

ارزش‌گذاری سهام

بر مبنای P/E

نویسنده:

سید محمد علی شهدایی

۱۳۸۵

شهدایی، محمدعلی

ارزش‌گذاری سهام بر مبنای P/E / نویسنده محمدعلی شهدایی. —

تهران: چالش، ۱۳۸۵.

۲۴۰ ص.

ISBN 964-90870-9-5

فهرست‌نویسی براساس اطلاعات فیبا.

۱. سفت قیمت به درآمد. ۲. سرمایه‌گذاری — تجزیه و تحلیل. ۳. سهام — قیمت‌ها. ۴. سود

سهام. الف. عنوان.

۳۳۲/۶۳۲۲۱

۴ الف ۹ ش / HG ۴۵۲۹

م ۸۵-۱۴۷

کتابخانه ملی ایران



نشر چالش

ارزش‌گذاری سهام بر مبنای P/E

نویسنده: شهدایی / سید محمدعلی

امور فنی و هنری: جهان‌فارس؛

لیتوگرافی، چاپ و صحافی: فرشویه

چاپ اول: بهار ۱۳۸۵

شمارگان: ۱۵۰۰ نسخه

شابک: ۹۶۴-۹۰۸۷۰-۹-۵ ISBN 964 908709-5

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ شهید منیری جاوید، شماره ۱۷۷، واحد ۶

تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

قیمت: ۲۲۰۰ تومان

حق چاپ محفوظ است.

فهرست مطالب

عنوان	صفحه
با دوستان.....	۹
فصل اول - فاندمنتال ، خواستگاه نسبت قیمت به درآمد.....	۱۱
کلیات.....	۱۴
استراتژی های انتخاب سهام.....	۱۶
تکنیکال.....	۱۶
فاندامنرال.....	۱۷
MPT.....	۱۷
فاندمنتال ، خواستگاه نسبت P/E	۱۸
زمان.....	۱۸
مثال ۱.....	۱۸
هزینه های فرصتی.....	۲۰
ریسک.....	۲۱
مثال ۲.....	۲۲
بازده مورد انتظار.....	۲۲
صنعت و نقش آن در انتخاب فعالان بازار.....	۲۳
انتخاب مناسب شرکت ها راهی در جهت تامین بازده آتی.....	۲۳
بازده گذشته.....	۲۴
رتبه نقد شوندگی.....	۲۴
ترکیب سهامداران.....	۲۵
حجم مبنا و سهام شناور آزاد.....	۲۵
بررسی صورتها و نسبتهای مالی.....	۲۶
آنچه در این فصل دانستیم.....	۲۷
فصل دوم - عرضه و تقاضا.....	۲۹
چه کسانی ؟ چه وقت ؟ سرمایه گذاری می کنند.....	۳۲
مثال ۳.....	۳۲
تقاضا.....	۳۴

۳۷	عرضه
۳۹	تبادل
۴۳	آنچه در این فصل دانستیم
۴۵	فصل سوم - ارزش، قیمت و مقدمه‌ای بر P-E
۴۸	ارزش نقدی
۴۸	ارزش در جریان
۴۹	ارزش بازار
۴۹	ارزش دفتری
۵۰	تفاوت ارزش و قیمت
۵۱	مقدمه ای بر نسبت قیمت به درآمد
۵۱	عوامل موثر بر قیمت
۵۲	مثال ۴
۵۴	درآمد متعلقه به هر سهم
۵۵	مالیات
۵۶	اندوخته قانونی
۵۶	سایر اندوخته ها
۵۶	سود و زیان انباشته
۵۷	مثال ۵
۵۹	آنچه در این فصل دانستیم
۶۱	فصل چهارم - تیپ شناسی P-E
۶۴	تیپ شناسی زمانی P/E
۶۴	P/E دنباله دار
۶۵	مثال ۶
۶۵	P/E پیشرو
۶۷	P/E تاریخی
۶۷	تیپ شناسی قدرت P/E

صفحه	عنوان
۶۸	P/E پایین یا P/E بالا؟
۷۱	P/E ارزشی
۷۳	اقبال به سهام ارزشی
۷۳	دوران رونق
۷۴	دوران رکود
۷۷	P/E رشد
۷۸	مثال ۷
۷۹	P/E رشد در موقعیت های رونق و رکود
۷۹	P/E مبهم
۸۱	تحقیق 'باسو' و 'درمن'
۸۴	تیپ شناسی روانی P/E
۸۵	P/E خنثی
۸۹	P/E اصلاحی
۸۹	P/E اصلاحی - نزولی
۹۲	P/E اصلاحی - صعودی
۹۴	ورود به کانال خنثی
۹۵	روند معکوس اصلاحی
۹۷	P/E هیجانی
۹۹	نکته ۱
۱۰۰	آنچه در این فصل دانستیم
۱۰۳	فصل پنجم - مدل نظری محاسبه $P-E$
۱۰۶	مدل ارزش گذاری نظری P/E
۱۰۶	نکته ۲
۱۰۸	روشهای میانگین گیری حسابی
۱۰۸	میانگین ساده
۱۰۸	مثال ۸
۱۱۰	میانگین وزنی

صفحه	عنوان
۱۱۰	مثال ۹
۱۱۲	P/E شرکت
۱۱۳	P/E بازار
۱۱۴	شرکت های دارای P/E مبهم
۱۱۴	شرکت های دارای P/E صفر
۱۱۵	گام برتر در بررسی P/E بازار
۱۱۵	روش اول
۱۱۶	مثال ۱۰
۱۱۸	روش دوم
۱۲۱	P/E صنعت
۱۲۳	محاسبه P/E نظری
۱۲۳	فاکتور تعدیل
۱۲۴	مثال ۱۱
۱۲۶	روش اول
۱۲۷	مثال ۱۲
۱۳۰	روش دوم
۱۳۲	آنچه در این فصل دانستیم
۱۳۵	فصل ششم - مدل علمی محاسبه $P-E$
۱۳۸	نرخ رشد
۱۳۸	محاسبه نرخ رشد بر اساس نسبت های مالی
۱۴۱	محاسبه نرخ رشد بر اساس میانگین
۱۴۱	میانگین حسابی G
۱۴۲	مثال ۱۳
۱۴۳	میانگین هندسی G
۱۴۴	مقایسه نتایج حاصل از میانگین های حسابی و هندسی
۱۴۶	مثال ۱۴
۱۴۷	مثال ۱۵

تعدیل رویداد های غیر عادی.....	۱۴۸
مبنا قرار دادن میانگین دسته ای از اطلاعات	۱۴۸
بازده مورد انتظار.....	۱۴۹
مثال ۱۶.....	۱۴۹
محاسبات بازده تاریخی.....	۱۵۲
ضریب بتا.....	۱۵۲
نکته ۳.....	۱۵۵
نسبت تقسیم سود.....	۱۵۸
گام نهایی در محاسبات P/E علمی.....	۱۶۱
مثال ۱۷.....	۱۶۳
آنچه در این فصل دانستیم.....	۱۶۷
فصل هفتم - تقابل بین انواع EPS و محدودیت های P/E	۱۷۱
نگاهی به گزارشات بورس.....	۱۷۴
وزن ارزشی انواع EPS.....	۱۷۶
EPS عملیاتی.....	۱۷۶
EPS غیر عملیاتی.....	۱۷۷
مثال ۱۸.....	۱۷۸
مثال ۱۹.....	۱۸۲
ارزش گذاری های غیر معتبر براساس مدل P/E.....	۱۸۵
آنچه در این فصل دانستیم.....	۱۸۸
نکته ۴.....	۱۸۹
تا درودی دیگر.....	۱۹۰
ضمایم	۱۹۱
ضمیمه شماره ۱ - کاربرد Excel در محاسبه میانگین.....	۱۹۳
ضمیمه شماره ۲ - اطلاعات رایگان قیمت و EPS.....	۱۹۵
کسب اطلاعات قیمتی و برگردان آن به Excel.....	۱۹۵

کسب اطلاعات در آمد متعلقه (EPS) سهم	۱۹۸
محاسبه نسبت P-E با استفاده از نرم افزار Excel	۲۰۱
ضمیمه شماره ۳- اطلاعات رایگان P-E بازار و صنعت	۲۰۴
ضمیمه شماره ۴- محاسبه P-E بازار از اطلاعات کسب شده در ضمیمه ۳	۲۰۷
ضمیمه شماره ۵- محاسبه توان در محاسبات میانگین هندسی	۲۱۱
ضمیمه شماره ۶- کسب اطلاعات رایگان شاخص	۲۱۳
ضمیمه شماره ۷- کاربرد Excel در محاسبه ضریب بتای شرکت ها	۲۱۵
ضمیمه شماره ۸- قانون بورس و اوراق بهادار ایران	۲۱۹
فصل اول: تعارف و اصطلاحات	۲۲۰
فصل دوم: نظارت بر بازار اوراق بهادار	۲۲۳
بخش اول: تشکیل و ارکان سازمان نظارت	
بخش دوم: وظایف و اختیارات هیات نظارت	
فصل سوم: بازار اولیه	۲۲۹
بخش اول- ثبت و عرصه اوراق بهادار	
بخش دوم- اوراق بهادار معاف از ثبت	
فصل چهارم: بازار ثانویه	۲۳۱
بخش اول- شرایط تأسیس و فعالیت بورس و کانون	
بخش دوم- شرایط فعالیت کارگزاران- معامله گران و بازارسازان	
فصل پنجم: اطلاع رسانی در بازارهای اولیه و ثانویه	۲۳۳
فصل ششم: جرایم و مجازات ها	۲۳۵
فصل هفتم: مقررات متفرقه	۲۳۷

با دوستان

پس از کتاب «تحلیل بنیادی در بازار سرمایه ایران» که اختصاص به بررسی، روش تحلیل بنیادی، با گرایش مالی در بازار سرمایه ایران داشت در این مجلد تصمیم گرفتیم تا به بررسی یکی از عوامل قدرتمند در تصمیم گیری فعالان بازار سرمایه ایران بپردازیم.

یقیناً ذکر این نکته خالی از اهمیت نمی باشد که، اگر چه به نظر می رسد نسبت P/E از لحاظ مبانی، تعلق مستحکمی را با روش تحلیلهای بنیادی دارد اما امروزه و با توجه به اپیدمی آن در بازار، خود در حال تبدیل شدن به یک روش تصمیم گیری انتزاعی در بازار سرمایه ایران می باشد. عاملی که به درست یا به غلط تبدیل به یکی از محوری ترین و اساسی ترین ابزارهای انتخاب سهام در بازار سرمایه ایران گردیده. در هر صورت امید داریم تا پس از پایان این مجلد و پس از بررسی عوامل تاثیرگذار و شناسایی انواع و چگونگی محاسبات و برآوردهای آتی، پنجره ای جدید در مقابل نگرش ما نسبت به این نسبت پر مصرف باز گردد و شاید همین امر موجب گردید تا ما اقدام به نگارش مستقل این مبحث را بنماییم.

اینبار نیز همچون مجلد اول استراتژی اصلی در نگارش، پرهیز از پیچیدگی و استفاده کاربردی از مباحث می باشد و صد البته این بار نیز چگونگی استفاده از نرم افزارهای رایگان جهت تجزیه تحلیل داده ها و به منظور تسهیل در امر تحلیلگری را سرلوحه کارمان قرار داده ایم.

اما نکته ای که درخصوص این کتاب لازم به ذکر می نماید این است که این مجلد در راستای کتاب «تحلیل بنیادی در بازار سرمایه ایران» مورد نگارش قرار گرفته و درحقیقت مباحث تکمیلی تحلیل های فاندamental را در سرلوحه برنامه های خود دارد لذا به نظر می رسد تاجهت استفاده بهینه از این مجلد مرور مجدد کتاب «تحلیل بنیادی در بازار سرمایه ایران» توصیه می گردد.

تا چه قبول افتد و چه در نظر آید

سید محمدعلی (بهروز) شهدایی

پاییز ۸۴