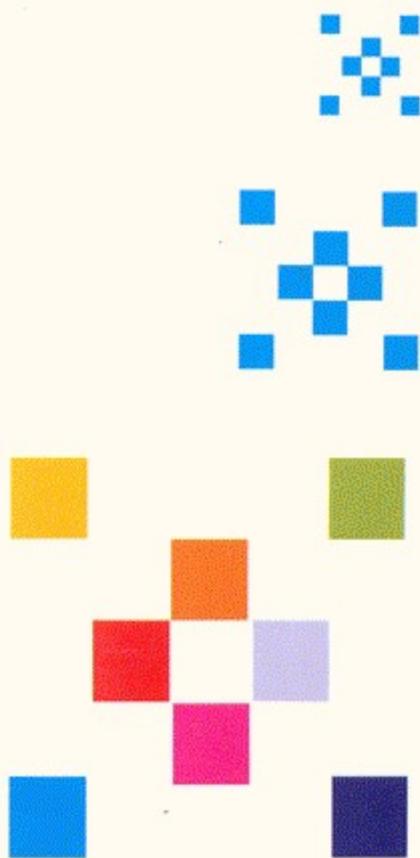


J. DENNIS JEAN-JACQUES

5 điểm mấu chốt

cho

ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN



NHÀ XUẤT BẢN LAO ĐỘNG - XÃ HỘI

**NĂM ĐIỂM MẪU CHỐT CHO
ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN**

MỤC LỤC

	Lời cảm ơn	9
	<i>Gới thiệu: Những vấn đề về giá trị</i>	13
<i>Chương 1</i>	Tư duy của một nhà đầu tư giá trị	23
	Tầm quan trọng của đầu tư giá trị	25
	Bảy niềm tin cơ bản	34
	Năm yếu tố chính của khung giá trị	42
	Xem xét tổng hợp mọi khía cạnh: Nhìn lại các việc ở Hãng Varian Associates	46
<i>Chương 2</i>	Đánh giá doanh nghiệp và ngành kinh doanh	55
	Việc mua doanh nghiệp khác với việc đầu cơ cổ phiếu	55
	Hiểu biết về doanh nghiệp	59
	Ba cách tiếp cận để phân tích một doanh nghiệp	70
	Chất lượng kinh doanh báo động đỏ	81
	Đánh giá việc quản lý	83
	Đánh giá một doanh nghiệp: Herman Miller, Inc.	84
<i>Chương 3</i>	Đánh giá giá và giá trị	91
	Xác định giá là việc hiểu giá trị	92
	Đánh giá giá trị: Các công cụ để xem xét	94
	Đánh giá Herman Miller	120

Chương 4	Xác định yếu tố xúc tác và hiệu quả	127
	Định nghĩa yếu tố xúc tác	127
	Các yếu tố xúc tác tiềm năng	130
	Bộ máy quản lý làm tăng giá trị tại tập đoàn Thermo Electron	150
Chương 5	Qui tắc “Biên độ an toàn”	157
	Biên độ an toàn là gì?	157
	Lập luận về số lượng và chất lượng	160
	Rủi ro và những sự không chắc chắn	170
	Tập đoàn Maytag: Tìm ra cấp độ an toàn	174
Chương 6	Đánh giá cơ hội đầu tư	187
	Đầu tư giá trị và chơi Golf	187
	Phát hiện ra cơ hội	189
	Áp dụng 5 bí quyết của giá trị để phù hợp với cơ hội	191
	Các công ty có tính chu kì	205
	Cơ hội đầu tư ghép	216
	Tránh các cạm bẫy về giá trị	216
Chương 7	Mua đúng giá và trở thành chủ sở hữu	219
	Quyền sở hữu sẽ trở thành một trạng thái khi tiến hành theo dõi đầu tư của bạn	231
	Mua và giữ cổ phiếu, nhưng sẽ không giữ mãi mãi	247
Chương 8	Tạo ý tưởng giá trị và xây dựng một danh mục đầu tư độc lập	251
	Tạo ra ý tưởng đầu tư giá trị nhận từng viên đá	251
	Xây dựng danh mục vốn đầu tư của bạn	262

Phụ lục A: Các công cụ tiếp cận kinh doanh	269
Phụ lục B: Các phân tích Phố Wall Lời khuyên của nhà phân tích	273
Phụ lục C: Những nhược điểm chủ yếu của chỉ tiêu “Lãi trước thuế, lãi vay, các khoản giảm trừ và khấu hao” (EBITDA)	285
Phụ lục D: Kế hoạch của nhà quản lý tái cơ cấu công ty	301
Phụ lục E: Chi tiết các mẫu của SEC	309

LỜI CẢM ƠN

TÔI RẤT MAY MẮN đã được làm việc với những nhà đầu tư thành công nhất và xuất sắc nhất, chưa kể các thành viên tuyệt vời của Fidelity Investments và Mutual Series Fund. Những cá nhân này đã chứng minh mức độ cam kết, tập trung và niềm say mê cần có trong công việc hàng ngày để trở thành một nhà đầu tư giá thành công. Xin cảm ơn các đồng nghiệp cũ cũng như những người bạn hiện tại đang làm việc trong lĩnh vực đầu tư của tôi. Chắc các bạn biết rõ các bạn là ai rồi. Tôi cũng muốn cảm ơn vợ tôi, Bridgette, vì sự ủng hộ to lớn dành cho tôi trong suốt dự án này, và các con gái TAJ và CRJ, đã dành thời gian cho bố viết vào cuối tuần. Tôi xin đặc biệt cảm ơn cô con gái bé nhỏ nhất của tôi (chỉ mới 5 tháng tuổi khi dự án bắt đầu) đã ngủ ngoan hầu như suốt các đêm. Xin cảm ơn Stephen Issacs và các nhân viên tại McGraw-Hill đã biến cuốn sách này thành hiện thực. Cuối cùng, tôi xin đặc biệt cảm ơn Myra A. Thomas đã giúp đỡ tôi trong dự án này.

J.Dennis Jean - Jacques

Giới thiệu:

NHỮNG VẤN ĐỀ VỀ GIÁ TRỊ

TÔI ĐÃ MUA CÁC PHẦN CỦA CÁC DOANH NGHIỆP VÀ thay mặt các nhà đầu tư bán những phần này cho người khác với giá cao hơn. Tôi không "quản lý" một danh sách đầu tư chứng khoán. Tôi là một nhà đầu tư. Tôi thà sở hữu cổ phần của 8 công ty hơn là có 80 cổ phiếu. Trong khi điều này là quan trọng, thì đánh bại Chỉ số S&P 500 hay Chỉ số Dow Jones không phải là mục đích chính của cuốn sách này. Mục đích chính là làm sao để đạt được một lợi nhuận mong đợi và liên tục.

Bất luận hoạt động của thị trường nói chung, tôi tìm kiếm lợi nhuận thỏa đáng qua thời gian, trên một lượng rủi ro tôi phải gánh chịu. Cách tốt nhất để đạt được lợi nhuận ở mức chấp nhận được là mua các công ty tại thời điểm có mức chiết khấu hợp lý. Lối suy nghĩ này có thể hơi lạ, nhưng nó rất phổ biến trong cộng đồng đầu tư giá trị.

Đầu tư giá trị là sự cân bằng giữa giá và giá trị. Bạn trả một giá cụ thể với mong đợi đạt được một giá trị nhất định nào đó. Trong những năm qua, những gì được trả cho một cổ phiếu là không phù hợp, và giá trị mà bạn nhận được, đến lượt nó, bị

đánh giá quá cao, cho dù nó được đo theo những cách không theo quy ước, chẳng hạn như trên cơ sở "cách nhìn". Chừng nào giá cổ phiếu tiếp tục tăng thì không có vấn đề gì. Thế giới đã thay đổi, sự thành công lớn của những năm 1990 đã qua đi. Chiến lược đầu tư giá trị mua với giá cao và bán với giá cao hơn không còn là tiêu chuẩn. Cách ứng xử có lý đã được thiết lập. Ngày nay giá là quan trọng và giá trị là vấn đề quan trọng hơn bất cứ lúc nào khác.

BÀI HỌC TRƯỚC ĐÂY

Là một nhà phân tích thuộc Công ty Quản lý và Nghiên cứu Fidelity, tôi nhớ đã đến thăm khoảng 30 công ty mỗi năm. Tôi đã gặp gỡ các nhà quản lý đứng đầu và các thành viên khác của bộ phận quản lý cấp cao của mỗi công ty. Tôi dành nhiều thời gian để hỏi và phân tích câu trả lời của họ. Trong mỗi chuyến thăm công ty, tôi thường tham quan thiết bị sản xuất, nhà kho cũng như khảo sát về nhà cung cấp, khách hàng chính và thậm chí cả đối thủ của họ. Một số người gọi việc này là sự cần cù "đá bánh xe".

Sau đó tôi hiểu, giống như những gì đang làm bây giờ, là chúng tôi không đầu tư vào thị trường chứng khoán. Thay vào đó, chúng tôi đầu tư vào những gì hình thành nên một công ty - ý tưởng, sản phẩm và quản trị với việc đặt ra các mục tiêu kinh doanh cụ thể trong đầu. Đằng sau biểu tượng của một cổ phiếu hay một dấu hiệu là một CEO (Giám đốc điều hành), người sẽ phá bỏ hay tạo ra giá trị cho các cổ đông của mình.

SỰ THÀNH CÔNG CỦA CÁC NHÀ ĐẦU TƯ CÁ NHÂN

Không gì có thể thay thế được việc nhìn thấy tận mắt những tài sản có giá trị của một công ty và được gặp gỡ với