

آیا نسبت قیمت به درآمد یا P/E قدر که سرمایه‌گذاران فکر می‌کنند، مهم است؟



یاد بگیرید از نسبت قیمت به درآمد و قیمت به فروش به درستی استفاده کنید.

های مالی ابزار مناسبی برای یافتن رابطه بین داده‌ها و اطلاعات مختلف مالی است و به اعداد و ارقام حسابداری معنی و مفهوم می‌دهد. این نسبت‌ها به نظر پیچیده می‌رسند، اما یادگیری آنها ساده چیزی است که فکر می‌کنید یکی از این نسبت‌ها نسبت قیمت به درآمد است. فرض کنید قصد دارید سهام شرکتی را بخرید، بعد از بررسی صورت‌های مالی شرکت، متوجه شدید که میلیارد تومان بوده است. العاده به نظر می‌آید. با این آگاهی بیشتر، به های قبل و سود سایر شرکت‌ها می‌روید. اگر شما متوجه شوید که سود سایر شرکت‌های مشابه، در سال جاری یلیارد بوده است، چه‌کار می‌کنید؟ آیا نظرتان در مورد شرکت تغییر می‌کند؟ حالا کنید سود شرکت در سال گذشته میلیارد بوده است. حالا چه؟ آیا هنوز سود میلیاردی

دو نسبت بسیار مهم و کلیدی وجود دارد که به شما کمک می‌کند تصمیم بهتری بگیرید:

نسبت قیمت به درآمد یا P/E

نسبت قیمت به فروش یا PSR

در ادامه توضیحاتی در مورد هر یک از این نسبت‌ها و نحوه کاربرد آنها برای شما ارائه می‌کنیم.

نسبت قیمت به درآمد P/E

نسبت قیمت به درآمد یکی از شناخته‌شده‌ترین معیارها برای شناسایی سهام ارزشمند است و به همین دلیل یکی از مهم‌ترین ابزار برای تحلیل سهام شرکت‌هاست و معمولاً در وبسایت‌ها و روزنامه‌های خبری گزارش می‌دهد. علت اینکه این نسبت در بین سرمایه‌گذاران محبوبیت زیادی دارد این است که بین قیمت جاری سهم و سودی که در صورت حساب سود و زیان گزارش شده است، ارتباط برقرار می‌کند. در این نسبت قیمت بازار سهم است. یعنی قیمت امروز سهم در بازار E. هم نشانه سود هر سهم یا EPS سالانه است. فرض کنید سهم الف امروز در بورس به قیمت معامله شد. همین‌طور سود هر سهم الف در گزارش‌های مالی است. بنابراین P/E سهم الف می‌باشد. روزهای آتی قیمت هر سهم افزایش یابد و به P/E نیز افزایش و برابر با می‌شود.

هر چقدر که قیمت سهم بیشتر شود، شما ملزم به پرداخت مبلغ بالاتری به ازای هر ریال سود شرکت هستید. وقتی قیمت تومان است، شما به ازای هر ریال سود شرکت ریال پرداخت می‌کنید در صورتی‌که افزایش قیمت موجب می‌شود شما به ازای هر ریال سود، ریال پرداخت نمایید.

حالا چرا افراد به جای خرید سهامی که P/E پایینی دارد، در سهامی سرمایه‌گذاری می‌کنند که نسبت قیمت به درآمد آن بالاست؟ به خاطر داشته باشید که سرمایه‌گذاران بر مبنای انتظارات و پیش‌بینی‌های خود در بورس خرید و فروش می‌کنند. شاید آن‌ها خبرهایی شنیده‌اند که در صورت واقعیت داشتن، باعث می‌شود سود هر سهم شرکت دو برابر شود. در این صورت بعد از انتشار خبر افزایش سود هر سهم با فرض ثابت ماندن قیمت نسبت قیمت به درآمد نصف خواهد شد و این اتفاق، سود بسیاری را برای سرمایه‌گذاران به همراه خواهد داشت. بد اینکه در صورت رخ ندادن آن خبر، به‌زودی قیمت سهم کاهش می‌یابد و سرمایه‌گذارانی که با هدف افزایش قیمت اقدام به خرید سهم کرده بودند، ضرر می‌کنند. با مثالی اهمیت نسبت قیمت به درآمد را به شما نشان می‌دهیم. فرض کنید دوست شما قصد دارد فرو خود را یکجا بفروشد. سود سالانه فروشگاه میلیون تومان است. از او می‌پرسید با چه قیمتی حاضر به فروش کسب‌وکار خودش است او پاسخ می‌دهد یک میلیارد تومان!!!

انسان عاقل هرگز چنین پیشنهادی را قبول نمی‌کند. اگرچه فروشگاه سودآور است اما سرمایه‌گذاری یک میلیاردی برای سود میلیونی اصلاً منطقی نیست. در واقع فروشگاه گران است و بسیار بیشتر از آنچه باید، ارزش‌گذاری شده است P/E. این سرمایه‌گذاری است و بسیار. حالا اگر دوست شما این فروشگاه را با قیمت میلیون تومان بفروش برساند، چه؟ منطقی است و ارزش سرمایه‌گذاری دارد. در این صورت P/E این سرمایه‌گذاری است و عددی معقول به حساب می‌آید.

P/E پاسخ این سؤال را می‌دهد که آیا سرمایه‌گذاری گران است یا ارزان؟ به عنوان یک قاعده کلی P/E پایین سهم، دهنده ریسک بیشتر است. P/E

وقتی گفته می‌شود P/E سهم الف بالاست باید این سؤال را پرسید که نسبت به چه چیزی؟ و باید P/E موارد زیر مقایسه کنید.

P/E شرکت را با P/E مقایسه کنید.
 P/E شرکت را با P/E بازار مقایسه کنید.
 P/E فعلی شرکت را با P/E شرکت در دوره‌های سه‌ماهه، شش‌ماهه، یک‌ساله و دوساله قبل مقایسه کنید.
 P/E پایین همیشه به معنی سهام ارزشمند نیست. موارد بنیادی دیگر را هم در نظر بگیرید.
 P/E بالا همیشه بد نیست. چنانچه از پیش‌بینی خود مطمئن هستید و شرکت هم وضعیت خوبی دارد، سرمایه‌گذاری کنید.

نسبت قیمت به فروش PSR

نسبت قیمت به فروش، از تقسیم قیمت سهم بر فروش آن به دست می‌آید. از آنجاکه در گزارش‌های مالی شرکت فروش به ازای هر سهم اعلام نمی‌شود، لذا برای محاسبه این نسبت می‌توان فروش کل را بر تعداد سهام منتشرشده شرکت تقسیم کرد و به این ترتیب این نسبت را محاسبه نمود.

به عنوان یک قاعده کلی سهامی که نسبت PSR آن یک یا کمتر از یک است، گزینه بسیار خوبی برای سرمایه‌گذاری است. بگیریید شرکت الف در سال یک میلیارد تومان فروش دارد و ارزش بازار آن میلیون تومان است. در این صورت PSR شرکت الف است یعنی شما می‌توانید فروش شرکت را به قیمت تومان بخرید و در صورتی که سایر مساعد باشد، خرید سهام این شرکت احتمالاً یک سرمایه‌گذاری ارزشمند است.

شما می‌توانید در موقعیت‌های زیر از نسبت PSR برای تخمین سهام استفاده کنید:
 از این نسبت در کنار سایر نسبت‌ها و اطلاعات برای تخمین استفاده کنید تا تصمیم جامعی در مورد سهام شرکت بگیرید.

اگر قصد دارید سهامی را تخمین بزنید که سال گذشته زیان ده بوده است یا اطلاعات مربوط به سود آن در دسترس نیست از نسبت PSR استفاده کنید.

اگر قصد دارید در مورد سلامت مالی شرکت مطمئن شوید از این نسبت استفاده کنید. چراکه دست‌کاری میزان فروش شرکت سخت کاری سود آن از طریق تغییر روش‌های حسابداری است.

از این نسبت بیشتر برای شرکت‌های تولیدی استفاده کنید، نه شرکت‌های خدماتی. چون محاسبه فروش تر از محاسبه فروش خدمات است.

نسبت قیمت به فروش شرکت را با سایر شرکت‌ها در صنعت و بازار و همین‌طور میانگین مقایسه کنید تا دید کامل‌تری نسبت به ارزش شرکت پیدا کنید.

<https://telegram.me/shg572>

()

www.shg.sellfile.ir

گروه های تخصصی بورس

<https://telegram.me/joinchat/CgOzmD8tngzzLXmVxoTlZg>

<https://telegram.me/shg5727>

