

«ارزش ذاتی، NAV، های مالی، پی بر ای و...» تنها بخشی از متغیرهای مهم در تحلیل بنیادی شرکت‌ها است. در تحلیل بنیادی یا فاندامنتال تمام متغیرهای درون زای تاثیرگذار بر فضای کسب و کار بنگاه‌های اقتصادی مورد بررسی قرار می‌گیرد که در نهایت مبنای معقولی برای سرمایه‌گذاری یا عدم سرمایه‌گذاری در سهام صنعت و شرکتی خاص فراهم می‌.

در بورس تهران نیز سال‌هاست که اغلب سرمایه‌گذاری‌ها بر مبنای تحلیل بنیادی صورت می‌گیرد و حتی افرادی که نگاه تکنیکال و روند قیمتی سهام را الگویی برای سرمایه‌گذاری خود در بورس قرار اند و در واقع چارتیست هستند نیز نیم‌نگاهی به وضعیت بنیادی سهام دارند تا سرمایه‌گذاری اصولی‌تری را انجام بدهند.

اهمیت تحلیل بنیادی در بورس تهران تا آنجا پیش رفته است که هم‌اکنون اصطلاحاتی همچون « ذاتی» « ق سودآوری» «حباب قیمتی» که همه از نگاه فاندامنتال سرچشمه می‌گیرند در مکالمات روزمره سرمایه‌گذاران و کارشناسان سهام در بورس تهران به طور مکرر شنیده می‌. در همین وگو با حمید زمان‌زاده دانشجوی دکترای اقتصاد و تحلیلگر بنیادی به بررسی زیر و تحلیل فاندامنتال یا همان تحلیل بنیادی در بورس ایران و کاربردهای آن پرداخته‌ایم. او در این گفت جزئیاتی خواندنی درخصوص تحلیل بنیادی که از نظر او کارآترین مبنای تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در بازار سهام در شرایط کنونی به شمار می‌رود، بیان کرده است. ای وگو را در ادامه بخوانید:

تعریف شما از تحلیل بنیادی چیست؟

تحلیل بنیادی، تحلیلی است که درصدد یافتن ارزش بنیادی (ذاتی) یک دارایی مانند سهام و پیش‌بینی مسیر آتی بر اساس مجموعه‌ای از عوامل و متغیرهای اقتصادی و غیراقتصادی است. تحلیلگر بنیادی در بازار سهام اعتقاد دارد که قیمت‌های روز یک سهم ممکن است از ارزش بنیادی انحراف داشته باشد و در نتیجه این ارزش بنیادی باید کشف شود؛ زیرا ارزش روز سهم در نهایت به سمت ارزش ذاتی میل خواهد کرد. در واقع هدف تحلیلگر بنیادی شناسایی فرصت‌های کسب سود و شرایط زیان‌آور از طریق رزیابی ارزش ذاتی و مقایسه آن با قیمت روز سهام است.

در بورس ایران تحلیل بنیادی کاربردی‌تر است یا تکنیکال؟

در بازار سهام ایران مانند سایر بازارهای سهام هم تحلیل‌های بنیادی و هم تحلیل‌های تکنیکی رایج . اما در مجموع به نظر من در بازار سهام ایران مینا قرار دادن تحلیل بنیادی می‌تواند به نتایج بهتری منتهی شود. در عین حال باید توجه داشت که استفاده از تحلیل‌های تکنیکی به عنوان یک ابزار کمکی در کنار تحلیل بنیادی به عنوان یک ابزار مبنایی، بسیار مفید است. در واقع همان‌طور که بسیاری از تحلیلگران به درستی اشاره دارند، زمانی که تحلیل بنیادی و تکنیکی ارزیابی‌های همسو نسبت به روند آتی یک سهم ارائه دهند، با اطمینان بیشتری می‌توان تصمیم‌گیری و عمل کرد.

مهم‌ترین کاربرد تحلیل بنیادی در بورس ایران چیست و آیا ملاک معتبری برای تصمیم‌گیری به شمار می‌

افق دید تحلیل بنیادی عمدتاً یک افق میان . بنابراین در صورتی که تحلیل بنیادی بتواند ارزیابی صحیحی از ارزش بنیادی یک سهم و روند آتی آن به دست دهد، حتی اگر در کوتاه مدت مسیر حرکت ارزش جاری سهم مغایر با مسیر بنیادی باشد، می توان اطمینان داشت که ارزش سهم در یک دوره زمانی به سمت ارزش بنیادی میل خواهد کرد. بنابراین، برای معامله گرانی که عمدتاً با افق دید میان مدت عمل می کنند، تحلیل بنیادی می تواند ملاک نسبتاً معتبری برای تصمیم گیری باشد.

NAV چیست و چگونه در تحلیل بنیادی به دست می آید؟

NAV عبارت از ارزش خالص دارایی های یک شرکت و به عبارت دیگر، ارزش کل دارایی های شرکت پس از کسر بدهی ها است. NAV در مورد شرکت های سرمایه گذاری مناسب ترین روش جهت گذاری سهام است. از نظر حسابداری، کشف NAV آسان است، زیرا به لحاظ حسابداری حقوق صاحبان سهام معادل ارزش خالص دارایی های یک شرکت است. ما مساله اصلی این است که در برآورد تحلیلی NAV، این رقم نمی تواند انعکاس مناسبی از خالص ارزش دارایی های شرکت ارائه دهد که علت آن نیز به برخی محدودیت های ترازنامه باز می . در واقع در ترازنامه شرکت های سرمایه گذاری، ارزش دارایی ها به بهای تمام شده گزارش می شوند، در حالی که بین ارزش روز این دارایی ها و مبلغ دفتری آنها تفاوت وجود دارد. عموماً این تفاوت بین بهای تمام شده تاریخی و ارزش جاری دارایی ها بسیار زیاد بوده و باعث لطمه به سودمندی اطلاعات مربوط به دارایی ها در ترازنامه می . بنابراین، جهت محاسبه دقیق ارزش خالص دارایی ها در شرکت های سرمایه گذاری لازم است که ارزش روز سرمایه گذاری های انجام شده توسط این شرکت ها کشف شود و سپس این رقم را با بهای تمام شده مندرج در ترازنامه مقایسه کرد و در صورتی که ارزش بازار بیشتر از بهای تمام گرفته شود، زیرا در حقیقت این مزاد ارزش، به هنگام ارائه اطلاعات در بخش دارایی ها در ترازنامه پنهان . بنابراین، برآورد ارزش خالص دارایی های یک شرکت عبارت از مجموع حقوق صاحبان سهام و مزاد ارزش سرمایه گذاری ها نسبت به بهای تمام شده است. NAV در زمانی که کلیه سرمایه گذاری ها در سهام بورسی صورت گرفته باشد آسان است، اما پیچیدگی زمانی به وجود می آید که شرکت، سرمایه گذاری هایی در شرکت های خارج از بو . از آنجا که بازاری برای کشف ارزش جاری سرمایه گذاری ها در شرکت های غیربورسی وجود ندارد، تحلیلگر باید ارزش این سرمایه گذاری ها را بر اساس اطلاعات مختلف برآورد نماید. در مجموع باید توجه داشت که برآورد NAV برای شرکت های سرمایه گذاری فعال در بازار سهام ایران با مشکلاتی مواجه است. یکی از این مشکلات این است که غالب شرکت های سرمایه گذاری در بازار سهام ایران، فعالیت ترکیبی دارند یعنی علاوه بر مدیریت سرمایه گذاری در اوراق بهادار اقدام به کنترل و مدیریت دیگر شرکت ها نیز می نمایند که این عملیات هلدینگ موجب پیچیدگی و ابهام در محاسبه NAV هر سهم می .

و مشکل دیگر...

مشکل دیگر همانطور که مطرح شد، به سبب سهام غیربورسی این شرکت ها بر می . اطلاعات لازم در مورد شرکت های غیربورسی به خصوص گزارش EPS آنها و نوع فعالیت چنین شرکت هایی در برخی موارد به پیچیدگی محاسبات دامن می . در صورت غلبه بر این مشکلات به نظر می NAV شرکت های سرمایه گذاری در بازار سهام ایران، بهترین ابزار برای ارزش گذاری

چگونه می‌توان تحلیل بنیادی را فرا گرفت و آیا حتما باید برای این کار تحصیلات مالی

تحلیل بنیادی دارای سطوح مختلفی است و ارائه یک تحلیل بنیادی الزاما به تحصیلات پیشرفته مالی نیاز ندارد و درک نسبی از مبانی اقتصاد و بازارهای مالی برای انجام آن کفایت می‌کند. است این است که دستیابی به مبانی نظری و تحلیلی پیشرفته در حوزه اقتصاد و اقتصاد مالی، می‌تواند به ارتقای سطح تحلیل بنیادی و دستیابی به نتایج صحیح‌تر کمک نماید. بنابراین نقطه آغاز تحلیل بنیادی، مطالعه و درک نحوه کارکرد اقتصاد و بازارهای مالی و عوامل مؤثر بر آن است.

تحلیل بنیادی کار سخت‌تری است یا تکنیکال؟

نمی‌توان قضاوت دقیقی نسبت به این موضوع داشت و بسته به مورد ممکن هر کدام پیچیدگی‌های . اما در مجموع به نظر من ارائه یک تحلیل بنیادی صحیح و معتبر با توجه به ملزومات آن، کار نسبتا پیچیده تری است.

تهیه تحلیل بنیادی چقدر زمان می‌برد و ملزومات آن چیست؟

پیچیدگی‌ها و زمانی که ارائه یک تحلیل بنیادی نیاز دارد، به عمق تحلیل بنیادی بستگی دارد و هرچه به تحلیل بنیادی قوی‌تری نیاز باشد، طبیعتا پیچیدگی‌های کار بیشتر و زمان مورد نیاز نیز بیشتر خواهد . ارزش ذاتی یک سهم تحت تأثیر مجموعه‌ای از عوامل بیرونی مانند شرایط اقتصاد جهانی، وضعیت اقتصاد ملی، شرایط حاکم بر بازار سهام و سایر بازارهای دارایی، شرایط حاکم بر صنعت موردنظر، سیاست‌های دولت و مانند اینها است. عوامل درونی یک شرکت مانند وضعیت درآمدی، هزینه‌ای و سودآوری، وضعیت نسبت‌های مالی، طرح‌های توسعه‌ای و مانند این‌ها نیز نقش مهمی در ارزش‌گذاری ایفا می‌کنند. بنابراین، ارائه یک تحلیل بنیادی قوی نیازمند اشراف بر عوامل مختلف مؤثر بر ارزش سهام اعم از عوامل بیرونی و درونی شرکت و ارزیابی صحیح این متغیرها است. بررسی این عوامل نیز طبیعتا علاوه بر دانش نظری نیازمند جست بندی اطلاعات و ارائه یک تصویر روشن از تأثیر عوامل مختلف و ارزیابی برآیند اثرات آنها بر ارزش بنیادی سهم می . بنابراین ارائه یک تحلیل بنیادی منسجم، قوی و معتبر، کاری پیچیده و زمان

اگر قیمت سهام بدون توجه به مبانی بنیادی افزایش یابد، نگاه شما نسبت به این مساله چگونه خواهد بود؟

بر مبنای تحلیل بنیادی، اگر رشد بالای قیمت بدون مبانی بنیادی و به صورت حبابی صورت گرفته در نهایت قیمت سهم به ارزش بنیادی باز خواهد گشت. بنابراین، تحلیل بنیادی در چنین وضعیتی یک پیام آشکار و صریح مبنی بر خروج هرچه سریع‌تر از سهم را برای سرمایه