



HỌC VIỆN TÀI CHÍNH

Chủ biên: PGS. TS. NGUYỄN ĐĂNG NAM



**PHÂN TÍCH & ĐẦU TƯ
CHỨNG KHOÁN**

NGUYỄN
C LIỆU



NHÀ XUẤT BẢN TÀI CHÍNH

HỌC VIỆN TÀI CHÍNH

**PHÂN TÍCH & ĐẦU TƯ
CHỨNG KHOÁN**

Chủ biên: PGS. TS. NGUYỄN ĐĂNG NAM

THAI NGUYEN

TRADING

**NHÀ XUẤT BẢN TÀI CHÍNH
HÀ NỘI - 2006**

LỜI NÓI ĐẦU

Nhằm đáp ứng yêu cầu phát triển của TTCK Việt Nam và nâng cao hiệu quả đào tạo nguồn nhân lực cho sự phát triển TTCK trong những năm tới, Bộ Tài chính chính thức giao nhiệm vụ đào tạo chuyên ngành “Kinh doanh chứng khoán” cho Học viện Tài chính từ năm học 2003-2004. Để phục vụ cho việc giảng dạy và học tập của giáo viên và sinh viên chuyên ngành Kinh doanh chứng khoán, Học viện cũng đã giao nhiệm vụ nghiên cứu và biên soạn bài giảng gốc môn học Phân tích và đầu tư chứng khoán cho Bộ môn Thị trường chứng khoán cùng với một số cán bộ nghiên cứu, quản lý trong và ngoài Học viện thực hiện.

Sau hơn một năm tích cực nghiên cứu và biên soạn, đến nay bài giảng gốc môn học Phân tích và đầu tư chứng khoán đã hoàn thành và được xuất bản làm tài liệu giảng dạy, học tập và nghiên cứu khoa học cho giảng viên và sinh viên Học viện Tài chính. Về kết cấu gồm 12 chương thể hiện những nội dung cơ bản của môn học và được trình bày từ những vấn đề về chung đến cụ thể trong đầu tư chứng khoán và phân tích chứng khoán.

Tham gia biên soạn cuốn bài giảng gốc gồm các đồng chí:

- PGS. TS. Nguyễn Đăng Nam, Chủ biên và viết các chương 2, 8, 9;
- PGS.TS. Vũ Công Ty viết chương 3;
- ThS. Trần Nguyên Nam, Lê Văn Phúc viết chương 4;
- TS. Hoàng Văn Quỳnh viết các chương 5, 6;

- TS. Nguyễn Hoài Lê, ThS. Trần Việt Thạch viết chương 7;
- NCS Nguyễn Lê Cường viết chương 10;
- TS. Lê Hồ Khôi viết chương 11, 12.

Trong quá trình biên soạn, các tác giả đã tham khảo nhiều giáo trình trong và ngoài nước giảng dạy về phân tích và đầu tư chứng khoán, chọn lọc và kế thừa những nội dung cơ bản liên quan đến nội dung môn học này nhằm đảm bảo tính khoa học, hiện đại và phù hợp. Mặc dù đã rất cố gắng song do thời gian hạn hẹp, môn học lại mới và phức tạp, đồng thời để đáp ứng kịp thời kế hoạch đào tạo chuyên ngành, vì vậy có thể còn nhiều sai sót. Tập thể tác giả mong muốn nhận được sự góp ý của đông đảo cán bộ giảng dạy, nghiên cứu và sinh viên trong Học viện để rút kinh nghiệm cho việc biên soạn giáo trình chính thức trong thời gian tới được tốt hơn.

Hà Nội, tháng 11 năm 2006

**Ban Quản lý Khoa học
Học viện Tài chính**

MỤC LỤC

LỜI NÓI ĐẦU

Chương 1

NHỮNG VẤN ĐỀ CƠ BẢN VỀ ĐTCK VÀ PTCK

1.1 Đầu tư chứng khoán

1.1.1 Đầu tư chứng khoán và các nhân tố ảnh hưởng

1.1.2 Các hình thức đầu tư chứng khoán

1.1.3 Quy trình đầu tư chứng khoán

1.2 Phân tích chứng khoán

1.2.1 Mục tiêu và qui trình phân tích chứng khoán trong hoạt động ĐTCK

1.2.2 Cơ sở dữ liệu của phân tích chứng khoán

1.2.3 Các phép toán tài chính trong phân tích chứng khoán

Chương 2

PHÂN TÍCH HOẠT ĐỘNG KINH TẾ VĨ MÔ VÀ PHÂN TÍCH NGÀNH

2.1 Phân tích kinh tế vĩ mô

2.1.1 Phân tích môi trường chính trị - xã hội của đất nước

2.1.2 Ảnh hưởng của môi trường pháp luật

2.1.3 Ảnh hưởng của chu kỳ kinh tế và các cú sốc kinh tế

2.1.4 Tác động của độ mở nền kinh tế và năng lực cạnh tranh	51
2.1.5 Tác động của các yếu tố kinh tế vĩ mô	52
2.2 Phân tích ngành	55
2.1.1 Chu kỳ kinh doanh của ngành	55
2.1.2 Đánh giá mức độ rủi ro của ngành kinh doanh	57

Chương 3

PHÂN TÍCH BÁO CÁO TÀI CHÍNH CÔNG TY

3.1 Tổng quan về báo cáo tài chính	59
3.1.1 Bảng cân đối kế toán	60
3.1.2 Bảng báo cáo kết quả kinh doanh	63
3.2 Phân tích báo cáo tài chính công ty	64
3.2.1 Phân tích báo cáo tài chính công ty dạng so sánh	64
3.2.2 Phân tích báo cáo tài chính qua các tỷ số tài chính đặc trưng	69
3.2.3 Phân tích diễn biến nguồn vốn và sử dụng vốn	92
3.3 Một số lưu ý trong phân tích báo cáo tài chính công ty	95

Chương 4

PHÂN TÍCH TRÁI PHIẾU

4.1 Tổng quan về trái phiếu	97
4.1.1 Khái niệm và đặc trưng của trái phiếu	97
4.1.2 Phân loại trái phiếu	99

- 4.1.3 Vai trò của trái phiếu
- 4.2 Các loại rủi ro chính liên quan đến đầu tư trái phiếu
 - 4.2.1 Rủi ro lãi suất
 - 4.2.2 Rủi ro đầu tư hay rủi ro thu nhập tái đầu tư
 - 4.2.3 Rủi ro thanh toán
 - 4.2.4 Rủi ro lạm phát
 - 4.2.5 Rủi ro lạm phát
 - 4.2.6 Rủi ro thanh khoản
- 4.3 Định giá trái phiếu
- 4.4 Các đại lượng phản ánh mức sinh lời của trái phiếu
 - 4.4.1 Lãi suất cuống phiếu
 - 4.4.2 Lãi suất hiện hành
 - 4.4.3 Lãi suất hoàn vốn
 - 4.4.4 Lãi suất đáo hạn
 - 4.4.5 Mối quan hệ giá - lãi suất
 - 4.4.6 Mối quan hệ giữa lãi suất danh nghĩa, lãi suất đòi hỏi và giá
 - 4.4.7 Mối quan hệ giữa giá triệu và thời gian khi lãi suất không thay đổi
- 4.5 Đo lường sự biến động của trái phiếu không kèm quyền lựa chọn
 - 4.5.1 Giá trị tính theo giá của một điểm cơ bản
 - 4.5.2 Giá trị tính theo lãi suất của một thay đổi giá
 - 4.5.3 Thời gian đáo hạn bình quân

4.5.4 Độ lỗi	125
4.6 Cấu trúc thời hạn của lãi suất	132
4.6.1 Đường cong lãi suất	132
4.6.2 Sử dụng đường cong lãi suất giao ngay theo lý thuyết	134
4.6.3 Lãi suất kỳ hạn	136
4.6.4 Các lý thuyết giải thích cấu trúc thời hạn của lãi suất	138

Chương 5

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

5.1 Cổ phiếu và phân loại cổ phiếu	141
5.1.1 Cổ phiếu và đặc điểm của cổ phiếu	141
5.1.2 Phân loại cổ phiếu	143
5.2 Phương pháp định giá doanh nghiệp	151
5.2.1 Giá trị doanh nghiệp	151
5.2.2 Các phương pháp định giá doanh nghiệp	153
5.3 Chính sách cổ tức và ảnh hưởng của nó đến giá cổ phiếu	169
5.3.1 Các lý thuyết về chính sách cổ tức	169
5.3.2 Ảnh hưởng của chính sách cổ tức đến giá cổ phiếu	177
5.4 Các phương pháp định giá cổ phiếu	179
5.4.1 Phương pháp định giá cổ phiếu theo cổ tức dự tính	179
5.4.2 Định giá cổ phiếu theo luồng tiền mặt	187
5.4.3 Định giá cổ phiếu theo thu nhập	190
5.4.4 Phương pháp định giá theo hệ số giá trên thu nhập	191