

[주식가치평가 종합완성 과정 : 고급상대평가(실적조정) 및 절대가치평가]

- 오프라인 과정

일정	대주제	세부 주제
1일 1강	재무분석, 기업분석, 상대/절대 가치평가 개괄	<p>기업가치의 특성 (물건-현금-상품-기업) 기업가치 상승구조 및 순서 (사업, 자산, 매출, 비용, 레버리지, 나선형 성장, 순익) 기업(재무 포함)활동과 3대 재무제표 관계 이해 / 4대 재무손익비율 관계 이해</p> <p>기업가치 이해 (안정성, 수익성, 성장성 등 내재가치) 및 기업활동과 주가 : 기업설립(사업) - 전략 및 활동 - 사업보고서와 실적 - 주가 기업활동에 따른 투자수익률 이해 - 기업활동과 투자수익률 기본(ROIC, ROA, ROE, 소수주주 및 대주주 매력도) - 높은 주가상승률의 기업필요조건</p> <p>주가와 기업가치의 관계 (자본수익률과 할인율, 이익의 안정성, 지속성, 성장성) - 자산가치, 수익가치, 성장가치 등을 모두 포함 주가와 기업가치평가의 이해(자본 및 이익기반 가치평가, 현재가치, 할인율, 성장률)</p> <p>기업의 가격변동성(주식 한 주의 가격, 기업전체 가격, 내재가치) 및 경기변동형, 경기비변동형 사례 가치평가(적정주가 산정)의 목적(복리투자수익, 1회성 투자수익 및 복합수익률)</p>
1일 2강	실적조정 고급상대가치평가 개괄	<p>실적조정 가치평가를 위한 재무상대표, 포괄손익계산서 핵심 이해 각종 재무비율(안정성/수익성/활동성 등)의 기본의미 IFRS 핵심이해 (연결시기와 종속기업), 밸류에이션 기준 수치(지배지분 자본, 순익) 기업분석 과정과 사업보고서의 구조, 기업분석 기본체계</p> <p>가치평가 핵심개념 및 실전공식 등 의미설명(주주기준, 기업기준, 수익률 기준) 적정주가산정(가치평가) 도구 이해 (하나의 체계적인 프레임으로 쉽게 이해) - 가치평가기간별 3방식, 가치평가방법 3방식, 가치평가주체 3수준 - 가치평가 기준이익 혹은 자본의 기준수치(언제 수치를 쓸 것인가) 결정</p> <p>상대가치 이해 및 고급상대가치 - 기본적인 배수법 및 실적 변동 이해 / 복합비교</p> <p>고급 재무손익추정법과 실적조정법 - 비용률의 심층적 이해와 KISVE 전문(체계적, 간단) 실적조정법 - 경기변동성을 합리적으로 제거한 실적조정(영외손익 뿐 아니라 영업손익까지) (주가를 좌우하는 재무손익지표들을 누적성과 순환성에 따라서 두 가지로 구분하고, 실제로 순환성을 따르는 몇 지표들을 체계적으로 조정하여 합리적인 실적을 이해) - 조정된 실적(기본 : 영외손익 조정, 고급 : 경기변동/비변동 따른 영업사이클 조정) - 비교 배수법 : 역사적 밸류에이션, 필요시 기타 업종내 비교</p>
1일 3강	실적조정 고급상대가치평가 정리	<p>조정상대가치법 구체적 공식 및 실습(현재실적과 현재배수 대신, 조정실적과 비교 배수법)</p> <p>PER - 심층이해를 통한 실전 상대가치 PER (보조지표 PCR) / PSR - 실전 상대가치 PSR 한국주식가치평가원 입체 PBR(수익가치 프리미엄) ROE(듀폰 3분해, 변동성 한계) - 한국주식가치평가원 고급 3분해로 유지가능한 ROE로 조정 EV/EBIT(D)A 의미와 활용(강력한 보조지표)</p> <p>절대가치평가법 개념 이해 - 배당모형 연금법, 내재가치와 절대가치평가를 위한 할인율, 상대평가배수 대비 할인율의 의미 등</p>
1일 4강	실적조정 상대가치평가 엑셀실습 (KISVE 전용 엑셀틀, 상대절대평가 연동)	<p>주식가치평가 종합완성 전용(고급상대평가 및 절대평가 연동) 엑셀파일로 실제 관심기업의 영업, 영외손익을 조정(외국계 기관 수준), 고급상대평가를 직접 경험하여 관심종목의 적정주가(가치평가)를 더욱 구체적으로 이해. (실적조정치 연동, 모든 고급상대평가 방식으로 계산, KISVE 지재권 툴 유료생 제공)</p>

2일 1강	배수법 절대가치평가 심층이해	<p>배수법은 표면적으로 상대가치, 근본적으로 절대가치(절대할인율 관련 넓고 깊은 이해)</p> <p>절대 PER - 배수법 이해 및 절대가치화, 할인율과 성장률, 금융공학과 투자대가 의견</p> <p>PCR - PER의 보조지표(발생주의와 현금주의)</p> <p>절대 PSR - 심층 이해 및 분해, 경기변동고려 각종 비율 조정법 간단이해</p> <p>PBR (청산가치) - 재무상태표 항목별 공정가치(청산 위한) 산정 이해</p> <p>절대 PBR(수익가치-입체분석) - 강력한 툴, 한국주식가치평가원 입체 PBR(자본수익률, 재투자율, 할인율 및 성장률)</p> <p>PBR 프리미엄의 근거, ROE (듀폰 3분해, 한국주식가치평가원 조정 3분해 혹은 7분해),</p> <p>절대할인율 - 할인율 실전/공식 이해, 채권성 우량주 할인율 범위, 전 종목 할인율 범위</p>	
2일 2강	신조류 (절대평가) 평가법	<p>RIM (DCF의 진화, RIM 개념 및 효용, RIM과 간단연금법 RIM 공식 및 사례 설명)</p> <p>올슨모델 (초고급 RIM, 평균회귀, 지속성계수), EVA와 MVA (기업기준의 RIM 유사개념, 참조)</p> <p>M&A 밸류에이션 공식사례</p>	한국주식가치평가원의 정통 실전투자이론 교육을 통한 효과
2일 3강	주요 업계 평가법 (절대평가) 및 주식시장 수준평가(고 평가/저평가)	<p>존 템플턴 (숫자, 확률의 투자자, 5년주가이의 배수법, 성장주와 평균회귀),</p> <p>PEG (피터 린치, 과거분석, 핵심이익 모니터),</p> <p>SOTP (의미, 유의),</p> <p>KISVE 절대(입체) PBR (ROIC, ROE 심층분해)</p> <p>워렌버핏 주주가치평가(흐름, 연금, 효율배수법) 설명</p> <p>조엘 그린블란트 (마법공식 개념 이해, 장단점)</p> <p>한국주식가치평가원 절대평가 Valuation (사업, 수익, 절대평가 안전마진 및 대주주 매력도)</p> <p>주식시장 수준평가 (세 가지 근본적인 방식으로 주식시장의 고/저평가 판단)</p>	<p>- 그간 핵심적인 내용에 있어서는 베일에 쌓여있던 심도깊은 이론들을 일목요연하고도 쉽게 이해함</p> <p>- 최종적으로, 강력한 자신만의 몇 가지 무기를 습득하기 위한 자연스러운 사고의 확장 과정을 거침</p>
2일 4강	실적조정 절대가치평가 엑셀실습 (KISVE 전용 엑셀툴, 상대절대평가 연동)	<p>주식가치평가 종합완성 전용(고급상대평가 및 절대평가 연동) 엑셀파일로 실제 관심기업의 영업, 영외손익을 조정(외국계 기관 수준), 절대가치평가를 직접 경험하여 관심종목의 적정주가(가치평가)를 더욱 구체적으로 이해.</p> <p>(실적조정치 연동, 모든 절대가치평가 방식으로 계산, KISVE 지재권 툴 유료생 제공)</p>	