

TRƯỜNG ĐẠI HỌC KINH TẾ TP. HCM
KHOA NGÂN HÀNG - BỘ MÔN CHỨNG KHOÁN

Chủ biên : PGS. TS. BÙI KIM YẾN - TS. THÂN THỊ THU THỦY

Tham gia biên soạn : ThS. TRẦN PHƯƠNG THẢO

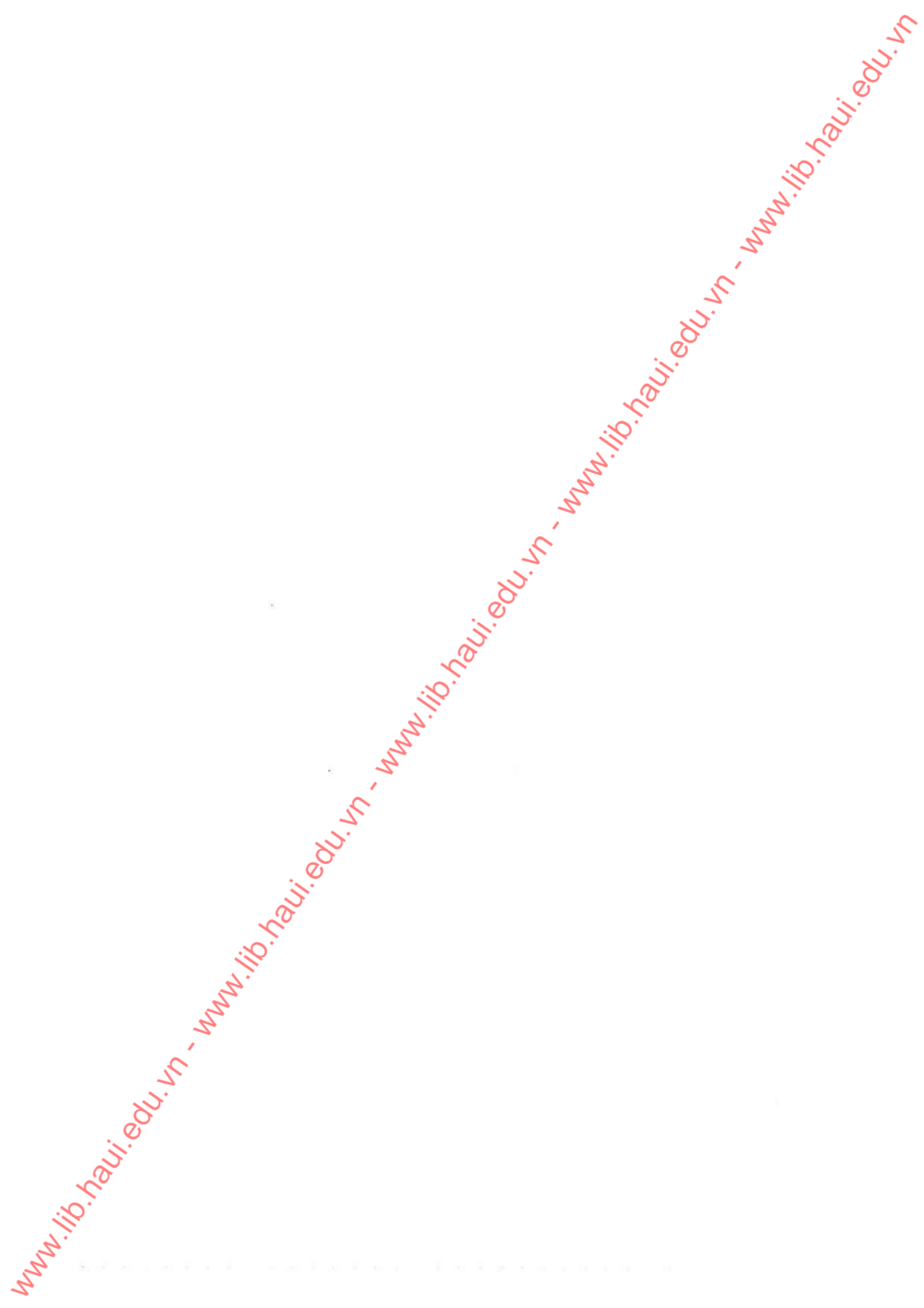
ThS. PHAN THU HIỀN - ThS. PHẠM THỊ ANH THƯ

PHÂN TÍCH VÀ ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN

(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



LỜI NÓI ĐẦU

Đầu tư trên thị trường chứng khoán không phải và không bao giờ là một cuộc đổ đên 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 ?

Ban khổng 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.

Bộ môn Chứng khoán xin cảm ơn sự đóng góp ý kiến của quý độc giả.

TP. Hồ Chí Minh, tháng 9 năm 2009

NHÓM TÁC GIẢ

MỤC LỤC

Trang

PHẦN 1

KIẾN THỨC NỀN TẢNG PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN

Chương I : GIÁ TRỊ CỦA DÒNG TIỀN THEO THỜI GIAN	13
I. Lãi suất	13
II. Khái niệm về giá trị của dòng tiền	19
III. Giá trị tương lai của dòng tiền theo thời gian	24
IV. Giá trị hiện tại của dòng tiền theo thời gian	30
– Bài tập Chương I	36
Chương II : MỨC SINH LỜI VÀ RỦI RO TRONG ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN	43
I. Mức sinh lời	44
II. Rủi ro trong đầu tư chứng khoán	49
III. Đánh giá rủi ro và mức sinh lời kỳ vọng	58
– Bài tập Chương II	65
Chương III : LÝ THUYẾT THỊ TRƯỜNG HIỆU QUẢ VÀ MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ TÀI SẢN VỐN (CAPM)	75
I. Lý thuyết thị trường hiệu quả	75
II. Mô hình CAPM	82
III. Mô hình định giá tài sản vốn và Hệ số Beta	95
– Câu hỏi ôn tập	102

PHẦN 2

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

Chương IV : PHÂN TÍCH KINH TẾ VĨ MÔ VÀ NGÀNH KINH TẾ	105
I. Phân tích vĩ mô và TTCK	105
II. Phân tích ngành	116
Câu hỏi ôn tập	122
Chương V : PHÂN TÍCH CÔNG TY	123
I. Công ty cổ phần	123
II. Phân tích tài chính công ty	129
III. Phân tích mô hình SWOT	157
– Bài tập Chương V	160
Chương VI : PHÂN TÍCH ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU	181
I. Phân biệt các loại công ty và cổ phiếu	181
II. Các vấn đề liên quan đến phân tích cổ phiếu	184
III. Định giá cổ phiếu	190
– Bài tập Chương VI	215
Chương VII : PHÂN TÍCH KỸ THUẬT	239
I. Những vấn đề cơ bản về phân tích kỹ thuật	240
II. Đồ thị	247
III. Nền tảng của phân tích kỹ thuật	257
IV. Các dạng thức đồ thị	262
V. Đường trung bình di động (Moving Average – MA)	268
VI. Các chỉ tiêu phân tích kỹ thuật	274
– Bài tập Chương VII	278

PHẦN 3**PHÂN TÍCH TRÁI PHIẾU**

Chương VIII : PHÂN TÍCH ĐỊNH GIÁ TRÁI PHIẾU	283
I. Lợi tức và rủi ro của đầu tư trái phiếu	283
II. Định giá trái phiếu	289
III. Đo lường lợi suất trái phiếu	306
IV. Thời gian đáo hạn bình quân	312
V. Độ lồi	317
– Bài tập Chương VIII	323

PHẦN 4**PHÂN TÍCH CHỨNG KHOÁN PHÁI SINH**

Chương IX : PHÂN TÍCH HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI	339
I. Hợp đồng kỳ hạn	339
II. Hợp đồng tương lai (Future contracts . Futures)	340
– Câu hỏi ôn tập	348
Chương X : PHÂN TÍCH QUYỀN CHỌN	349
I. Hợp đồng quyền chọn (Options)	349
II. Giá trị nhận được của quyền chọn mua vào lúc đáo hạn	356
III. Giá trị nhận được của quyền chọn bán vào lúc đáo hạn	358
IV. Công thức định giá quyền chọn Black.Scholes	363
– Câu hỏi ôn tập	367

PHẦN 5

XÂY DỰNG VÀ QUẢN LÝ DANH MỤC ĐẦU TƯ

Chương XI : QUẢN LÝ DANH MỤC ĐẦU TƯ	371
I. Danh mục đầu tư	371
II. Quản lý danh mục đầu tư	379
Chương XII : ĐÁNH GIÁ DANH MỤC ĐẦU TƯ	397
I. Lợi nhuận và rủi ro của danh mục đầu tư	397
II. Đánh giá hoạt động quản lý danh mục đầu tư	411
– Bài tập Chương XII	419
– Phụ lục : Một số mẫu phân tích công ty niêm yết	427
– Bài giải các chương	459
– Bài giải Bài tập Chương I	461
– Bài giải Bài tập Chương II	471
– Bài giải Bài tập Chương V	481
– Bài giải Bài tập Chương VI	484
– Bài giải Bài tập Chương VII	507
– Bài giải Bài tập Chương VIII	509
– Bài giải Bài tập Chương XII	527
– Câu hỏi trắc nghiệm	537
– Tài liệu tham khảo	609

Phần 1

KIẾN THỨC NỀN TẢNG PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN

