

[정통재무분석 완성과정] - 동영상 과정

대주제(일정)	세부 주제
<p>주가(주식가치)와 재무분석</p> <p>1일차</p>	<p>재무제표, 재무분석의 실전적 정의, 재무분석의 목적, 기업가치 이해 (안정성, 수익성, 성장성 등 내재가치) 및 경영(및 재무)활동 가치상승구조 (사업, 자산, 매출, 비용, 레버리지, 나선형 성장, 순익) 기업(재무 포함)활동과 주가 : 기업설립(사업) - 전략 및 활동 - 재무 및 실적 - 주가 기업(재무 포함)활동과 3대 재무제표 관계 이해 4대 재무손익비율 관계 이해(안정성에서 성장성까지 각 비율의 중요도 및 순서) - 안정성 재무비율의 핵심의미, 내재가치 관련 역할, 한계점 - 수익성 재무비율의 핵심의미, 내재가치 관련 역할, 한계점 - 활동성 재무비율의 핵심의미, 내재가치 관련 역할, 한계점 - 성장성 재무비율의 핵심의미, 내재가치 관련 역할, 한계점 기업활동에 따른 투자수익률 이해 - 기업활동과 투자수익률 기본(ROIC, ROA, ROE, 소수주주 및 대주주 매력도) - 높은 주가상승률의 기업필요조건, 매우 높은 주가상승률의 기업필요조건 재무분석 개론 종합</p>
<p>주요 재무제표 및 세부 재무항목 심층 이해</p> <p>2일차</p>	<p>재무상태표, 포괄손익계산서, 현금흐름표 등 재무제표의 간결하고 체계적인 이해 (기업의 설립/활동 이해를 통해, 3대 재무제표 의미 및 관계 명확히 확립) 재무상태표 종합 이해 자산, 부채, 자본 각각 종합 이해, 주요 항목별 핵심의미, 영업/비영업 계정 구분 등 - 유동자산(당좌, 재고) 세부항목, 비유동자산(투자, 유형, 무형) 세부항목 - 유동부채 세부항목(영업부채, 이자발생부채), 비유동부채 세부항목 등 - 자본금, 자본잉여금 / 이익잉여금 / 자본조정 및 기타포괄손익누계, 지배지분 자본손익계산서 종합(수익과 비용) - 매출액 / 매출원가 및 매출총이익 / 판관비 및 영업이익 (2대 비용의 차별적 성격) - 지속성 있는 영외손항목 / 순환하는 영외손항목 - 법인세비용 및 당기손익 (이익변동성 제거 기술, 버핏 실질 주주이익 개념 설명) 현금흐름표 종합(발생주의와 현금주의의 쉽고 명확한 개념정리) - 영업활동, 투자활동, 재무활동 현금흐름의 주요항목별 유기적 이해 (재무손익 관련) - 기업의 성장단계별 현금흐름 유입, 유출특성 / 기업성장단계 중 투자적격단계 설명 분석회계 감지법 (매출채권, 재고자산, 영업권 및 개발비 등)</p>
<p>고급재무비율 분석 및 투자수익률 이해</p> <p>3일차</p>	<p>재무비율 통합 이해 - 8대 고급재무비율의(기본 4대 재무비율) 유기적 이해 및 주식투자수익률 관련 설명 기업 사례(3개 기업)를 통한 8대 고급재무비율 (기업활동 순서) 의 체계적 이해 (재무, 유동, 이익률 및 수익률, 회전 및 현금화, 단기영업, 장기영업) - 안전성 재무비율의 핵심 이해 및 고급구분, 주요비율 구체적 기준 수치 등 - 수익성 재무비율의 핵심 이해 및 고급구분, 주요비율 구체적 기준 수치 등 - 활동성 재무비율의 핵심 이해 및 고급구분, 주요비율 구체적 기준 수치 등 - 성장성 재무비율의 핵심 이해 및 고급구분, 주요비율 구체적 기준 수치 등 8대 고급재무비율의 종합정리 및 체계적인 1PAGE 재무손익분석 작성법 설명 - 과거 재무손익흐름, 주가 상승을 위한 현재~미래 재무손익이슈 등 일목요연 FRAME</p>
<p>IFRS 완전정복 및 지배지분 활용</p> <p>4일차</p>	<p>IFRS 개괄 (기준과 특징, 투자자 영향, 연결재무제표 도입, 종속기업 이해) IFRS 기준 3대 재무제표 (재무상태표, 포괄손익계산서, 현금흐름표 변화 및 중요 포인트, 지배지분 등 간결한 완벽이해, 기타포괄손익, 주석정보의 증가와 활용법) 재무제표 개별 항목 주요 변화(GAAP 대비 IFRS 변화) 및 가치평가 기준(지배지분) 정리 - 금융자산, 환율, 자산재평가, 매출인식, 재고자산, 영업권, 개발비 지배지분의 활용 - 지배지분의 중요성과 구성 이해(지배기업, 종속 일부, 관계 일부) - 재무 및 실적, 주가산정 등 지배지분 활용 이해</p>
<p>정통 재무분석 Frame 설명 및 고급재무분석 실습, 각종 투자지표와 KISVE스크리닝</p> <p>5일차</p>	<p>정통 재무분석 Frame 설명 및 제공 (한국주식가치평가원 실전재무분석 프레임, 고급 8분해) 상장사(들)에 대한 재무분석 프로세스 실습 - 관심기업들의 재무손익 고급분석 요령 - 관심기업들의 유기적 재무손익 추이분석, 내재가치 상승을 위한 핵심 재무손익지표 등  본질적 투자지표(수익률과 복리) 및 부가적 투자지표(대주주 매력도)가 주식수익률 좌우 본질적 투자지표 - 수익률과 복리 : ROIC(IC증가), ROA, ROE, 유보율/재투자율의 유기적 관계와 공식의 의미. 부가적 투자지표 - 대주주 매력도 : EV, EBIT(D)A, EV/EBIT(D)A의 실질 의미와 용어(공식)의 의미  한국주식가치평가원 전문 스크리닝 툴 설명 - 기업수익률, 주주수익률, 소수주주 및 대주주 등 지속가능한 투자수익률을 위한 가장 뛰어난 스크리닝 툴 (일목요연하고 쉽게 실전적 의미 및 공식 안내)</p>

[정통기업분석 완성과정] - 온라인 과정

대주제(일정)	세부 주제
<p>내부자 기업활동 이해 및 사업보고서 (심층사례분석)</p> <p>1일차</p>	<p>기업가치와 비즈니스 시스템 (비즈니스 시스템 &gt;고객 부가가치 &gt;수익창출 &gt;내재가치) 비즈니스 시스템 이해</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 연구개발, 제품기획, 제품조달, 제품제조, 영업 및 판매, A/S 등 유지관리 등 활동별 핵심개념 정리, 재무제표 수치사례, 사업보고서 및 홈페이지 참조 사례 제시.</li> </ul> <p>기업별 KSF(핵심성공요인) 구분</p> <p>투자자가 알아야할 사업보고서 구조 및 주요 항목 이해</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 사업보고서 이해과정(사업, 경쟁력, 스프레드, 영업자산, 자본배분, 주주친화, 인적자산 분석 등)</li> <li>- 실제 기업사례를 들어 사업보고서의 고급분석 프로세스를 쉽고 구체적으로 훈련 (항목별로 사업보고서 대조 및 심층해석 설명)</li> </ul>
<p>워렌버핏 및 필립피셔 분석틀 (심층사례분석)</p> <p>2일차</p>	<p>워렌버핏과 필립피셔의 실제 기업분석 스타일과 기본프레임, 개인투자자 시사점(교훈) 워렌버핏의 기업분석 3분류와 10항목 마스터(실제 투자대가 관점 강의)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 사업, 재무, 경영 3분류별 10가지 항목의 유기적인 이해</li> <li>- 10개 각 항목별 사업보고서, 홈페이지, 재무자료(네이버 금융, FN가이드 등) 실제설명</li> </ul> <p>필립피셔의 기업분석 3분류와 15항목</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 사업, 재무, 경영 3분류별 15가지 항목의 유기적인 이해</li> <li>- 15개 각 항목별 사업보고서, 홈페이지, 재무자료(네이버 금융, FN가이드 등) 실제설명</li> </ul> <p>워렌버핏과 필립피셔의 기업분석 정리(업력, 수요와 성장성, 자본수익률과 주주이익존중)</p>
<p>평가원 심층 기업분석 프로세스 (심층사례분석)</p> <p>3일차</p>	<p>'KISVE 심층 기업분석 프로세스(5~6단계)' 체득을 위한 실제사례 분석 (각 프로세스 별 실제 사업보고서, 재무손익 데이터, 홈페이지 및 코참비즈 등 자료분석)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 기업스크리닝 (안전, 수익성 / 매출 및 자산 성장성 / 투자수익률 등)</li> <li>- 비즈니스 분석 (회사연혁과 업계현황, 제품과 원재료 비중 및 가격, M/S, 판매처와 매입처, 매출추이 및 가동률, 생산설비 및 연구개발 투자)</li> <li>- 계열회사 확인 (계열회사 비중 및 순이익추이, 상장-비상장 공통 재무손익비율 검토)</li> <li>- 지배구조 검토 (최대주주, 자사주 및 배당, 임원)</li> <li>- 직원 및 기타 주의사항</li> <li>- 간단 재무분석 및 실적분석 (재무, 영업, 영외손익, 현금흐름 분석, 경기사이클 기업활동 이해에 따른 실적분석법)</li> </ul> <p>(한국주식가치평가원 약식 Frame 제공, 실전분석에 활용할 최고의 도구) 기업분석 추가포인트(각종 증자)</p>
<p>기업분석 정보체계 및 내부자 경영전략, 고급분석 도구</p> <p>4일차</p>	<p>기업분석 정보체계 및 의미(추가, 오픈된 정보인 2차 정보, 현장정보인 1차 정보, 주가와 1, 2차 정보간의 유기적 관계)</p> <p>단계별 자료 참조 실습(실제 어디로 접속하여 어떤 자료를 얻는지 구체적 심층설명)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2차 정보 (사업보고서, 증권사 리포트, 정보의 참고인 기업 홈페이지, 업종협회, 업종신문, 경영경제 통계자료 직접수집 및 분석, 각종 연구소의 질 높은 자료)</li> <li>- 1차 정보 (장점과 유의점, IR담당, 매장, 기업현장, 경쟁사 및 전후방업체 IR 담당 등 1차 정보의 종류 및 특징)</li> </ul> <p>내부자 경영전략 단계 (기업외부환경, 기업포지션, 제품 등 유기적 관계) 이해</p> <p>내부자 관점 기업분석틀 (외부환경에서 기업의 입지, 제품전략에 이르기까지 사례분석)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 3C 분석, 5 Force 분석 및 실제기업사례, 경쟁전략에 따른 교차 SWOT, PPM 기본분석 및 심화분석</li> <li>- 기타 실전분석틀</li> <li>- 트렌드 분석(변화의 원인), 이익방정식(투자기업의 일목요연한 이익분해)으로 실적개선추정, 손익분기점 공식 간단이해 및 업종별(변동비형, 고정비형) 주가 영향</li> </ul>
<p>광의적 기업분석 격자구조 (대가, 해자, 독점) 완성 및 정리</p> <p>5일차</p>	<p>광의적 기업분석 격자구조 완성(기업분석 대가 배우기, 경제적 해자와 독점 분석)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 필립피셔 (사실수집, 투자기업 분류, 주식시장의 힘, 피해야 할 잘못, 성장주 발굴법)</li> <li>- 랄프벤저 (소형주의 실질매력과 리스크, 산업/기술의 수혜, 강소기업의 핵심 지지대)</li> <li>- 폴 오파라 (인간욕구 이해가 기업이해에 선행, 루머가 아닌 관찰 중심, 기업의 특별한 경쟁우위, 연차보고서에 숨은 고급정보 읽기, 명품기업의 조건)</li> <li>- 경제적 해자 (해자의 정의와 원천, 무형자산, 고객전환비용, 네트워크, 원가 우위 심층분석, 해자의 침식)</li> <li>- 독점의 기술 (경쟁우위보다 독점우선, 자산독점, 상황독점, 독점 방어벽과 흥망성쇠)</li> </ul> <p>정통기업분석 과정 총정리</p>

[가치투자운용 전략전술 완성 과정] - 온라인 과정

일정	대주제	세부 주제
<p>가치투자자의 거시경제 이해/분석/대응</p> <p>&lt;효과적인 거시경제 가치투자전략&gt;</p>	<p>거시경제, 주식시장 순환/결정요소</p> <p>1일차</p>	<p>주식시장의 장기수익률(VS 기타 자산) 경기순환(소비, 생산, 설비)과 주식시장, 주기(4년, 10년 등)</p> <p>인간의 욕망과 장기거시경제, 주식시장 근본 중장기결정요소</p> <p>주식시장과 거시경제의 시간/방향차이와 역발상 대응 경기침체? 경제성장률의 속도 ! 경기순환 변곡점 중요 경기순환 주기들과 주식시장 순환, 경기순환 변곡점의 역발상적 예측</p> <p>주식시장 순환(업종) 및 시장흐름</p>
	<p>인플레이,금리,환율, 소비 등 거시투자 전략</p> <p>2일차</p>	<p>인플레이 및 금리(주식 유리, 채권),인플레이 형태(수요, 임금)와 금리인상 재정, 조세, 금리, 유동성 정책 상대적 저금리 하 물가상승(생산, 소비)과 인플레이션 발생 예측</p> <p>중장기 금리변동(결정) 요인 및 금리 활용 주식비중 조절 주식/소비/금리의 관계, 금리순환에 따른 주식/채권 수익률 순환</p> <p>환율의 결정원리 외환 수요공급, 환율의 등락과 실물경제, 주식시장 글로벌 경기등락/환율/원자재 추세(달러/주식 대비) 활용 역발상투자</p> <p>소비지출발(發) 경제사슬과 소비자지출 전년비 증가율 소비자 심리의 본질, 고용지표의 후행성, 소비선행지표 인플레이&amp;금리</p>
<p>최고의 포트폴리오 수익률을 위한</p> <p>&lt;계량가치투자 최적 포트폴리오 완성&gt;</p>	<p>주식시장 등락과 계량가치 운용 핵심체계</p> <p>3일차</p>	<p>주식시장의 중장기 등락 원인 주식시장 상승세/하락세 초기와 말기, 기회이자 위험 주가변동성 주가변동 요소, 불확실성과 단기편향성 거품과 폭락의 원인, 소비자/기업/정부, 주식시장 폭등락과 블랙스완</p> <p>체계적/비체계적 변동성의 기회와 현명한 투자자(분산, 초과수익) 성장률/시총/배당률/경기변동성과 베타, 다양한 베타 분산필요성 등 종목, 포트폴리오의 중기적 주가변동과 우발성(블랙스완) 대응방안 포트폴리오 단기, 중기, 장기수익률 요소</p> <p>베타의 한계와 효용, 안전마진, 미스터 마켓과 팻테일 현상 균형잡힌 포트폴리오, 중심/기타 자산 해외주식(직접, 간접, 환율) 및 국내외 채권(직간접, 환율) 투자요령 운용전략(자산배분)과 운용전술(리밸런싱), 투자성과순환과 역발상대응 포트폴리오 성과를 위한 주식/기타자산, 적정 수준의 리밸런싱 원칙</p>
	<p>리스크 통제, 역발상 계량운용 및 자신만의 투자스타일</p> <p>4일차</p>	<p>손실위험/가격변동성의 개념, 손실위험/가격변동성의 양적, 질적 통제</p> <p>주가등락차이 기준 주식 세그먼트들 경기등락과 주식 세그먼트별 주가등락, 계량가치지표 저평가 경기순환단계별 주식시장 등락, 금리순환과 주식시장(및 부문) 등락 경기/금리순환과 부문별 역발상투자 글로벌 주식시장 순환과 개별 국가의 주식시장, 글로벌 계량가치투자</p> <p>스타일별 계량가치투자의 핵심요소 구분 보수적, 적극적, 평균적 계량가치투자 스타일(전형) 자신만의 투자시스템 개념, 투자시스템 개인화 완성(계량,거시,전략)</p>

[주식가치평가 종합완성(실적조정 고급상대/절대가치평가) 과정] - 온라인 과정

일정	대주제	세부 주제
1 일차	재무분석, 기업분석, 주식가치평가 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</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>
2 일차	실적조정 고급상대가치평가 개괄	<p>실적조정 가치평가를 위한 재무상태표, 포괄손익계산서 핵심 이해 각종 재무비율(안정성/수익성/활동성 등)의 기본의미 IFRS 핵심이해 (연결시기와 종속기업), 밸류에이션 기준 수치(지배지분 자본, 순익)</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>
3 일차	실적조정 고급상대가치평가 정리	<p>조정상대가치법 구체적 공식 및 적용설명(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>

4 일차	배수법 절대가치평가 심층이해 및 RIM 등 신조류 절대평가법	<p>배수법은 표면적으로 상대가치, 근본적으로 절대가치(절대할인을 관련 넓고 깊은 이해)</p> <p>절대 PER - 배수법 이해 및 절대가치화, 할인율과 성장률, 금융공학과 투자대가 의견 절대 PSR - 심층 이해 및 분해, 경기변동고려 각종 비율 조정법 간단이해 PBR (청산가치) - 재무상태표 항목별 공정가치(청산 위한) 산정 이해 절대 PBR(수익가치-입체분석) - 강력한 틀, 한국주식가치평가원 입체 PBR(자본수익률, 재투자율, 할인율 및 성장률) PBR 프리미엄의 근거, ROE (듀폰 3분해, 한국주식가치평가원 조정 3분해 혹 7분해),</p> <p>절대할인율 - 할인율 실전/공식 이해, 우량주 할인율 범위, 전 종목 할인율 범위</p> <p>RIM (DCF의 진화, RIM 개념 및 효용, RIM과 간단연금법 RIM 공식 및 사례 설명) 올슨모델 (초고급 RIM, 평균회귀, 지속성계수), EVA와 MVA (기업기준의 RIM 유사개념, 참조) M&amp;A 밸류에이션 공식사례</p>	<p>한국주식가치평가원의 정통 실전투자이론 교육을 통한 효과</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>
5 일차	대가 등 업계 평가법 (절대평가) 및 주식시장 수준평가(고평가/저 평가)	<p>존 템플턴 (숫자, 확률의 투자자, 5년주가이익 배수법, 성장주와 평균회귀), PEG (피터 린치, 과거분석, 핵심이익 모니터), SOTP (의미, 유의), KISVE 절대(입체) PBR (ROIC, ROE 심층분해) 워렌버핏 주주가치평가(흐름, 연금, 효율배수법) 설명</p> <p>조엘 그린블란트 (마법공식 개념 이해, 장단점) 한국주식가치평가원 절대평가 Valuation (사업, 수익, 절대평가 안전마진 및 대주주 매력도)</p> <p>주식시장 수준평가 (세 가지 근본적인 방식으로 주식시장의 고/저평가 판단)</p>	
6 일차	실적조정 고급상대가치평가, 절대가치평가 엑셀실습  (KISVE 전용 엑셀틀, 상대절대평가 연동)	<p>주식가치평가 종합완성 전용(고급상대평가 및 절대평가 연동) 엑셀파일로 실제 관심기업의 영업, 영외손익을 조정(외국계 기관 수준), 고급상대가치평가 및 절대가치평가를 직접 경험하여 관심종목의 적정주가(가치평가)를 더욱 구체적으로 이해.</p> <p>(실적조정치 연동, 모든 상대/절대가치평가 방식으로 계산, KISVE 지재권 툴 유료생 제공)</p>	