

بحران کوید-۱۹ نبض سرمایه گذاری

BCG BOSTON
CONSULTING
GROUP

منبع:
گروه مشاوره بوستون
مترجم:
مرکز تحقیقات توسعه مدیریت
فروردین ۱۳۹۹


توسعه مدیریت

بررسی دیدگاه های سرمایه گذار و کوید-۱۹

درباره پاسخ دهندگان:

- آنها نماینده شرکت های سرمایه گذاری هستند که بیش از ۴ تریلیون دلار دارایی های ترکیبی تحت مدیریت دارند.
- حدود ۸۰٪ مدیران پرتفوی و تحلیلگران ارشد هستند که مستقیماً مسئول خرید ، فروش ، و تصمیم گیری می کنند.
- آنها طیف گسترده ای از انواع یا سبک های سرمایه گذاری ، از جمله ارزش عمیق ، درآمد ، رشد را با قیمت مناسب و رشد اصلی پوشش می دهند. آنها همچنین شامل سرمایه گذاران وضعیت کمی ، فنی و ویژه ای هستند.

این نظرسنجی بر دو موضوع اصلی متمرکز شده است:

چشم انداز سرمایه گذار در تصمیم گیری های مهم در اقداماتی که مدیران شرکتها و هیئت مدیره انجام می دهند در نظر گرفته شده است.

2

انتظارات سرمایه گذار برای سهام، بازار و اقتصاد آمریکا به شکل بهبودی است.

1

بررسی های انجام شده توسط BCG - گروه مشاوران بوستون- (در ماه مارس) سرمایه گذاران را هدایت میکند تا متوجه چشم اندازها در بازار و اقتصاد آمریکا شوند.

همچنین هدف این بررسی ها رساندن صدای سرمایه گذار به مدیران ارشد، هیئت مدیره و کارگردان های اقتصادی در خلال ویروس کوید-۱۹ می باشد.

تجزیه و تحلیل به اشتراک گذاشته شده در این سند نمای کلی را نشان می دهد که به نوع سرمایه گذار تقسیم نمی شود.

این مهم است که مدیران شرکتها و هیئت مدیره در هنگام تفسیر نتایج ، ترکیب سرمایه گذار فعلی و هدف خود را در نظر داشته باشند.

نتایج فقط برای سرمایه گذاران مورد بررسی قرار گرفته نمایش داده شده است. برای درک دیدگاه BCG، لطفاً [اینجا](#) را کلیک کنید تا از میکروسایت BCG در مورد بحران کوید-۱۹ دیدن کنید.

چشم انداز سرمایه گذاران آمریکایی

دیدگاه سرمایه گذاران آمریکایی در مورد اقتصاد و بازار سهام ایالات متحده به دلیل کوید-۱۹

۶۰٪ | ۲۵٪

سرمایه گذارانی هستند که به ترتیب **نزولی** یا خنثی، برای باقیمانده سال ۲۰۲۰ در نظر دارند

۵۵٪ | ۶۳٪

سرمایه گذارانی که به ترتیب **صعودی** برای ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ پیش بینی کرده اند.

صعود در برابر نزول

پایین ترین نرخ مورد انتظار برای بازار سهام

2,060 در S&P500

انتظار سرمایه گذاران به پایین ، به طور متوسط تا پایان ماه می ۲۰۲۰

سطح سهام مورد انتظار در سه سال

3,075 در S&P500

سرمایه گذاران انتظار دارند سطح S&P 500 به طور متوسط در مارس به دست آید. که به میانگین TSR سالانه ۸٪ ترجمه می شود.

پایان سه ماه سوم ۲۰۲۰

۵۵٪ از سرمایه گذاران انتظار اثرات شدید اقتصادی را دارند تأثیر بحران تا آن زمان به پایان رسیده است

ولی

فقط ۱۵٪ از سرمایه گذاران انتظار دارند S&P 500 تا آن زمان به رشد درآمد برگشته باشد

مدت زمان تأثیر کووید ۱۹

۸۷٪

سرمایه گذاران پیش بینی می کنند بازگشت سریع به شکل V اتفاق نمی افتد و به سطح اقتصادی قبل از بحران و نرخ رشد باز می گردد. آن ها بهبودی U- ، W- یا L را پیش بینی می کنند.

شکل بهبودی اقتصاد

یادداشت: TRS = بازده کل سهامدار ، total shareholder return

انتظارات سرمایه گذار (۱/۳)

سرمایه گذاران انتظارات روشنی دارند ، اما به نظر می رسد شرکت های سالم را نیز به انعطاف پذیری غیرمنتظره برای هدایت بحران پیشنهاد می دهند.

یادداشت: EPS = سود هر سهم، earnings per share

شرکتهای سالم اقتصادی به عنوان شرکت هایی با جریان نقدی آزاد نسبتاً قوی و انعطاف پذیر و ترازنامه سالم تعریف شدند.

79%

در حالی که ۷۹٪ از سرمایه گذاران می خواهند شرکت ها در طی سه ماه آینده راهبرد های خود را برای سال مالی جاری ارائه دهند یا بازبینی کنند ، سرمایه گذاران همچنین از انعطاف پذیری شگفت آور در مورد تعهدات EPS نزدیک مدت شرکت های سالم اقتصادی خبر می دهند.

56%

سرمایه گذاران فکر می کنند مهم است که شرکت ها EPS را مطابق با دستورالعمل اصلاح شده خود یا برآورد اجماع برای سال مالی فعلی تحویل دهند.

89%

سرمایه گذاران می خواهند با ساختن قابلیت های تجاری ممتاز برای رشد اقتصادی در آینده، حتی اگر به معنی پایین آمدن راهنمایی برای EPS یا تحویل پایین تر برآورد اجماع باشد ، مدیریت را برای بازگشت به عقب، آماده کنند.

انتظارات سرمایه گذار (۲/۳)

سرمایه گذاران بر اهمیت (برای شرکتهای سالم اقتصادی) انعطاف پذیری مالی و ترازنامه قوی برای تحمل بحران و آمادگی برای بازگشت دوباره تأکید می کنند. آنها حتی از برخی حرکات معمولاً غیر متعارف که قبلاً خارج از جدول بودند ، پشتیبانی می کنند.

سرمایه گذاران معتقدند که شرکت ها باید به شدت برای حفظ نقدینگی متمرکز شوند حتی اگر این هزینه سرمایه گذاری برای دستیابی به مزیت در تجارت باشد.

73%

سرمایه گذاران فکر می کنند که شرکت ها با وجود ارزیابی های بسیار پایین امروز ، نباید سهام خود را تهاجمی بخرند.

61%

سرمایه گذاران با شرکتهایی که سود سهام در هر سهم را در کوتاه مدت حفظ نمی کنند راحت هستند.

59%

سرمایه گذاران انتظارات روشنی دارند ، اما به نظر می رسد شرکت های سالم را نیز به انعطاف پذیری غیرمنتظره برای هدایت بحران پیشنهاد می دهند.

یادداشت: EPS = سود هر سهم، earnings per share

شرکتهای سالم اقتصادی به عنوان شرکت هایی با جریان نقدی آزاد نسبتاً قوی و انعطاف پذیر و ترازنامه سالم تعریف شدند.

انتظارات سرمایه گذار (۳/۳)

با توجه به ارزشگذاری های پایین امروزی ، سرمایه گذاران انتظار دارند که شرکت های سالم از نظر مالی نیز اکتشاف های احتمالی را انجام دهند **درحالی که خود را برای افزایش خطرهای احتمالی آماده می کنند.**

سرمایه گذاران بر این باورند که شرکت ها باید به طور فعال دنبال خرید برای تقویت تجارت باشند.

58%

سرمایه گذاران فکر می کنند که افزایش فعالیت های فعالانه وجود خواهد داشت و شرکت ها باید با تقویت اصول نزدیک و میان مدت مشاغل خود ، اقدامات پیشگیرانه ای برای کاهش ریسک فعالیت انجام دهند.

59%

سرمایه گذاران انتظارات روشنی دارند ، اما به نظر می رسد شرکت های سالم را نیز به انعطاف پذیری غیرمنتظره برای هدایت بحران پیشنهاد می دهند.

یادداشت: EPS = سود هر سهم، earnings per share

شرکتهای سالم اقتصادی به عنوان شرکت هایی با جریان نقدی آزاد نسبتاً قوی و انعطاف پذیر و ترازنامه سالم تعریف شدند.

اکثر سرمایه‌گذاران - ۶۰ درصد - انتظار رکود برای باقی‌مانده سال ۲۰۲۰ را دارند اما در عین حال انتظار رونق را برای سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ دارند.

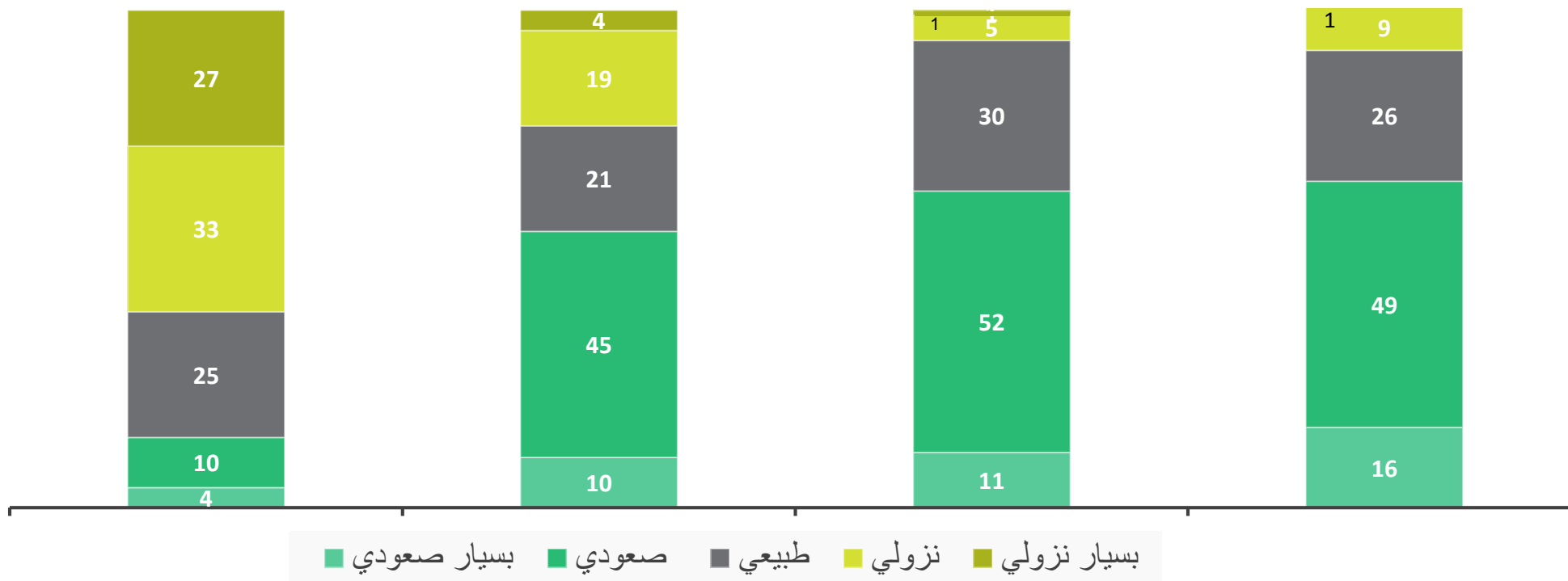
پاسخ دهندگان %

سال تقویمی ۲۰۲۰ (از ۲۲ مارس)

سال تقویمی ۲۰۲۱

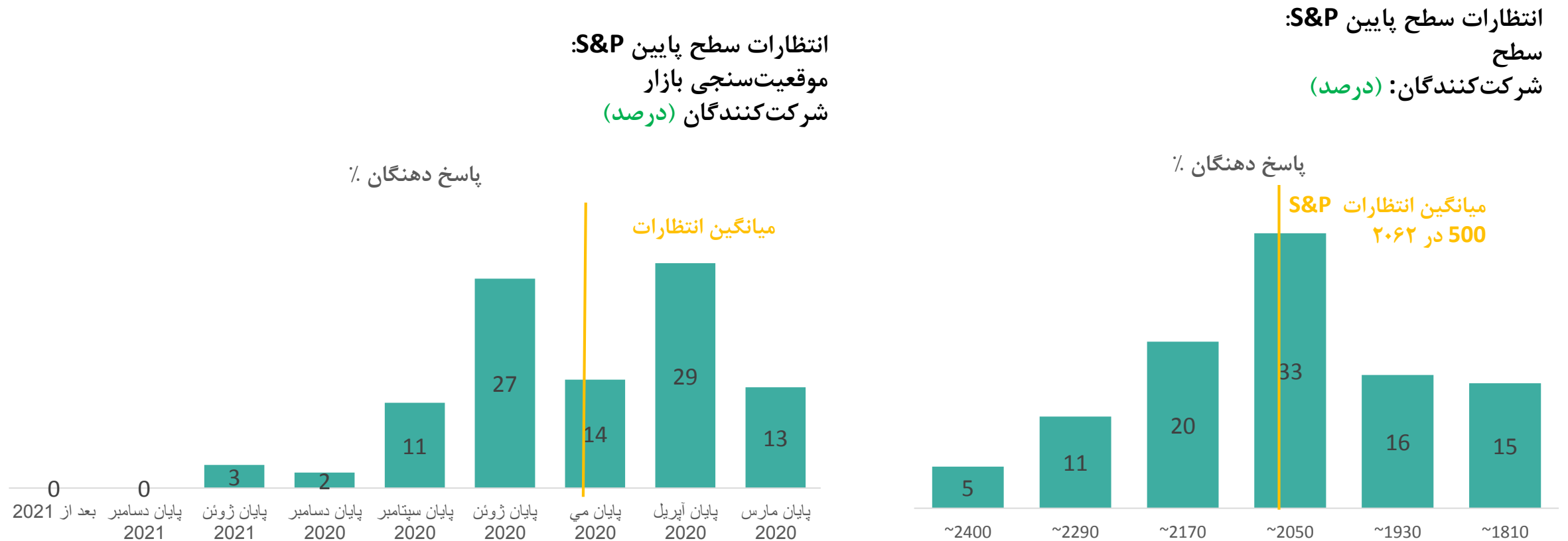
سال تقویمی ۲۰۲۲

سه سال آینده



سرمایه‌گذاران انتظار فشارهای نزولی بر ارزش‌گذاری سهام را دارند - با میانگین سطح ۲۰۶۲ برای S&P 500 تا پایان ماه می ۲۰۲۰ (اگر این اتفاق زودتر رخ ندهد)

مرکز تحقیقات توسعه مدیریت



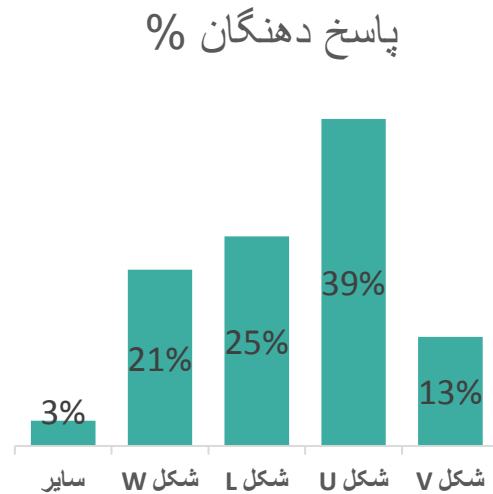
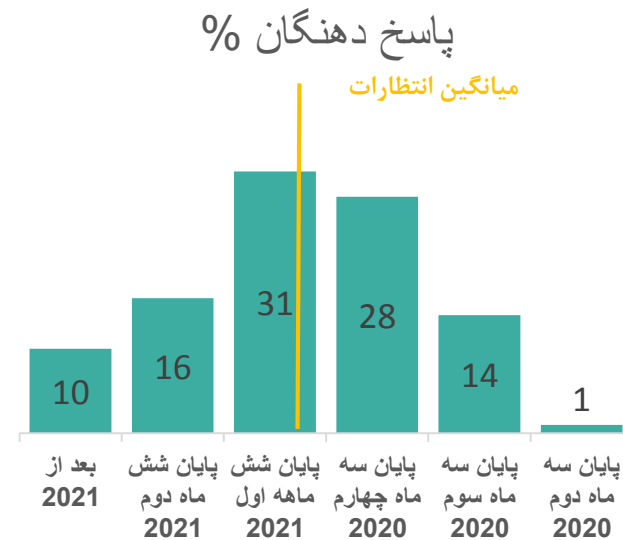
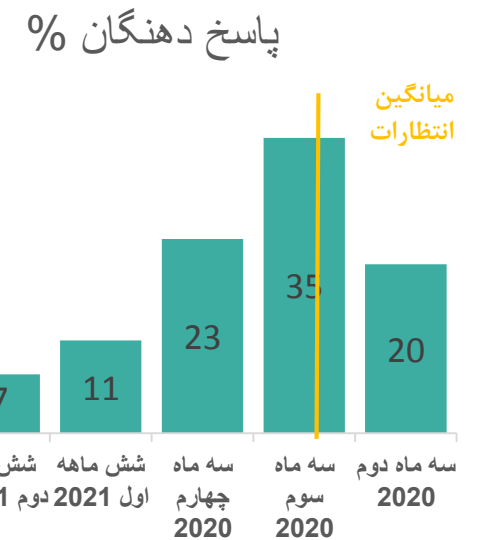
میانگین انتظارات متوسط وزن بر اساس تمام پاسخ‌ها می باشد

بیشتر سرمایه گذاران انتظار دارند کوید-۱۹ در سه ماهه سوم به شدت بر اقتصاد ایالات متحده تأثیر بگذارد؛ بسیاری انتظار دارند که در سه ماهه چهارم رشدی درامدی S&P500 داشته باشند.

مدت تأثیر شدید کوید-۱۹ بر اقتصاد ایالات متحده

زمان بندی پیش بینی شده برای S&P 500 برای بازگشت به رشد درآمد

شکل محتمل بهبود اقتصاد ایالات متحده



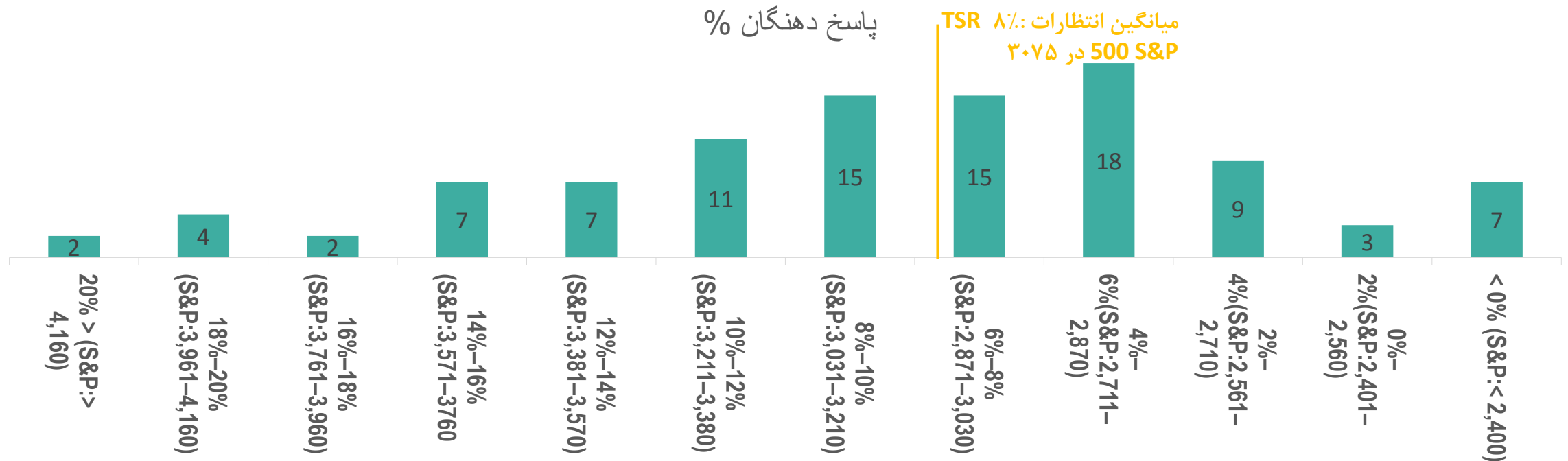
۸۵٪
از سرمایه گذاران
انتظار داشتند که شکل
بهبود اقتصادی یک
U، L یا W باشد و نه
یک V

شکل V = بازگشت به سطح اقتصادی و نرخ رشد پیشگامانه؛ شکل U = در یک سطح اقتصادی پایین تر مستقر می شوید ، اما به نرخ رشد پیش رو برگردید. شکل L = حل و فصل در سطح اقتصادی پایین تر و سرعت رشد پایین تر. شکل W = شیب مضاعف ، جایی که اقتصاد در سطح اقتصادی پایین تری مستقر می شود اما برای مدت زمانی کوتاه به نرخ رشد پیش رو (بازگشتی جزئی) باز می گردد ، اما قبل از بازگشت به سطح اقتصادی و نرخ رشد دوباره کاهش می یابد.

سایر = خط ثابت ، سازماندهی مجدد (بازیابی سریع در صنایع جدید ، صنایع قدیمی می میرند) ، رشد آهسته ، بی نظمی و بی ثباتی شدید (این بی سابقه است).

انتظارات متوسط TSR سه ساله سرمایه گذاران در نرخ ۸٪، فقط در مقایسه با بازده ۹٪ در ۱۵ سال گذشته معتدل است.

میانگین انتظارات سالانه TSR برای S&P 500 در سه سال آینده، ۲۲ مارس ۲۰۲۰ - ۲۱ مارس ۲۰۲۳



میانگین TSR سالانه ۸٪ پیش بینی شده حاکی از دستیابی به سطح S&P 500 بیش از ۳,۰۰۰ امتیاز در سه سال است - در فوریه ۲۰۲۰ قبل از شروع بحران هنوز خیلی پایین تر از سطح تاریخی (نزدیک به ۳۵۰۰ امتیاز) قرار دارد.

یادداشت: TRS = بازده کل سهامدار، total shareholder return

میانگین وزنی بر اساس همه پاسخ ها است.

اکثر سرمایه گذاران — ۷۹٪ — مایلند تا شرکت ها راهبرد خود را در مدت ۹۰ روز ارائه دهند و یا تجدید نظر کنند ، اما ۴۴٪ با عدم رعایت راهنمایی های EPS در کوتاه مدت طولانی موافق هستند.

برای شرکت های سالم مهم است که
راهبرد های مربوط به سال مالی جاری
را طی سه ماه آینده ارائه دهند

برای شرکت های سالم مهم است که EPS را
برای سال مالی فعلی تحویل دهند که حداقل با
راهبرد یا اجماع تجدید نظر شده همراه باشد

پاسخ دهندگان %



سؤالات مربوط به شرکت های سالم اقتصادی مطرح شد.

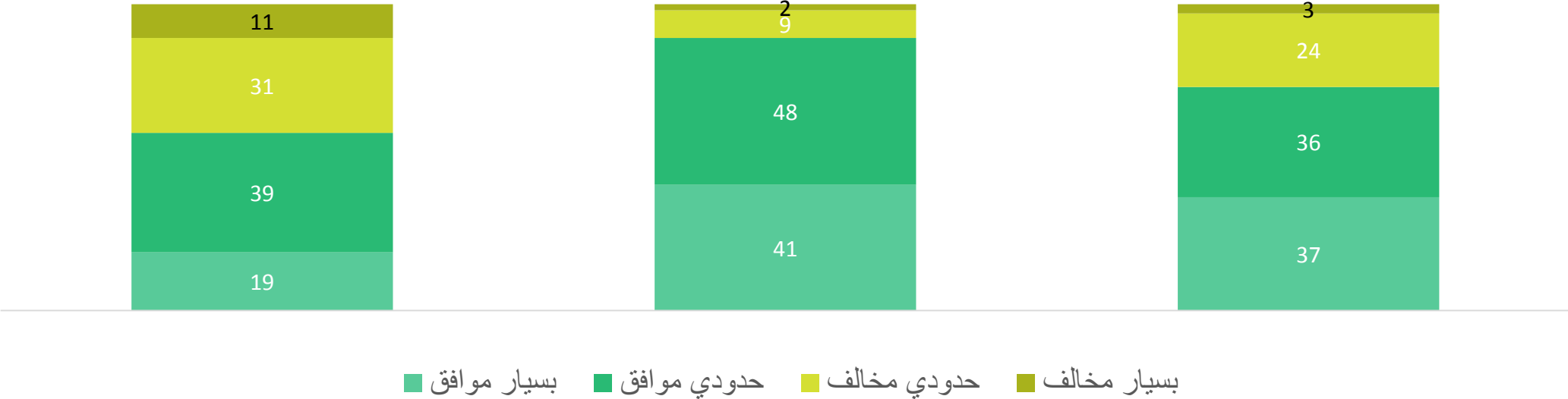
شرکت ها باید روی سلامت کوتاه و میان مدت مشاغل خود متمرکز شوند تا نه تنها بحران را تحمل کنند بلکه برای بازگشت مجدد آماده شوند.

در ارزیابی های فعلی ، شرکت های سالم باید بطور جدی کمک مالی را برای تقویت مشاغل خود دنبال کنند.

برای شرکت های سالم مهم است که برای ایجاد برتری ، ایجاد رشد در آینده ، پیشرفت اقتصادی **ساختن قابلیت کلیدی کسب و کار** را در اولویت قرار دهند ، و حتی اگر به معنای پایین آوردن EPS یا ارائه زیر ارزیابی های اجماع باشد.

در طی ۱۲ ماه آینده ، بسیار مهم است که شرکت های سالم به شدت برای **حفظ نقدینگی** تمرکز کنند ، حتی اگر این هزینه را به عنوان سرمایه گذاری برای رسیدن به یک مزیت در کسب و کار خود تلقی کنند.

پاسخ دهندگان %



سؤالات مربوط به شرکت های سالم اقتصادی مطرح شد.

قابلیت کلیدی کسب و کار به عنوان مثال شامل زیرساخت های دیجیتال و فناوری است.

شرکت ها باید در کوتاه مدت از نظر اقتصادی انعطاف پذیر باشند - و مجوز لازم برای انجام برخی اقدامات غیر متعارف را دارا باشند.

برای شرکت های سالم مهم است که سود تقسیمی سهام خود حفظ کنند حتی اگر این کار به قیمت استفاده های دیگر از پول نقد باشد (مانند بازخرید و هزینه سرمایه)

برای شرکت های سالم مهم است که از مزیت های ارزشگذاری پایین تر از حد واقعی امروز استفاده کنند و سهام خود را به شدت باز خریداری کنند.

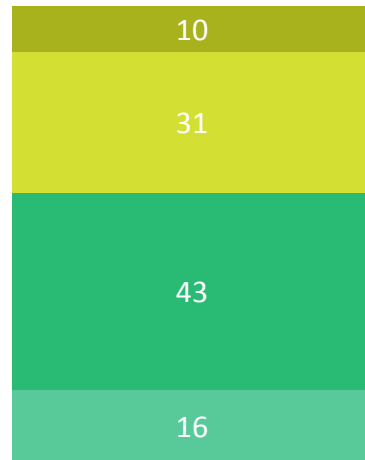
پاسخ دهندگان %



سؤالات مربوط به شرکت های سالم اقتصادی مطرح شد.

شرکت ها باید انتظار افزایش فعالیت در ارزشگذاری پایین تر از حد واقعی امروز را داشته باشند و ریسک عملیاتی را کاهش دهند.

پاسخ دهندگان %



بسیار مخالف ■ محدود مخالف ■ محدود موافق ■ بسیار موافق

با توجه به ارزشگذاری پایین تر از حد واقعی امروز ، شرکت های سالم باید انتظار افزایش فعالیت ها را داشته باشند و بنابراین با تقویت اصول نزدیک به میان مدت و میان مدت مشاغل خود گام های پیشگیرانه در جهت کاهش ریسک عملیاتی بردارند.

سؤالات مربوط به شرکت های سالم اقتصادی مطرح شد.

وضعیت پیرامون کوید-۱۹ به صورت روزانه پویا و به سرعت در حال تحول است. اگرچه ما قبل از تولید این نمایش دقت زیادی کرده ایم ، اما دیدگاه گروه مشاوران بوستون را در یک مقطع زمانی خاص نشان می دهد.

در این ارائه موارد زیر در نظر گرفته نشده است :

(۱) مشاوره پزشکی یا ایمنی ارائه کند یا جایگزینی برای آن ها باشد.

(۲) به عنوان تأیید رسمی یا توصیه یک پاسخ خاص تلقی نمی شود.

به این ترتیب به شما توصیه می شود که با استفاده از این ارائه به عنوان راهنمایی ، ارزیابی خود را در مورد سیر مناسب اقدامات انجام شده، انجام دهید.

لطفاً قبل از تصمیم گیری ، قوانین و راهنمایی های محلی را در منطقه خود به ویژه آخرین توصیه هایی که توسط مقامات بهداشت محلی (و ملی) صادر شده است ، در نظر بگیرید.

سوالات مهم درباره زمان پس از بحران



چه چیزی در الگوهای
رفتاری مشتریان و
فعالیت‌های زنجیره
عرضه تغییر خواهد
کرد؟

شکل بهبود
چگونه
خواهد بود :
V، U یا L یا
هیچ کدام؟

- ✓ ایجاد یک اتاق واکنش سریع و ایجاد ارتباطات.
- ✓ انجام تست‌های استرس در خصوص P&L و جریانات نقدی.
- ✓ فراهم آوردن شرایط درک تدریجی موقعیت‌های کسب و
- ✓ کاردر خط مقدم فعالیت‌ها.
- ✓ وفادار ماندن به مشتریان.
- ✓ تدوین طرح‌های عملیاتی اضطراری.
- ✓ حفظ افراد و ارتباط با آنان.
- ✓ کاهش نرخ اخراج تا حد امکان.
- ✓ تمرکز بر مدیریت نقدینگی به منظور ارتقای نقدینگی شرکت‌ها.
- ✓ تلاش برای حفظ مزایا.
- ✓ تقویت سیستم‌های فناوری اطلاعات.
- ✓ به خاطر داشتن انجام فعالیت‌ها با حسن نیت.