

:

: The Internet Bubble
: Anthony B. Perkins and Michael C. Perkins
: 1999 11
: HarperCollins

:
:
: 2000 4
:

- Anthony B. Perkins “Red Herring”
 , Michael C. Perkins .
- 가 .

•

•

•

•

가 가 가 .

가 가 가 .

- 5
가
- PER(Price/Earning)

가

$$5 \text{ PER} = 5 \text{ 가} / 5$$

$$= \frac{\text{가} * (1 + \text{가})^5}{(1 + \text{가})^5}$$

PER 40 -
(Intel:33, Nokia:41, IBM:30, Sun:50)

- PER 가 ,
가 가

가 20% - :15%
가 5%P 가

- 가 5
가

5~15% -

- 가 가
가 가

() : 5% 가 ,
Barnes & Noble(2%), WalMart(3%)
Federated Department Stores(4%)

(99 6 11) 가 1 가 133 (Yahoo, Amazon,
 E*Trade, AOL) 가가 5 80%
 가 32~58% 가 50~65%

	가 (99 6 11) ()	()	(5) ()	() (%)	가 ()	50% 65%	(가 65%) () (,%)
32	870.6	29.0	658.8	87	316.1	509.0	361.5 41.5
27	1,658.7	50.6	1,210.0	89	563.2	907.0	751.7 45.3
18	249.8	12.6	193.7	73	118.1	190.3	59.5 23.8
27	301.8	7.6	131.4	77	132.4	213.2	88.6 29.3
29	1,017.8	52.3	664.8	66	608.2	979.5	38.3 3.8
133	4,098.7	152.2	2,858.8	80	1,738.0	2,799.0	1,299.7 31.7

- 가가 5 가 80% 가
 (Microsoft 86 가 43%)
 - (가) 50~65% 가 32~58%

: Amazon

Amazon

가 75%

Amazon

○	- 1 (98.4~99.3)	8.1
	- (99 6 11) 가	171
○ 가	-	5% *
	- 가	20%
○ 5	- 가 5	223.3
	- 가 5 가	94%
○ 가	- 가 가	46%
	- 5	54
	- 5	2.7
○	- 가	103
	- 가	41
	-	130
	- 가	75%

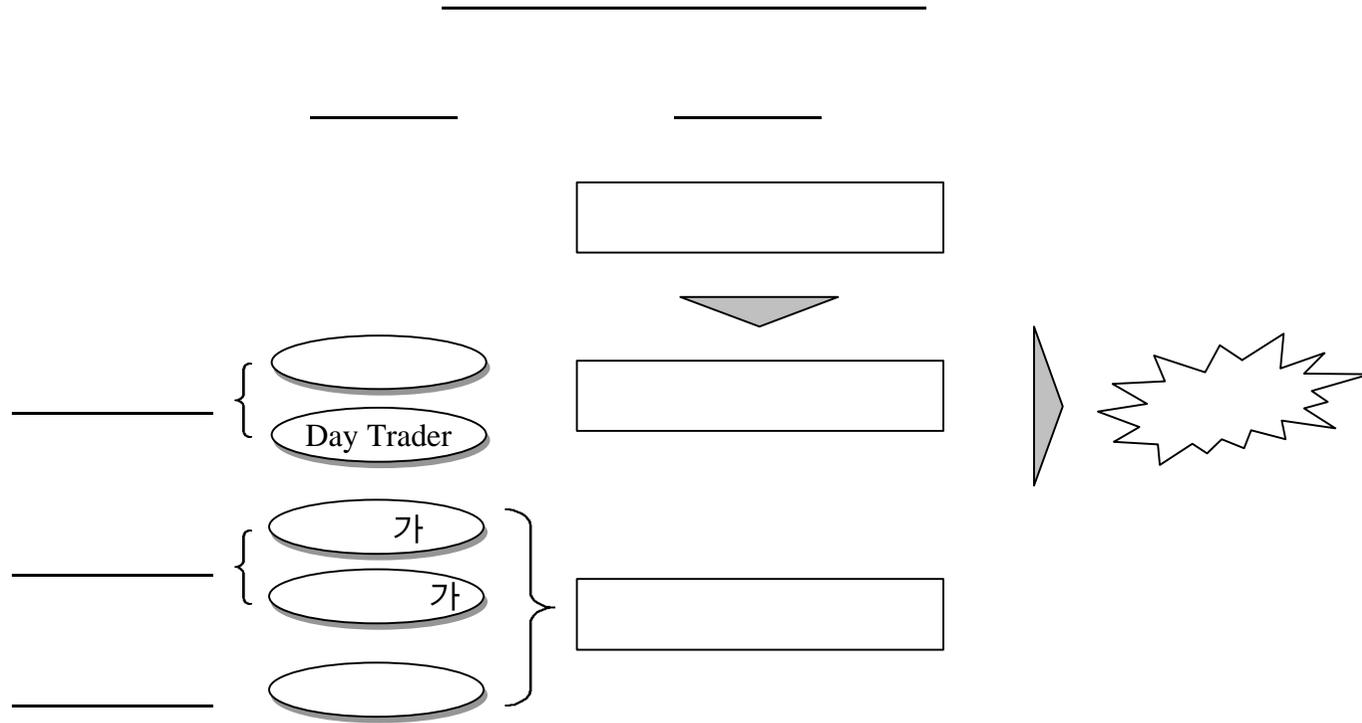
* Barnes & Noble 2%

.

,
,

가 가,

.



.com

가 .

3DO

.

3DO

- 97

1/3

- 91

가 ,

- 99

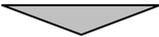
1/3

KP가

.

-

가,



-

가

- 93

3

-

-

3,000

,

가

2

가

- 94

3,700

가

-

96

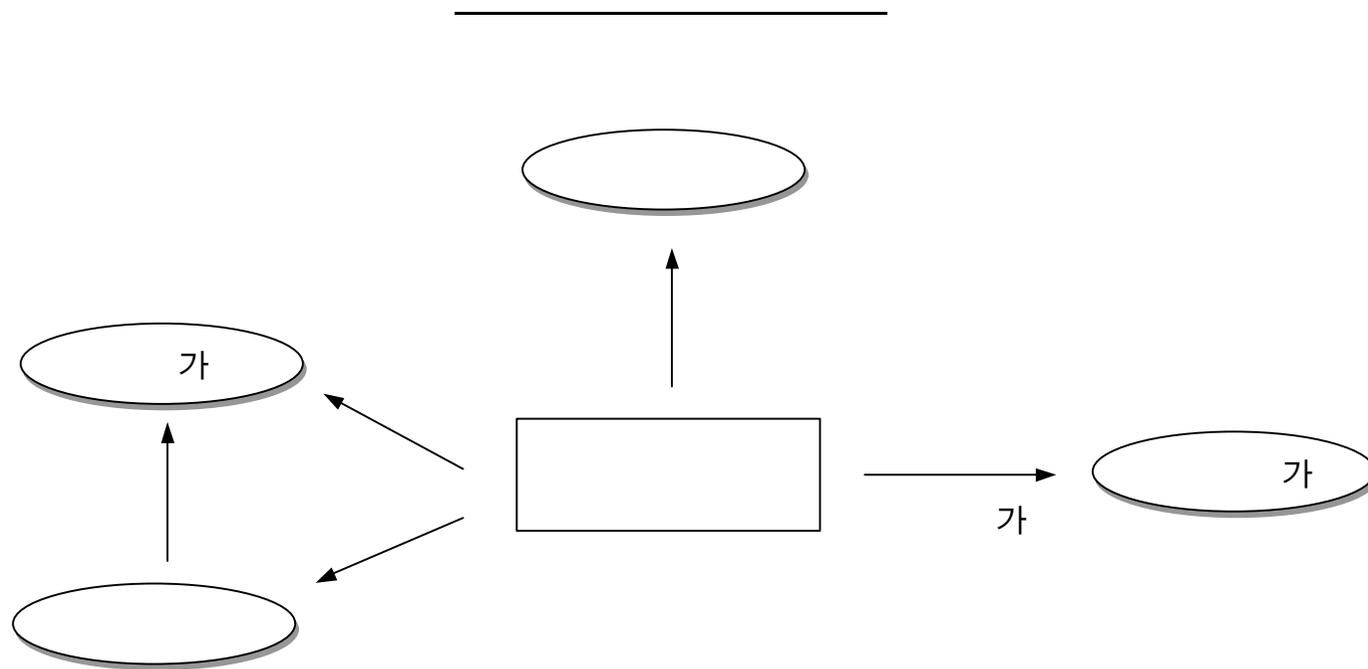
가

가 가
가

가

가,
가

가 .



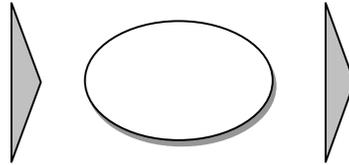
가:

.

- KP

-

- () 가



- 가 .

- 가 가 ,

가 가

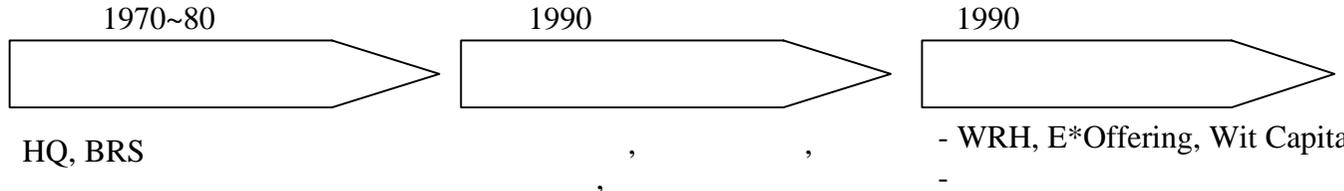
-



_____ :

(7%)

가 , 가 , .



1.

-

(stock spinning)

2.

-

3.

-

-

가

(4%)

가

- 가 가

-

가 가

가

day trader 가 , 가

.

Day Trader

- 7 , 2002 day trader : 99
2,400
- day trader
- 99 2 3/4
1,000 (438 ,
453 , 310)



- 가
- 가



-

-

long boom

가

가

.
.
.

Stephen Roach(Morgan Stanley)

- 가 : 가
- 가 .

- 96
73 148
- 49
76 13% 98 19%
- 가 E 가

Paul Romer(Stanford)

-
- 80 90 10

- 20% 70
15% 가, 1%
- 100% 가

.

,

.

90% 가

.

.



- 3~5

-

-

-

-

가 ,

-

PC ,

,

.

1920~30

- 508

가

,

1980

PC

-

가

,

PC

Apple Computer

- Dell Compaq PC

1980

-

~90

-

Genentech, Amgen, Chiron

가 (가, 가,) , ,
() 가 . ,

가

-

가

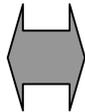
-

가

-

180

가



-

가

-

-

-

가

-

가

가

-

-

.

.

가, 가, 가

,

.

.

,

,

가

가

.

가

가,

,

()

가

.

가

가

.