

## ۲- اطلاعات مربوط به شرکت

انواع و حجم اطلاعاتی که درباره شرکت یا واحد مورد تحلیل در اختیار تحلیل‌گر قرار می‌گیرد بستگی به این دارد که تحلیل‌گر در خدمت واحد مورد تحلیل باشد و یا اینکه مستقلاً برای استفاده دیگران تحلیل مالی را انجام دهد. در حالت اول تحلیل‌گر می‌تواند و باید به اطلاعات درون سازمانی دسترسی داشته باشد و دامنه تحلیل خود را وسیع کند. اما در حالت دوم معمولاً فقط می‌تواند از اطلاعات برون سازمانی نظیر صورت‌های مالی، گزارش‌های هیأت‌مدیره و سایر گزارش‌های منتشر شده توسط شرکت استفاده کند. اطلاعات مربوط به شرکت بطوری که در نمودار شماره ۲ ملاحظه می‌کنید قاعدتاً به دو دسته تقسیم می‌شود که عبارتند از اطلاعات مربوط به فعالیت و اطلاعات مالی.

### ۲-۱- اطلاعات مربوط به فعالیت

اهم اطلاعات مربوط به فعالیت به قرار زیر است:

#### ۲-۱-۱- اطلاعات مربوط به مدیریت

از مهمترین اطلاعاتی که فعالیت یک شرکت را نشان می‌دهد اطلاعات مربوط به مدیریت است:

۲-۱-۱-۱- ثبات: در بین اطلاعات مربوط به مدیریت، اطلاعات مربوط به ثبات مدیریت موثرترین اطلاع می‌باشد. اگر مدیران یک شرکت مثلاً هر ششماه یکبار عوض شوند، هر قدر هم که

مدیران تازه، لایق و قابل باشند، احتمال بروز مشکل در فعالیت شرکت زیاد و ریسک چنین شرکت‌هایی بالاست.

۲-۱-۱-۲- عملکرد گذشته: عملکرد مدیران را می‌توان از طرح‌های توسعه و بهبود اجرا شده در سال‌های گذشته، فعالیت‌های تحقیق و توسعه، برنامه‌های آموزشی، اخذ انواع استانداردها و نهایتاً حجم تولید و سودآوری ارزیابی کرد.

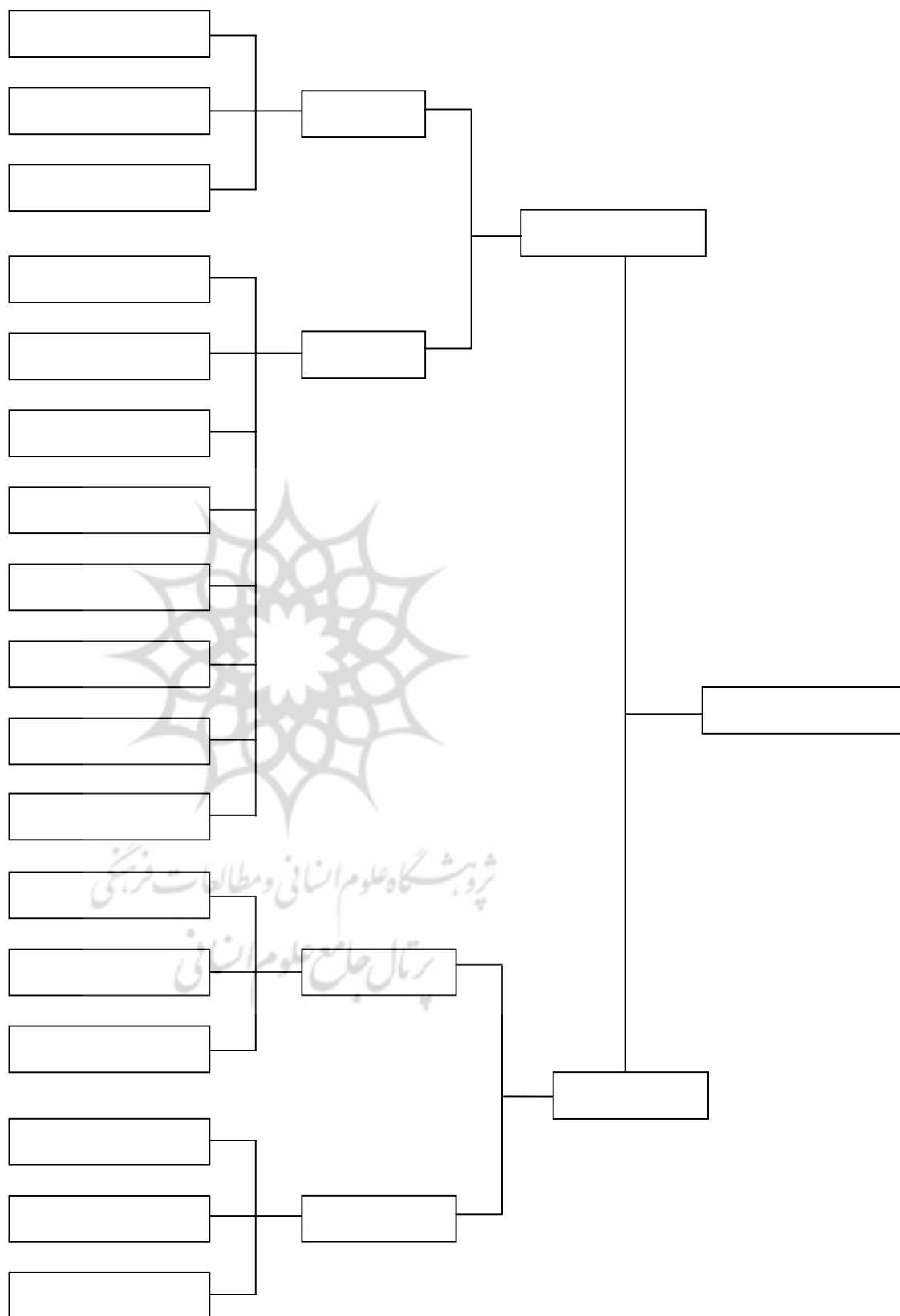
منبع اصلی اطلاعات برای ارزیابی عملکرد مدیریت، علاوه بر اطلاعات مالی، گزارش‌های سالانه، گزارش‌های افزایش سرمایه، طرح‌های توسعه و تکمیل و اطلاعات مربوط به عملیات است.

۲-۱-۱-۳- استراتژی و برنامه بلندمدت: وجود استراتژی و برنامه بلندمدت در ارزیابی مدیریت اهمیت دارد. بسیاری از شرکت‌هایی که با برخورد مقطعی به مسائل، در کوتاه‌مدت موفق بوده‌اند در بلندمدت، به علت فقدان استراتژی و برنامه، با مشکل مواجه شده‌اند.

---

۱- این مقاله در هشتمین همایش معاونان و مدیران مالی در خرداد ماه سال جاری در تبریز ارائه شده است.  
۲- مدرس دانشگاه و عضو هیأت تدوین استانداردهای حسابداری سازمان حسابداری

نمودار شماره ۴



۲-۱-۲- اطلاعات مربوط به عملیات  
اطلاعات مربوط به عملیات قاعدت ؟ از سیستم عملیاتی بدست می‌آید:

۲-۱-۲-۱- اندازه: اطلاعات مربوط به ظرفیت اسمی و ظرفیت عملی تولید، حجم تولیدات، تعداد و ترکیب کارکنان و شیفت‌های کار از جمله اطلاعاتی است که اندازه و حجم عملیات را نشان می‌دهد.

۲-۱-۲-۲- انواع محصولات: امکان جا به جایی در تولید و حجم تولید انواع محصولات از اطلاعات مهم دیگری است که در تحلیل مالی بکار می‌رود. یکی از مواردی که در تحلیل مالی موسسات صنعتی اهمیت دارد همگن کردن تولیدات از لحاظ ارزیابی حجم فعالیت است. مثلاً در یک کارخانه لاستیک‌سازی ممکن است از لاستیک کامیون‌های سنگین تا لاستیک سواری و حتی مثلاً انواع تسمه‌ها تولید و امکان جا به جایی تولید وجود داشته باشد. برای مقایسه تولید در طول زمان لازم است که تولیدات مختلف به روشی منطقی و منظم همگن شود. مثلاً ممکن است از لحاظ فنی بتوان واحدوزن را ملاک همگنی قرار داد. ولی معمولاً برای همگنی از بهای تمام شده انواع مختلف تولید و یا بهای فروش استفاده می‌شود. در مورد تولید برق گفته می‌شود که گیگا وات ساعت برق تولیدی ملاک سنجش است اما در مورد تعداد مشترکین احتمالاً لازم است که تعداد مشترکین بزرگ با ضریبی منطقی به مشترکین کوچک تبدیل شوند.

۲-۱-۲-۳- مواد اولیه: چگونگی تامین مواد اولیه از لحاظ تامین در بازار داخلی، واردات، انحصار در خرید، تعدد فروشندگان و محل تحویل از عواملی است که می‌تواند در تعیین قیمت و تحلیل ریسک موثر باشد. مثلاً نیروگاه‌های متکی به مواد نفتی به شرکت‌های نفت و گاز وابسته‌اند. به این ترتیب عملاً ناگزیر به پذیرش هر قیمتی در مورد تولیدات نفتی خواهند بود.

۲-۱-۲-۴- اطلاعات مربوط به کارکنان: اطلاعات مربوط به کارکنان به ویژه اطلاعات تفکیکی در مورد کارکنان عامل و غیر عامل و ساعات مفید کار از جمله اطلاعاتی است که در تحلیل مالی و در محاسبه شاخص‌های عملکرد نقش عمده‌ای دارد.

۲-۱-۲-۵- ارزیابی: مسئله ارزیابی شرکت از لحاظ مواد اولیه و قطعات و همچنین از لحاظ ماشین‌آلات و وسایل یدکی یکی دیگر از موضوعات پر اهمیت در تحلیل مالی است. چنانچه وابستگی ارزی شرکت بالا باشد شرکت تابع تغییرات در تراز بازرگانی، تراز پرداخت‌ها، نرخ تسعیر ارز و سیاست‌های ارزی می‌شود.

۲-۱-۲-۶- صادرات: صادرات از مسائلی است که قوت و قابلیت مالی یک شرکت را نشان می‌دهد، به ویژه زمانی که شرکت ارزی بالایی داشته باشد. با این حال در ارزیابی صادرات باید به نحوه محاسبه بهای تمام شده تولیدات توجهی جدی کرد. اگر بهای تولیدات به ارزش‌های جاری یعنی با محاسبه بهای جایگزین مواد و استهلاک ماشین‌آلات با ارزش جایگزین، بیش از ارزش تسعیر شده ارز حاصله باشد صادرات به صرفه است. همچنین باید به پارانه‌های دولتی در تولیدات صادراتی توجه کافی شود.

۲-۱-۲-۷- نرخ فروش: اطلاعات مربوط به تغییر نرخ فروش انواع محصولات از جمله اطلاعاتی است که برای تحلیل درآمد و تغییرات آن لازم است. در مواردی که نرخ فروش توسط مرجعی رسمی تعیین می‌شود، زمان تصویب نرخ جدید نیز می‌تواند در پیش‌بینی درآمدهای آتی موثر واقع شود.

۲-۱-۲-۸- تکنولوژی: تکنولوژی تولید و تغییرات در تکنولوژی تولید محصولات شرکت در مقیاس جهانی از موارد دیگری است که در تحلیل مالی موثر است. در شرکت‌هایی که تکنولوژی تولید شامل تکنولوژی کنترل و اتوماسیون با تغییرات و پیشرفت سریع مواجه است طبعاً ریسک بالاتری وجود دارد.  
۲-۲- اطلاعات مالی

اطلاعات مالی یک موسسه قاعدتاً به دو دسته تقسیم می‌شود: اطلاعات درون سازمانی که معمولاً سطوح مختلف مدیریت یک واحد را تغذیه و آنها را در تصمیم‌گیری‌های مختلف یاری می‌دهد و اطلاعات برون سازمانی که معمولاً در اختیار اشخاص ذی‌حق، ذی‌نفع و ذی‌علاقه شامل سرمایه‌گذاران اعم از کارگزاران دولتی یا سرمایه‌گذاران خصوصی،

اعطاءکنندگان تسهیلات مالی، مقامات مالیاتی، کارکنان و اشخاصی که با شرکت داد و ستد دارند و نهایتاً در اختیار جامعه گذارده می‌شود. اطلاعات درون سازمانی را سیستم‌های حسابداری مدیریت و حسابداری صنعتی فراهم می‌آورند، اما اطلاعات برون‌سازمانی قاعدتاً قابلیت دسترسی عمومی دارد. اهم اطلاعات برون سازمانی به قرار زیر است:

### ۲-۲-۱ صورت‌های مالی اساسی

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت گردش نقدی صورت‌های مالی اساسی را تشکیل می‌دهند. صورت‌های مالی اساسی در هر صورت، در تحلیل مالی مورد استفاده قرار می‌گیرند ولی نتایج تحلیل چنین صورت‌هایی زمانی معتبر است که در تهیه و ارائه آنها از اصول متداول حسابداری تبعیت شده باشد. ترازنامه وضعیت مالی را در مقطعی از زمان و صورت سود و زیان نتایج عملیات را در دوره‌ای از زمان نشان می‌دهد. صورت گردش وجوه، جریان‌های نقدی را برای دوره زمانی معین بیان می‌کند. صورت‌های مالی اساسی متداول، قاعدتاً برحسب ارزش‌های تاریخی تهیه و ارائه می‌شوند و در شرایط حاد تورمی نارسایی‌های زیادی دارند که می‌تواند نتایج تحلیل مالی را کاملاً گمراه کننده نماید.

برای آنکه نارسایی‌های صورت‌های مالی اساسی به ویژه در شرایط حاد تورمی تا حدود زیادی رفع شود تهیه سه صورت مالی مکمل زیر حسب مورد لازم است:

❖ صورت‌های مالی به قیمت‌های همگن یا برحسب قدرت خرید همگن پول:

استانداردهای بین‌المللی حسابداری تهیه چنین صورت‌هایی را در شرایط حاد تورمی ضروری می‌شناسد. با این حال تهیه چنین صورت‌هایی با رعایت استانداردهای مربوط که بکارگیری ارزش‌های جاری اقلامرا الزامی می‌کند دشوار است. به ویژه زمانی که دستیابی به ارزش‌های تاریخی و جاری اقلام و شاخص‌های معتبر قیمت در مورد صنایع مختلف وجود نداشته باشد. اما در تحلیل مالی می‌توان چنین صورت‌هایی را با استفاده از شاخص عمومی قیمت‌ها یا تخمین‌های نسبتاً ساده و ضرورتاً غیر دقیق تهیه کرد. در مثال زیر موارد فوق ملحوظ شده است:

❖ صورت منابع و مصارف ارزی:

تهیه این صورت در واحدهایی که ارزی برای بالایی برای مواد اولیه و ماشین‌آلات دارند لازم است و نمونه بسیار ساده‌ای از آن در نمودار زیر ارائه شده است. اطلاعات مندرج در این صورت می‌تواند برای ارزیابی میزان وابستگی واحد به منابع ارزی و نهایتاً مخاطرات تجاری مورد استفاده قرار گیرد.

❖ صورت ارزش افزوده:

تهیه و ارائه این صورت به عنوان اطلاعاتی مکمل در واحدهای بزرگ اقتصادی برای تعیین میزان ارزش افزوده و توزیع آن لازم است و می‌تواند مقایسه واحدهای مختلف را در تحلیل مالی بهبود بخشد. نمونه بسیار ساده‌ای از این صورت در نمودار زیر ارائه شده است. علاوه بر این، اطلاعات مندرج در این صورت می‌تواند در تحلیل‌های کلان اقتصادی استفاده شود.

### ۲-۲-۲ سایر اطلاعات مالی

در صورتی که تحلیل‌گر در خدمت شرکت باشد و برای آن تحلیل کند قاعدتاً به اطلاعات مالی گسترده‌ای نظیر اقلام متشکله انواع دارایی‌ها و بدهی‌ها، بودجه‌های سرمایه‌ای و انواع گزارش‌های فراهم شده درون سازمانی در مورد درآمدها و هزینه‌ها دسترسی می‌یابد. اما در حالتی که تحلیل‌گر، تحلیل خود را براساس اطلاعات برون سازمانی انجام دهد تنها می‌تواند از صورت بهای تمام شده تولیدات، اظهارنامه‌های مالیاتی و گزارش‌های خاصی نظیر گزارش افزایش سرمایه و اطلاعات مالی مندرج در گزارش سالانه استفاده کند.

### روش‌های تحلیل مالی

پس از بدست آوردن تمام یا بخشی از اطلاعات گفته شده در هر حال، در صورت دسترسی کامل به صورت‌های مالی و گزارش حسابرسان، تحلیل‌گر از چهار روش برای تحلیل اطلاعات استفاده می‌کند. این روشها عبارتند از:

۱- نسبت‌یابی

۲- روندیابی

۳- تهیه شاخص‌های عملکرد

۴- خطر سنجی

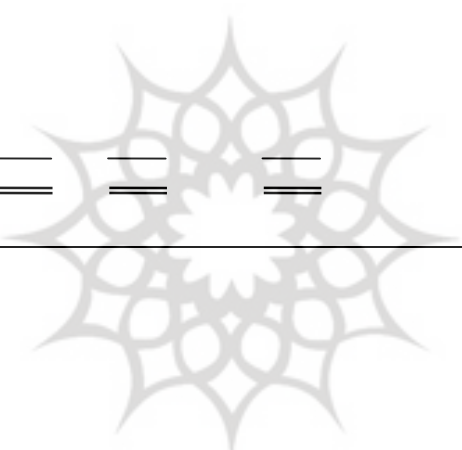
قرادادهای			
	%		
	%		
	%		
	%		
	%		
صورت سود و زیان			
	%		
( )	%	( )	
( )	%	( )	
-			

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی  
 پرتال جامع علوم انسانی

.....

.....

مصارف ارزی				
—	—	—	—	—
—	—	—	—	—
==	==	==	==	...
—	—	—	—	—
==	==	==	==	—



پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی  
پرتال جامع علوم انسانی

.....

.....

:

xx

: ( )

xx

xx

—

xx

xx

—

:

xx

xx

—

( )

xx

xx

xx

xx

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—



پرو، شہ گاہ علوم انسانی و مطالعات فرہنگی  
پرتال جامع علوم انسانی

:

:

:

:

( )

( )

## ۱- نسبت‌یابی

در نسبت‌یابی رابطه معنی‌داری بین اقلام مناسب مندرج در صورت‌های مالی بدست می‌آید و از این نسبت‌ها به عنوان یکی از ابزارهای تحلیل استفاده می‌شود. مقصود از رابطه معنی‌دار وجود ارتباط منطقی بین اقلامی است که نسبت آنها محاسبه می‌شود. نسبت‌های مالی متعارف به چهار گروه عمده زیر تقسیم می‌شوند:

- ❖ نسبت‌های نقدینگی
- ❖ نسبت‌های فعالیت
- ❖ نسبت‌های سرمایه‌گذاری
- ❖ نسبت‌های سودآوری

از آنجا که نسبت‌های مالی، متعارف و چگونگی تحلیل و نتیجه‌گیری از آنها تعریف شده هستند از توضیح آنها خودداری می‌شود. نسبت‌های کلیدی در جدول زیر نمایان است:




برای اینکه نگاهمان به نسبت‌های کلیدی کمی دقیق‌تر باشد از معتبرترین روش‌های محاسبه بازده سرمایه‌گذاری، روش نسبت‌یابی (دویان) (۱) نیز استفاده می‌شود.

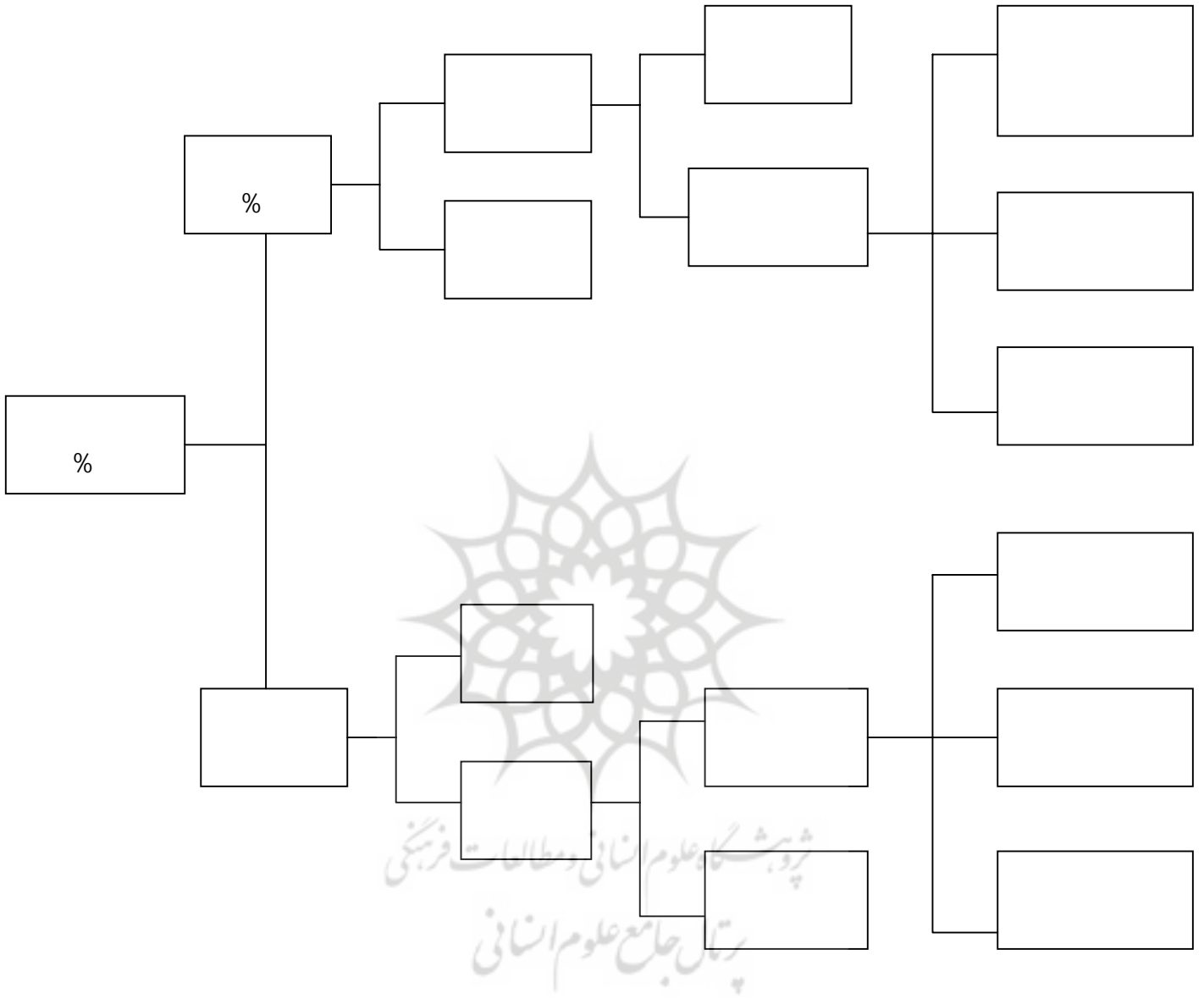
همان‌طور که در نمودار شماره ۵ ملاحظه می‌شود موضوعی که در نسبت‌یابی ایجاد ابهام و مشکل می‌کند قرارگرفتن یا قرار نگرفتن برخی از اقلام در صورت یا مخرج‌نسبت‌های مختلف حسب مورد است. مثلاً این پرسش مطرح است که ذخیره بازخرید خدمت کارکنان در نسبت بدهی به سرمایه، جزء صورت کسر است یا مخرج کسر. از یک دید، این رقم که اغلب با اهمیت نیز هست نوعی بدهی است که نهایتاً در سال‌های دور و به تدریج تصفیه می‌شود. از دید دیگر، این رقم، نوعی برداشت از سود موسسه و ذخیره کردن آن برای پرداخت هزینه‌هایی است که در آینده واقع می‌شوند. پس نیاز به این است که مرجعی حرفه‌ای روش یگانه‌ای را برگزیند. علاوه بر این، برخلاف آنچه بعضاً عنوان می‌شود نسبت‌های استاندارد در مقیاس جهانی (مثلاً نسبت جاری مساوی ۲) معنی‌دار نیستند و نسبت‌های مطلوب نیز از یک صنعت به صنعت دیگر و از یک کشور به کشور دیگر می‌تواند متفاوت باشد. مثلاً نسبت جاری کمتر از ۲ در موسسات خرده‌فروشی، موسسات حمل و نقل و شرکت‌هایی نظیر شرکت‌های توزیع صنعت برق که روز به روز از مشتریان خود پول دریافت می‌کنند می‌تواند مطلوب باشد حال آنکه در موسسات عمده فروشی و یا فروشندگان کالاهای بادوام حداقل نسبت ۲ یا بالاتر از آن مطلوب است.

نسبت‌یابی زمانی نتیجه مطلوب می‌دهد که متوسط‌نسبت‌های مالی صنایع و رشته‌های مختلف کسب و کار توسط تحلیل‌گران مستقلی محاسبه و ارائه شده باشد و بتوان نسبت‌های مالی بدست آمده از یک شرکت را با متوسط‌نسبت‌های صنعت مربوط مقایسه و نتیجه‌گیری کرد. متأسفانه چنین کاری تاکنون در کشور ما صورت نگرفته است اما در سطح وزارت نیرو قاعدتاً می‌توان چنین متوسط‌هایی را برای شرکت‌های مختلف فعال در این بخش تهیه و عرضه کرد.

از آنجا که در تورم حاد ارزش برخی از اقلام مندرج در صورت‌های مالی نظیر دارایی‌های ثابت، جمع دارایی‌ها و سرمایه که بطور متعارف به ارزش‌های تاریخی ارائه می‌شوند از ارزش جاری آنها بسیار کمتر است، برخی از نسبت‌ها نظیر بازده سرمایه و بازده دارایی‌ها و نسبت بدهی به سرمایه اعدادی غیر متعارف را اختیار می‌کنند. چنین اعدادی جز در مقایسه فاقد معنی هستند.

#### **یکی از راه‌های رفع این مشکل در شرکت‌های**

پذیرفته شده در بورس، محاسبه سرمایه از طریق ضرب تعداد سهام در ارزش بازار آنها در تاریخ ترازنامه است. پس از آن، سرمایه و بدهی‌ها را جمع کرده و به این ترتیب جمع دارایی‌ها را به ارزش جاری بدست می‌آوریم. با کسر کردن دارایی جاری از کل دارایی‌ها، ارزش جاری تخمینی دارایی‌های ثابت (شامل سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و دارایی‌های نامشهود) بدست می‌آید. به این ترتیب می‌توان ارقام مزبور را در نسبت‌ها بکار گرفت و اعدادی نسبت منطقی بدست آورد.



در روندیابی ارقام کلیدی صورت‌های مالی و یا نسبت‌های مالی بدست آمده برای چند دوره متوالی در کنار هم ارائه و معمولاً روند تغییرات از طریق رسم نمودار مشخص می‌شود. مقایسه تغییرات یک متغیر مالی در طول زمان می‌تواند امکان قضاوت درباره جهت حرکت آنی را فراهم کند.

برای مثال می‌توان میزان فروش یا درآمد و بهای تمام شده تولید در چند سال پیاپی را در جدولی نوشته و سپس در نموداری منعکس و به این ترتیب، با مقایسه ارقام قضاوت کرد.

در تورم حاد، روندهایی که برحسب قدر مطلق ارقام صورت‌های مالی بدست می‌آید اطلاعات چندانی مفیدی نیستند. مثلاً روند فروش می‌تواند صعودی باشد حال آنکه مقدار کالای فروخته شده در طول زمان کاهش یافته باشد. برای رفع این نقیصه می‌توان ارقام سال‌های مختلف را با استفاده از شاخص عمومی قیمت‌ها تعدیل و همگن کرد و براساس آن روند فروش برحسب قدرت خرید یکسان را بدست آورد.

تعدیل بسیاری از روندها با استفاده از شاخص عمومی قیمت‌ها فواید زیادی دارد و مقایسات را معنی‌دار می‌کند. مثلاً روند سود، عایدی هر سهم ((۲))، سود نقدی هر سهم ((۳))، بهای تمام شده و انواع هزینه‌ها برحسب قیمت‌های همگن یا قدرت خرید همگن پول، اطلاعات مفیدتری را فراهم می‌کند. برای این کار در حسابداری معمولاً مبالغ به قیمت‌های آخرین سال تعدیل می‌شوند. بدین معنی که هر رقم در شاخص قیمت آخرین سال ضرب و بر رقم شاخص سال مربوط تقسیم می‌شود.

استفاده دیگر روندها پیش‌بینی آینده است. یعنی رقم متغیری مانند فروش را برای سال‌های بعد براساس اطلاعات سال‌های قبل می‌توان تخمین زد. برای این تخمین می‌توان از روش‌های مقداری و تکنیک‌های آماری استفاده کرد. محاسبه رگرسیون، سری‌های زمانی و بدست آوردن روابط ریاضی از جمله تکنیک‌هایی هستند که در این پیش‌بینی ((۴)) بکار می‌رود.

### ۳- شاخص‌های عملکرد

شاخص‌های عملکرد ((۵)) مقوله نسبتاً تازه‌ای در حسابداری و تحلیل مالی هستند. این شاخص‌ها معمولاً از طریق اندازه‌گیری و تعیین رابطه یک متغیر مالی و یک متغیر عملیاتی مرتبط محاسبه می‌شوند. بهای تمام شده واحد محصول که از تقسیم بهای تمام شده تولید (متغیر مالی) و تعداد واحد تولید شده (متغیر عملیاتی) بدست می‌آید، یکی از شاخص‌های عملکردی است که عمر بسیار طولانی دارد و در تحلیل مالی از سال‌های بسیار دور بکار گرفته شده است. این شاخص می‌تواند کاهش یا افزایش هزینه تولید یک واحد محصول اعم از کالا یا خدمت را در طول زمان در یک موسسه نشان دهد و یا اینکه برای مقایسه هزینه تولید واحد محصول در موسسات مختلف مورد استفاده قرار گیرد.

بهای متوسط فروش یک واحد محصول یکی دیگر از شاخص‌های عملکردی است. این شاخص در واقع تغییرات قیمت فروش را در طول زمان بیان می‌کند و در مقایسه موسسات مختلف نیز قابل استفاده است. میزان درآمد در ازای هر شاغل که از محاسبه درآمد عملیاتی بر کل شاغلین بدست می‌آید مؤلفه دیگری است که می‌تواند در ارزیابی بازده و بکارگیری کارکنان مفید باشد.

اما شاخص‌های عملکردی در معنای خاص، شاخص‌هایی هستند که برحسب نوع فعالیت یک صنعت مشخص و برای مقایسه و تحلیل موسسات در آن صنعت طراحی می‌شوند. خوشبختانه برای صنعت برق شاخص‌های عملکردی تعریف شده‌ای وجود دارد. شاخص‌های فوق در صنعت برق می‌تواند به صورت زیر باشد:

این شاخص‌ها می‌تواند در مورد یک شرکت در طول چند سال محاسبه، روند آنها تعیین و به این ترتیب در تحلیل مالی یک شرکت مفید واقع شوند و یا اینکه این شاخص‌ها برای چند شرکت در یک سال محاسبه و در مقایسه ارزیابی عملکرد شرکت‌های مختلف موثر باشند. علاوه بر این، شاخص‌ها را می‌توان برای دو تا سه سال شرکت‌های مختلف در نموداری واحد منعکس کرد. در تمام مواردی که شاخص ریالی در چند سال پیاپی محاسبه می‌شود، باید مبالغ به نسبت معکوس تغییرات شاخص قیمت‌ها در طول زمان تعدیل و به این ترتیب، ارقام برحسب قدرت خرید یکسان عرضه شوند.\*

منابع:

دکتر فضل‌اله اکبری، تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی،

مرکز تحقیقات تخصصی حسابداری و حسابرسی - سازمان حسابرسی ۱۳۶۶

BMI, IRAN 1995 - 97, Annual Reptot...

Business Monitor International Ltd, London 1995.

-EIU, Country Report, IRAN, The Economist Intelligence Unit, London 1996.

-Cooper & Ijiri, Kohlers Dictionary for Accountants, 6th Edition, Prentice - Hall, Inc. N. J. 1983.

-Arthur Anderson, Financial Position and Performance of Existing Power Sector Enterprises, Phase I, Interim Report, 1995.

-UNIDO, Industrial Revitalization In I. R. of Iran.

United Nations, Industrial Development Organization and Economist Intelligence Unit, Vienna 1995

-Foster G, Financial Statement Analysis Prentice - Hall N. J. 1978.

-ICAS, the Value Added Statement Institute of Chartered Accountants of Scotland, GEE Publisher, London 1978.

Dupont - ۱

(Earnings Per Share (EPS - ۱)

(Dividend Per Share (DPS - ۲

Projection - ۳

Performance Indicators - ۴



پرو، شگاہ علوم انسانی و مطالعات فرہنگی  
پرتال جامع علوم انسانی