

Công thức định giá thông minh để
làm chủ thị trường chứng khoán

VNDIRECT hiệu đính

THE LITTLE
BOOK
OF VALUATION

THE LITTLE BOOK

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ

ASWATH DAMODARAN | Dương Búi dịch



WILEY

THE LITTLE BOOK

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU
ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ

OF VALUATION

THE LITTLE BOOK

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ

WILEY

Công thức định giá thông minh để
làm chủ thị trường chứng khoán

VNDIRECT hiệu đính

THE LITTLE
BOOK
OF VALUATION

TRƯỜNG ĐẠI HỌC CÔNG NGHIỆP HÀ NỘI
TRUNG TÂM THÔNG TIN THƯ VIỆN

02-04
04751

THE LITTLE BOOK

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ

ASWATH DAMODARAN | Dương Bùi dịch



WILEY

MỤC LỤC

| | |
|---|-----------|
| Lời tựa | 8 |
| Giới thiệu | 12 |
| Chuẩn bị xuất phát: | 14 |
| Những khái niệm cơ bản về định giá | |
| Chương 1: | 15 |
| Giá trị - Không chỉ là một con số | |
| Chương 2: | 29 |
| Những công cụ quyền lực trong giao dịch | |
| Chương 3: | 55 |
| Mọi tài sản đều có giá trị nội tại | |
| Chương 4: | 87 |
| Tất cả đều là tương đối! | |
| Từ cái nôi đến nấm mồ: | 114 |
| Chu kỳ cuộc sống và định giá | |

| | |
|--|-----|
| Chương 5: | 115 |
| Tràn đầy hứa hẹn | |
| Chương 6: | 143 |
| Những đau đớn khi trưởng thành | |
| Chương 7: | 169 |
| Định giá doanh nghiệp đã có vị thế | |
| Chương 8: | 193 |
| Ngày tận thế | |
| Phá vỡ khuôn mẫu: | 216 |
| Những trường hợp đặc biệt trong định giá | |
| Chương 9: | 217 |
| Kỳ vọng | |
| Chương 10: | 245 |
| Đầu tư tài lộc siêu tốc | |
| Chương 11: | 269 |
| Giá trị vô hình | |
| Kết luận | 297 |
| Những quy tắc trên hành trình | |

Cuốn sách này là sự đền đáp gửi tới tất cả những ai đã phải "chịu đựng" những bài diễn thuyết rất dài về định giá của tôi.

LỜI TỰA

Nếu suy nghĩ một chút, bạn sẽ thấy các sản phẩm giao dịch chúng khoán cung cấp một dịch vụ dường như rất thần kỳ. Chúng cho phép bạn đổi số tiền nhàn rỗi của mình thành cổ phần mà bạn có quyền được hưởng, dựa trên dòng tiền tương lai của một công ty mà giá trị của nó có thể tăng theo thời gian. Bạn có thể trì hoãn việc sử dụng trong hiện tại để sử dụng nhiều hơn trong tương lai. Quá trình này cũng diễn ra theo chiều ngược lại. Bạn có thể bán cổ phần của một công ty để lấy tiền mặt, bán tiềm năng của ngày mai một cách hiệu quả để đổi lấy một số tiền vào hôm nay. Định giá là cơ chế đằng sau khả năng kỳ diệu này để bạn thu về tiền mặt. Nếu muốn đầu tư một cách thận trọng, bạn phải học cách định giá.

Là một người nghiên cứu và thực hành các kỹ thuật định giá trong suốt sự nghiệp của mình, tôi có thể khẳng định không chút do dự rằng, Aswath

Damodaran là giáo viên về định giá tốt nhất mà tôi từng gặp. Tôi đã tham dự các bài giảng, nghiên ngẫm các cuốn sách, những bài viết và trang web của ông. Quan điểm mà ông đưa ra vừa có chiều rộng, vừa có chiều sâu đáng kinh ngạc, song song với sự rõ ràng và thiết thực. Ông thấu hiểu sâu sắc những ý tưởng lớn trong lĩnh vực định giá cũng như những góc ngách của nó, và cung cấp các nội dung một cách hữu ích và hợp lý. Nếu bạn đang muốn được tìm hiểu về định giá từ một bậc thầy, bạn đã đến đúng địa chỉ.

Cuốn sách *The Little Book: Định giá cổ phiếu, đầu tư giá trị* có thể không "đồ sộ", nhưng nó chứa rất nhiều bí quyết. Bạn sẽ bắt đầu bằng việc học những điều cơ bản về dòng tiền chiết khấu, sau đó nhanh chóng chuyển sang các phép định giá phức tạp. Giáo sư Damodaran cũng chỉ ra những định kiến và sai lầm đang tồn tại về tư duy định giá, để giúp độc giả nhận ra, những giải pháp đơn giản hơn có thể đem lại kết quả tốt hơn. Ông nhấn mạnh sự khác biệt giữa các cách tiếp cận đi vào thực chất và các cách tiếp cận chỉ mang tính tương đối. Những thảo luận của ông về ưu điểm và nhược điểm của các phép định giá phức tạp cũng

rất hữu ích.

Định giá một doanh nghiệp ở các giai đoạn khác nhau trong vòng đời của nó là công việc rất phức tạp. Ví dụ, làm thế nào để bạn so sánh tính hấp dẫn (chỉ mang tính tương đối) giữa hai công ty sau: một công ty chào bán cổ phiếu ra công chúng lần đầu tiên và gây xôn xao dư luận khi khoe khoang về một thứ công nghệ mới nhất, hiện đại nhất; còn công ty còn lại là một doanh nghiệp sản xuất ổn định nhưng "trầm lắng" hơn chuyên sản xuất hàng tiêu dùng? Trong phần nội dung chính của cuốn sách, Giáo sư Damodaran giúp bạn định hướng các vấn đề định giá xoay quanh các công ty ở các thời điểm khác nhau trong vòng đời của doanh nghiệp, đưa ra các ví dụ sinh động và thích hợp để giúp bạn hiểu rõ các ý tưởng.

Phần cuối cùng của sách hướng dẫn bạn làm quen với các trường hợp đặc biệt mà bạn nhiều khả năng sẽ phải đối mặt. Ví dụ, định giá một công ty, khi công ty đó dựa vào những mặt hàng có giá trị tăng và giảm như tàu lượn siêu tốc, là một vấn đề rất hóc búa. Tương tự như thế, ta cũng rất khó định giá một doanh nghiệp chuyên đổ tiền vào nghiên cứu và phát triển, trong khi chẳng có mấy thứ hữu hình để chứng minh kết quả. Sẽ có

một số thử thách trong việc định giá mà bạn phải vượt qua, nhưng đó cũng là những điều sẽ đem lại nhiều phần thưởng giá trị hơn cả.

Đừng đặt cuốn sách này xuống cho đến khi bạn đã đọc và hiểu mười quy tắc ở phần kết luận. Các nguyên tắc này kết hợp trọn vẹn các yếu tố lý thuyết và thực hành, đóng vai trò hướng dẫn khi bạn đối mặt với những yếu tố không chắc chắn.

Định giá chính là một hoạt động trọng tâm trong nền kinh tế tự do. Do đó, sở hữu kiến thức về các khái niệm xoay quanh định giá sẽ là một ưu thế tuyệt vời. Aswath Damodaran đã mang những ý tưởng này vào thực tế cuộc sống nhiều hơn bất kỳ ai mà tôi từng biết. Tôi mong bạn sẽ thích *The Little Book: Định giá cổ phiếu, đầu tư giá trị* và gặt hái được lợi ích từ những bài học trong sách.

Michael J. Mauboussin

Giám đốc chiến lược đầu tư tại
Legg Mason Capital Management,
giáo sư thỉnh giảng tại
Trường Kinh doanh Columbia

NHÀ XUẤT BẢN DÂN TRÍ

Địa chỉ: Số 9 - Ngõ 26 - Phố Hoàng Cầu - Q.Đống Đa - TP.Hà Nội
VPGD: Số 347 Đội Cấn - Quận Ba Đình - TP Hà Nội
ĐT: (024). 66860751 - (024). 66860752
Email: nxbdantri@gmail.com
Website: nxbdantri.com.vn

THE LITTLE BOOK ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU, ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ

Chịu trách nhiệm xuất bản:

BÙI THỊ HƯƠNG

Chịu trách nhiệm nội dung:

LÊ QUANG KHÔI

| | |
|------------|--------------------|
| Biên tập | Nguyễn Thảo Nguyên |
| Vẽ bìa | Mộc Trà |
| Trình bày | Minh Ngọc |
| Sửa bản in | Hạnh Dung |

In 2000 bản, khổ 13x20 cm tại Công ty Cổ phần In và Thương mại Prima.
Địa chỉ: Số 35 ngõ 93 Hoàng Quốc Việt, Nghĩa Đô, Cầu Giấy, Hà Nội.
Số xác nhận ĐKXB: 3499-2021/CXBIPH/11-104/DT. Quyết định xuất bản số 1718/QĐXB/NXBĐT do Nhà xuất bản Dân trí cấp ngày 20 tháng 10 năm 2021. Mã ISBN: 978-604-344-163-5. In xong và nộp lưu chiểu Quý IV năm 2021.

**ĐỐI TÁC LIÊN KẾT:
CÔNG TY TNHH VĂN HÓA VÀ TRUYỀN THÔNG 1980 BOOKS**

Trụ sở chính tại Hà Nội:

20-H2, ngõ 6 Trần Kim Xuyến, Yên Hòa, Cầu Giấy, Hà Nội.
Tel: 0243.7880225 / Fax: 0243.7880225

Chi nhánh tại TP. Hồ Chí Minh:

Số 42/35 đường Nguyễn Minh Hoàng, phường 12, Q.Tân Bình, Tp HCM
Tel: 0283.933.3216

Website/link đặt sách: www.1980books.com

Email: rights.1980books@gmail.com