



Medad Meshki . ir

مفاهیم ارزش گذاری سهام

www.ketab.ir

علیرضاییان قمری



915995082-514



انتشارات مداد مشکی



مادران دانش و کتابخانه ملی
جمهوری اسلامی ایران

سرشناسه: بیکیان قمری، علیرضا، ۱۳۵۶ -

عنوان و نام پدید آورنده: مفاهیم ارزش گذاری سهام/ علیرضا بیکیان قمری.

مشخصات نشر: مشهد: مداد مشکی، ۱۴۰۰

مشخصات ظاهری: ۳۳۳ ص: ۱۵، ۲۱۰ س.م.

شابک: ۳-۴۶-۷۴۶۲-۶۲۲-۹۷۸

وضعیت فهرست نویسی: فیا

موضوع: سرمایه گذاری

انتشارات: مداد مشکی

نوبت چاپ: اول/ ۱۴۰۰



انتشارات مداد مشکی

وبسایت: www.Medadmeshki.ir

ایمیل: info@medadmeshki.ir

تلفن: ۰۱۵۳۰۷۰۶۱۲، فکس: ۰۵۱۳۶۰۷۲۱۶۴

.....

چاپ محفوظ است

عنوان کتاب: مفاهیم ارزش گذاری سهام

مؤلف: علیرضا بیکیان قمری

صفحه آرای و نظارت فنی بر چاپ: علی ارشدی

طراحی جلد: علی خراسانی

ناشر: انتشارات مداد مشکی

صحافی و چاپ: اساتید برتر

نوبت چاپ: اول ۱۴۰۰

شمارگان: ۱۰۰۰ جلد

فهرست مطالب

۱.....	مقدمه
۳.....	چکیده
۵.....	بخش اول: اصول و مفاهیم ارزشگذاری
۶.....	فصل اول: ارزش گذاری
۷.....	ارزش گذاری
۷.....	یافتن ارزش معامله
۸.....	مفهوم ارزش
۹.....	ارزش ذاتی
۱۰.....	ارزش اقتصادی
۱۰.....	ارزش منصفانه
۱۰.....	ارزش بازار
۱۲.....	فصل دوم: ارزیابی
۱۳.....	ارزیابی بر اساس دارایی‌های شرکت
۱۳.....	ارزش اسمی سهام
۱۴.....	ارزش بازار سهام
۱۴.....	ارزش جایگزینی سهام
۱۴.....	ارزش سهام بر مبنای خالص ارزش دارایی‌ها
۱۵.....	ارزش تصفیه‌ای
۱۶.....	ارزیابی بر اساس دیدگاه سودآوری شرکت
۱۶.....	۱. ارزش ذاتی سهام
۱۷.....	۲. ارزش گذاری به روش محاسبه P/E

۱۷	 نکات دارای اهمیت
۲۰	 ارزش دفتری سهام
۲۱	 مزایا و کاربردهای ارزش دفتری دارایی‌های شرکت
۲۱	 معایب استفاده از ارزش دفتری
۲۴	 فصل سوم: نسبت‌ها
۲۵	 نسبت‌های درآمدی
۲۵	 نسبت‌های ارزش دفتری یا ارزش جایگزینی
۲۵	 نسبت‌های عایدی
۲۶	 نسبت‌های یک بخش خاص
۲۹	 ارزش جایگزینی
۳۰	 چگونه ارزش جایگزینی هر سهام را محاسبه کنیم؟
۳۱	 چگونه براساس ارزش گذاری جایگزینی تصمیم‌گیری کنیم؟
۳۱	 مزایای استفاده از ارزیابی جایگزینی
۳۲	 معایب استفاده از ارزیابی جایگزینی
۳۲	 ارزش دارایی
۳۲	 خالص ارزش دارایی
۳۴	 فصل چهارم: ارزش NAV
۳۵	 ارزش NAV
۳۵	 ارزش خالص دارایی (NAV)
۳۵	 ارزش خالص دارایی یا NAV در بورس
۳۵	 روش محاسبه ارزش خالص دارایی یا NAV
۳۶	 فرمول محاسبه NAV

۳۷	علت استفاده از NAV در شرکت‌های سرمایه‌گذاری
۳۸	محاسبه ارزش خالص دارایی براساس اطلاعات ترازنامه
۴۰	نحوه محاسبه NAV شرکت‌های سرمایه‌گذاری
۴۲	فاکتورهای مهم در محاسبه NAV هر سهم شرکتها
۴۳	نحوه کاربرد NAV در بورس اوراق بهادار
۴۳	ذخیره کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
۴۴	سود(زیان) ناشی از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۴۵	سود(زیان) ناشی از فروش سهام پتروشیمی زاگرس
۴۶	سود تقسیمی و محاسبه NAV هر سهام
۴۷	محاسبه NAV هر سهام شرکت سرمایه‌گذاری اعتلای البرز
۴۹	ارزش افزوده پرتفوی بورسی
۵۲	ارزش افزوده پرتفوی غیربورسی
۵۴	بخش دوم: مدلها و روشهای ارزشگذاری
۵۴	فصل اول: مدل‌های ارزشیابی
۵۵	مدل‌های ارزشیابی سهام
۵۵	طبقه بندی مدل‌های ارزشیابی سهام
۵۶	مدل ارزش دفتری
۵۷	مدل سرمایه‌ای کردن سود
۵۷	مدل تنزیل سودهای نقدی
۵۸	مدل تنزیل جریانهای نقدی
۵۹	مدل تنزیل سودهای باقیمانده
۶۰	ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام
۶۱	ارزش فعلی سودهای نقدی آتی

۶۴	ارزش نقدشوندگی:
۶۴	ارزش فرانشیز سپرده‌ها:
۶۵	ارزش فرانشیز وام‌ها:
۶۵	ارزش فعلی هزینه های (بدون بهره) عملیاتی:
۶۵	داراییهای ثابت بانک:
۶۶	ارزش فرانشیز اوراق قرضه دولتی:
۶۷	ارزش بازار سهام بانک برابر ارزش فعلی سودهای نقدی آتی است:
۷۱	ارزش فعلی تعدیل شده (APV)
۷۵	ارزش نهایی
۷۸	فصل دوم: روشهای ارزشگذاری
۷۹	هدف از ارزشگذاری
۷۹	ارزش گذاری استارت‌آپ
۷۹	ارزش گذاری سهام
۸۰	ارزش گذاری سهام ممتاز
۸۱	دلایل ارزش گذاری کسب و کارها
۸۱	جذب سرمایه
۸۱	ادغام و تملیک
۸۲	از دلایل دشواری ارزش گذاری استارت‌آپ‌ها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:
۸۳	همکاری مشترک
۸۳	چالش‌های موجود برای ارزش گذاری
۸۳	عدم دسترسی به اطلاعات شرکت‌ها
۸۴	نبود اتفاق نظر بر سر انواع روش‌های ارزش گذاری
۸۴	روش‌های ارزش گذاری استارت‌آپ

۸۵	جهت ارزش گذاری شرکتها و دارائی ها
۸۸	بخش سوم: ارزیابی و بازده جریانان نقدی
۸۸	فصل اول: جریانان نقدی
	ارزش گذاری مبتنی بر دارائی ارزش دفتری تعدیل شده، ارزش جایگزینی، ارزش
۸۹	نقدشوندگی، تنزیل جریان نقد
۸۹	تنزیل سود تقسیمی یک مرحله‌ای (یا مدل رشد گوردن) دومرحله‌ای:
۹۰	مدل‌های تنزیلی مدل‌های ارزش گذاری
۹۱	روش‌های ارزش گذاری شرکت ها
۹۲	۱- رویکرد درآمدی:
۹۲	۲- رویکرد بازار:
۹۲	۳- رویکرد دارایی:
۹۴	تعیین نرخ تنزیل
۹۶	فصل دوم: محاسبات و شاخص ها
۹۷	دوروش محاسبه هزینه حقوق صاحبان سهام:
۹۷	دو روش برای تخمین صرف ریسک بازار وجود دارد:
۹۸	۲- مدل Dividend Discount Model DDM
۹۸	روش ارزش گذاری ضرایب (Multiples): توضیح روش ضرایب با حل مثال
۹۹	الف) روشهای ارزشگذاری تنزیل جریانهای نقدی:
۱۰۰	مدلهای رایج روش ارزشگذاری:
۱۰۰	ب) روشهای ارزشگذاری نسبی:
۱۰۰	ب) روشهای ارزشگذاری مبتنی بر داراییها:
۱۰۱	ت) روشهای قیمت گذاری حق اختیار:
۱۰۱	سرمایه اولیه

چکیده

اصولا دیدگاه‌های متفاوتی در ارزش گذاری سهام وجود دارد که یکی مبنای ارزش یابی (دارایی‌های شرکت) و دیگری مبنای ارزیابی (عملکرد یا سودآوری) قرار می‌گیرد.

به طور کلی این دیدگاه‌ها عبارتند از:

۱- روش‌های ارزیابی سهام بر اساس دارایی‌های شرکت (شامل ارزش تسویه‌ای، ارزش جایگزینی، ارزش بر مبنای خالص، ارزش دارایی‌ها و.....)

۲- مدل‌های ارزیابی سهام بر مبنای سودآوری

۳- مدل‌های مبتنی بر معیارهای مقایسه‌ای (شامل قیمت به سود، قیمت به ارزش دفتری و.....)

۴- مدل‌های مبتنی بر جریان نقدی تنزیلی (شامل ارزش افزوده اقتصادی، ارزش افزوده نقد و جریان نقدی آزاد)

اما همانطور که میدانیم، عوامل روانی، تاثیرهای قابل توجهی بر حرکات و اعمال انسان‌ها دارند و همین مسائل روانی است که افراد را از درون با یکدیگر متمایز کرده است، ولی تا به حال این عوامل نسبت به عوامل بیرونی کمتر مورد توجه پژوهش گران قرار گرفته است

در حال حاضر به جهت مشخص شدن تاثیر عوامل روانی و رفتاری بر ارزش گذاری سهام، مدل‌هایی بر این زمینه به وجود آمده اند .

مدل‌هایی که ضمن در نظر گرفتن ویژگی‌های دارایی‌ها، رفتار سرمایه گذاران را در ارزش گذاری سهام مورد سنجش قرار می‌دهند.