

چهار عنصر اصلی سهام

یونانیان باستان آب - خاک - آتش و باد را چهار عنصر اصلی سازنده هر ماده می‌دانستند و همه چیز را به صورت ترکیبی از این عناصر دسته بندی می‌کردند.

سرمایه گذاری هم مجموعه مشابهی از چهار عنصر اصلی را دارد که سرمایه گذاران برای در هم شکستن ارزش سهام به کار می‌برند. در این مقاله نگاهی به چهار نسبت و آنچه که درباره سرمایه می‌گویند، می‌اندازیم:

خاک: نسبت قیمت به ارزش دفتری (P/B)

برای افرادی که نیمه خالی لیوان را می‌بینند نسبت (P/B) نشاندهنده ارزش شرکت در صورتی است که همین امروز منحل یا فروخته شود. بسیاری از شرکت‌ها در صنایع تکمیلی در مورد رشد با تردید حرف می‌زنند اما باز هم می‌تواند ارزش خوبی بر اساس دارایی‌هایشان باشد. ارزش دفتری شامل تجهیزات - ساختمان - زمین و هر چیزی است که می‌توان آن را فروخت که شامل سهام‌داران و بستانکاران می‌شود. ارزش دفتری همراه با موسسات مالی می‌تواند توسط بازار در نوسان باشد - چون این گونه سهام‌ها می‌خواهند سببی از دارایی‌هایی را داشته باشند که ارزش آن‌ها بالا و پایین می‌شود. موسسات صنعتی مایلند یک ارزش دفتری - بیش‌تر بر اساس دارایی‌های فیزیکی داشته باشند که سال به سال بر طبق قوانین حسابداری مستهلک می‌شوند. نسبت P/B می‌تواند از شما حمایت کند البته تنها در صورتی که دقیق باشد. این بدان معناست که سرمایه گذار باید نگاه عمیق تری به دارایی‌های حقیقی بیندازد که نسبت را می‌سازند.

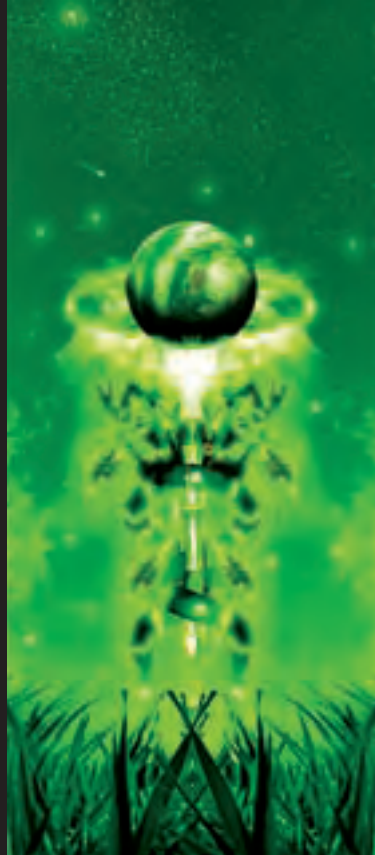
آتش: نسبت قیمت به سود (P/E)

در خصوص نسبت (P/E) احتمالاً نسبت به سایر نسبت‌ها بررسی‌های بیش‌تری انجام شده است. اگر افزایش ناگهانی در قیمت سهام مانند صدای جلیز و لژ باشد - پس نسبت (P/E) هم استیک می‌شود. ارزش سهام می‌تواند بدون افزایش عمده سود بالا رود - اما نسبت فوق‌الذکر معلوم نیست که بتواند بالا بماند یا نه.

در نسبت (P/E) بررسی می‌شود که یک سهام چقدر طول می‌کشد تا سرمایه شما را برگرداند در صورتی که هیچ تغییری در تجارت رخ نداده است. در یک معامله سهام در ۲۰ دلار به ازای هر سهم با سود ۲ دلار به ازای هر سهم نسبت (P/E) معادل ۱۰ می‌باشد. دلیل این که سهام می‌خواهد نسبت (P/E) بالاتری داشته باشد این است که سرمایه گذاران سعی می‌کنند پیش بینی کنند کدام سهام به طور تصاعدی سود بیش‌تری خواهد داشت. اگر سهام‌دار بداند سودش هر سال دو برابر می‌شود سهامی با نسبت (P/E) بالا می‌خرد - اگر این اتفاق نیفتد سهام تا یک نسبت (P/E) معقول

Andrew Beattie

مترجم:
کامران شاملو
کارشناس ارشد
اداره کل بانکداری
الکترونیک بانک
کشاورزی



پا بین خواهد آمد. اگر سود دو برابر شود پس احتمالاً معامله در یک نسبت (P/E) بالا ادامه می‌یابد. شما باید فقط نسبت (P/E) را بین موسسات در بازارها و صنایع مشابه مقایسه کنید.

باد: نسبت PEG

چون نسبت (P/E) به تنهایی کافی نیست بسیاری از سرمایه گذاران از نسبت قیمت به رشد سود PEG استفاده می‌کنند که به جای نگاه تنها به قیمت و سود، میزان رشد سود موسسه را ثبت می‌کند. این میزان به





PEG مساوی ۲ - نشان می‌دهد که شما برای سود پیش بینی شده در حال مقایسه با سهام به همراه نسبت PEG مساوی ۱ - دو بار پرداخت می‌کنید - اما هیچ ضمانتی وجود ندارد که رشد مثل سابق ادامه داشته باشد. نسبت (P/E) نشان‌دهنده تصویری فوری از وضعیت فعلی موسسه بوده و نسبت PEG، طرح نموداری از جایی است که قبلاً بوده است. با این اطلاعات، سرمایه‌گذار باید تصمیم بگیرد که آیا این کار در همان مسیر ادامه یابد یا نه.

آب: بازده سود سهام

همیشه داشتن پشتیبان به هنگام سقوط سهام خوب است. به همین خاطر است که سهام‌های سودده برای بیش‌تر سرمایه‌گذاران جذابیت دارد - حتی وقتی که قیمت‌ها سقوط می‌کنند و شما یک چک برگشتی نیز دارید. بازده سود سهام نشان می‌دهد که شما در تاریخ سررسید چقدر بابت پولتان می‌گیرید. با تقسیم سود سالانه بر قیمت سهام - می‌توانید درصد را به دست بیاورید و سپس آن درصد را به عنوان منفعت پولتان در نظر بگیرید - همراه با شانس بیشتر برای رشد از طریق افزایش بهای سهام. سود سهام‌های بی‌ثبات یا پرداخت‌های معوق گذشته بدین معناست که بازده سود سهام را نمی‌توان محاسبه کرد. همانند عنصر آب - سود سهام می‌تواند فروکش کرده و یا جریان یابد. پس دانستن این‌که این جریان به کجا می‌رود - همانند این‌که آیا پرداخت سود سهام - هر سال افزایش یافته یا نه - در تصمیم‌گیری برای خرید اهمیت دارد. سود سهام توسط شرکت‌های عام و بانک‌هایی که پرداخت بیش‌تری دارند تغییر می‌کند در حالی که موسسات فنآوری تمام سود خود را سرمایه‌گذاری می‌کنند که برای رشد قیمت حامل‌های انرژی به شرکت برگردانند.

هیچ عنصری به تنهایی باقی نمی‌ماند:

نسبت‌های $P/B - PEG = P/E$ و بازده سهام هرکدام به تنهایی و با دقت زیادی تنها بر یک معیار سهام تمرکز دارند اما با ترکیب این روش‌های ارزشیابی می‌توانید بهتر در مورد ارزش سهام نظر بدهید. هر یک از اینها تحت تاثیر حسابداری خلاقانه قرار گیرند همانند نسبت‌های پیچیده تری مثل گردش‌های نقدی. وقتی ابزار بیش‌تری به روش‌های ارزیابی خود اضافه می‌کنید - کشف اختلافات آسان‌تر می‌شود.

بر اساس چهار عنصر اصلی یونانی - حالا ما بیش از ۱۰۰ عنصر داریم که برخی از آنها آن‌قدر مختصرند که نمی‌دانیم آیا به حساب می‌آیند یا خیر و هیچ کدام به نام آب - خاک - باد و آتش نیستند. در سرمایه‌گذاری - این چهار نسبت اصلی تحت الشعاع هزاران معیار مرسوم هستند - اما همیشه برای فهمیدن قیمت سهام مفیدند.

منبع: www.investopedia.com

شما نشان می‌دهد که چگونه سهام شما در مقابل سهام دیگری بالا می‌رود. نسبت PEG با گرفتن نسبت (P/E) یک موسسه و تقسیم آن بر نرخ رشد سالانه سودش محاسبه می‌شود. هر چه ارزش نسبت PEG شما کم‌تر باشد سود تخمینی آینده سهام بهتر خواهد بود.

با مقایسه دو سهامی که از PEG استفاده می‌کنند می‌فهمید که چقدر برای رشد هر مورد پرداخت می‌کنید. نسبت PEG مساوی ۱ - بدین معناست که شما دارید ورشکست می‌شوید حتی اگر رشد ادامه یابد. نسبت



چون نسبت (P/E) به تنهایی کافی نیست بسیاری از سرمایه‌گذاران از نسبت قیمت به رشد سود PEG استفاده می‌کنند که به جای نگاه تنها به قیمت و سود، میزان رشد سود موسسه را ثبت می‌کند.