

بررسی ارزش گذاری سهام شرکت‌ها به روش‌های **FCFE** و **FCFF** (مطالعه موردی شرکت ختور)

حامد امامی روزبهانی^۱، طیبه دمرچلی^۲

^۱ دانشجوی کارشناسی ارشد مهندسی صنایع، دانشکده مهندسی صنایع، دانشگاه آزاد اسلامی واحد یادگار امام خمینی شهرری
^۲ استاد مهندسی صنایع، دانشکده مهندسی صنایع، دانشگاه آزاد اسلامی واحد یادگار امام خمینی شهرری

چکیده

مفهوم ارزش برای سرمایه‌گذاران از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. روش‌های کاربردی ارزش گذاری امروزه توسعه چشم‌گیری داشته‌اند بطوریکه مجموعه‌ای از مدل‌های ارزش گذاری را تشکیل می‌دهند. با دانستن صورت‌های مالی و شناخت نوع فعالیت‌های شرکت‌های مورد نظر می‌توان بهترین روش را برای ارزش گذاری انتخاب نمود تا ریسک و حباب قیمتی سهام کاهش و سود افزایش یابد. در این مقاله روش **FCFF** و **FCFE** روشی کاربردی برای محاسبه ارزش سهام و بالطبع تقسیم سود عادلانه به نسبت توان برای شرکت رادیاتورسازی ختور (واقع در استان تهران شهر تهران) و با توجه به نظر سهامداران می‌باشد. در این دو روش ارزش دارایی عملیاتی و غیرعملیاتی جداگانه محاسبه شده تا ارزش شرکت برآورد شود. جریان نقد آزاد شرکت برابر با جریان نقدی قابل پرداخت به تأمین‌کنندگان منابع مالی و جریان نقد آزاد سهامداران برابر با جریان نقدی قابل پرداخت به سهامداران پس از پرداخت تمام هزینه‌های عملیاتی و مالی و اصل وام‌ها و ... و انجام سرمایه‌گذاری‌های لازم می‌باشد و نتایج عددی بیانگر بالا بودن ارزش در سهام و نرخ بازگشت و حقوق صاحبان سهام در مدل **FCFF** نسبت به **FCFE** دارد.

واژه‌های کلیدی: جریان نقدی آزاد شرکت، جریان نقدی آزاد سهامداران، ارزش گذاری.

مطالعات مدیریت و کارآفرینی

دوره ۵، شماره ۱، بهار ۱۳۹۸، صفحات ۱۷۰-۱۵۳