

실제 주식투자를 통한 투자론 교육 사례

박정윤 (영남대학교 상경대학 경영학부 교수)

I. 서론

그린스팬(Alan Greenspan) 전 미연방준비제도이사회 의장은 “문맹은 생활을 불편하게 할 뿐이지만, 금융문맹(financial illiteracy)은 생존을 불가능하게 하기 때문에 문맹보다 더 무섭다”고 강조한 바 있다 (조영석, 박송춘, 2010, 1186).

미국에서 촉발된 금융위기로 인해 세계경제가 침체기에 처한 상태에 있다. 미국은 서민들의 금융에 대한 이해부족이 서브프라임모기지(sub-prime mortgage) 사태를 불러왔다는 결론을 내리고 2008년 1월 대통령 직속으로 ‘금융문맹퇴치위원회’를 신설하였다. 한국도 글로벌 금융위기의 여파로 경기가 좀처럼 회복 기미를 보이지 않고 있다. 이에 따라 한국도 금융교육의 필요성이 제기되어 오다가 2008년 ‘경제교육지원법’이 제정되었고, 2009년부터 시행되고 있다 (조영석, 박송춘, 2010).

금융교육의 필요성과 중요성이 부각되면서, 대학에서도 투자론에 대한 교육수요가 증가하고 있다. 투자론을 효과적으로 가르치기 위해 대부분의 대학에서는 증권회사에서 제공하는 모의주식투자를 실시하고 있다. 그러나 한 연구에 의하면 모의주식투자를 통한 실제적인 경제교육 유도를 위한 경제관심도 제고나 증권시장역할 인지는 사전보다 사후가 약간 높게 나타났으나 의미 있는 차이는 보이지 못한 것으로 확인되었다 (신현범, 김효정, 2011, p. 144).

실제 투자론 수업을 듣는 대학생들을 대상으로 주식투자에 대한 태도를 알아본 연구는 있으나 투자론 교육 사례에 대한 연구는 아직 없는 것 같다 (박정윤, 옥영경, 2012). 주식 모의투자가 자신이 번 돈이 아니라 가상의 돈으로 투자하기 때문에 현실감이 떨어진다는 판단에서 저자는 수년 전부터 투자론 수업시간에 팀별로 각 팀원의 용돈을 10% 절약해서 투자에 필요한 돈을 마련하고 실제로 주식투자를 일정 기간 하도록 한 후에 투자보고서를 작성하여 학기말에 발표하도록 해오고 있다. 따라서 본 논문의 목적은 실제 주식투자를 통한 투자론 교육의 내용과 방법, 그리고 교육효과 등에 대한 사례를 작성하여 제시하는 데 있다. 실제 주식투자를 통한 투자론의 교육효과를 알아보기 위해서 설문조사법을 사용하였다.

본 논문의 구성은 다음과 같다. 서론에 이어 II부에서는 투자론의 수업계획서를 개괄적으로 제시하고 간단히 설명한다. 이어 III부에서는 팀별 설문조사에 나타난 것에 기초하여 팀별 투자보고서를 분석하고, 한 팀의 투자보고서를 예시한다. IV부에서는 투자론 수업을 수강한 대학생들을 대상으로 개인별 설문조사를 실시한 결과를 제시하고, 그 결과를 해석하면서 교육효과를 알아본다. 마지막으로, V부에서 연구의 내용을 요약하고 그 시사점을 알아본다.

II. 투자론 수업계획서 개요

1. 강의 소개

현대 증권시장은 개방화와 글로벌화로 전 세계 시장의 동조화와 경쟁이 가속되고 있으며, 금융공학의 발달로 새로운 금융상품과 투자기법이 지속적으로 도입되고 있다. 투자론은 이러한 급변하는 투자환경에서 투자자의 투자 의사결정시에 미래 기대수익을 증대시키고, 이에 따르는 투자위험을 감소시키기 위한 최적의사결정 방안을 학습한다.

2. 수업목표

이 교과목은 증권투자의 기본적인 이론을 학습하고, 실제 증권투자를 통하여 실무적 투자감각을 습득하는 것이 목표이다. 이러한 목표는 지식습득 학습목표와 일반적 학습목표로 나타낼 수 있다.

3. 수업진행방법

투자이론을 위주로 강의하면서 실제 증권투자를 통해 증권제도를 이해하고, 수업시간에 학습한 투자이론을 실천적으로 접목시키는 방법으로 수업을 진행한다. 수강생들의 실제 증권투자 참여는 증권회사에서 위탁구좌를 개설하여 투자하도록 하며 그 결과는 과제물로 교수에게 제출하여야 한다. 이 과제의 결과는 수업시간에 모든 수업참여자가 이해할 수 있도록 프레젠테이션 자료를 만들어 발표를 한다.

4. 중요교재 및 문헌 :

주교재 : 투자론, 박정운, 안승철, 임병진, 장승욱, 이미용, 명경사, 2012년 개정판.

5. 수업효율성 제고를 위한 기타사항

- 선수교과목으로 기업재무관리 또는 재무관리원론을 수강하기를 권장합니다.
- 매일 일간지의 경제면 또는 경제신문의 증권면을 읽고 관심 있는 내용은 스크랩하기 바랍니다.
- 신문을 이용하여 수업시간에 배운 투자의 이론적인 내용과 현실적인 내용을 접목시켜 수업시간에 논의하도록 합니다.
- 증권시장의 거래방식 등 제도적인 측면은 실제 증권투자를 통해 익히도록 합니다.

6. 학습평가

중간시험 40%, 기말시험 40%. 과제 10%, 출석 10%

* 과제: 투자보고서 제출 (팀별로 작성 및 발표)

7. 주차별 강의 주제

- 1주: 투자론의 이해
- 2주: 증권시장과 금융자산
- 3주: 증권시장의 제도
- 4주: 투자지표와 투자정보
- 5주: 불확실성하의 선택이론
- 6주: 포트폴리오분석
- 7주: 자본자산가격결정모형
- 8주: 중간시험
- 9주: 차익거래가격결정이론
- 10주: 증권시장의 효율성
- 11주: 기본적 분석
- 12주: 주식의 가치평가모형
- 13주: 기술적 분석 & 채권의 가치평가모형과 채권투자전략
- 14주: 팀별 투자 보고서 발표
- 15주: 기말시험

III. 팀별 투자보고서 분석

1. 팀별 설문조사 분석

팀별 투자보고서를 분석하기 위해 2013년 1학기에 투자론 수강생 67명을 대상으로 10팀을 학기 초에 구성하였고, 2013년 5월 28일부터 6월 15일까지 팀 리더가 6문항으로 구성된 설문조사에 응답하도록 요청하였다. 설문조사는 영남대학교 강의지원센터에 설계되어 있는 설문조사 시스템을 사용하여 이루어졌다. 개인별 설문조사도 동일한 설문조사 시스템을 활용하였다.

첫째 문항은 ‘왜 2 종목 이상을 투자하였습니까?’였다. 이 문항은 불확실한 상황에서는 분산투자를 할 때 투자위험을 줄일 수 있다는 포트폴리오 이론을 이해하고 적용하였는지를 알기 위해서다. 90%에 해당하는 아홉 팀은 ‘분산투자를 통해 투자위험을 줄이기 위해’로 답하여 분산투자의 목적을 제대로 이해한 것으로 보인다. 팀별 설문조사에 사용된 문항은 <부록 1>에 제시되어 있다.

둘째 문항은 ‘어떤 시장의 상장종목을 주로 투자하였습니까?’였다. ‘코스닥 종목’에만 투자한 팀이 여섯 팀으로 60%를 차지하였다. 나머지 네 팀은 ‘유가증권시장 종목과 코스닥시장 종목’에 함께 투자한 것으로 나타났다. 그러나 유가증권시장에만 투자한 팀은 하나도 없었다. 이것은 투자금액이 적기 때문에 주로 코스닥시장에 투자한 것으로 보인다.

셋째 문항은 팀에서 투자한 종목 수를 알아보았다. 5종목 이상이 50%로 가장 많았고, 4종목과 3종목이 각각 20%, 그리고 2종목이 10%의 순으로 나타났다. 대부분의 팀이 소액의 투자금액에 비해 많은 종목에 투자한 것으로 조사되었다.

넷째 문항에서는 매매빈도에 대해 물었다. 6회 이상이 40%로 가장 많았다. 5회는 10%,

4회는 30%, 2회는 10%로 조사되었다. 투자기간이 2개월 정도라는 것을 감안하면 매매빈도가 제법 많은 것 같다.

다섯째 문항에서는 팀별 투자수익률을 물었다. 20%의 투자수익률을 얻은 팀이 세 팀이었고, 10% 이상 ~ 20% 미만도 두 팀이었다. 5% 이상 ~ 10% 미만과 0% 이상 ~ 5% 미만이 각각 한 팀씩이었다. 그리고 투자손실을 낸 팀은 모두 세 팀이었다. 플러스의 투자수익률을 낸 팀이 70%로 투자손실을 입은 팀보다 두 배 이상 높았다. 이와 같은 투자수익률은 실제 주식투자경험이 있는 대학생의 실제 투자수익률이 5%미만이라고 응답한 연구결과나, 한국금융투자협회가 2011년 발표한 개인 투자 평균수익률 - 5.2%에 비하면 월등하게 높은 것이다 (박정윤, 옥영경, 2012).

마지막으로, 투자결정을 어떻게 하였는지 알아보았다. 열 팀 모두가 '팀원 모두의 의논을 통하여 결성'하였다고 응답하였다. 투자결정이 민주적으로 이루어졌다는 것은 투자종목을 결정하기 위해 팀원 간에 활발한 토론이 있었던 것으로 추정된다.

2. 투자보고서 예시

투자론 수업을 수강하고 투자에 참여한 팀은 모두 10개 팀이다. 학기 말에 10팀 모두가 투자보고서를 작성하여 발표하였다. 이 가운데 한 팀의 투자보고서를 살펴보는 것이 실제 주식투자를 통한 투자론 수업을 파악하는데 유익할 것으로 판단되어 중요한 부분을 제시한다.

PPT로 작성된 발표 자료는 모두 19개의 슬라이드로 구성되었다. 투자보고서의 시작과 끝 부분을 제외한 발표 자료는 크게 네 부분으로 되어 있다. 첫 부분은 투자의 최종결과를 요약하였다. 둘째 부분은 투자 기간 내 경제동향이 정리되어 있다. 셋째 부분은 투자종목에 대한 해설과 거래내역이 제시되었다. 마지막 부분은 맺음말로 되어 있다.

(1) 투자의 최종결과

J. United Project 팀에서는 투자금액 210,000원으로 투자를 시작하였다. 한 명이 30,000원씩 투자한 셈이다. 아트라스 BX, 삼천리자전거, 그리고 KG이니시스 세 종목에 투자하였다.

| 종목 | 평가손익 | 수익률 |
|---------|-----------|--------|
| 아트라스 BX | + 10,136원 | 14.27% |
| 삼천리자전거 | + 27,276원 | 36.95% |
| KG이니시스 | + 15,724원 | 22.62% |

〈표 1〉 투자종목과 투자성과

〈표 1〉에 제시된 대로 세 종목 모두 플러스의 수익률을 기록했다. 투자수익률 또한 두 자리 수로 매우 높다. 아트라스 BX는 35,500원에 2주를 매입하여 40,700원에 매도하여 10,136원의 차익을 남겼다. 삼천리자전거는 12,300원에 6주를 매입하여 16,900원에 매도하여 27,276원의 차익을 남겼다. KG이니시스는 13,900원에 5주를 매입하여 17,100원에 매도하여 15,724원을 남겼다. 이 팀에서는 총투자수익이 53,136원으로 24.61%의 투자수익률을 올렸다.

(2) 투자기간의 경제동향

J. United Project 팀은 투자기간의 경제동향을 다음 네 가지로 요약하였다.

첫째, 최근의 한국경제는 물가안정 속에 소비는 다소 개선되었으나 고용증가세 둔화와 생산, 투자, 수출 등 주요 실물지표의 부진이 지속되고 있다.

둘째, 미국의 한도채무협상, 유럽경제 회복 지연, 엔화 약세 등의 불확실성이 상존하여 투자, 수출 등 실물경제 부진으로 저성장 기조가 유지되고 있다.

셋째, 북한발 지정학적 리스크(북한의 3차 핵실험)로 코스피가 소폭 하락하였다.

넷째, 2013년 5월 9일 기준금리 인하로 주식시장이 가장 큰 영향을 받았다.

(3) 투자종목의 재무분석과 거래내역

J. United Project 팀에서 투자한 종목은 세 회사의 주식이다. 먼저 아트라스 BX는 자동차 배터리를 제조하는 회사로서 25%의 시장점유율을 차지하여 국내 업계 2위의 회사이다. 이 회사는 5년 동안 평균 15%의 영업수익률을 기록하였다. 안정적인 재무구조와 높은 수익성을 자랑하고 있다. 세부적인 재무분석 내용은 〈표 2〉와 같다.

J. United Project

▶ 투자종목 해설

J. United Project
2013 투자본 보고서

- 01 투자종목 소개
- 02 투자기간 내 경제동향
- 03 투자종목해설, 거래내역
- 04 실적분석
- 05 Q & A



재무
분석

| <수익성비율> | | 단위 : % |
|----------------|------------|--------|
| 항목 | 2012.12.31 | 기준 |
| 영업이익률 | 15.59 | 15.59 |
| 총자산이익률(ROA) | 11.56 | 11.56 |
| 자기자본이익률(ROE) | 39.57 | 39.57 |
| 매출액순이익률 | 15.94 | 15.94 |
| 주회차분 수익률(ROIC) | 37.96 | 37.96 |

| <안정성비율> | | 단위 : % |
|---------|------------|--------|
| 항목 | 2012.12.31 | 기준 |
| 매출액증가율 | 0.07 | 0.07 |
| 영업이익증가율 | 30.11 | 30.11 |
| 순이익증가율 | 39.06 | 39.06 |
| 주당이익증가율 | 14.24 | 14.24 |
| 주당자산증가율 | 30.20 | 30.20 |
| 주당자본증가율 | 0.46 | 0.46 |
| 자기자본증가율 | 17.07 | 17.07 |

| <성장성비율> | | 단위 : % |
|---------|------------|--------|
| 항목 | 2012.12.31 | 기준 |
| 총자산회전율 | 2.98 | 2.98 |
| 매출액회전율 | 11.28 | 11.28 |
| 재고자산회전율 | 12.00 | 12.00 |
| 매입채무회전율 | 19.85 | 19.85 |

| <주요가치비율> | | 단위 : % |
|--------------|------------|-----------|
| 항목 | 2012.12.31 | 기준 |
| 총자산채용비(SPI) | 54,935.85 | 54,935.85 |
| 주당순이익(EPS) | 5,819.87 | 5,819.87 |
| 주당순자산가치(BPS) | 33,004.28 | 33,004.28 |
| 주당수익비용(P/E) | 5.60 | 5.60 |
| 주당순자산비용(P/B) | 1.00 | 1.00 |
| 주당매출비용(P/S) | 0.64 | 0.64 |

| <안정성비율> | | 단위 : % |
|---------|------------|----------|
| 항목 | 2012.12.31 | 기준 |
| 부채비율 | 249.33 | 249.33 |
| 유동부채비율 | 24.11 | 24.11 |
| 비유동부채비율 | 20.10 | 20.10 |
| 소부채비율 | -57.79 | -57.79 |
| 유동비율 | 432.52 | 432.52 |
| 당사비율 | 370.04 | 370.04 |
| 이익회보비율 | 179.46 | 179.46 |
| 금융비용부담율 | 0.08 | 0.08 |
| 자본채비율 | 3,320.45 | 3,320.45 |

〈표 2〉 아트라스 BX의 재무분석

J. United Project 팀에서는 아트라스 BX에 대해 동종업계와 코스닥 시장의 움직임보다 월등히 좋은 움직임을 보이고 있으며, 자산은 꾸준히 증가하고 있으면서 부채는 계속 감소하고 있기 때문에 재무상태가 양호한 것으로 판단하고 긍정적인 재무평가를 하였다.

두 번째 종목은 삼천리자전거이다. 자전거주는 특성상 4월 - 8월이 성수기라서 이 기간 동안 평소보다 매출이 늘어나는 계절적 요인이 있다. 정부에서 대체 휴일제를 적용하고 있고, 공공자전거와 관련한 사업을 확대하는 움직임이 있다. 이 회사는 전기자전거를 개발 후 시장에서 큰 인기를 얻고 있다. 삼천리자전거의 재무분석 내용은 <표 3>과 같다.

삼천리자전거의 PER는 28.25로 산업평균의 PER 21.16보다 높은 편이다. 2013년 4월에는 동종업계와 코스닥시장의 움직임보다 좋은 움직임을 보였으나 이후에는 비슷하였다.



<표 3> 삼천리 자전거의 재무분석

KG이니시스는 1998년에 설립된 국내 최대의 전자결제업체로 휴대폰 지불 서비스 1위인 KG모빌리언스를 자회사로 보유하고 있다. 전 세계적으로 전자상거래시스템은 지속적으로 늘어나는 추세로 결제시스템의 구축에 대한 수요는 지속적으로 늘어날 것으로 전망된다. 특히 스마트폰 사용의 확대로 전자상거래 시장은 더욱 확대될 것으로 전망된다.

KG이니시스의 재무분석 내용은 <표 4>과 같다. KG이니시스의 PER는 19.03으로 동일업종의 PER 17.65보다 조금 높은 편이다. 2012년 10월을 기점으로 코스닥 시장과 동종업종과 비슷한 움직임을 보이며 성장하는 모습이다.



<표 4> KG 이니시스의 재무분석

<표 5>는 투자기간 동안의 보유종목에 대한 일자별 매매거래 상황을 정리한 것이다.



<표 5> 일자별 거래내역

(4) 맺음말

맺음말에서는 투자론에서 배운 포트폴리오 이론을 잘 나타내는 증권시장의 격언을 영어

로 표시하고 있다. "Don't put all your eggs in one basket."

J. United Project 팀에서는 '묻지마 투자'를 한 것이 아니라 경제분석, 산업분석, 그리고 기업분석 등 충분한 분석을 통해 투자대상 기업을 선정하였다. 또한 단기적 투기가 아닌 장기적 투자의 개념으로 투자에 임하였다. 마지막으로, 지나친 욕심을 내지 않고 적절한 시기에 매도함으로써 높은 투자수익을 올릴 수 있었다.

IV. 개인별 설문조사결과 분석

1. 수강생의 일반적 통계

설문조사에 응한 학생의 성별을 알아보았다. 남학생이 53.8%, 여학생이 46.2%로 나타났다. 투자론 수강생 가운데 여학생이 차지하는 비율이 40.3%인 것을 감안하면 여학생이 남학생에 비해 설문조사에 더 적극적으로 참여한 것으로 이해된다. 개인별 설문문항과 설문조사 결과는 <부록 2>에 제시되어 있다.

다음에는 응답자의 전공계열을 물어보았다. 상경계열 전공자가 86.5%로 비상경계열 전공자 13.5% 보다 월등하게 높았다. 상경계열 전공이 높은 이유는 투자론을 학습하는데 기업 재무관리와 같은 기초지식을 갖춘 학생이 이해도가 높아 유리하기 때문인 것으로 풀이된다. 비상경계열 전공자 가운데 대학별 분포를 실제로 조사해 보았더니, 문과대학이 5명으로 가장 많았고, 이과대학과 음악대학이 각각 2명씩 수강하였다.

응답자의 국적도 알아보았다. 한국 학생이 47명이 응답하여 90.4%로 가장 높았다. 중국 학생이 4명이 응답하여 7.7%로 조사되었고 기타 베트남 학생이 1명 응답하였다.

또한 응답자의 종교에 대해서도 물어보았다. 불교로 답한 학생이 12명으로 23.1%로 가장 높았다. 개신교라고 응답한 학생은 7명으로 13.5%로 나타났다. 가톨릭이 2명으로 3.8%로 아주 낮았다. 기타로 답한 학생이 31명으로 59.6%로 구성 비율이 매우 높았다. 여기서 한 가지 흥미로운 발견은 투자론 수업을 수강한 학생 가운데 개신교의 종교를 가진 학생이 10%보다 높았다는 사실이다.

2. 실제 주식투자를 통한 투자론의 교육효과

대부분의 대학생은 용돈을 받아 생활하기 때문에 실제 주식투자를 하기 위해서는 투자자금을 어떻게 마련하느냐가 중요하다. 저자는 평소 투자론 수강생에게 기업은 10%의 원가 절감을 위해 노력하고 있으니 대학생도 용돈의 10%를 절약하는 연습을 할 필요가 있다고 말해준다. 그래서 한 달 용돈의 10%를 절약하여 투자하기로 한 아이디어에 대해 어떻게 생각하는지 알고 싶었다. 설문응답자 52명 가운데 29명(55.8%)이 '아주 좋게 생각한다'고 답했다. 그리고 14명(26.9%)의 학생이 '조금 좋게 생각한다'고 답하였다. '보통이다'고 답한 학생은 15.4%였다. 한 명만이 '조금 좋지 않게 생각한다'고 답했다. 따라서 응답자의 대부분은 용돈을 절약하여 투자하는 것을 긍정적으로 생각한 것으로 나타났다.

실제로 주식투자를 한 경험의 횟수를 물었다. 응답자의 86.5%에 해당하는 45명은 투자론 시간에 처음으로 주식투자를 한 것으로 조사되었다. 두 번째와 네 번 이상으로 답한 학생이 각각 5.8%로 3명씩이었다. 세 번째 주식투자를 한 학생은 단 1명뿐이었다.

투자론을 수강한 학생들이 용돈을 절약하여 주식투자를 계속할 것인지에 대해 알아보았

다. 응답자의 50%(26명)이 ‘그렇다’고 답하여 ‘그렇지 않다’고 답한 학생보다 조금 많은 것으로 나타났다. 나머지 5.8%는 ‘잘 모르겠다’고 답하였다.

투자론 수강생들이 대학을 졸업하고 취업을 하게 되면 저축과 투자가 가계생활에 매우 중요한 부분이 될 것이다. 그래서 취업을 한 후에 주식투자를 할 계획인지를 물어보았다. 63.5%에 해당하는 33명은 ‘그렇다’고 답하여 ‘그렇지 않다’고 답한 학생 11.5%보다 5배 이상 많았다. ‘잘 모르겠다’고 응답한 학생은 25%였다.

주식투자방법에 대해서도 물어보았다. ‘직접투자’를 하겠다는 학생이 55.8%로 ‘펀드를 통한 간접투자’를 하겠다는 학생(44.2%)보다 조금 더 많았다.

이번 학기에 실제 주식투자를 한 것이 투자론의 학습에 어느 정도 도움이 되었는지 알아보았다. 응답자의 78.8%(41명)이 ‘아주 유익했다’고 답했고, ‘조금 유익했다’고 답한 학생도 15.4%로 나타났다. ‘보통이다’고 답한 학생은 5.8%였다. 따라서 응답자의 94.2%가 실제 주식투자를 한 것이 투자론의 학습에 유익한 것으로 나타났다.

강의를 하는 교수의 입장에서는 수강을 하는 대학생들의 학습동기의 유발이 매우 중요하다. 그래서 투자론 수강생에게 첫 시간에 투자론을 잘 배워야 하는 이유를 세 가지 정도 제시하고 있다. 첫째, 대학을 졸업하고 취업을 하게 되면 매월 소득을 소비와 투자로 나누어야 하기 때문에 투자원리와 실제에 대해 배우는 투자론에 대한 이해가 필수적이다. 둘째, 기업에 취업하여 일을 할 때도 투자와 관련된 부서에서 근무할 수 있기 때문에 투자론을 잘 배울 필요가 있다. 셋째, 은행, 증권회사, 그리고 보험회사 등에 취업을 하기 위해서는 투자론의 지식이 필수적이다. 이 밖에도 투자론의 학습동기를 유발하기 위해 저자나 자녀의 주식투자 사례를 학기 중에 들려주고 있다.

투자론을 잘 배워야 하는 이유에 대한 동기유발이 어느 정도 되었는지 알아보기 위해 물었다. ‘아주 잘 되었다’고 답한 학생이 63.5%, 그리고 ‘조금 되었다’고 답한 학생이 34.6%로 나타났다. 1명만이 ‘보통’으로 답하였다. 따라서 투자론 학습에 대한 동기유발은 매우 성공적인 것으로 판단된다.

종합적으로 투자론 강의에 대한 만족도를 조사하였다. ‘아주 만족’으로 답한 학생이 응답자의 69.2%(36명), ‘조금 만족’으로 답한 학생이 21.2%(11명)로 나타나 응답자의 90% 이상이 강의에 만족한 것으로 나타났다. ‘보통’으로 답한 학생은 9.6%였고, ‘조금 불만족’과 ‘아주 불만족’으로 답한 학생은 한 명도 없었다.

3. 응답자의 투자소감과 강의소감

설문에 응하는 학생들에게 투자소감에 대해 주가가 올랐을 때, 또는 내렸을 때의 느낌이나 팀원 간의 의논을 통해 가졌던 느낌 등을 간단히 적어 주도록 요청하였다. 52명이 소감을 적었기 때문에 일일이 다 나열하기는 어렵다. 일부 투자소감을 소개하면 다음과 같다.

한 학생은 제법 길게 투자소감을 적었는데 소개한다.

“실제로 투자를 해본 것은 이번이 처음이 아니었기에 어느 정도 익숙한 느낌은 있었지만 이번에는 개인별로 투자하는 것이 아니라 팀원이 각자의 용돈의 10%정도를 모아서 투자하는 성격이기에 팀원들과 논의해서 성공적인 투자를 위해 경제상황분석을 하고 기업분석을 통해 최종 투자할 기업을 선정함에 있어서 수업시간에 교수님께서 강의해주신 내용들이 많은 도움이 되었다. 이전에 개인적으로 투자해본 경험이 있는데 그때는 막연히 공시정보나

시장대다수의 움직임에 편승해서 투자가 이루어졌었는데 이번에는 수업시간에 배운 내용을 바탕으로 학생신분에서 할 수 있는 한 철저한 분석을 실시했고 더 많은 성과를 내기 위해서 매일 매일 경제신문을 읽으며 시장상황을 체크했다. 이러한 것이 탄탄하게 이루어지자 투자에 대한 자신감이 생겼고 50일간 투자가 이루어졌는데 이전의 경험도 도움이 되어인지 투자매매시점도 잘 잡아냈던 것 같다. 이는 24.6%라는 수익률 기록으로 이어졌다. 무릎에서 사서 어깨에서 팔아라는 말이 있는데 투자 시 무리하게 욕심을 내지 않고 애초에 우리 조가 목표 시점에 다다르면 바로 매도해서 실현이익금을 남기는 전략으로 임했는데 신기한 것이 우리조가 팔고 이익을 낸 같은 종목의 주가가 다음날 떨어져 있는 주가를 보면 뭔가 짜릿한 느낌을 받기도 했다. 이번 투자론 시간을 통해 제대로 된 실전감각을 키울 수 있어 정말 좋았던 것 같다.”

또 다른 응답자의 투자소감도 네 개 정도 소개한다.

“지금껏 수강했던 과목들의 과제는 모두 '모의투자'에 참여해 보는 것이었습니다. 아무래도 내 돈이 아니라 가상의 계좌에 엄청난 가짜 돈이 주어져 깊게 생각하기보다 마구잡이로 하는 게 전부였다면 이번에 교수님의 과목에서는 정말 피같은 내 돈! 내 돈으로 하는 투자라 매일 매일 뉴스에 귀 기울이지 않을 수 없었던 게 하는 동안은 스트레스가 되기도 했지만 지나고 보니 정말 도움이 많이 된 것 같아 앞으로도 이런 강의방식이 계속되길 바랍니다.”

“실제 나의 돈을 가지고 투자를 하는 것이라 좀 더 주가에 관심을 가질 수 있었고 종목을 선택함에 있어서도 조금 더 자세히 경제상황분석과 기업분석을 통하여 종목을 선택하였다. 실제로 투자를 함으로써 투자의 감을 조금이나마 느낄 수 있었다.”

“처음 주가가 올랐을 때는 너무 기뻐고 종목 선정을 잘하였다고 생각했었는데 막상 그 종목이 주가가 내리니까 당황스러웠고 아쉬운 마음이 컸다. 팀 회의를 통해 내가 몰랐던 사실을 조원 분들을 통해 알 수 있었던 게 너무 좋았고 혼자 했다고 많이 해매고 힘들었겠지만 팀을 통해서 투자를 하니 서로 협동할 수 있고 서로의 장점과 단점을 상쇄할 수 있었던 것 같다. 실제로 투자를 진행하게 되니 보다 큰 관심을 가질 수 있게 되었습니다.”

“펀드를 통한 간접 투자나, 위탁투자는 해본 적이 있어도 직접 주식투자경험은 없었습니다. 그러나 이번 기회를 통해 직접투자를 해보니 멀고 어렵게만 느껴졌던 투자가 조금 더 가깝게 와 닿았습니다. 가장 큰 배움은 학문적으로 깨달음을 얻는 것과 실전투자를 하는 것은 큰 차이가 있다는 것입니다. 학문으로 배웠을 때는 투자에 대해 쉽게 생각했었습니다. 그러나 실제 주식시장은 우리가 알고 있거나 미처 알지 못한 많은 변수가 상호 작용되어 여러 위험이 있고 그에 상응하는 수익이 있다는 것을 알게 되었습니다. 모의주식투자가 아닌 직접 돈을 걸고 투자를 했기에 조금 더 적극적으로 임해야 했고 책임감이 생겼습니다. 투자라는 것은 쉬운 일이 아니고 많은 고민과 준비하에 이루어져야한다는 것을 크게 느꼈고 더 큰 수익을 내고 싶은 욕심도 생기는 기회였습니다.”

V. 요약 및 결론

본 논문은 2013년 1학기에 영남대학교에서, 모의투자가 아니라, 실제 주식투자를 통하여 투자론을 강의한 사례를 소개하고, 수강생을 대상으로 설문조사를 통하여 교육효과를 조사

하고 그 결과를 제시하였다.

투자론의 수업계획서를 간단히 제시한 후에 팀별로 실제 주식투자를 약 2개월간 실시한 후에 각 팀의 투자종목 수, 투자수익률 등을 조사하였다. 대부분의 팀에서는 투자위험을 줄이기 위해 여러 종목에 분산투자한 것으로 나타났고, 10팀 가운데 7팀이 플러스의 투자수익률을 낸 것으로 조사되었다. 또한 한 팀의 투자보고서의 중요한 부분을 예시하여 팀별로 실제 주식투자가 어떻게 이루어졌는지 이해할 수 있도록 하였다.

실제 주식투자를 통한 투자론의 교육효과가 어느 정도 있었는지 알아보기 위해 모든 수강생을 대상으로 설문조사를 실시하였다. 중요한 설문조사결과는 다음과 같다.

첫째, 설문조사에 참여한 응답자의 82.7%는 용돈을 절약하여 투자하는 것을 긍정적으로 생각한 것으로 나타났다.

둘째, 응답자의 63.5%는 취업을 한 후에도 주식투자를 하겠다고 답하여 주식투자를 하지 않겠다고 응답한 학생들보다 5배 이상 많았다.

셋째, 응답자의 94.2%가 실제 주식투자를 한 것이 투자론 학습에 유익한 것으로 나타났다.

넷째, 투자론을 잘 배워야 하는 이유에 대한 동기유발에 대한 질문에 응답자의 거의 모두가 '아주 잘 되었다' 또는 '조금 잘 되었다'로 답하여 학습에 대한 동기유발은 매우 잘 된 것으로 나타났다.

다섯째, 투자론 강의에 대한 만족도를 알아본 결과, '아주 만족'으로 답한 학생이 응답자의 69.2%(36명), '조금 만족'으로 답한 학생이 21.2%(11명)로 나타나 응답자의 90% 이상이 강의에 만족한 것으로 나타났다.

이러한 설문조사결과는 설문응답자가 적은 투자소감이나 강의소감에서도 그대로 확인할 수 있었다. 따라서 대학에서 투자론 시간에 모의투자보다 실제 주식투자를 하는 것이 교육효과가 더 높게 나타날 것으로 기대된다.

참고문헌

- 강성준(2009). “금융상품 투자에 대한 성경적 이해.” 『로고스경영연구』. 7(2). 119-136.
- 박정윤(2012). “성경적 투자원리와 교회의 적용.” 『로고스경영학회』. 10(1). 21-38.
- _____(2008). 『성경으로 배우는 행복한 증권투자』. 서울: 열린시선.
- _____(2009). “성경으로 배우는 증권투자에 대한 인터넷 강의과목 개발사례.” 『기독교교육정보』. 23. 261-286.
- 박정윤, 옥영경(2012). “성경적 투자관과 대학생들의 주식투자에 대한 태도와 행복도 분석.” 『로고스경영연구』. 10(4). 49-66.
- 박정윤, 안승철, 임병진, 장승욱, 이미용(2012), 『투자론』, 서울: 명경사.
- 신현범, 김효정(2011). “주식모의투자의 투자심리효과와 경제교육 효과.” 『경제교육연구』. 18(2). 129-151.
- 조영석, 박송춘(2010). “우리나라 금융교육의 방향성 탐색,” 『대한경영학회지』. 23(2). 1185-1203.

부록 1: 설문조사 취지 및 설문 문항

안녕하세요.

이번 투자론 강의는 이론학습과 함께 실제 주식투자를 팀별로 실시하였습니다.

이에 실제 주식투자에 대한 팀별 설문조사와 개인별 설문조사를 5월 28일부터 6월 7일까지 실시하고자 합니다.

팀별 설문조사는 각 팀장이 답해주시고, 개인별 설문조사는 모든 수강자가 응해주시기 바랍니다.

이 설문조사를 바탕으로 '실제 주식투자를 통한 투자론 교육사례'라는 제목으로 논문을 작성하여 행복한 부자학회 하계학술대회 (8월 23일과 24일, 한동대)에서 발표할 계획입니다.

수강생 여러분의 성실한 답변을 부탁드립니다.

여러분의 협조에 감사합니다.

설문취지: 이번 투자론 수업시간에 실제 투자를 통해 배운 내용에 관해 설문조사하고자 하니 각 팀의 팀장이 답해 주기 바랍니다.

★ 왜 2종목 이상을 투자하였습니까?

- (1) 분산투자를 통해 투자위험을 줄이기 위해 ()
- (2) 투자수익을 높이기 위해 ()
- (3) 기타 ()

★ 어떤 시장의 상장종목을 주로 투자하였습니까?

- (1) 유가증권시장 종목 ()
- (2) 코스닥 종목 ()
- (3) 유가증권시장 종목과 코스닥시장 종목 ()

★ 팀에서 투자한 종목 수는?

- (1) 1종목 ()
- (2) 2종목 ()
- (3) 3종목 ()
- (4) 4종목 ()
- (5) 5종목 이상 ()

★ 투자기간의 매매빈도는? (몇 번이나 주식을 사고 팔았습니까?)

- (1) 2번 ()
- (2) 3회 ()
- (3) 4회 ()
- (4) 5회 ()
- (5) 6회 이상 ()

★ 팀의 투자수익률은 얼마입니까?

투자수익률=(기말 총액 - 기초 투자금액)/기초 투자금액

- (1) - 수익률(투자손실) ()
- (2) 0%이상 5%미만 ()
- (3) 5% 이상 10%미만 ()
- (4) 10%이상 20%미만 ()
- (5) 20% 이상 ()

★ 투자결정은 어떻게 하였습니다?

- (1) 팀원 모두의 의 논을 통하여 결정 ()
- (2) 대표가 단독으로 결정 ()
- (3) 팀의 의논으로 결정도 하고, 단독으로 결정도 함 ()

부록 2: 개인별 설문문항과 조사결과

| ★ 귀하의 성은? | | | (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다) |
|--------------------------|-------------|--|------------------------|
| <input type="radio"/> 남성 | 28 명 / 52 명 |  53.8 % | |
| <input type="radio"/> 여성 | 24 명 / 52 명 |  46.2 % | |

| ★ 귀하의 전공계열은? | | | (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다) |
|---|-------------|--|------------------------|
| 상경계열은 경영학, 국제통상, 경제학 계열을 말하며 비상경계열은 나머지 전공을 의미합니다. | | | |
| <input type="radio"/> 상경계열 | 45 명 / 52 명 |  86.5 % | |
| <input type="radio"/> 비상경계열 | 7 명 / 52 명 |  13.5 % | |

| ★ 귀하의 국적은? | | | (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다) |
|--------------------------|-------------|--|------------------------|
| <input type="radio"/> 한국 | 47 명 / 52 명 |  90.4 % | |
| <input type="radio"/> 중국 | 4 명 / 52 명 |  7.7 % | |
| <input type="radio"/> 기타 | 1 명 / 52 명 |  1.9 % | |

| ★ 귀하의 종교는? | | | (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다) |
|---------------------------|-------------|--|------------------------|
| <input type="radio"/> 불교 | 12 명 / 52 명 |  23.1 % | |
| <input type="radio"/> 개신교 | 7 명 / 52 명 |  13.5 % | |
| <input type="radio"/> 가톨릭 | 2 명 / 52 명 |  3.8 % | |
| <input type="radio"/> 기타 | 31 명 / 52 명 |  59.6 % | |

| ★ 한 달 용돈의 10%를 절약하여 투자하기로 한 아이디어에 대한 귀하의 생각은 어떻습니까? | | | (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다) |
|---|-------------|--|------------------------|
| <input type="radio"/> 아주 좋게 생각한다. | 29 명 / 52 명 |  55.8 % | |
| <input type="radio"/> 조금 좋게 생각한다. | 14 명 / 52 명 |  26.9 % | |
| <input type="radio"/> 보통이다. | 8 명 / 52 명 |  15.4 % | |
| <input type="radio"/> 조금 좋지 않게 생각한다. | 1 명 / 52 명 |  1.9 % | |
| <input type="radio"/> 아주 좋지 않게 생각한다. | 0 명 / 52 명 | 0.0 % | |

★ 주식투자를 한다면 어떤 방법으로 할 생각입니까? (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다)

| | | |
|-----------------------------------|-------------|--|
| <input type="radio"/> 직접투자 | 29 명 / 52 명 |  55.8 % |
| <input type="radio"/> 펀드를 통한 간접투자 | 23 명 / 52 명 |  44.2 % |

★ 이번 학기에 실제 투자를 한 것이 투자문의 학습에 어느 정도 도움이 되었습니까? (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다)

| | | |
|------------------------------------|-------------|--|
| <input type="radio"/> 아주 유익했다. | 41 명 / 52 명 |  78.8 % |
| <input type="radio"/> 조금 유익했다. | 8 명 / 52 명 |  15.4 % |
| <input type="radio"/> 보통이다. | 3 명 / 52 명 |  5.8 % |
| <input type="radio"/> 조금 유익하지 않았다. | 0 명 / 52 명 | 0.0 % |
| <input type="radio"/> 아주 유익하지 않았다. | 0 명 / 52 명 | 0.0 % |

★ 귀하는 실제로 주식투자경험을 몇 번이나 하였습니까?(이번 포함) (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다)

| | | |
|------------------------------|-------------|---|
| <input type="radio"/> 처음 | 45 명 / 52 명 |  86.5 % |
| <input type="radio"/> 두 번째 | 3 명 / 52 명 |  5.8 % |
| <input type="radio"/> 세 번째 | 1 명 / 52 명 |  1.9 % |
| <input type="radio"/> 네 번 이상 | 3 명 / 52 명 |  5.8 % |

★ 귀하는 앞으로 용돈을 절약하여 주식투자를 계속할 계획입니까? (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다)

| | | |
|-------------------------------|-------------|--|
| <input type="radio"/> 그렇다. | 26 명 / 52 명 |  50.0 % |
| <input type="radio"/> 그렇지 않다. | 23 명 / 52 명 |  44.2 % |
| <input type="radio"/> 잘 모르겠다. | 3 명 / 52 명 |  5.8 % |

★ 귀하는 취업을 한 후에는 주식투자를 할 계획입니까? (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다)

| | | |
|-------------------------------|-------------|--|
| <input type="radio"/> 그렇다. | 33 명 / 52 명 |  63.5 % |
| <input type="radio"/> 그렇지 않다. | 6 명 / 52 명 |  11.5 % |
| <input type="radio"/> 잘 모르겠다. | 13 명 / 52 명 |  25.0 % |

★ 투자론을 잘 배워야 하는 이유에 대한 동기유발이 어느 정도 되었습니까?
 (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다)

| | | | |
|---------------------------------|-------------|---|--------|
| <input type="radio"/> 아주 잘 되었다. | 33 명 / 52 명 |  | 63.5 % |
| <input type="radio"/> 조금 되었다. | 18 명 / 52 명 |  | 34.6 % |
| <input type="radio"/> 보통 | 1 명 / 52 명 |  | 1.9 % |
| <input type="radio"/> 조금 덜 되었다. | 0 명 / 52 명 | | 0.0 % |
| <input type="radio"/> 전혀 안되었다. | 0 명 / 52 명 | | 0.0 % |

★ 귀하는 이 강의에 어느 정도 만족합니까?
 (해당 문항은 반드시 답변이 필요합니다)

| | | | |
|------------------------------|-------------|---|--------|
| <input type="radio"/> 아주 만족 | 36 명 / 52 명 |  | 69.2 % |
| <input type="radio"/> 조금 만족 | 11 명 / 52 명 |  | 21.2 % |
| <input type="radio"/> 보통 | 5 명 / 52 명 |  | 9.6 % |
| <input type="radio"/> 조금 불만족 | 0 명 / 52 명 | | 0.0 % |
| <input type="radio"/> 아주 불만족 | 0 명 / 52 명 | | 0.0 % |