

ارزش گذاری سهام

بر مبنای P/E

نویسنده:

سید محمدعلی شهدایی

نشر چالش

شهادایی، محمدعلی

ارزش گذاری سهام بر مبنای P/E / نویسنده محمدعلی شهادایی. —

تهران: چالش، ۱۳۸۵.

۲۴۰ ص.

ISBN 978-964-90870-9-2

فهرست نویسی براساس اطلاعات فیپا.

۱. سنت قیمت به درآمد. ۲. سرمایه گذاری — تجزیه و تحلیل. ۳. سهام — قیمتها. ۴. سود سهام.

الف. عنوان.

۳۳۲/۶۳۲۲۱

۴ الف ۹ ش / HG ۴۵۲۹

۱۴۷-۸۵م

کتابخانه ملی ایران



www.Chalesh.ir

ارزش گذاری سهام بر مبنای P/E

نویسنده: شهادایی / سید محمدعلی

امور فنی و هنری: محدثه مشکواتی

لیتوگرافی، چاپ و صحافی: فرشویه

چاپ پنجم: زمستان ۱۳۹۸

شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۹۰۸۷۰-۹-۲

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۸۲، طبقه ۵، واحد ۹

تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

قیمت: ۵۵۰۰۰ تومان

کلیه حقوق این اثر برای ناشر محفوظ است. هرگونه تکثیر و تولید مجدد آن
کلاً و جزاً بصورت چاپی، الکترونیک، کپی، انتشار الکترونیک این اثر بدون اجازه کتبی ناشر
ممنوع و موجب پیگرد قانونی است.

فهرست مطالب

۸.....	با دوستان
۹.....	فصل اول - فاندamental، خواستگاه نسبت قیمت به درآمد.....
۱۲.....	کلیات.....
۱۳.....	استراتژی‌های انتخاب سهام.....
۱۴.....	تکنیکال.....
۱۴.....	فاندamental.....
۱۵.....	MPT.....
۱۶.....	فاندamental، خواستگاه نسبت P/E.....
۱۶.....	زمان.....
۱۶.....	مثال ۱.....
۱۸.....	هزینه‌های فرصتی.....
۱۸.....	ریسک.....
۱۹.....	مثال ۲.....
۲۰.....	بازده مورد انتظار.....
۲۰.....	صنعت و نقش آن در انتخاب فعالان بازار.....
۲۱.....	انتخاب مناسب شرکت‌ها راهی در جهت تأمین بازده آتی.....
۲۱.....	بازده گذشته.....
۲۲.....	رتبه نقد شوندگی.....
۲۲.....	ترکیب سهامداران.....
۲۳.....	حجم مینا و سهام شناور آزاد.....
۲۴.....	بررسی صورت‌ها و نسبت‌های مالی.....
۲۵.....	آنچه در این فصل دانستیم.....
۲۷.....	فصل دوم - عرضه و تقاضا.....
۲۹.....	چه کسانی؟ چه وقت؟ سرمایه‌گذاری می‌کنند.....
۳۰.....	مثال ۳.....
۳۲.....	تقاضا.....

۳۵	.....عرضه
۳۷	.....تبادل
۴۱	.....آنچه در این فصل دانستیم

فصل سوم - ارزش، قیمت و مقدمه‌ای بر P/E ۴۳

۴۵	.....ارزش نقدی
۴۶	.....ارزش در جریان
۴۶	.....ارزش بازار
۴۷	.....ارزش دفتری
۴۷	.....تفاوت ارزش و قیمت
۴۸	.....مقدمه‌ای بر نسبت قیمت به درآمد
۴۹	.....عوامل مؤثر بر قیمت (p)
۵۰	.....مثال ۴
۵۲	.....درآمد متعلقه به هر سهم (EPS)
۵۳	.....مالیات
۵۴	.....اندوخته قانونی
۵۴	.....سایر اندوخته‌ها
۵۴	.....سود و زیان انباشته
۵۵	.....مثال ۵
۵۷	.....آنچه در این فصل دانستیم

فصل چهارم - تیپ‌شناسی P/E ۵۹

۶۲	.....تیپ‌شناسی زمانی P/E
۶۲	.....P/E دنباله‌دار
۶۳	.....مثال ۶
۶۴	.....P/E پیشرو
۶۵	.....P/E تاریخی
۶۵	.....تیپ‌شناسی قدرت P/E
۶۶	.....P/E پایین یا P/E بالا؟
۶۹	.....P/E ارزشی
۷۱	.....اقبال به سهام ارزشی
۷۱	.....دوران رونق

۷۲	..... دوران رکود
۷۵	..... P/E رشد
۷۶	..... مثال ۷
۷۷	..... P/E رشد در موقعیت‌های رونق و رکود
۷۷	..... P/E مبهم
۷۹	..... تحقیق "باسو" و "درمن"
۸۲	..... P/E تیپ‌شناسی روانی
۸۳	..... P/E خنثی
۸۷	..... P/E اصلاحی
۸۷	..... P/E اصلاحی - نزولی
۹۰	..... P/E اصلاحی - صعودی
۹۲	..... ورود به کانال خنثی
۹۳	..... روند معکوس اصلاحی
۹۴	..... P/E هیجانی
۹۶	..... نکته ۱
۹۷	..... آنچه در این فصل دانستیم
۱۰۱	..... فصل پنجم - مدل نظری محاسبه P/E
۱۰۳	..... P/E مدل ارزش‌گذاری نظری
۱۰۴	..... نکته ۲
۱۰۵	..... روش‌های میانگین‌گیری حسابی
۱۰۵	..... میانگین ساده
۱۰۶	..... مثال ۸
۱۰۷	..... میانگین وزنی
۱۰۷	..... مثال ۹
۱۱۰	..... P/E شرکت
۱۱۱	..... P/E بازار
۱۱۲	..... P/E شرکت‌های دارای مبهم
۱۱۲	..... P/E شرکت‌های دارای صفر
۱۱۳	..... گام برتر در بررسی P/E بازار
۱۱۳	..... روش اول
۱۱۴	..... مثال ۱۰

۱۱۶	.....	روش دوم
۱۱۷	.....	مثال ۱۱
۱۱۹	.....	P/E صنعت
۱۲۱	.....	محاسبه P/E نظری
۱۲۱	.....	فاکتور تعدیل
۱۲۲	.....	مثال ۱۲
۱۲۴	.....	روش اول
۱۲۵	.....	مثال ۱۳
۱۲۸	.....	روش دوم
۱۳۰	.....	آنچه در این فصل دانستیم

۱۳۳ فصل نهم - مدل علمی محاسبه P/E

۱۳۵	.....	نرخ رشد
۱۳۵	.....	محاسبه نرخ رشد بر اساس نسبت‌های مالی
۱۳۹	.....	محاسبه نرخ رشد بر اساس میانگین
۱۳۹	.....	میانگین حسابی g
۱۳۹	.....	مثال ۱۴
۱۴۰	.....	میانگین هندسی g
۱۴۲	.....	مقایسه نتایج حاصل از میانگین‌های حسابی و هندسی
۱۴۳	.....	مثال ۱۵
۱۴۴	.....	مثال ۱۶
۱۴۵	.....	تعدیل رویدادهای غیرعادی
۱۴۵	.....	مبنا قرار دادن میانگین دسته‌ای از اطلاعات
۱۴۶	.....	بازده مورد انتظار
۱۴۶	.....	مثال ۱۷
۱۴۹	.....	محاسبات بازده تاریخی
۱۵۰	.....	ضریب بتا
۱۵۲	.....	نکته ۳
۱۵۵	.....	نسبت تقسیم سود
۱۵۹	.....	گام نهایی در محاسبات P/E علمی
۱۶۰	.....	مثال ۱۸
۱۶۴	.....	آنچه در این فصل دانستیم

۱۶۹	فصل هفتم - تقابل بین انواع EPS و محدودیت‌های P/E
۱۷۱	نگاهی به گزارشات بورس
۱۷۴	وزن ارزشی انواع EPS
۱۷۴	EPS عملیاتی
۱۷۵	EPS غیر عملیاتی
۱۷۶	مثال ۱۹
۱۷۹	مثال ۲۰
۱۸۲	ارزش‌گذاری‌های غیرمعتبر بر اساس مدل P/E
۱۸۵	آنچه در این فصل دانستیم
۱۸۶	نکته ۴
۱۸۷	تا درودی دیگر
۱۸۹	ضمایم
۱۹۱	ضمیمه شماره ۱ - کاربرد Excel در محاسبه میانگین
۱۹۳	ضمیمه شماره ۲ - اطلاعات رایگان قیمت و EPS
۱۹۳	کسب اطلاعات قیمتی و برگردان آن به Excel
۱۹۶	کسب اطلاعات درآمد متعلقه (EPS) سهم
۱۹۹	محاسبه نسبت P/E با استفاده از نرم‌افزار Excel
۲۰۲	ضمیمه شماره ۳ - اطلاعات رایگان P/E بازار و صنعت
۲۰۵	ضمیمه شماره ۴ - محاسبه P/E بازار از اطلاعات کسب شده در ضمیمه ۳
۲۰۹	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 شرکت‌ها
۲۱۷	ضمیمه شماره ۸ - قانون بورس و اوراق بهادار ایران
۲۱۸	فصل اول: تعارف و اصطلاحات
۲۲۱	فصل دوم: نظارت بر بازار اوراق بهادار
۲۲۷	فصل سوم: بازار اولیه
۲۲۹	فصل چهارم: بازار ثانویه
۲۳۱	فصل پنجم: اطلاع‌رسانی در بازارهای اولیه و ثانویه
۲۳۳	فصل ششم: جرائم و مجازات‌ها
۲۳۵	فصل هفتم: مقررات متفرقه

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 تصمیم‌گیری فعالان بازار سرمایه ایران بپردازیم.

یقیناً ذکر این نکته خالی از اهمیت نمی‌باشد که، اگرچه به نظر می‌رسد 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 تصمیم‌گیری انتزاعی در بازار سرمایه ایران می‌باشد. عاملی که به درست یا به غلط تبدیل به یکی از محوری‌ترین و اساسی‌ترین ابزارهای انتخاب سهام در بازار سرمایه ایران گردیده. در هر صورت امید داریم تا پس از پایان این مجلد و پس از بررسی عوامل تأثیرگذار و شناسایی انواع و چگونگی محاسبات و برآوردهای آتی، پنجره‌ای جدید در مقابل نگرش ما نسبت به این نسبت پر مصرف بازگردد و شاید همین امر موجب گردید تا ما اقدام به نگارش مستقل این مبحث را بنماییم.

این بار نیز همچون مجلد اول استراتژی اصلی در نگارش، پرهیز از پیچیدگی و استفاده کاربردی از مباحث می‌باشد و صد البته این بار نیز چگونگی استفاده از نرم‌افزارهای رایگان جهت تجزیه تحلیل داده‌ها و به‌منظور تسهیل در امر تحلیلگری را سرلوحه کارمان قرار داده‌ایم. اما نکته‌ای که در خصوص این کتاب لازم به ذکر می‌نماید این است که این مجلد در راستای کتاب «تحلیل بنیادی در بازار سرمایه ایران» مورد نگارش قرار گرفته و در حقیقت مباحث تکمیلی تحلیل‌های فاندمنتال را در سرلوحه برنامه‌های خود دارد لذا به نظر می‌رسد تا جهت استفاده بهینه از این مجلد مرور مجدد کتاب «تحلیل بنیادی در بازار سرمایه ایران» توصیه می‌گردد.

تا چه قبول افتد و چه در نظر آید

سید محمدعلی (بهرروز) شهیدی

پاییز ۱۴