

در مورد بحث مربوط به **eps و dps و nav** قبل از شروع بحث چند تا نکته را باید بگم

اول اینکه همه این مباحث تو یک جلسه همیشه توضیح داد

و دوم اینکه من در حد کلیات خواهم گفت و اگر دوستان تمایل داشتند کتاب های مناسبی برایشون معرفی خواهم کرد

در ساختار مالی شرکت ها صورت های مالی مختلفی وجود دارد

اما سه صورت مالی وجود دارد که از همه مهمتر و الزامی است:

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت جریان وجوه نقد

هر تحلیل گر بنیادی بر اساس مدل تحلیلی خود از یک یا ترکیبی از این صورت های مالی استفاده میکند

ترازنامه بر اساس سه متغیر اصلی دارایی، بدهی و حقوق صاحبان سهام است که برای یک تاریخ مشخص اعلام میشود

مثلا ۱۳/۱۲/۲۹ xx

صورت سود و زیان برای یک دوره منتهی به ۱۳/۱۲/۲۹ xx است نه یک تاریخ مشخص

سود نهایی هر شرکتی از از صورت سود و زیان استخراج میشود که آخرین متغیر آن سود نهایی شرکت است که اگر بر تعداد سهام تقسیم شود eps شرکت استخراج میشود

(earnings per share) (eps)

و در نهایت صورت جریان نقد که تحلیل آن سخت تر از بقیه است

سود نهایی شرکت eps است که در مجمع سهامداران در مورد تقسیم آن رای گیری میکنند و میزانی از آن که به صورت نقدی

به سهامداران میرسد را (dividend per share) (dps) میگویند

حال چه استفاده ای از این میتوان کرد؟

بهترین استفاده از ای پی اس همراه با p/e است.

eps = p/e * ارزش یک سهم

حال اگر شما eps پیش بینی را در فرمول بالا بذارید پیش بینی سهم به دست میاید

مثلا به شما میگویند سهم الف که بانکی است برای سال آینده ۲۰۰ تومان پیش بینی سود دارد. در این حالت شما p/e منطقی برای یک سهم بانکی را محاسبه میکنید (مثلاً ۵) و آن را در eps ضرب میکنید که برابر با ۱۰۰۰ میشود از لحاظ یک تحلیل ساده قیمت سهم ۱۰۰۰ ارزش دارد (توجه کنید که این یک تحلیل ساده است)

نکته بسیار مهم این است که زمانی که شما میخواهید ارزش یک سهم را با سود پیش بینی سال آینده و قبل از برگزاری مجمع سال فعلی محاسبه کنید باید میزان سود تقسیمی امسال را هم در محاسبات خود بیاورید

مثلا اگر سهم الف در تاریخ اول اسفند سود سال آینده خود را ۱۰۰ پیش بینی کرده و مجمع سال حاضر آن در اردیبهشت برگزار و ۵۰ سود نقدی خواهد داد قیمت آن اینگونه محاسبه میشود

با فرض p/e برابر با ۵

(eps * p/e) پیش بینی شده

بعلاوه سود نقدی امسال که در جمع برابر با ۵۵۰ تومان میشود

سوال :

M!N@

۱۰۰ + ۵۰ * ۵ تومان سود نقدی

Mahmoud Tahmasebi,

جواب : نه شما پی بر ای را باید در سود سال آینده که پیش بینی میشود ضرب کنید و با سود نقدی امسال جمع کنید

چون عملا سال مالی شرکت رو به اتمام است و تمامی تحلیل های شما بر اساس سال آینده لحاظ میشود

این دو فرمول خیلی ساده در ذیل ، یک تحلیل سریع را به شما میدهند که در لحظه میتوانید تصمیم بگیرید اما مسئله اصلی جای دیگر است

۱- پیش بین eps

۲- میزان p/e سهم

سوال : M ABD Samadi,

ببخشید سود نقدی پیش بینی شده سال بعد یا سال مالی قبل

جواب : Mahmoud Tahmasebi,

سود نقدی امسال که نر مجمع تقسیم خواهد شد

مثلا سود نقدی سال ۹۳ که در مجمع اردیبهشت تقسیم میشود و سود پیش بینی سال ۹۴

در مورد اول باید بگویم که پیش بینی eps یک تحلیل گر است

و نیاز به بررسی تمامی جوانب یک شرکت از فروش گرفته تا مالیات

و در کل بازسازی صورت سود و زیان یک شرکت بر اساس تحلیل ها و مفروضات خود

چون شرکت ها معمولا سود پیش بین آنها با سود نهایی که به دست میاید تفاوت دارد

که نیاز به علم مالی و تجربه دارد

در مورد دو که p/e است محل جدال خیلی ها است

در مورد p/e باید گفت از پیچیده ترین متغیر های مالی است که حتی رساله های دکتری هم نمیتونن در مورد ان به یک نتیجه برسند در واقع p/e درصد سود شما در یک سال است

مثلا اگر p/e شما برای یک سهم ۵ باشد از این سهم حداقل ۲۰ درصد سود سالانه انتظار دارید

۲۰ چجوری حساب شد؟

چون p/e مفهوم گسترده دارد و نمیتوان اینجا کامل بحث کرد یعنی باز شدن موضوع ابهامات زیادی بوجود میآورد که نیاز به توضیح زیاد دارد در حد چند نکته بحث را تموم میکنم

$$20 = 5 / 100$$

توجه داشته باشد که p/e منطقی برای هر بازاری و اقتصادی فرق دارد

مثلا p/e تاریخی در بازار ایران بین ۵ الی ۷ است

یعنی شما باید در محاسباتتون توجه داشته باشید که اگر قیمت سهم را بر سود ان تقسیم کنید و بالاتر از ۷ شد ریسک متحمل شدید

مثلا شما یک سهم را با قیمت ۴۰۰ تومان میخرید

حتما باید این انتظار را داشته باشید که سود نهایی این سهم حداقل ۲۰۰ تومان باشد تا p/e 7 برای ان بدست آید

سوال :

M ABD Samadi ,

در تحلیل باید سود شرکت اصلی رو در نظر گرفت یا سود تلفیقی؟

جواب :

Mahmoud Tahmasebi,

سود تلفیقی مربوط به شرکت های هلدینگ است که خود استاندارد حسابداری خاصی دارد

البته دوستان توجه داشته باشند. شرکت ها حداقل ۶ بار اعلام eps می کنند. نتیجه باعث پیدایش pe های متفاوت خواهد شد. بعلاوه تفسیر pe در شرکت های رشدی، درآمدی، زیان ده. در مرحله افول در مرحله بلوغ در مرحله رشد و ... متفاوت می باشد. تحلیل pe نگاه رفتاری فنی مالی هیجانی زمانی و ... دارد. و صرفا در مدل های ارزش گذاری ساده مثل گوردون یا capm نمی توان نسخه واحد پیچید.

اگر به جمله بالای من توجه کنید گفتم که p/e مفهوم بسیار گسترده دارد که از این بحث خارج است

هدف ما یک مفهوم ساده و قابل پیگیری برای دوستان است

خیلی از افراد هم به واسطه ریسک گریزی p/e پایین را انتخاب میکنند

به خصوص در شرایط بد بازار اقتصادی که امید سودآوری از شرکت ها کم است

خلاصه مطالب بالا

MIN@ ,

کافه آموزش... جلسه دوم.. در مورد بحث مربوط به eps و dps و nav قبل از شروع بحث چند تا نکته را باید بگم

اول اینکه همه این مباحث تو یک جلسه همیشه توضیح داد

و دوم اینکه من در حد کلیات خواهم گفت و اگر دوستان تمایل داشتند کتاب های مناسبی برایشون معرفی خواهم کرد

در ساختار مالی شرکت ها صورت های مالی مختلفی وجود دارد

سود نهایی شرکت eps است که در مجمع سهامداران در مورد تقسیم ان رای گیری میکنند و میزانی از ان که به صورت نقدی به سهامداران میرسد را (dividend per share (dps) میگویند

حال چه استفاده ای از این میتوان کرد؟

بهترین استفاده از ای پی س همراه با p/e است.

$eps = p/e * \text{ارزش یک سهم}$

حال اگر شما eps پیش بینی را در فرمول بالا بذارید پیش بینی سهم به دست میاید

مثلا به شما میگویند سهم الف که بانکی است برای سال آینده ۲۰۰ تومان پیش بینی سود دارد. در این حالت شما p/e منطقی برای یک سهم بانکی را محاسبه میکنید (مثلاً ۵) و آن را در eps ضرب میکنید که برابر با ۱۰۰۰ میشود

از لحاظ یک تحلیل ساده قیمت سهم ۱۰۰۰ ارزش دارد (توجه کنید که این یک تحلیل ساده است)

نکته بسیار مهم این است که زمانی که شما میخواهید ارزش یک سهم را با سود پیش بینی سال آینده و قبل از برگزاری مجمع سال فعلی محاسبه کنید باید میزان سود تقسیمی امسال را هم در محاسبات خود بیاورید

مثلا اگر سهم الف در تاریخ اول اسفند سود سال آینده خود را ۱۰۰ پیش بینی کرده و مجمع سال حاضر آن در اردیبهشت برگزار و ۵۰ سود نقدی خواهد داد قیمت آن اینگونه محاسبه میشود

با فرض p/e برابر با ۵

$(eps = p/e * \text{پیش بینی شده})$

بعلاوه سود نقدی امسال که در جمع برابر با ۵۵۰ تومان میشود

نه. شما پی بر ای را باید در سود سال آینده که پیش بینی میشود ضرب کنید و با سود نقدی امسال جمع کنید

چون عملاً سال مالی شرکت رو به اتمام است و تمامی تحلیل های شما بر اساس سال آینده لحاظ میشود

این دو فرمول خیلی ساده یک تحلی سریع را به شما میدهند که در لحظه میتوانید تصمیم بگیرید اما مسئله اصلی جای دیگر است

۱- پیش بین eps

۲- میزان p/e سهم

سود نقدی امسال که در مجمع تقسیم خواهد شد

مثلا سود نقدی سال ۹۳ که در مجمع اردیبهشت تقسیم میشود و سود پیش بینی سال ۹۴

در مورد اول باید بگویم که پیش بینی eps یک تحلیل گر است

و نیاز به بررسی تمامی جوانب یک شرکت از فروش گرفته تا مالیات

و در کل بازسازی صورت سود و زیان یک شرکت بر اساس تحلیل ها و مفروضات خود

چون شرکت ها

!N@ , M

معمولاً سود پیش بین آنها با سود نهایی که به دست میاید تفاوت دارد

که نیاز به علم مالی و تجربه دارد

در مورد دو که p/e است محل جدال خیلی ها است

در مورد p/e باید گفت از پیچیده ترین متغیر های مالی است که حتی رساله های دکتری هم نمیتونن در مورد ان به یک نتیجه برسند

در واقع p/e درصد سود شما در یک سال است

مثلا اگر p/e شما برای یک سهم ۵ باشد از این سهم حداقل ۲۰ درصد سود سالانه انتظار دارید

۲۰ چجوری حساب شد؟

چون p/e مفهوم گسترده دارد و نمیتوان اینجا کامل بحث کرد یعنی باز شدن موضوع ابهامات زیادی بوجود میاورد که نیاز به توضیح زیاد دارد در حد چند نکته بحث را تموم میکنم

$$20 = 5 / 100$$

توجه داشته باشد که p/e منطقی برای هر بازاری و اقتصادی فرق دارد

مثلا p/e تاریخی در بازار ایران بین ۵ الی ۷ است

یعنی شما باید در محاسباتتون توجه داشته باشید که اگر قیمت سهم را بر سود ان تقسیم کنید و بالاتر از ۷ شد ریسک متحمل شدید

مثلا شما یک سهم را با قیمت ۴۰۰ تومان میخرید

حتما باید این انتظار را داشته باشید که سود نهایی این سهم حداق ۲۰۰ تومان باشد تا p/e 7 برای ان بدست آید

اگر به جمله بالای من توجه کنید گفتیم که p/e مفهوم بسیار گسترده دارد که از این بحث خارج است

هدف ما یک مفهوم ساده و قابل پیگیری برای دوستان است

خیلی از افراد هم به واسطه ریسک گریزی p/e پایین را انتخاب میکنند

در مورد p/e هم فقط صورت مالی بلد باشد