


|                    |  |   |
|--------------------|--|---|
| تاریخ:             | توصیه (یادداشت) سیاستی طرح پژوهشی یا<br>مطالعاتی کوتاه مدت |  <p>ریاست جمهوری<br/>موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی<br/>معاونت پژوهشی - دفتر طرح های پژوهشی</p> |
| پیوست:             |  |   |
| کد مستند:          |  |   |
| شماره برگه: 1 از 9 |  |   |

ساختار و فرایند تأمین مالی بنگاه های بزرگ در آینده  
جداول جریان وجوه


تهیه جداول جریان وجوه برای شرکت های عضو بورس  
اوراق بهادار تهران

مدیر طرح:

ابوالفضل خاوری نژاد

تاریخ تهیه:

۱۳۹۹/۱۰/۱۳

|                    |  |   |
|--------------------|--|---|
| تاریخ:             | <b>توصیه (یادداشت) سیاستی طرح پژوهشی یا<br/>مطالعاتی کوتاه مدت</b> | <br>ریاست جمهوری<br>موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی<br>معاونت پژوهشی - دفتر طرح های پژوهشی |
| پیوست:             |  |   |
| کد مستند:          |  |   |
| شماره برگه: 2 از 9 |  |   |

### ۱- نام و مشخصات کتاب شناختی طرح پژوهشی


|  |   |
|--|---|
| نام طرح به فارسی: ساختار و فرآیند تأمین مالی بنگاه های بزرگ در آینه جداول جریان وجوه (تهیه جداول جریان وجوه برای شرکت های عضو بورس اوراق بهادار تهران همراه با انتقال چارچوب های عملیاتی - محاسباتی آن به موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی) |   |
| عنوان به انگلیسی:  |   |
| نوع طرح:   | <input checked="" type="checkbox"/> بنیادی <input type="checkbox"/> کاربردی <input type="checkbox"/> توسعه ای |
| مدیر طرح: ابوالفضل خاوری نژاد<br>کارفرمای طرح: موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی<br>ناظر طرح: محمد هادی مهدویان  |   |
| تاریخ آغاز طرح: ۱۳۹۷/۰۷/۱۶   | تاریخ پایان طرح: ۱۳۹۸/۱۲/۱۳   |

|  |
|--|
| مجری طرح پژوهشی، فرم توصیه (یادداشت) سیاستی را تکمیل و همه مندرجات آن را تایید می کند و مسوولیت هر گونه کاستی یا خطا را در آن بر عهده می گیرد. |
| نام و نام خانوادگی مجری: موسسه پژوهشی اقتصاد مالی بهین به نمایندگی ابوالفضل خاوری نژاد<br>امضا   |
| توصیه (یادداشت) سیاستی مورد تایید است.   |

### ۲- مستندات موجود

|   |   |
|---|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> گزارش نهایی مکتوب طرح | <input checked="" type="checkbox"/> نسخه الکترونیکی (PDF/ Word) |
| <input type="checkbox"/> مقاله برگرفته از طرح             | <input type="checkbox"/> نسخه صحافی شده                         |
| عنوان مقاله:  | <input type="checkbox"/> نسخه الکترونیکی (PDF/ Word)            |
|   | <input type="checkbox"/> لینک مقاله                             |

**راهنمایی:** خلاصه سیاستی، نوشتاری کوتاه درباره مساله و موضوعی خاص است. گزارشی چکیده از سیاست که برای درک آسان سیاست گذاران و تاثیر در بازیگران سیاست تنظیم می شود. هدف اصلی، ارزیابی مختصر گزینه های سیاستی در موضوعی ویژه برای مخاطبان (سیاست گذاران) خاص است که دربرگیرنده شواهد و توصیه هایی برای اجرا است. هدف همچنین متقاعدسازی سیاست گذاران درباره فوریت مساله و نیاز به اتخاذ راهکارهای جایگزین است. خواننده با خواندن آن به سادگی به پیام اصلی، پیشینه و جهت گیری موضوع و ذی نفعان آن پی می برد.

|                    |   |   |
|--------------------|---|---|
| تاریخ:             | <p style="text-align: center;"><b>توصیه (یادداشت) سیاستی طرح پژوهشی یا مطالعاتی کوتاه مدت</b></p> |  <p>ریاست جمهوری<br/>موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه‌ریزی<br/>معاونت پژوهشی - دفتر طرح‌های پژوهشی</p> |
| پیوست:             |   |   |
| کد مستند:          |   |   |
| شماره برگه: 3 از 9 |   |   |

### ۳- کلیات طرح

۳-۱- خلاصه اجرایی (نمای کلی شامل زمینه، شرح و ریشه‌های اصلی مشکل، چرایی لزوم تغییر رویکرد یا سیاست کنونی و توصیه‌ها برای اقدام در حداکثر ۲ پاراگراف)


موضوع این پژوهش، استخراج حساب‌های اقتصادی و خروجی‌های آن (با عنوان نماگرهای اقتصادی) از صورت‌های مالی شرکت‌های بورسی است. حساب‌های اقتصادی شامل حساب تولید، حساب ایجاد درآمد، حساب تخصیص درآمد اولیه، حساب توزیع ثانویه درآمد، حساب سرمایه و حساب جریان وجوه (حساب مالی) می‌باشد که خروجی هر یک از حساب‌ها به ترتیب، ارزش افزوده، مازاد عملیاتی، درآمد اولیه، پس انداز، تشکیل سرمایه و خالص وام دهی / وام‌گیری است. در واقع نماگرهای اقتصادی مذکور، خود خروجی یک سیستم متوالی از حساب‌هایی هستند که حساب‌های ملی نامیده می‌شود. تهیه این حساب‌ها بر اساس چارچوب‌های شناخته شده سیستم جدید حساب‌های ملی، از طریق برقراری ارتباط بین حسابداری شرکتی و چارچوب حساب‌های ملی انجام می‌شود. در ایران تا کنون این حساب‌ها برای شرکت‌های بورسی تهیه نشده است از این رو تکمیل زنجیره تولید حساب‌های اقتصادی و نماگرهای مشتق از آن، برای شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران، پیشرفت قابل توجهی در زمینه آمارهای اقتصادی کشور محسوب می‌شود. به ویژه باید بر این نکته تاکید کرد که چارچوب‌های عملیاتی و محاسباتی تولید و استخراج نتایج، استمرار کار برای سال‌های آتی را نیز امکان‌پذیر می‌سازد.

### ۳-۲- دیباچه (دربگیرنده بیان روشن مسأله طرح و اهمیت و ضرورت آن و پرسش سیاستی در یک یا دو جمله)

امکان پذیر بودن استخراج نماگرهای مهم و کلیدی اقتصادی شامل شامل ارزش افزوده، مازاد عملیاتی، درآمد اولیه، درآمد قابل تصرف (پس انداز) و خالص وام‌دهی / وام‌گیری، از صورت‌های مالی بنگاه‌های اقتصادی (در اینجا بنگاه‌های بورسی) و ارایه چارچوب عملیاتی - محاسباتی در قالب نرم افزار اکسل، موضوع اصلی این پژوهش بوده است. از آنجا که این پژوهش را باید از جمله پژوهش‌های بنیادی محسوب نمود، پرسش سیاستی خاصی برای آن متصور نیست اگر چه می‌توان از نتایج آن برای تحلیل، ارزیابی و توصیه‌های سیاستی استفاده نمود که این قسمت موضوع این پژوهش نبوده است.

### ۳-۳- گزینه‌های سیاستی گذشته و موجود در مسایل مشابه (برآمده از ادبیات و پیشینه سیاست‌گذاری در موضوع)

همانگونه که اشاره شد، پژوهش حاضر، پژوهشی بنیادی است که از نتایج آن می‌توان برای امور مربوط به تحلیل و توصیه سیاستی استفاده نمود. اما لازم است یادآور گردد که از ارقام ستانده و ارزش افزود شرکت‌های منتخب بورسی، می‌توان به‌عنوان نماگر پیش‌نگر برای برآورد بهنگام تحولات بخش واقعی، به‌ویژه بخش صنعت، نیز استفاده نمود.


|                    |   |   |
|--------------------|---|---|
| تاریخ:             | <p style="text-align: center;"><b>توصیه (یادداشت) سیاستی طرح پژوهشی یا مطالعاتی کوتاه مدت</b></p> |  <p>ریاست جمهوری<br/>موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه‌ریزی<br/>معاونت پژوهشی - دفتر طرح‌های پژوهشی</p> |
| پیوست:             |   |   |
| کد مستند:          |   |   |
| شماره برگه: 4 از 9 |   |   |

**۳-۴- تحلیل و نقد رویکرد یا سیاست کنونی بر پایه یافته‌ها (خیلی مهم، شامل مرور کوتاه رویکرد/ سیاست جاری، بیان کاستی‌ها و آثار و پیامدهای آن و استدلال درباره عدم پاسخ‌گویی و ناتوانی رویکرد فعلی، برای پدیدآوری احساس نیاز به تغییر)**

همانگونه که خاطر نشان شد، پژوهش حاضر، پژوهشی بنیادی است و در نتیجه مستقیماً وارد مقوله توصیه سیاستی نمی‌شود. اما در صورتی که بخواهیم تقریبی از توصیه سیاستی در اینجا داشته باشیم می‌توانیم به استفاده ستانده در برآورد رشد بخش صنعت اشاره کنیم. توضیح اینکه، بر اساس یافته‌های این پژوهش، سهم شرکت‌های بورسی به‌ویژه در فعالیتهای صنعتی قابل توجه است و می‌توان گفت که این قابلیت را دارد که به‌عنوان نماگر برای ارزیابی روند تحولات کنونی و آتی در سطح کلان مورد استفاده قرار گیرد؛ چنان‌که تاکنون نیز از ارزش ستانده برای همین منظور استفاده می‌شده است. بر اساس اطلاعات منتشر شده توسط بانک مرکزی ج.ا.ا، سهم ستانده شرکت‌های صنعتی بورسی حدود ۴۳ درصد کل ستانده صنعت کشور است. این سهم بالا اساساً ناشی از مفهوم ستانده است که به ناگزیر در خود، احتساب‌های چندگانه را به‌همراه دارد. اگر چه استفاده از ارقام نرخ رشد می‌تواند تا اندازه‌ای این مشکل را حل کند، اما همچنان مقداری اریب از این بابت برجا خواهد ماند. راه حل قطعی این مسئله، رجوع به ارزش افزوده به جای ارزش ستانده است. دسترسی به آمارهای ارزش افزوده شرکت‌های بورسی از طریق تهیه حساب‌های متوالی این شرکت‌ها، امکان‌پذیر است.

**۳-۵- روش‌شناسی برگزیده برای حل مساله طرح (بنیان نظری) و استدلال انتخاب آن**

چارچوب حساب‌های ملی اساساً چارچوبی کلان محسوب می‌شود. در سیستم حساب‌های ملی سال ۱۹۹۳ و متعاقب آن سیستم حساب‌های ملی سال ۲۰۰۸، بر مبنای خرد اندیشه کلان در اقتصاد تاکید زیادی نهاده شده است. از این رو بر این نکته پافشاری می‌نماید که ارقام کلان حساب‌های ملی، محصول جمع زدن ارقام واحدهای اقتصادی در سطح خرد (بنگاه‌ها، خانوارها و واحدهای دولتی) است. این چارچوب نظری، در سال ۲۰۰۰، ترجمان عملیاتی یافت و کتاب راهنمای روابط بین حسابداری تجاری و حساب‌های ملی، منتشر گردید. در این راهنما، توضیحات مبسوطی درباره آنچه متخصصان حساب‌های ملی باید انجام دهند تا از داده‌های شرکتی به ارقام حساب‌های ملی برسند، ارایه شده است. این توضیحات در نهایت مبنای اصلی برای عملیاتی کردن استخراج نماگرهای اقتصادی از صورت‌های مالی شرکت‌های بورسی بوده است.

|                    |   |   |
|--------------------|---|---|
| تاریخ:             | <p style="text-align: center;"><b>توصیه (یادداشت) سیاستی طرح پژوهشی یا مطالعاتی کوتاه مدت</b></p> |  <p style="text-align: center;">ریاست جمهوری<br/>موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی<br/>معاونت پژوهشی - دفتر طرح های پژوهشی</p> |
| پیوست:             |   |   |
| کد مستند:          |   |   |
| شماره برگه: 5 از 9 |   |   |

### ۳-۶- یافته های طرح (یافته هایی که توصیه های سیاستی بر پایه آنها تهیه شده است)

یافته های اصلی پژوهش حاضر، حساب های اقتصادی شرکت های بورسی شامل حساب تولید، حساب ایجاد درآمد، حساب تخصیص درآمد اولیه، حساب توزیع ثانویه درآمد، حساب سرمایه و حساب مالی یا جریان وجوه شرکت های بورسی است که خروجی های آنها همان نماگرهای شامل ارزش ستانده، ارزش افزوده، مازاد عملیاتی، درآمد اولیه، درآمد قابل تصرف (پس انداز)، تشکیل سرمایه و خالص وام دهی/وام گیری است که به تفکیک ابزارهای مالی، تامین مالی یا سرمایه گذاری مالی شده است. علاوه بر آن، مقایسه ای بین خروجی حساب ها و ارقام کلان کشور انجام شده است که خلاصه آن در زیر ارایه می شود:

در جداول زیر، سهم ارزش ستانده و ارزش افزوده شرکت های بورسی و شرکت های صنعتی و معدنی بورسی از ارزش ستانده و ارزش افزوده کل کشور (تولید ناخالص داخلی) و ارزش افزوده بخش صنعت نشان داده شده است. لازم به ذکر است که برای هماهنگی و قابلیت مقایسه، از ارقام سال ۱۳۹۴ برای این منظور استفاده شده است. 1.


جدول ۱: مقایسه ارزش ستانده

|            |   |
|------------|---|
| ۲۰۳,۱۲۳,۱۸ | ارزش ستانده کل اقتصاد (میلیارد ریال)            |
| ۲۲۹,۰۰۸,۲  | ارزش ستانده شرکت های بورسی (میلیارد ریال)       |
| ۱۱/۱       | سهم شرکت های بورسی از کل اقتصاد - درصد          |
| ۲۵۵,۰۵۱,۴  | ارزش ستانده بخش صنعت (میلیارد ریال)             |
| ۷۴۰,۷۲۰,۱  | ارزش ستانده شرکت های صنعتی بورسی (میلیارد ریال) |
| ۴۲/۵       | سهم شرکت های صنعتی بورسی از صنعت کشور - درصد    |

منبع: حساب های ملی بانک مرکزی و نتایج پژوهش حاضر

جدول ۲: مقایسه ارزش افزوده

|            |   |
|------------|---|
| ۸۰۱,۳۴۴,۱۱ | تولید ناخالص داخلی (میلیارد ریال)         |
| ۲۸۹,۴۲۳    | ارزش افزوده شرکت های بورسی (میلیارد ریال) |
| ۳/۷        | سهم شرکت های بورسی از کل اقتصاد - درصد    |
| ۷۴۰,۳۸۸,۱  | ارزش افزوده بخش صنعت (میلیارد ریال)       |

|                    |   |   |
|--------------------|---|---|
| تاریخ:             | <p style="text-align: center;"><b>توصیه (یادداشت) سیاستی طرح پژوهشی یا مطالعاتی کوتاه مدت</b></p> |  <p style="text-align: center;">ریاست جمهوری<br/>موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی<br/>معاونت پژوهشی - دفتر طرح‌های پژوهشی</p> |
| پیوست:             |   |   |
| کد مستند:          |   |   |
| شماره برگه: 6 از 8 |   |   |

|         |   |
|---------|---|
| ۷۳۲,۳۴۴ | ارزش افزوده شرکت‌های صنعتی بورسی (میلیارد ریال) |
| ۲۴/۸    | سهم شرکت‌های صنعتی بورسی از صنعت کشور - درصد    |

منبع: حساب‌های ملی بانک مرکزی و نتایج پژوهش حاضر


همانگونه که ملاحظه می‌شود، سهم شرکت‌های بورسی به‌ویژه در فعالیتهای صنعتی قابل توجه است و می‌توان گفت که این قابلیت را دارد که به‌عنوان نماگر برای ارزیابی روند تحولات کنونی و آتی در سطح کلان مورد استفاده قرار گیرد؛ چنان‌که تاکنون نیز از ارزش ستانده برای همین منظور استفاده می‌شده است. همان‌گونه که ملاحظه می‌شود، سهم ستانده شرکت‌های صنعتی بورسی حدود ۴۳ درصد کل ستانده صنعت کشور است. این سهم بالا اساساً ناشی از مفهوم ستانده است که به ناگزیر در خود، احتساب‌های چندگانه را به‌همراه دارد. اما نکته دیگری که به همان اندازه حایز اهمیت است، فقدان صورت‌های مالی تلفیق شده برای شرکت‌های بورسی است. به عبارت دیگر، عدم دسترسی به صورت‌های مالی تلفیق شده، مبادلات بین شرکت‌های بورسی را به صورت ناخالص نشان داده و در نتیجه مقدار اقلامی مانند ارزش ستانده را بسیار بزرگ نشان می‌دهد. اگر چه استفاده از ارقام نرخ رشد می‌تواند تا اندازه‌ای این مشکل را حل کند، اما همچنان مقداری آریبی از این بابت برجا خواهد ماند. راه حل قطعی این مسئله، رجوع به ارزش افزوده به جای ارزش ستانده است. با توجه به اینکه سیستم محاسباتی طراحی شده در این پژوهش امکان دسترسی به آمارهای ارزش افزوده شرکت‌های بورسی را فراهم نموده است، توصیه می‌شود از این نتایج به‌عنوان نماگر برآورد ارزش افزوده در سطوح بالاتر (بخشی یا کلان) استفاده شود.

در جدول مقایسه‌ای ارزش تشکیل سرمایه نشان داده شده است که سهم تشکیل سرمایه شرکت‌های بورسی از کل تشکیل سرمایه کشور حدود ۵ درصد و از تشکیل سرمایه شرکت‌های کشور (غیر مالی و مالی) حدود ۸ درصد است. درباره اینکه آیا این ارقام را می‌توان به‌عنوان نماگر برای ارزیابی روندهای بخشی و کلان مورد استفاده قرار داد، تا انجام بررسی‌های دقیق‌تر کمی، نمی‌توان داوری کرد. اما شاید حداقل بتوان گفت که این ارقام در تغییر جهت‌های عملکرد متغیرهای کلیدی در بخش حقیقی اقتصاد، قابلیت استفاده خواهند داشت.

جدول ۳: مقایسه ارزش تشکیل سرمایه

|           |  |
|-----------|--|
| ۹۰۲,۹۴۰,۳ | ارزش تشکیل سرمایه ناخالص کل اقتصاد (میلیارد ریال)      |
| ۷۹۸,۱۸۷   | ارزش تشکیل سرمایه ناخالص شرکت‌های بورسی (میلیارد ریال) |
| ۴/۸       | سهم شرکت‌های بورسی از کل اقتصاد - درصد                 |
|           |  |

۱. سری‌های زمانی انتشار یافته بانک مرکزی برای توالی کامل حساب‌ها برای کل و بخش‌های نهادی، تا ۱۳۹۴ در دسترس است. اگرچه ارقام صنعت و معدن سال‌های اخیر منتشر شده اما آخرین ارقام حساب مالی مربوط به سال ۱۳۹۴ است.

|                    |   |   |
|--------------------|---|---|
| تاریخ:             | <p style="text-align: center;"><b>توصیه (یادداشت) سیاستی طرح پژوهشی یا مطالعاتی کوتاه مدت</b></p> |  <p style="text-align: center;">ریاست جمهوری<br/>موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی<br/>معاونت پژوهشی - دفتر طرح‌های پژوهشی</p> |
| پیوست:             |   |   |
| کد مستند:          |   |   |
| شماره برگه: 7 از 8 |   |   |

|           |  |
|-----------|--|
| ۶۲۰,۳۱۰,۲ | ارزش تشکیل سرمایه ناخالص کل شرکت‌ها (میلیارد ریال)     |
| ۷۹۸,۱۸۷   | ارزش تشکیل سرمایه ناخالص شرکت‌های بورسی (میلیارد ریال) |
| ۸/۱       | سهم شرکت‌های بورسی از کل شرکت‌ها - درصد                |

منبع: حساب‌های ملی بانک مرکزی و نتایج پژوهش حاضر


جداول مقایسه‌ای منابع و مصارف مالی، سهم بالای شرکت‌های بورسی را نشان می‌دهد. اهمیت این نکته از این بابت است که بیش از نیمی از بدهی‌های مالی کشور در شرکت‌های بورسی اتفاق می‌افتد و نزدیک به نیمی از تغییر در دارایی‌های مالی کشور نیز سهم این شرکت‌ها می‌شود. از منظر منابع و مصارف مالی و ارتباطی که با عملیات بخش حقیقی اقتصاد دارند، تاکنون بررسی‌های قابل قبولی صورت نگرفته است. انتظار می‌رود با در اختیار داشتن این نتایج بتوان در این زمینه نیز چارچوب‌هایی را برای ارزیابی روندهای حال و آینده اقتصاد کشور طراحی نمود.

جدول ۴: مقایسه منابع و مصارف مالی

|           |   |
|-----------|---|
| ۳۱۶,۷۷۲,۲ | تغییر در منابع مالی (بدهی‌ها) کل اقتصاد (میلیارد ریال)              |
| ۹۱۴,۴۹۰,۱ | تغییر در منابع مالی (بدهی‌ها) شرکت‌های بورسی (میلیارد ریال)         |
| ۵۴        | سهم شرکت‌های بورسی از کل اقتصاد - درصد                              |
| ۷۲۷,۸۵۳,۲ | تغییر در مصارف مالی (دارایی‌های مالی) کل اقتصاد (میلیارد ریال)      |
| ۷۸۰,۲۲۵,۱ | تغییر در مصارف مالی (دارایی‌های مالی) شرکت‌های بورسی (میلیارد ریال) |
| ۴۳        | سهم شرکت‌های بورسی از کل اقتصاد - درصد                              |

منبع: حساب‌های ملی بانک مرکزی و نتایج پژوهش حاضر

|  |
|--|
| <p><b>۳-۷- توصیه‌های سیاستی طرح و الزامات آن</b> (با پیشنهاد‌های دقیق و قانع‌کننده برای مخاطب درباره چگونگی تغییر رویکرد یا سیاست کنونی و تجزیه و تحلیل گام‌های عملی لازم و اهمیت آن)</p> <p>بار دیگر یادآور می‌شود که طرح پژوهشی حاضر، بنیادی بوده و در نتیجه توصیه‌های سیاستی به مفهوم متعارف از آن به صورت مستقیم قابل استخراج نیست. اما در صورتی که توصیه سیاستی را به معنای توصیه به مفهوم عام آن تعبیر کنیم، موارد زیر قابل ارایه خواهد بود:</p> |
|--|

|                    |   |   |
|--------------------|---|---|
| تاریخ:             | <p style="text-align: center;"><b>توصیه (یادداشت) سیاستی طرح پژوهشی یا مطالعاتی کوتاه مدت</b></p> |  <p>ریاست جمهوری<br/>موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی<br/>معاونت پژوهشی - دفتر طرح های پژوهشی</p> |
| پیوست:             |   |   |
| کد مستند:          |   |   |
| شماره برگه: 8 از 8 |   |   |


طرح پژوهشی "ساختار و فرایند تامین مالی بنگاه های بزرگ در آینه جریان وجوه"، با هدف استخراج نماگرهای مهم اقتصادی به ویژه جداول جریان وجوه یا حساب مالی از صورت های مالی بنگاه های بورسی به اجرا درآمده است. به منظور بهبود در کم و کیف این نماگرها و اثربخشی بیشتر آن در زمینه بررسی ها و سیاست های اقتصادی، پیشنهاد های زیر قابل ارایه است:

(۱) هم اکنون در موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی از اطلاعات ارزش ستانده بنگاه های بورسی به منظور برآوردهای فصلی رشد بخش صنعت استفاده می شود. با در اختیار داشتن چارچوبی که نتایج این پژوهش در اختیار قرار می دهد، پیشنهاد می شود به منظور افزایش سطح دقت، از نماگر ارزش افزوده بنگاه های بورسی استفاده شود. (۲) برای ارایه تصویری دقیق و پیوسته از جایگاه عملیات مالی شرکت های عضو بورس اوراق بهادار تهران در مقایسه با ارقام کلان کشور، لازم است که بانک مرکزی اطلاعات منتشر شده خود را بویژه در زمینه جداول جریان وجوه به هنگام سازد. بر این اساس، پیشنهاد می شود که ویژگی های مربوط به چارچوب محاسباتی حاضر به اطلاع مسئولان بانک مرکزی برسد تا در صورت امکان بتوان از آن برای سرعت بخشیدن به فرایند محاسبات در بانک مرکزی استفاده نمود. همچنین بانک مرکزی می تواند از نتایج این پژوهش به منظور تکمیل چارچوب های حساب های ملی مبتنی بر سیستم ۱۹۹۳ یا ۲۰۰۸ بهره برداری نماید.

(۳) محاسبات انجام شده در چارچوب این طرح پژوهشی، به صورت سالانه انجام شده است. از آنجا که شرکت های عضو بورس اوراق بهادار تهران، اطلاعات صورت های مالی خود را به صورت شش ماهه نیز ارایه می نمایند، پیشنهاد می شود که محاسبات شش ماهه نیز در دستور کار قرار گیرد.

(۴) هدف این گزارش، طراحی الگوها و چارچوب های محاسباتی و ارایه نتایج بوده است. پیشنهاد می شود در مرحله بعد، ابعاد تحلیلی جداول و نمودارهای بدست آمده مورد توجه و پی گیری قرار گیرد.

(۵) در بین کارشناسان و مدیران شرکت ها معمولاً آشنایی نسبتاً خوبی نسبت به صورت های مالی و نماگرهای مالی مرتبط با عملیات شرکت ها وجود دارد، در حالی که نماگرهای اقتصادی چندان شناخته شده نیستند. پیشنهاد می شود برگزاری جلسات آموزشی مرتبط با نماگرهای اقتصادی، بر پایه چارچوب های گزارش حاضر، برای فعالان این حوزه در دستور کار قرار گیرد.

|                    |  |   |
|--------------------|--|---|
| تاریخ:             | <b>توصیه (یادداشت) سیاستی طرح پژوهشی یا<br/>مطالعاتی کوتاه مدت</b> | <br>ریاست جمهوری<br>موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی<br>معاونت پژوهشی - دفتر طرح‌های پژوهشی |
| پیوست:             |  |   |
| کد مستند:          |  |   |
| شماره برگه: 9 از 9 |  |   |

**۳-۹- نقش آفرینان و بازیگران (دستگاه‌های دولتی، عمومی غیردولتی و خصوصی) مرتبط با فرآیند سیاستی**  
 بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران  
 شرکت‌های عضو بورس اوراق بهادار تهران

**۳-۱۰- مخاطبان هدف سیاست‌های پیشنهادی و موقعیت سیاسی آنها (روشن‌سازی مرجع تصویب و اجرای سیاست‌ها)**  
 موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران (به عنوان ارایه کننده حساب‌های کلان کشور)، سازمان بورس اوراق بهادار تهران

**۳-۱۱- ذی‌نفعان سیاست‌ها (گروه‌ها و جوامعی که از اجرای سیاست پیشنهادی، سود می‌کنند یا زیان می‌بینند)**  
 موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه ریزی، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، سازمان بورس اوراق بهادار تهران، محققان و پژوهشگران کشور، دستگاه‌های سیاستگذار نظیر بانک مرکزی، سازمان برنامه و بودجه، وزارت اقتصاد و نظایر آن.

#### ۴- اقدام‌های پیشنهادی برای بهره‌برداری بیشتر و بهتر از طرح

| ارسال  | ارایه  | انتشار   |
|--|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> ارسال به سازمان‌ها و نهادهای مربوط و بهره‌بردار<br><input checked="" type="checkbox"/> ارسال به رسانه‌های تخصصی<br><input type="checkbox"/> استعلام انتشار | <input checked="" type="checkbox"/> کارگاه / دوره آموزشی کوتاه مدت<br><input checked="" type="checkbox"/> سخنرانی<br><input checked="" type="checkbox"/> در وبگاه موسسه<br><input type="checkbox"/> مقاله<br><input checked="" type="checkbox"/> نمایه‌سازی در فهرستگان‌های کتابخانه | <input checked="" type="checkbox"/> کتاب چاپی<br><input checked="" type="checkbox"/> کتاب الکترونیک<br><input type="checkbox"/> گزارش مکتوب<br><input type="checkbox"/> گزارش الکترونیکی<br><input type="checkbox"/> خلاصه مدیریتی |
| توضیحات:   |  |  |