

주식 투자 격언에 대한 시장 반응 비교분석

김기범¹, 김민선¹, 박재표^{2*}

¹송실대학교 대학원 IT정책경영학과, ²송실대학교 정보과학대학원

A Comparative Analysis of the Market Reaction to the Stock Investment Proverbs

Ki-Bum Kim¹, Min-Sun Kim¹, Jae-Pyo Park^{2*}

¹Division of IT Policy Management, Graduate School, Soongsil University

²Information Science Graduate School, Soongsil University

요약 본 연구는 주식의 격언이 주식 투자자의 투자 행동에 영향을 미치는 지에 대한 연구로서 주식 시장에서 오랜 시간 사용되어 온 주식 격언을 투자자들이 알고 있는 지를 확인하고, 주식 투자자가 이러한 내용을 실제 투자 과정에 적용 하는지 그리고 그 적용이 투자 성과에 영향을 미치는 지를 분석하였다. 이를 위하여 본 연구에서는 주식시장에서 활용되고 있고, 주식관련 문헌에 자주 인용되는 투자 원칙, 분산 투자, 종목 선정, 매수 매도 시점 및 주가 동향에 관한 총 29개의 주식 격언을 선정하여 191명의 주식 투자자들에게 설문 조사를 실시하고 그 결과를 분석하였다. 분석 결과 14%의 투자자들이 주식 격언을 적용하여 투자하고 이를 통하여 수익을 창출하는 것을 확인하였다. 본 연구 및 결과를 통하여 주식 시장과 주식 투자자들이 분석된 주식 격언 통계를 활용하여 주식 투자에 적용하여 도움 되기를 기대한다.

Abstract This study is about what effect the proverb of the stock has on the investment behavior by the stock investors. It confirmed if the investors knew the stock proverb that had been used in the stock market for a long time, examined the stock investors applied this content to the real investment process, analyzed if the application influenced the investment result. For this, this study selected total 29 stock proverbs about the investment principle, diversified investment, item selection, time of buying and selling, and value tendency which were being used in the stock market and frequently quoted in the stock-related literature to conduct a questionnaire targeting 191 stock investors and analyze the result. As a result of the analysis, it was confirmed the investors of 14% applied the stock proverb to invest and created the profit through it. It is expected the stock investors and the stock market used the analyzed stock proverb statistics through these helpful study and results to apply to the stock investment.

Keywords : Diversified Investment, Investment Principle, Investment, Stock, Technical Analysis.

1. 서론

1997년 이후 금융개방의 결과, 주식시장에서는 일반 투자자들의 투자기회와 관심이 증진되었고, 외국인 투자자들의 지분이 확대됨에 따라 그 영향력 또한 매우 커졌다. 또한 기관투자자의 거대한 운용규모는 주식시장의 투자 주체로서 자리매김이 확고해졌다. 그러나 금융투자협회가 발표한 금융투자 실태 조사에 따르면 2004년

부터 2013년까지 10년간 개인 주식투자자들의 경우 수익을 내는 사람은 10%정도에 불과하고, 나머지는 모두 투자원금에서 손실을 보고 있으며 이들 중 상당수는 원금회복만을 무작정 기다리며 원치 않는 장기투자 방향으로 가고 있다.

지금의 주식시장은 일반적인 예측의 범위나 합리적이라고 판단되는 전망의 한계를 훨씬 뛰어넘는 상황에 놓여 있다고 할 수 있다. 주식 투자를 위한 시장예측과 주

*Corresponding Author : Jae-Pyo Park(Soongsil University)

Tel: +82-2-820-0270 email: pjerry@ssu.ac.kr

Received May 29, 2015

Accepted September 11, 2015

Revised (1st July 28, 2015, 2nd August 28, 2015)

Published September 30, 2015

가 전망이란 상당한 전문성을 갖추고 학문적이며 기술적인 지식을 요구한다. 주식 투자란 누구에게나 시작하는 길은 쉽게 열려있지만 개인 투자자 모두가 전문적인 실력을 갖추기 어려울 뿐만 아니라 투자에 다양한 분석기법을 적용하는 것 또한 쉽지 않다.

본 연구에서는 오랜 세월 속의 생활 경험으로 정착되어 언어 표현 속에 응집되어 전해져 오는 주식 투자 격언이 주식 투자자의 투자행동에 영향을 미치는 지에 대해 분석한다. 본 연구에서는 주식시장에서 오랜 시간 회자되어 오는 주식격언을 투자자들이 알고 있는지의 여부와 투자자가 주식 격언을 실제 투자과정에서 적용을 하는지, 그 적용이 투자성과에 영향을 미치는가를 분석해 보고자 한다. 이는 실제로 주식 투자 격언이 활용도와 효과가 있는지와 시간이 지남에 따라 활용도나 신뢰성이 없는 격언은 아닌지에 대한 판단을 할 수 있는 근거자료가 될 것으로 판단한다. 또한 본 연구를 통해 도출된 분석 결과는 주식 투자자들에게 해당 격언이 투자에 도움이 되는지에 대한 판단의 근거로 활용할 수 있을 것이다.

2. 선행연구

주식 투자 격언과 관련된 지금까지의 연구는 거의 없는 실정이다. 김해진은 주식투자의 성향을 유형별로 분류하였다. 즉 안정 추구 형, 적극 투자 형, 공격 투자 형으로 분류하여 목표, 전략, 전술에 따른 주식격언에 대한 해석을 분석하였다. 그의 연구에 의하면 많은 투자자들이 주식투자를 하는데 있어서 널리 알려진 주식 격언을 적용하여 투자하는 투자자들이 많으나 본인들의 투자 행동 및 투자 성과에 어떤 영향을 미치는 지에 대해서는 분명하지 않다고 밝혔다. 그리고 투자자들이 목표를 세우고 투자를 시작할 때 어떤 주식 격언을 가장 중요하게 생각하는 지에 대해서 목표를 세운 후 전략을 결정할 때는 안정 추구 형 투자자는 “때가 올 때까지 기다리는 것”이라는 전략에 관한 주식 격언을 가장 중요하게 생각하고 있는 것으로 나타났으며 적극 투자 형 투자자는 “여유 자금을 운영하여 적당한 종목 수로 나누어 분산투자하는 것”을 중요하게 생각하고 있는 것으로 결과를 제시하였다. 또한 공격 투자 형 투자자는 “자기에게 맞는 투자 방법을 개발하여 때가 오면 과감하게 공격적 투자를 해야 한다는 것”을 가장 중요한 주식 격언이라고 생각하는 것으로 분석하였다[1].

개인들의 투자 성향에 관한 기존의 국내 연구로는 강진성은 나이가 많을수록 중목 분산의 경향이 높으며, 자영업의 경우가 회사원보다 분산투자 경향이 강하게 나타나는 것으로 연구결과를 제시하였으며[2], 김태우의 연구에 의하면 자본시장 개방을 전후한 주식투자자의 투자행태의 경우 분산 투자에 연령과 투자규모가 유의한 변인으로 나타났다. 즉 연령이 높고, 투자규모가 큰 투자자 집단의 분산투자 정도가 높은 것으로 나타났다[3].

국외의 연구의 경우 Danie Kent, Hirshleifer 그리고 Subrahmanyam은 개인투자자가 잦은 거래를 통하여 거래비용을 건질 수 없는 상황이라도 거래를 많이 하게 된다고 하면서 이는 자신이 이익주를 선택할 수 있다는 능력에 대한 과신에 기인한 것이라고 밝혔다[4]. Shefrin, Hersh M. 그리고 Meir Statman은 주식을 매수한 투자자의 이익과 손실의 실현화에 대하여 연구했는데 투자자들은 수익이 발생한 주식은 빨리 팔고 손실이 발생한 주식은 오래가지고 있는 현상을 투자성향효과(disposition effect)라고 처음 명명하였으며[5], Weber, Martin 그리고 Colin F. Camerer는 포트폴리오 의사결정 상황에서 기질 효과가 일어나는지를 테스트하였고, 투자성향효과를 개인들의 거래에서 직접 테스트하기 위해 실험을 통하여 증명하였다[6].

이상의 기존 연구의 결과를 종합하면 개인투자자들은 연령이 높을수록 분산투자를 하며 정보에 대한 과신이 발생하면 증권 가치를 극단적으로 추정하여 거래횟수에 영향을 미치고 있다. 이익과 손실의 실현화에서 수익이 발생한 주식은 빨리 팔고 손실이 발생한 주식은 오래가지고 있어서 수익을 극대화하지 못하고 있음을 알 수 있다. 그리고 거래를 많이 하는 투자자일수록 낮은 투자 수익률을 얻는다는 것을 알 수 있다.

기존 선행 연구에서 투자자 속성별 투자성향 및 관련 격언에 대한 연구와 이익과 손실에 따른 주식매매에 대한 연구가 주된 내용이었던 본 연구에서는 주식투자격언의 활용성 및 투자격언 활용에 따른 수익발생에 대한 통계분석을 연구하고자 한다.

3. 설문 조사 및 분석

3.1 주식 투자 격언 분류

개인투자자들이 주식 격언을 알고 있는지와 알고 있다면 투자행동에 실제 적용하는지를 확인하고 적용한 투

자자의 경우 주식투자에서 성과를 이루었는지를 알아보고자 표 1과 같은 투자 격언에 대하여 조사하였다. 주식투자 격언은 크게 투자 원칙, 분산투자, 종목선정, 매수매도 시점 및 추가 동향에 대한 설문으로 국내외 주식관련 문헌과 실제 주식 시장에서 자주 사용하는 주식격언으로 표1과 아래와 같이 5가지 항목 총 29개 격언으로 구성하였다.

Table 1. Stock proverb Classification

Classification	Num	Survey Contents
Investment Principle	1	Do not jump into market price without knowing maxim
	2	Invest with surplus fund
	3	Hit a ball when it looks big
	4	Relax is also investment
Diversified Investment	5	Pick flowers and do not water the weeds
	6	Do not fly a kite with all string being released
	7	Do not put all eggs in one basket
Item Selection	8	Jump on running horse
	9	Do not buy sardine when go shopping Sea Bream
	10	Distinguish between young and old market price
	11	It's no use crying over spilt milk, but look for different cow
Buying & Selling	12	Do not buy stock, buy the moment
	13	Do not touch stones until fixed points are determined
	14	Buy straw hat in winter
	15	Fire may not break out even smoke goes up
	16	Buy on scale, Sell on scale
	17	Higher the mountain, deeper the valley
	18	Buy on Rumor, Sell on News
	19	Buy on knees, sell on shoulders
	20	Do not marry item
	21	Give head and tail of fish to cat
	22	Cherry blossoms that will bloom tomorrow get caught in a rainstorm
Stock Price Trend	23	Stock exchange volume is the shadow of actual stock price
	24	Do not look at rabbit if one chases deer
	25	Do not surf day or two minor waves
	26	Fierce fish gets caught on the hook
	27	Great boast and small roast
	28	Flower roads await after the backwaters of public
	29	Stone rises and leaf sinks

첫째, 투자원칙 격언으로는 “격언/속담을 모르고 시세에 뛰어 들지 마라”, “여유자금으로 투자하라”, “공이 크게 보일 때 만 쳐라”, “쉬는 것도 투자다” 이다. 둘째, 분산투자 격언으로는 “꽃을 꺾고 잡초에 물을 주지 마라”, “연 날 릴 때는 연줄을 모두 풀지 않는다”, “계란을 한 바구니에 담지 않는다” 이다. 셋째, 종목선정 격언으로는 “뛰는 말을 타라”, “도미를 사러가서 정어리를 사지마라”, “젊은시세와 늙은시세를 구분하라”, “엎지러진

우유를 보고 울지말고 다른 젖소를 찾아라” 이다. 넷째, 매수 및 매도 관련 격언으로는 “주식을 사기보다는 때를 사라”, “착점이 결정되기 전에 돌을 만지지 마라”, “밀짚모자는 겨울에 사라”, “연기가 피어오르더라도 불이 나는 법은 없다”, “분할 매수 분할 매도하라”, “산이 높으면 골이 깊다”, “소문에 사서 뉴스에 팔아라”, “무릎에 사서 어깨에 팔아라”, “종목과 결혼하지 마라”, “생선의 머리와 꼬리는 고양이에게 줘라”, “생선의 머리와 꼬리는 고양이에게 줘라”, “내일 필 것이라고 생각한 벚꽃이 밤바람에 날아가 버린다”, 다섯째, “거래량은 시세의 실제 주가는 그림자”, “사슴을 쫓는자는 토끼를 쳐다보지 말라”, “하루 이틀 잔파도는 타지마라”, “하루 이틀 잔파도는 타지마라”, “덤비는 물고기는 낚시에 걸린다”, “소문난 잔치에 먹을 게 없다”, “대중이 가는 뒤안길에 꽃길 이 있다”, “돌이 뜨고 나뭇잎이 가라 앉는다” 이다.

3.2 주식 투자 격언 설문조사 및 결과

설문에 참여한 총 191명의 투자자들은 3~40대로 구성된 투자경력 5년 이상의 현물투자자들이며, 남자 75.5%, 여자 24.5%이다. 또한 주식투자전문 온라인 카페를 통해 2014년 6월부터 9월까지 3개월 동안 설문을 실시했다. 표 2는 투자자들이 주식 격언을 알고 있는지를 조사하였다.

Table 2. Survey to find out whether the respondent is aware of stock proverbs

Classification	Num.	Yes	No	Sum
		num./%	num./%	
Investment Principle	1	106(55)	85(45)	191
	2	177(93)	14(7)	191
	3	105(55)	86(45)	191
	4	167(87)	24(13)	191
	sum	555(73)	209(27)	764
Diversified Investment	5	108(57)	83(43)	191
	6	118(62)	73(38)	191
	7	172(90)	19(10)	191
	sum	398(69)	175(31)	573
Item Selection	8	138(72)	53(28)	191
	9	102(53)	89(47)	191
	10	108(57)	83(43)	191
	11	141(74)	50(26)	191
	sum	489(64)	275(36)	764
Buying & Selling	12	157(82)	34(18)	191
	13	92(48)	99(52)	191
	14	115(60)	76(40)	191
	15	132(69)	59(31)	191
	16	160(84)	31(16)	191
	17	139(73)	52(27)	191

	18	157(82)	34(18)	191
	19	152(80)	39(20)	191
	20	123(64)	68(36)	191
	21	119(62)	72(38)	191
	22	127(66)	64(34)	191
	sum	1473(70)	628(30)	2101
Stock Price Trend	23	120(63)	71(37)	191
	24	115(60)	76(40)	191
	25	147(77)	44(23)	191
	26	105(55)	86(45)	191
	27	179(94)	12(6)	191
	28	89(47)	102(53)	191
	29	109(57)	82(43)	191
	sum	864(65)	473(35)	1337
Total Sum		3779(68)	1760(32)	5539

투자원칙과 관련해서는 응답자의 73%가 알고 있다고 대답했고 분산투자에 대해서는 응답자의 69%가 알고 있다고 대답했으며 종목 선정에 대해서는 응답자의 64%가 알고 있다고 응답했다. 그리고 주식 매수 매도 시점에 대한 투자 격언에 대해서는 응답자의 70%가 알고 있다고 답변했으며 주가 동향에 대한 설문에서는 응답자의 65%가 알고 있다고 응답했다. 전체적으로 보면 응답자의 총 68%가 주식 격언을 알고 있다고 답변했다. 그러므로 상당수의 주식 투자자들이 주식 격언을 알고 있다고 판단할 수 있다.

다음으로 투자 실행과 관련하여 각 응답자들이 자신들이 알고 있는 주식 격언을 실제 투자에 적용하고 있는지를 조사하였다. 조사 결과는 표 3과 같다.

Table 3. Survey to find out whether the stock proverbs are applied in investment

Classification	Num.	Yes	No	Sum
		num./%	num./%	
Investment Principle	1	32(30)	74(70)	106
	2	127(72)	50(28)	177
	3	16(15)	89(85)	105
	4	47(28)	120(72)	167
	sum	222(40)	333(60)	555
Diversified Investment	5	11(10)	97(90)	108
	6	97(82)	21(18)	118
	7	146(85)	26(15)	172
	sum	254(64)	144(36)	398
Item Selection	8	51(37)	87(63)	138
	9	36(35)	66(65)	102
	10	44(41)	64(59)	108
	11	66(47)	75(53)	141
	sum	197(40)	292(60)	489
Buying & Selling	12	52(33)	105(67)	157
	13	36(39)	56(61)	92
	14	33(29)	82(71)	115
	15	26(20)	106(80)	132

	16	58(36)	102(64)	160	
	17	43(31)	96(69)	139	
	18	63(40)	94(60)	157	
	19	67(44)	85(56)	152	
	20	25(20)	98(80)	123	
	21	38(32)	81(68)	119	
	22	16(13)	111(87)	127	
	sum	457(31)	1016(69)	1473	
	Stock Price Trend	23	42(35)	78(65)	120
		24	31(27)	84(73)	115
25		43(29)	104(71)	147	
26		15(14)	90(86)	105	
27		74(41)	105(59)	179	
28		29(33)	60(67)	89	
29		31(28)	78(72)	109	
sum		265(31)	599(69)	864	
Total Sum		1395(37)	2384(63)	3779	

투자 원칙의 경우 응답자의 40%가 투자에 적용하고 있다고 대답했고 분산투자에 대해서는 응답자의 64%가 적용하고 있다고 대답했으며 종목 선정에 대해서는 응답자의 40%가 적용하고 있다고 응답했다. 그리고 주식 매수 매도 시점에 대해서는 응답자의 31%만이 적용하고 있다고 답변했으며 주가 동향에 대한 설문에서도 역시 응답자의 31%만이 적용하고 있다고 응답했다. 전체적으로 보면 응답자의 약 37%정도가 주식 격언을 투자에 적용하고 있다고 답변했다. 그러므로 상당수의 주식 투자자들이 주식 격언을 알고 있지만 투자에 적용하고 있는 비율은 다소 낮은 것을 알 수 있다.

다음으로 투자 성과와 관련하여 각 응답자들에게 주식 격언을 실제 투자에 적용하여 성과가 있었는지 조사하였다. 조사 결과는 표 4와 같다.

표 4에서와 같이 주식 격언을 투자에 적용하여 성과가 있었는지에 대한 전체 평균은 응답자의 14%였다. 표 2에서 주식 격언을 알고 있다는 응답자가 68%였고 표 3에 나타나듯이 그 중에 투자에 적용한다는 응답자는 전체 응답자의 37%였고 표 4에서와 같이 그 중에서 투자에 성과가 있는 응답자가 14%로 집계되었다. 각 분야별로 보면 투자 원칙의 경우 49%가 성과가 있었다고 대답했고 분산투자에 대해서는 52%가 성과가 있다고 대답했으며 종목 선정에 대해서는 51%가 성과가 있다고 답변했다. 따라서 주식 격언을 투자에 적용하는 사람의 약 50%는 성과가 있었다는 것을 알 수 있다. 그리고 주식 매수 매도 시점과 주가 동향에 대해서는 응답자의 60%가 성과가 있었다고 답변하였는데 주가 동향과 매매 시점에 대해서는 주식 격언을 적용하여 투자에 성과가 꽤 큰 것을 알 수 있다.

Table 4. Survey to find out whether application of the stock proverb is profitable

Classification	Num.	Yes	No	Investment Performance Rate
		num./%	num./%	
Investment Principle	1	12(37)	20(63)	6%
	2	66(52)	61(48)	35%
	3	5(31)	11(69)	3%
	4	25(53)	22(47)	13%
	sum	108(49)	114(51)	14%
Diversified Investment	5	4(36)	7(64)	2%
	6	49(51)	48(49)	26%
	7	78(53)	68(47)	41%
	sum	131(52)	123(48)	23%
Item Selection	8	27(53)	24(47)	14%
	9	18(50)	18(50)	9%
	10	17(39)	27(61)	9%
	11	39(59)	27(41)	20%
	sum	101(51)	96(49)	13%
Buying & Selling	12	39(75)	13(25)	20%
	13	19(53)	17(47)	10%
	14	19(58)	14(42)	10%
	15	11(42)	15(58)	6%
	16	43(74)	15(26)	23%
	17	23(53)	20(47)	12%
	18	37(59)	26(41)	19%
	19	35(52)	32(48)	18%
	20	17(68)	8(32)	9%
	21	21(55)	17(45)	11%
	22	11(69)	5(31)	6%
sum	275(60)	182(40)	13%	
Stock Price Trend	23	33(79)	9(21)	17%
	24	15(48)	16(55)	8%
	25	23(53)	20(47)	12%
	26	9(60)	6(40)	5%
	27	49(66)	25(34)	26%
	28	13(45)	16(55)	7%
	29	18(58)	13(42)	9%
sum	160(60)	105(40)	12%	
Total Average				14%

3.3 주식 투자 격언에 대한 비교 분석

주식 투자 관련 격언을 내 것으로 만들어서 투자전략 수립 시 하나의 지침으로 활용하면 실패하지 않는 성공 투자가 될 수 있을 것이다.

주식 격언을 모르고 시세에 뛰어들지 말라는 격언을 적용해서 성과가 있었다는 투자자가 6%에 불과하다는 것은 많은 투자자들이 아무런 원칙이나 기준 없이 투자하고 있음을 알 수 있다. 그리고 장기 여유 자금으로 투자하는 것도 전체 응답자의 35만이 투자해서 성과를 보였다는 것은 아직도 투자에서 스스로 관리를 하지 못하고 신용이나 빚을 내서 주식 투자를 하고 있음도 알 수 있다. 투자원칙에 대한 설문은 주식 격언에 대한 이해는

높지만 각 항목에 따라 실전에 응용하여 자기만의 원칙을 세우고 투자하는 투자자가 많지 않음도 알 수 있다. 그러므로 본 설문에서 실제 수익에 대한 설문 조사를 하지 않았지만 수익을 내고 있는 투자자는 많지 않을 것으로 예측할 수 있다.

분산투자에 있어서는 투자자들이 평균 64%의 적용을 보였으며, 타 항목에 비해 잘 실천하고 있음을 알 수 있었다. 한 종목에 전부 투자하는 것이 아니라 분산 투자를 하고 있음을 알 수 있다. 그러나 이 주식 격언의 경우 텔레비전의 각종 광고에 많이 나오면서 사람들이 잘 인지하고 있고 이해하여 실제 많이 알고 있는 격언이어서 긍정적인 설문으로 이해할 수도 있다.

종목 선정의 경우 약 13%의 사람들이 투자에서 성과가 있었음을 알 수 있다. 이 주식 격언들을 분석해보면 자신이 충분히 분석한 주식의 매수 기회가 왔음에도 불구하고 다른 사람의 말에 현혹되어 매수 기회를 놓치거나 다른 종목을 매수해서 손실을 보지 말라는 뜻이다. 그러나 87%에 해당하는 많은 사람들이 아직도 소위 정보라고 하는 찌라시 정보에 현혹되어 종목 선정을 제대로 하고 있음을 확인할 수 있었다.

매매원칙의 경우 13%의 투자자들이 성과가 있음을 확인할 수 있었다. 매 순간 주변 환경에 따라 수시로 변하는 것이 주식시장의 특성이다. 그러나 매매원칙 없이 자신이 선호하는 특정 주식에만 집착할 경우 엄청난 경제적, 심리적 고통에 직면할 수 있다. 주식투자에서 제일 싸게 사서 제일 비싸게 파는 것이 이상적이지만 신이 아닌 이상 매 순간 변화하는 주식시장에서 최고점에서 팔려고 하다가 오히려 손해를 입을 수도 있다. 주식 격언이 아니어도 자신만의 매매원칙을 확립하고 주식 투자에 임해야 하는데 실제 투자자들의 경우 13%정도만이 매매원칙을 가지고 있는 것으로 알 수 있다.

주가 동향은 주가 시세의 추이를 파악할 수 있는 정보이다. 시장이 하락하고 있는데 나 홀로 상승하는 주식은 한계가 있기 마련이다. 그러므로 주식투자자는 주가의 동향에 지속적인 관심을 기울여야 한다. 주가동향에 대한 주식 격언을 알고 있는 응답자는 전체의 65%이지만 이를 투자에 적용하는 투자자는 20%이고 성과가 있었다는 투자자는 12%에 불과해서 다른 항목에 비해서 가장 저조한 것을 알 수 있다.

주가를 경기의 선행지표라 하듯이 거래량은 주가를 움직이는 원동력이며 선행지표다. 그러므로 거래량이 없

다면 주가의 상승세도 오래 지속할 수 없다. 거래량이 수만 되지 않는 주가의 움직임은 허상에 불과하므로 거래량의 추이를 면밀히 살펴면서 관심을 가지고 지켜봐야 한다.

또한 자기만의 투자 원칙을 세워 투자해야 한다는 것을 말해 주고 있다.

4. 결론

본 연구는 주식 격언이 주식투자자의 투자 행동에 영향을 미치는 지에 대한 것을 확인하고자 주식시장에서 오랜 시간 회자되어 온 주식 격언을 투자자들이 알고 있는지를 확인하고 투자자들이 이 주식 격언을 실제 투자 과정에 적용하는지 그리고 그 적용이 투자성과에 영향을 미치는지를 분석하였다.

실제로 191명의 투자자에 대해서 설문 조사를 통해서 68%의 투자자들이 주식 격언을 알고 있다고 응답했으며 25%의 투자자들이 주식 격언을 실제 투자에 적용하고 있었고 14%의 투자자들이 성과를 보았다는 것을 확인하였다. 그러므로 주식 격언을 투자에 적용하면 심리적으로 안정된 투자가 가능하고 손해를 최소화 할 수 있다는 것도 또한 확인하였다.

격언이나 속담을 투자과정에서 적용한 후, 투자성과의 차이는 있지만, 전체 응답자의 50%가 투자성과가 있었음을 결과로 알 수 있다. 투자과정에서 주가 동향과 관련하여 속담 및 격언을 적용하여 대체로 높은 투자성과가 있었음을 알 수 있다.

본 실험조사를 통해 투자원칙, 종목선정, 매수매도시점, 주가동향에 대한 격언 활용에 따른 성과율은 약 12~14%인것에 반해 분산투자에 대한 격언 활용에 따른 성과율은 23%로 가장 높은 성과율을 보였으며, 이에 따라 분산투자관련 주식 격언의 중요성이 타 격언에 비해 큰 것으로 나타났다.

주식 투자는 투자 원칙을 세우고 종목 선정을 한 후에 적절한 매매 방법을 확립해야 장기적으로 안전한 수익을 얻을 수 있는 투자 습관을 길러서 주식 투자에 성공할 수 있음을 비교 분석을 통해 확인하였다.

본 논문에서 수행한 주식시장에 대한 투자자의 투자 행태에 관한 조사 결과는 주식 투자자들에게 도움이 되는 참고 문헌이 될 것이며, 주식업계에 유익한 정보로 활용될 것이라 기대한다.

향후 연구로는 투자자의 속성(성별, 투자규모, 주식투자경력, 연령대 등) 별로 주식투자 격언의 적용 후 성과에 대한 여부를 통계학적인 방법론으로 분석하고자 한다.

References

- [1] Hae-Jin Kim, "A Study of Stock Market Investor's Views on Stock Proverbs," Master Degrees Thesis for Science and Technology, Seoul University, 2011.
- [2] Jin-Sung Gang, "A Study on The Investment Behavior of Korean Equity Investors," Master Degrees Thesis, YeonSe University, 1992.
- [3] Tae-Woo Kim, "An Empirical Study on the behavior of foreign investment in accordance with the Securities Market Liberalization," Master Degrees Thesis, Inhwa University, 1992.
- [4] Danie Kent, David Hirshleifer and Avaniidhar Subrahmanyam, "Inverstor Psychology and Security Market Under and Overreactions," *Journal of Finance*, Vol.53 no.6 pp.1839-1886, December 1998.
DOI: <http://dx.doi.org/10.1111/0022-1082.00077>
- [5] Shefrin, Hersh M. and Meir Statman, "the Disposition to Sell Winners Too Early and Ride Losers Too Long : Theory and Evidence", *Journal of Finance*, Vol.40 no.3 pp.777-782, July 1985.
DOI: <http://dx.doi.org/10.1111/j.1540-6261.1985.tb05002.x>
- [6] Weber, Martin and Colin F. Camerer, "The disposition effort in securities trading : an experimental analysis," *Journal of Economic Behavior & Organization*, Vol.33, pp167-184, 1998.
DOI: [http://dx.doi.org/10.1016/S0167-2681\(97\)00089-9](http://dx.doi.org/10.1016/S0167-2681(97)00089-9)

김민선(Min-Seon Kim)

[정회원]



- 2002년 2월 : 숭실대학교 대학원 소프트웨어공학과 (공학석사)
- 2014년 3월 ~ 현재 : 숭실대학교 대학원 IT정책경영학과 박사과정

<관심분야>

IT 정책 및 전략, PMO, 소프트웨어공학, 방법론 및 품질, 빅데이터, IoT

김 기 범(Ki-Bum Kim)

[정회원]



- 2013년 8월 : 숭실대학교 대학원 컴퓨터학과 (공학석사)
- 2014년 3월 ~ 현재 : 숭실대학교 대학원 IT정책경영학과 박사과정

<관심분야>

금융IT, IT정책

박 재 표(Jae-Pyo Park)

[정회원]



- 1998년 8월 : 숭실대학교 대학원 컴퓨터학과 (공학석사)
- 2004년 8월 : 숭실대학교 대학원 컴퓨터학과 (공학박사)
- 2010년 3월 ~ 현재 : 숭실대학교 정보과학대학원 교수

<관심분야>

네트워크 보안, 디지털포렌식, 금융IT