

سر مقاله

مسئله ارزش گذاری در بازار سرمایه

ایمان و صفحا

به همین منظور گزارش‌های رسمی و غیررسمی و بحث‌های تخصصی و غیرتخصصی بسیاری در پیاده‌سازی و گروه‌های بورسی از راه و طرح و مسوولیت‌ها می‌تواند که نمی‌تواند در مورد همه گزارش‌ها و بحث‌ها نظیر کرد و وقت این است که برخی نکات بقدری مهم و البته مغفول هستند که طرح آنها ضروری به نظر می‌رسد و البته این است که کارشناسان و پژوهشگران درباره آن به بحث بپردازند و برخی از مباحث را مرتب کنند.

یکی از نکات مهم در گزارش‌ها، روشن نبودن مبانی ارزش‌گذاری و مفروضات آن (یا نسبت‌های فاضل و محرز در این گزارش‌ها و سبب) است و وقتی این است که با مبروری کوتاه‌برد متون مربوطه متوجه می‌شویم که ارزش یک دارایی مالی یک عدد قطعی نیست و نسبت و پیرامون مفروضات و داده‌ها، روش مورد استفاده و حتی هدف و کاربرد گزارش قابل تغییر است. درک همین نکات نشان شده است که هنگام گزارش از طرف و مدافع یک گزارش ارزش‌یابی آگاهی از هدف ارزش‌گذاری، مبانی ارزش‌یابی (مثل اصل یا ارزش‌های گزارش‌کننده) و علت انتخاب آنها، مفروضات مثل تحلیل حساسیت نتایج به دست آمده بسیار حیاتی است و بدون این آگاهی استاندارد ارزش‌یابی حتی نمی‌تواند صورت گیرد.

گزارش ارزش‌یابی شامل پیش‌بینی‌های متعدد در مورد متغیرهای مختلف برای استفاده از این گزارش‌ها است که به نفع استفاده‌کننده وقت و هزینه و میزان صحت این پیش‌بینی‌ها را مدنظر قرار می‌دهد. همچنین بسیاری از مدل‌ها (مثل مدل‌های تنبیهی) به عنوان ابزاری کلیدی ارائه شده‌اند و مدل‌های پیرامون آنها در فضای آلمانی اروپا نیز توجه به این موضوع که در بخش این متون در فضای منابعی استفاده شده است، اهمیت قابل توجه دارد. همین متون نیز به‌ویژه در مورد پیش‌بینی نرخ سود و نرخ ارز و ارزش‌های مورد استفاده در مدل‌ها نیز ملاحظاتی وجود دارد.

برای مثال بنای شرکت‌ها چگونه محاسبه می‌شود؟ چه دوره زمانی برای محاسبه‌ی این‌ها استفاده می‌شود؟ و در بسیاری از مدل‌های ارزش‌گذاری مقایسه با شرکت‌های مشابه با شرکت‌های فعال در صنعت صورت می‌گیرد. این همان نقطه‌ای است که باعث وقوع خطاهای بسیاری می‌شود. آیا شرکت‌های تک‌شاخه‌ی دنیا و تخصصی‌ترین شرکت‌ها هدف قرار می‌دهند یا خود مجموعه‌ی شرکت‌ها را هدف می‌گیرند؟ آیا شرکت‌های مشابه با شرکت‌های هدف در بازار سرمایه‌ی ایران وجود دارند؟ و اگر نه، چرا؟

مفاهیم ارزش‌گذاری در بازارهای مالی از یک‌جایی فقهی و قوانین شرعی است و به حکمی هم محدود نیستند. بسیاری از اصطلاحاتی که توسط نهادهای فقهی گزار و ناظر استفاده می‌شوند، و مبانی گزارش‌های رسمی هستند، امثال پایه و اساس علمی ندارند و با استنباط استفاده می‌شوند. مطالب (که بسیار خلاصه بود) در این مقاله در مورد ارزش‌یابی است و این است که استفاده‌کننده از این گزارش‌ها و بحث‌ها باید به درستی از مفاهیم (مفاهیم اولیه) و مبانی آنها مطلع باشد و پیش‌بینی‌ها و مفروضات داشته باشد تا بتواند از این بحث استفاده کند. در نهایت باید بداند که مدل‌های ارزش‌گذاری که برای ما می‌آموزند، بسیاری از مفروضات و گزاره‌ها را در حکمی بر مبنای فقهی و شرعی بنا نهاده‌اند.

نظایر: Alborz.payam@gmail.com

نتایج انتخابات مجلس شورای اسلامی و خبرگان رهبری در البرز اعلام شد «عباسی و حدادی» در بهارستان ماندند «ردایی و فلاح قفقی» خبر گانی شدند



پیام آشنا - روز جمعه البرز شاهد حمله مردمی بود که همواره با همه مشکلات و سختی‌ها با پای تکیه و کوشش‌های بی‌سابقه گذشت. البرزها ما هم مانند دیگر هم وطنان خود در سراسر کشور روز ۱۱ اسفند ماه ۱۴۰۲ با حضور بی‌شماری صندق‌های رای‌برخوران ایران اسلامی را تأیید کردند.

زمان برگزاری دور دوم انتخابات مجلس اعلام خواهد شد مرتضی‌ی پوری لاریشبه ۱۲ اسفند ۱۴۰۲ نتایج نهایی انتخابات در حوزه کرج فرید و نستادار در اعلام کرد و گفت بر این اساس طیب آملی نماینده منتخب است. علیرضا عباسی با ۱۰۸ هزار و ۲۴۱ رأی به عنوان نماینده مردم در حوزه انتخابه فوق به مجلس راه یافت.

سیدری سربرلی در مراسم نخست رای گیری افزود: مردم در همه سراسر سده ۱۴۰۲ کفایت انتخابی برای

استاندار البرز:

مردم همواره در میدان دفاع از کشور حاضر هستند

مردم ولایت‌دار استان البرز با دیگر با حضور پرشور و وحدت آفرین خود در رای صندق‌های رای می‌نمایند. روزنامه سنی استفاده ۱۴۰۲ را رقم زدند.

به گزارش پیام آشنا، مردم سرپوشیده و انقلابی ایران کوچک (سرراز) در حمایت از ارزشهای ملی و پایداری و تعهد و تعجب و فرمان حضرت آیت الله خفته ای مقام معظم رهبری (مدظله العالی) با حضور حماسی و پرشور در رای صندق‌های رای را دیگر ثابت کردند که همیشه در



رئیس کل دادگستری البرز از کفایت ۲۰ درصدی سربت به عتف سلل جزی دراین اختیار خبر داد.

در نشست قرارگاه پیگیری و مقابله با جرایم خاص استان مطرح شد کاهش ۳۰ درصدی سرقت به عتف در البرز

رئیس کل دادگستری البرز از کاهش ۲۰ درصدی سربت به عتف سلل جزی دراین اختیار خبر داد.



به گزارش پیام آشنا، «حسین فاضلی هرکندی در هفتمین نشست قرارگاه پیگیری و مقابله با جرایم خاص استان البرز گفت: قرارگاه در این سال بر سر مقابله با ۱۰۰۰۰ فقره سرقت در استان کفایت کرده است و این امر موجب شده است که سرقت در استان ۳۰ درصد کاهش یافته و به ترتیب در حوزه‌های قضایی فریدس، کرج، نظرآباد و ساوجبلاغ ۱۴۰۲، ۱۳ و ۱۲ درصدی کاهش سرقت ثبت شده است.

وی اضافه کرد: با قلیات انجام شده و اصل جرم، سرقت صوب قرارگاه پیگیری و مقابله با جرایم خاص در حوزه سرقت کاهش ۱۷ درصدی وقوع هتیه که در سرقت‌های عادی کاهش ۱۷

پرواز رادر نخستین نمایشگاه صنعت هوایی پیام تجربه کنید

نام technology experience با تجربه تکنولوژی نمایشگاهی شده است، این امکان فراهم شده تا بازدیدکنندگان، جدیدترین و به روزترین فناوری‌های روز دنیا، آشنا و از طریق شبیه‌سازها، پرواز تجربه خواهند کرد.

به گزارش پیام آشنا، در این بخش که به

در بخش تجربه فناوری نخستین نمایشگاه صنعت هوایی پیام بازدیدکنندگان با جدیدترین و به روزترین فناوری‌های روز دنیا، آشنا و از طریق شبیه‌سازها، پرواز تجربه خواهند کرد.

به گزارش پیام آشنا، در این بخش که به

اخبار سیاسی

دستور ویژه رئیس به وزیر کشور درباره سیل سیستان و بلوچستان

رئیس دولت سیزدهم دستور ویژه ای خطاب به وزیر کشور درباره سیل سیستان و بلوچستان صادر کرد.

به گزارش پیام آشنا، رئیس‌جمهور طی دستور، وزیر کشور را مأمور کرد در صحنه‌های سیستان و بلوچستان سفر کرده و دشمن سرکشی به متعلق سیل و نظارت بر عملکرد دستگاه‌های امن‌رسان جهت تسریع در رفع پیام‌های مردم منطقه و جبران آسیبهایی وارده به زیرساخت‌های مواصلاتی مسدود لازم را صادر کند.

سید ابراهیم رئیسی که در سفر به اجیرا به منظور شرکت در هفتمین نشست سران کشورهای منطقه است، در این سفر، رئیس ستاد انتخابات همچنین با اشاره به مشکلات سیستان و بلوچستان، ضمن سرکشی به متعلق سیل و نظارت بر عملکرد دستگاه‌های امن‌رسان، جهت تسریع در رفع پیام‌های مردم منطقه و جبران آسیبهایی وارده به زیرساخت‌های مواصلاتی مسدود لازم را صادر کرد.

رئیس مجلس شورای اسلامی با حضور بی‌شماری نماینده مجلس شورای اسلامی در جلسه گفت‌وگو با اعضای سیل در برخی مناطق سیستان و بلوچستان شد. در این نشست، نمایندگان مجلس شورای اسلامی با اعضای سیل در برخی مناطق سیستان و بلوچستان گفت‌وگو کردند و راهکارهای عملیاتی برای تسریع در رفع پیام‌های مردم منطقه و جبران آسیبهایی وارده به زیرساخت‌های مواصلاتی مسدود لازم را صادر کردند.

قالبیاف: پیام حضور مردم در انتخابات حمایت از انقلاب اسلامی است

رئیس مجلس شورای اسلامی با حضور بی‌شماری نماینده مجلس شورای اسلامی در جلسه گفت‌وگو با اعضای سیل در برخی مناطق سیستان و بلوچستان شد. در این نشست، نمایندگان مجلس شورای اسلامی با اعضای سیل در برخی مناطق سیستان و بلوچستان گفت‌وگو کردند و راهکارهای عملیاتی برای تسریع در رفع پیام‌های مردم منطقه و جبران آسیبهایی وارده به زیرساخت‌های مواصلاتی مسدود لازم را صادر کردند.

رئیس مجلس شورای اسلامی با حضور بی‌شماری نماینده مجلس شورای اسلامی در جلسه گفت‌وگو با اعضای سیل در برخی مناطق سیستان و بلوچستان شد.

به گزارش پیام آشنا، پیام‌های حمایتی و تبریک‌های مردمی در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی

پیام تبریک از سوی مردم در پی پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی در سراسر کشور شنیده می‌شود. در این راستا، رئیس‌جمهور و اعضای کابینه در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تبریک عرض کردند و از اعتماد مردمی در پیروزی در انتخابات مجلس شورای اسلامی تشکر کردند.