

در این مقاله می آموزیم:

✓ هلدینگ و شرکت های سرمایه گذاری چیستند و تفاوت آنها در چیست؟

✓ نحوه بررسی ارزش هر کدام از آنها به چه شکل است؟



تفاوت عمده شرکت های هلدینگ و سرمایه گذاری در چیست؟

هلدینگ ها شرکت هایی هستند که به قصد اداره مستقیم شرکت های زیرمجموعه به خرید یا سرمایه گذاری در سهام آنها اقدام می کنند.

اما **شرکت های سرمایه گذاری** بنابر قاعده رایج علاقه ای به حضور در اداره شرکت های زیرمجموعه **ندارند** و با داد و ستد سهام شرکت های حاضر (بورسی یا غیر بورسی) در سبد دارایی خود سعی می کنند که برای سهامداران خود اصطلاحاً سود می سازند.

هلدینگ ها چه شرکت هایی هستند؟

ابتدا به بررسی ریشه هلدینگ می پردازیم سپس هلدینگ ها را شرح خواهیم داد:

HOLDING کلمه ای لاتین که در دهه ۱۹۶۰ تعدادی از شرکت های آمریکایی موقعیت های خوبی کسب کردند، ولی وضع مالی جمعی دیگر از آنها به شدت رو به زوال گذاشت. شرکت جنرال الکتریک در دهه ۷۰ برای مقابله با رشد بی سود و مشکلات دیگری که ضمن برنامه ریزی با آن مواجه می شد، شیوه ای را ابداع کرد. این شرکت ۱۷۰ واحد خود را به ۴۹ بخش ساماندهی کرد و این گروه ها زیر نظر ده مدیر ارشد که خود به تنهایی پاسخگوی مدیرعامل بودند، فعالیت می کردند.

هلدینگ ها در چند شرکت که در **یک زمینه مشترک** فعال هستند سرمایه گذاری می کنند. به طور کلی هر شرکتی که **سهام مدیریتی** یک یا چند شرکت دیگر را در اختیار داشته باشد هلدینگ است.

به **عنوان مثال** شرکت سیمان فارس و خوزستان (سفارس) هلدینگ صنعت سیمان، شرکت داروپخش هلدینگ صنعت دارو (وپخش) و توسعه صنایع بهشهر (وبشهر) هلدینگ صنعت غذایی می باشد.

بطور ساده می‌توان گفت شرکت هلدینگ شرکتی است که یک یا چند شرکت دیگر را کنترل میکند

سهام مدیریتی چیست؟

سهام مدیریتی تعاریف متفاوتی دارد اما معمولاً بین ۱۶ درصد تا ۵۰ درصد و غالباً بیش از ۳۳ درصد را سهام مدیریتی می‌دانند .

اکثر شرکتهای سرمایه گذاری که در ایران تاسیس شده اند مانند شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی، صنعت و معدن، نفت و گاز پارسیان، غدیر، معادن و فلزات و ... در بخشی از سرمایه گذاری‌های خود به عنوان هلدینگ عمل می‌کنند.

برخی شرکتهای دیگر مانند سیمان فارس هم هلدینگ‌هایی هستند که شرکت‌های دیگری را اداره می‌کنند.

بعضی شرکت‌ها هم نظیر بوعلی نه به قصد اعمال مدیریت که به قصد سود بردن از روند رشد سهام، سهام شرکت‌ها را خرید و فروش می‌کنند و بنابراین فاقد فعالیت هلدینگ است و یک شرکت سرمایه گذاری حساب می‌شود.

مزایا و معایب هلدینگ‌ها

هلدینگ‌ها از طریق کنترل شرکت‌های خود می‌توانند به **هم افزایی و سود بیشتر** برسند ولی **هزینه سربار** آنها به مراتب بیشتر است چون مدیریت شرکت‌های تابعه چندان هم ارزان نیست.

خرید سهام شرکت‌های هلدینگ معمولاً به دلیل سبکی که دارند **کم ریسک تر** از خرید غیر هلدینگ است ولی ممکن است بازده شان هم به همین دلیل کمتر باشد.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری چه شرکت‌هایی هستند؟

شرکت‌های سرمایه‌گذاری شرکت‌های هستند که از درآمد حاصل خود را به صرف خرید سهام سایر شرکت‌ها کرده و حداقل انتظارشان داشتن سود مناسب است، به اینگونه از شرکت‌ها سرمایه‌گذار می‌گوییم.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری واسطه‌گر مالی می‌باشند و منابع مالی موردنیاز خود را از سهامدار یا سپرده‌گذار (بانک‌ها) تهیه می‌کنند.

این شرکت‌ها منابع مالی موردنیاز برای شرکت‌های تولیدی و صنعتی را فراهم می‌کنند و به اصطلاح در آنها سرمایه‌گذاری می‌کنند. ولی شرکت‌های غیرسرمایه‌گذاری مستقیماً به فعالیت تولیدی و صنعتی و خدماتی می‌پردازند.

ارزش پرتفوی بورسی و غیر بورسی شرکت سرمایه‌گذاری

یک شرکت سرمایه‌گذاری در زمینه‌های مختلف سرمایه‌گذاری می‌کند. ممکن است این شرکت بورسی باشد غیر بورسی. در این حالت ارزش آن فعالیت‌ها و یا سهام شرکت‌های مذکور را **ارزش پرتفوی** می‌نامند.

اگر این شرکت‌ها بورسی باشند **ارزش پرتفوی بورسی** و اگر غیر بورسی باشند **ارزش پرتفوی غیر بورسی** می‌نامند.



در عکس زیر تعدادی از شرکت های سرمایه گذاری بورسی را می توانید مشاهده کنید:

ردیف	نام	تعداد	حجم	ارزش	سهم	امین	شماره	آخرین معامله	قیمت پایانی	تغییر درصد	تغییر	کد بورسی	کشور	بیشترین	EPS	P/E	تعداد	حجم	قیمت	قیمت	حجم	قیمت	
1	سرمایه گذاری خاورمیانه	3,312	69,264M	31,441B	1,158	1,158	1,159	2.68	1,179	2.68	31	1,189	1,158	1,155	1.81	21	1,179	2.68	31	1,189	1,158	1,158	31,441B
5	سرمایه گذاری سانی	1,814	29,702M	38,752B	1,295	1,322	38,752B	-3.1	1,305	-3.1	-41	1,281	1,295	1,275	-1.29	-37	1,305	-3.1	-41	1,281	1,295	1,322	38,752B
1	سرمایه گذاری خلیج	903	4,209M	3,825B	903	903	3,825B	-1.33	909	-1.33	-14	891	903	890	0.44	4	909	-1.33	-14	891	903	903	3,825B
1	سرمایه گذاری صنعت نساجی	374	2,831M	4,328B	1,460	1,444	4,328B	3.35	1,480	3.35	8	1,452	1,460	1,451	2.48	36	1,480	3.35	8	1,452	1,460	1,444	4,328B
1	سرمایه گذاری آیه باغدود	347	3,047M	30,822B	1,630	1,539	30,822B	1.34	1,552	1.34	47	1,586	1,630	1,530	0.94	33	1,552	1.34	47	1,586	1,630	1,539	30,822B
2	سرمایه گذاری توسعه گولران	324	899,768	1,046B	1,158	1,170	1,046B	-0.09	1,162	-0.09	-1	1,158	1,170	1,145	0.28	3	1,162	-0.09	-1	1,158	1,170	1,159	1,046B
8	سرمایه گذاری نساجی	385	1,029M	1,385B	1,320	1,320	1,385B	0	1,329	0	0	1,320	1,320	1,321	0	0	1,329	0	0	1,320	1,320	1,320	1,385B
1	سرمایه گذاری توسعه صنعتی	178	1,946M	2,211B	1,031	1,036	2,211B	-0.09	1,136	-0.09	-1	1,105	1,031	1,031	2.71	30	1,136	-0.09	-1	1,105	1,031	1,036	2,211B
1	سرمایه گذاری نساجی	130	1,566M	2,040B	1,301	1,340	2,040B	-0.36	1,304	-0.36	-10	1,300	1,301	1,290	-0.46	-6	1,304	-0.36	-10	1,300	1,301	1,340	2,040B
3	سرمایه گذاری نساجی	113	1,172M	1,441B	1,340	1,400	1,441B	3.61	1,464	3.61	37	1,467	1,340	1,343	3.1	44	1,464	3.61	37	1,467	1,340	1,400	1,441B
1	سرمایه گذاری صنایع ایران	128	755,207	1,233B	1,602	1,593	1,233B	1.69	1,604	1.69	27	1,620	1,602	1,601	0.69	11	1,604	1.69	27	1,620	1,602	1,593	1,233B
1	سرمایه گذاری صنعت و معدن	127	2,514M	3,978B	1,530	1,533	3,978B	4.96	1,579	4.96	75	1,388	1,530	1,530	4.36	66	1,579	4.96	75	1,388	1,530	1,533	3,978B
2	سرمایه گذاری نساجی	309	707,805	885,537M	1,251	1,254	885,537M	3.56	1,253	3.56	7	1,261	1,251	1,245	-0.08	-1	1,253	3.56	7	1,261	1,251	1,254	885,537M
1	سرمایه گذاری نساجی	91	599,566	599,566M	998	998	599,566M	-0.1	998	-0.1	-1	998	998	998	-0.13	-3	998	-0.1	-1	998	998	998	599,566M
2	سرمایه گذاری صنایع ایران	37	291,795	371,088M	1,380	1,311	371,088M	-5.01	1,380	-5.01	55	1,160	1,380	1,380	5.01	85	1,380	-5.01	55	1,160	1,380	1,311	371,088M
1	سرمایه گذاری توسعه نساجی	35	136,251	221.1M	1,639	1,625	221.1M	1.74	1,627	1.74	12	1,627	1,639	1,630	0	0	1,627	1.74	12	1,627	1,639	1,625	221.1M
1	سرمایه گذاری نساجی	36	11,806	145,769M	1,780	1,780	145,769M	3.87	1,790	3.87	68	1,823	1,780	1,780	0.28	3	1,790	3.87	68	1,823	1,780	1,780	145,769M
2	سرمایه گذاری نساجی	38	12,303	58,941M	1,070	1,070	58,941M	3.65	1,381	3.65	7	1,086	1,070	1,070	0.18	2	1,381	3.65	7	1,086	1,070	1,070	58,941M
1	سرمایه گذاری نساجی	12	44,784	49,235M	1,095	1,097	49,235M	1.18	1,297	1.18	2	1,099	1,095	1,095	0	0	1,297	1.18	2	1,099	1,095	1,097	49,235M
1	شرکت سرمایه گذاری اصفهان	3	54,182	33,754M	1,520	1,520	33,754M	1.77	1,546	1.77	27	1,220	1,520	1,520	1.51	23	1,546	1.77	27	1,220	1,520	1,520	33,754M

نگارنده: محسن تقی نژاد

