

ارزش‌گذاری سهام

بر مبنای P/E

نویسنده:

سید محمدعلی شهیدی

نشر چالش

شهدایی، محمدعلی

ارزش گذاری سهام بر مبنای P/E / نویسنده محمدعلی شهدایی.

تهران: چالش، ۱۳۸۵.

۳۴۰ ص.

ISBN 978-964-90870-9-2

فهرست نویسی براساس اطلاعات فیفا.

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

الف. عنوان.

۳۳۲/۶۳۳۲۱

۴ الف ۹ ش / ۴۵۲۹ HG

۸۵-۱۴۷ م

کتابخانه ملی، ایران



www.Chalesh.ir

ارزش گذاری، سهام بر مبنای P/E

نویسنده: شهدایی، سید محمدعلی

امور فنی و بررسی: محدثه مشکواتی

لیتوگرافی، چاپ و طراحی: فرشیوه

چاپ چهارم: بهار ۱۳۹۲

شمارگان: ۵۰۰ نسخه

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۹۰۸۷۰-۹-۲

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۸۱، طبقه ۵، واحد ۹

تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

قیمت: ۳۰۰۰۰ 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

۸.....	با دوستان.....
۹.....	فصل اول - فاندامنرال، خواستگاه نسبت قیمت به درآمد.....
۱۲.....	کلیات.....
۱۳.....	استراتژی های انتخاب سهام.....
۱۴.....	تکنیکال.....
۱۴.....	فاندامنرال.....
۱۵.....	MPT.....
۱۶.....	فاندامنرال، خواستگاه نسبت P/E.....
۱۶.....	زمان.....
۱۶.....	مثال ۱.....
۱۸.....	هزینه های فرصت.....
۱۸.....	ریسک.....
۱۹.....	مثال ۲.....
۲۰.....	بازده مورد انتظار.....
۲۰.....	صنعت و نقش آن در انتخاب سهام.....
۲۱.....	انتخاب مناسب شرکت ها راهی ر جهت تامین بازده آتی.....
۲۱.....	بازده گذشته.....
۲۲.....	رتبه نقد شوندگی.....
۲۲.....	ترکیب سهامداران.....
۲۳.....	حجم مبنا و سهام شناور آزاد.....
۲۴.....	بررسی صورت ها و نسبت های مالی.....
۲۵.....	آنچه در این فصل دانستیم.....
۲۷.....	فصل دوم - عرضه و تقاضا.....
۲۹.....	چه کسانی؟ چه وقت؟ سرمایه گذاری می کنند.....
۳۰.....	مثال ۳.....
۳۲.....	تقاضا.....
۳۵.....	عرضه.....
۳۷.....	تعادل.....
۴۱.....	آنچه در این فصل دانستیم.....

۴۳	فصل سوم - ارزش، قیمت و مقدمه‌ای بر P/E
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	ملاحظات
۵۴	اندرخته قانونی
۵۴	سایر اندوخته‌ها
۵۴	سود و زیان اساسی
۵۵	مثال ۵
۵۷	آنچه در این فصل دانستیم
۵۹	فصل چهارم - تیپ‌شناسی P/E
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	تیپ‌شناسی روانی P/E
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 را این فصل دانستیم
۱۰۱	فصل پنجم - مدل‌های محاسبه P/E
۱۰۳	مدل ارزش‌گذاری نظری P/E
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	شرکت‌های دارای P/E مبهم
۱۱۲	شرکت‌های دارای P/E 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

فصل ششم - 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
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

فصل هفتم - تقابل بین انواع EPS و محدودیت‌های P/E

۱۷۱	نگاهی به گزارشات بورس
۱۷۴	وزن ارزشی انواع EPS

۱۷۴	 عملیاتی EPS
۱۷۵	 EPS غیر عملیاتی
۱۷۶	 مثال ۱۹
۱۷۹	 مثال ۲۰
۱۸۲	 ارزش گذاری های 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 در آ . متعلقه (EPS) سهم
۱۹۹	 محاسبه نسبت P/E استفاده از نرم افزار Excel
۲۰۲	 ضمیمه شماره ۳ - اطلاعات رایگان 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 بورس
۲۱۳	 ضمیمه شماره ۷ - کاربرد Excel در محاسبه ضریب بتای شرکت ها
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 : اطلاع رسانی در بازارهای اولیه و ثانویه
۲۳۳	 فصل ششم : جرائم و مجازات ها
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 میانی، 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، شناسایی انواع و چگونگی محاسبات و برآوردهای آتی، پنجره‌ای جدید در مقابل نگرانی‌ها نسبت به این نسبت پر مصرف باز گردد و شاید همین امر موجب گردید تا ما اقدام به نگارش مسلسل این مبحث را بنماییم.

این بار نیز همچون مجلد اول، استراتژی اصلی در نگارش، پرهیز از پیچیدگی و استفاده کاربردی از مباحث می‌باشد و حد اکثر این بار نیز چگونگی استفاده از نرم‌افزارهای رایگان جهت تجزیه تحلیل داده‌ها و به‌منظور تسهیل در 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» می‌باشد. نگارش قرار گرفته و در حقیقت مباحث تکمیلی تحلیل‌های فاندامنتال را در سرلوحه برنامه نام برد 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) شهدایی

پاییز ۱۴