

بررسی و ارزیابی تعیین قیمت سهام بر شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار ایران

محمد هومانی فراهانی*، زهرا صلاحی سابق

گروه اقتصاد و مدیریت، دانشکده اقتصاد و مدیریت، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد ماکو، ماکو، ایران

m.h.farahani2015@gmail.com

گروه حسابداری، دانشکده حسابداری، دانشگاه پیام نور، مرکز خوی خوی، ایران

salahisabegh@gmail.com

چکیده:

مهم ترین وظیفه بورس اوراق بهادار، ایجاد یک بازار کاراً برای قیمت گذاری عادلانه اوراق بهادار می باشد. این وظیفه از طریق خبرگان مالی اعمال می شود. خبرگان مالی اطلاعات مورد نیاز برای قیمت گذاری را بر اساس مدل های قیمت گذاری که بر پایه مفروضات صحیح و مطابق بازار طراحی شده است به دست می آورند. انواع اوراق بهاداری که قابل معامله در بورس اوراق بهادار می باشند شامل: سهام عادی، اوراق قرضه، اختیار معامله اوراق بهادار و قراردادهای آینده در بورس اوراق بهادار، قیمت اوراق بهادار نسبت به تحولات و رویدادهای مختلف حساسیت نشان می دهد.

هدف اصلی این تحقیق بررسی و ارزیابی تعیین قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار ایران می باشد که در ابتدا تعریف سهام عام و حقوق آن آورده شده و سپس بحث اصلی که نحوه قیمت گذاری سهام عادی می باشد پرداخته می شود و تجزیه و تحلیل اصلی در ارزیابی سهام، نحوه تعیین قیمت در بورس تهران و در پایان کنترل قیمت توسط بورس را بیان خواهیم کرد.

طبقه بندی JEL:

کلید واژگان: قیمت گذاری، بورس اوراق بهادار، ایران

مقدمه:

صدها شرکت با انتشار سهام برای اولین بار وارد بازار سرمایه می شوند. معمولاً این شرکت‌ها آن قدر سریع رشد می کنند که منابع رایج وجوه (نظیر وام های بانکی، سود انباشته و سرمایه مالکان) اغلب برای تامین مالی توسعه شان، کافی نیست.

از آن جا که تأمین مالی یک مرحله بسیار مهم در رشد شرکت ها به شمار می آید برای آن‌ها مهم است که قیمت سهام-شان، ارزش واقعی دارایی‌ها و فرصت‌های رشدشان را نشان دهد. در زمینه «عرضه اولیه اوراق بهادار» مطالعات و تحقیقات متعددی در سطح جهان صورت گرفته است.

یکی از محورهای اصلی تحقیقات در این زمینه، بررسی و ارزیابی تعیین قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار ایران است.

علاوه بر آن مطالعات انجام گرفته در کشورهای مختلف حاکی از این است که بازده بلند مدت سهام جدید کمتر از بازده بازار است که از آن تحت عنوان معمای عملکرد کمتر «سهام جدید» نام برده شده است.

لازم به توضیح است که در ایران «عرضه اولیه اوراق بهادار» با مفهوم رایج در کشورهای دیگر نداریم زیرا در کشورهای دیگر منظور از عرضه اولیه اوراق بهادار سهام جدیدی است که در بازار اولیه عرضه می شود.

* استادیار و عضو هیات علمی دانشگاه آزاد واحد بین الملل ماکو