

کتاب مدل‌های تنزیلی ارزش‌گذاری سهام (با تأکید بر سیاست استراتژیک تجاری)

برای اتخاذ تصمیمات اصولی سرمایه‌گذاری و تخصیص بهینه منابع سرمایه‌ای، باید مدل‌های قیمت‌گذاری موجود را دائماً مورد بررسی قرار داد و مدل‌های مناسب‌تر را معرفی نمود. لذا موضوع عمده‌ای که در ارزش‌گذاری سهام شرکت‌ها مطرح است، پیش‌بینی پرداخت‌های مورد انتظار می‌باشد که با استفاده از نرخ تنزیل، تبدیل به ارزش ذاتی سهام خواهد شد. در میادین علمی معمولاً سه رویکرد جهت ارزشیابی سهام به کار برده می‌شود که عبارت‌اند از: تنزیل سودهای نقد آتی، تنزیل جریان‌ات نقد آتی و تنزیل سودهای باقی مانده. اما در عرصه عمل، جهت ارزش‌گذاری سهام، بیشتر بر رشد سودهای غیرعادی تأکید می‌شود، به گونه‌ای که رشد بیشتر، نسبت قیمت به سود بالاتر را به دنبال دارد. به همین لحاظ در این کتاب هر چهار مدل مذکور بررسی و با یکدیگر مقایسه شده‌اند، همچنین تأثیر نوع صنعت بر عملکرد این مدل‌ها با توجه به اتخاذ سیاست‌های استراتژیک تجاری سنجیده شده است. زیرا نوع صنعت بر تعیین قوانین رقابتی شرکت‌ها و سیاست‌هایی که آن‌ها به کار می‌گیرند بسیار موثر می‌باشد و رقابت در صنعت پیوسته در جهت کاهش نرخ بازده سرمایه‌گذاری به سوی نرخ بازده رقابتی پایه عمل می‌کند. بنابراین صنایع مختلف موجب تأثیرات متفاوتی بر سودهای غیرعادی و ارزش شرکت خواهند شد. به عبارتی نوع صنعت، سودهای غیرعادی آینده را تحت تأثیر قرار می‌دهد و اگر داده‌های مربوط به نوع صنعت در مدل‌های ارزش‌گذاری سهام به‌کارگیری شوند، عملکرد مدل بهبود خواهد یافت.

فهرست مطالب:

بخش اول: نگاهی مقایسه‌ای به مبانی نظری مدل‌های ارزش‌گذاری سهام

بخش دوم: سیاست استراتژیک تجاری و تأثیر آن بر بازار سرمایه ایران

بخش سوم: مقایسه تجربی مدل‌های تنزیلی ارزش‌گذاری سهام با تأکید بر سیاست استراتژیک تجاری