

ارزش منصفانه و ذاتی سهام

تالیف:

زهرا فرزادنیا

کارشناس ارشد حسابداری

www.ketab.ir



انتشارات موجک



سازمان اسناد و کتابخانه ملی جمهوری اسلامی ایران

سرشناسه: فرزادنیاس، زهرا، ۱۳۷۱-

عنوان و نام پدیدآور: ارزش منصفانه و ذاتی سهام / تألیف زهرا فرزادنیاس.

مشخصات نشر: تهران: انتشارات موجک، ۱۴۰۰.

مشخصات ظاهری: ۸۹ ص. جدول، نمودار.

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۹۴-۳۳۵-۷

وضعیت فهرست نویسی: فیفا

یادداشت: کتابنامه: ص. [۸۵] - ۸۹

موضوع: سود سهام-- ایران-- نمونه پژوهی

موضوع: Dividends-- Iran-- Case studies

موضوع: سازمان بورس اوراق بهادار

موضوع: Securities and Exchange Organization

موضوع: شرکت‌ها -- ایران -- امور مالی -- نمونه پژوهی

موضوع: Corporations -- Iran -- Finance -- Case studies

موضوع: سود و زیان شرکت‌ها -- ایران -- نمونه پژوهی

موضوع: Corporate profits -- Iran -- Case studies

رده بندی کنگره: HG ۴۰۲۸

رده بندی دیویی: ۶۵۸/۱۵۵۰۹۵۵

شماره کتابشناسی ملی: ۷۶۴۵۶۲۴

انتشارات موجک

واتساب: ۰۹۳۶۳۰۳۱۲۵۸

کانال: telegram.me/mojak1

تلفن مرکز پخش: ۰۲۶۳۲۷۰۵۳۱۸ - ۰۲۶۳۲۷۲۱۸۱۹ - ۰۲۱۶۶۱۲۷۵۹۳ - ۰۲۱۶۶۴۲۹۷۳۳

ایمیل: mojakpublication@yahoo.com

سایت: www.mojak.ir

عنوان: ارزش منصفانه و ذاتی سهام

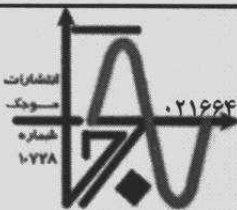
تألیف: زهرا فرزادنیاس

مشخصات ظاهری: ۸۹ صفحه، قطع وزیری

چاپ اول: بهار ۱۴۰۰، تیراژ: ۵۰۰ جلد

قیمت: ۴۲۰۰۰۰ ریال، شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۹۴-۳۳۵-۷

کلیه حقوق مادی و معنوی این اثر برای انتشارات موجک محفوظ است. هیچ شخص حقیقی و حقوقی حق چاپ و تکثیر این اثر را به هر شکل و صورت اعم از فتوکپی، چاپ کتاب و ... را ندارد. متخلفین به موجب بند ۵ ماده قانون حمایت از ناشرین تحت پیگرد قانونی قرار می گیرند.



فهرست مطالب

عنوان	صفحه
پیش‌گفتار.....	۱
فصل اول: کلیات.....	۵
۱-۱ تشریح موضوع کتاب.....	۵
۲-۱ اهمیت موضوع.....	۸
۳-۱ اهداف.....	۹
۴-۱ مدل مفهومی.....	۹
۵-۱ ارزش منصفانه سهام.....	۱۰
۶-۱ ارزش ذاتی.....	۱۰
۷-۱ ریسک اعتباری بدهی‌ها.....	۱۱
۸-۱ بازده سهام.....	۱۱
فصل دوم: ارزش ذاتی سهام.....	۱۳
۱-۲ ارزش شرکت‌ها.....	۱۳
۲-۲ ارزش ذاتی سهام.....	۱۳
۳-۲ تجزیه و تحلیل ارزش ذاتی.....	۱۴
۴-۲ مدل گردون.....	۱۶
۵-۲ عوامل موجود در مدل گردون.....	۱۷

- ۶-۲ نظریه میلر و مودیگیلیانی ۱۸
- ۷-۲ مدل جریان نقدی آزاد ۲۰
- ۸-۲ مدل ارزش فعلی تعدیل شده ۲۲
- ۹-۲ مدل ارزش گذاری عایدات پسماند ۲۳

فصل سوم: ارزش منصفانه سهام ۲۵

- ۱-۳ ارزش منصفانه ۲۵
- ۲-۳ پیشرفت ارزش منصفانه در سال‌های ۱۹۹۰-۲۰۰۵ ۲۸
- ۳-۳ شکاف بین ارزش ذاتی و منصفانه سهام ۳۰

فصل چهارم: ریسک اعتباری بدهی‌ها ۳۳

- ۱-۴ ریسک اعتباری ۳۳
- ۲-۴ بازده سهام ۳۶

فصل پنجم: مروری بر تحقیقات انجام شده ۳۹

- ۱-۵ پژوهش‌های داخلی ۳۹
- ۲-۵ پژوهش‌های خارجی ۴۱

فصل ششم: مطالعه موردی ۳۹

- ۱-۶ روش تحقیق ۳۹
- ۲-۶ جامعه و نمونه آماری ۴۶
- ۳-۶ روش گردآوری داده‌ها ۴۷
- ۴-۶ ابزار گردآوری داده‌ها ۴۸
- ۵-۶ پایایی و اعتبار ابزار ۴۸
- ۶-۶ مدل تحقیق ۴۹

۶-۷ تعریف متغیرها ۴۹

۶-۸ نحوه محاسبه متغیرها ۵۰

فصل هفتم: یافته‌ها ۵۵

۷-۱ آمار توصیفی متغیرها ۵۵

۷-۲ تحلیل پیش فرض‌ها ۵۷

۷-۲-۱ آزمون نرمال بودن، کشف ناهمسانی واریانس، آزمون خودهمبستگی سریالی ۵۸

۷-۲-۲ بررسی همخطی بین متغیرهای مستقل ۶۰

۷-۲-۳ استقلال خطی متغیرهای مستقل ۶۱

۷-۲-۴ بررسی پایایی متغیرها ۶۳

۷-۲-۵ تعیین مدل مناسب برای تخمین مدل رگرسیون ۶۵

۷-۳ آزمون فرضیه‌ها ۶۶

فصل هشتم: جمع‌بندی ۷۳

۸-۱ نتیجه‌گیری ۷۳

۸-۲ پیشنهادها ۸۳

منابع ۸۵

منابع فارسی ۸۵

منابع انگلیسی ۸۷

پیش‌گفتار

سرمایه‌گذاران برای اعتماد به بازارهای سرمایه، نیاز به اطلاعاتی در مورد بازده، ریسک و ارزش شرکت‌ها دارند تا بتوانند با سرمایه‌گذاری مناسب، در جهت افزایش ثروت خویش تصمیم‌گیری و اقدام نمایند. این امر مستلزم ارائه بیشتر اطلاعات و کمک به شفافیت بیشتر بازارهای سرمایه است. از جمله اطلاعاتی که می‌توان در بازارهای سرمایه مورد توجه قرار داد ارزش واقعی شرکت‌هاست. به نحوی که تصمیمات اقتصادی بلند مدت سرمایه‌گذاران تحت تاثیر نوسانات موقت بازار قرار نگیرد. اطلاعات مربوط به قیمت سهام شرکت‌ها مهمترین اطلاعاتی هستند که علاقه‌مندان و استفاده‌کنندگان اطلاعات مالی شرکت‌ها در تصمیم‌گیری‌های خود از آن بهره می‌برند؛ چرا که عموماً ارزش هر شرکت را با بررسی ارزش کل سهام شرکت در بازار تعیین می‌کنند. (نصیرزاده و کریمی پور، ۱۳۸۹).

تجزیه و تحلیل توسعه استانداردهای حسابداری وقوع یک پدیده جالب را آشکار می‌سازد و آن جریان پیوسته تغییر در پارادایم‌های حسابداری می‌باشد. پارادایم نوین ارزش‌های منصفانه در حال جایگزینی پارادایم پیشین بهای تاریخی است. این تغییر منعکس‌کننده نیازهای استفاده‌کنندگان از حسابداری مالی و تلاش تدوین‌کنندگان استانداردها جهت معکوس نمودن روند کاهشی مربوط بودن اطلاعات مالی می‌باشد (بارلو و حداد^۱، ۲۰۰۳). پشتوانه مفهومی این تحول آن است که استانداردهای حسابداری، در حال حرکت دادن رویه‌های حسابداری از مفهوم بهای تاریخی و دیدگاه مباشرتی به سوی استفاده از مفهوم ارزش‌های منصفانه می‌باشند (جئورجیو و جک^۲، ۲۰۱۱). بررسی ارتباط ریسک و بازده آتی سهام سابقه‌ای طولانی در ادبیات مالی دارد. بر اساس تئوری سستی قیمت‌گذاری دارایی‌ها، تنها ریسک سیستماتیک باید بر بازده دارایی تاثیر داشته باشد و ریسک نامتعارف^۱ یا غیر سیستماتیک که قابل تنوع‌بخشی به وسیله سرمایه‌گذار است تاثیری بر بازده ندارد.

^۱ Barlev & Haddad

^۲ Georgiou & Jack