

عنوان مقاله:

مقایسه قیمت واگذاری سهام شرکت های دولتی مشمول خصوصی سازی با قیمت محاسبه شده بر مبنای مدل نسبت قیمت بازار به سود هر سهم (P/E) شرکت های مشابه

محل انتشار:

فصلنامه تحقیقات مالی، دوره 10، شماره 26 (سال: 1387)

تعداد صفحات اصل مقاله: 20

نویسندگان:

محمد حسین ودیعی - دانشگاه فردوسی مشهد

سعید آسیابانی

خلاصه مقاله:

امروزه یکی از راه های دستیابی به توسعه پایدار، انتقال مالکیت از مالکیت دولتی به مالکیت خصوصی بیان شده است. تصویب سیاست های اصل ۴۴ قانون اساسی توسط مجلس شورای اسلامی نیز گویای همین امر است. یکی از بهترین روش های خصوصی سازی، واگذاری سهام از طریق بورس اوراق بهادار بوده و یکی از مسائل مهم در این باره، نحوه قیمت گذاری سهام واگذار شده است. به دلیل اهمیت و حساسیت این موضوع، تاکنون مدل های زیادی مبتنی بر دیدگاه های مختلف برای قیمت گذاری سهام ارائه گردیده که با توجه به شرایط اقتصادی، سیاسی، منطقه ای و غیره، نتایج و کاربرد های متنوع و متفاوتی، داشته است. در این پژوهش، قیمت واگذاری سهام شرکت های دولتی مشمول خصوصی سازی در سه سال با قیمت محاسبه شده سهام آنها بر مبنای مدل علمی، در بورس اوراق بهادار تهران، مورد بررسی قرار گرفته است. داده های مورد نیاز از طریق مراجعه به بورس اوراق بها دار و سایت سازمان خصوصی سازی و سایر بانک های اطلاعاتی مربوطه جمع آوری در این راستا، از بین مدل های ارزشیابی سهام از دیدگاه شرکت های قابل مقایسه، مدل نسبت قیمت بازار به سود هر سهم (P/E) شرکت های مشابه انتخاب، سپس قیمت های سهام شرکت های دولتی مشمول واگذاری بر مبنای این مدل در سال های ۱۳۸۴، ۱۳۸۵ و ۱۳۸۶ محاسبه، و با قیمت های اعلام شده توسط سازمان خصوصی سازی مقایسه و رابطه بین این دو قیمت ارزیابی شده است. نتایج حاصل از آزمون فرضیه های تحقیق بیانگر این است که تنها قیمت های تعیین شده در عرضه تدریجی توسط سازمان خصوصی سازی تا حدود زیادی به ارزش ذاتی محاسبه شده برای سهام شرکت های مشمول واگذاری نزدیک است. بنابراین سازمان خصوصی سازی می تواند با اطمینان بیشتری از قیمت های محاسبه شده بر مبنای مدل نسبت قیمت بازار به سود هر سهم (P/E) شرکت های مشابه، برای قیمت گذاری عرضه تدریجی سهام استفاده کند.

کلمات کلیدی:

خصوصی سازی، شرکت های دولتی، شرکت های مشابه، قیمت سهام، نسبت قیمت به سود هر سهم

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1395561>

