

مدیریت سرمایه گذاری پیشرفته

ADVANCED COURSE ON
INVESTMENT MANAGEMENT



مبحث یازدهم
مدلهای ارزشیابی سهام



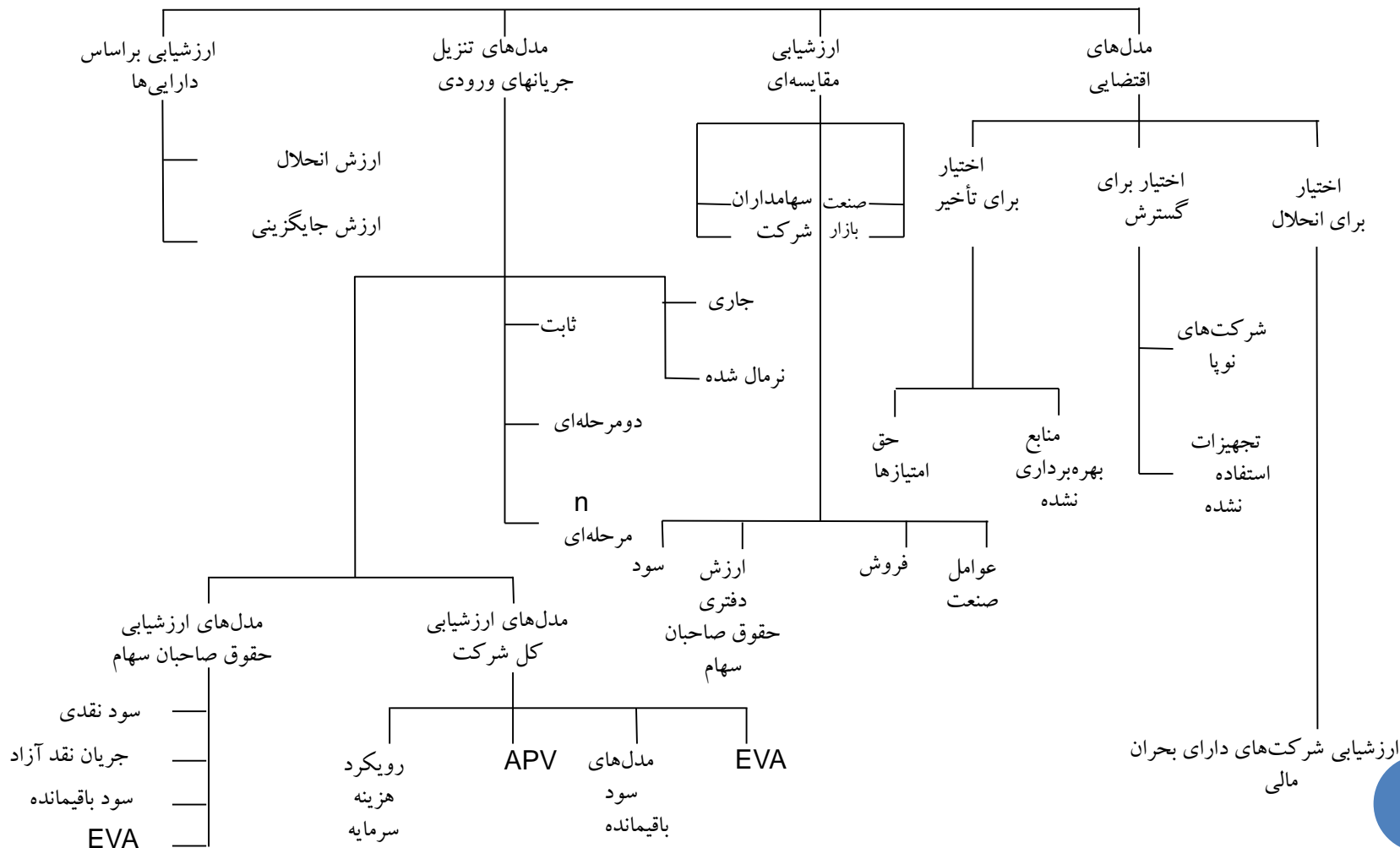
مدل‌های ارزشیابی

1. در **رویکرد ارزشیابی براساس دارایی‌ها**، دارایی‌های مورد ارزشیابی براساس ارزش‌های جاری (روز) برآورد می‌شوند.
2. در **رویکردهای تنزیل جریان‌های ورودی**، از طریق تنزیل جریان‌های مورد انتظار (برای کل شرکت یا سهامداران) با نرخ تنزیل مناسب ارزش تعیین می‌گردد.
3. در **رویکرد ارزشیابی مقایسه‌ای** براساس نسبت‌ها، مقایسه ترکیبی از دارایی شرکت‌های مشابه به همراه جریان‌های ورودی ملاک تعیین ارزش است.
4. در **رویکرد ارزشیابی اقتضایی** هرگونه اختیار در شرایط احتمالی (به اقتضای شرایط) مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار می‌گیرد: در این رویکرد ملاک تعیین ارزش اختیارهایی است که در طول ارزشیابی می‌توان از آنها به‌عنوان یک تکنیک برآورد ارزش استفاده نمود.

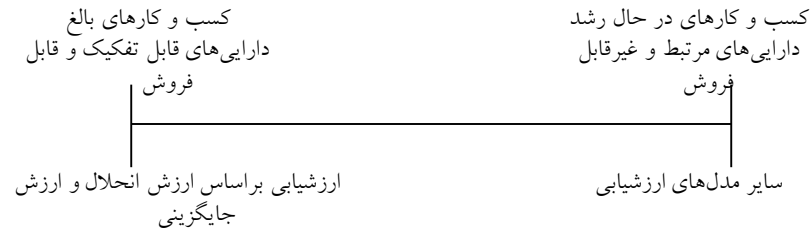
- . Asset – Based – Valuation
- . Discounted Cash Flow Valuation
- . Relative Valuation
- . Contingent Claim Models



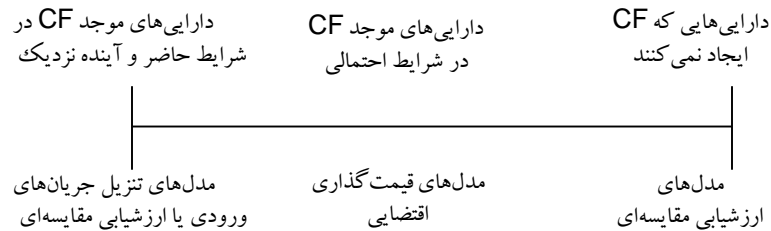
مدلهای ارزشیابی



ویژگی دارایی‌ها یا کسب و کار



الف) نقدشوندگی دارایی‌ها



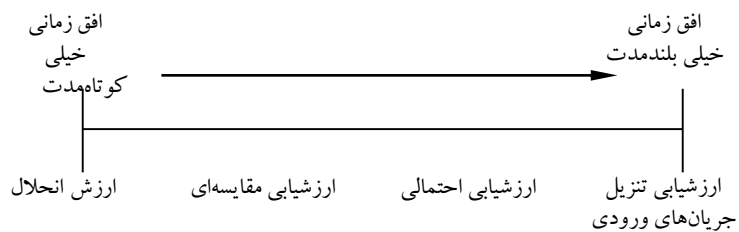
ب) ظرفیت ایجاد جریان‌های ورودی



ج) ویژگی‌های منحصر به فرد (تمایز)



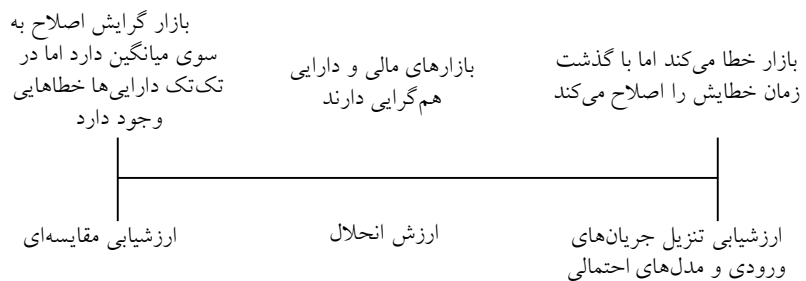
عقاید و خصوصیات تحلیل گر



افق زمانی



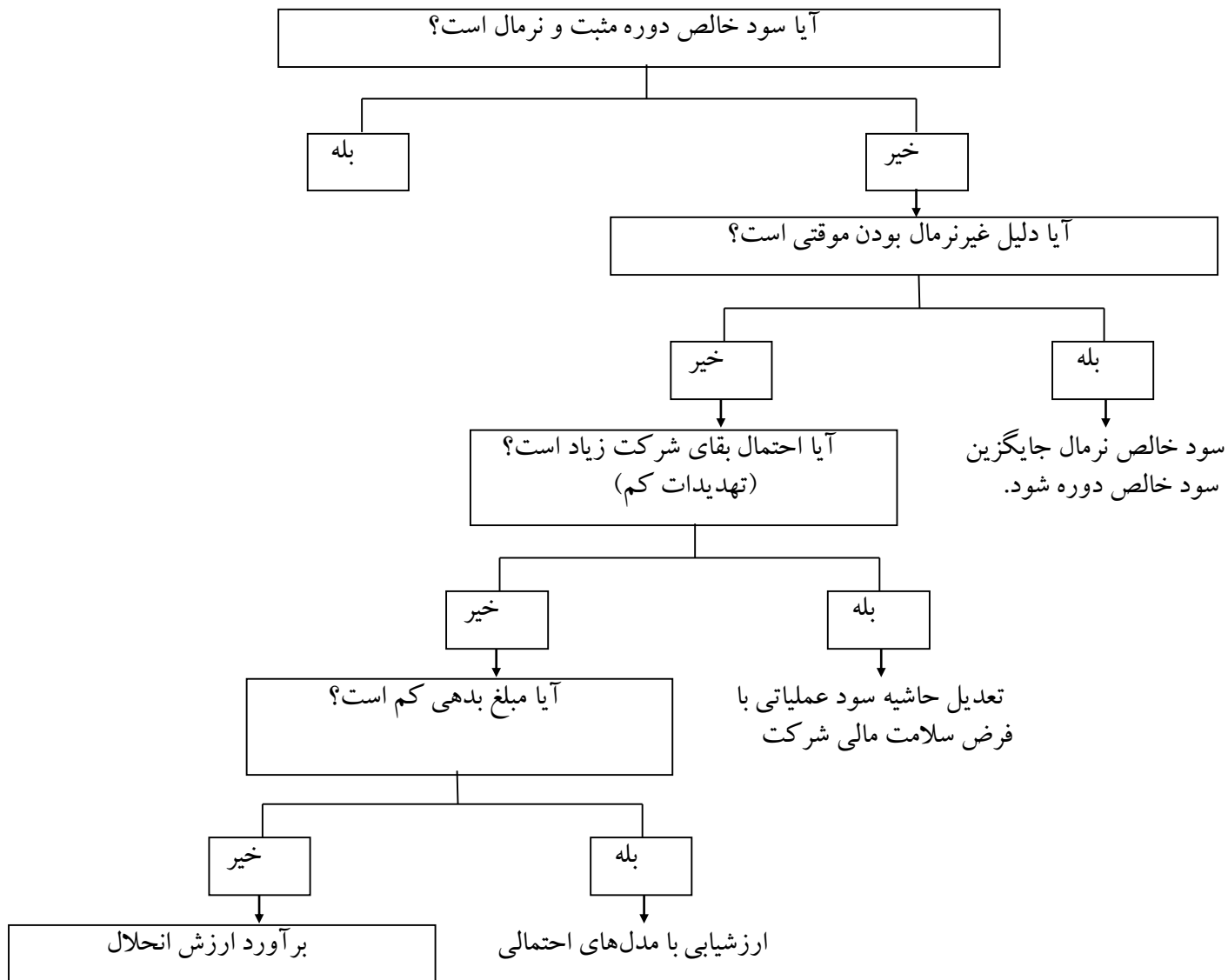
منطق کار ارزشیابی



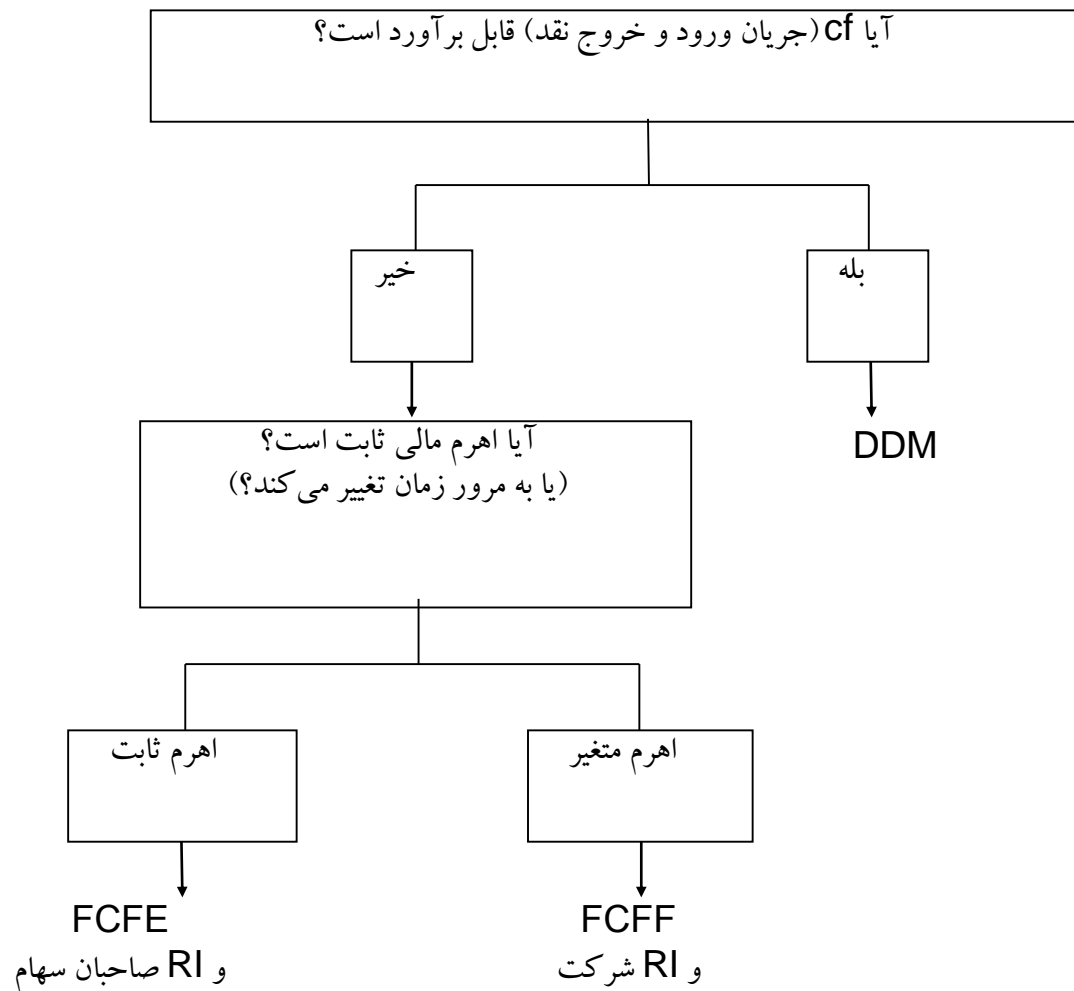
اعتقاد و گرایشات نسبت به بازار



گزینش CF



گزینش مدل تنزیلی



گزینش مدل‌های رشدی و ثابت

