

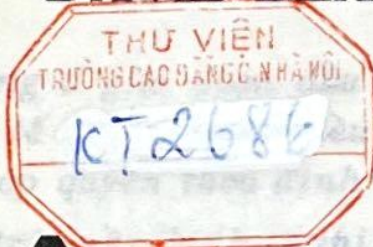
DAVID BLAKE

PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH



NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ

DAVID BLAKE



PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

Người dịch : THÁI VIỆT
MINH KHƯƠNG
TÙNG LÂM

Hiệu đính : PGS.TS VŨ TRỌNG KHẢI



NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ

LỜI GIỚI THIỆU

Đất nước ta đang ở giai đoạn đầu của quá trình tạo dựng phát triển nền kinh tế thị trường nhiều thành phần, có sự quản lý của Nhà nước pháp quyền theo định hướng XHCN.

Các yếu tố cấu trúc nền kinh tế thị trường và các định chế quản lý của Nhà nước cũng đang được hình thành, hoàn thiện từng bước. Thị trường Tài chính là một yếu tố cấu trúc đặc biệt quan trọng của nền kinh tế thị trường phát triển hoàn hảo.

Hiện nay ở nước ta thị trường Tài chính mới bắt đầu được tạo dựng. Do vậy việc tham khảo kinh nghiệm nước ngoài để vận dụng sáng tạo phù hợp với hoàn cảnh nước ta để hình thành "thị trường Tài chính" là hết sức cần thiết, với mục đích ấy, cuốn sách "PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH" đã được biên soạn. Cuốn sách gồm 4 phần, 17 chương từ giới thiệu thị trường Tài chính, xác định các tỷ suất chiết khấu trên thị trường, đến phân tích, định giá chứng khoán, phân tích quản lý danh mục chứng khoán đầu tư và thủ tục thực hiện; tự bảo hiểm và cuối cùng là sự sụp đổ của thị trường Tài chính, cùng các trường hợp nghiên cứu..., với khoảng 1000 trang in, sẽ cung cấp cho các nhà nghiên cứu lý luận, giảng dạy, hoạch định chính sách quản lý vĩ mô đến các nhà doanh nghiệp - những kiến thức lý luận và kinh nghiệm thực tiễn quý báu.

Do trình độ có hạn, vấn đề thị trường Tài chính lại còn quá mới mẻ đối với nước ta, cuốn sách chắc không tránh khỏi khiếm khuyết. Nhóm biên soạn rất mong được sự chỉ bảo của quý bạn đọc gần xa.

Xin trân trọng giới thiệu với bạn đọc.

PGS.TS VŨ TRỌNG KHẢI

MỤC LỤC

PHẦN I

GIỚI THIỆU THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

Chương 1: HỆ THỐNG TÀI CHÍNH	8
1.1 CÁC YẾU TỐ THAM GIA HỆ THỐNG TÀI CHÍNH	8
1.2 CHỨNG KHOÁN	34
1.3 CÁC THỊ TRƯỜNG	46
1.4 CÁC DÀN XẾP THƯƠNG MẠI	79
1.5 CÁC QUI ĐỊNH	87
1.6 HỆ THỐNG TÀI CHÍNH TRONG BỐI CẢNH HIỆN TẠI.	95
BÀI TẬP	118
Chương 2: XÁC ĐỊNH CÁC TỶ SUẤT CHIẾT KHẤU TRÊN THỊ TRƯỜNG	121
2.1 GIÁ TRỊ CỦA THỜI GIAN VÀ SỰ RỦI RO	121
2.2 LÃI SUẤT THỰC DỰ TÍNH	123
2.3 TỶ LỆ LẠM PHÁT DỰ TÍNH	127
2.4 CHI PHÍ CHUYỂN SANG TIỀN MẶT DỰ TÍNH	129
2.5 CHI PHÍ RỦI RO ĐÃ DỰ TÍNH	132
2.6 LÃI SUẤT VÀ TỶ GIA CHIẾT KHẤU	139
CÁC TÀI LIỆU THAM KHẢO	140
BÀI TẬP	141

Chương 3: CÁC PHÉP TOÁN TÀI CHÍNH 142

3.1 CÁC GIÁ TRỊ TƯƠNG LAI: NHỮNG KHOẢN THU NHẬP ĐƠN 142

3.2 CÁC GIÁ TRỊ HIỆN TẠI: NHỮNG KHOẢN THU NHẬP ĐƠN 147

3.3 CÁC GIÁ TRỊ TƯƠNG LAI CỦA MỘT CHUỖI TIỀN TỆ 149

3.4 CÁC GIÁ TRỊ HIỆN TẠI CỦA MỘT CHUỖI TIỀN TỆ 154

3.5 CÁC TỶ LỆ LÃI (hoặc SUẤT THU LỢI) 158

CÁC TÀI LIỆU THAM KHẢO: 163

BÀI TẬP: 164

PHẦN II

PHÂN TÍCH VÀ ĐỊNH GIÁ CHỨNG KHOÁN

Chương 4: NHỮNG CHỨNG KHOÁN CỦA THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ 168

4.1 CÁC CHỨNG KHOÁN ĐƯỢC ĐỊNH GIÁ TRÊN CƠ SỞ LÃI SUẤT 168

4.2 CÁC CHỨNG KHOÁN ĐƯỢC ĐỊNH GIÁ THEO NGUYÊN TẮC CHIẾT KHẤU. 177

4.3 NHỮNG ĐỐI MỐI GẦN ĐÂY TRONG THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ 185

CÁC TÀI LIỆU THAM KHẢO 188

BÀI TẬP 189

Chương 5:	TRÁI PHIẾU	190
5.1	CÁC DẠNG TRÁI PHIẾU	191
5.2	ĐỊNH GIÁ HỢP LÝ CÁC TRÁI PHIẾU	198
5.3	GIÁ THUẦN TÚY VÀ GIÁ PHA TẠP	201
5.4	CÁC ĐẠI LƯỢNG ĐO HIỆU SUẤT LỢI NHUẬN CỦA TRÁI PHIẾU	203
	VÍ DỤ VỀ HIỆU SUẤT ĐÁO HẠN	208
	VÍ DỤ VỀ TUỔI THỌ TRUNG BÌNH CỦA MỘT TRÁI PHIẾU	218
	VÍ DỤ VỀ CÁC ĐỢT TRẢ THƯỜNG VÀ VỐN THEO CHỈ SỐ	224
5.5	CÁC ĐƯỜNG HIỆU SUẤT	228
5.6	CÁC LÝ THUYẾT VỀ ĐƯỜNG HIỆU SUẤT	243
5.7	HIỆU CHỈNH ĐƯỜNG HIỆU SUẤT	247
5.8	RỦI RO LÃI SUẤT	254
5.9	CÁC THƯƠNG PHIẾU CÓ TỶ GIÁ THẢ NỔI	266
5.10	NHỮNG CẢI TIẾN MỚI ĐÂY TRONG THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU : RỦI RO TRẦM TRỌNG	272
	TÀI LIỆU THAM KHẢO:	275
	CÁC BÀI TẬP:	277
Chương 6:	CỔ PHẦN	281
6.1	CÁC DẠNG CỔ PHẦN TRONG MỘT CÔNG TY	282
6.2	CẤU TRÚC TÀI CHÍNH CỦA CÔNG TY	285
6.3	ĐỊNH GIÁ HỢP LÝ CỔ PHẦN	309

6.4 CHÍNH SÁCH LỢI TỨC CỔ PHẦN	316
6.5 PHÂN TÍCH THU NHẬP	320
6.6 TRỊ GIÁ CỦA CÔNG TY: ẢNH HƯỞNG CỦA LỰC ĐÒN BẨY	336
TÀI LIỆU THAM KHẢO:	346
BÀI TẬP:	347
<i>Chương 7:</i> NGOẠI TỆ	350
7.1 NGOẠI TỆ	351
7.2 RỦI RO TỶ GIÁ HỐI ĐOÁI	351
7.3 ĐỊNH GIÁ HỢP LÝ NGOẠI TỆ	354
BÀI TẬP :	366
<i>Chương 8:</i> CÁC HỢP ĐỒNG KỲ HẠN VÀ GIAO SAU	367
8.1 CÁC HỢP ĐỒNG KỲ HẠN VÀ GIAO SAU	367
8.2 CÁC HỢP ĐỒNG TÀI CHÍNH GIAO SAU	378
8.3 ĐỊNH GIÁ HỢP LÝ CÁC HỢP ĐỒNG KỲ HẠN VÀ HỢP ĐỒNG TÀI CHÍNH GIAO SAU	402
BÀI TẬP	418
<i>Chương 9:</i> HỢP ĐỒNG LỰA CHỌN; GIẤY BẢO LÃNH; CHỨNG KHOÁN HOÁN ĐỔI	423
9.1 HỢP ĐỒNG LỰA CHỌN	423
9.2 KẾT HỢP QUYỀN LỰA CHỌN	429
9.3 CÁC HỢP ĐỒNG TÀI CHÍNH LỰA CHỌN	435
9.4 ĐỊNH GIÁ HỢP LÝ CÁC HỢP ĐỒNG QUYỀN LỰA CHỌN	455

9.5 GIẤY BẢO LÃNH VÀ CHỨNG KHOÁN HOÁN ĐỔI	479
BÀI TẬP	488
<i>Chương 10:</i> CHỨNG KHOÁN TỔNG HỢP	493
10.1 CÁC LÔ CHỨNG KHOÁN CƠ BẢN DÙNG ĐỂ XÂY DỰNG CHỨNG KHOÁN TỔNG HỢP	493
10.2 CHỨNG KHOÁN LỰA CHỌN TỔNG HỢP VÀ CHỨNG KHOÁN GIAO SAU TỔNG HỢP	499
10.3 CHỨNG KHOÁN TRAO ĐỔI	509
10.5 CHỨNG KHOÁN "CHẶN TRÊN" VÀ "VÒNG ĐỆM"	530
10.6 CHỨNG KHOÁN GỘP VÀ TÁCH	531
TÀI LIỆU THAM KHẢO	537
BÀI TẬP	538
PHẦN III	
PHÂN TÍCH, QUẢN LÝ DANH MỤC CHỨNG KHOÁN ĐẦU TƯ VÀ THỦ TỤC THỰC HIỆN	
<i>Chương 11:</i> THỊ TRƯỜNG HIỆU QUẢ	543
11.1 PHÂN PHỐI, HOẠT ĐỘNG VÀ THÔNG TIN HIỆU QUẢ	543
11.2 GIẢ THUYẾT THỊ TRƯỜNG HIỆU QUẢ, MÔ HÌNH TRÒ CHƠI TRUNG THỰC VÀ NHỮNG BƯỚC ĐI NGẪU NHIÊN	544
11.3 GIẢ THUYẾT THỊ TRƯỜNG HIỆU QUẢ VÀ THÔNG TIN:	549
TÀI LIỆU THAM KHẢO	560

BÀI TẬP	561
<i>Chương 12:</i> ĐẦU CƠ VÀ BUÔN BÁN CHỨNG KHOÁN	562
12.1 ĐẦU CƠ CHỨNG KHOÁN	562
12.2 BUÔN BÁN CHỨNG KHOÁN	591
TÀI LIỆU THAM KHẢO	609
BÀI TẬP	609
<i>Chương 13:</i> PHÂN TÍCH DANH MỤC CHỨNG KHOÁN ĐẦU TƯ (PORTFOLIO) VÀ ĐỊNH GIÁ TÀI SẢN	615
13.1 PHÂN TÍCH DANH MỤC CHỨNG KHOÁN ĐẦU TƯ	616
13.2 ĐỊNH GIÁ TÀI SẢN	668
TÀI LIỆU THAM KHẢO	694
BÀI TẬP	695
<i>Chương 14:</i> QUẢN LÝ DANH MỤC VỐN ĐẦU TƯ	702
14.1 CHỨC NĂNG QUẢN LÝ DANH MỤC VỐN ĐẦU TƯ	702
14.2 VIỆC XÁC ĐỊNH HÀM HIỆU DỤNG CỦA KHÁCH ĐẦU TƯ	707
14.3 QUẢN LÝ BỊ ĐỘNG DANH MỤC VỐN ĐẦU TƯ	716
14.4 QUẢN LÝ VÀ ĐIỀU CHỈNH CHỦ ĐỘNG DANH MỤC VỐN ĐẦU TƯ	734
14.5 QUẢN LÝ HỖN HỢP: BỊ ĐỘNG - CHỦ ĐỘNG	763

BÀI TẬP	766
<i>Chương 15:</i> XÁC ĐỊNH MỨC ĐỘ THỰC THI DANH MỤC VỐN ĐẦU TƯ	774
15.1 CÁC THÀNH PHẦN CỦA MỨC ĐỘ THỰC THI VỐN ĐẦU TƯ	774
15.2 CÁC ĐẠI LƯỢNG ĐO MỨC ĐỘ THỰC THI	782
15.3 SỰ PHÂN TÍCH TỶ LỆ THU NHẬP TỔNG	790
15.4 NHẬN ĐỊNH CỦA ROLL VỀ PHƯƠNG PHÁP XÁC ĐỊNH MỨC ĐỘ THỰC THI	798
TÀI LIỆU THAM KHẢO	799
BÀI TẬP	800
<i>Chương 16:</i> TỰ BẢO HIỂM	805
16.1 MỤC TIÊU CỦA VIỆC TỰ BẢO HIỂM	805
16.2 TỰ BẢO HIỂM BẰNG HỢP ĐỒNG GIAO SAU	809
16.3 NGHIỆP VỤ TỰ BẢO HIỂM DÙNG CÁC HỢP ĐỒNG LỰA CHỌN	853
16.4 CÁC HỢP ĐỒNG TRAO ĐỔI	882
16.5 BẢO HIỂM DANH MỤC CHỨNG KHOÁN ĐẦU TƯ	882
BÀI TẬP	892

PHẦN IV

BỔ SUNG

Chương 17: SỰ SỤP ĐỔ CỦA THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH	901
17.1 PHÂN TÍCH SỰ SỤP ĐỔ VỀ TÀI CHÍNH	902
17.2 HẬU QUẢ CỦA SỰ SỤP ĐỔ VỀ TÀI CHÍNH	906
17.3 NGUYÊN NHÂN CỦA SỰ SỤP ĐỔ	911
17.4 KẾT LUẬN	922
BÀI TẬP	924

PHẦN V

TRƯỜNG HỢP NGHIÊN CỨU

Chương 18: <u>QUẢN LÝ QUÍ TRỢ CẤP</u>	926
--	------------