨어지면 심리적 혼란에 빠져 주식을 팔아 치우나 이러한 상황을 인내할 수 있어야 그 끝에 오는 열매를 얻을 수 있는 것이다.

"행운"
시장은 언제나 외부적인 환경에 영향을 받음 이러한 외부 환경이 자신에게 유리하게 작용하는 행운은 투자자에게 축복이다.



Kostolany was born in Budapest, a Hungarian Roman Catholic of Jewish descent. He originally studied Philosophy and History of Art in Budapest but his father forced him to abandon his studies and sent him to Paris in 1924, to work as a Stockbroker.