



۱۴۱۶۵۱۹

تحلیل شرکتهای سرمایه‌گذاری

و

ارزانی‌یابی سهام در بورس

تألیف: سید محمدعلی شهدایی

سرشناسه : شهدایی، محمدعلی
 عنوان و نام پدیدآور : تحلیل شرکت‌های سرمایه‌گذاری و ارزش‌یابی سهام در بورس / تألیف
 محمدعلی شهدایی
 مشخصات نشر : تهران: چالش، ۱۳۸۸.
 مشخصات ظاهری : ۱۶۰ ص.: جدول.
 شابک : ۹۷۸-۹۶۴-۲۵۲۲-۱۷-۰
 وضعیت فهرست‌نویسی : فیبا.
 یادداشت : کتابنامه: ص. ۱۵۹.
 موضوع : شرکت‌ها-- ارزش‌گذاری
 موضوع : سرمایه‌گذاری - تجزیه و تحلیل
 رده‌بندی سنگ : ۴۰۲۸/الف HG۴۰۲۸ ۱۳۸۸ ش۹
 رده‌بندی دیویی : ۶۵۸/۱۸۰۴
 شماره کتابشناسی ملی : ۱۷۰۸۷۰



www.kales.ir

تحلیل شرکت‌های سرمایه‌گذاری و ارزش‌یابی سهام در بورس

مؤلف: سید محمدعلی شهدایی

طرح جلد: پریسا بهرینی

امور فنی و صفحه‌آرایی: جهان‌رس

لیتوگرافی: چاووش

چاپ و صحافی: فرشویه

چاپ سوم: زمستان ۱۳۹۹

شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۲۵۲۲-۱۷-۰

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۰

تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

قیمت: ۵۰۰۰۰ 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

صفحه	عنوان
۸	با دوستان
۹	فصل اول - نگاه کلان و ابزارهای معاملاتی
۱۱	نقش بازار سرمایه بر اقتصاد کلان
۱۵	شکل گیری
۱۵	فترت
۱۵	آشتی دوباره
۱۶	فراز و فرود های هجانی
۱۷	روش های سرمایه گذاری در اوراق بهادار
۱۷	روش نموداری
۱۸	روش مبتنی بر مرجع اوراق بهادار
۱۹	روش بنیادی
۲۰	معایب تحلیل فاندامنتال
۲۰	محاسن تحلیل های بنیادی
۲۳	فصل دوم - صنعت واسطه گری مالی
۲۵	تاریخچه تاسیس شرکت های سرمایه گذاری
۲۶	فلسفه وجودی شرکت های سرمایه گذاری
۲۷	انواع شرکت های سرمایه گذاری
۲۷	سیاست های سرمایه گذاری
۲۷	شرکت های سرمایه گذار مالک
۲۸	شرکت های مالک - مدیریتی، افقی/عمودی
۲۹	شرکت های مالک - مدیریتی تخصصی
۲۹	شرکت های سرمایه گذاری مالی
۲۹	ساختار سرمایه
۲۹	شرکت های سرمایه گذاری با سرمایه بسته
۳۰	شرکت های سرمایه گذاری با سرمایه شناور
۳۰	صندوق سهام
۳۱	صندوق اوراق قرضه
۳۱	صندوق بازار پول
۳۱	صندوق مرکب
۳۲	مزایا و ویژه گی های صندوقهای سرمایه گذاری
۳۳	طول عمر
۳۳	شرکتهای سرمایه گذاری با عمر نامحدود
۳۳	شرکتهای و صندوق های سرمایه گذاری با عمر محدود

فصل سوم - استانداردهای مالی

استاندارد شماره ۱۵ حسابداری سرمایه گذاری ها

سرمایه گذاری چیست ؟

به چه گروهی از سرمایه گذاری ها ، بلندمدت گفته می شود؟

سرمایه گذاری های سریع معامله در بازار به چه گروهی اطلاق می گردد؟

سود سهمی (یا سهام جایزه) چیست؟

حق تقدم ، چگونه حقی را برای سهامداران ایجاد می کند ؟

سرمایه گذاری دراملاک به چه گروهی از سرمایه گذاری ها اطلاق میگردد؟

بهای تمام شده سرمایه گذاریها

سرمایه گذاری در صورتهای مالی

سرمایه گذاری ها- کوتاه مدت

روش ارزش بازر

اقل بهای تمام شده در حال ارزش فروش

مثال

خالص ارزش فروش

سرمایه گذاری های بلند مدت

فصل چهارم - صورتهای مالی اساسی و گزارش هیئت مدیره

صورتهای مالی اساسی

ترازنامه

داراییهای جاری

دارایی های غیر جاری

بدهی های جاری

بدهی های بلند مدت

حقوق صاحبان سهام

صورت حساب سود (زیان)

درآمدهای عملیاتی

هزینه های اداری و تشکیلاتی

درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی

هزینه های مالی

مالیات

گزارش های هیئت مدیره به مجمع عمومی عادی سالیانه

نگاه کلان

مباحث سیاسی

مباحث اقتصادی

سایر مباحث کلان

نگاه خرد

کلیات شرکت

بررسی های تحلیلی

فصل پنجم - گزارشات ادواری

پیشبینی درآمد در شرکت های سرمایه گذاری

اطلاعات پایه

اطلاعات مقایسه‌ای

سایر اطلاعات

اطلاعات تفصیلی

منابع ناشی از شرکت‌های بورسی

شرح

اطلاعات مربوط به پرتفوی در ردیابی قبل

آخرین وضعیت واقعی پرتفوی

وضعیت سودآوری واقعی

اطلاعات مربوط به سال مالی آتی

منابع ناشی از شرکت‌های غیر بورسی

شرح

اطلاعات واقعی پرتفوی

پیش‌بینی عملیات آتی

گزارشات مربوط به پرتفوی شرکت های سرمایه گذاری

اطلاعات پایه

نمودارها

جداول تفکیکی

صورت خلاصه سرمایه‌گذاری‌ها

شرکت‌های بورسی

شرکت‌های غیر بورسی

جمع سرمایه‌گذاری‌ها

وضعیت پرتفوی بورسی در پایان دوره

وضعیت پرتفوی غیر بورسی در پایان دوره

جداول عملیاتی

صورت ریز معاملات سهام - تحصیل شده

صورت ریز معاملات سهام - واگذار شده

فصل ششم - مقدمه ای بر ارزشگذاری

تفاوت ارزش و قیمت

انواع ارزش

ارزش نقدی

ارزش در جریان

ارزش بازار

صفحه	عنوان
۹۱	ارزش دفتری
۹۲	ارزش جایگزینی
۹۲	مروری بر برخی از روش های ارزش گذاری
۹۲	روش های ارزش گذاری بر اساس ترازنامه
۹۳	ارزش دفتری
۹۴	ارزش تصفیه
۹۴	ارزش جایگزینی
۹۴	روش های مبتنی بر سود و زیان
۹۴	قیمت گذاری بر مبنای P-E
۹۵	ارزش نسبی فاس
۹۵	روش ترکیبی ارزش گذاری
۹۵	روش M/B
۹۵	مثال
۹۷	روش تنزیل جریانهای نقدی
۹۷	مدل تنزیل جریان وجوه نقد با رشد ثابت
۹۷	مدل تنزیل جریان وجوه نقد با رشد متغیر
۹۷	مدل تنزیل جریان وجوه نقد با رشد چند مرحله ای
۹۷	کدام مدل ارزشگذاری برای شرکت های سرمایه گذاری موثر است ؟
۱۰۱	ریسک شرکت های سرمایه گذاری
۱۰۲	همکارانی خوب در صعود ، رقبایی بد در نزول !
۱۰۲	همکارانی خوب
۱۰۳	رقبایی بد
۱۰۴	گستره NAV
۱۰۵	مفروضات پایه
۱۰۷	فصل هفتم - پرتفوی بورسی
۱۰۹	پرتفوی بورسی
۱۱۰	جدول ارزیابی پرتفوی بورسی در محیط EXCEL
۱۱۷	فصل هشتم - پرتفوی غیر بورسی (پروژه ها)
۱۱۹	مفروضات تکمیلی
۱۲۰	پروژه ها
۱۲۱	P_1
۱۲۲	P_{1a}
۱۲۳	مثال
۱۲۳	P_{1b}
۱۲۴	مثال
۱۲۴	P_2

با دوستان

این بار نیز تصمیم داریم تا در ادامهٔ رسالتی که همانا ارائه مدلی کاربردی در امر تحلیل‌گری فاندمنتال می‌باشد، به بررسی یکی دیگر از بخش‌های تأثیرگذار بر بازار سرمایه بپردازیم، بررسی گروهی که با آنان را تحت عنوان «شرکت‌های سرمایه‌گذاری» می‌شناسیم و در گروه «واسطه‌گری مالی» مورد دسته‌بندی قرار می‌دهیم، در واقع بخش با اهمیتی از ارزش بازار را به خود اختصاص می‌دهد - و نقش تأثیرگذار آن بر تحلیل‌گران و معامله‌گران بازار پوشیده نیست.

امید داریم تا پس از مطالعه این مجلد، پنجره‌ای جدید در مقابل نگرش ما نسبت به ارزیابی شرکت‌های سرمایه‌گذار می‌شوده بود. موضوعی که متأسفانه، عموماً مورد کم‌لطفی بسیاری از سولفین و مترجمین قرار گرفته و عمدتاً به ارائه مباحث کلی و غیر کمی در خصوص این گروه بزرگ از فعالان بازار سرمایه اکتفا نموده‌اند.

این بار نیز همچون مجلدات پیشین استراتژی اصلی ما در نگارش، پرهیز از پیچیدگی و استفاده کاربردی از مباحث می‌باشد و صد البته، - شونگی استفاده از نرم افزارهای رایگان، جهت تجزیه تحلیل داده‌ها را نیز سرلوحه کارمان قرار دادیم.

نکته‌ای که درخصوص این کتاب لازم به ذکر می‌باشد، آن است که این مجلد در راستای کتاب‌های «تحلیل بنیادی در بازار سرمایه» و «ارزش‌گذاری سهام بر مبنای P/E » مورد نگارش قرار گرفته و در حقیقت یکی از مباحث تکمیلی در تحلیل‌های بنیادی است، لذا به نظر می‌رسد تا جهت استفادهٔ بهینه از این مجلد مروری بر مجلدات پیشین، ما را در درک بهتر مباحث یاری خواهد نمود.

در هر صورت کتاب حاضر، برگ سبزی است تقدیم به بزرگواران و عزیزانی که به دنبال درک و کاربرد امر تحلیل‌گری در بازار سرمایه می‌باشند تا بدین ترتیب هم خود برنده باشند و هم بازاری که در آن حضور دارند.