

발표 하는 방법

How To Speak?





How to Speak

 MIT OpenCourseWare
구독자 506만명

구독

👍 43만 | 💬 | ➦ 공유 | ⋮

조회수 1842만회 4년 전 M.I.T
MIT How to Speak, IAP 2018
Instructor: Patrick Winston
View the complete course: https://ocw.mit.edu/how_to_speak ...더보기

발표하는 법

발표의 시작

농담하지 않기

이정표 제시

본문에 들어가기 앞서 청중의 관심을 끄는 몇 가지 기술 맛보기

발표를 위한 팁

유명해져라

발표하는 법

발표의 시작

본문에 들어가기 앞서 청중의 관심을 끄는 몇 가지 기술 맛보기

반복하기, 담장 세우기, 목소리 억양 변화, 질문하기

시간, 장소, 칠판, 소품 사용하기

발표를 위한 팁

유명해져라

발표하는 법

발표의 시작

본문에 들어가기 앞서 청중의 관심을 끄는 몇 가지 기술 맛보기

발표를 위한 팁

슬라이드를 사용하는 발표를 위한 팁

정보 전달을 목적으로 하는 발표를 위한 팁

설득을 목적으로 하는 발표를 위한 팁

직장을 구하기 위한 발표를 위한 팁

유명해져라

발표하는 법

발표의 시작

본문에 들어가기 앞서 청중의 관심을 끄는 몇 가지 기술 맛보기

발표를 위한 팁

유명해져라

Why

How

How to Stop

효과적인 발표 스킬을 연마할 수 있다.

청중들에게 발표할 때의 중요성을 인식한다.

앞으로 지식 습득에 대한 관점을 다시 생각해본다.

.

반복하기

담장 세우기

목소리 억양 변화

질문하기

본문에 들어가기 앞서 청중의 관심을 끄는 몇 가지 기술 맛보기





금융공학
배우는 중



증권계좌
만드는 중

imgflip.com



본문에 들어가기 앞서 청중의 관심을 끄는 몇 가지 기술 맛보기



이건 제목입니다

이건 제목입니다

이건 제목입니다

이건 제목입니다

이건 제목입니다

이건 제목입니다

이건 제목입니다

이건 제목입니다

이건 제목입니다

.

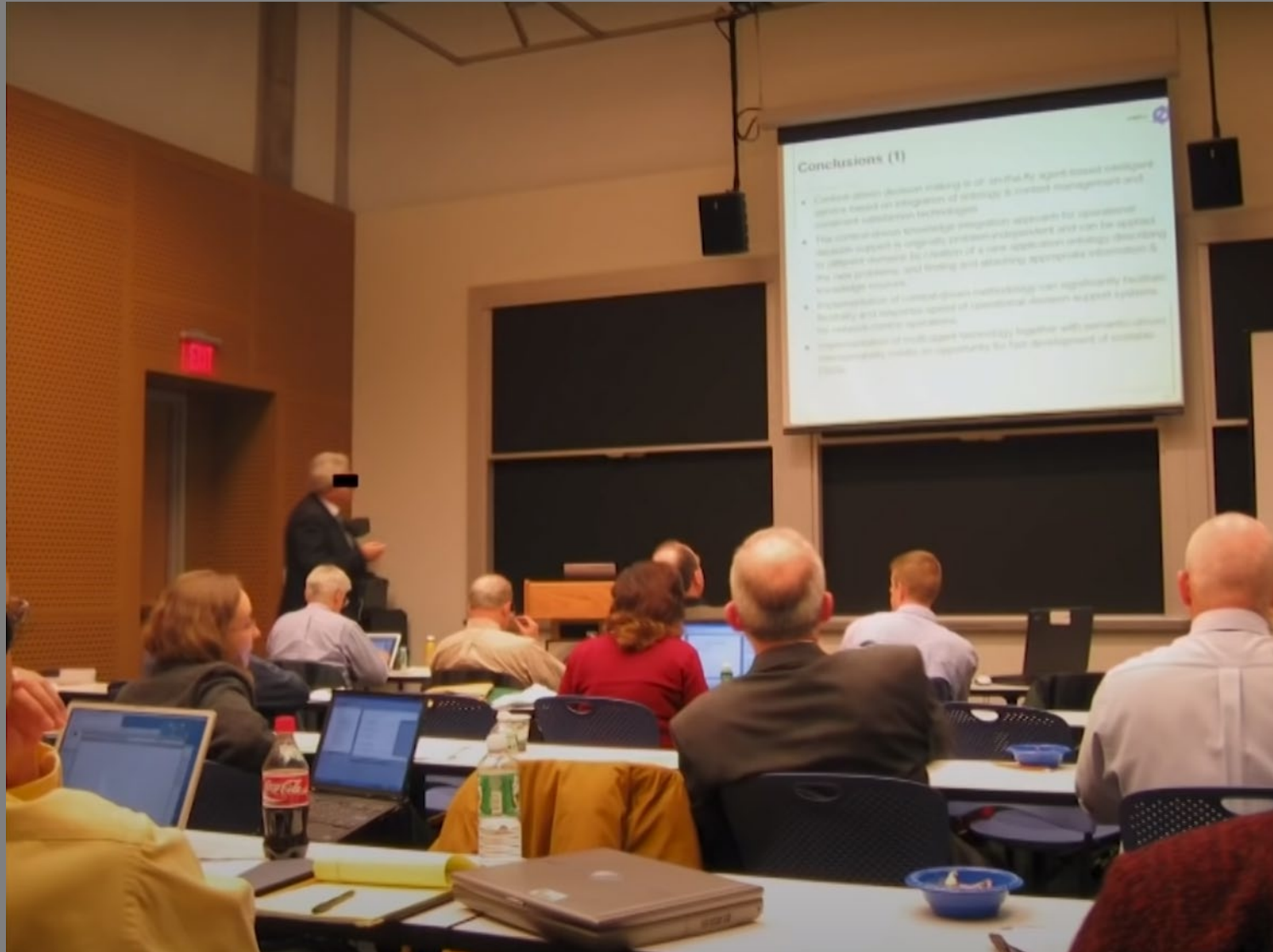
평화통일정책의 수립에 관한 대통령의 자문에 응하기 위하여 민주평화통일자문회의를 둘 수 있다. 형사피의자 또는 형사피고인으로서 구금되었던 자가 법률이 정하는 불기소처분을 받거나 무죄판결을 받은 때에는 법률이 정하는 바에 의하여 국가에 정당한 보상을 청구할 수 있다. 대법원장은 국회의 동의를 얻어 대통령이 임명한다. 모든 국민은 양심의 자유를 가진다. 국가는 과학기술의 혁신과 정보 및 인력의 개발을 통하여 국민경제의 발전에 노력하여야 한다. 국회가 재적의원 과반수의 찬성으로 계엄의 해제를 요구한 때에는 대통령은 이를 해제하여야 한다. 헌법에 의하여 체결·공포된 조약과 일반적으로 승인된 국제법규는 국내법과 같은 효력을 가진다.

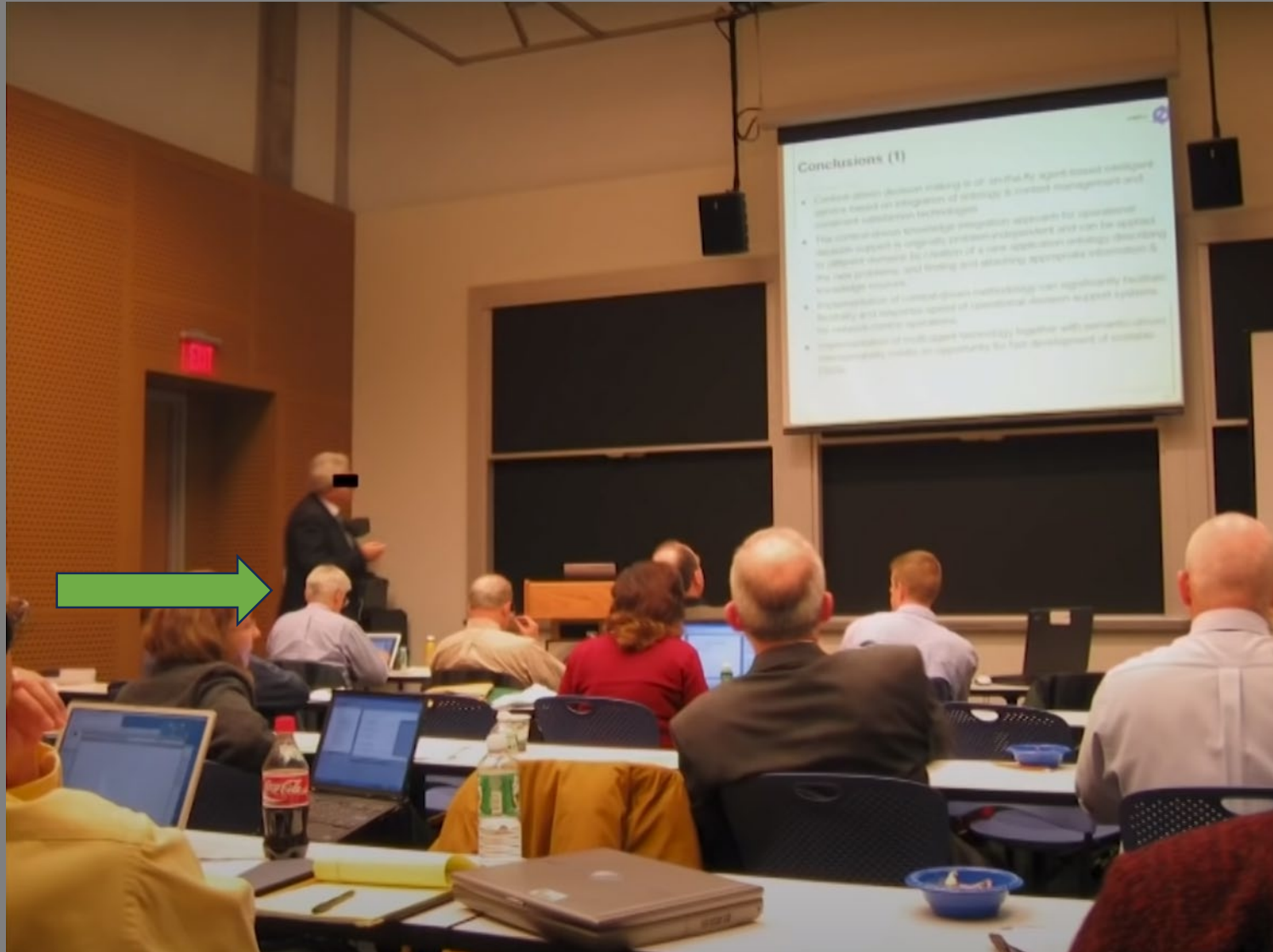
평화통일정책의 수립에 관한 대통령의 자문에 응하기 위하여 민주평화통일자문회의를 둘 수 있다. 형사피의자 또는 형사피고인으로서 구금되었던 자가 법률이 정하는 불기소처분을 받거나 무죄판결을 받은 때에는 법률이 정하는 바에 의하여 국가에 정당한 보상을 청구할 수 있다. 대법원장은 국회의 동의를 얻어 대통령이 임명한다. 모든 국민은 양심의 자유를 가진다. 국가는 과학기술의 혁신과 정보 및 인력의 개발을 통하여 국민경제의 발전에 노력하여야 한다. 국회가 재적의원 과반수의 찬성으로 계엄의 해제를 요구한 때에는 대통령은 이를 해제하여야 한다. 헌법에 의하여 체결·공포된 조약과 일반적으로 승인된 국제법규는 국내법과 같은 효력을 가진다.

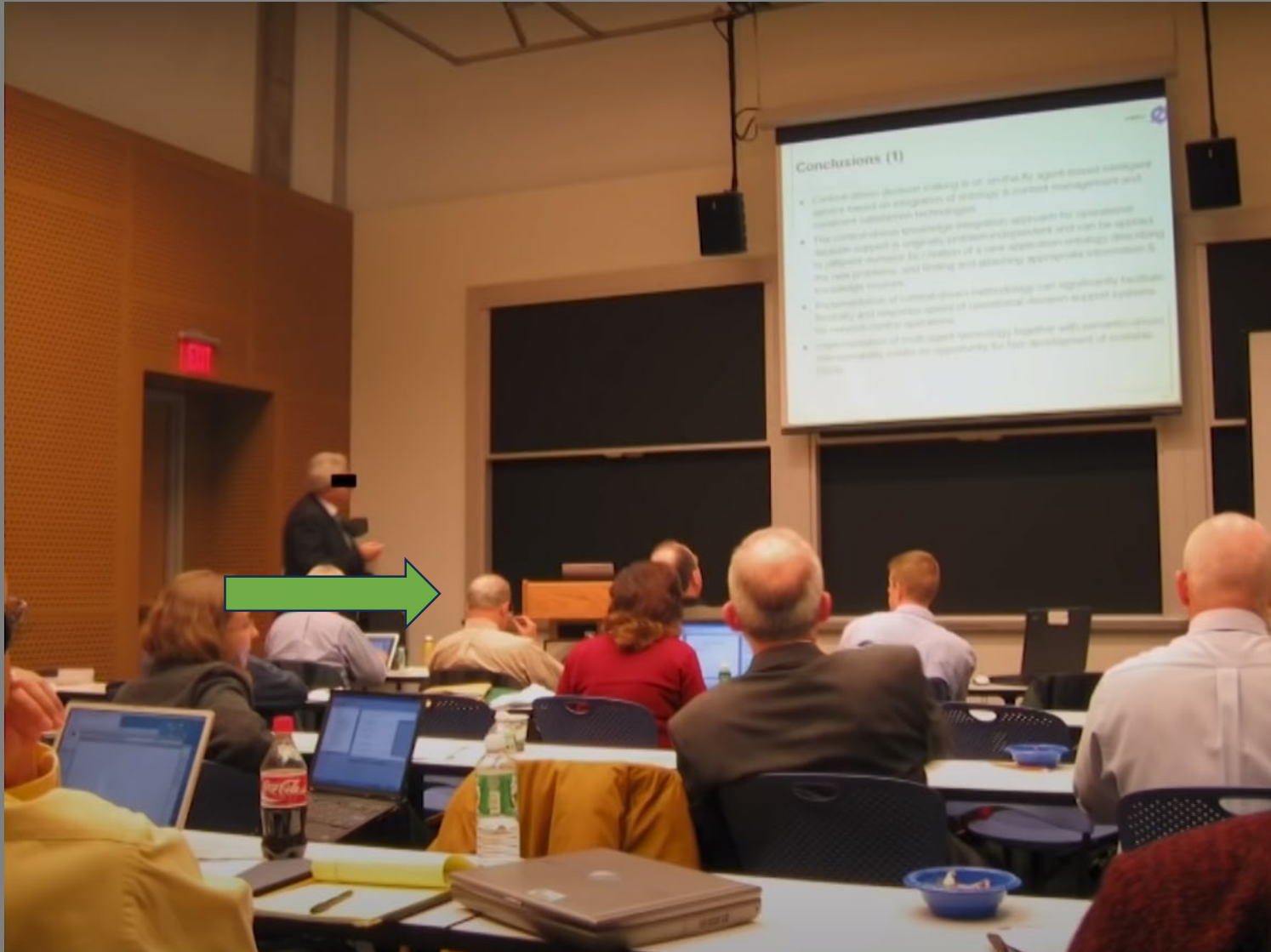
평화통일정책의 수립에 관한 대통령의 자문에 응하기 위하여 민주평화통일자문회의를 둘 수 있다. 형사피의자 또는 형사피고인으로서 구금되었던 자가 법률이 정하는 불기소처분을 받거나 무죄판결을 받은 때에는 법률이 정하는 바에 의하여 국가에 정당한 보상을 청구할 수 있다. 대법원장은 국회의 동의를 얻어 대통령이 임명한다. 모든 국민은 양심의 자유를 가진다. 국가는 과학기술의 혁신과 정보 및 인력의 개발을 통하여 국민경제의 발전에 노력하여야 한다. 국회가 재적의원 과반수의 찬성으로 계엄의 해제를 요구한 때에는 대통령은 이를 해제하여야 한다. 헌법에 의하여 체결·공포된 조약과 일반적으로 승인된 국제법규는 국내법과 같은 효력을 가진다.

평화통일정책의 수립에 관한 대통령의 자문에 응하기 위하여 민주평화통일자문회의를 둘 수 있다. **형사피의자 또는 형사피고인으로서 구금되었던 자가 법률이 정하는 불기소처분을 받거나 무죄판결을 받은 때에는 법률이 정하는 바에 의하여 국가에 정당한 보상을 청구할 수 있다.** **대법원장**은 국회의 동의를 얻어 대통령이 임명한다. 모든 국민은 양심의 자유를 가진다. 국가는 과학기술의 혁신과 정보 및 인력의 개발을 통하여 국민경제의 발전에 노력하여야 한다. **국회가 재적의원 과반수의 찬성으로 계엄의 해제를 요구한 때에는 대통령**은 이를 해제하여야 한다. 헌법에 의하여 체결·공포된 조약과 일반적으로 승인된 국제법규는 국내법과 같은 효력을 가진다.

So, What?







Symbol: 쉽게 떠올릴 수 있는 로고와 같은 아이디어의 상징이 존재한다.

Slogan: 아이디어를 한 문장 이내로 간결하게 정리하는 슬로건이 존재한다.

Surprise: 청중이 전혀 예상치 못한 놀랍고 새로운 것을 기여한다.

Salient: 청중에게 바로 와 닿는 대표적인 요소가 존재한다.

Story: 발표자가 어떻게 하여 해당 아이디어에 도달하게 되었는지 구체적인 이야기가 존재한다.
인간은 이야기를 좋아한다.

Why:

당신의 **아이디어**는 곧 여러분의 **아이**와도 같다

여러분은 여러분의 아이가 누더기를 걸치고 세상에
나가게 하고 싶지는 않을 것이다.

도와주신 분들

제작 최인열
검토 최인열
발표 최인열

자세한 정보는 <https://blog.naver.com/indi-choi/223146692652> 참고

질의응답



감사합니다.

.

적용해봅시다

Kaggle로 보는 내재 변동성 추정법

How to estimate implied volatility with Kaggle

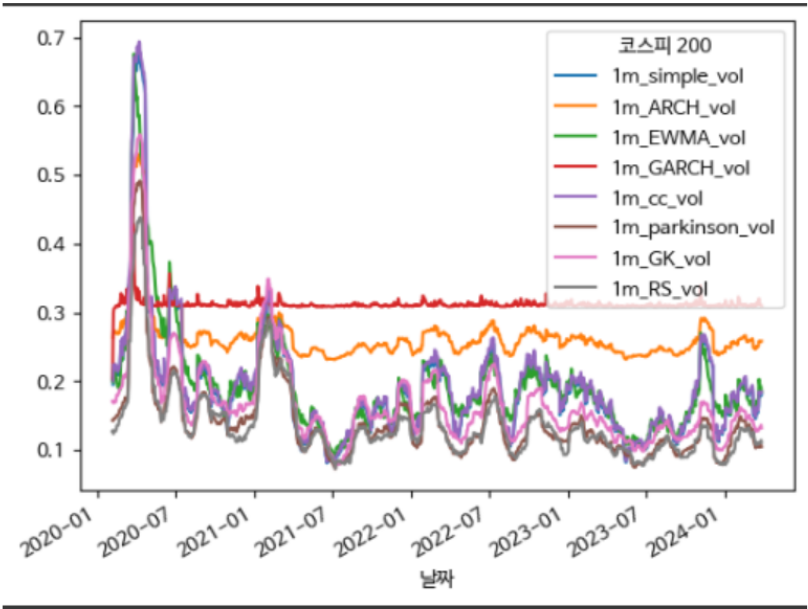
μ
 σ
 α

1. 우리는 어떤 실습을 했는가
2. 무엇이 문제인가
3. Kaggle이란 무엇인가
4. 구현에 대하여

Volatility Estimation python code(wilmott CH49)

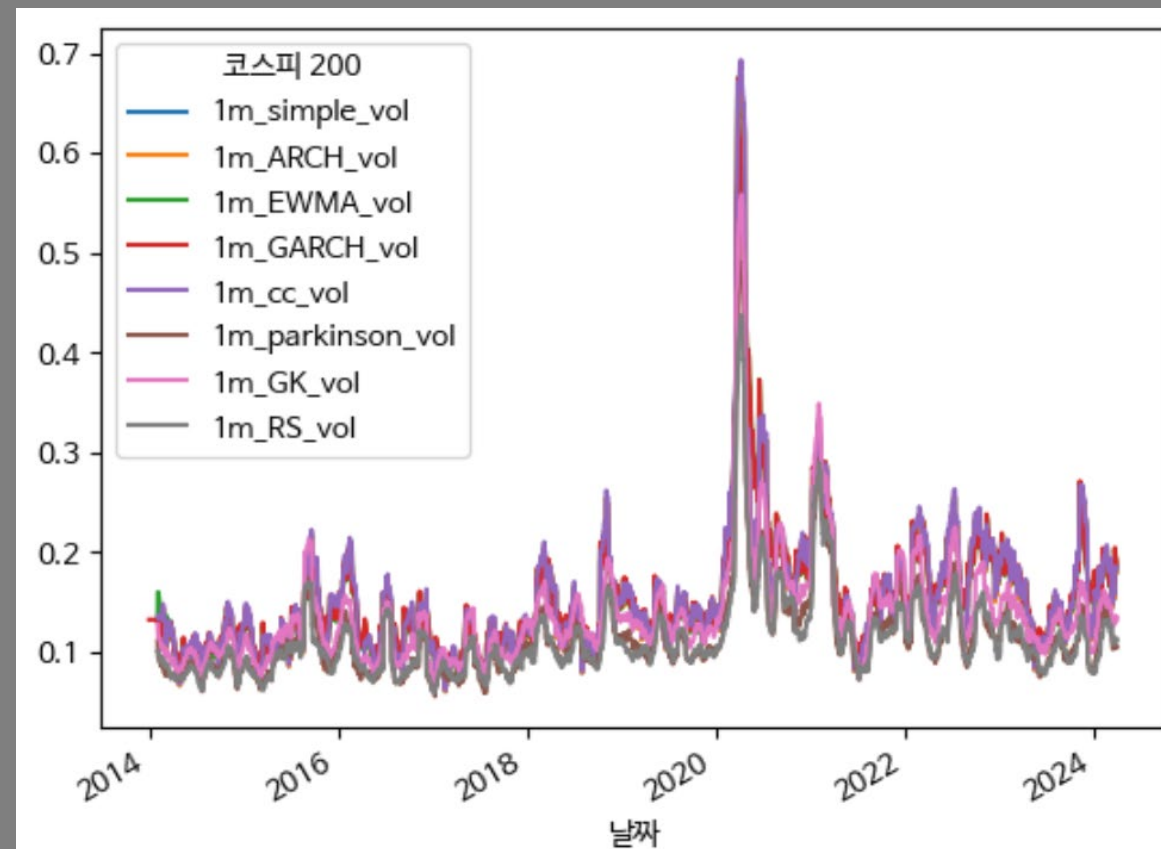
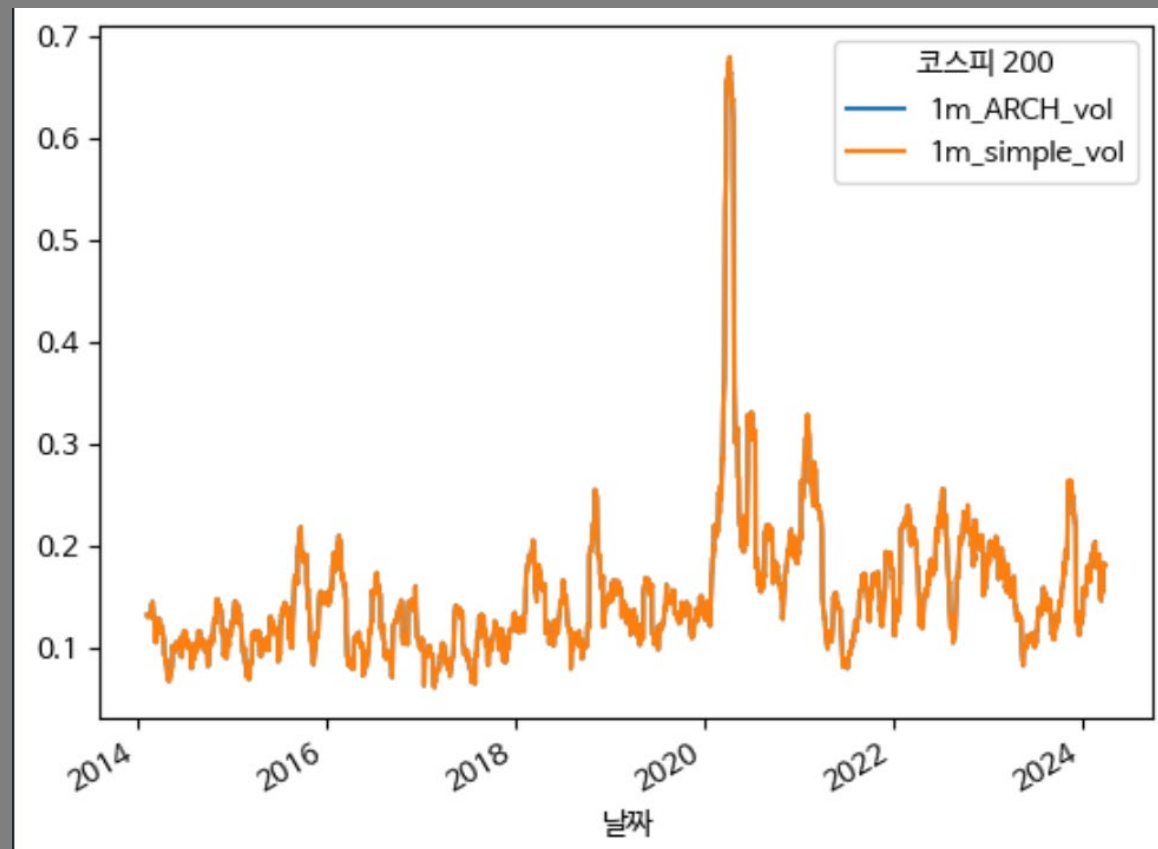
36기 김상윤 준회원 2 + 구독 1:1 채팅
2024.03.30. 00:49 조회 51

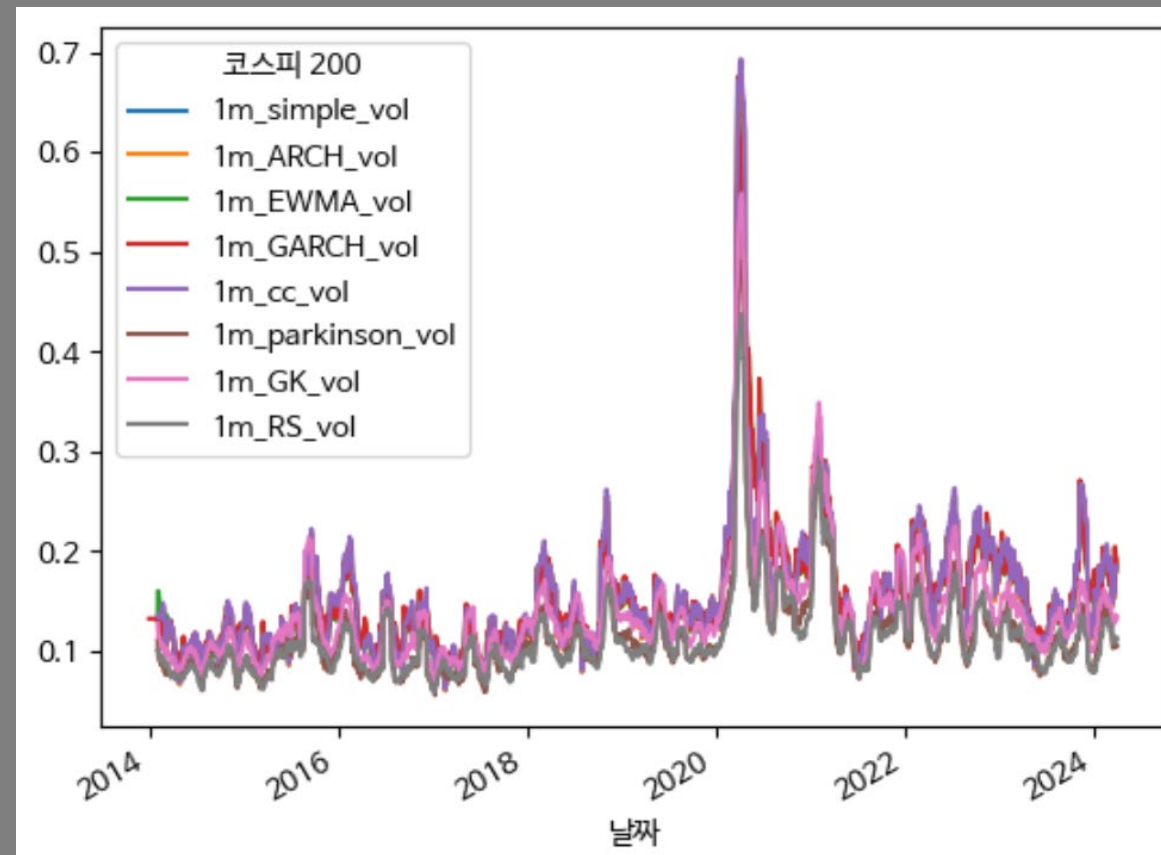
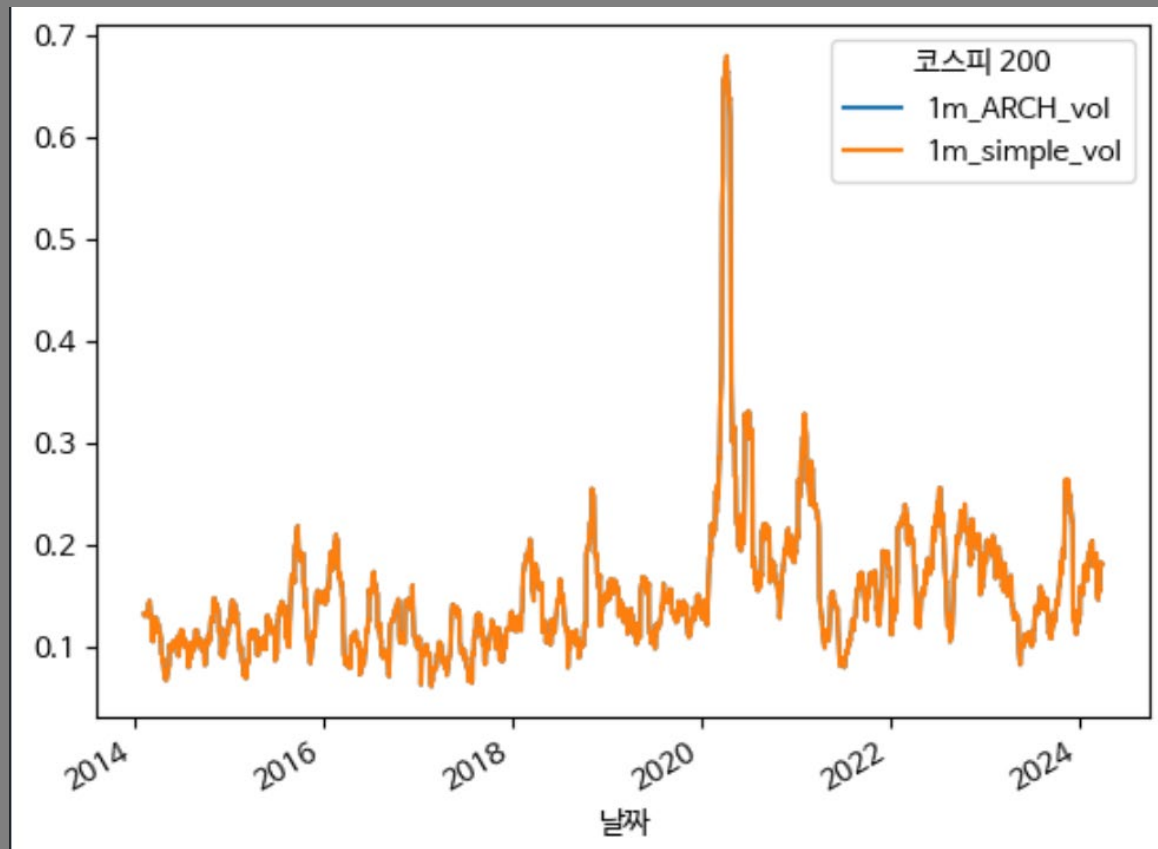
코스피200_Volatility_Estimation(wilmott_CH49)_상윤.ipynb



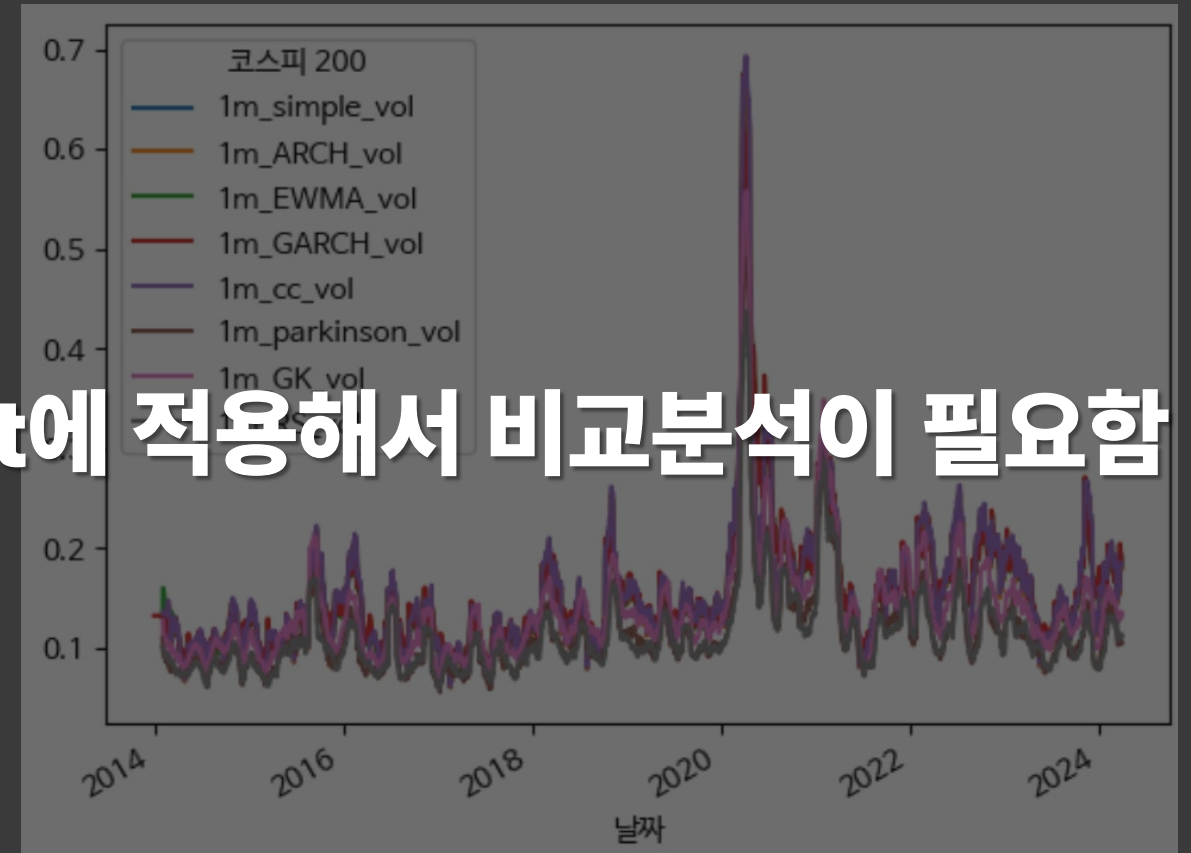
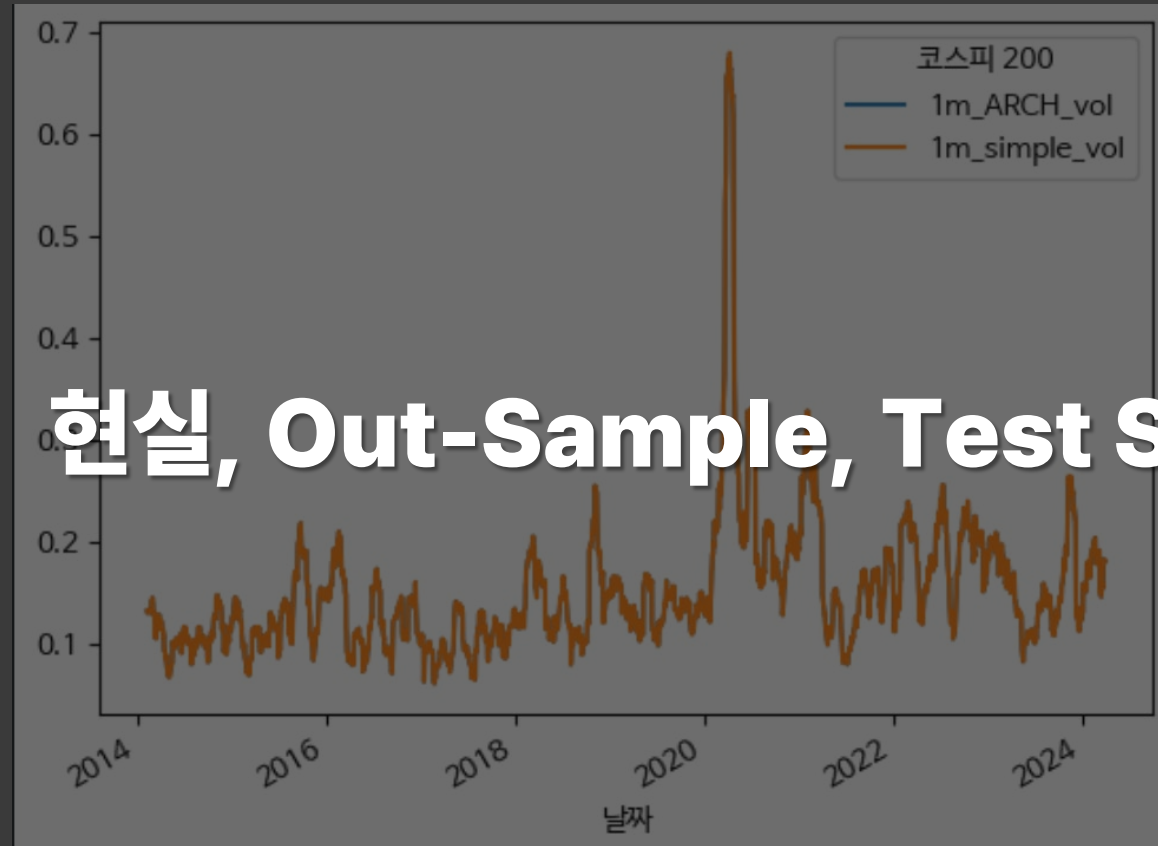
2020.01.01~2024.03.27까지 수익률에 대해 1일씩 이동하면서 1달(22영업일)짜리 변동성을 구했습니다.
통계 라이브러리를 사용하지 않고 월못책에 나온 수식 그대로 넣어서 뽑았습니다.

우리는 어떤 실습을 했는가



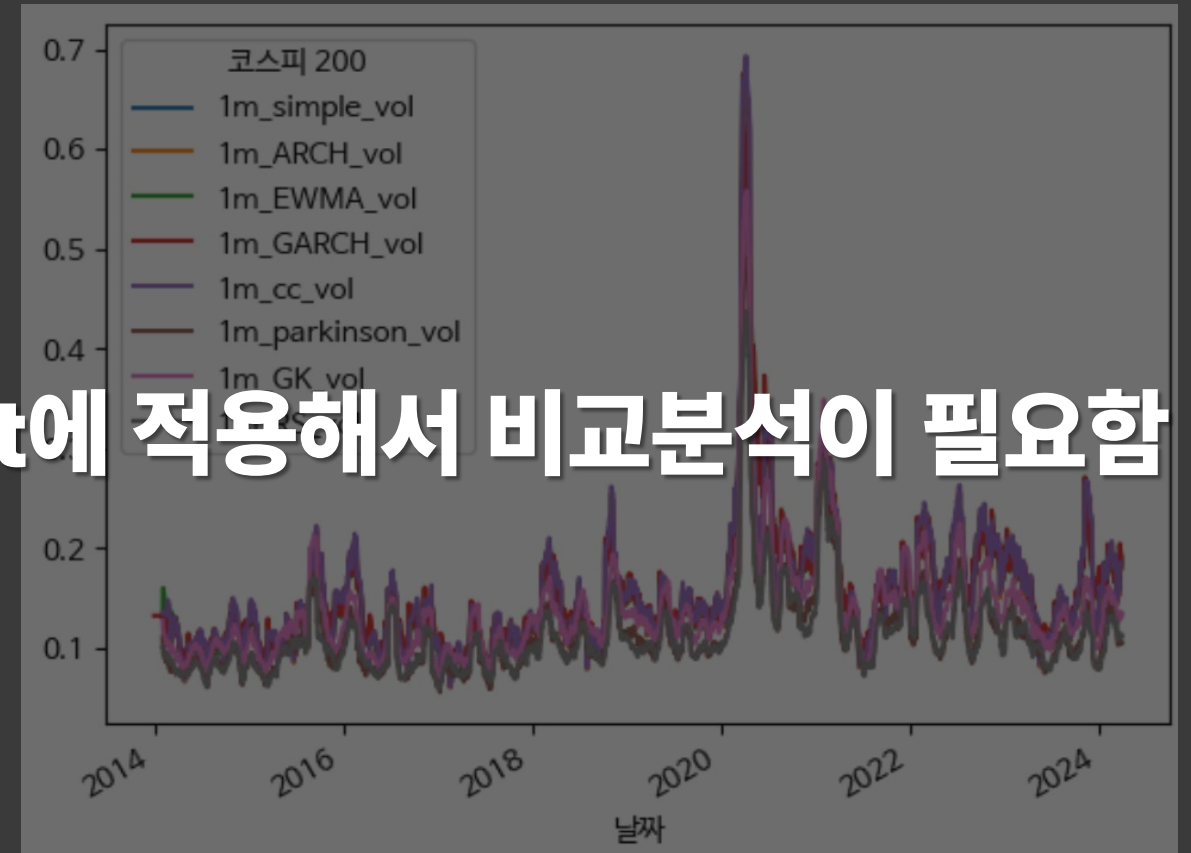
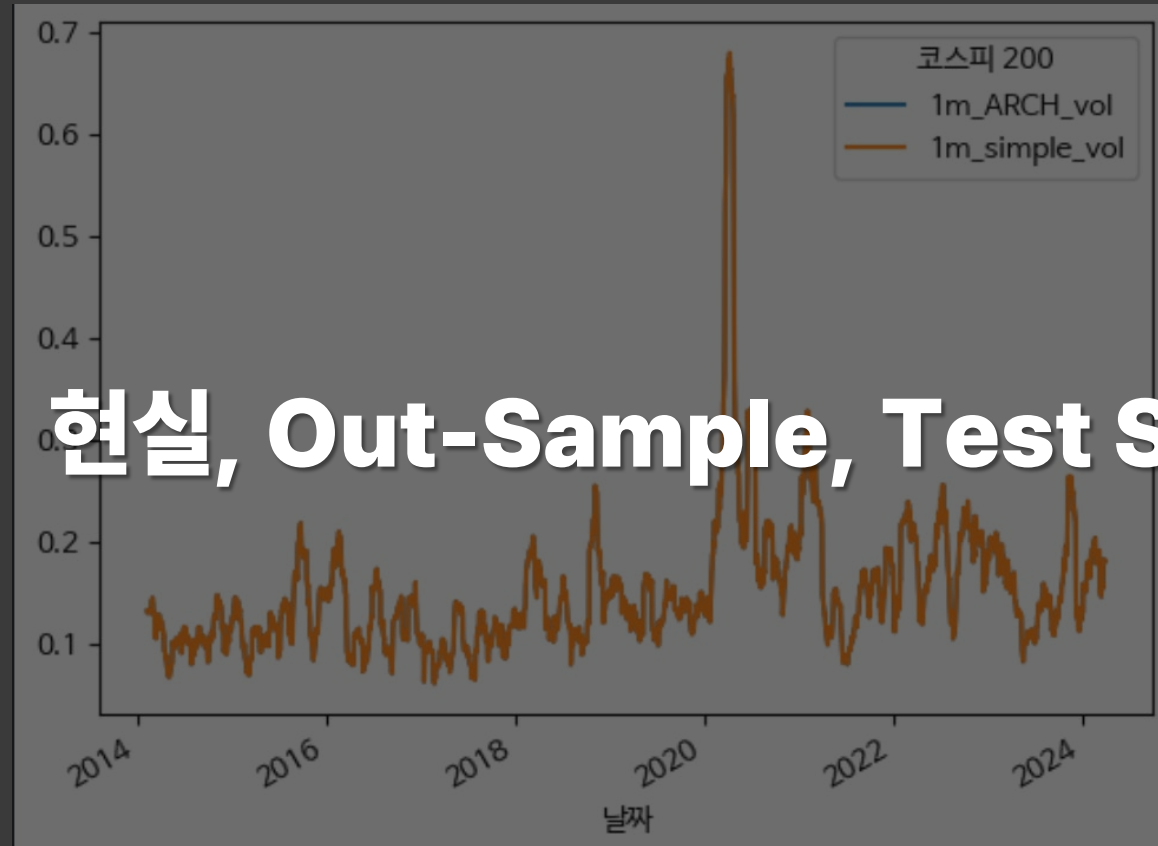


모두 In-Sample에서 뽑은 Vol



현실, Out-Sample, Test Set에 적용해서 비교분석이 필요함

모두 In-Sample에서 뽑은 Vol



현실, Out-Sample, Test Set에 적용해서 비교분석이 필요함

모두 In-Sample에서 뽑은 Vol



CompetitionsDatasetsModelsCodeDiscussionsCourses...

Q

Search

Sign In

Register

Level up with the largest AI & ML community

Join over 17M+ machine learners to share, stress test, and stay up-to-date on all the latest ML techniques and technologies. Discover a huge repository of community-published models, data & code for your next project.

 Register with Google

Register with Email



Who's on Kaggle?

Learners

Dive into Kaggle courses, competitions & forums.



Developers

Leverage Kaggle's models, notebooks & datasets.



Researchers

Advance ML with our pre-trained model hub & competitions.



See more

36 / 60

컴피티션 : 천하제일 코딩대회를 열어서 이 Task를 가장 잘 한사람에게 상금을 줄게

데이터셋 : 컴피티션에 활용할만한 데이터셋이나 그냥 공공 데이터셋을 올려놓는 공간

모델스 : 위 컴피티션이나 데이터셋에 대한 모델을 공유하는 공간

코드 : 위 컴피티션이나 데이터셋이나 모델스에 대한 코드를 공개하는 공간

디스커션 : 주로 컴피티션에서 꿀팁이나 의견 공유를 하는 공간

.


HOME CREDIT GROUP · FEATURED CODE COMPETITION · 2 MONTHS TO GO

[Join Competition](#)

Home Credit - Credit Risk Model Stability

Create a model measured against feature stability over time

[Overview](#)
[Data](#)
[Code](#)
[Models](#)
[Discussion](#)
[Leaderboard](#)
[Rules](#)

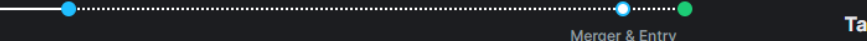
Overview

The goal of this competition is to predict which clients are more likely to default on their loans. The evaluation will favor solutions that are stable over time.

Your participation may offer consumer finance providers a more reliable and longer-lasting way to assess a potential client's default risk.

Start
a month ago

Close
2 months to go



Merger & Entry

Competition Host
Home Credit Group

Prizes & Awards
\$105,000
Awards Points & Medals

Participation
817 Competitors
698 Teams
3,784 Entries

Tags
[Tabular](#)
[Banking](#)

Description

The absence of a credit history might mean a lot of things, including young age or a preference for cash. Without traditional data, someone with little to no credit history is likely to be denied. Consumer finance providers must accurately determine which clients can repay a loan and which cannot and data is key. If data science could help better

Table of Contents

- Overview
- Description

https://www.kaggle.com/code/ninetyninenewton/prediction-of-stock-market-volatility



YEJOON LEE · LINKED TO [GITHUB](#) · 2Y AGO · 16,370 VIEWS

▲

31

Copy & Edit

185



⋮

Prediction of Stock Market Volatility

Python · [Volatility Index around the world](#), [\[Private Datasource\]](#), [\[Private Datasource\]](#) +1

Notebook

Input

Output

Logs

Comments (3)

Run

194.6s

↺

Version 37 of 37

pandas

Matplotlib

NumPy

Seaborn

Investing

TensorFlow

Finance

Neural Networks

Time Series Analysis

Economics

SciPy

Korea

Prediction of Volatility with Econometrics-Deep Learning Integrated Model

: Predicting VKOSPI with GARCH-RNN Model

In the era of uncertainty, the market volatility has never been higher. VIX, also known as the 'fear index' had hit record high in the midst of COVID-19. Predicting tomorrow's volatility is key to the future investment.

Meanwhile, machine learning boom is overtaking every industry from automobile to retail. The machine learning solution is revolutionary; in other words, it has little respect to the conventional ways of doing things. This rigidness might come as a shortcoming in some cases.

This notebook aims to predict market volatility. Instead of mere machine learning, it is integrated with a good ol' econometric(statistical) model. Data from Korean stock market during 2009 to 2019 was employed. The target data is VKOSPI which represents the volatility in Korean stock market.

Table of Contents

>

Prediction of Volatility with Econom...

0. Setup

1. Preprocess Data

2. Estimate historical volatility with ...

3. Exploratory Data Analysis

4. Data Preprocessing for Neural Net

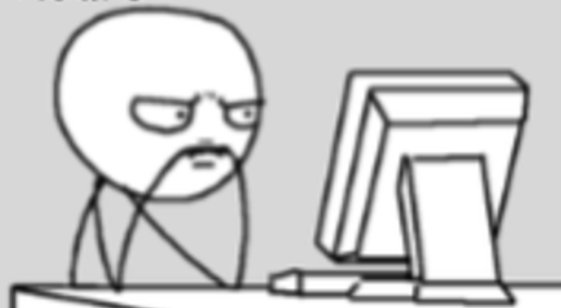
5. Neural Network

6. Result

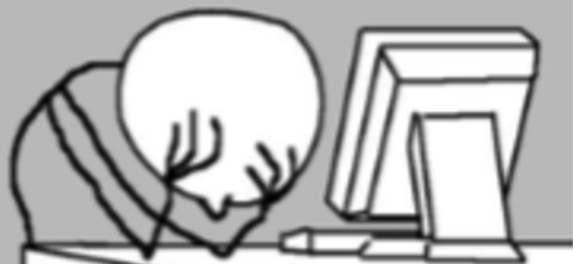
구현? 프로그래밍?

Days before OpenAI

Developer coding
- 2 hours



Developer debugging
- 6 hours



Days after OpenAI

ChatGPT generates
Codes - 5 min



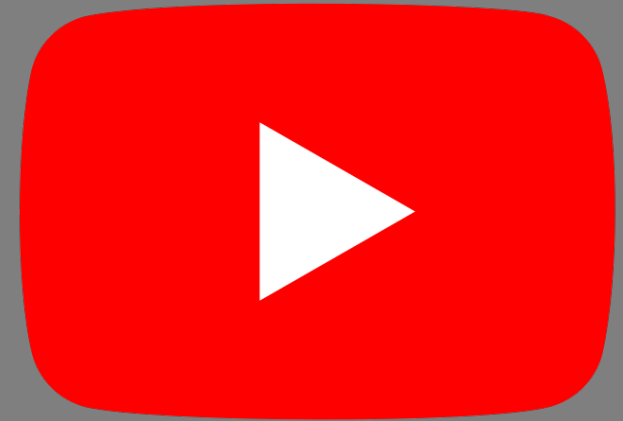
Developer debugging
- 24 hours



1. 딥러닝 모델을 활용해서 옵션의 변동성을 더 정확히 추정해보자
2. 옵션 데이터를 전처리하자
3. 역사적 변동성을 GARCH로 모델링해보자 -> 딥러닝 모델과 벤치마크
4. 데이터의 특성을 잘 파악해보자
5. 기계학습 모델을 정의하고 Train Set을 학습하고 Validation Set으로 조정하자
6. Test Set으로 평가하자, 다양한 메트릭으로 내 모델의 적합성을 파악하자









ChoiInYeol

Overview

Repositories30

Projects

Packages

Stars392



khu_indi

ChoiInYeol

B.S. in Software Convergence, Kyung Hee University Master student of Artificial Intelligence, Kyung Hee University

Edit profile

27 followers · 50 following

KyungHee University

Korea, Suwon

choiinyeol.github.io

in/in-yeol-choi

Achievements

ChoiInYeol / README .md

InYeol Choi

KyungHee UNIV.

Choi In-Yeol.

Department of Software Convergence, Kyung Hee University

KyungHee UNIV. FELAB

Want to be a Quant AI Researcher

Tech Stack

Platforms & Languages

Python

Pytorch

TensorFlow

Jupyter

Tools

Visual Studio Code

GitHub

SNS & Portfolio

Portfolio

Blog

Mail

Notion

ChoiInYeol

 Repositories 30  Projects  Packages  Stars 392

Lists (10)

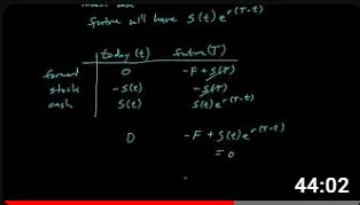
Sort ▾

Create list

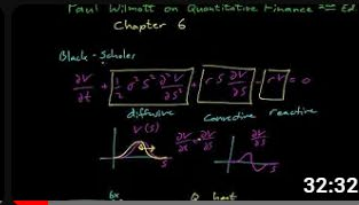
Python	48 repositories
Quant Quant love...	202 repositories
Productivity	54 repositories
Whisper	13 repositories
Trending	7 repositories
Segmentation Segmentation .zip	7 repositories
crypto	1 repository
rust	4 repositories
Show all lists...	

내가 보려고 편집한 Paul Wilmott on Quantitative Finance ▶ 모두 재생

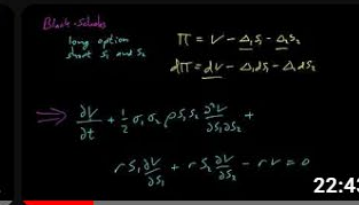
Paul Wilmott on Quantitative Finance + Whisper 자막 + 무음 구간 컷편집



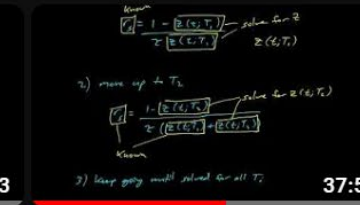
44:02



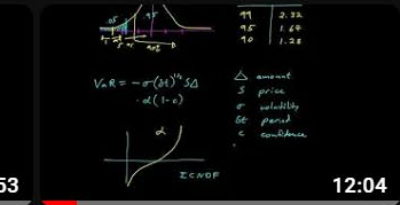
32:32



22:43



37:53



12:04

- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Paul Wilmott on...

인디의 아카이브
조회수 19회 · 1개월 전

자막
- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Paul Wilmott on...

인디의 아카이브
조회수 58회 · 1개월 전

자막
- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Paul Wilmott on...

인디의 아카이브
조회수 25회 · 1개월 전

자막
- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Paul Wilmott on...

인디의 아카이브
조회수 36회 · 1개월 전

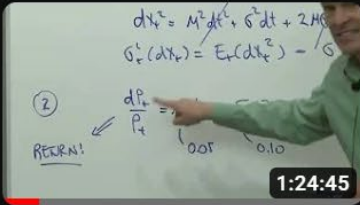
자막
- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Paul Wilmott on...

인디의 아카이브
조회수 13회 · 1개월 전

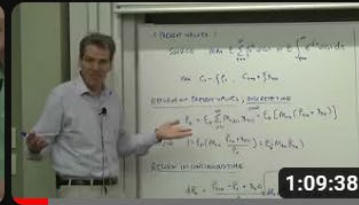
자막

내가 보려고 편집한 플레이리스트 Asset Pricing ▶ 모두 재생

John H. Cochrane Asset Pricing Whisper 자막 + 무음 구간 컷편집



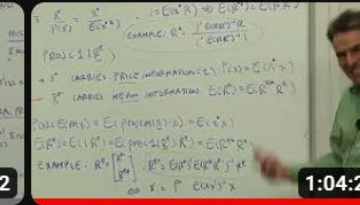
1:24:45



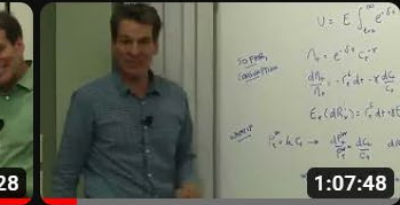
1:09:38



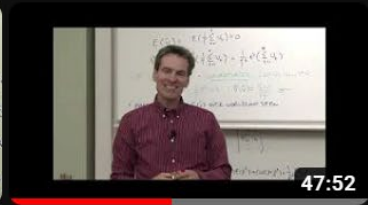
52:52



1:04:28



1:07:48



47:52

- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Asset Pricing 1, 2

인디의 아카이브
조회수 29회 · 1개월 전

자막
- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Asset Pricing 3

인디의 아카이브
조회수 14회 · 1개월 전

자막
- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Asset Pricing 4

인디의 아카이브
조회수 16회 · 1개월 전

자막
- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Asset Pricing 5

인디의 아카이브
조회수 11회 · 1개월 전

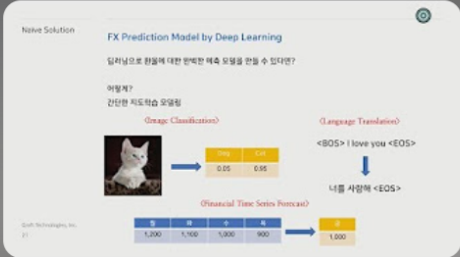
자막
- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Asset Pricing 6

인디의 아카이브
조회수 5회 · 1개월 전

자막
- [내가 보려고 편집한 플레이리스
트] Asset Pricing 7

인디의 아카이브
조회수 6회 · 1개월 전

자막



금융AI

인디의 아카이브

일부 공개

동영상 25개 조회수 11회 최종 업데이트: 2024. 3. 13.

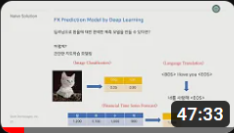


모두 재생

서플

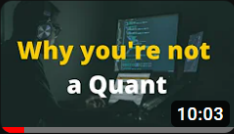
설명 없음

정렬



딥러닝 솔루션을 통한 효율적인 외환 관리 (Efficient FX management with deep learning)

NAVER D2 · 조회수 2.1천회 · 4년 전



What is a Quant? - Financial Quantitative Analyst

QuantPy · 조회수 43만회 · 2년 전



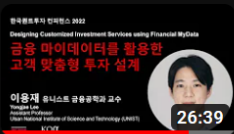
딥러닝을 통한 동적 자산배분 모델의 수치적 해법 / 최병근 R&D 본부장, 파운트투자자문(한국퀀트투자 컨퍼런스 2022)

한화자산운용 · 조회수 972회 · 1년 전



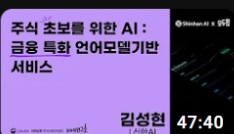
AI를 활용한 거시경제분석과 자산배분모형 / 남궁준 팀장, 아크로스 테크놀로지 (한국퀀트투자 컨퍼런스 2022)

한화자산운용 · 조회수 1.6천회 · 1년 전



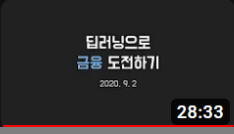
금융 마이데이터를 활용한 고객 맞춤형 투자 설계 / 이용재 UNIST 교수 (한국퀀트투자 컨퍼런스 2022)

한화자산운용 · 조회수 918회 · 1년 전



금융 특화 언어모델 기반 서비스 - 김성현(신한AI) I #모두의연구소 K-디지털플랫폼 모두팜

모두의연구소 · 조회수 2.2천회 · 8개월 전



[DLD 2020] 딥러닝으로 금융 도전하기 - 시스템 트레이딩

새벽코딩 CodingTilDown · 조회수 3.6천회 · 3년 전



indi's Room

AI Quant Developer

HOME

CATEGORIES

TAGS

ARCHIVES

ABOUT

개발자에 대해 평소 해왔던 생각을 정리하는 글

개발자에 대해 평소에 해왔던 생각을 정리하는 글 개발자 취업, 진로에 대해 진지하게 고민 중이셨던 분께서 앞으로의 방향성 ...

2024년 2월 2일

생각

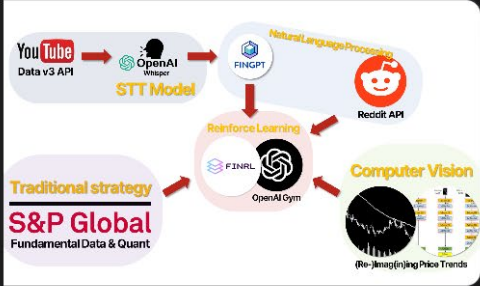


S&P Quantitative Investment Model Development Competition Report

개요 현재, AI와 투자의 세계는 데이터의 다양성과 복잡성으로 인해 계속해서 진화하고 있습니다. 금융 데이터 분석 Task에 ...

2023년 11월 29일

Quant, AI



옵시디언으로 개발 블로그 구축하기 - (1)

들어가는 글 과거 21년 즈음 github pages를 이용하여 개인 블로그를 개설했었으나, index 에러로 인해 형체를 알아볼 수 없...

2023년 11월 26일

Git, Github, Blog



AI 프로젝트를 위한 WSL2 개발 환경 세팅 가이드

들어가는 글 최근 KAIST, UNIST, 경희대학교 3개 대학에서 공동 주관하고 S&P Global에서 주최한 퀀트 투자 모델 경...

2023년 11월 20일

WSL2, AI





경희대학교
KYUNGHEE UNIVERSITY



이론적 배경

Capital Asset Pricing Model

Fama-French Three-Factor Model

Autoencoder Asset Pricing Model

Paper Review - Autoencoder Asset Pricing Models

Code Review #1 - Build Stock Dataset

Code Review #2 - Stock Data EDA

Code Review #3 - Modeling

딥러닝 네트워크를 활용한 주식 가격 결정 모델 (Asset pricing models using deep learning networks)

개요

딥러닝 네트워크 기반의 알고리즘이 발전됨에 따라 인공지능은 전 세계적으로 빠른 성장세를 보이고 있습니다. 인공지능은 다양한 분야에서 적용되고 있으며, 빅데이터와 클라우드 컴퓨팅의 발전 등으로 인해 더욱 빠른 성장세를 보이고 있죠. 그 중, 금융은 인공지능이 가장 많이 활용될 분야로 예상되어 최근 많은 연구가 되고 있습니다.

금융에서, 잠재 팩터를 알아낼 수 있다면 알파라고 여겨왔던 비정상 초과 수익률을 해석할 수 있게 됩니다. 본 연구는 리스크 팩터에 자산이 얼마나 동적으로 노출되었는지를 딥러닝 네트워크를 통해 검증한 연구(Gu, Kelly, and Xiu, 2021)를 바탕으로, 한국의 시장 요인과 외부 요인을 딥러닝 네트워크에 입력으로 제공해 팩터의 비선형적 관계를 해석하고 초과 수익률을 해석하고자 합니다.

현황

Gu, Kelly, and Xiu(GKX, 2021)은 기존의 재무 개념과 머신러닝 기술인 오토인코더를 결합하여 비선형 관계를 더 잘 파악할 수 있는 잠재 요인 모델링 방식으로 자산 가격 매커니즘을 더 잘 이해하고 예측 정확성을 향상시키는 방법을 제안했습니다.

Kelly, Pruitt, and Su(2019)에서 사용되는 전통적인 instrumental beta에 신경망 임베드를 적용해 보다 유연한 베타간 비선형성 및 상호작용으로 금융 시장의 리스크-수익률 분석에 머신 러닝 기술을 적용하는 데 기여했습니다. 해당 논문에서 제안된 오토인코더 모델은 Fama-French 모델, PCA 방법 및 IPCA와 같은 선형 조건화 방법과 경쟁 모델 보다 우수한 성능을 보입니다.

게다가 이 논문은 복잡한 금융 데이터를 모델링하는 데 있어 딥러닝 기법의 효과를 입증하고, 모델 성능을 개선하는 데 있어 Earlystopping, Ensemble, Batch Normalization등의 기법이 얼마나 중요한지 강조합니다. 이러한 딥러닝 기법과 전통적인 재무 개념의 결합은 주식 투자/투자 간의 비선형 관계를 효과적으로 파악할 수 있음을 보여줍니다.

Fama-French Three-Factor Model

다음으로 Fama-French Three-Factor Model[Fama and French, 1993]에 대해서 간단히 설명하겠습니다.

Fama-French 모델은 Eugene Fama와 Kenneth French에 의해 1993년에 제시된 모델로, CAPM을 확장하여 자산의 수익률을 설명하는 데 두 가지 추가적인 요인을 도입했습니다. 이 모델은 시장 위험 외에도 회사의 규모, **Size**와 장부가치 대 시장가치의 비율, **Value**에 따른 위험을 고려합니다.



1. Introduction:

Fama-French 모델은 CAPM이 시장 위험만을 고려하는 반면, 자산의 수익률에 영향을 미치는 추가적인 요인들을 고려하여 더 정확한 예측을 제공하고자 합니다.

2. The Formula:

삼성증권

퀀트 전략에서의 업종 특성 고려, 1편

저P/B 팩터의 업종 조정 전략

- 기초 팩터 각각의 전략 개선은, 최종 투자에서의 중요한 알파 원천임
- P/B 팩터에 있어서 조선 업종과 소프트웨어 업종은 구조적인 노이즈를 생성함
- P/B 팩터에서 조선과 소프트웨어 업종을 제외하는 방식의 수정 전략을 추천함

WHAT'S THE STORY?

포스트 코비드 이후의 고물가 및 고금리 시대와 함께, 밸류 팩터가 다시 강하게 부활함. 종목별 절대 P/B 레벨을 비교하는 “P/B 팩터” 전략은 스타일 투자전략에서 주요한 필수 요소 중 하나임.

P/B 팩터에 대한 업종 차원의 수익률 분해 결과, P/B 팩터 전략에서 조선 업종과 소프트웨어 업종 종목들이 대체로 전략의 전체 수익률을 하락시키는 영향을 주었음.

Quantitative Issue



김동영
Analyst
dy76.kim@samsung.com
02 2020 7839

원동은
Research Associate
de.won@samsung.com
02 2020 7982

신뢰에 가치로 답하다 삼성증권 SAMSUNG

2018. 7. 10

3 팩터 모델의 한국시장 분석 (후편)

Fama-French 93년 논문의 한국시장 적용 결과

Fama and French는 1993년도 “Common risk factors in the returns on stocks and bonds” 논문을 통해, 3 팩터 모델을 완성함. 논문은 세 가지 주식시장 팩터인 RM-RF(시장초과수익률), SMB(Small Minus Big, 사이즈 팩터), HML(High Minus Low, BE/ME 팩터)이 주식수익률의 공통 시계열 변동과 횡단면 변동을 잘 설명한다고 주장함.

당사는 동일한 접근법을 사용하여, 한국 주식시장에서도 3 팩터 모델이 높은 설명력을 가지는지를 분석함. 한국 시장의 분석 결과는 다음과 같음.

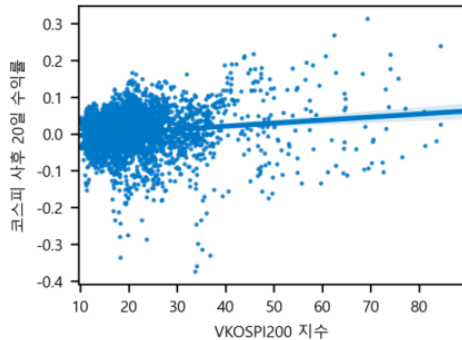
1. 한국 주식시장에서 소형주가 대형주보다 아웃퍼폼하는 사이즈 효과가 존재함.
2. 한국 주식시장에서 저밸류주가 고밸류주보다 아웃퍼폼하는 가치주 효과가 존재함.
3. 3-팩터 모델은 한국 주식시장의 수익률 변동을 상당 부분 잘 설명해줌.
4. 시장팩터 RM-RF의 기술기로 판단하면, 시장팩터는 주식의 시계열 변동은 잘 설명하지만 횡단면 변동은 잘 설명하지 못함.
5. 사이즈 팩터 변수인 SMB의 기술기로 판단하면, 사이즈 팩터는 주식의 시계열 및 횡단면 변동을 잘 설명함.
6. BE/ME 팩터 변수인 HML의 기술기로 판단하면, 가치주 팩터는 주식의 시계열 및 횡단면 변동을 잘 설명함.

이렇게 지수 반등기에 낙폭과대주가 아웃퍼폼하는 현상은 직관적으로 이해 가능하다. 첫째, 개별 주식은 시장 흐름을 일정 부분 따라갈 수밖에 없다. 단기적으로 지수 반응에 민감하게 움직여서 동반 하락이 컸던 종목은, 지수 반등 시 회복력도 그만큼 빠르다. 둘째, 지수가 하락 후 반등했다는 것은 지수 하락을 이끌었던 논리나 가정, 외부 요인이 변경되었다는 것을 뜻한다. 이런 논리, 가정, 외부 요인의 변경은 급락한 주식과도 밀접히 관련되어 있다고 할 수 있다. 따라서 이런 외부 요인의 변화가 급락 주식의 반등 또한 이끌어내게 된다.

주식 시장 변동성이 확대되었을 때의 상황도 이와 유사하다. 변동성이 확대된 시점은 시장에 대한 가정이 급변하면서 지수의 움직임 또한 급등락을 보이는 상태다. 이 때 “낙폭과대” 종목들이 시장 방향성 변화와 함께 단기적인 주가 회복에 강하게 나타나는 움직임 또한 발생한다.

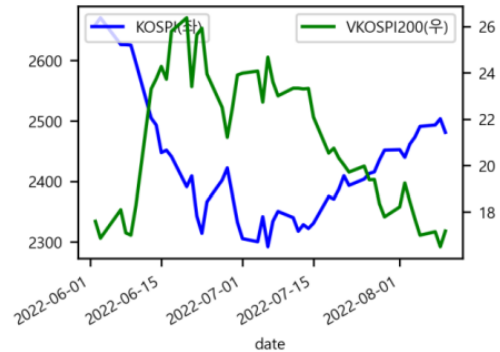
시장이 급락을 멈추고 반등하는 시기에 맞춰서 들어가야지만 낙폭 과대주 투자가 성공한다는 법은 없다. 앞서 본 이유로, 시장 변동성 확대 상황 자체만으로 낙폭과대주 투자에 유리한 환경이 조성되었다고 할 수 있다.

VKOSPI 지수와 코스피 사후 수익률 - 상관관계수 +0.14



참고: 2006년 이후
자료: Quantwise

코스피와 VKOSPI의 최근 흐름 - 변동성 고점과 지수 바닥 유사



자료: Quantwise

중요한 점은 변동성 장세 시기에 이런 낙폭과대주에 투자하는 전략이, 다른 전략들보다 더 성과가 좋을 거냐 라는 점이다. 당사의 분석 결과는 예스다.

어떻게 활용할 것인가

You Must Read This Paper

Properties

cssclasses

my_style_width_100

×

+

Add property

No.	저자	제목	게재지
1	Engle, Robert F. (1982)	"Autoregressive Conditional Heteroscedasticity with Estimates of the Variance of United Kingdom Inflation."	Econometrica, 50 (4), 987-1008
2	Black, Fischer, y Myron Scholes (1973)	"The Pricing of Options and Corporate Liabilities."	Journal of Political Economy, 81 (3), 637-654
3	Markowitz, Harry (1952)	"Portfolio Selection."	The Journal of Finance, 7 (1), 77-91
4	Fama, Eugene F. (1970)	"Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work."	The Journal of Finance, 25 (2), 383-417
5	Modigliani, Franco, y Merton H. Miller (1958)	"The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment."	The American Economic Review, 48 (3), 261-297
6	Sharpe, William F. (1964)	"Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk."	The Journal of Finance, 19 (3), 425-442
7	Jensen, Michael C., y William H. Meckling (1976)	"Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure."	Journal of Financial Economics, 3 (4), 305-360
8	Merton, Robert C. (1973)	"Theory of Rational Option Pricing."	The Bell Journal of Economics and Management Science, 4 (1), 141-183
9	Ross, Stephen A. (1976)	"The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing."	Journal of Economic Theory, 13 (3), 341-360
10	Black, Fischer, y Robert Litterman (1992)	"Global Portfolio Optimization."	Financial Analysts Journal, 48 (5), 28-43
11	Cox, John C., Stephen A. Ross, y Mark Rubinstein (1979)	"Option Pricing: A Simplified Approach."	Journal of Financial Economics, 7 (3), 229-263
12	Breeden, Douglas T. (1979)	"An Intertemporal Asset Pricing Model with Stochastic Consumption and Investment Opportunities."	Journal of Financial Economics, 7 (3), 265-296
13	Vasicek, Oldřich A. (1977)	"An Equilibrium Characterization of the Term Structure."	Journal of Financial Economics, 5 (2), 177-188
14	Fama, Eugene F., y Kenneth R. French (1992)	"The Cross-Section of Expected Stock Returns."	Journal of Finance, 47 (2), 427-465
15	Cox, John C., Jonathan E. Ingersoll, y Stephen A. Ross (1985)	"A Theory of the Term Structure of Interest Rates."	Econometrica, 53 (2), 385-407
16	Black, Fischer (1976)	"The Dividend Puzzle."	The Journal of Portfolio Management, 2 (2), 5-8
17	Lintner, John (1965)	"The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investments in Stock Portfolios and Capital Budgets."	The Review of Economics and Statistics, 47 (1), 13-37
18	Leland, Hayne E., y David H. Pyle (1977)	"Information Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation."	The Journal of Finance, 32 (2), 371-387
19	Merton, Robert C. (1974)	"On the Pricing of Corporate Debt: The Risk Structure of Interest Rates."	The Journal of Finance, 29 (2), 449-470
20	Miller, Merton, y Franco Modigliani (1961)	"Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares."	The Journal of Business, 34 (4), 411-433
21	Cox, John C., y Mark Rubinstein (1985)	"Options Markets."	Englewood Cliffs, NJ: Prentice-Hall

유티아를 왜 하나요?

대학은 왜 다니나요?

1. 발표를 어떻게 하면 잘할 수 있을까
2. 기존 옵션 볼 예제의 문제점은 무엇이었나
3. 프로그래밍은 어떻게 하는가
4. 어떻게 하면 지식을 쉽고 빠르게 잘 습득할 수 있을까
5. 우리는 왜 모여서 공부를 할까?



The days are long but the years are short