

Phân tích Đầu tư chứng khoán ***Phần 1***

Dương Thị Hồng Vân

Nội dung

- Chương 1: Khái quát chung về môi trường đầu tư chứng khoán
- Chương 2: Phân tích cổ phiếu
- Chương 3: Thực hành phân tích cổ phiếu

Tài liệu tham khảo

- *Frank K. Reilly and Keith C. Brown, Investment Analysis and Portfolio Management, 7th edition (South-Western, 2003)*
- *Bodie, Z., A. Kane, and A.J. Marcus. Investment. (McGraw-Hill Irwin, Boston, Mass, London, 2005) sixth international edition*

Chương 1

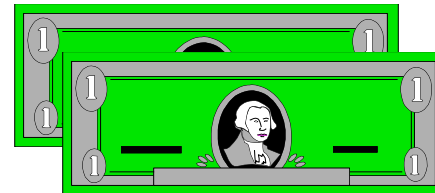
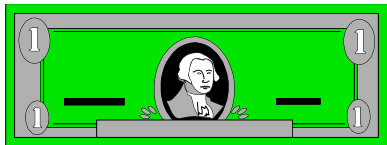
Khái quát môi trường đầu tư chứng khoán

- 1. Khái niệm và đặc điểm đầu tư chứng khoán.**
- 2. Khái quát về thị trường và giao dịch chứng khoán.**
- 3. Đo lường rủi ro và mức sinh lời của chứng khoán.**
- 4. Quy trình đầu tư chứng khoán**

Tại sao người ta đầu tư?

- Tiết kiệm và đầu tư: đánh đổi việc tiêu dùng trong hiện tại cho sự tiêu dùng lớn hơn trong tương lai
- Bạn muốn có 1 đồng hôm nay hay...2 đồng ngày mai?

Điều này liên quan tới giá trị thời gian của tiền



- Thế nào là một khoản đầu tư:
Đề tiền dưới gối có phải là một khoản đầu tư hay không? **KHÔNG**, điều đó không làm cho tiền của bạn tăng lên qua thời gian

Chơi cờ bạc có phải là khoản đầu tư hay không?

Phân tích đầu tư chứng khoán

Khái niệm đầu tư

- Là việc bỏ ra một khoản tiền vốn trong hiện tại với hy vọng có được một khoản tiền lớn hơn trong tương lai.

Số tiền tăng thêm này sẽ bù đắp cho:

- Thời gian bỏ vốn đầu tư
- Tỷ lệ lạm phát dự tính
- Sự không chắc chắn của khoản thu nhập mang lại trong tương lai

Đầu tư chứng khoán

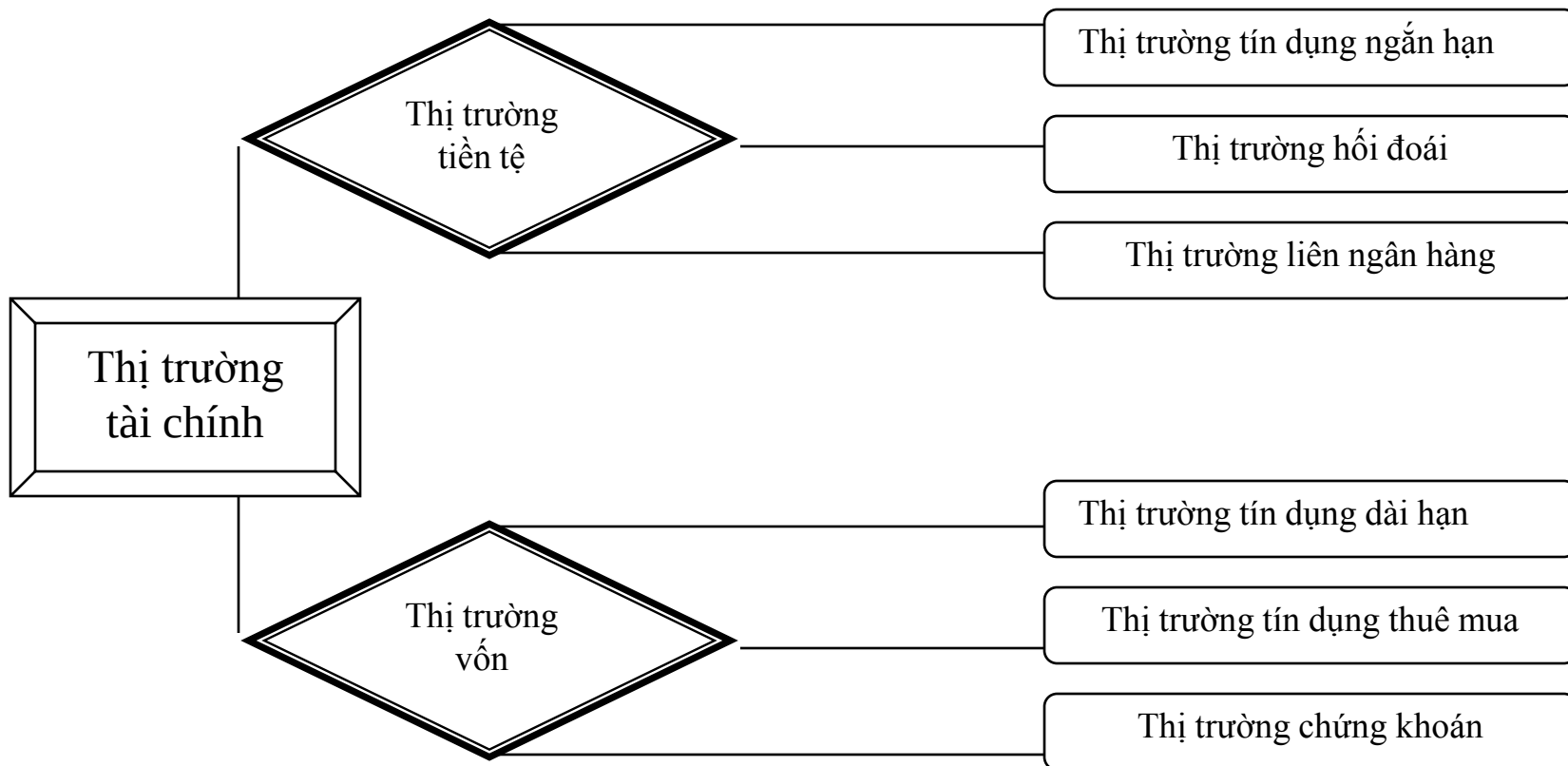
- Được thể hiện dưới hình thức người đầu tư bỏ tiền mua các công cụ tài chính nhằm mục đích hưởng các khoản thu nhập định kỳ hoặc kiếm lợi qua việc tăng giá của các công cụ đó
- Phân biệt với khoản đầu tư tài sản thực
- Quy trình và nguyên tắc đầu tư chứng khoán được quyết định bởi môi trường đầu tư chứng khoán
- Thu nhập và rủi ro của chứng khoán là các yếu tố cơ bản của quyết định đầu tư

Đầu tư chứng khoán và đầu tư tài sản thực

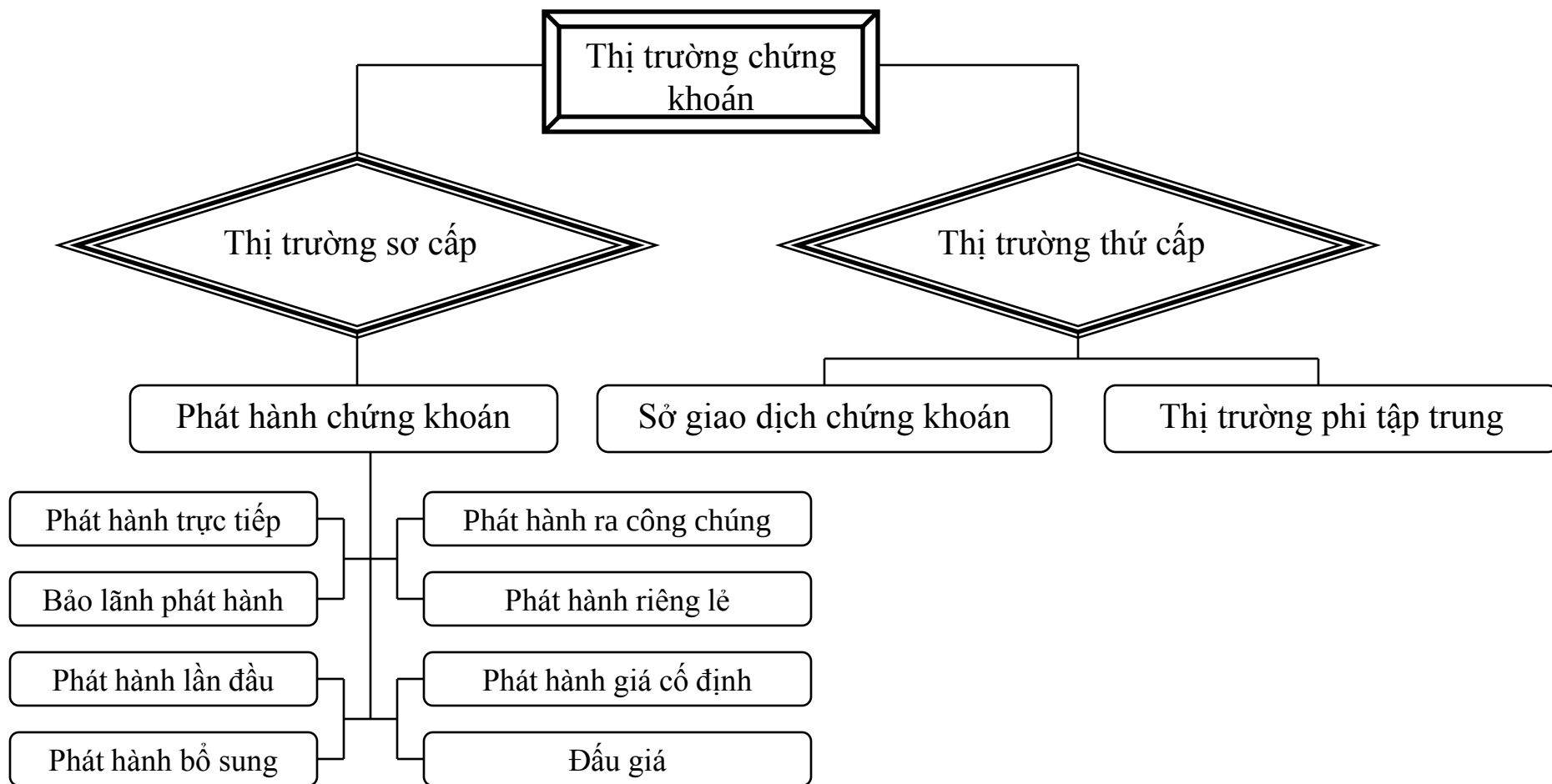
- **Đối tượng đầu tư:** Tài sản tài chính (chứng khoán) và tài sản vật chất (máy móc thiết bị, nhà xưởng, đất đai, nguyên vật liệu...)
- **Thu nhập từ việc đầu tư**
 - **Đầu tư chứng khoán:**
Các khoản thu nhập định kỳ + Chênh lệch giá
 - **Đầu tư tài sản thực:**
Doanh thu – Chi phí
- **Mối quan hệ giữa các hoạt động đầu tư này:**
 - Đầu tư chứng khoán là việc cung ứng vốn còn đầu tư tài sản thực là việc sử dụng vốn
 - Thu nhập từ hoạt động đầu tư chứng khoán phụ thuộc vào thu nhập của hoạt động đầu tư tài sản thực

Phân tích đầu tư chứng khoán

Cơ cấu thị trường tài chính



Phân loại thị trường chứng khoán



Nguồn thu nhập trong đầu tư chứng khoán

- Thu nhập định kỳ: cổ tức, lãi
- Chênh lệch giá: Giá thanh lý-giá mua
- Thu nhập tái đầu tư: phụ thuộc thu nhập có thể sử dụng để tái đầu tư (chính sách thuế thu nhập đầu tư chứng khoán), lãi suất tái đầu tư.

Các thước đo mức sinh lời

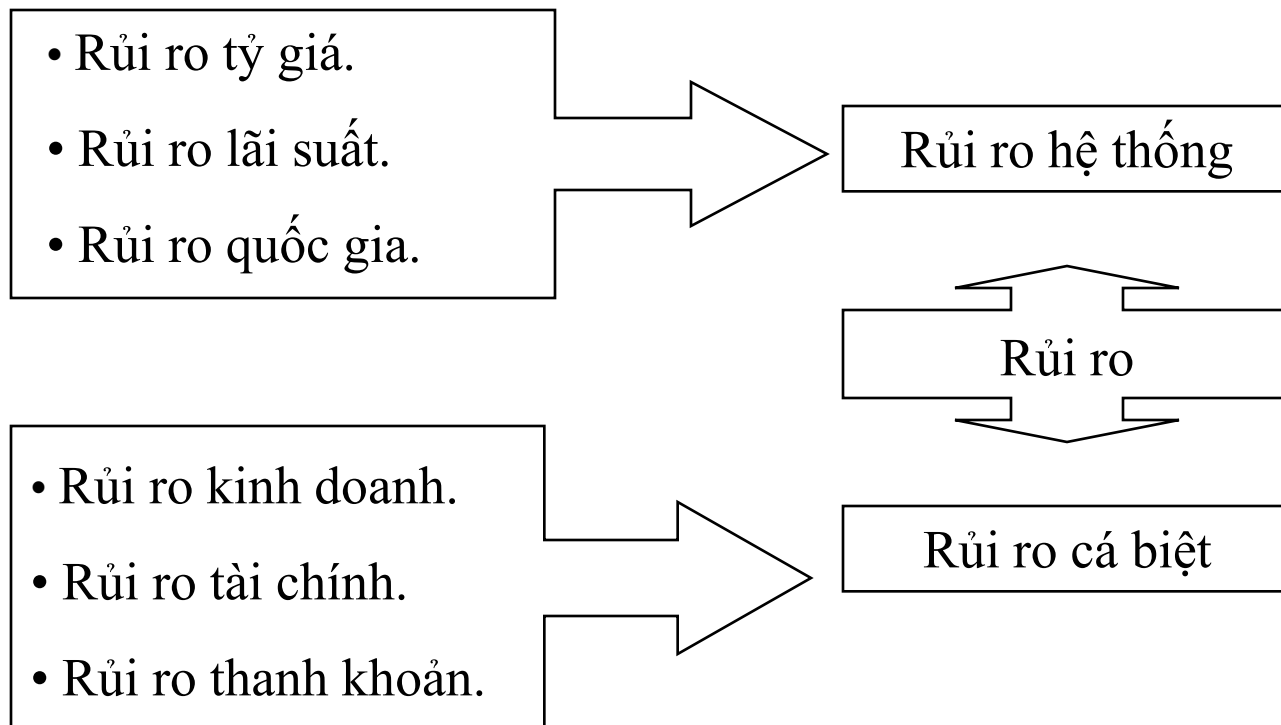
- **Mức sinh lời trong một khoảng thời gian**
 - Mức sinh lời tính theo giá trị tuyệt đối
 - Mức sinh lời tính theo phần trăm (Lợi suất)
- **Lợi suất bình quân**
 - Lợi suất bình quân số học
 - Lợi suất bình quân hình học
- **Lợi suất kỳ vọng**
- **Lợi suất của danh mục đầu tư**

Rủi ro trong đầu tư chứng khoán

- Là sự biến động hoặc không chắc chắn của thu nhập, được xác định căn cứ vào mức độ chênh lệch của lợi suất thực tế (hoặc dự tính) so với lợi suất bình quân (hoặc kỳ vọng).
- Nguồn rủi ro:
 - Căn cứ vào nguồn thu nhập:
 - Biến động của thu nhập của chứng khoán
 - Biến động của giá chứng khoán.
 - Biến động của số tiền có thể sử dụng để tái đầu tư hoặc thu nhập của các khoản tái đầu tư.

Rủi ro trong đầu tư chứng khoán

- **Nguồn rủi ro:**
 - **Căn cứ vào tác nhân rủi ro**



Các thước đo rủi ro

- Phương sai (Variance) và độ lệch tiêu chuẩn (Standard deviation)
 - Đo lường rủi ro của thu nhập quá khứ
 - Đo lường rủi ro của thu nhập kỳ vọng
- Hệ số rủi ro (Coefficient of Variance)

Quy trình đầu tư chứng khoán

- **Xây dựng chính sách đầu tư**
- **Phân tích chứng khoán**
- **Lựa chọn chứng khoán và hình thành danh mục đầu tư**
- **Quản trị danh mục đầu tư**
- **Đánh giá hiệu quả của danh mục đầu tư**

Xây dựng chính sách đầu tư

- Mục đích tài chính dài hạn của người đầu tư
- Mức ngại rủi ro
- Mục tiêu đầu tư
- Lựa chọn loại tài sản đầu tư
- Quản trị đầu tư



Phân tích chứng khoán

- **Mục đích:** Lựa chọn loại chứng khoán có tiềm năng tăng giá trong tương lai
- **Phân tích cơ bản:**
 - Xác định giá trị nội tại của chứng khoán thông qua việc dự báo dòng tiền trong tương lai
 - Phân tích tình hình kinh tế vĩ mô
 - Phân tích ngành
 - Phân tích vi mô (Phân tích công ty): Phân tích định tính, phân tích định lượng
- **Phân tích kỹ thuật:**
 - Dựa vào sự biến động của giá cả chứng khoán trong quá khứ để dự đoán chiều hướng biến động giá trong tương lai
 - Công cụ: biểu đồ, đồ thị

Xây dựng danh mục đầu tư

- Xác định loại chứng khoán cụ thể trong danh mục và tỷ lệ phân bổ vốn đầu tư cho từng loại chứng khoán hoặc từng nhóm chứng khoán
- Dự đoán vi mô
- Dự đoán vĩ mô
- Đa dạng hoá



Quản trị và đánh giá hiệu quả của danh mục đầu tư

- Các chiến lược quản trị danh mục đầu tư

Cấu trúc lại danh mục nhằm duy trì một danh mục luôn tối ưu khi các điều kiện đầu tư trước đó đã thay đổi

- Đánh giá hiệu quả danh mục đầu tư

Tiêu chuẩn (benchmark) để đánh giá hiệu quả của danh mục đầu tư

Các phương pháp đo lường hiệu quả của danh mục đầu tư

Website tham khảo

- www.ssc.gov.vn
- www.hsx.vn
- www.hnx.vn
- www.vndirect.com.vn
- www.ssi.com.vn
- www.bsc.com.vn
- www.bvsc.com.vn
- www.icbs.com.vn
- www.vCBS.com.vn
- www.acbs.com.vn
- www.sbSC.com.vn
- www.vneconomy.vn
- www.vir.com.vn
- www.bloomberg.com
- www.ft.com
- www.nyse.com
- www.londonstockexchange.com

Website tham khảo

<http://www.finpipe.com>

<http://www.investorguide.com>

<http://www.aaii.com>

<http://www.economist.com>

<http://www.online.wsj.com>

<http://www.forbes.com>

<http://www.barrons.com>

<http://fisher.osu.edu/fin/journal/jofsites.htm>

<http://www.ft.com>

<http://www.fortune.com>

<http://www.smartmoney.com>

<http://www.worth.com>

<http://www.money.cnn.com>

