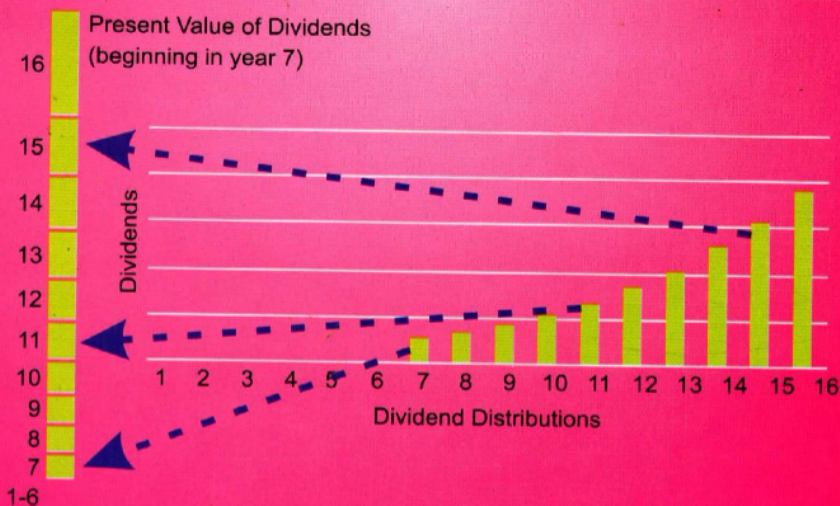


PGS. TS. BÙI KIM YẾN
GIẢNG VIÊN ĐẠI HỌC KINH TẾ TP.HCM

PHÂN TÍCH CHỨNG KHOÁN VÀ QUẢN LÝ DANH MỤC ĐẦU TƯ

FIGURE Even if a company isn't paying dividends now, large dividends expected in the future result in a big stock price today.



NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ
NĂM 2009

**HOAN NGHÈNH BẠN ĐỌC
GÓP Ý PHÊ BÌNH**

PGS. TS. BÙI KIM YẾN
GIẢNG VIÊN TRƯỜNG ĐẠI HỌC KINH TẾ TP. HCM

PHÂN TÍCH CHỨNG KHOÁN & QUẢN LÝ DANH MỤC ĐẦU TƯ

(SOẠN THEO CHƯƠNG TRÌNH MỚI CỦA UBCKNN)

- Lý thuyết cô đọng.
- Bài tập phong phú.
- Lời giải chi tiết.

NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ
Năm 2009

TÌM ĐỌC TỦ SÁCH KẾ TOÁN CỦA CÙNG TÁC GIẢ

PHAN ĐỨC DŨNG

1. NGUYÊN LÝ KẾ TOÁN (*Lý thuyết và bài tập*)
(Theo QĐ 15/QĐ-BTC ngày 20/3/2006), NXB Thống Kê, 2009.
2. BÀI TẬP VÀ BÀI GIẢI NGUYÊN LÝ KẾ TOÁN
(Theo QĐ 15/QĐ-BTC ngày 20/3/2006), NXB Thống Kê, 2009.
3. KẾ TOÁN TÀI CHÍNH CHUYÊN
(Theo QĐ 15/QĐ-BTC ngày 20/3/2006), NXB Thống Kê, 2009.
4. KẾ TOÁN TÀI CHÍNH KHÔNG CHUYÊN
(Theo QĐ 15/QĐ-BTC ngày 20/3/2006), NXB Thống Kê, 2009.
5. BÀI TẬP VÀ BÀI GIẢI KẾ TOÁN TÀI CHÍNH
(Theo QĐ 15/QĐ-BTC ngày 20/3/2006), NXB Thống Kê, 2009.
6. KẾ TOÁN THƯƠNG MẠI DỊCH VỤ & KINH DOANH XNK, NXB Thống Kê, 2009.
7. BÀI TẬP VÀ BÀI GIẢI KẾ TOÁN THƯƠNG MẠI DỊCH VỤ & KINH DOANH XUẤT NHẬP KHẨU, NXB Thống Kê, 2009.
8. HƯỚNG DẪN THỰC HÀNH KẾ TOÁN MỸ, (Thiên về thực hành & ứng dụng), NXB Thống Kê, 2009.
9. KẾ TOÁN MỸ – ĐỐI CHIẾU KẾ TOÁN VIỆT NAM (*Lý thuyết, bài tập và bài giải*), NXB Thống Kê, 2009.
10. KẾ TOÁN CHI PHÍ GIÁ THÀNH (*Lý thuyết, bài tập và bài giải*), NXB Thống Kê, 2009.
11. BÀI TẬP VÀ BÀI GIẢI KẾ TOÁN CHI PHÍ GIÁ THÀNH, NXB Thống Kê, 2009.
12. HƯỚNG DẪN THỰC HÀNH KẾ TOÁN THUẾ VÀ BÁO CÁO THUẾ.
NXB Thống Kê, 2009.
13. KẾ TOÁN QUẢN TRỊ (*Lý thuyết, bài tập và bài giải*), NXB Thống Kê, 2009.
14. NGÂN HÀNG ĐỂ THI, CÂU HỎI TRẮC NGHIỆM NGUYÊN LÝ KẾ TOÁN, NXB Thống Kê, 2009.
15. NGÂN HÀNG ĐỂ THI, CÂU HỎI TRẮC NGHIỆM KẾ TOÁN TÀI CHÍNH, NXB Thống Kê, 2009.
16. PHÂN TÍCH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH (*Lý thuyết, bài tập và bài giải*).
Phan Đức Dũng & Nguyễn Thị Mỹ, NXB Thống Kê, 2009.
17. KẾ TOÁN QUẢN TRỊ (*Lý thuyết, bài tập và bài giải*), NXB Thống Kê, 2009.
18. PHÂN TÍCH BÁO CÁO TÀI CHÍNH, NXB Thống Kê, 2009.

LỜI NÓI ĐẦU

Đầu tư trên thị trường chứng khoán không phải và không bao giờ là một cuộc đò đen phó thác cho vận may rủi. Hoạt động đầu tư trên TTCK là một hoạt động tìm kiếm lợi nhuận do kết quả của tri thức, kinh nghiệm và kỹ năng phân tích. Vì vậy nhà đầu tư phải chuẩn bị cho mình một số kiến thức và kỹ năng trước khi bắt đầu cuộc chơi. Để trả lời các câu hỏi :

Mục tiêu của đầu tư là gì ? Để trở thành cổ đông chiến lược, hay trở thành nhà đầu cơ "lướt sóng", hoặc trở thành chuyên gia đầu tư, quản lý quỹ đầu tư chứng khoán của các tổ chức đầu tư chuyên nghiệp ?

Từ đó sẽ có những chiến lược đầu tư phù hợp, chiến lược đầu tư chủ động hay thụ động, đầu tư dài hạn hay ngắn hạn ?

Đầu tư vào loại chứng khoán nào ? Trái phiếu hay cổ phiếu ? Trái phiếu chuyển đổi hay cổ phiếu công ty ? Nên đầu tư vào loại cổ phiếu nào ? Cổ phiếu tăng trưởng hay cổ phiếu thu nhập ? Có nên đầu tư vào chứng chỉ quỹ hay không ?

Thời điểm nào thì nên mua? Cơ hội nào thì nên bán?

Kỹ năng sử dụng các công cụ phái sinh để phòng chống rủi ro và nâng cao tỷ suất lợi nhuận như thế nào ?

Bán khống là gì ? Đem lại lợi ích gì cho nhà đầu tư ?

Cuốn sách này sẽ trả lời tất cả các câu hỏi trên bằng việc phân tích. Từ phân tích vĩ mô đến phân tích công ty, từ phân tích cơ bản đến phân tích kỹ thuật. Phân tích định giá trái phiếu, phân tích định giá cổ phiếu, phân tích chứng khoán phái sinh... và các chiến lược quản lý danh mục đầu tư.

Những kiến thức này cung cấp một cách có hệ thống từ cơ bản đến nâng cao việc phân tích chứng khoán, quản lý danh mục

đầu tư trên TTCK cho sinh viên các ngành kinh tế và các bạn đọc có quan tâm đến đầu tư chứng khoán. Sách được viết theo chương trình mới của Ủy ban chứng khoán Nhà nước để thi lấy chứng chỉ Phân tích đầu tư chứng khoán.

Xin cảm ơn sự ủng hộ và đóng góp ý kiến của quý độc giả.

Thành phố Hồ Chí Minh, tháng 8 năm 2009

PGS. TS. BÙI KIM YẾN

MỤC LỤC

Trang

PHẦN 1

KIẾN THỨC NỀN TẢNG PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN

<i>Chương I :</i>	GIÁ TRỊ CỦA ĐỒNG TIỀN THEO THỜI GIAN	13
I-	Cách thức tính lãi trên một khoản tiền đầu tư	13
II-	Thời giá của tiền tệ	16
-	Bài tập Chương I	32
<i>Chương II :</i>	MỨC SINH LỜI VÀ RỦI RO TRONG ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN	39
I-	Mức sinh lời	40
II-	Rủi ro trong đầu tư chứng khoán	45
III-	Đánh giá rủi ro và mức sinh lời kỳ vọng	54
-	Bài tập Chương II	61
<i>Chương III :</i>	LÝ THUYẾT THỊ TRƯỜNG HIỆU QUẢ VÀ MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ TÀI SẢN VỐN (CAPM)	71
I-	Lý thuyết thị trường hiệu quả	71
II-	Mô hình CAPM	80
III-	Mô hình định giá tài sản vốn và Hệ số Beta	93
-	Câu hỏi ôn tập	100

PHẦN 2

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

<i>Chương IV :</i>	PHÂN TÍCH KINH TẾ VĨ MÔ VÀ NGÀNH KINH TẾ	103
I-	Phân tích vĩ mô và TTCK	103
II-	Phân tích ngành	114

III- Phương pháp phân tích TTCK	119
- Câu hỏi ôn tập	124
Chương V : PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH CÔNG TY	125
I- Công ty cổ phần	125
II- Phân tích tài chính công ty	131
III- Phân tích mô hình SWOT	160
- Bài tập Chương V	166
Chương VI : PHÂN TÍCH ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU	187
I- Phân biệt các loại công ty và cổ phiếu	187
II- Các vấn đề liên quan đến phân tích cổ phiếu	190
III- Định giá cổ phiếu	196
- Bài tập Chương VI	221
Chương VII : PHÂN TÍCH KỸ THUẬT	245
I- Chỉ số giá chứng khoán	246
II- Lý thuyết DOW	259
III- Một số dạng thức đồ thị	264
IV- Đường trung bình di động	274
V- Các chỉ tiêu phân tích kỹ thuật	279
VI- Bán khống	282
- Bài tập Chương VII	291

PHẦN 3

PHÂN TÍCH TRÁI PHIẾU

Chương VIII : PHÂN TÍCH ĐỊNH GIÁ TRÁI PHIẾU	297
I- Lợi tức và rủi ro của đầu tư trái phiếu	297
II- Định giá trái phiếu	303
III- Đo lường lợi suất trái phiếu	321
IV- Thời gian đáo hạn bình quân	345
V- Độ lỗi	350
- Bài tập Chương VIII	355

PHẦN 4

PHÂN TÍCH CHỨNG KHOÁN PHÁI SINH

Chương IX : PHÂN TÍCH HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI	371
I- Hợp đồng kỳ hạn	371
II- Hợp đồng tương lai (Future contracts – Futures)	372
- Câu hỏi ôn tập	380
Chương X : PHÂN TÍCH QUYỀN CHỌN	381
I- Hợp đồng quyền chọn (Options)	381
II- Giá trị nhận được của quyền chọn mua vào lúc đáo hạn	388
III- Giá trị nhận được của quyền chọn bán vào lúc đáo hạn	390
IV- Giới thiệu một số chiến lược sử dụng quyền chọn	395
V- Công thức định giá quyền chọn Black-Scholes	404
- Câu hỏi ôn tập	409

PHẦN 5

XÂY DỰNG VÀ QUẢN LÝ DANH MỤC ĐẦU TƯ

Chương XI : QUẢN LÝ DANH MỤC ĐẦU TƯ	413
I- Danh mục đầu tư	413
II- Quản lý danh mục đầu tư	414
Chương XII : ĐÁNH GIÁ DANH MỤC ĐẦU TƯ	439
I- Lợi nhuận và rủi ro của danh mục đầu tư	439
I- Đánh giá hoạt động quản lý danh mục đầu tư	453
- Bài tập Chương XII	461
-- <i>Thụ lục</i> : Một số mẫu phân tích công ty niêm yết	469
- <i>Lời giải các chương</i>	493
- Bài giải Bài tập Chương I	495
- Bài giải Bài tập Chương II	505

– Bài giải Bài tập Chương V	515
– Bài giải Bài tập Chương VI	518
– Bài giải Bài tập Chương VIII	541
– Bài giải Bài tập Chương XII	560
– Câu hỏi trắc nghiệm	571
– Tài liệu tham khảo	641

