

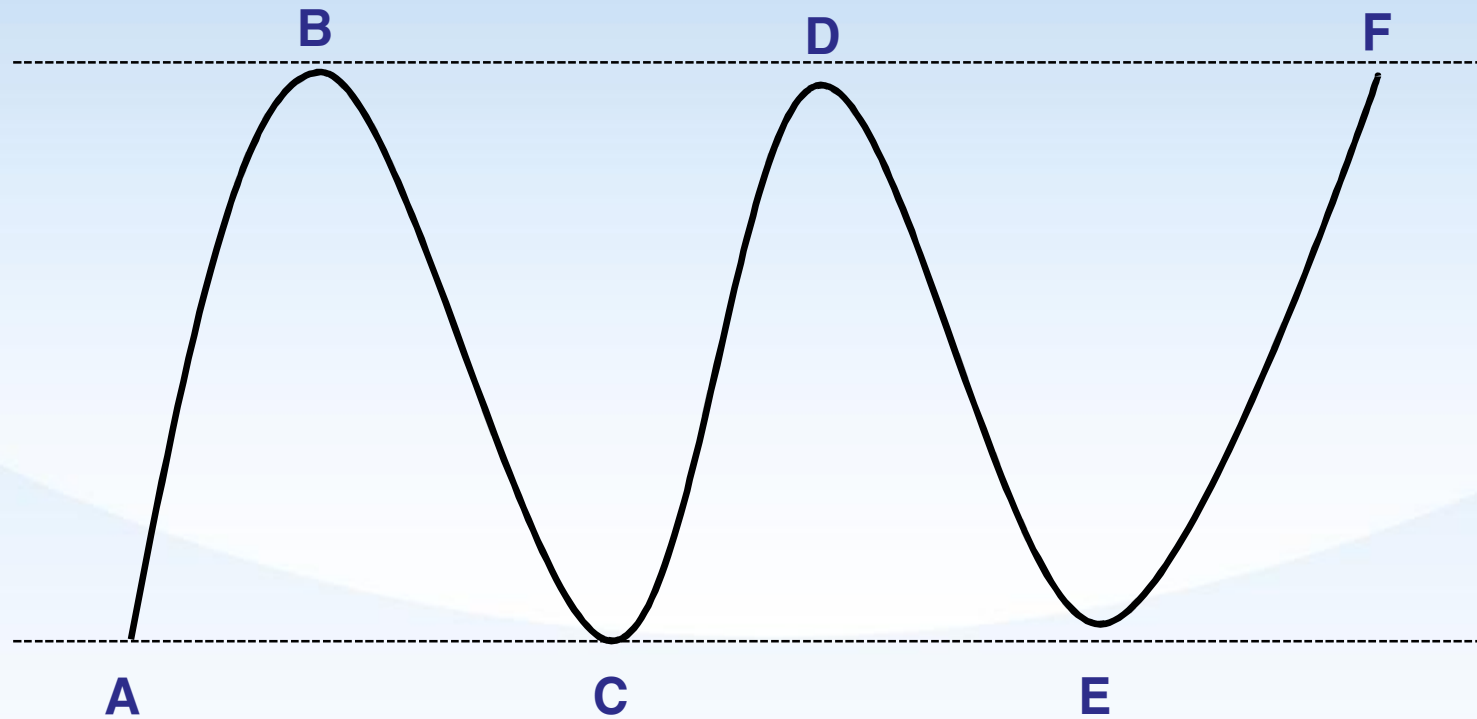
투자, 심리에서 길을 찾다

2019. 12. 18.

차 영 주

와이즈경제연구소

01 | 주가의 움직임



02 세 사람이 특정주식을 100% 보유시 반응



주주 A

- 장기적 관점에서 투자
→ 나쁜 뉴스 or 좋은 뉴스 반응 없음



주주 B

- 6개월 전망 밝아서 투자
→ 뉴스에 영향을 받을 수도 있다



주주 C

- 나쁜 뉴스에 일시적 하락을 보고 투자
→ 확실히 뉴스에 반응한다

※ 반대의 경우도 고려

03 | 투자의 심리학, 행동 경제학

1

인간의 마음은 허점투성이 – 제한된 합리성

2

마음 속 회계의 함정에서 벗어나기 – 심적 회계

3

당신의 마음에도 닳이 있다 – 앵커링 효과

4

본전 생각을 버려라 – 매몰 비용 오류

5

투자자들의 색안경 – 인지 부조화

04 | 이번에는 다르다???

투자자들을 잡는 최악의 덫 중 하나는 검증된 방법론이나 철학적 접근 방법을 버리고 “이번에는 다르다.” 하고 말함으로써 그것을 합리화 하는 것

예] 시장이 정상적인 기술적 또는 기본적인 기준에 도달하거나 그것을 넘어선 뒤 대중의 상상력이 훨씬 더 높은 가격에 대한 합리화에 사로잡히는 일이 지나치게 잦다.

왜냐하면, 그것은 낙관주의가 팽배하고 모든 사람이 가격이 더 높이 올라갈 것이라고 기대할 때 나타나기 때문

→ 이 주장은 일반적으로 사실보다는 “희망”에 근거한 것이다

→ 감정의 홍수에 매몰되어 있는 투자자들이 냉정해 지기는 어려움

05 | 투자에 대한 기대

성배는 없다

1. 전문가에 대한 생각

.....

2. 완벽한 지표에 대한 생각

투자과 트레이딩은
정밀 과학 이라기
보다는
예술이라는
깨달음이 중요하다

06 | 심리의 양상

1

모든 사람은 돈을 잃는 것을 두려워한다.

2

걱정스러운 뉴스가 공포를 자극한다.

3

두려워하는 군중심리는 전염된다.

4

결코 끝나지 않는 약세장에 대한 공포는 잘못된 생각이다.

5

개인들은 그들의 모든 과거의 공포를 지니고 있다.

6

기회를 놓치는 것에 대한 두려움은 매우 크다.

7

탐욕 = 들뜸

8

희망 = 가장 미묘한 마음의 덧

07 | 투자의 용어

- 투자의 목표란 무엇인가?
- 투자의 기술이란 무엇인가?
- 걱정 없는 마음 상태란 무엇인가?
- 객관성이란 무엇인가?
- 마음을 비운다는 것은 어떤 뜻인가?
- '지금 이 순간'이란 무엇인가?

08 | 투자자의 위험이란 무엇인가?

- ✓ 위험을 감수하는 것과 받아들이는 것은 다르다.
- ✓ 모든 투자는 ‘확률적’ 이고, 위험하다.
- ✓ 투자 시 불편하다면, 위험을 받아들이는 것이 아니다.
- ✓ 위험을 받아들이는 것이 중요한 투자의 기술이다.

09 | 올바른 투자 계획 세우기

1

자신에게 맞는 방법을 채택하라.

2

자기 감정을 억제하라.

3

독립적으로 생각하라.

4

투자계획을 세워라.

5

계획을 충실히 실천하라.

6

자신의 진척 사항을 지속적으로 점검하라.

10 | 계획의 중요성

“ 중요한 것은 장기 계획이다.

**내일 무엇이 시장을 위협할 것인지에 대해
걱정하는 것보다 당신이 얼마나 많은 위험을
부담하고 싶고, 당신이 얼마나 많은 돈을
투자하는 것이 편안하며 당신이 자산을 주식,
채권, 부동산 등에 어떻게 배분할 것인지를
결정하는 것이 훨씬 더 중요하다.”**

11 | 투자자의 투자 의지

- 희망에 부푼 투자자와 트레이너들은 최대한의 의지를 가지고 출발

- 좀처럼 자신의 계획을 밀고 나가지 못함
- 시스템이 작동한다는 증거는 보지만 규칙을 따를 수 있는 인내심과 규율이 없음

- 매우 자주 연속적인 손실을 본 후
“ 이번에는 내 계획을 고수하겠다, 결코 옆으로 새지 않을 것이다.”
라는 생각으로 시장에 진입

- 계획대로 밀고 나가는 것은 비교적 단순한 일일 것처럼 생각됨
그러나, 실제로 그것은 어렵다.
- 끝까지 버티는 것이 중요하지만 필요한 때는 방향을 바꿀 정도로 충분히 유연한
것도 또한 필요함
(단, 기초적인 경제여건의 변화 등)

12 | 감정적인 위험 제거하기

1

어떤 일이나 일어날 수 있다.

2

돈을 벌기 위해 다음번에 무슨 일이 일어날지 알 필요는 없다.

3

우위를 정의하는 일련의 변수들로 인한 승리와 패배는 무작위로 분포한다.

4

우위란 어떤 일이 다른 일에 비해서 일어날 확률이 크다는 것을 알려주는 확률적 지표에 불과 하다.

5

시장에서 모든 순간은 모두가 개별적이고 독립적이다(유일하다).

13 | 실패한 트레이너의 공통된 특징

1

스트레스를 많이 받는다.

- ✓ 건전한 결정을 할 수 있는 능력을 손상시키는 특징
- ✓ 이성의 상태가 아닌 흥분 상태에서 의사 결정

2

비관주의자이다.

- ✓ 성격상 갈등을 불러 일으킨다

3

일이 잘못되면 남을 탓하는 경향이 있다.

- ✓ 투자에 책임이 없다

4

군중을 쉽게 따른다.

- ✓ 군중을 따름으로써 편안함을 느낀다

5

쉽게 낙담한다.

6

추종할 일련의 규칙을 좀처럼 만들지 않는다.

14 | 위대한 트레이너의 공통된 특징

1

시장과 시장의 작동 원리에 관심이 있다.

2

단독으로 행동하는 사람이다.

3

철학이나 방법론을 사용한다.

4

규율이나 인내심이 있다.

5

현실주의자이다.

6

앞일을 생각하고 앞으로 닥칠지 모르는 일을 생각한다.

15 | 트레이딩 규칙 _1

1

의심이 생길 때는 손을 떼라.

2

희망에 의해 트레이딩하거나 투자하지 말라.

3

자신의 판단에 의해 행동하다.

4

(약세장에서) 낮게 사서 (강세장에서) 높게 팔라.

5

잡은 트레이딩을 하지 말라.

6

성공적이고 유익한 시장 공략 후에는 트레이딩 휴가를 가져라.

7

주기적인 정신적 재고를 점검하라.

8

끊임없이 잘못을 분석하라.

16 | 트레이딩 규칙 _2

9

조급하게 굴지 마라.

10

모든 시장 전환점을 예측하려고 하지 말라.

11

위험 - 보상 관계를 확립하지 않고 결코 포지션을 취하지 말라.

12

손실을 자르고 이익을 불어나게 하라.

13

위험이 낮은 아이디어에 작은 금액을 여러 번 걸어라.

14

위를 보지 말고 아래를 보라.

15

합리적으로 손실을 감당할 수 있는 것 이상으로 트레이딩이나 투자를 하지 말라.

17 | 트레이딩 규칙 _3

16

추세에 맞서지 말라.

17

가능하면 유동성이 풍부한 시장에서 트레이딩 하라.

18

추가 증거금 청구에 결코 응하지 말라.

19

손절을 하려면 편리한 곳이 아니라 논리적인 곳에서 하라.

18 | 역발상 투자

➤ 왜 군중은 일반적으로 틀리는가?

- 실제로는 모든 사람이 포지션을 취해서 시장이 특정 방향으로 가고 있다면, 그 추세를 더 지탱할 사람이 아무도 남아있지 않음
- 그 다음 단계는 반대 방향으로 새로운 추세가 시작되는 것

➤ 반대의견의 태도를 취하는데 또 하나의 어려움은 여러분의 견해가 정당화 되는데 흔히 오랜 시간이 걸린다는 점이다

- 군중은 추세가 진행되는 도중에 옳고,
다만 정말로 중요한 때인 양쪽 끝에서만 틀린다

19 | 심리관련 참고 도서

시장을 이기는 심리투자법칙 – 마틴 프링(국일경제)

주식시장에서 살아남는 심리투자법칙 – 알렉산더 엘더(이레미디어)

주식투자의 군중심리 – 칼 월렘람(리더스북스)

주식투자, 심리학에 길을 묻다 – 마크 더글라스(한국경제신문)

생각에 관한 생각 – 대니얼 카너먼(김영사)

역발상 투자 – 데이비드 드레먼(이레미디어)

Thank you