

پی برای

برگرفته از تاپیک جناب دکتر وحید کشمیری (بورس ایران با وحید کشمیری) به آدرس :

<http://forum.talarebourse.com/f39/t172727.html>

قسمت اول

۱. بحث شیرین پی برای و اینکه سهم با پی برای بالا خوبه یا پایین؟.....

اکثر افرادی که تازه وارد بورس میشوند و تعریف p/e رو یاد میگیرند فقط دنبال سهام با پی پایین میگردند..... میگردند و سهام با پی بسیار پایین را میخرند و در کمال نا باوری میبینند که این سهام با پی پایین نسبت به بقیه بازار یا درجا میزند و یا افت میکنند خود بنده هم در اوایل ورودم به بورس دچار چنین اشتباه بزرگی شدم و همواره دنبال سهام با پی پایین بودم اما در عین ناباوری میدیدم که سهام با پی برای ۴ من افت میکند ولی سهامی با پی برای ۱۲ هر روز صف خرید است و هر روز رشد میکند حال بینیم دلیل این امر چیست؟

تعریف کتابی p/e به ما میگوید p/e یعنی تعداد سالهایی که ما میتوانیم از سود کسب شده از شرکت به مبلغ سرمایه گذاری اولیه برسیم یعنی اگر پی سهمی ۵ است یعنی ۵ سال طول میکشد تا از سودهای بدست آمده از شرکت ما به مبلغ سرمایه گذاریمان برسیم اما آیا این تعریف درست است؟؟؟

خیر چرا که اولاً سود تقسیمی با سود ساخته شده تفاوت دارد و سود ساخته شده شرکت همه اش تقسیم نخواهد شد دوماً سودهای ساخته شده در آینده شرکت با سود الان شرکت برابر نخواهد بود و این سودها میتواند بسیار متغیر باشد شرکتی که الان ۲۰ تومن ساخته سال بعد هم معلوم نیست ۲۰ تومن بسازد ممکن است ۵۰ تومن بسازد ممکن است ۱۰ تومن ضرر بسازد و سومین مطلب اینکه تازه در لحظه ای که ما پی برای را محاسبه میکنیم مثلاً شرکتی ۱۰۰ تومن است و ۲۰ تومن سود پیشبینی کرده و ما محاسبه میکنیم و میگوییم پی سهم ۵ است ما با سود پیشبینی شده شرکت این پی را محاسبه کرده ایم نه با سود واقعی و ساخته شده پس تعریف بالا از پی برای اصلاً درست نیست و تنها سبب گمراهی معامله گران خواهد شد

پس تعریف درست چیست؟؟؟ ادامه دارد.....



قسمت دوم

۲. بحث شیرین پی بر ای و اینکه سهم با پی بر ای بالا خوبه یا پایین؟.....

معنی و تعریف درست p/e فقط و فقط دو کلمه است **انتظار بازار** یعنی چی؟ یعنی اگر سهمی پی بالا دارد انتظار بازار از سود سازی آینده سهم بیشتر است و اگر سهمی پی بر ای پایین دارد انتظار بازار از سود سازی آتی سهم پایین است **درک همین دو کلمه از مفهوم پی بر ای به شما کمک میکند از یک معامله گر آماتور به یک معامله گر متوسط و حتی خوب ارتقا پیدا کنید**

خیلی از کسانی که حتی سالهاست معامله میکنند هنوز درک درستی نسبت به مفهوم پی بر ای ندارند و وقتی در مورد سهمی از شون میپرسید به شما میگویند نه به درد نمی خوره پی بر ایش بالاست اما باید پرسید این پی بر ای بالا یا انتظار بالای بازار از سود سازی آتی سهم مورد نظر یک انتظار واقعیت که محقق خواهد شد یا انتظاری غیر واقعیت که سبب خواهد شد در آینده سهم پی بر ای بشکند و عملاً نزول کند

اگر انتظار واقعی باشد نه تنها سهم با پی بر ای بالا به رشد خود ادامه میدهد بلکه شاید بسیار بیشتر از آنچه که شما و بازار تصور می کردید رشد کند

به عنوان مثال چرا در بازار این روزها سهام خودرویی و قطعاتی با پی بر ای های ۵۰ و ۱۰۰ و حتی منفی (که البته پی بر ای منفی معنی ندارد ولی یک غلط رایج است و در مورد سهام با داشتن ضرر مطرح میگردد) در حال رشد هستند و سرمایه های سنگینی وارد این سهام میگردد ولی سهامی مانند شیران با پی بر ای 4.4 یا فولای با پی بر ای ۴.۸ درجا میزنند یا منفی میخورند سهمی مانند حکمک با پی بر ای ۱۵۴۲!!!! در طول ۲ ماه از ۱۳۰ تومن به ۳۰۶ تومن میرسد که رکورد دار بالاترین پی بر ای در کل بازار سهام ایران است و شیران ۲ ماه قبل 3480 تومن بوده و الان ۳۲۵۰ تومن یعنی در شرایط بی نظیر بورس (توافق با غرب و خبرهای خوب و عالی سیاسی) حدود ۷٪ هم نزول کرده **عده ای میگویند پول**



سبب میشود که چنین امری اتفاق بیافتد و بازار سهام منطقی ندارد و اگر پول پشت سر سهم گذاشته شود سهم بالا میرود؟؟؟؟!!!! این احمقانه ترین فکر رایج در بازار سهام ایران است.....

سوال اول اینجاست چرا این پول سراغ سهم ناشناخته ای چون خکمک میرود چرا سراغ سهم با زیان بسیار بالا چون خپارس میرود و سوال دوم بهتر نیست این پول سراغ سهمی برود که دلیل منطقی بسیار بهتری برای بالا رفتن دارد که همانا پی بر ای پایین و سابقه تقسیم سود خوب دارد!!!!؟؟؟؟

تا به حال از خودتان پرسیده اید که چرا صاحبان سرمایه های کلان درست زمانی که شما به سبب پی بر ای پایین در حال ورود به سهمی هستید آنها در حال خروج هستند (البته این در همه موارد و همه افراد صدق نمیکند به دوستان حرفه ای بازار خدای ناکرده توهین نشود) آیا این صاحبان سرمایه با سرمایه عظیمی که دارند یک نسبت ساده پی بر ای را که قابل دسترس برای همه است نمی بینند؟؟! خیلی برایشان سخت است که صفحه tse را باز کنند و مانند شما سهام را بر مبنای p/e مرتب کنند و با سرمایه بالای خود به آن سهم با پی بر ای پایین حمله ور شوند؟؟؟؟

جواب مشخص است پس چرا چنین است چرا سرمایه ها گاه خکمک با پی بر ای بالای 1000 را میخرد ولی شیران با پی زیر 5 را نمیخرد البته منظور بنده مقایسه این دو سهم نیست و صرفا دو سهم را جهت مثال به عنوان بیشترین و کمترین پی بر ای بازار عنوان کردم در قسمت بعدی با یک مثال خواهیم دید چرا سرمایه ها وارد چنین سهامی میشود و اصولا چرا سهام با پی بر ای بالا بهترند



قسمت سوم

۳. بحث شیرین پی برای و اینکه سهم با پی برای بالا خوبه یا پایین؟....

دو شرکت a و b را به عنوان مثال در نظر میگیریم

هر دو شرکت قیمت ۳۰۰ تومن دارند

شرکت a یک تومن سود اعلام کرده و شرکت b هفتاد تومن سود اعلام کرده کدام را میخرید!!!!؟؟؟

قریب به یقین خواهید گفت شرکت b..... اما اگر از بنده پرسید میگویم اطلاعات کافی نیست

سود سازی آینده دو شرکت باید بررسی گردد

حالا فرض کنیم که شرکت a در ۳ سال بعد به ترتیب ۲۰ تومن ۵۰ تومن و ۱۰۰ تومن سود خواهد

ساخت و شرکت b در ۳ سال آتی ۵۰ تومن ۶۰ تومن و ۷۰ تومن سود خواهد ساخت حالا کدام را

خواهید خرید ؟؟؟؟ !!!

بنده بدون هیچ شکی شرکت a را خواهم خرید شما چطور؟

شاید بگید بازار ما اینقدر بلند مدت و ژرف به سهام نگاه نمی کند اما دقیقا اشتباه میکنید بازار بسیار

عمیق و دقیق سود سازی شرکتها را زیر نظر دارد و به دنبال سهامیست که سود آوری آتی خوبی

خواهند داشت

شرکت a مشخصا یک روند سود آوری با رشد بسیار خوب دارد و اگر همین رشد سود آوری را در

نظر بگیریم در سال چهارم حداقل ۲۰۰ تومن سود خواهد ساخت ولی شرکت b یک روند سود سازی

تقریبا ثابت دارد که با نوسان همراه هست و احتمالا در سال چهارم هم حداکثر ۸۰ تومن سود خواهد

ساخت

حال برگردیم به زمان حال پی برای سهم a برابر 30 می باشد و شرکت b پی برای 4.3 دارد اما در

واقع با سود تحلیلی ۴ سال بعد ما شرکت a را با پی برای واقعی ۱.۵ میخریم و شرکت b را با پی برای

تحلیلی ۳.۷ پس نه تنها شرکت a را با پی برای ۳۰ در قیمت ۳۰۰ تومن گران نخریده ایم که ارزان هم

خریده ایم چنین شرکتی با چنین روند سود آوری را شخصا حاضریم تا ۱۰۰۰ تومن هم بخرم یعنی پی



برای ۱۰۰۰!!!! اما برای شرکت b بیشتر از ۴۰۰ تومن حاضر نیستم پولی پردازم
این راز بالا رفتن سهام با پی برای بالا می باشد اما آیا این یک قانون کلی ست بازار همواره هوشمند
عمل میکند!!؟؟ این چیزست که در پستهای بعد به اون خواهیم پرداخت



قسمت چهارم

۴. بحث شیرین پی برای و اینکه سهم با پی برای بالا خوبه یا پایین؟....

سلام به دوستان

قرار بود روزهای تعطیل ادامه مطالب آموزشی را دنبال کنیم

در مورد بحث پی برای سوال مهمی که مطرحه و خیلی از دوستان هم پرسیدند این هست که با این همه متغیر که وجود داره ما چطور سود سال بعد یا چند سال بعد شرکت را محاسبه کنیم؟؟؟!!!

تازه محاسبه کردیم چقدر این محاسبات قابل اتکا خواهد بود؟؟؟!!!

یکی از فاکتورهای مهم و قابل اتکا برای این امر طرح توسعه شرکتهاست مثلا شرکتی که طرح توسعه ای دارد که تولیدش رو ۲ سال بعد ۳ برابر میکند خوب شما میتونید با یک حساب سرانگشتی به این نتیجه برسید که اگر تمام شرایط یکسان باقی بماند سود این شرکت در ۲ سال بعد حداقل ۳ برابر خواهد شد حالا چرا حداقل؟ چون یک سری هزینه های سربار مالی و پرسنلی تغییر نمی کنه و اگر فروش شرکت ۳ برابر بشه سود خالص شرکت معمولا بیش از ۳ برابر خواهد شد

نکته ای که در مورد طرح های توسعه مد نظر باید داشته باشید اینه که اینجا ایرانه و معمولا طرح ها بیش از زمان یاد شده در گزارشها به بهره برداری میرسند چیزی که بنده در طی این حدود ۱۰ سال دیده ام این است که اگر در گزارش شرکت قید شده که طرح تیر ۹۳ به بهره برداری میرسد شما روی اسفند ۹۳ یا تیر ۹۴ حساب باز کنید!!!!!!! این خیلی مهمه چون ما از روی گزارشها به خرید دست میزنیم و رانت داخلی نداریم



قسمت پنجم

۵. بحث شیرین پی برای و اینکه سهم با پی برای بالا خوبه یا پایین؟....

مطلب بعدی استفاده از طرح های توجیهی شرکتها در افزایش سرمایه های قبلی یا فعلیست

معمولا در این گزارشها سود آتی شرکتها برای ۳ یا ۴ سال آینده با لحاظ افزایش سرمایه و بدون لحاظ افزایش سرمایه درج می گردد که میتواند مورد استفاده شما قرار گیرد

مطلب بعدی قصد شرکتها برای افزایش سرمایه و نحوه اون هست

مثلا در بانکها و لیزینگی ها افزایش سرمایه بلافاصله سبب افزایش سود شرکتها خواهد شد چرا که پول تزریق شده از افزایش سرمایه بلافاصله سبب ایجاد سود در این شرکتها می شود ولی در شرکتهای تولیدی یا پیمان کاری این پول باید ابتدا خط تولید یا کارخانه جدید را احداث کند و سپس سبب ایجاد سود می گردد و معمولا این پروسه زمان بر است ولی در حالت کلی به افزایش سرمایه ها به دید مثبت باید نگاه کرد که سبب افزایش سودآوری سهم در آینده خواهد شد



قسمت ششم

۶. بحث شیرین پی برای و اینکه سهم با پی برای بالا خوبه یا پایین؟....

یکی از مهمترین مسایل برای پیشبینی سود آوری شرکتهای تولیدی بررسی فاند و تکنیکال مواد مصرفی و مواد تولیدی شرکتهاست حالا چطور؟ با مثال توضیح میدهم

فرض کنیم شما شرکت ملی مس را بررسی میکنید برای پیشبینی سود آوری آتی شرکت حتما باید روند چند سال گذشته خود مس را بررسی کنید و پیشبینی های جهانی در مورد عرضه و تقاضای مس برای چند سال آینده را بخوانید و روند تکنیکالی آن را بررسی بفرمایید فرض کنیم فملی را بررسی میکنید و میبینید طرح های توسعه خوب دارد افزایش سرمایه داشته که در جهت به بهره برداری رساندن این طرح ها بوده اما با بررسی فلز مس چه از نظر تکنیکالی و چه فاندی به این نتیجه میرسید که روند قیمتی این فلز در چند سال آینده رو به پایین است خوب فعلا دست نگه میدارید و خرید نمیکنید چرا که این روند منفی قیمتی فلز مس میتواند تمام سود حاصل از طرح های توسعه را خنثی کند

حال همین بررسی میتواند در مورد مواد مصرفی شرکتهای هم انجام شود مثلا همین پایین آمدن قیمت مس میتواند برای شرکتهای مانند ترانس یا بنیرو یک مزیت محسوب شود و سبب گردد که قیمت تمام شده شرکت کم گردد و در نتیجه سود شرکت افزوده گردد

افزایش قیمت جهانی فولاد برای شرکت فولاد حسن محسوب شده و برای شرکتهای خودروسازی سبب زیان خواهد شد وووووو

پس حتما برای بررسی روند آتی سود آوری شرکتهای تولیدی و فاند و تکنیکال مواد مصرفی به دقت بررسی گردد تا بتوانیم تا حدی سود واقعی شرکت را حدس زده و پیشبینی کنیم در هم کنار دادن تمام موارد ذکر شده سبب خواهد شد که تحلیل ما از روند سود سازی شرکت به واقعیت نزدیک تر گردد و ما بتوانیم خرید مناسب تری انجام دهیم

