

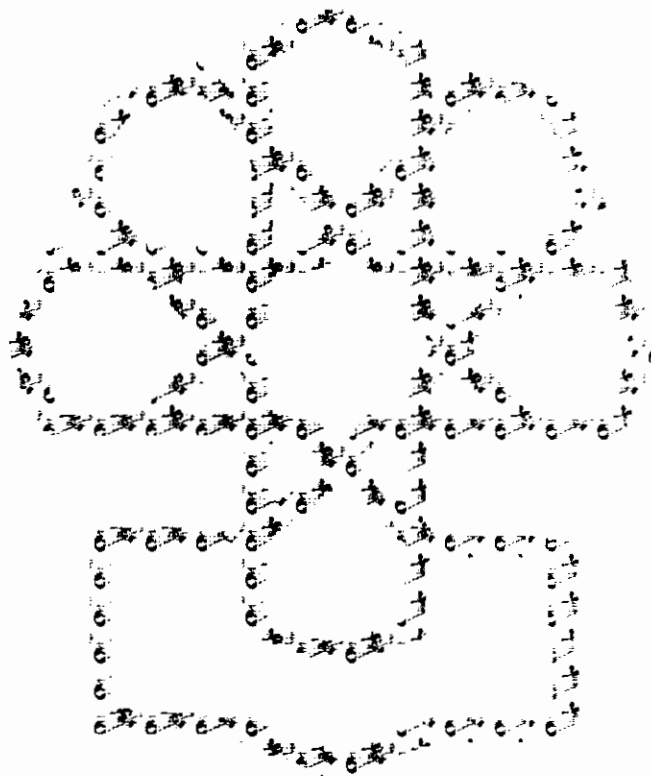
۵۱۸۲  
X



شرکت‌های دولتی (۲)

# بررسی وضعیت شرکت‌های دولتی در بورس اوراق بهادر

درباره لایحه بودجه ۱۳۷۹ - شماره (۴۶)



معاونت پژوهشی

دی ۱۳۷۸

کار: دفتر برنامه و بودجه

کد گزارش: ۲۴۰۵۱۶۲

مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی  
کتابخانه و واحد اسناد و اطلاع‌رسانی مجلس  
شماره: ۱۲۱۷۶  
تاریخ: ۱۳۷۸

بسمه تعالی

شرکت‌های دولتی (۲)

بررسی وضعیت شرکت‌های دولتی در بورس اوراق بهادار

کد گزارش: ۲۴۰۵۱۶۲

فهرست مطالب

۲	نکات برجسته
۱-۱	مقدمه
۲-۲	ارائه چارچوب بررسی
۳-۵	بررسی جداول شرکت‌ها و نتیجه‌گیری
۴-۸	خلاصه و نتیجه‌گیری
۱۰	ضمیمه - جداول شرکت‌ها

این گزارش به درخواست هیئت مدیره و با همکاری تیم تخصصی  
در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۲۴ تهیه شده است.  
رئیس هیئت مدیره  
[نام و نام خانوادگی]

- \* از میان شرکت ذکر شده در لایحه بودجه ۱۳۷۹ به عنوان شرکت های دولتی ۱۸ شرکت در بورس اوراق بهادار تهران نیز فعالیت دارند.
- \* از کل ۱۸ شرکت مورد بررسی، ۶ شرکت در گروه ماشین آلات و تجهیزات، ۴ شرکت در گروه وسایل نقلیه، ۳ شرکت در گروه ساخت فلزات اساسی، ۲ شرکت در گروه تجهیزات حمل و نقل، ۲ شرکت در گروه تصفیه نفت و سوخت هسته ای و ۱ شرکت در گروه چاپ و تکثیر قرار دارند.
- \* از ۱۸ شرکت مذکور ۷ شرکت سود ده و ۱۱ شرکت زیان ده می باشند.
- \* تعدادی از این شرکت های ضررده چندین برابر ضرر خود از تسهیلات بانکی استفاده نموده اند.
- \* عمده شرکت های مذکور انحصاری بوده و هیچ رقیبی در داخل کشور ندارد.

با اتکاب به لایحه بودجه سال ۱۳۷۹، شرکت‌هایی که در بودجه نام‌شان ذکر گردیده و دارای ردیف بودجه مستقل بوده و علاوه بر آن جزو شرکت‌های پذیرفته شده در بورس می‌باشند ۱۸ شرکت است. در گزارشی که در دنباله می‌آید قصد داریم که این ۱۸ شرکت را مورد بررسی قرار دهیم. ولی قبل از آن نکاتی را باید مدنظر داشته باشیم.

۱- با اتکاب به تبصره ذیل ماده ۴ قانون محاسبات عمومی، کلیه شرکت‌هایی که از محل سپرده مردم، نزد بانک‌ها و بیمه و صندوق بازنشستگی تأسیس شوند شرکت دولتی محسوب نمی‌شوند. از این رو کلیه شرکت‌های تحت پوشش بانک‌ها، بیمه و صندوق بازنشستگی بنا به این تعریف غیردولتی هستند. ولی این نکته را نیز باید در نظر داشته باشیم که به زعم یک تبصره نمی‌توان ماهیت شرکتی را تغییر داد. این شرکت‌ها بنا به تعریف غیر دولتی هستند (از نظر قانون محاسبات) ولی از نظر عملکردی کاملاً مانند شرکت‌های دولتی عمل می‌کنند که ما قصد داریم در گزارشی دیگر وضعیت این شرکت‌ها را تحت عنوان شرکت‌هایی با مالکیت عمومی بررسی نماییم.

۲- در قانون بودجه تنها اسامی شرکت‌هایی دولتی ذکر می‌شود که وزارتخانه مطبوع آنها را جداگانه به سازمان برنامه و بودجه اعلام نماید. حال اگر وزارتخانه‌ای شرکتی یا شرکت‌هایی را به طور جداگانه و مستقل به سازمان برنامه اعلام ننماید این شرکت یا شرکت‌ها ردیف بودجه نخواهد داشت و در بررسی مورد توجه نخواهد بود.

۳- سازمان صنایع ملی با اعلام این که قصد دارد سریعاً شرکت‌های تحت پوشش خود را به بخش خصوصی واگذار کند از اعلام این شرکت‌ها به سازمان برنامه و بودجه خودداری می‌کند که در نتیجه در قانون بودجه این شرکت‌ها ذکر نشده و از این رو در بررسی ما مورد توجه قرار نگرفته‌اند ولی می‌توان آنها را در گزارش شرکت‌هایی با مالکیت عمومی که در بند ۱ ذکر شد مورد بررسی قرار داد.

۴- شرکت‌های تحت پوشش بانک صنعت معدن در قانون بودجه به صورت جداگانه مورد توجه قرار نگرفته‌اند و همگی تحت عنوان بانک صنعت و معدن در بودجه آمده‌اند. از این رو این شرکت‌ها نیز در این بررسی مورد توجه نبوده‌اند که می‌توانند در گزارش شرکت‌هایی با فعالیت دولتی مورد توجه قرار گیرند.

در دنباله به بررسی ۱۸ شرکت مشترک در قانون بودجه و بورس اوراق بهادار تهران می‌پردازیم. در ابتدا مالکیت این شرکت‌ها را ارائه نموده و در دنباله به بازدهی و سودآوری و تولیدات این شرکت‌ها توجه خواهیم داشت. برای این که در این بررسی شرکت‌ها با یکدیگر قابل مقایسه باشد موارد مورد توجه به صورت چارچوبی مشخص و مشترک برای همه ۱۸ شرکت ارائه شده است. این چارچوب دارای ۹ جزء است که هر کدام در قسمت خود توضیح داده شده است.

## ۲- ارائه چارچوب بررسی

در این بخش چارچوب بررسی شرکت‌ها که در واقع خلاصه‌ای از فعالیت‌های این شرکت‌هاست با

معیارهای سودآوری، کارایی سرمایه، بازدهی سهام و... که در قالب جداولی مورد توجه قرار گرفته‌اند توضیح داده می‌شوند. این جداول دارای ۹ بند مختلف می‌باشد که در دنباله هر کدام به تفصیل مورد توجه قرار گرفته است.

ردیف ۱ نام شرکت، ردیف ۲ گروه فعالیت شرکت را مشخص می‌کند و ردیف ۳ تاریخ پذیرش شرکت در بورس را اعلام می‌کند. ردیف ۴ مالکیت شرکت را در دو جزء نام سهامداران و درصد مالکیت آنها مشخص می‌کند.

بند ۵ به سودآوری شرکت‌ها اختصاص دارد. در این بند درآمد، هزینه و سود شرکت‌ها در لایحه بودجه و بورس ارائه شده است. سود لایحه بودجه مربوط به سال ۱۳۷۹ بوده می‌باشد ولی سود بورس سال مالی ۱۳۷۸ را در برمی‌گیرد.

در بند ۶ سرمایه شرکت‌ها و یک سری نسبت‌های مالی ارائه شده است. نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش در واقع حاشیه سود شرکت مورد بررسی را روشن می‌کند. این که از میزان فروش شرکت چه اندازه سود برای شرکت وجود دارد با این نسبت بررسی می‌گردد. درصد حاشیه سود هر چه بالاتر باشد نشان دهنده کنترل شرکت در هزینه‌هایش می‌باشد و درصدهای پایین حاشیه سود مصداق عکس این قضیه است. شرکت‌های مورد بررسی طیف وسیعی از این نسبت را دارند که برای بعضی حتی به ۶۵ درصد رسیده است و گاهی برای برخی صفر بوده است (منظور شرکت‌هایی است که زیانده بوده‌اند).

نسبت سود به سرمایه بیانگر کارایی شرکت‌ها در استفاده از سرمایه خود در کسب سود می‌باشد. این نسبت هر چه بزرگ‌تر باشد نمایانگر فزونی کارایی سرمایه می‌باشد. در میان شرکت‌های مورد بررسی این نسبت به ۱۵ هم رسیده است که به معنای ۱۵ برابر کسب سود از سرمایه است. ولی باید این نسبت را به سایر نسبت‌ها از جمله نسبت سود به تسهیلات بانکی معرفی شده در بند ۸ مقایسه کرد. زیرا که ممکن است شرکتی ۱۵ برابر سرمایه‌اش سود داشته باشد ولی به اندازه ۲۰ برابر سرمایه خود تسهیلات بانکی دریافت کرده باشد.

در بند ۷ بازدهی سهام شرکت‌های مورد بررسی از ابتدای سال جاری تا ۱۳۷۸/۱۰/۱ مورد محاسبه قرار گرفته است. این بازدهی سهام براساس فرمول روبه رو محاسبه شده است.

$$r_t = \frac{P_{t+1} - P_t + dt}{P_t} \times 100$$

که در آن  $P_{t+1}$  قسمت انتهایی دوره (۱۳۷۸/۱۰/۱)،  $P_t$  قیمت ابتدای دوره (۱۳۷۸/۱/۱) و  $dt$  سود سهام دریافتی در طی دوره می‌باشد. انتظار داریم که این بازدهی حداقل به میزان بازدهی سرمایه گذاری در اوراق مشارکت باشد. که در میان این شرکت‌های مذکور با بازدهی‌های بالای ۵۰ درصد و گاه با بازدهی‌های صفر روبرو بوده‌ایم.

در بند ۸ تسهیلات بانکی شرکت‌ها مورد بررسی قرار گرفته‌اند. علت بررسی این امر، این بوده است به زعم بررسی صرف بازدهی و سودآوری شرکت‌ها نمی‌توان نسبت به آنان قضاوت صحیحی داشت. زیرا شرکتی ممکن است سود بالایی داشته باشد ولی از تسهیلات بالای بانکی برخوردار بوده باشد که این سود بالا را تحت انشعاع خود قرار دهد.

این نسبت هر چه کمتر باشد نشان دهنده ضعف شرکت در استفاده از تسهیلات بانکی خود در کسب سود می‌باشد و اگر عدد و نسبت کمتر از یک بوده باشد. نشان دهنده ضعف کامل شرکت و عدم وجود کارایی

در استفاده از تسهیلات بانکی می باشد.

در بند نهم هم ردیف بودجه هر شرکت معرفی شده است.

نکته ای که باید به آن توجه داشت این است که باید تمامی ۸ مورد ابتدایی در جداول با یکدیگر نه جدا از هم نگریسته شوند تا بتوان به یک چشم انداز مستقل و صحیح از شرکت ها دست یافت. در ضمیمه جداول مورد بررسی ۱۸ شرکت دولتی مشترک در لایحه بودجه ۱۳۷۹ و بورس اوراق بهادار تهران ارائه گردیده است.

۱- نام شرکت	۲- گروه فعالیت	۳- تاریخ پذیرش در بورس
۴- مالکیت	نام سهامداران	درصد مالکیت
۵- سودآوری		
درآمد بودجه	هزینه (بودجه)	سود بودجه (بورس)
۶- سرمایه و نسبت های مالی		
سرمایه	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش	نسبت سود با سرمایه
۷- بازدهی سهم		
۸- تسهیلات بانکی دریافتی		
کل تسهیلات بانکی دریافتی نسبت سود با تسهیلات بانکی		
۹- ردیف بودجه		

### ۳- بررسی جداول شرکت ها

ارائه خلاصه فعالیت های شرکت ها در داخل یک جدول بررسی فعالیت های شرکت ها را ساده می سازد و یک متد یکسان برای تمامی شرکت ها به دست می دهد.

اولین شرکت مورد بررسی افست می باشد. این شرکت در گروه چاپ و تکثیر قرار می گیرد. تحت مالکیت وزارت آموزش و پرورش بوده و انحصار چاپ کتاب های درسی را در اختیار دارد. در قسمت درآمد و هزینه آن، سود اعلان شده برای لایحه بودجه برای سال ۱۳۷۹ با سود اعلام شده در بورس برای سال مالی منتهی به ۱۳۷۸ تفاوت داشته و به میزان ۷,۰۰۰,۰۰۰ هزار میلیارد ریال بیشتر می باشد.<sup>۱</sup> این شرکت از نظر سودآوری دارای سودهی بالاتری بوده و ۴۰ درصد از فروش آن، درآمد ناخالص می باشد و به ازای هر یک ریال سرمایه هم ۳/۵ ریال سود کسب کرده است. بازدهی سهم این شرکت در بورس برای یک دوره ۹ ماهه برابر با ۶۴/۸ درصد بوده است که از بازدهی اوراق مشارکت که ۱۹ درصد بیشتر می باشد.<sup>۲</sup> شرکت افست برای سال بودجه ای ۱۳۷۹ هیچ تسهیلاتی بانکی دریافت نکرده است.

پتروشیمی اراک دومین شرکت مورد بررسی است. این شرکت در گروه تصفیه نفت و سوخت هسته ای

۱. نکته ای که باید در نظر داشته این است که سود اعلام شده در بودجه برای سال منتهی با ۱۳۷۹/۱۲/۲۹ پیش بینی شده است ولی در بورس این اعلان سود برای سال های مالی به ۱۳۷۸ ۱۲ ۲۹ می باشد که طبیعتاً باید بین این دو تفاوت وجود داشته باشد.

۲. مقایسه بین بازدهی سهام شرکت ها در بورس می باید با معیاری مورد سنجش قرار گیرد که تصمیم گرفته شد این معیار با درآمدی اوراق مشارکت باشد که برای یک سال برابر با ۱۹ درصد است.

فعالیت دارد و مالکیت آن تحت پوشش شرکت ملی صنایع پتروشیمی است. کل سود شرکت برای سال ۱۳۷۹، ۴۵۳،۰۱۸،۰۰۰ هزار میلیارد ریال پیش‌بینی شده است. حاشیه سود شرکت یا نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش برای آن ۲۱/۹ درصد بوده است که رقم قابل قبولی است.<sup>۱</sup> نسبت سود به سرمایه کمتر از یک می‌باشد که نشان دهنده عدم کارایی شرکت برای کسب سود از سرمایه‌اش را نشان می‌دهد. کم بودن این عدد یا به علت عدم دستیابی به مقیاس اقتصادی است یا گذشتن از آن یا عدم کارایی مدیریت. شرکت در بازار بورس بازدهی سهم برابر ۴۶/۵۲ درصد دانسته که در مقایسه با اوراق مشارکت بازدهی بالایی می‌باشد (نکته قابل توجه این است که دوره مورد بررسی این شرکت در بازار بورس برابر با ۴ ماه می‌باشد).

سومین شرکت مورد بررسی، پتروشیمی اصفهان است. این شرکت سودی برابر با ۳۹،۶۴۸،۰۰۰ هزار میلیارد ریال برای سال ۱۳۷۹ پیش‌بینی کرده است. حاشیه سود شرکت ۲۴/۱ درصد می‌باشد. کارایی سرمایه برای کسب سود در این شرکت ۱/۹۷ بوده که به این معناست از ۱ ریال سرمایه ۱/۹۷ ریال سود کسب کرده است.

چهارمین شرکت مورد بررسی، ریخته‌گری تراکتورسازی می‌باشد. این شرکت تحت پوشش تراکتورسازی ایران می‌باشد. سود اعلام شده برای سال ۱۳۷۹ برابر با ۷،۰۰۰،۰۰۰ میلیارد ریال می‌باشد و نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش یا حاشیه سود شرکت، برابر با ۷/۳ درصد می‌باشد که نشان دهنده بالا بودن هزینه‌های شرکت و عدم کارایی در کنترل هزینه‌ها می‌باشد. نسبت سود به سرمایه ۱۵/۱۶ بوده که عدد بالایی است ولی با توجه به تسهیلات بانکی دریافت شده این اهمیت نسبت از بین می‌رود. زیرا که شرکت ۲ برابر سود خود، تسهیلات بانکی دریافت کرده است. (نسبت سود به تسهیلات دریافتی ۰/۵ است). بازدهی سهم شرکت در بورس از ابتدای سال تاکنون ۱۳/۱۶ درصد منفی بوده است.

پنجمین شرکت، آهنگری تراکتورسازی است که در گروه ساخت فلزات اساسی فعالیت دارد و تحت پوشش سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران است. این شرکت در سال ۱۳۷۹ پیش‌بینی سود ۲۲،۰۱۲،۷۵۱ هزار میلیارد ریال حاشیه سود ۳۳ درصد دارد. نسبت سود به سرمایه آن برابر با ۳/۸۱ بوده که به معنای ۳/۸۱ ریال سود به ازای هر ریال سرمایه می‌باشد و نشان دهنده کارایی سرمایه آن است. بازدهی سهم این شرکت در بورس ۶۴،۳۷ درصد بوده که بازدهی بالایی است ولی باید دانست که این بازدهی بالا بر اساس تنها دو قیمت محاسبه شده است. از این رو باید با احتیاط بیشتری با آن برخورد کرد. تسهیلات بانکی این شرکت بالا بوده معادل ۱۰،۰۰۰،۰۰۰ هزار میلیارد ریال می‌باشد. این شرکت به ازای هزار ریال تسهیلات بانکی ۲ ریال سود داده است. با توجه به درصد بالای تسهیلات بانکی دریافتی باید با کل درصدهای مورد بررسی این شرکت محتاطانه برخورد شود.

ششمین شرکت مورد بررسی آذراب است. این شرکت که تولید ماشین آلات صنعتی فعالیت دارد، ۶۰،۰۱۰،۷۵۰ هزار میلیارد ریال سود را برای سال ۱۳۷۹ پیش‌بینی کرده است. نسبت درآمد قبل از کسر مالیات فروش آن ۲۱ درصد بود و از هر ۱ ریال سرمایه تقریباً ۱ ریال هم سود کسب کرده است. بازدهی آن از ابتدای سال جاری تاکنون ۲۱،۶ درصد بوده که از ۱۹ درصد اوراق مشارکت بیشتر است. این شرکت از هر ریال تسهیلات دریافتی ۵ ریال سود نیز کسب کرده است.

تراکتورسازی ایران هفتمین شرکت مورد بررسی است. این شرکت پیش‌بینی ضرر در سال ۱۳۷۹ دارد و

۱- این نسبت بدان معنی است که در ۱۰۰ سال فروش چه میزان سود (چند ریال) وجود دارد که بسته به نوع صنعت این نسبت متفاوت است ولی بین ۵ تا ۳۰ درصد محدود است. نسبت این نسبت است. بیش از آن عالی و کمتر از آن نامناسب است.

به دلیل ضرردهی محاسبه هیچ نسبت و نیز بازدهی سهم امکان پذیر نیست. شرکت با وجود ضرردهی ۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰ هزار میلیارد ریال تسهیلات بانکی دریافت کرده است.

هشتمین شرکت مورد بررسی، صنایع نساجی ایران است. این شرکت برای سال ۱۳۷۹، ۱,۰۴۴,۴۷۶ هزار میلیارد ریال سود پیش بینی کرده است. حاشیه سود این شرکت کمتر از ۱۵ درصد و در حد ۹ درصد می باشد. این شرکت از هر ۱۰ ریال سرمایه تنها ۲ ریال سود کسب می کند و به ازای هر ۱۰ ریال تسهیلات بانکی تنها ۲ ریال سودآوری دارد که نشان دهنده عدم کارایی شرکت در کسب سود از سرمایه و تسهیلات دریافتی است. کمابین سازی ایران نهمین شرکت مورد بررسی است، که در سال ۱۳۷۹ تنها پیش بینی سود ۹۸۵,۰۵۹ هزار میلیارد ریال سود دارد این شرکت در سال های گذشته ضررمی داده است. از این رو محاسبه نسبت های مالی برای آن بی معناست ولی با سود پیش بینی ۷۹، از هر ۱۰ ریال سرمایه ۳ ریال سود و از هر ۱۰۰ ریال تسهیلات بانکی تنها ۳ ریال کسب کرده است که نشان دهنده عدم کارایی کامل شرکت در کسب سود از سرمایه و استفاده مناسب از تسهیلات بانکی است.

چرخشگر دهمین شرکت مورد بررسی است این شرکت پیش بینی سود ۱۰,۷۱۲,۴۳۷ هزار میلیارد ریال سود برای سال ۱۳۷۹ دارد. حاشیه سود آن کم و برابر با ۶ درصد بوده است. این شرکت از هر ۱۰ ریال سرمایه تنها ۸ ریال سود و از هر ۱۰ ریال تسهیلات بانکی تنها ۳/۴ ریال سود کسب کرده است که نشان دهنده عدم وجود کارایی سرمایه در این شرکت و استفاده نامناسب از تسهیلات بانکی است.

پارس خودرو یازدهمین شرکت مورد بررسی است. این شرکت سودی معادل ۹۹,۶۸۸,۰۶۳ هزار میلیارد ریال برای سال ۱۳۷۹ پیش بینی کرده است حاشیه سود شرکت معادل ۴ درصد بوده که هزینه های بالای شرکت را اذعان می کند.

شرکت از هر ۱۰ ریال سرمایه تنها ۳ ریال سود و از هر ۱۰ ریال تسهیلات بانکی تنها ۱ ریال سود کسب کرده که نشان دهنده بازدهی پایین سرمایه و عدم استفاده صحیح از تسهیلات بانکی دریافتی است. بازدهی سهم شرکت در طی دوره مورد بررسی برابر با ۱۵ درصد بوده است.

زامیاد دوازدهمین شرکت مورد بررسی است. این شرکت در سال ۱۳۷۹ پیش بینی بودجه ۳۲,۴۲۸,۰۴۲ هزار میلیارد ریالی دارد. حاشیه سود شرکت در سطح معقول ۱۸ درصدی است. و از هر ۱۰ ریال سرمایه ۳۰ ریال سود دارد ولی کارایی مناسب در استفاده از تسهیلات بانکی خود ندارد به طوری که از هر ۱۵ ریال تسهیلات بانکی تنها ۴۱ ریال سود کسب می نماید.

سیزدهمین شرکت مورد بررسی سایپا است. این شرکت از سال ۱۳۷۹ پیش بینی سود معادل ۱۶۴,۵۸۴,۶۷۶ هزار میلیارد ریال دارد. حاشیه سود شرکت ۱۳ درصد بوده و از هر ۱ ریال سرمایه ۷ ریال سود کسب می کند بازدهی سهم شرکت در طی دوره مورد بررسی ۲۸ درصد بوده است. ولی به نسبت تسهیلات دریافتی بانکی سود شرکت چشمگیر نمی باشد زیرا که سه برابر سود خود تسهیلات دریافت کرده است و از هر ۱۰ ریال تسهیلات تنها ۳ ریال سود کسب کرده است.

کمک فتر اینداین چهاردهمین شرکت مورد بررسی است این شرکت پیش بینی سود ۷,۵۵۱,۴۰۰ هزار میلیارد ریال برای سال ۱۳۷۹ دارد. نسبت درآمد قبل از کسر مالیات فروش این شرکت برابر با ۲۰ درصد بوده و نسبت به سرمایه اش سود بالاتری را نسبت با سایر شرکت های قابل بررسی داشته است. این شرکت به ازای هر ۱ ریال تسهیلات دریافتی هم تنها ۲ ریال سود کسب کرده است.

کشتی سازی اروندان پانزدهمین شرکت مورد بررسی است. این شرکت ۱,۳۲۷,۹۲۱ هزار میلیارد ریال

سود برای سال ۱۳۷۹ پیش‌بینی کرده است حاشیه سود این شرکت بسیار پایین و تنها ۲ درصد است. کارایی سرمایه شرکت پایین بوده و به ازای هر ۱۰ ریال سرمایه تنها ۲۴ ریال سود کسب کرده است. با توجه به تسهیلات بانکی دریافتی این شرکت دیده می‌شود که از هر ریال تسهیلات دریافتی توسط این شرکت تنها ۱/۳ ریال سود کسب گردیده است.

شانزدهمین شرکت مورد بررسی صنعتی دریایی است. این شرکت پیش‌بینی ضرر برای سال ۱۳۷۹ دارد حاشیه سود شرکت کمتر از ۱ درصد بوده است. نسبت سود به سرمایه این شرکت نیز بسیار پایین بوده و عدم کارایی شرکت را در استفاده از سرمایه‌اش نشان می‌دهد و این شرکت با توجه به ضرری که داده است تمامی نسبت‌هایی بسیار پایینی دارد.

ماشین سازی اراک هفدهمین شرکت مورد بررسی است. این شرکت سودی معادل ۴۰,۱۳۴,۹۲۷ هزار میلیارد ریال برای سال ۱۳۷۹ پیش‌بینی کرده است. حاشیه سود شرکت برابر با ۱۲ درصد بوده و نسبت سود به سرمایه آن ۱/۲۵۴ که به این معناست که از هر ۱۰ ریال سرمایه ۱۲ ریال سود کسب کرده است.

با توجه به تسهیلات بانکی دریافتی مشخص می‌شود که این شرکت از هر ۱۰ ریال تسهیلات بانکی تنها ۷۴ ریال سود کسب کرده است که عدم استفاده مناسب شرکت از تسهیلات بانکی دریافتی را نشان می‌دهد. آخرین شرکت مورد بررسی آلومنیوم ایران است. این شرکت برای سال ۱۳۷۹ ضرر اعلام کرده است و از این رو محاسبه نسبت‌های مالی برای آن معنایی ندارد. باید توجه داشت که این شرکت ۴۶/۵ میلیارد ریال سرمایه در اختیار داشته و ۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰ هزار میلیارد ریال تسهیلات بانکی دریافت کرده است. ولی با این حال ضرر داده است.

#### ۴- خلاصه و نتیجه‌گیری

از کل ۱۸ شرکت مورد بررسی، ۶ شرکت در گروه ماشین‌آلات و تجهیزات، ۴ شرکت در گروه وسایل نقلیه، ۳ شرکت در گروه ساخت فلزات اساسی، ۲ شرکت در گروه تجهیزات حمل و نقل، ۲ شرکت در گروه تصفیه نفت و سوخت هسته‌ای و ۱ شرکت در گروه چاپ و تکثیر قرار دارند.

سودآوری شرکت‌ها (بازدهی سهام آنها در بورس اوراق بهادار به‌عنوان معیار سودآوری شرکت‌ها مورد توجه قرار گرفته است) در جدول زیر ارائه شده است. این جدول متوسط بازدهی ۱۸ شرکت مورد بررسی را در قالب گروه‌های آنان مورد توجه قرار می‌دهد.

نام گروه	تعداد شرکت‌ها	درصد بازدهی
۱- گروه ماشین‌آلات و تجهیزات <sup>۱</sup>	۶	۲۱.۶
۲- گروه وسایل نقلیه <sup>۲</sup>	۴	۳۰
۳- گروه ساخت فلزات اساسی <sup>۳</sup>	۳	-۱۳.۶
۴- گروه تجهیزات حمل و نقل <sup>۴</sup>	۲	-
۵- گروه تصفیه نفت و سوخت هسته‌ای <sup>۵</sup>	۲	۴۴.۵۲
۶- گروه چاپ و تکثیر	۱	۶۴.۸

- ۱- این بازده، براساس بازدهی تنها یک شرکت محاسبه شده است. سایر ۵ شرکت در بازار معامله نمی شده یا زیانده بوده اند.
- ۲- این بازدهی براساس بازده دو شرکت محاسبه شده است. سایر ۲ شرکت این گروه در بازار معامله نمی شود.
- ۳- این بازدهی مربوط به یک شرکت این گروه است از دو شرکت دیگر این گروه. یک شرکت معامله نمی شود و شرکت دیگر ضررده است.
- ۴- شرکت های این گروه در بازار معامله نمی شده اند.
- ۵- بازدهی یک شرکت بوده. شرکت دیگر در بازار معامله نشده است.

با یک نگاه کلی مشخص می شود که از ۱۸ شرکت مورد بررسی تنها ۷ شرکت سودده بوده اند و ۱۱ شرکت ضرردهی داشته اند. عمده این شرکت های ضررده به میزان حداقل چندین برابر ضرر خود تسهیلات بانکی دریافت کرده اند. یعنی تسهیلات بانکی تأثیر منفی بر سود شرکت ها داشته است. البته سه شرکت سودده هم تسهیلات بانکی دریافت کرده اند. نکته قابل توجه عدم تأثیر تسهیلات بانکی بر سودآوری شرکت های سودده می باشد. زیرا که تسهیلات بانکی در یافتی شرکت های سودده گاهاً چندبرابر سود این شرکت ها بوده است.

سخن آخر این که با توجه به جداول مورد بررسی مشخص می شود که جز معدودی از شرکت های دولتی مشترک در لایحه بودجه و بورس اوراق بهادار که سودآور بوده و دارای ساختار مناسب سرمایه هستند و تسهیلات بانکی را صحیح استفاده می کنند<sup>۱</sup> مابقی این شرکت ها، شرکت هایی عمدتاً ضررده یا با سودآوری کم و دارای ساختارهای سرمایه ای نامناسب و محلی برای ضایع کردن منظم تسهیلات بانکی می باشند. نکته قابل ذکر این است که عمده این شرکت ها انحصاری بوده و هیچ رقیبی در داخل کشور ندارند و اگر توانایی تولید داشته باشند عمده بازار محصولات نیز در دست آنان خواهد بود.

۱. شاید این معدود شرکت ها مانند افست هم به دلیل برخورداری از انحصار دارای چنین وضعیت مناسبی باشند.

## ضمیمه - جداول شرکت‌ها

گروه: انتشارات، چاپ و تکثیر	تاریخ پذیرش در بورس: بهمن ۱۳۵۶	گروه: نفت و سوخت هسته‌ای	تاریخ پذیرش در بورس: فرودین ۱۳۷۸
الف - مالکیت:	نام سهامداران:	الف - مالکیت:	الف - مالکیت:
۱- وزارت آموزش و پرورش	۲۳ درصد مالکیت	۱- شرکت ملی صنایع پتروشیمی	۵۱ درصد مالکیت
۲- سرمایه‌گذاری ملی ایران	۸	۲- سرمایه‌گذاری بانک ملی ایران	۴۹
۳- سازمان مالی کسب و کار مالکیت واحدهای تولیدی	۲۰		
۴- سایر	۳۰		
ب- درآمد و هزینه	ب- درآمد و هزینه	ب- درآمد و هزینه	ب- درآمد و هزینه
درآمد (بودجه)	درآمد (بودجه)	درآمد (بودجه)	درآمد (بودجه)
۱۰۹,۸۱۲,۰۰۰	۷۴,۶۲۳,۵۰۰	۳۵,۱۸۸,۵۰۰	۴۱۱,۰۰۰,۰۰۰
هزینه (بودجه)	هزینه (بودجه)	هزینه (بودجه)	هزینه (بودجه)
۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۵۳,۰۱۸,۰۰۰	۴۵۳,۰۱۸,۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت‌های مالی	ج- سرمایه و نسبت‌های مالی	ج- سرمایه و نسبت‌های مالی	ج- سرمایه و نسبت‌های مالی
(میلیارد ریال)	(میلیارد ریال)	(میلیارد ریال)	(میلیارد ریال)
سرمایه:	سرمایه:	سرمایه:	سرمایه:
۸ نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش: ۴۰ (درصد)	نسبت سود به سرمایه: ۳۵	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش: ۴۰ (درصد)	نسبت سود به سرمایه: ۰.۶۸۵
(سال مالی ۱۳۷۷)		(سال مالی ۱۳۷۷)	
د- بازدهی سهم	د- بازدهی سهم	د- بازدهی سهم	د- بازدهی سهم
بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون (۱۱/۱۳۷۸-۱۰/۱۳۷۸)	بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون (۱۱/۱۳۷۸-۱۰/۱۳۷۸)	بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون (۱۱/۱۳۷۸-۱۰/۱۳۷۸)	بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون (۱۱/۱۳۷۸-۱۰/۱۳۷۸)
۶۴.۸ درصد	۶۴.۸ درصد	۶۴.۸ درصد	۶۴.۸ درصد
ه- تسهیلات بانکی دریافتی	ه- تسهیلات بانکی دریافتی	ه- تسهیلات بانکی دریافتی	ه- تسهیلات بانکی دریافتی
کل تسهیلات بانکی دریافتی:	نسبت سود به تسهیلات دریافتی:	نسبت سود به تسهیلات دریافتی:	نسبت سود به تسهیلات دریافتی:
—	—	—	—

گروه: نفت و سوخت هسته‌ای	تاریخ پذیرش در بورس: فرودین ۱۳۷۸	گروه: پتروشیمی اراک	تاریخ پذیرش در بورس: فرودین ۱۳۷۸
الف - مالکیت:	نام سهامداران:	الف - مالکیت:	الف - مالکیت:
۱- شرکت ملی صنایع پتروشیمی	۵۱ درصد مالکیت	۱- شرکت ملی صنایع پتروشیمی	۵۱ درصد مالکیت
۲- سرمایه‌گذاری بانک ملی ایران	۴۹	۲- سرمایه‌گذاری بانک ملی ایران	۴۹
ب- درآمد و هزینه	ب- درآمد و هزینه	ب- درآمد و هزینه	ب- درآمد و هزینه
درآمد (بودجه)	درآمد (بودجه)	درآمد (بودجه)	درآمد (بودجه)
۱,۵۸۱,۶۷۹,۰۰۰	۱,۱۲۸,۶۶۱,۰۰۰	۱,۵۸۱,۶۷۹,۰۰۰	۴۱۱,۰۰۰,۰۰۰
هزینه (بودجه)	هزینه (بودجه)	هزینه (بودجه)	هزینه (بودجه)
۴۵۳,۰۱۸,۰۰۰	۴۵۳,۰۱۸,۰۰۰	۴۵۳,۰۱۸,۰۰۰	۴۵۳,۰۱۸,۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت‌های مالی	ج- سرمایه و نسبت‌های مالی	ج- سرمایه و نسبت‌های مالی	ج- سرمایه و نسبت‌های مالی
(میلیارد ریال)	(میلیارد ریال)	(میلیارد ریال)	(میلیارد ریال)
سرمایه:	سرمایه:	سرمایه:	سرمایه:
۶۰۰ نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش: ۲۱.۶	نسبت سود به سرمایه: ۰.۶۸۵	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش: ۲۱.۶	نسبت سود به سرمایه: ۰.۶۸۵
(سال مالی ۱۳۷۷)		(سال مالی ۱۳۷۷)	
د- بازدهی سهم	د- بازدهی سهم	د- بازدهی سهم	د- بازدهی سهم
بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون* (۱۱/۱۳۷۸-۱۰/۱۳۷۸)	بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون* (۱۱/۱۳۷۸-۱۰/۱۳۷۸)	بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون* (۱۱/۱۳۷۸-۱۰/۱۳۷۸)	بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون* (۱۱/۱۳۷۸-۱۰/۱۳۷۸)
۴۶.۵۲ درصد	۴۶.۵۲ درصد	۴۶.۵۲ درصد	۴۶.۵۲ درصد
ه- تسهیلات بانکی	ه- تسهیلات بانکی	ه- تسهیلات بانکی	ه- تسهیلات بانکی
کل تسهیلات بانکی دریافتی:	نسبت سود به تسهیلات دریافتی:	نسبت سود به تسهیلات دریافتی:	نسبت سود به تسهیلات دریافتی:
—	—	—	—
ردیف بودجه ۲۹۱۱۲۰			

۳- پتروشیمی اصفهان		گروه تصفیه نفت و سوخت هسته ای		تاریخ پذیرش بورس: فروردین ۱۳۷۸
الف - مالکیت				
نام سهامداران		درصد مالکیت		
شرکت ملی صنایع پتروشیمی		۱۰۰		
ب- سودآوری				
درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) -	سود (بورس) -	(هزار میلیارد ریال)
۲۱۰,۸۳۲,۰۰۰	۱۷۱,۱۸۴,۰۰۰	۳۹,۶۴۸,۰۰۰	۷۸	۳۹,۵۴۸,۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت های مالی				
(میلیاردریال)		درصد		
سرمایه	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش:	نسبت سود به سرمایه:	۱۹۷۷	
۲۰	۲۴	۱		
د- بازدهی سهم				
این سهم تاکنون در تابوی معاملات درج نشده است و قیمت ندارد. از این رو بازدهی آن قابل محاسبه نمی باشد.				
ه- تسهیلات بانکی دریافتی (هزارمیلیاردریال)				
کل تسهیلات بانکی دریافتی:		نسبت سود به تسهیلات دریافتی:		
—		—		
		ردیف بودجه: ۲۳۳۶۰۰		

۴- ریخته گری تراکتورسازی		گروه: ساخت فلزات اساسی		تاریخ پذیرش در بورس: مهر ۱۳۷۷
الف - مالکیت				
نام سهامداران		درصد مالکیت		
۱- تراکتورسازی ایران		۵۱		
۲- سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران		۴۹		
ب- سودآوری				
درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) -	سود (بورس) -	(هزار میلیارد ریال)
۱۱۸,۴۸۷,۷۹۵	۱۱۱,۴۸۷,۷۹۵	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷۸	۷,۵۸۱,۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت های مالی				
(میلیاردریال)		درصد		
سرمایه	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش:	نسبت سود به سرمایه:	۱۵/۱۶۲	
۵	۷۳	۱		
د- بازدهی سهم				
بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون (۱۳۷۸/۱/۱ تا ۱۳۷۸/۱۰/۱) (درصد)				
-۱۳/۱۶				
ه- تسهیلات بانکی دریافتی (هزارمیلیاردریال)				
کل تسهیلات بانکی دریافتی		نسبت سود به تسهیلات دریافتی		
—		۱۵,۰۰۰,۰۰۰		
		۰/۵۰۵۴		
ردیف بودجه ۲۳۴۷۳۰				

۵- آهنگری تراکتورسازی گروه: ساخت فلزات اساسی		تاریخ پذیرش در بورس: تیر ۱۳۷۶	
الف - مالکیت			
نام سهامداران		درصد مالکیت	
۱- سازمان گسترش و توسعه صنایع ایران		۹۹/۶	
۲- تعاونی مصرف آهنگری و تراکتورسازی		۰/۴	
ب- سودآوری			
درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹	سود (بورس) - ۷۸
۸۳,۳۸۸,۰۰۰	۶۱,۳۷۵,۳۴۹	۲۲,۰۱۲,۷۵۱	۱۹,۰۹۲,۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت های مالی			
(میلیاردریال)		درصد	
سرمایه: ۵	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش: ۳۳۳	نسبت سود به سرمایه: ۳/۸۱	
د- بازدهی سهم			
بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون* (۱۳۷۸/۱۰/۱ - ۱۳۷۸/۱/۱)			
* به دلیل عدم معامله امکان بازدهی این سهم وجود ندارد.			
ه- تسهیلات بانکی دریافتی:			
(هزارمیلیاردریال)		نسبت سود به تسهیلات دریافتی	
کل تسهیلات بانکی دریافتی		۱۰,۰۰۰,۰۰۰	
ردیف بودجه: ۲۳۴۷۲۰		۱/۹	

۶- آذراب گروه: ماشین آلات و تجهیزات		تاریخ پذیرش در بورس: شهریور ۱۳۷۸	
الف - مالکیت			
نام سهامداران		درصد مالکیت	
سازمان گسترش و توسعه صنایع ایران		۱۰۰	
ب- سودآوری			
درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹	سود (بورس) - ۷۸
۴۲۱,۱۷۶,۴۵۹	۳۶۱,۱۶۵,۷۵۴	۶۰,۰۱۰,۷۰۵	۵۴,۳۹۱,۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت های مالی			
(میلیاردریال)		درصد	
سرمایه: ۵۷	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش: ۲۰۹	نسبت سود به سرمایه: ۰/۹۵۴	
د- بازدهی سهم			
بازدهی سهم از ابتدای سال جاری تاکنون* (۱۳۷۸/۱۰/۱ - ۱۳۷۸/۱/۱)			
* این سهم اولین معامله خود را در سال جاری ۱۳۷۸/۷/۱۹ انجام داده که بازدهی از آن تاریخ تاکنون محاسبه می شود.			
ه- تسهیلات بانکی دریافتی:			
(هزارمیلیاردریال)		نسبت سود به تسهیلات دریافتی	
کل تسهیلات بانکی دریافتی		۱۱,۴۰۹,۹۲۵	
ردیف بودجه: ۲۳۴۶۲۰		۴/۷۶	

۷- تراکتورسازی ایران		گروه: ماشین آلات و تجهیزات		تاریخ پذیرش در بورس تیر ۱۳۷۵
الف- مالکیت				
نام سهامداران		درصد مالکیت		
۱- سازمان گسترش و توسعه صنایع ایران		۱۰۰		
ب- سودآوری				
درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)	سود (بودجه)	سود (بورس)	(هزار میلیارد ریال)
۵۶۱.۶۷۰.۹۶۶	۵۶۳.۸۲۲.۱۷۳	۷۹- ۲ ۱۵۱.۲۰۷	۷۸- ۳.۴۸۲.۰۰۰	
ج- سرمایه و نسبت های مالی*				
(میلیاردریال)				
سرمایه: ۷۵				
* به علت ضرر دهی شرکت، نسبت سود قبل از کسر مالیات به فروش و سود به سرمایه محاسبه نمی گردد.				
د- بازدهی سهم*				
* به علت ضرر دهی، سهم معامله نمی شود و قیمت سهم از ۷۵۰۰ ریال در ۱۳۷۸/۸/۲۴ با یک بار معامله به ۱۰۰۰ ریال در ۱۳۷۸.۸.۳۰ کاهش یافته است. در واقع به دلیل عدم معامله بازدهی قابل محاسبه نمی باشد.				
ه- تسهیلات بانکی دریافتی*				
(هزار میلیارد ریال)				
کل تسهیلات بانکی دریافتی: ۱۸.۰۰۰.۰۰۰				
* شرکت به رغم دریافت تسهیلات بانکی ضرر داده است از این رو نسبت سود به تسهیلات بانکی محاسبه نمی شود. این نسبت زمانی که شرکت ضرر دهی دارد معنا ندارد.				
ردیف بودجه: ۲۵۱۰۰۰				

۸- صنایع نساجی ایران		گروه: ماشین آلات و تجهیزات		تاریخ پذیرش در بورس تیر ۱۳۷۶
الف- مالکیت				
نام سهامداران		درصد مالکیت		
۱- سازمان گسترش و توسعه صنایع ایران:		۹۹/۹		
۲- سایر:		۰/۱		
ب- سودآوری				
درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)	سود (بودجه)	سود (بورس)	(هزار میلیارد ریال)
۱۸.۰۷۵.۰۰۰	۱۷.۰۳۰.۵۲۴	۷۹- ۱.۰۴۴.۴۷۶	۷۸- —	
ج- سرمایه و نسبت های مالی				
(میلیاردریال)				
سرمایه: ۴				
نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش: ۹/۱۲ نسبت سود به سرمایه: ۰/۲۶۱ (سال مالی ۱۳۷۷)				
* در اینجا از سود پیش بینی بودجه استفاده نشده است.				
د- بازدهی سهم				
(درصد)				
به علت عدم معامله سهم از ابتدای پذیرش در بورس تاکنون و عدم توزیع سود در طی این سال ها، بازدهی قابل محاسبه نیست.				
ه- تسهیلات بانکی دریافتی				
(هزار میلیارد ریال)				
کل تسهیلات بانکی دریافتی: ۵,۶۹۳,۱۸۹ نسبت سود با تسهیلات بانکی: ۰/۱۸۳				
* در محاسبه این نسبت از سود پیش بینی بودجه استفاده شده است. ردیف بودجه: ۲۸۸۱۰۰				

تاریخ پذیرش در بورس: دی ۱۳۷۳	گروه: ماشین آلات و تجهیزات	۹- کمباین سازی ایران
الف - مالکیت:		
درصد مالکیت	نام سهامداران:	
۹۹/۶	۱- سازمان گسترش و توسعه صنایع ایران	
۰/۳	۲- مدیریت سرمایه گذاری بانک ملی ایران	
۰/۱	۳- سایر	
(هزار میلیارد ریال)	ب- سودآوری	
سود (بورس) - ۷۸	سود (بودجه) - ۷۹	هزینه (بودجه) درآمد (بودجه)
—	۹۸۵,۰۵۹	۶۱,۶۵۷,۸۳۵ ۶۲,۶۴۲,۸۹۴
ج- سرمایه و نسبت های مالی		
درصد	(میلیارد ریال)	
نسبت سود به سرمایه: * ۰.۳۳۸	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش: * ۳	
(سال مالی ۱۳۷۷)		
* در اینجا از سود پیش بینی بودجه استفاده شده است. * به علت زیاندهی شرکت در سال مالی ۷۷ محاسبه این نسبت بی معناست		
(درصد)	د- بازدهی سهم	
به علت عدم معامله سهم در دو سال، گذشته بازدهی معنی ندارد.		
(هزار میلیارد ریال)	ه- تسهیلات بانکی دریافتی:	
نسبت سود به تسهیلات بانکی: * ۰/۰۳۳	کل تسهیلات بانکی دریافتی:	
۲۹,۰۰۰,۰۰۰	* در محاسبه این نسبت از سود پیش بینی بودجه استفاده شده است.	
ردیف بودجه: ۲۳۴۸۷۰		

۱۰- چرخشگر	گروه ماشین آلات و تجهیزات	تاریخ پذیرش در بورس: اسفند ۱۳۷۲
الف - مالکیت:	نام سهامداران:	(در صد مالکیت)
	۱- سازمان گسترش و توسعه صنایع ایران	۸۰
	۲- مدیریت سرمایه گذاری بانک ملی ایران	۱۱
	۳- بیمه ایران	۸
	۴- سایر	۱
ب- سودآوری	درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)
	۹۵.۲۲۲.۶۹۲	۸۴.۵۱۰.۲۵۵
	سود (بودجه) - ۷۹	سود (بودجه) - ۷۸
	۱۰.۷۱۲.۴۳۷	۸.۶۱۰.۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت های مالی		
سرمایه:	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش:	نسبت سود به سرمایه: ۰.۸۶۱
۱۰	۶	
	(میلیار ریال)	(درصد)
د- بازدهی سهم		
این سهم در کل سال یکبار معامله شده است و بازدهی آن قابل محاسبه نمی باشد.		
ه- تسهیلات بانکی دریافتی	کل تسهیلات بانکی دریافتی	
۲۳۴۵۳۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	نسبت سود با تسهیلات بانکی: ۰/۳۴۴
		(هزار میلیارد ریال)

۱۱- پارس خودرو	گروه وسایل نقلیه	تاریخ پذیرش در بورس: آبان ۱۳۷۸
الف - مالکیت:	نام سهامداران:	(در صد مالکیت)
	۱- سازمان گسترش و توسعه صنایع ایران	۱۰۰
ب- سودآوری	درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)
	۱.۴۷۷.۵۰۰.۰۰۰	۱.۳۷۷.۸۱۱.۹۳۸
	سود (بودجه) - ۷۹	سود (بودجه) - ۷۸
	۹۹.۶۸۸.۰۶۲	۳۲.۸۰۰.۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت های مالی		
سرمایه:	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش:	نسبت سود به سرمایه: ۰.۳۲۸
۱۰۰	۴	
	(میلیار ریال)	(درصد)
د- بازدهی سهم		
بازدهی سهم از ابتدای سال تاکنون* (۱۳۷۸/۱/۱ تا ۱۳۷۸/۱۰/۱)		۱۰/۲
* این سهم اولین قیمت را در تاریخ ۱۳۷۸/۹/۶ داشته است و بازدهی از آن تاریخ تاکنون محاسبه شده است.		
ه- تسهیلات بانکی دریافتی	کل تسهیلات بانکی دریافتی	
۲۳۴۶۰۰	۳۰۰.۰۰۰.۰۰۰	نسبت سود با تسهیلات بانکی: ۰/۱۰۹
		(هزار میلیارد ریال)

۱۲-زامیاد	گروه: وسایل نقلیه	تاریخ پذیرش در بورس: اسفند ۱۳۷۷
الف - مالکیت:		
نام سهامداران:		
	۱- سایپا	(درصد مالکیت) ۹۹/۹
	۲- سایر	۰/۵
ب- سودآوری	درآمد (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹
	۳۲۵,۶۰۰,۰۰۰	۳۱,۱۴۲,۰۰۰
	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹
	۲۹۳,۱۷۱,۹۵۸	۳۲,۴۲۸,۰۴۲
ج- سرمایه و نسبت های مالی (میلیارد ریال)		
سرمایه:	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش:	نسبت سود به سرمایه: ۳۱۱
۱۰	۱۸	(سال مالی ۱۳۷۷)
د- بازدهی سهم (درصد)		
این سهم یکبار ۱۳۷۸/۱/۱۵ و یکبار در ۱۳۷۸/۳/۲ معامله شده است. از این رو بازدهی آن قابل محاسبه نمی باشد.		
ه- تسهیلات بانکی دریافتی (هزار میلیارد ریال)		
کل تسهیلات بانکی دریافتی	نسبت سود به تسهیلات بانکی:	۰/۴۱۵
ردیف بودجه: ۲۳۴۵۹۰		

۱۳-سایپا	گروه: وسایل نقلیه	تاریخ پذیرش در بورس: ۱۳۷۵
الف - مالکیت:		
نام سهامداران:		
	۱- سازمان گسترش و توسعه	(درصد مالکیت) ۹۴/۸
	۲- سرمایه گذاری رنا	۲/۷
	۳- سایر	۲/۵
ب- سودآوری	درآمد (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹
	۳,۹۵۶,۸۱۳,۳۲۴	۱۶۴,۵۸۴,۶۷۶
	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹
	۳,۷۹۲,۲۲۸,۶۴۸	۳۶۹,۷۲۳,۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت های مالی (میلیارد ریال)		
سرمایه:	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش:	نسبت سود به سرمایه: ۷۳۹
۵۰	۱۳/۴۶	(سال مالی ۱۳۷۵)
د- بازدهی سهم (درصد)		
بازدهی سهم از ابتدای سال تا کنون از (۱۳۷۸/۱/۱) تا (۱۳۷۸/۱/۱۰) ۲۸/۳۶		
ه- تسهیلات بانکی دریافتی (هزار میلیارد ریال)		
کل تسهیلات بانکی دریافتی:	نسبت سود به تسهیلات بانکی:	۰/۳۲۱
ردیف بودجه: ۲۳۴۵۸۰		

گروه: وسایل نقلیه		تاریخ پذیرش در بورس: اسفند ۱۳۷۵	
الف - مالکیت:			
نام سهامداران:		(درصد مالکیت)	
۱- سایا		۸۴	
۲- سایر		۱۶	
ب- سودآوری		(هزار میلیارد ریال)	
درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹	سود (بورس) - ۷۸
۴۵,۴۶۲,۴۰۰	۳۷,۹۱۱,۰۰۰	۷,۵۵۱,۴۰۰	۸,۳۱۰,۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت های مالی			
(میلیارد ریال)		درصد	
سرمایه:	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش:	۱۹۹	نسبت سود به سرمایه: ۱۶۴۲
د- بازدهی سهم			
به علت این که این سهم از ابتدای سال تنها دو بار معامله شده است بازدهی سهم قابل محاسبه نمی باشد.			
ه- تسهیلات بانکی دریافتی:			
(هزار میلیارد ریال)		نسبت سود با تسهیلات بانکی:	
کل تسهیلات بانکی دریافتی:		۷,۰۰۰,۰۰۰	
۱/۱۸۷			
ردیف بودجه: ۲۹۰۷۷۰			

گروه: تجهیزات حمل و نقل		تاریخ پذیرش در بورس: شهریور ۱۳۷۵	
الف - مالکیت:			
نام سهامداران:		(درصد مالکیت)	
۱- سازمان گسترش و نوسازی		۹۹/۷	
۲- سرمایه گذاری رنا		۰/۳	
ب- سودآوری		(هزار میلیارد ریال)	
درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹	سود (بورس) - ۷۸
۸,۳۵۰,۰۰۰	۷,۰۲۲,۰۷۹	۱,۳۲۷,۹۲۱	—
ج- سرمایه و نسبت های مالی			
(میلیارد ریال)		درصد	
سرمایه:	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش:	۲/۱۶	نسبت سود به سرمایه: ۰/۴۴۲
د- بازدهی سهم			
به علت عدم معامله سهم از سال ۱۳۷۵ محاسبه بازدهی معنی ندارد.			
ه- تسهیلات بانکی دریافتی:			
(هزار میلیارد ریال)		نسبت سود با تسهیلات بانکی:*	
کل تسهیلات بانکی دریافتی:		۱,۰۰۰,۰۰۰	
۱/۳۲۷*			
*در محاسبه این نسبت از سود پیش بینی بودجه استفاده شده است.			
ردیف بودجه: ۲۳۴۸۲۰			

۱۶- صنعتی دریایی ایران	گروه: تجهیزات حمل و نقل	تاریخ پذیرش در بورس: ۱۳۷۵
الف - مالکیت:	نام سهامداران:	(در صد مالکیت)
	۱- سازمان گسترش و نوسازی	۹۰
	۲- صندوق عمران آینده ساز	۱۰
ب- سودآوری	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹
درآمد (بودجه)	۱۳/۶۲۲	سود (بورس) - ۷۸
—	—	۹/۰۰۰
ج- سرمایه و نسبت های مالی	(میلیار در ریال)	
سرمایه:	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش:	درصد
۵	نسبت سود به سرمایه: ۰۰۰۰۱۸	۰/۱۳
(برای سال مالی ۱۳۷۷)		
د- بازدهی سهم	(در صد)	
به علت عدم معامله سهم از سال ۱۳۷۵ محاسبه بازدهی معنی ندارد.		
ه- تسهیلات بانکی دریافتی	(هزار میلیارد ریال)	
کل تسهیلات بانکی دریافتی	نسبت سود با تسهیلات بانکی: —	
ردیف بودجه: ۲۳۴۸۳۰		

۱۷- ماشین سازی اراک	گروه: ماشین آلات و تجهیزات	تاریخ پذیرش در بورس: تیر ۱۳۷۴
الف - مالکیت:	نام سهامداران:	(در صد مالکیت)
	۱- سازمان گسترش و نوسازی	۹۹/۹
	۲- سایر	۰/۱
ب- سودآوری	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹
درآمد (بودجه)	۳۷۶.۱۴۴.۰۵۹	سود (بورس) - ۷۸
۴۱۶.۲۷۸.۹۸۶	—	۴۰.۱۳۴.۹۲۷
ج- سرمایه و نسبت های مالی	(میلیار در ریال)	
سرمایه	نسبت درآمد قبل از کسر مالیات به فروش:	درصد
۳۲	نسبت سود به سرمایه: ۱/۲۵۴	۱۲
(برای سال مالی ۱۳۷۷)		
د- بازدهی سهم	(در صد)	
به دلیل عدم معامله سهم: بازدهی و محاسبه آن بی معنی است.		
ه- تسهیلات بانکی دریافتی	(هزار میلیارد ریال)	
کل تسهیلات بانکی دریافتی	نسبت سود با تسهیلات بانکی: ۰.۷۴	
ردیف بودجه: ۲۴۶۰۰۰		

۱۸- آلو مینیم ایران	گروه: ساخت فلزات اساسی	تاریخ پذیرش در بورس: مرداد ۱۳۷۴
الف - مالکیت:	نام سهامداران:	(در صد مالکیت)
	۱- سازمان کسترش و نو سازی	۹۸
	۲- دولت پاکستان	۲
در گزارش اول مالکیت این شرکت اشتباه درج شده بود که در اینجا اصلاح می گردد.		
ب- سود آوری		
(هزار میلیارد ریال)		
درآمد (بودجه)	هزینه (بودجه)	سود (بودجه) - ۷۹
۱,۰۷۴,۸۳۳,۰۹۴	۱,۰۹۶,۷۲۴,۵۵۰	سود (بورس) - ۷۸
		—
ج- سرمایه و نسبت های مالی		
(میلیاردریال)		
سرمایه	۴۶۵	
محاسبه نسبت های فروش و سود با سرمایه به علت ضرردهی شرکت بی معنی است.		
د- بازدهی سهم		
(در صد)		
به علت عدم معامله سهم بازدهی سهم بی معنی بوده و محاسبه نمی گردد.		
ه- تسهیلات بانکی دریافتی		
(هزار میلیارد ریال)		
کل تسهیلات بانکی دریافتی	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	
محاسبه سود سرمایه به دلیل ضرردهی معنی ندارد.		
ز دیف بودجه: ۲۳۱۰۰۰		