



دی‌دگاه

شماره: ۵۶۴	موضوع: لزوم تجدید ارزیابی سرمایه شرکتها
تاریخ: ۱۳۹۲/۱۲/۰۶	
تهیه و تنظیم: محمدرضا رفعتی	
<p style="text-align: right;">توضیح اجمالی:</p> <p>بسیاری از شرکتهای حاضر در بورس اوراق بهادار، علی‌رغم وجود تورم دو رقمی در کشور و چند برابر شدن نرخ ارز در دهه اخیر که به طور طبیعی منجر به افزایش ارزش ریالی سرمایه آنها شده است، با وجود معافیت مالیاتی، اقدام به تجدید ارزیابی سرمایه خود نمی‌نمایند. این امر باعث می‌گردد تا هزینه استهلاک آنها کمتر از میزان واقعی محاسبه شود و سو دآوری آنها به طور مصنوعی افزایش یابد و سهامداران سود بیشتری دریافت نمایند و ارزش سهام آنها نیز در بورس بالا برود. یکی از دلایل رونق بورس و تداوم رشد شاخص آن همین موضوع است. اما مضار این امر چیست؟</p>	
<p style="text-align: right;">نکات کلیدی:</p> <ol style="list-style-type: none"> اولین و مهمترین لطمه‌ای که این امر وارد می‌سازد آن است که منابع لازم برای جایگزینی ماشین‌آلات و تجهیزات در هنگام مستهلک شدن آنها فراهم نخواهد بود. این رو، در بلندمدت یا تولید با ماشین‌آلات فرسوده و قدیمی ادامه خواهد یافت که طبعاً کالای بی کیفیت و غیرقابل رقابتی تولید خواهد شد - یا درخواست جدیدی برای اخذ تسهیلات از سیستم بانکی ظهور پیدا خواهد نمود. بدیهی است احتمال از دور خارج شدن این واحدها نیز وجود خواهد داشت. دومین لطمه آن است که بورس، علی‌رغم رکود اقتصادی و شرایط نامناسب واحدهای تولیدی، رونق کاذبی را نشان خواهد داد و از نقش خود به عنوان دماسنج اقتصاد کشور باز خواهد ماند. سومین لطمه آن است که سود سالانه‌ای که باید سرمایه‌گذاری می‌شد، به صورت سود سهام، توزیع و مصرف خواهد شد. ایراد چهارم آن است که هزینه تولید هر واحد کالا کمتر از میزان واقعی آن نشان داده می‌شود، گویی که کارایی شرکت مناسب است. و بالاخره آنکه این امر می‌تواند در خصوص شرکتهای قابل واگذاری، نقش مهمی در تعیین ارزش واقعی آنها داشته باشد. 	
تأیید رئیس گروه مشاوران:	تأیید رئیس مؤسسه: