همه چیز در باره P/E

P/E یا نسبت قیمت به سود یکی از ابزارهای قدرتمند و عموماً بر استفاده به منظور ارزیابی گذاری سهام است. هر چند محاسبه P/E بسیار ساده است اما تفسیر آن عملاً دشوار می‌باشد. در نظریه معنی این نسبت بیشتر گیوایا و در زمان های دیگر کاملاً به معنا جلوه می‌کند. از این رو، غالباً سرمایه‌گذاران این اصطلاح را نادیده بگیرند و در تصمیم‌گیری به آن باید از میان دیده.

در بخش‌های بعدی این مقاله ابتدا به چکیده و تبیین P/E می‌پردازیم، سپس چگونگی استفاده از P/E در تجربه و تحلیل سهام بازگو می‌کنیم، و سرانجام به شرایطی در P/E بیان از این نسبت استفاده شود.

P/E چیست؟

P/E یا قیمت سهم (به انگلیسی Earning Per Share) است. همان گونه که از نام آن یاد است، بایا محاسبه P/E خرید قیمت روز سهام یک شرکت به سود هر سهم (EPS) این تقسیم می‌شود. غالباً در تئوری واقعی این محاسبه می‌شود که شرکت‌ها اطلاعات معمولی سه ماهانه (EPS) افشا می‌کنند. این P/E یا که بر نمای اخیر P/E محاسبه می‌شود از EPS معمولی سه ماهانه این P/E استفاده می‌شود. این P/E از این صورت است. در این صورت به P/E P/E برآوردی یا P/E محاسبه شده P/E P/E برآوردی پیش‌تر گفته می‌شود.

محاسبه P/E گاهی روش سومی هم دارد که مبتنی بر میانگین دو فصل گذشته و برآورده شده و برآورده دو فصل باقیمانده سال است. این روش عمدتاً در بین این سه نوع وجود دارد اما باید بدانیم که از محاسبات داده‌های تاریخی واقعی در مقایسه با برآوردهای تحلیلگران مالی استفاده کنید. مشکل بررسی محاسبه P/E مربوط به شرکت‌های است که سود آور نیستند و از این روش EPS منفی دارند. در خصوص چگونگی یافتن با این نیز دیدگاه‌های متفاوتی وجود دارد. برخی معتقدند که P/E منفی هستند، گروهی در این حالت P/E را صفر می‌دانند و بسیاری دیگر هم معتقدند که P/E منفی هستند.

P/E به لحاظ تاریخی در بورس اوراق بهادار تهران عموماً میانگین P/E در دامنه 0/3 تا 0/2/12 تجربه شده است. نوسان P/E در این دامنه عمداً بستگی به شرایط اقتصادی هر زمان دارد. در حال حاضر میانگین P/E کل شرکت‌های این بورس است. همچنین P/E بین شرکت‌ها و صنایع می‌تواند کاملاً متفاوت باشد.
کاربرد P/E

به لحاظ نظری، P/E یک سهم به ما می‌گوید که سرمایه گذاران چند ریال حاضرد به ارزی هر ریال سود یک شرکت برداخت نمایند. به همین جهت به آن ضریب سهام نیز می‌گویند. به عبارت دیگر اگر P/E یک سهم ۲۰ باشد بدين معنی است که سرمایه گذاران حاضرد ۲۰ ریال برای هر ریال از سود این سهم (که شرکت تولید می‌کند) در هزینه‌شده‌اند.

الف - رشد سود

اگر شرکتی بالاتر از میانگین بزار یا صنعت باشد، بدين معنی است که برای در ماه‌ها یا سال‌ها یا سال‌های آینده انتظارات بزرگی از سهم این شرکت دارد. شرکتی با P/E بالای یک سود های فراaising ایجاد کند، در غیر این صورت قیمت سهمش سقوط خواهد کرد.

ب - ارزانی با گرانی

در مقایسه با قیمت بزار شاخص بهتری برای ارزش گذاری سهم است. مثال‌یا به شرط یادگیری سایر متغیرها، P/E سهمی با قیمت ۲۰۰ ریال و P/EBRABAR ۱۰ بسیار گران تر از سهمی به قیمت ۲۰۰۰ و P/E برآر ۱۰ است. توجه کنید که محصولات هایی در این مدل وجود دارد. شما ممکن است ارزش‌ها دو شرکت کاملاً مشابه را برای ارزش گذاری بهتر آنها مقایسه کنید. به عبارت دیگر تعبین بالا یا پایین پرداخت P/E بدون توجه به دو عامل اصلی بسیار دشوار است:

۱) نرخ رشد شرکت

۲) صنعت.

۱- نرخ رشد شرکت

آبان‌اله‌ارش رشد گذشته شرکت‌ها می‌تواند معروف نرخ‌های انتظاری برای رشد آینده باشد؟ هر چند با سخ این پرسش نمی‌تواند صریح باشد اما در عمل سرمایه‌گذاران باید بینی سود (EPS) و محاسبه‌ای P/E از نرخ‌های رشد گذشته استفاده می‌کنند.

۲- صنعت

مقایسه شرکت‌ها تنها در صورتی قابل دوست است که یک صنعت تعلق داشته باشد، مثال‌یا شرکت‌های صنعتی که عمدهاً در ایران ضراب P/E پایین هستند. جوان به رغم بیان صنعت رشد پایینی در دانسته، از طرف دیگر شرکت‌های صنعتی به دلیل انتظار رشد از P/E سود بالایی پرخوردارند.
دام های کاربرد P/E

تا بین جا آمیخته کم در شرایط معنی‌دار P/E می‌تواند ما را در تعیین بالا یا پایین بودن ارزش یک شرکت کمک کند. همچنین پی بردیم که P/E نه در شرایط معنی‌دار است. اما علاوه بر این دام های دیگر نیز در تحلیل وجود دارد که در ادامه دیربه بحری از آنها بحث می‌شود.

حسابداری

سود یک اداره حسابداری است که در محاسبه اش از اقلام غیرتغییر نیز استفاده می‌شود. معیارهای اداره گربه سود بر طبق اصول حسابداری همگانی (GAAP) مقر است که این اصول بر اساس ریز کشوری نیز متفاوت از یک دیگر است. از این رو معیارهای سود (EPS) به دنیای دفترداری و حسابداری می‌تواند به صورت های متفاوت ارائه شود. در نتیجه مفاهیم سودها (EPS) ها، یا یکدیگر گاهی به مفاهیم سیب و پرتفال می‌انداز.

نورم

در شرایطی که اقتصاد کشور تورم بالایی را تجویز می‌کند طبقاً کالاها و هزینه‌های استهلاک به دلیل بالا رفتن هزینه‌های یا جایگزین کالاها و تجهیزات در مقایسه به سطح عمومی قیمت‌ها کم می‌شود. بنابراین در مراحل نامناسب های تورمی P/E ها عموماً پایین‌تر می‌آیند زیرا بازار سودها را که به صورت ساختمانی به بالا گرایش دارد تخریب شده می‌شود. بررسی P/E همانند تمامی نسبت‌ها در گذشته رای بپر کردن به روند آن ارزش‌شناسی است. تورم این بررسی را دشوار می‌کند زیرا اطلاعات گسترشته در اموری از قبیله مندی کمتری برخوردارند.

تفسیری دیگر

باین لزوم برای دوی مکروتی نیست که ارزش یک شرکت کم نمایی شده است. بلکه به معنای آن است که بزار P/E معتقد است شرکت در اینه نژادی با مشکل رونه رو خواهدشد. سهمیه که وقتی نیست که بزار شرکت کمتر از سود انتظار اش درود به دنباله دار P/E دنیاهه دار بزار الی ندارد. ممدی که سود در عمل نیز محقق کرد.

نیش به اکنای P/E سهام نخورید

یکی از بیشترین اشتباهات که سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای مرتکب می‌شوند خرد سهام صرفه‌ای اکنای P/E پایین‌تر است. توجه کنید که ارزش‌بایی سهام تعدادی که خصوصی‌های مسئله ای مانند P/E ندارند ممکن است به معنی پیش نمایی ارزش سهم باشد و هنگامی وجود ندارد که بداند به سرعت پایین نماید. ضمناً توجه کنید که حتی اگر ارزش سهمیه کم نمایی شده باشد ممکن است ماه‌ها یا حتی سال‌ها طول بکشد تا بزار ارزش آن را اصلاح نماید.

در هر صورت تجزیه و تحلیل سهام امری بسیار بی‌چیزی نیست دانستن جنگ نسبت ساده است. به عبارت دیگر هر چند کلیدی برای ارزش‌بایی سهام گذاری سهام است اما تمام آن نیست. از این رو توصیه می‌شود که سرمایه‌گذاران بای
خريد سهام با خبرگان سرمایه گذاری رایزنی نمایند. پاسارگاد نیک آماده است تا سرمایه گذاران علاقه مند را با قواعد سرمایه گذاری آشنا سازد.

نتیجه گیری

P/E همة چیز یا به عبارتی حرف آخر دریابه ارزش سهم نمی گوید اما برای مقایسه شرکت های یک صنعت، کل باراز بر روی روند تاریخی P/E یک شرکت سودوی است.

به باد بسیارده که:

الف - P/E یک تسبیت است و از تقسیم P به E یا P/R به سود هر سهم به دست می آید .

ب - سه نوع EPS به نام های است و این دارنامه دارنامه دارنامه EPS میانگین و دارنامه دارنامه EPS ها در باره 12/2 /12 $P/E$ گردد .

ج - به لحاظ تاریخی، میانگین P/E ها در باره 12/2 /12 $P/E$ گردد .

د - به لحاظ نظری، P/E یک سهم به می گوید که سرمایه گذاران حاضرند چند ریال به ارزی هر ریال سود بپردازند.

ه - تقسیم به سه P/E این است که این بارزب یک هزینه برای ارزی نمایند یک سهم است.

و - در مقایسه با یک شرکت بیشتر P/E بارزب یک هزینه برای ارزی گذاری یک سهم است.

ز - بدون در نظر گرفتن نرخ های رشد صمیمی، صحت از بالا یا پایین بودن P/E یک شرکت بی معناست.

ی - تغییر در اصول حسابداری شامل وجود چندین روش محاسبه برنامه سود ( EPS) تجزیه و تحلیل P/E را دشوار می کند.

ط - P/E ها علوم در زمین تورم هدایای کار مناسب می‌آید.

ی - تفاوت بسیار بین میزان پیمانههای دلیل پایین بودن P/E یک شرکت وجود دارد.

ک - نهایی به اکنون ضریب P/E اقدام به خرید و فروش سهام نکنید.