

عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در گفتگو با سنا؛

فرمول ارزش‌گذاری سهام در شرایط عدم اطمینان چیست؟

به دلیل اینکه در اقتصاد ایران شرایط متفاوت از شرایط اقتصاد جهانی است و متغیرها بیشتر است، بنابراین، تحلیل‌گران بهتر است از جداول تحلیل حساسیت استفاده کنند.

به گزارش خبرنگاران گروه بورس، بانک و بیمه گزارش خبر، عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی و سامان ایرانیان درباره فرمول ارزش‌گذاری سهام در شرایط عدم اطمینان گفت: ارزیابی یا ارزش‌گذاری سهام و تعیین ارزش واقعی آن از موضوعات بسیار مهمی است که در بررسی و محاسبه ارزش دارایی و سهام شرکت‌ها و همچنین در تصمیمات سرمایه‌گذاران بسیار حائز اهمیت است.

مجید امرویی در این باره افزود: جهت ارزش‌گذاری شرکت‌ها و دارایی‌ها، می‌توان از مدل‌های ارزش‌گذاری مختلفی چون ارزیابی براساس دارایی‌های شرکت، دیدگاه سودآوری شرکت، جریان‌های نقدی و ارزیابی براساس معیارهای مقایسه‌ای استفاده کرد.

به گفته امرویی؛ روش ارزش‌گذاری جایگزینی نگاه به سودآوری آتی بنگاه‌ها ندارد، روش تنزیل جریان‌های نقدی از مهم‌ترین روش‌های ارزش‌گذاری است و روش‌های نسبی به طور عمده روش p/e و p/s را شامل می‌شود.

وی عنوان کرد: در بازار سرمایه ایران به دلیل نداشتن عمق تحلیلی، استفاده از روش‌های مرسوم که به طور عمده روش (p/e) است رواج پیدا کرده است. عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی و سامان ایرانیان ادامه داد: به دلیل اینکه در اقتصاد ایران شرایط متفاوت از شرایط اقتصاد جهانی است و متغیرها بیشتر است، بنابراین، تحلیل‌گران بهتر است از جداول تحلیل حساسیت استفاده کنند.

وی با بیان اینکه شرایط عدم اطمینان در مدل‌ها خود را لحاظ می‌کند، گفت: عدم اطمینان را نمی‌توان حذف کرد ولی می‌توان در گزارشات تحلیلی آن را مدیریت کرد. در شرایط عدم اطمینان بهتر است یک پرتفوی یا سبدی از مجموعه سهام را تشکیل داد.

عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی و سامان ایرانیان با اشاره به اینکه ارزش‌گذاری براساس سودآوری شرکت به ۲ روش ارزش ذاتی سهام و محاسبه P/E انجام می‌شود، اظهار کرد: در روش ارزش ذاتی سهام، قیمت عوامل اصلی و مؤثر بر ارزش سهام در نظر گرفته می‌شود و آن را از قیمت جاری بازار متمایز می‌کنند. در واقع هدف از تحلیل ارزش ذاتی سهام مقایسه آن با قیمت بازار است.

امرویی بیان کرد: ارزش ذاتی سهام، ارزش واقعی یک شرکت یا یک دارایی است که بر پایه بررسی تمام ابعاد کسب و کار مورد نظر مانند صورت‌های مالی، پتانسیل رشد شرکت و لحاظ کردن دارایی‌های مشهود و نامشهود انجام گرفته است.

وی اضافه کرد: ارزش فعلی جریان‌های نقدی که سهام یک شرکت در آینده برای سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند، تعیین‌کننده ارزش ذاتی سهام است. در نتیجه سود مورد انتظار آینده شرکت یکی از مهم‌ترین عوامل در تعیین قیمت است. بنابراین ارزش ذاتی سهام با توجه به نرخ رشد آینده شرکت مشخص می‌شود.

عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی و سامان ایرانیان درباره ارزش‌گذاری به روش محاسبه P/E افزود: یکی از روش‌های متداول برای ارزش‌گذاری سهام شرکت‌ها، روش P/E است. این نسبت بیان‌کننده نسبت قیمت یک سهم به پیش‌بینی سود سهام آن است که با سودی معادل حداقل ریسک (شامل سود بانکی و سود اوراق مشارکت) قابل قیاس است.

امرویی با بیان اینکه در همه بازارها روش‌های مختلف ارزش‌گذاری وجود دارد. در بازار سرمایه زمانی که شرایط به ثبات رسیده، روش جریان نقدی مطرح است و عدم ایجاد جریان نقدی در بلند مدت می‌تواند نگاه را به آن دارایی تغییر دهد و زمانی که بازار رشد کرده و توانایی توجیه ندارد، بسیاری از سرمایه‌گذاران سعی می‌کنند با روش جایگزینی آن را توجیه کنند.

وی در پاسخ به این سوال که P بر S در کدام قسمت ارزش‌گذاری قرار می‌گیرد، گفت: P بر S یک روش نسبتی است و در بین بازارها می‌توان از آن استفاده کرد اما در اقتصادی که نوسانات در بازار سرمایه بالا باشد مردم به سمت بازارهای کم نوسان حرکت می‌کنند.

منبع: پایگاه خبری بازار سرمایه ایران (سنا)