

داشته باشد براساس بند «ه» ماده ۳ محاسبه می‌گردد.

ماده ۵ - با توجه به وضعیت خاص شرکتهای کشت و صنعت، شرکتهای خدماتی و نیز شرکتهایی که در سه سال آخر قبل از واگذاری، زیان ده بوده و یا سود آنها تناسب با حجم سرمایه‌گذاری انجام شده ندارد و همچنین پیوست ابلاغ شماره ۳۴/۱۸۱۰ مورخ ۱۳۷۲/۱۲/۱۴ شرکتهایی که در سه سال آخر قبل از واگذاری از ارزش دولتی در فعالیت جاری استفاده کرده‌اند، قیمت پایه فروش سهام آنها توسط مجمع عمومی دستگاه واگذارنده در چارچوب مفاد این آیین‌نامه و سایر عوامل مؤثر تعیین خواهد شد.

ماده ۶ - بنابه تشخیص وزیر مسئول دستگاه واگذارنده، تعیین قیمت پایه سهام شرکت قابل واگذاری می‌تواند توسط دبیرخانه به ترتیب مندرج در ماده ۵ انجام گیرد.

ماده ۷ - این آیین‌نامه از تاریخ ۱۳۷۳/۱/۱ قابل اجرا خواهد بود.

”قانون نحوه واگذاری سهام دولتی و متعلق به دولت، به ایثارگران و کارگران“

ماده ۱ - کلیه وزارتخانه‌ها، مؤسسات، سازمانها، شرکتهای دولتی و وابسته شهرداریها، شرکتهای ملی نفت و گاز و پتروشیمی، بانکها و کلیه مؤسساتی که شمول قانون بر آنها مستلزم ذکر نام است، موظفند به هنگام واگذاری سهام شرکتهای و کارخانه‌ها تسهیلات ذیل را با اولویت به ایثارگران، رزمندگان و بسیجیان اعطاء نمایند.

تبصره ۱ - ایثارگران مشمول این قانون عبارتند از:

الف - رزمندگان داوطلب: کسانی هستند که بر اساس گواهی سپاه پاسداران انقلاب اسلامی یا جهاد سازندگی، حداقل مدت شش ماه به صورت داوطلب در جبهه‌های نبرد حق علیه باطل حضور داشته‌اند.

ب - آزادگان: کسانی هستند که بر اساس گواهی ستاد رسیدگی به امور آزادگان، در اسارت دشمنان انقلاب اسلامی ایران بوده‌اند.

ج - جانبازان: کسانی هستند که براساس گواهی بنیاد مستضعفان و امور جانبازان، در راه به ثمر رسیدن انقلاب اسلامی و حفظ دستاوردهای آن حداقل ده درصد (۱۰٪) جانباز شناخته شده‌اند.

د - خانواده معظم شهدا مفقودالانرها و اسرا: کسانی هستند که براساس گواهی بنیاد شهید حداقل یکی از اعضاء درجه یک خانواده خود را در راه به ثمر رسیدن انقلاب اسلامی و حفظ دستاوردهای آن به عنوان شهید، مفقودالانر و اسیر تقدیم اسلام نموده‌اند.

تبصره ۲ - رزمندگان: کسانی هستند که حداقل یکسال در طول دفاع مقدس و بعد از آن، در میداین نبرد حق علیه باطل و مناطق عملیات شرکت نموده‌اند. اعم از پرسنل نیروهای مسلح و یا سایر ادارات و ارگانها و نهادهایی که حضور آنها در راستای انجام وظایف سازمانی آنها بوده باشد.

تبصره ۳ - بسیجیان: کسانی هستند که براساس گواهی نیروی مقاومت بسیج، حداقل یکسال فعالیت مستمر با رده‌های مقاومت آن نیرو داشته باشند.

ماده ۲ - ایثارگران، رزمندگان و بسیجیان از طریق عضویت در شرکتهای تعاونی و یا سهامی از امتیازات این قانون بهره‌مند خواهند شد.

الف - شرکتهای تعاونی فوق در صورتی از امتیازات این قانون بهره‌مند خواهند شد که حداقل هشتاد درصد (۸۰٪) سرمایه و هشتاد درصد (۸۰٪) اعضای آن توسط ایثارگران، رزمندگان و بسیجیان تأمین شده باشد.

ب - شرکتهای سهامی فوق نیز، در صورتی از امتیازات این قانون بهره‌مند خواهند شد که حداقل هشتاد درصد (۸۰٪) سرمایه آنها متعلق به ایثارگران، رزمندگان و بسیجیان بوده و حداقل شصت و پنج درصد (۶۵٪) سرمایه متعلق به ایثارگران، رزمندگان و بسیجیان، بطور یکنواخت بین اکثریت، ایثارگران، رزمندگان و بسیجیان تسهیم شده باشد.

ج - تشکلهای مندرج در این قانون، فقط برای یکبار حق استفاده از مزایای این قانون را دارند.

تبصره - اشخاص حقیقی موضوع این قانون تنها حق دارند در یک شرکت تعاونی و یا سهامی که از امتیازات موضوع این قانون استفاده می‌کنند، عضویت داشته باشند.

ماده ۳ - فروش سهام قابل واگذاری برای عموم متقاضیان خرید به غیر از ایثارگران به شرح زیر خواهد بود:

ماده ۴ - شرکتهای و تعاونیهای ایثارگران به شرح ماده ۲ این قانون، در صورت تمایل به خرید این قبیل سهام و در شرایط مساوی با سایر خریداران می‌توانند با پرداخت ده درصد (۱۰٪) ثمن معامله به صورت نقد، مابقی را ظرف مدت ۵ سال به اقساط پرداخت نمایند.

تبصره ۱ - در صورت درخواست بیش از یک شرکت ایثارگر به خرید این قبیل سهام و در شرایط مساوی بین شرکتهای ایثارگر، شرکتی که ایثارگران بیشتری را تحت پوشش قرار داده در اولویت خواهد بود.

تبصره ۲ - اشخاص حقیقی و حقوقی که از امتیاز این قانون بهره‌مند می‌شوند، حق انتقال سهم به افراد و شرکتهای غیر ایثارگر موضوع این قانون را تا پنج سال از زمان انجام معامله، نخواهند داشت.

ماده ۵ - فروش سهام واگذاری شرکتها و کارخانه‌های دولتی متعلق به دولت به اشخاص حقیقی و حقوقی منحصرأ از طریق بورس یا مزایده انجام خواهد شد. تبصره - واگذاری سهام از طریق مذاکره صرفاً به شرکتها و تعاونیهای ایثارگران مجاز می‌باشد.

ماده ۶ - ده درصد (۱۰٪) سهام قابل واگذاری به کارمندان دولت و سی و سه درصد (۳۳٪) از سهام قابل واگذاری موضوع این قانون به کارگران و کارکنان شاغل در همان واحد واگذار خواهد شد. در صورتی که کارگران شاغل در همان واحد قادر به جذب سی و سه درصد (۳۳٪) سهام نباشند، بقیه سهام تا سقف سی و سه درصد (۳۳٪) به کارگران مشمول قانون کار و کارگران و کارکنان سایر واحدهای تولیدی با اولویت کارگران و کارکنان ایثارگر، رزمنده، بسیجی، کارمندان دولت و همسر و فرزندان کارگران شهید و مفقودالایر و همسر و فرزندان جانبازان بالای پنجاه درصد واگذار خواهد شد.

تبصره ۱ - به هر کارگر، ایثارگر و بسیجی موضوع این قانون و حداکثر به میزان دو میلیون ریال سهام به قیمت میانگین قیمت اسمی و قیمت واگذاری و حداکثر پنج میلیون ریال سهام به قیمت پایه کارشناسی واگذار خواهد شد، که این ارقام عندالافتضاء با تصویب وزرای امور اقتصادی و دارایی و کار و امور اجتماعی قابل افزایش خواهد شد. تبصره ۲ - کارگران و افراد مشمول این ماده مکلفند، حداقل بیست و پنج درصد (۲۵٪) از ارزش سهام واگذاری را نقدأ پرداخت و مابقی را حداکثر ظرف مدت هفت سال پرداخت نمایند.

تبصره ۳ - اقدامات اجرایی واگذاری سهام موضوع ماده ۶ به عهده سازمان مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی می‌باشد. دو نفر از نمایندگان مجلس شورای اسلامی به انتخاب کمیسیونهای کار و امور اجتماعی و امور اقتصادی و دارایی و تعاون، تعیین و در شورای سازمان مزبور جهت نظارت شرکت خواهند نمود.

ماده ۷ - به منظور نظارت بر حسن اجرای این قانون و تنظیم روابط کاری لازم بین شرکتهای ایثارگران و واگذارندگان سهام، ستادی در نهاد ریاست جمهوری با ترکیب زیر تشکیل می‌گردد:

الف - یکی از معاونین رئیس جمهور که ریاست ستاد را بر عهده خواهد داشت.

- ب - یکی از معاونین وزارتخانه‌های تعاون، جهاد سازندگی، کار و امور اجتماعی و امور اقتصادی و دارایی.
- ج - معاونین بنیاد شهید، سپاه پاسداران انقلاب اسلامی، بنیاد مستضعفان و امور جانبازان و ستاد آزادگان.
- د - یکی از معاونین وزارتخانه‌های ذیربط حسب مورد با حق رای در جلسات فوق شرکت خواهند کرد.
- ه - دو نفر از نمایندگان مجلس شورای اسلامی به انتخاب مجلس شورای اسلامی به عنوان ناظر در جلسات فوق شرکت خواهند کرد.
- تبصره - ستاد مرکزی می‌تواند بر حسب نیاز، ستاد مشابهی را در مراکز استانها، به ریاست استاندار و نمایندگان وزارتخانه‌ها و سازمانهای مشروخ بندهای «ب» و «ج» و «د» فوق تشکیل دهد.
- ماده ۸ - دولت موظف است تسهیلات مورد نیاز ایثارگران، بسیجیان، رزمندگان و کارگران را جهت خرید سهام کارخانه‌ها و شرکتهای موضوع این قانون را پرداخت نماید.
- ماده ۹ - دولت موظف است کلیه درآمد حاصل از فروش سهام متعلق به دولت در کارخانه‌ها و شرکتهای موضوع این قانون را به حساب خاصی نزد خزانه‌داری کل واریز نموده و کل درآمد حاصله را هر سال تا سقف هفتصد میلیارد (۷۰۰/۰۰۰/۰۰۰/۰۰۰) ریال براساس اعتبارات مصوب بودجه سالانه کل کشور به شرح زیر هزینه نماید.
- ۱ - چهل درصد (۴۰٪) از درآمدهای حاصل از اجرای این قانون به پرداخت دیون دولت به نسبت مطالبات بابت، هدایای ایثار، بن‌کارگری، صندوق سازمان بازنشستگی کشوری و لشگری، صندوق سازمان تأمین اجتماعی و همچنین طرحهای تولیدی نیمه تمام و جدید اشتغال‌زا در شهرهای زیر پنجاه هزار نفر جمعیت اختصاص می‌یابد.
- ۲ - شصت درصد (۶۰٪) از درآمد حاصل از اجرای این قانون، به نسبت ضرائب محرومیت مناطق محروم هر استان که توسط دفتر امور مناطق محروم کشور تعیین می‌گردد، به استانهای مربوطه اختصاص می‌یابد تا در جهت سرمایه‌گذاریهای توسعه و عمران منطقه‌ای، طرحهای جدید تولیدی اشتغال‌زا (صنایع تبدیلی کشاورزی، امور دام‌معدنی) و صنایع روستایی و دستی در مناطق محروم توسط دولت هزینه گردد.

تبصره - نحوه توزیع و مصرف اعتبار موضوع بندهای ۱ و ۲ این ماده بر اساس آیین‌نامه‌ای خواهد بود که ظرف مدت دو ماه توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی با هماهنگی سازمان برنامه و بودجه و دفتر امور مناطق محروم کشور، تهیه و به تصویب هیأت وزیران می‌رسد.

ماده ۱۰ - آیین‌نامه اجرایی این قانون توسط وزیر امور اقتصادی و دارایی و با همکاری سایر ارگان‌هایی که در ترکیب ستاد موضوع بندهای «ب» و «ج» و «د» و «ه» ماده ۷ این قانون حضور دارند، ظرف مدت یک ماه تهیه و به تصویب هیأت دولت خواهد رسید.

ماده ۱۱ - از تاریخ تصویب این قانون تا تصویب آیین‌نامه اجرایی ذیربط و ابلاغ جهت اجرا، دولت موظف است معاملات موضوع این قانون را در هر مرحله‌ای که باشد، متوقف نماید.

ماده ۱۲ - شرکت سرمایه‌گذاری شاهد به ازای هر یک‌هزار نفر عضو ایشارگر (فرزندان شهداء) می‌تواند یکبار از مزایای این قانون بهره‌مند گردد.

ماده ۱۳ - بنیادها و نهادهای انقلاب اسلامی (بنیاد مستضعفان و جانبازان انقلاب اسلامی، دفتر تبلیغات، بنیاد شهید، بنیاد ۱۵ خرداد، کمیته امداد امام، سازمان تبلیغات اسلامی ...) با اذن ولی فقیه، به هنگام واگذاری سهام شرکتها و کارخانه‌های، خود موظفند در چارچوب این قانون عمل نمایند.

ماده ۱۴ - از زمان تصویب این قانون، کلیه قوانین و آیین‌نامه‌ها و مقررات مغایر لغو می‌گردد.

قانون فوق مشتمل بر چهارده ماده و دوازده تبصره، در جلسه علنی روز چهارشنبه مورخ دوازدهم مردادماه یک‌هزار و سیصد و هفتاد مجلس شورای اسلامی تصویب و در تاریخ ۱۳۷۳/۵/۱۹ به تأیید شورای نگهبان رسیده است.

آیین‌نامه اجرایی قانون نحوه واگذاری سهام دولتی و متعلق به دولت، به ایثارگران و کارگران"

شماره ۷۲۰۱۵/ت ۴۳۱/ه/تاریخ ۱۳۷۳/۱۱/۲۹

ماده ۱ - در این آیین‌نامه، عبارتهای مشروح دارای تعاریف زیر می‌باشند:

الف - دستگاه واگذارنده: هر یک از دستگاههای واگذارنده سهام مندرج در ماده (۱) قانون نحوه واگذاری سهام دولتی و متعلق به دولت، به ایثارگران و کارگران.

ب - ستاد: ستاد موضوع ماده (۷) قانون.

ج - قانون نحوه واگذاری سهام دولتی و متعلق به دولت به ایثارگران و کارگران مصوب ۱۳۷۳.

د - آیین‌نامه: آیین‌نامه اجرایی قانون نحوه واگذاری سهام دولتی و متعلق به دولت، به ایثارگران و کارگران.

ه - ایثارگران: کلیه اشخاص مشمول بندهای (الف)، (ب)، (ج) و (د) تبصره (۱) ماده (۱) قانون.

و - رزمندگان و بسیجیان: اشخاص مشمول هر یک از تبصره‌های (۲) و (۳) ماده (۱) قانون.

ماده ۲ - دستگاههای واگذارنده و شهرداریها مجازند با رعایت این آیین‌نامه و سایر مقررات با تصویب مجمع عمومی شرکتها نسبت به واگذاری سهام دولتی در شرکتها اقدام نمایند.

تبصره - سهام متعلق به مردم که به وکالت از آنها در اختیار بانکهاست، مشمول این آیین‌نامه نمی‌باشد.

ماده ۳ - در واحدهایی که سازمان مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی با دستگاههای واگذارنده از بابت سهام اصالتی مشارکت دارد، سهام مذکور همانند سایر سهام قابل واگذاری، براساس این آیین‌نامه، واگذار خواهد شد.

ماده ۴ - اشخاص حقیقی موضوع این قانون تنها حق دارند در یک شرکت تعاونی و یا سهامی که از امتیازات موضوع این قانون استفاده می‌کنند، عضویت داشته باشند.

ماده ۵ - قیمت پایه کارشناسی سهام دولتی و متعلق به دولت موضوع ماده (۱) قانون،

برای واگذاری، با نگرش تداوم فعالیت شرکت و تعهد خریداران به این تداوم به شرح زیر محاسبه می‌شود:

۱- قیمت پایه سهام شرکتهای تولیدی سود ده (به استثنای شرکتهای موضوع بند ۵ این ماده) از حاصل تقسیم سود خالص قبل از مالیات به نرخ بازده سرمایه‌گذاری و با توجه به عوامل مؤثر در تعدیل سود شرکت و همچنین تأثیر عوامل جانبی که قیمت پایه سهام شرکت را تعدیل می‌نماید، به شرح بندهای (۲) و (۳) این ماده بدست می‌آید.

تبصره - نرخ بازده سرمایه‌گذاری، معادل نرخ مؤثر سود علی‌الحساب سپرده‌های سرمایه‌گذاری بلند مدت پنج ساله بانکی، به اضافه ۵ درصد تعیین می‌شود.

۲- مبنای تعیین سود خالص قبل از مالیات، میانگین سود سه سال آخر شرکت یا سود آخرین سال (هر کدام بیشتر باشد) و با توجه به عوامل مؤثر در تعدیل آن به شرح زیر خواهد بود.

الف - درآمدها و هزینه‌های استثنایی و نیز درآمدهای حاصل از فروش دارایی‌های اسقاطی یا موجودی‌های ناباب و مانند آن در محاسبه سود خالص قبل از مالیات منظور نمی‌شود.

ب - چنانچه متوسط تولید سال‌هایی که مبنای محاسبه سود خالص قبل از مالیات قرار گرفته است، کمتر از ۷۰ درصد بالاترین تولید هر یک از سالهای پنج ساله اخیر شرکت باشد، قیمت پایه سهام ظرف یک ماده به تشخیص مجمع عمومی دستگاه واگذارنده تعیین خواهد شد.

۳ - عوامل جانبی موضوع بند (۱) این ماده که باعث تعدیل قیمت پایه سهام شرکت می‌شود به شرح زیر است:

الف - در صورتی که سرمایه شرکت در سال واگذاری سهام یا سال ما قبل آن، از محل آورده نقدی یا مطالبات نقدی سهامداران افزایش یافته باشد، ۱۰۰ درصد مبلغ افزایش سرمایه به ارزش کل شرکت افزوده می‌شود، همچنین مبالغ نگهداری شده در شرکت از محل سود سال قبل از واگذاری تحت هر عنوان به قیمت پایه شرکت اضافه می‌شود.

ب - در مواردی که مالیات بر درآمد شرکت از طریق رسیدگی به دفتر و برگشت

هزینه به حالت عادی تعیین گردیده ولی قطعی نشده است، مالیات‌های قطعی نشده مزبور به نسبت تفاوت میانگین مالیات‌های قطعی شده مزبور و محاسبه شده در آخرین سه سالی که مالیات‌های شرکت به حالت مذکور قطعی شده است، محاسبه و تفاوت بین مالیات‌های مزبور و ذخایر مربوط از قیمت پایه سهام کسر می‌شود، یا اینکه پرداخت مابه‌التفاوت‌های مالیات‌های قطعی شده و ذخایر مربوط به سال‌های قبل از واگذاری توسط واگذارنده تعهد می‌شود.

ج - تفاوت بین قیمت دفتری و ارزش روز دارایی‌های غیر منقولی که برای عملیات شرکت ضروری نمی‌باشد، به تشخیص وزیر مسوول، به قیمت سهام اضافه خواهد شد.

د - قیمت تمام شده طرح‌های توسعه و تکمیل طرح‌های نیمه تمام یا آماده بهره‌برداری یا طرح‌هایی که کمتر از پنج سال از شروع بهره‌برداری آنها گذشته باشد، با تعدیل هزینه ارزی به قیمت جاری ارز برای سرمایه‌گذاری و تعدیل هزینه‌های ریالی با شاخص عمده فروشی اعلام شده توسط بانک مرکزی یا کارشناسی، تجدید محاسبه و پس از تأیید مجمع عمومی دستگاه واگذارنده، تفاوت حاصل به قیمت پایه سهام اضافه می‌شود.

ه - تفاوت بین قیمت دفتری و ارزش روز سهام و سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در سایر شرکت‌ها حسب مورد به قیمت معامله شده در بورس یا ارزیابی آن به روش ارزیابی انجام شده در شرکت سرمایه‌گذار، مطابق این آیین‌نامه، اضافه یا از آن کسر می‌شود. در مواردی که سود این قبیل سرمایه‌گذاری‌ها در حساب‌ها عمل شده باشد سود منظور شده می‌باید از سود خالص قبل از مالیات کسر شود.

۴- قیمت پایه طرح‌هایی که امکان اداره آنها مستقلاً و به صورت شرکت وجود داشته باشد، براساس جزء (ه) بند (۳) این ماده محاسبه می‌شود.

۵- با توجه به وضعیت خاص شرکت‌های کشت و صنعت، شرکت‌های خدماتی و نیز شرکت‌هایی که در سه سال آخر قبل از واگذاری زیان ده بوده یا سود آنها تناسب با حجم سرمایه‌گذاری انجام شده ندارد، همچنین شرکت‌هایی که در سه سال آخر قبل از واگذاری از ارزش دولتی در فعالیت جاری استفاده کرده‌اند، قیمت پایه فروش سهام آنها توسط مجمع عمومی دستگاه واگذارنده در چهارچوب مفاد این ماده و سایر عوامل

مؤثر، تعیین می شود.

۶- بنابه تشخیص وزیر مسوول دستگاه واگذارنده، تعیین قیمت پایه سهام شرکت قابل واگذاری می تواند توسط مجمع به ترتیب مندرج در بند (۵) فوق انجام گیرد.

ماده ۶ - واگذاری سهام موضوع این آیین نامه پس از تعیین قیمت پایه کارشناسی فروش سهام به شرح ماده (۵) این آیین نامه و اقدام لازم جهت آماده سازی و بازاریابی از طریق انتشار آگهی عمومی و اعلام نحوه واگذاری (بورس - مزایده) صورت می گیرد.

تبصره - قیمت پایه سهام باید به تأیید وزیر مسوول دستگاه واگذارنده سهام رسیده و سپس در آگهی درج شود.

ماده ۷ - دستگاههای واگذارنده مکلفند، به منظور واگذاری سهام شرکتها اطلاعات کامل مربوط به واگذاری سهام شرکت را به اطلاع عموم برسانند و همزمان ستاد موضوع ماده ۷ قانون را مطلع نمایند.

ماده ۸ - آگهی واگذاری سهام، حداقل در دو روزنامه کثیرالانتشار داخلی و علاوه بر آن در صورت تشخیص دستگاه واگذارنده از طریق سایر رسانه های گروهی صورت می گیرد.

تبصره - انتشار آگهی واگذاری سهام حداقل سه نوبت و به فاصله یک هفته صورت می گیرد.

ماده ۹ - چنانچه واگذاری قطعی سهام تا یک سال پس از انتشار اولین آگهی صورت نگیرد، تجدید اقدامات، شامل: تجدید نظر در قیمت پایه تعیین شده و انتشار آگهی با نظر وزیر مسوول، مجاز خواهد بود.

ماده ۱۰ - اتخاذ تصمیم نسبت به طریق واگذاری سهام بنابه پیشنهاد وزیر مسوول دستگاه واگذارنده و تصویب کمیسیون اقتصاد می باشد.

ماده ۱۱ - دستگاه واگذارنده برای هر یک از طرق واگذاری، آگهی جداگانه ای که حداقل دارای اطلاعات لازم به شرح زیر باشد، منتشر می نماید:

۱- در مواردی که واگذاری سهام از طریق بورس اوراق بهادار صورت می گیرد، درج موارد زیر در آگهی ضروری است:

الف - نام و موضوع فعالیت شرکت.

ب - تعداد سهام قابل واگذاری و درصد آن نسبت به کل سهام شرکت.
 ج - اعلام وضعیت باقیمانده سهام شرکت مشتمل بر درصد سهام سایر سهامداران.
 د - تعیین محل دریافت فرمها و اطلاعات مربوط.
 ه - اعلام تاریخ عرضه سهام در تالار بورس و قیمت پایه سهام.
 و - هر گونه اطلاعات دیگری که دستگاه واگذارنده برای آگاهی خریداران لازم می‌داند.

ز - اعلام آمادگی برای بازدید از کارخانه توسط متقاضیان علاقمند به بازدید.
 ۲ - در مواردی که واگذاری سهام از طریق مزایده صورت می‌گیرد، درج موارد زیر در آگهی ضروری است:

الف - موارد مندرج در بندهای (الف)، (ب)، (ج)، (د) و (ز) بند یک ماده.
 ب - اعلام مهلت و چگونگی تسلیم پیشنهادها.
 ج - اعلام مبلغ سپرده شرکت در مزایده به میزان ۵ درصد قیمت پایه.
 تبصره - چنانچه قیمت پایه بیش از ۵ میلیارد ریال باشد، مبلغ سپرده نسبت به مازاد، حسب تشخیص دستگاه واگذارنده تا میزان ۲ درصد قابل تعدیل خواهد بود.
 د - اعلام اینکه متقاضیان باید پیشنهاد خود را روشن و مشخص و بدون هیچگونه ابهام و قید و شرطی در مهلت مقرر در پاکت لاک و مهر شده، تسلیم نمایند.
 ه - اعلام تاریخ جلسه گشایش پاکت‌های پیشنهادها و اینکه در جلسه مزبور حضور شرکت‌کنندگان آزاد است.

۳ - در مواردی که واگذاری سهام از طریق مذاکره صورت می‌گیرد، مراتب به شرح زیر جهت اطلاع متقاضیان به ستاد اعلام می‌شود.

الف - موارد مندرج در بندهای (الف)، (ب)، (ج)، (د) و (ز) بند یک ماده.
 ب - اعلام شرایط متقاضیان خرید سهام از طریق مذاکره.
 ج - اخذ تضمین‌های مربوط برای تحقق شرایط مزبور.
 د - اعلام نحوه انتخاب طرف معامله از بین متقاضیان.

ماده ۱۲ - اطلاعات، فرمها و مدارکی که برای متقاضیان توسط دستگاه واگذارنده تهیه می‌شود، باید به صورت کامل و یکجا به تمام متقاضیان خرید، تحویل و رسید

دریافت شود.

ماده ۱۳ - واگذاری سهام از طریق مذاکره منحصرأ به شرکتهای موضوع بندهای (الف) و (ب) ماده ۲ قانون مجاز بوده و در صورتی که بیش از یک شرکت، متقاضی خرید سهام به شرح این ماده شود، واگذاری از طریق مذاکره به شرکتی خواهد بود که با رعایت تبصره (۱) ماده (۴) قانون واجد بهترین شرایط معامله باشد.

ماده ۱۴ - ثمن معامله در فروش سهام قابل واگذاری در مواردی که معامله به صورت نقدی انجام می شود، عبارت از رقمی است که یا در بازار بورس اوراق بهادار طبق مقررات مربوط نهایی می شود و یا رقم حداکثری که متقاضیان خرید در مزایده عمومی پیشنهاد می نمایند.

تبصره - در معاملاتی که به صورت مذاکره انجام می شود ثمن معامله عبارت است از: قیمت توافق شده بین دستگاه واگذارنده و خریدار (شرکتهای سهامی و تعاونی اینترگران) با رعایت مفاد تبصره (۱) ماده (۶) قانون.

ماده ۱۵ - ثمن معامله در فروش اقساطی سهام قابل واگذاری با توجه به نوع فعالیت هر شرکت عبارت است از: قیمت نقدی سهام به شرح ماده (۱۴) آیین نامه به اضافه سود فروش اقساطی سیستم بانکی در بخش مربوط.

تبصره - ثمن معامله برای سهامداران اینترگر، رزمنده و بسیجی شرکتهای موضوع بندهای (الف) و (ب) ماده (۲) قانون در موقع واگذاری سهام، همان ارزش معامله در فروش نقدی موضوع ماده (۱۴) این آیین نامه خواهد بود.

ماده ۱۶ - فروش اقساطی با تنظیم قرارداد انجام می گیرد و در آن شرایط زیر نیز جهت حفظ حقوق دولت ملحوظ خواهد شد.

۱ - سهام خریداری شده باید تا تصفیه کامل اقساط بدهی خریدار، در وثیقه دستگاه واگذارنده باقی بماند و حداکثر معادل تا دو برابر ارزش سهام و معادل وجوه پرداخت نشده ارزش معامله، سفته معتبر یا اسناد معتبر دیگری از خریدار یا خریداران اخذ شود. همچنین مادامی که سهام در وثیقه دستگاه واگذارنده می باشد، هرگونه تغییر در وضعیت سهام برای غیر از شرکتهای تعاونی اینترگر تا ۵ سال ممنوع است لکن؛ جابجایی سهام بین شرکتهای تعاونی اینترگران بلامانع است.

تبصره - در صورت ایجاد اختلاف بین واگذارندگان و شرکتهای ایشارگر خریدار سهام، در خصوص اعتبار سفته یا اسناد دیگر مندرج در این بند، ستاد در روابط کاری خود با واگذارندگان به گونه‌ای تعیین تکلیف می‌نماید که وصول بدهی مذکور تضمین شود.

۲ - در صورتی که خریدار بتواند ضمانت‌نامه بانکی یا تضمین معتبر دیگری برای کل بدهی ارائه نماید، کلیه وثایق دریافتی مسترد خواهد شد.

۳ - هرگونه معامله اموال منقول و غیر منقول و ماشین‌آلات، تا تأدیه کامل بدهی خریدار یا خریداران، منحصراً با اجازه کتبی دستگاه واگذارنده صورت می‌گیرد.

۴ - هرگونه تغییر در مواد اساسنامه شرکت واگذار شده از جمله؛ تغییر در سرمایه، تا تأدیه کامل بدهی از سوی خریداران منحصراً با اجازه کتبی دستگاه واگذارنده صورت می‌گیرد.

۵ - در صورت استنکاف اشخاص حقیقی یا حقوقی از پرداخت بدهی ناشی از واگذاری سهام موضوع این آیین‌نامه یا انحلال شخص حقوقی مدیون از بابت واگذاری سهام مذکور، مانده بدهی تبدیل به دین حال می‌شود و دستگاه واگذارنده یا سازمان مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی به منظور حفظ حقوق دولت، حسب مورد مکلفند نسبت به تأمین و وصول آن طبق قوانین و مقررات اقدام نمایند.

ماده ۱۷ - ۴۳ درصد سهام قابل واگذاری (۳۳٪ سهام کارگران و ۱۰٪ سهام کارمندان) توسط دستگاههای واگذارنده موضوع ماده (۱) قانون همزمان با اولین عرضه، متعلق به مضمولین ماده (۶) قانون بوده و هر دستگاه واگذارنده موظف است، برای انجام اقدام اجرایی، سهام مزبور را به سازمان مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی که از این پس در این آیین‌نامه سازمان نامیده می‌شود، واگذار نماید.

تبصره - دستگاههای واگذارنده مکلفند، مشخصات کامل ۴۳ درصد سهام قابل واگذاری مورد نیاز سازمان از جمله؛ تعداد سهام، قیمت اسمی، قیمت واگذاری (فروش نقدی - فروش اقساطی) و نیز خلاصه آخرین صورت‌های مالی را قبل از اولین عرضه، کتباً به اطلاع سازمان مزبور برسانند.

ماده ۱۸ - سازمان با هماهنگی وزارت کار و امور اجتماعی به منظور اطلاع کارگران

و کارکنان شاغل در شرکت مورد واگذاری از شرایط و زمان واگذاری سهام و اگذار شده به شرح ماده (۱۷) آیین نامه، حداکثر ظرف دو ماه از تاریخ تحویل سهام توسط دستگاه و اگذارنده، مراتب را وسیله درج آگهی در دو نوبت در یکی از روزنامه‌های کثیرالانتشار اعلام می‌نماید.

تبصره - قیمت روز سهام شرکت‌هایی که در سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته نشده‌اند، به پیشنهاد دستگاه و اگذارنده توسط وزرای امور اقتصادی و دارایی، کار و امور اجتماعی و وزیر ذیربط معین می‌شود. این قیمت الزاماً همان قیمت واگذاری به بخش خصوصی نیست.

ماده ۱۹ - سازمان ظرف ۴ ماه از تاریخ اتمام مهلت مندرج در ماده (۱۸) این آیین نامه، حسب اولویت در میزان پرداخت نقدی بالاتر توسط کارگران و کارکنان شاغل در شرکت مورد واگذاری و با تخصیص تعداد سهام بر مبنای ضوابط مندرج در تبصره (۱) ماده (۶) قانون، سهام مورد تقاضای متقاضیان مشمول را معین نموده و تا سقف ۳۳ درصد سهام قابل واگذاری هر واحد را بدو به متقاضیان شاغل در همان واحد و اگذار نموده و مانده سهام تا سقف ۳۳ درصد مزبور با هماهنگی ستاد پس از انتشار آگهی با شرایط ماده (۱۸) آیین نامه به سایر مشمولین ماده (۶) قانون، اعلام و با رعایت اولویت‌های مذکور در آن ماده ظرف شش ماه پس از اتمام مهلت فوق و اگذار می‌نماید. تبصره - شورای سازمان موضوع تبصره (۳) ماده (۶) قانون مکلف است حداکثر ظرف یک ماه از تاریخ اجرای این آیین نامه، دستورالعمل چگونگی تعیین اولویت واگذاری ۳۳ درصد سهام موضوع ماده (۶) قانون را به هر یک از مشمولین تصویب و برای اجرا به سازمان مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی ابلاغ نماید.

ماده ۲۰ - قیمت و سقف سهام قابل واگذاری به مشمولین ماده (۶) قانون بر اساس مفاد تبصره (۱) ماده مزبور در هر مورد از سوی سازمان مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی در زمان عرضه سهام به اطلاع مشمولین ماده مذکور، خواهد رسید. تبصره ۱ - مشمولین ماده (۶) قانون، باید حداکثر ظرف دو ماه از تاریخ انتشار آگهی مربوطه توسط سازمان، درخواست خرید خود را به همراه فیش واریز حداقل ۲۵ درصد قیمت سهام درخواستی، به حساب بانکی که توسط سازمان اعلام می‌شود، از طریق

- شرکت متبوع خود یا راساً، به سازمان تسلیم و رسید دریافت کنند.
- تبصره ۲ - درخواستهای کارگران و کارکنان شاغل در شرکت مورد واگذاری که پس از انقضای مهلت مذکور در تبصره (۱) این ماده به سازمان واصل می‌گردد، در زمره درخواستهای سایر متقاضیان مشمول ماده (۶) قانون قرار می‌گیرد.
- ماده ۲۱ - چگونگی پرداخت اقساط بدهی، اداره امور سهام، تسویه حساب و انتقال سهام براساس قراردادی خواهد بود که توسط سازمان مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی و وزارت کار و امور اجتماعی تهیه و به تصویب وزرای کار و امور اجتماعی و امور اقتصادی و دارایی خواهد رسید.
- ماده ۲۲ - مشمولین ماده (۶) قانون فقط یک بار می‌توانند از تسهیلات موضوع تبصره (۱) ماده مذکور استفاده نمایند.
- تبصره ۱ - کارگران و کارکنان واحدهای تولیدی که قبلاً به موجب مقررات مربوطه، از تسهیلات مربوط به ۳۳ درصد سهام کارگری، استفاده نموده‌اند، چنانچه داوطلب خرید بقیه سهام موجود تا سقف مقرر در قانون باشند در اولویت استفاده از سهام قرار خواهند گرفت.
- تبصره ۲ - مانده سهام واگذار شده از محل ۳۳ درصد سهام قابل واگذاری واحدهای مشمول تصویبنامه شماره ۵۲۸۳/ت/۱۰۹ هـ مورخ ۱۳۷۰/۳/۲۹ هیأت وزیران که تا قبل از تصویب قانون برای کارکنان واحدها تخصیص یافته، اعم از آن که در اختیار دستگاههای واگذارنده یا سازمان مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی باشد، باید برابر مفاد این آیین‌نامه به مشمولین ذربط واگذار شود.
- ماده ۲۳ - چگونگی بهره‌مندی کارمندان دولت از سهام قابل واگذاری و تسهیلات موضوع ماده (۶) قانون و تبصره‌های آن و همچنین نحوه تنظیم قرارداد واگذاری به منظور پرداخت اقساط بدهی، اداره امور سهام، تسویه حساب و نهایتاً انتقال سهام، به موجب دستورالعملی خواهد بود که به پیشنهاد مشترک سازمان مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی و سازمان امور اداری و استخدامی کشور به تصویب شورای سازمان خواهد رسید.
- تبصره - هنگام بررسی دستورالعمل پیشنهادی به منظور تصویب، دبیرکل سازمان

- امور اداری و استخدامی کشور در جلسات شورا با حق رأی شرکت خواهد نمود.
- ماده ۲۴ - در آمد حاصل از فروش سهام متعلق به دولت در کارخانه‌ها و شرکتهای موضوع قانون، حسب مورد توسط دستگاه واگذارنده یا سازمان، وصول شده و مستقیماً به حساب بانکی که توسط خزانه گشایش می‌یابد واریز می‌شود.
- تبصره - چگونگی واریز وجوه به موجب موافقتنامه‌ای خواهد بود که توسط واگذارنده یا سازمان حسب مورد با خزانه به امضا می‌رسد.
- ماده ۲۵ - سازمان برنامه و بودجه موظف است برای پرداخت تسهیلات مالی مورد نیاز ایثارگران، بسیجیان، رزمندگان، کارگران و کارمندان جهت خرید سهام کارخانه‌ها و شرکتهای، تدابیر لازم را به منظور تأمین منابع مالی، نحوه استفاده و نیز چگونگی بازپرداخت آن، همه ساله ضمن تبصره‌های لایحه بودجه کل کشور پیشنهاد نماید.
- ماده ۲۶ - دستگاههای واگذارنده مکلفند، به طور مرتب هر سه ماه یک بار با مشخص کردن روش واگذاری در مورد هر یک از شرکتهای قابل واگذاری، برنامه سه ماه آینده خود را به ستاد ارائه نمایند.
- ماده ۲۷ - دستگاههای واگذارنده مکلفند، گزارش عملکرد خود متضمن آمار و اطلاعات مورد نیاز ستاد، از جمله مبلغ و نوع معامله و مشخصات خریداران همچنین اطلاعات مربوط به بعد از واگذاری سهام شرکتهای واگذار شده از جمله وضعیت اقساط وصول شده و وصول نشده و تضمینات و سررسیدها و امثال آن را هر سه ماه یک بار به ستاد، ارسال کنند.
- ماده ۲۸ - در اجرای ماده (۷) قانون، ستادی در نهاد ریاست جمهوری با ترکیبی به شرح بندهای "الف" تا "ه" ماده مذکور تشکیل می‌شود.
- ماده ۲۹ - در اجرای ماده (۷) قانون، وظایف و اختیارات ستاد به شرح زیر تعیین می‌شود:
- الف - رسیدگی به گواهی‌های صادر شده موضوع تبصره (۱) ماده (۱) قانون و تشخیص رعایت مقررات قانونی مربوط به تشکیل و قابلیت بهره‌مندی از تسهیلات مقرر در مورد شرکتهای مذکور در بندهای (الف) و (ب) ماده (۲) قانون.
- ب - بررسی گزارشهای عملکرد سه ماهه دستگاههای واگذارنده به منظور اطمینان

از حسن اجرای اهداف و خط‌مشی‌های قانون و مقررات مربوط به واگذاری سهام.

ج - اعلام موارد تخطی، به رییس جمهور.

د - تنظیم روابط کاری و رفع اختلافات و ابهامات میان دستگاههای واگذارنده و شرکتهای اینترگران به منظور ایجاد فضای مناسب و مطلوب برای اجرای قانون و نیز ایجاد هماهنگی‌های لازم برای انجام معاملات، مطابق قانون.

ماده ۳۰ - سازماندهی و نحوه اداره ستاد مطابق آیین‌نامه‌ای خواهد بود که حداکثر ظرف یک ماه از تاریخ ابلاغ این آیین‌نامه به تصویب رییس ستاد خواهد رسید.

تبصره - هزینه‌های ستاد از محل اعتبارات خارج از شمول نهاد ریاست جمهوری تأمین و پرداخت می‌شود. سازمان برنامه و بودجه مکلف است، همه ساله بنابه پیشنهاد رییس ستاد، اعتبارات مزبور را در بودجه کل کشور لحاظ نماید. اعتبار مورد نیاز سالجاری، بنابه تشخیص رییس جمهور یادار می‌شود.

ماده ۳۱ - در مواردی که به هر دلیل امکان واگذاری سهام شرکتی یا تداوم فعالیت آن فراهم نیست، با تصویب مجمع عمومی دستگاه واگذارنده و با اطلاع ستاد، مطابق مقررات مربوط نسبت به تعیین تکلیف شرکت اقدام خواهد شد.

فصل چہارم

نحوۂ ارزیابی سهام با توجہ بہ مصوبات ہیأت وزیران

روشها و مبانی ارزیابی سهام

سهام هر شرکت دارای سه ارزش به شرح ذیل می باشد:

۱- ارزش اسمی سهام:

ارزش اسمی سهام؛ ارزشی است که به ثبت رسیده و در اوراق سهام درج شده است و در دفاتر شرکت تحت سر فصل سرمایه ثبت شده است.

۲- ارزش دفتری سهام:

ارزش دفتری سهام؛ مجموع حقوق صاحبان سهام شامل سرمایه ثبت شده، اندوخته قانونی، اندوخته احتیاطی، اندوخته طرح و توسعه و سود و زیان انباشته مندرج در ترازنامه شرکت می باشد.

۳- ارزش روز سهام:

ارزش روز سهام؛ ارزش معاملاتی آن می باشد و برآورد آن از دو روش مشروحه ذیل امکان پذیر است.

۳/۱- روش سود آوری (بورس)

۳/۲- روش تجدید ارزیابی دارایی ها که تجدید ارزیابی دارایی ها خود از دو طریق

ذیل امکان پذیر می باشد.

الف - تجدید ارزیابی دارایی ها با استفاده از شاخص بانک مرکزی و تفاوت نرخ ارز

ب - تجدید ارزیابی دارایی ها توسط کارشناس رسمی دادگستری

ارزیابی سهام از طریق سود آوری (بورس)

از دیدگاه خریداران سهام هر شرکت، مهم‌ترین عامل برای تصمیم‌گیری درخصوص خرید سهام، سودآوری و بازدهی آن شرکت می‌باشد و مبنای ارزیابی و قیمت‌گذاری سهام در مراکز بورس جهان و از جمله بورس اوراق بهادار تهران سودآوری و بازدهی سرمایه می‌باشد.

برای بدست آوردن قیمت سهام از روش سودآوری، ابتدا میزان بازدهی شرکت با توجه به میانگین سودآوری سه سال گذشته و بودجه سال آینده آن برآورد می‌گردد و سپس با توجه به نرخ بازدهی مورد انتظار، سرمایه‌گذاری قیمت اولیه سهام شرکت محاسبه می‌شود.

لازم به تذکر است که درآمدها و هزینه‌های استثنائی و نیز درآمدهای حاصل از فروش داراییهای اسقاط و یا موجودیهای نایاب و مانند آنها، در محاسبه سود خالص قبل از کسر مالیات منظور نمی‌گردد. سپس چنانچه شرکت دارای کسری ذخیره برای اقلامی از قبیل مالیات، بیمه، مطالبات مشکوک‌الوصول و بازخرید سنوات خدمت کارکنان باشد، مجموع این ارقام از قیمت سهام کسر می‌شود و پس از آن در صورتیکه شرکت دارای اندوخته احتیاطی، اندوخته طرح و توسعه، سود و زیان انباشته باشد، مجموع این ارقام به قیمت سهام اضافه می‌شود.

بطور خلاصه قیمت سهام شرکت از فرمول زیر محاسبه می‌گردد:

$$\text{کسری ذخایر} - (\text{سود و زیان انباشته} + \text{اندوخته ها}) + \frac{\text{سود قبل از کسر مالیات}}{\text{قابل دسترسی}} = \text{ارزش روز سهام شرکت}$$

$$\frac{\text{نرخ بازدهی مورد انتظار}}{\text{سرمایه گذاری}}$$

$$\text{ارزش روز سهام شرکت} = \frac{\text{ارزش روز سهام شرکت}}{\text{تعداد سهام}}$$

ارزیابی سهام از طریق تجدید ارزیابی دارایی ها

از دیدگاه فروشندگان سهام هر شرکت، مهمترین عامل برای تصمیم‌گیری درخصوص فروش سهام، قیمت روز اموال و دارایی‌های آن می‌باشد و مبنای قیمت‌گذاری سهام قیمت روز اموال و داراییهای شرکت است و تجدید ارزیابی اموال و داراییهای شرکت با دو روش زیر امکان‌پذیر می‌باشد:

الف: تجدید ارزیابی با روش شاخص بانک مرکزی و تفاوت نرخ ارز

شاخص بانک مرکزی نشان‌دهنده حداقل افزایش قیمت‌ها می‌باشد و از طرفی نرخ ارز طی سنوات گذشته تغییرات قابل توجهی داشته است، لذا چنانچه اثرات این دو عامل در داراییهای ثابت شرکت محاسبه گردد امکان برآورد قیمت روز اموال و داراییهای ثابت شرکت میسر می‌گردد و از آنجایی که داراییهای ثابتی که بالغ بر ده سال قبل خریداری شده عملاً مستهلک گردیده‌اند لذا چنانچه تغییرات داراییهای ثابت و استهلاکات آنها از ده سال قبل به بعد با شاخص بانک مرکزی محاسبه گردد، قیمت روز دارایی‌ها بدون احتساب تغییرات نرخ ارز بدست خواهد آمد و سپس با استفاده از آخرین جدول داراییهای ثابت اقلام ارزی شامل ماشین‌آلات و ابزارآلات و سفارشهای سرمایه‌ای مشخص و میزان ارزیابی آنها برآورد می‌گردد و با توجه به نرخ روز ارز، تفاوت آنها برآورد می‌شود.

آنگاه میزان ارزیابی موجودیهای جنسی و جوه نقد ارزی، مطالبات ارزی، بدهیهای ارزی و نرخ ارز ثبت شده در دفاتر شرکت مشخص و تفاوت نرخ ارز آنها برآورد می‌گردد و پس از آن چنانچه شرکت دارای کسری ذخیره برای اقلامی از قبیل مالیات، بیمه، مطالبات مشکوک الوصول، بازخرید خدمت کارکنان باشد کسری ذخایر مربوطه برآورد و مجموع این ارقام محاسبه می‌گردد.

در حالتی که شرکت در سایر شرکتهای سرمایه‌گذار باشد قیمت روز سرمایه‌گذاری شرکت در سایر شرکتهای به یکی از روشهای فوق برآورد می‌گردد و پس از آن قیمت روز سهام به شرح ذیل محاسبه می‌شود.

× × ×	حقوقی صاحبان سهام طبق دفاتر
<u>(× ×)</u>	کسر می شود کسری ذخایر
× × ×	حقوق صاحبان سهام پس از تعدیلات
	اضافه می شود :
×	تفاوت ارزش روز داراییهای ثابت با شاخص بانک مرکزی
×	تفاوت ارزش روز داراییهای ثابت با نرخ ارز
×	تفاوت ارزش روز داراییهای جاری با نرخ ارز
<u>×</u>	تفاوت ارزش روز سرمایه گذاری در سایر شرکتها
× ×	جمع
	کسر می شود :
<u>(×)</u>	تفاوت ارزش روز بدهیهای ارزی
<u>× ×</u>	قیمت روز سهام شرکت

$$\frac{\text{قیمت روز سهام شرکت}}{\text{تعداد سهام}} = \text{قیمت روز هر سهم}$$

ضمناً چنانچه اثرات تورمی فوق در هر یک از حسابهای ذیربط عمل گردد، امکان استخراج ترازنامه با قیمت روز اموال فراهم می شود و بطور خلاصه قیمت روز سهام از تفاوت داراییها با قیمت روز، منهای بدهیها با قیمت روز بدست می آید.

ب - تجدید ارزیابی با روش کارشناسی رسمی دادگستری

در این روش، ابتدا قیمت روز اموال و داراییهای ثابت شرکت توسط کارشناس رسمی دادگستری برآورد و گزارش می گردد. آنگاه میزان ارز موجودیهای جنسی شرکت، وجوه نقد ارزی، مطالبات ارزی و بدهیهای ارزی و نرخ ارز ثبت شده در دفاتر مشخص و تفاوت نرخ ارز آنها برآورد می گردد.

و پس از آن چنانچه شرکت دارای کسری ذخیره برای اقلامی از قبیل مالیات، بیمه،

مطالبات مشکوک الوصول و بازخرید خدمت کارکنان باشد، مجموع این ارقام نیز محاسبه می‌گردد.

سپس قیمت روز سرمایه‌گذاری شرکت در سایر شرکتها به یکی از روشهای فوق برآورد می‌گردد و پس از آن قیمت روز سهام به شرح ذیل محاسبه می‌شود.

× × ×	حقوق صاحبان سهام طبق دفاتر
<u>(× ×)</u>	کسر می‌شود: کسری ذخایر
× × ×	حقوق صاحبان سهام پس از تعدیلات

اضافه می‌شود:

× ×	تفاوت ارزش روز داراییهای ثابت با قیمت کارشناس دادگستری
<u>× ×</u>	تفاوت ارزش روز داراییهای جاری با نرخ ارز
× ×	تفاوت ارزش روز سرمایه گذارها
× ×	جمع

کسر می‌شود:

<u>(×)</u>	تفاوت ارزش روز بدهیهای ارزی
<u>× ×</u>	قیمت روز سهام شرکت

$$\frac{\text{قیمت روز سهام شرکت}}{\text{تعداد سهام}} = \text{قیمت روز هر سهم}$$

ضمناً چنانچه اثرات تورمی فوق در هر یک از حسابهای ذیربط عمل گردد، امکان استخراج ترازنامه با قیمت روز اموال فراهم می‌شود و بطور خلاصه قیمت روز سهام از تفاوت داراییهای با قیمت روز، منهای بدهیها با قیمت روز بدست می‌آید.

لازم به تذکر است چنانچه؛ در این روش موجودیهای جنسی نیز توسط کارشناس رسمی دادگستری ارزیابی گردد، صرفاً سایر اقلام داراییهای جاری از قبیل موجودی نقد ارزی و مطالبات ارزی از طریق تفاوت نرخ ارز، ارزیابی می‌شوند.

نحوه ارزیابی سهام شرکتها از طریق اعمال مصوبات هیأت وزیران

نحوه ارزیابی شرکت فرزندگان

به منظور آشنایی با چگونگی نحوه ارزیابی سهام براساس مصوبات هیأت وزیران، اطلاعات مالی یک شرکت فرضی ارائه و سپس بهای پایه سهام آن ارزیابی خواهد شد.

مثال ۱:

شرکت فرزندگان در سال ۱۳۶۳، بمنظور اجرای طرح تولید کاغذ صنعتی تأسیس گردیده است.

اطلاعات مالی ذیل در ارتباط با فعالیتهای شرکت در دست می باشد:

۱ - منابع ریالی مصرف شده در طرح مزبور تا سال ۱۳۷۲ به شرح ذیل بوده است:

ارقام : میلیون ریال

سال	۶۳	۶۴	۶۵	۶۶	۶۷
وجوه	۶	۲۱۹/۱	۱۷/۷	۲۸	۵۸/۸

سال	۶۸	۶۹	۷۰	۷۱	۷۲
وجوه	۲۰۷/۳	۵۸۴/۵	۴۸۰/۸	۶۶۲۳/۲	۷۸۷۰/۸

۲ - مجموعه ارز مصرفی طرح تولید کاغذ تا پایان سال ۱۳۷۲ به شرح ذیل بوده است

ارقام : میلیون	معادل ریالی
دلار مصرف شده به نرخ دولتی ۳۰/۷	۲۱۴۹
مارک « » رقابتی ۱/۷	۶۸۰
ارز تخصیصی به نرخ دولتی (دلار) ۴/۷	۳۲۹
	<u>۳۱۵۸</u>

۳ - به استناد گزارش توجیهی فنی، مالی و اقتصادی طرح مزبور ارقام ذیل استخراج شده است

ارقام : میلیون ریال

سال	ظرفیت تولیدی - تن	بازده نقدی	ارزش فعلی
۷۳	۱۵۰۰۰	۶۵۳۰/۸	۵۴۴۰/۲
۷۴	۱۵۰۰۰	۷۰۲۵	۴۸۷۵/۲
۷۵	۱۵۰۰۰	۷۶۶۷/۱	۴۴۳۹/۳
۷۶	۱۵۰۰۰	۸۴۱۲/۷	۴۰۵۴/۹
۷۷	۱۵۰۰۰	۹۴۲۷/۴	۳۷۸۹/۸
۷۸	۱۵۰۰۰	۱۰۲۰۲/۸	۳۴۱۸
۷۹	۱۵۰۰۰	۱۰۹۳۷/۴	۳۰۵۱/۵
۸۰	۱۵۰۰۰	۱۱۶۶۱/۸	۲۷۱۷/۲
۸۱	۱۵۰۰۰	۱۲۳۷۲/۵	۲۴۰۰/۳
۸۲	۱۵۰۰۰	۱۳۰۶۰	۲۱۲۱۵/۷

۳۶۳۰۲/۴

جمع ارزش فعلی درآمدهای نقدی طرح

بررسی ارزش پایه سهام شرکت فرزندگان

الف - ارزش جایگزینی

به منظور برآورد ارزش پایه جایگزینی شرکت فوق الذکر، وجوه صرف شده در اموال شرکت و همچنین ارزهای مصرفی شرکت بانرخیهای تخصیصی مورد بررسی، براساس رشد قیمت ها براساس نرخهای تورم عمده فروشی بانک مرکزی، درصد تغییر سالیانه شاخص بهای عمده فروشی کالا در مناطق شهری و همچنین احتساب مابه التفاوت معادل ریالی ارزهای مصرفی با نرخ شناور بانک مرکزی، تعدیلات لازم به شرح ذیل بعمل می آید:

۱ - وجوه ریالی صرف شده شرکت از تاریخ شروع اجراء طرح و احتساب رشد قیمتها به شرح زیر می باشد:

مبالغ - میلیون ریال

رشد تورمی	نرخ تورم (درصد)	وجوه صرف شده	
۳۳	-	۶	سال ۶۳
۱۱۲۸	۷/۳	۲۱۹/۱	سال ۶۴
۶۹	۲۵/۲	۱۷/۷	سال ۶۵
۷۸	۲۹/۷	۲۸	سال ۶۶
۱۲۴	۲۲	۵۸/۸	سال ۶۷
۳۳۶	۱۸/۴	۲۰۷/۳	سال ۶۸
۶۵۲	۲۳/۹	۵۸۴/۵	سال ۶۹
۳۲۲۸	۲۶/۶	۴۸۰۸	سال ۷۰
۱۶۷۶	۳۳/۴	۶،۶۲۳/۲	سال ۷۱
-	۲۵/۳	۷،۸۷۰/۸	سال ۷۲
<u>۷۳۲۴</u>		<u>۲۰،۴۲۳/۴</u>	

۲- ارزشهای مصرفی شرکت به ترتیب زیر گزارش شده است:

مابه‌التفاوت	بر مبنای نرخ شناور	معادل ریالی	ارقام به میلیون	
۵۱،۵۷۶	۵۳،۷۲۵	۲،۱۴۹	۳۰/۷	دلار به نرخ دولتی
۱،۱۰۵	۱،۷۸۵	۶۸۰	۱/۷	مارک (رقابتی)
۷۸۹۶	۸،۲۲۵	۳۲۹	۴/۷	ارز تخصیصی به نرخ
<u>۶۰،۵۷۷</u>	<u>۶۳،۷۳۵</u>	<u>۳،۱۵۸</u>		جمع

با توجه به مابه‌التفاوتهای ناشی از نرخ تورم و تفاوت نرخ ارز، ارزش پایه جایگزینی شرکت به ترتیب زیر قابل احتساب است:

مبالغ - میلیون ریال	
۹،۰۰۰	ارزش ویژه معادل سرمایه ثبت شده شرکت
۷۳۲۴	مابه‌التفاوت ناشی از اعمال نرخ تورم نسبت به سرمایه گذارهای ریالی
۶۰،۵۷۷	مابه‌التفاوت ناشی از اختلاف نرخ ارزشهای مصرفی و تخصیصی
<u>۷۶۹۰۱</u>	ارزش ویژه تعدیل شده

بنابراین ارزش ویژه تعدیل شده شرکت به ترتیب فوق می‌تواند بعنوان ارزش پایه جایگزینی شرکت قرار گیرد.

ب - ارزش بازدهی

طبق گزارش توجیه فنی و اقتصادی ایجاد شرکت، بازده نقدی طرح، طی ده سال پس از شروع بهره‌برداری (براساس برآورد شروع بهره‌برداری در سال ۷۳ که عملاً بهره‌برداری در سه ماهه آخر سال مذکور صورت خواهد گرفت) محاسبه گردیده که به

ترتیب زیر، ارزش فعلی درآمدهای آتی با نرخ ۲۰ درصد محاسبه می شود:

مبالغ - میلیون ریال

ارزش فعلی	بازده نقدی	ظرفیت تولیدی - تن	
۵,۴۴۰/۲	۶,۵۳۰/۸	۱۵ ۰۰۰	سال ۷۳
۴,۸۷۵/۴	۷,۰۲۵	۱۵ ۰۰۰	سال ۷۴
۴,۴۳۹/۳	۷,۶۶۷/۱	۱۵ ۰۰۰	سال ۷۵
۴,۰۵۴/۹	۸,۴۱۲/۷	۱۵ ۰۰۰	سال ۷۶
۳,۷۸۹/۷	۹,۴۲۷/۴	۱۵ ۰۰۰	سال ۷۷
۳,۴۱۸	۱۰,۲۰۲/۸	۱۵ ۰۰۰	سال ۷۸
۳,۰۵۱/۵	۱۰,۹۳۷/۴	۱۵ ۰۰۰	سال ۷۹
۲,۷۱۷/۲	۱۱,۶۶۱/۸	۱۵ ۰۰۰	سال ۸۰
۲,۴۰۰/۳	۱۲,۳۷۲/۵	۱۵ ۰۰۰	سال ۸۱
۲,۱۱۵/۷	۱۳,۰۶۰	۱۵ ۰۰۰	سال ۸۲
<u>۳۶,۳۰۲/۴</u>			جمع ارزش فعلی درآمدهای نقدی طرح

سرمایه در گردش در پایان دوره ده ساله به مبلغ ۶۰ میلیون ریال محاسبه شده است. در صورتیکه اگر ارزش باقیمانده اموال، ماشین آلات و تأسیسات شرکت را در پایان دوره مذکور، معادل ۲۵ درصد ارزش جایگزینی محاسبه شده به شرح فوق در نظر بگیریم، مجموع ارزش باقیمانده و سرمایه در گردش در پایان دوره (بدون احتساب رشد قیمتها)، معادل ۱۹,۲۶۷/۷ میلیون ریال و در نتیجه ارزش بازدهی شرکت بر مبنای ارزش فعلی درآمدهای نقدی ده سال آتی و ارزش باقیمانده در پایان دوره معادل ۵۵,۵۷۰/۱ میلیون ریال می شود.

خلاصه

خلاصه بررسی های فوق در برآورد ارزش پایه شرکت دوده صنعتی پارس به ترتیب

زیر می باشد:

الف - ارزش جایگزینی ۷۶۹۰۱ میلیون ریال

ب - ارزش بازدهی ۵۵۵۷۰/۱ میلیون ریال