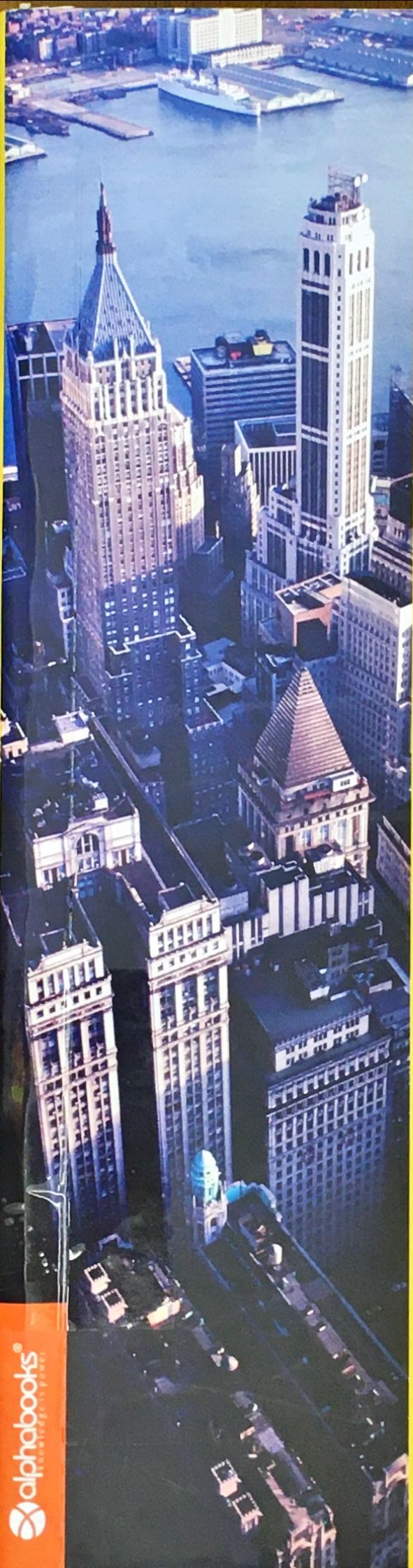




BURTON G. MALKIEL

Tái bản

9 lần với hơn
1 triệu bản

A Random Walk Down Wall Street

BƯỚC ĐI NGẪU NHIÊN TRÊN PHỐ WALL

Chiến lược đã được kiểm nghiệm
qua thời gian để đầu tư
thành công

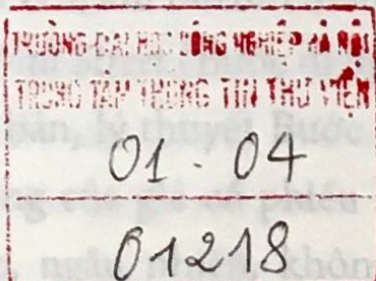
BURTON G. MALKIEL

ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN:
MỘT BƯỚC ĐI NGẪU NHIÊN?

BƯỚC ĐI NGẪU NHIÊN TRÊN PHỐ WALL

Chiến lược đã được kiểm nghiệm qua thời gian
để đầu tư thành công

Thanh Huyền, Thư Trang dịch



NHÀ XUẤT BẢN LAO ĐỘNG



ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN: MỘT BƯỚC ĐI NGẪU NHIÊN?

Khi tham gia thị trường chứng khoán, bất cứ nhà đầu tư nào cũng mong muốn tìm ra các quy luật, phương thức tiếp cận thị trường hiệu quả nhằm khái quát thành những mô hình dự đoán giá chứng khoán, thu lợi cao nhất và chiến thắng thị trường. Rất nhiều phương pháp, lý thuyết đã ra đời nhằm mục đích đó. Tuy nhiên, Bước đi ngẫu nhiên (Random Walk), một trong những lý thuyết tài chính nổi tiếng đã phủ nhận khả năng thực hiện việc này.

Lý thuyết Bước đi ngẫu nhiên được Maurice Kendall đưa ra đầu tiên vào năm 1953 và trở nên phổ biến từ năm 1973, khi Burton Malkiel viết *A Random Walk Down Wall Street* (Bước đi ngẫu nhiên trên Phố Wall). Về cơ bản, lý thuyết Bước đi ngẫu nhiên cho rằng biến động của giá cổ phiếu là một chuỗi hoàn toàn độc lập, ngẫu nhiên, không thể dự đoán và những biến động trong quá khứ của giá không phải là chỉ số đáng tin cậy cho việc dự đoán xu thế tương lai. Lý thuyết này dựa trên cơ sở lý thuyết Thị trường hiệu quả, trong đó cho rằng mọi thông tin liên quan

đến một công ty (lợi nhuận, kỳ vọng tương lai, ...) đều đã được những người tham gia thị trường nắm bắt và phân tích kỹ lưỡng, vì vậy thị giá hiện tại luôn phản ánh đầy đủ các thông tin đó. Mọi cố gắng tìm ra sự khác biệt nhất thời giữa thị giá và giá trị là vô nghĩa.

Lấy lý thuyết Bước đi ngẫu nhiên làm nền tảng, cuốn sách *Bước đi ngẫu nhiên trên Phố Wall* của Burton Malkiel được chia làm bốn phần. Phần đầu tiên hệ thống hóa các kiến thức cơ bản và những “thành tựu” quan trọng nhất của nhân loại trong lĩnh vực đầu tư, mối quan hệ giữa thị giá và giá trị. Phần 2 trình bày chi tiết về một số phương pháp đầu tư phổ biến nhất (như phân tích kỹ thuật và phân tích cơ bản), và đưa ra nhiều số liệu dẫn chứng cụ thể để dẫn đến kết luận là các phương pháp này hoặc không đem lại kết quả hoặc kết quả rất nghèo nàn. Trong phần 3, tác giả giới thiệu một số lý thuyết đầu tư hiện đại, nhằm giúp nhà đầu tư đưa ra những quyết định đầu tư chính xác. Phần thứ 4 là phần thực hành, tác giả hướng dẫn từng bước cụ thể cho kế hoạch đầu tư, như nên lựa chọn phương tiện đầu tư nào (vàng, trái phiếu, bất động sản..., tự đánh giá mức chịu đựng rủi ro mà bạn có thể chấp nhận, các hình thức đầu tư phù hợp trong từng giai đoạn khác nhau của cuộc đời, v.v...

Mặc dù lý thuyết và quan điểm của Burton Malkiel vẫn còn gây khá nhiều tranh cãi, đôi lúc hơi cực đoan, nhưng có thể nói hiếm cuốn sách nào trình

bày mọi vấn đề liên quan đến đầu tư chứng khoán một cách đầy đủ, dễ hiểu và hấp dẫn như *Bước đi ngẫu nhiên trên Phố Wall*. Riêng đối với các nhà đầu tư Việt Nam, một vài nội dung trong cuốn sách chưa thật sự phù hợp với điều kiện hiện nay. Tuy nhiên đây vẫn là một cuốn sách rất hữu ích, giúp người đọc hình dung một cách hệ thống và toàn diện về các quan điểm, các lý thuyết đầu tư, đồng thời thu được những kiến thức căn bản rất cần thiết mà sách báo Việt Nam chưa mấy đề cập, từ đó tìm ra phương pháp đầu tư phù hợp nhất cho bản thân. Cùng với các cuốn khác trong bộ sách chứng khoán được tái bản trong thời gian này, Alpha Books trân trọng giới thiệu đến bạn đọc *Bước đi ngẫu nhiên trên Phố Wall*.

Tháng 05 năm 2015

CÔNG TY CỔ PHẦN SÁCH ALPHA

CÁC CHUYÊN GIA THỰC HIỆN CUỘC CHƠI LỚN NHẤT TRONG THÀNH PHỐ NHƯ THẾ NÀO

1. Phân tích cơ bản và phân tích kỹ thuật	150
2. Phân tích kỹ thuật và thuyết bước đi ngẫu nhiên	196
3. Định giá hiệu quả của phân tích cơ bản	237

Phần III

CÔNG NGHỆ ĐẦU TƯ MỚI

4. Chiến lược mới: thuyết đầu tư hiện đại	289
5. Bài học cho phân tích kỹ thuật	317

MỤC LỤC

Đầu tư chứng khoán: một bước đi ngẫu nhiên?.....	5
Lời mở đầu	11

Phần I

CỔ PHIẾU VÀ GIÁ TRỊ CỦA CỔ PHIẾU

1. Nền tảng vững chắc và lâu dài trên cát	17
2. Sự điên rồ của đám đông.....	36
3. Định giá cổ phiếu từ thập niên 1960 đến thập niên 1990.....	68
4. Bong bóng lớn nhất mọi thời đại: Internet	115

Phần II

CÁC CHUYÊN GIA THỰC HIỆN CUỘC CHƠI LỚN NHẤT TRONG THÀNH PHỐ NHƯ THẾ NÀO

5. Phân tích cơ bản và phân tích kỹ thuật	150
6. Phân tích kỹ thuật và thuyết bước đi ngẫu nhiên.....	196
7. Đánh giá hiệu quả của phân tích cơ bản.....	237

Phần III

CÔNG NGHỆ ĐẦU TƯ MỚI

8. Chiếc giày mới: thuyết danh mục đầu tư hiện đại	289
9. Rủi ro cao, phần thưởng lớn	317

10. Tài chính hành vi.....	349
11. Nhắm bắn vào lý thuyết thị trường hiệu quả và tại sao bắn trượt.....	395

Phần IV

HƯỚNG DẪN THỰC HÀNH CHO NHỮNG NGƯỜI BỘ HÀNH NGẪU NHIÊN VÀ CÁC NHÀ ĐẦU TƯ KHÁC

12. Hướng dẫn phù hợp cho người bộ hành ngẫu nhiên ..	444
13. Hướng dẫn cách hiểu và dự đoán lợi nhuận từ cổ phiếu và trái phiếu	498
14. Hướng dẫn đầu tư theo vòng đời	526
15. Ba bước quan trọng để đầu tư cổ phiếu	571

Phần II

CÁC CHUYÊN GIA THỰC HIỆN CUỘC CHƠI LỚN NHẤT TRONG THÀNH PHỐ NHƯ THẾ NÀO

5. Phân tích cơ bản và phân tích kỹ thuật	150
6. Phân tích kỹ thuật và thuyết bước đi ngẫu nhiên	198
7. Đánh giá hiệu quả của phân tích cơ bản	237

Phần III

CÔNG NGHỆ ĐẦU TƯ MỚI

8. Chiếc giấy mới: thuyết danh mục đầu tư hiện đại	289
9. Rủi ro cao, phần thưởng lớn	317

LỜI MỞ ĐẦU

Đã hơn 35 năm trôi qua kể từ khi tôi bắt đầu viết bản thảo lần 1 *Bước đi ngẫu nhiên trên Phố Wall*. Thông điệp ban đầu của cuốn sách thật đơn giản: Khi mua và nắm giữ một quỹ đầu tư chỉ số, các nhà đầu tư sẽ kiếm lời nhiều hơn so với việc cố gắng mua và bán từng loại chứng khoán riêng lẻ hoặc các quỹ tương hỗ được quản lý tích cực. Tôi đã khẳng định chắc chắn rằng việc mua và nắm giữ tất cả các cổ phiếu theo chỉ số bình quân thị trường chứng khoán có thể sẽ hiệu quả hơn các quỹ được quản lý chuyên nghiệp có chi phí và giá giao dịch cao, vì thế ngốn mất một phần đáng kể lợi nhuận đầu tư.

Giờ đây, sau hơn 35 năm, thậm chí tôi càng tin tưởng mạnh mẽ vào thông điệp đó, khi những khoản lãi khổng lồ đã chứng minh tính đúng đắn của nó. Tôi có thể minh chứng điều này hết sức đơn giản. Một nhà đầu tư rót 10 nghìn đô-la ở thời điểm đầu năm 1969 vào quỹ chỉ số S&P 500 có thể có một danh mục đầu tư trị giá 422 nghìn đô-la vào năm 2006, với giả thiết rằng tất cả cổ tức đều được tái đầu tư. Ngược lại, một nhà đầu tư khác mua cổ