



مقایسه‌ی مدل‌های تنزیلی ارزشگذاری سهام با تأکید بر سیاست استراتژیک تجاری

www.ketab.ir

نگارش:

علیرضا کمالی

سرشناسه	: کمالی، علیرضا، ۱۳۷۴-
عنوان و نام پدیدآورنده	: مقایسه‌ی مدل‌های تنزیلی ارزشگذاری سهام با تاکید بر سیاست استراتژیک تجاری / نگارش علیرضا کمالی
مشخصات نشر	: تهران: چالش، ۱۳۹۹.
مشخصات ظاهری	: ۱۳۸ص: جدول.
شابک	: ۹۷۸-۶۲۲-۶۰۱۷-۸۸-۶
وضعیت فهرست‌نویسی	: فیپا
یادداشت	: کتابنامه: ص. ۱۲۷-۱۳۹.
موضوع	: سرمایه‌گذاری - ارزشگذاری - شرکت‌ها
موضوع	: Investments - Valuation - Corporations
موضوع	: سیاست بازرگانی
موضوع	: Commercial policy
رده‌بندی کنگره	: HG۴۵۲۱
رده‌بندی دیوبی	: ۳۳۲/۶



www.Chalesh.ir

مقایسه‌ی مدل‌های تنزیلی ارزشگذاری سهام با تاکید بر سیاست استراتژیک تجاری

نویسنده: علیرضا کمالی

اجرای طرح جلد: چاووش

امور فنی و هنری: نشر چالش

چاپ اول: بهار ۱۴۰۰

شمارگان: ۵۰۰

لیتوگرافی، چاپخانه و صحافی: فرشویه

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۶۰۱۷-۸۸-۶

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۰، واحد ۱ تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

فروشگاه چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۲ تلفن: ۶۶۴۱۷۴۱۵

قیمت: ۶۵۰۰۰ تومان

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

فهرست مطالب

۲.....	پیشگفتار.....
۵.....	بخش اول: نگاهی مقایسه‌ای به مبانی نظری مدل‌های ارزشگذاری سهام.....
۵.....	مقدمه.....
۷.....	فصل اول: ارزش و ارزش‌گذاری.....
۱۷.....	فصل دوم: مبانی نظری ارزشگذاری سهام.....
۳۳.....	فصل سوم: مدل‌های تنزیلی ارزشگذاری سهام.....
۴۷.....	بخش دوم: سیاست استراتژیک تجاری و تاثیر آن بر بازار سرمایه ایران.....
۴۷.....	مقدمه.....
۴۹.....	فصل چهارم: سیاست‌های تجاری با نگاهی به کشورهای در حال توسعه.....
۶۷.....	فصل پنجم: سیاست استراتژیک تجاری در ایران.....
۷۹.....	بخش سوم: مقایسه تجربی مدل‌های تنزیلی ارزشگذاری سهام با تاکید بر سیاست استراتژیک تجاری.....
۷۹.....	مقدمه.....
۸۱.....	فصل ششم: مروری بر روند مقایسه.....
۱۰۵.....	فصل هفتم: نتایج حاصل از مقایسه‌ی مدل‌ها.....
۱۲۵.....	فصل هشتم: نقد و بررسی نتایج به دست آمده.....
۱۳۳.....	ضمیمه «نمونه‌هایی از تحقیقات انجام شده در زمینه مقایسه مدل‌های ارزشگذاری سهام».....
۱۳۷.....	منابع و مأخذ.....

پیشگفتار

برای اتخاذ تصمیمات اصولی سرمایه‌گذاری و تخصیص بهینه منابع سرمایه‌ای باید مدل‌های قیمت‌گذاری موجود را دائماً مورد بررسی قرار داد و مدل‌های مناسب‌تر را معرفی نمود. لذا موضوع عمده‌ای که در ارزشگذاری سهام شرکت‌ها مطرح است، پیش‌بینی پرداخت‌های مورد انتظار می‌باشد که با استفاده از نرخ تنزیل، تبدیل به ارزش ذاتی سهام خواهد شد. در میادین علمی معمولاً سه رویکرد جهت ارزشیابی سهام به کار برده می‌شود، که عبارتند از: تنزیل سودهای نقد آتی، تنزیل جریان‌های نقد آتی و تنزیل سودهای باقی‌مانده. اما در عرصه عمل، جهت ارزشگذاری سهام، بیشتر بر رشد سودهای غیرعادی تأکید می‌شود، به گونه‌ای که رشد بیشتر، نسبت قیمت به سود بالاتر را به دنبال دارد. به همین لحاظ در این کتاب هر چهار مدل مذکور بررسی و با یکدیگر مقایسه شده‌اند. همچنین تأثیر نوع صنعت بر عملکرد این مدل‌ها با توجه به اتخاذ سیاست‌های استراتژیک تجاری سنجیده شده است. زیرا نوع صنعت بر تعیین قوانین رقابتی شرکت‌ها و سیاست‌هایی که آن‌ها به کار می‌گیرند بسیار مؤثر می‌باشد و رقابت در صنعت پیوسته در جهت کاهش نرخ بازده سرمایه‌گذاری به سوی نرخ بازده رقابتی پایه عمل می‌کند. بنابراین صنایع مختلف موجب تأثیرات متفاوتی بر سودهای غیرعادی و ارزش شرکت خواهند شد. به عبارتی نوع صنعت سودهای غیرعادی آینده را تحت تأثیر قرار می‌دهد و اگر داده‌های مربوط به نوع صنعت در مدل‌های ارزشگذاری سهام به کارگیری شوند، عملکرد مدل بهبود خواهد یافت.