

دور دراسة الجدوى الاقتصادية في اتخاذ القرار الاستثماري حالة دراسية (مشروع دواجن لإنتاج بيض المائدة نموذجاً)

The role of the economic feasibility study in Investment decision-making case study
(a poultry project to produce bench eggs as a model)

الباحث/ وسن سعدون عجب العبودي

The research wasan saadoon Alabudi

Zanbraieed80@gmail.com

أ.م.د شيماء رشيد محيسن

prof. Shaima Rashid Muhaisen

shayma.r@uokerbala.edu.iq

المخلص

إنَّ الاختلاف بين مشروع ناجح وآخر فاشل يعتمد أساساً على طبيعة القرارات إذ كلما كانت القرارات المتخذة من لدن الإدارة العليا أكثر عقلانية وتستند على دراسة وتحليل المعطيات الموجودة إنعكس ذلك على نجاح المشروع والعكس خلاف ذلك ، وإن الدراسات التي تعد حول المشاريع المقترحة قد تؤدي إلى توجيه الموارد المتاحة إلى مشروعات وفرص استثمارية قد لا تكون المثلى والتي تضمن الاهداف المحددة وهذا يظهر واضحاً في البلدان النامية وذلك الفشل ما هو إلا تبذير للموارد النادرة التي يكون المجتمع بأمس الحاجة إليها ، وتعد مشاريع الدواجن من المشاريع المربحة بدرجة جيدة والاستثمار بها من أفضل قرارات الاستثمار متى ما توفرت الامكانيات اللازمة للمشروع من تمويل وملاك فني ومكان صحي ودعم سواء من ناحية الجهات المختصة حكومية كانت أم جهات استثمارية وذلك لسرعة دوران رأس المال، درجة المخاطرة ليست عالية إذ ما توفرت الملاكات الفنية المدربة، والمنافسة في هذا المجال تتميز في الغالب بالعلم والمعرفة.

الكلمات الافتتاحية : دراسة الجدوى، القرار الاستثماري

Abstract:

The difference between a successful project and a failed one depends mainly on the nature of decisions, as the more rational decisions taken by senior management are based on the study and analysis of existing data, this is reflected in the success of the project and vice versa, and studies that are prepared on the proposed projects may lead to directing resources Available to projects and investment opportunities that may not be optimal and that include specific goals, and this is evident in developing countries, and that failure is nothing but a waste of the scarce resources that society desperately needs, and poultry projects are among the profitable projects with a good degree and An investment in it is one of the best investment decisions whenever the necessary capabilities for the project are available in terms of financing and technical property and a healthy place and support, whether from the side of the competent government agencies or investment parties and for the speed of capital

turnover, the degree of risk is not high as the trained technical cadres are available, and competition in This field is mostly distinguished by science and knowledge.

المقدمة

يتطلب اتخاذ القرار الاستثماري في المشاريع الاستثمارية سواء أكانت صناعية أم زراعية أم خدمية استخدام كل المعلومات المتاحة بما يحقق انجاز عملية الاستثمار بكفاءة وفاعلية مما يسهل اتخاذ القرارات الرشيدة، وتوظيف تلك المعلومات لتكوين دراسة شاملة للمشروع ومن جميع جوانبه ، ومن اجل التخصيص والاستخدام الامثل للموارد النادرة وخاصة في الدول النامية جعل من هذه الدراسات ضرورة حتمية وكلما كانت دراسة الجدوى مبنية على اسس صحيحة وسليمة تعطي نتائج جيدة وتدرس المشروع من الناحية القانونية والتسويقية والفنية والمالية ، فالدراسة القانونية تسمح بمعرفة موقف الدولة من المشروع والتعرف على التسهيلات التي يمكن أن يستفاد منها والعوائق التي يمكن أن تواجه المشروع ومن ثم الدراسة التسويقية والتي خلالها يجري التعرف على هل ان الطلب على السلعة او الخدمة التي يقدمها المشروع كافية؟ وبعدها الدراسة الفنية والتي تبين إمكانية إنشاء المشروع والتكاليف المترتبة عليه وتأتي بعدها الدراسة المالية لتقوم بدورها بتقدير التدفقات النقدية الداخلة منها والخارجة وتحديد الهيكل التمويلي ومصادر هذا التمويل ومعرفة العوائد التي يسعى المشروع لتحقيقها على مدى عمر المشروع بأقل مخاطرة وهذه الدراسات بدورها تعطي مبررا لاتخاذ القرار الاستثماري السليم في ضوء ما متوفر من معلومات .

مشكلة البحث:

عدم اعتماد دراسات الجدوى الاقتصادية في اتخاذ القرارات الاستثمارية ، ومن شأنه رفع درجة المخاطرة وعدم اليقين ، ويزيد احتمالات تعرض المشاريع الاستثمارية للتكؤ والفشل .

أهمية البحث:

تتمثل أهمية البحث في تبيان دور دراسات الجدوى الاقتصادية في اتخاذ القرارات الاستثمارية الصائبة.

هدف البحث:

يهدف البحث إلى التعريف بالخطوات العلمية الرئيسة التي تتطلبها عملية اتخاذ القرار الاستثماري السليم .

فرضية البحث :

إن إعداد دراسة الجدوى الفنية والمالية والاقتصادية للمشروع الاستثماري الجديد بشكل علمي يساعد في إتخاذ القرار الاستثماري السليم ويجعله أقل عرضة للفشل أو الخسارة.

الحدود الزمنية والمكانية للبحث:

تمثلت باختيار حقل دواجن افتراضي لإنتاج بيض المائدة في محافظة كربلاء المقدسة.

اسلوب البحث :

- 1- جرى استخدام المنهج الاستقرائي في الجانب النظري والتعريف من البحث .
- 2- استخدام المنهج التحليلي الاستنباطي في الجانب العملي من البحث بالاعتماد على البيانات المتوفرة من الجهة ذات العلاقة

الفصل الأول

الاطار النظري (للاستثمار ودراسة الجدوى الاقتصادية)

المبحث الأول : مفاهيم اولية حول الاستثمار

أولاً : مفهوم الاستثمار

يُعرف الاستثمار " بأنه إضافة جديدة إلى الاصول الانتاجية الموجودة في المجتمع وإذ يعتمد حجم الانتاج ومن ثمّ الدخل الذي يحصل عليه المجتمع على الطاقات الانتاجية الموجودة فيه وكذلك على كفاءة تشغيله" (1). ويمكن تعريف الاستثمار " بأنه التضحية بمنفعة حالية يمكن تحقيقها من اشباع استهلاك حالي وذلك بقصد الحصول على منفعة مستقبلية اكبر يمكن تحقيقها من اشباع استهلاك مستقبلي " (2).

ثانياً // أهمية الاستثمار :

يمكن تلخيص اهمية الاستثمار بالنقاط الآتية : (3)

- أ- زيادة الانتاج و الانتاجية مما يؤدي الى زيادة الدخل القومي وارتفاع متوسط نصيب الفرد منه و عليه تحسين مستوى معيشة المواطن .
- ب- توفير الخدمات للمواطنين والمستثمرين .
- ت- توفير فرص العمل وتقليل فرص البطالة .
- ث- توفير التخصصات المختلفة بين الفنيين والإداريين والعمالة الماهرة .

ثالثاً // محددات الاستثمار :

- أ- **سعر الفائدة :** ويقصد بها تكلفة راس المال المستثمر فالعلاقة بينها وبين حجم الاموال المستثمرة هي علاقة عكسية اذا ان سعر الفائدة يؤدي إلى انخفاض حجم الاقتراض والاستثمار نتيجة ارتفاع تكلفته.
- ب- **التوقعات :** و عليه يمكن تلخيصها على النحو الاتي : (4).
 - 1- الطلب على السلعة المنتجة بواسطة الاستثمارات الجديدة.
 - 2- اسعار الفائدة والضرائب التي تؤثر على تكلفة الاستثمار .
 - 3- توقعات المستثمرين بشأن الوضع الاقتصادي .
- ج- **التقدم التكنولوجي والعلمي :** يأتي التقدم التكنولوجي بمخترعات وتجديدات يترتب على استخدامها تخفيض نفقة الانتاج و عليه رفع الكفاءة الحدية للاستثمار وبالمقابل فان استخدام هذه المخترعات والتجديدات لا يمكن ان يجري في كثير من الحالات إلا بالاستثمار في الآلات والمعدات الحديثة (5).

(1) محمود يونس ، احمد محمد منذور ، السيد محمد احمد السريتي ، مبادئ الاقتصاد الكلي، قسم الاقتصاد ، كلية التجارة ، جامعة الاسكندرية ، 2000، ص.110
 (2) شقير نوري موسى ، صالح طاهر الزرقان ، وسيم محمد الحداد ، مهند فايز الدويكات ، ادارة الاستثمار ط1 ، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة ، عمان، 2012، ص18

(3) شقير نوري واخرون ، مصدر سبق ذكره ، ص73.
 (4) مجذوب خيرة ، محاضرات في تقييم المشاريع الاستثمارية ، بحث غير منشور ، ص7
 (5) عبدالله حسن عبد الكاظم، تقييم كفاءة النشاط الاستثماري في شركة الكفيل لاستثمارات العامة (شركة الواحة- دراسة حالة)، بحث منشور في مجلة كلية الادارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والادارية والمالية، م10، العدد2018، ص222

- ح- الكفاية الحدية لرأس المال: هي الانتاجية الحدية لرأس المال أو العائد المتوقع من استثمار حجم معين من الاموال فالعلاقة الانتاجية لرأس المال والاموال المستثمرة هي علاقة طردية⁽⁶⁾.
- خ- العائد على الاستثمار: يعرف بأنه نسبة الايرادات الناتجة من المشروع الاستثماري إذ يساعد المستثمر لمعرفة وتحديد كفاءة المشروع وتعد عملية العائد على الاستثمار من الامور الضرورية في أي عملية استثمارية سواء أكان مشروع استثماري ، اسهم ، سلع استهلاكية ، عقارات ، شركة جديدة⁽⁷⁾ .
- د- درجة المخاطرة : أن العلاقة بين درجة المخاطرة والاستثمار هي علاقة عكسية بحيث كلما زادت درجة المخاطرة انخفضت كمية الاستثمار وكلما انخفضت درجة المخاطرة زاد حجم الاستثمار⁽⁸⁾

المبحث الثاني

مفاهيم أساسية حول المشروع الاستثماري

أولاً // مفهوم المشروع الاستثماري

وردت العديد من التعاريف التي توضح مفهوم المشروع الاستثماري فقد ينظر إلى المشروع على كونه "وحدة استثمارية ذات كيان محدد المعالم فنياً أو خليطاً من الأنشطة التي تستخدم جانباً من الموارد الطبيعية والبشرية المتاحة في المجتمع بهدف الحصول على مجموعة من المنافع التي يفترض بالضرورة أن تكون أكبر قيمة من تلك الموارد المستخدمة من أجلها"⁽⁹⁾.

ثانياً // أهداف المشاريع :

تختلف اهداف المشاريع العامة عن المشاريع الخاصة بجملة من النقاط :

- 1- اهداف المشروع العامة :
 - أ- هدف المشروع في تحقيق الامن القومي .
 - ب- هدف المشروع في تشغيل القوى العاملة .
 - ت- هدف المشروع في تحقيق فائض في ميزان المدفوعات⁽¹⁰⁾.
 - ث- هدف المشروع في تحقيق المنافع العامة التي تنتج الخدمات (الصناعة والكهرباء وسكك الحديد ومنظومات تصفية المياه وتحليتها) .
 - ج- هدف المشروع لما يراعيه من اعتبارات اجتماعية كتوفير بعض السلع الضروري كبعض الادوية والأغذية الاساسية وبيعها إقل من كلفتها⁽¹¹⁾.
- 2- أهداف المشاريع الخاصة : تسعى جميع المشاريع الخاصة الى تحقيق الاهداف الاتية :
 - (تعظيم الارباح ، زيادة المبيعات ، النمو والاستمرارية ، تحسين المركز التسويقي ، تحسين الكفاءة الانتاجية ، أبتكار التنمية الادارية ، العمل على كسب رضا العاملين)⁽¹²⁾ .

6 (بن مسعود نصر الدين ، دراسة وتقييم المشاريع الاستثمارية مع دراسة حالة شركة الاسمنت ببني صاف s. ci.B.S ، رسالة ماجستير في العلوم الاقتصادية ، جامعة ابي بكر بلقايد ، الجزائر ، 2009، ص29

7 (ساجده ابوصوي ، العائد على الاستثمار، مقال منشور في موقع الكتروني ،www.mawdoo3i.com، مارس 2007

8 (بن مسعود نصر الدين ، مصدر سبق ذكره ، ص29

9 (الصيرفي ، محمد ، اقتصاديات المشروع ، ط1، مؤسسة حورس الدولية للنشر والتوزيع ، الاسكندرية ، 2005، ص58

10 (هيثم عبد الله ذيب ، اصول التخطيط الاستراتيجي ، ط1، دار اليازوري ، عمان، 2017، ص136-137

11 (عمرو هشام ، مصدر سبق ذكره ، ص11

12 (العيساوي ، كاظم جاسم ، الاقتصاد الاداري ، ط2، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان ، 2011، ص 20-21.

المبحث الثالث

أهمية دراسات الجدوى الاقتصادية

أولاً // مفهوم دراسة الجدوى الاقتصادية

عُرفت بأنها " تلك الدراسات العلمية الشاملة لكافة جوانب المشروع أو المشروعات المقترحة والتي تكون إما بشكل دراسات اولية أو دراسات تفصيلية أو الفنية والتي من خلالها يمكن التوصل الى إختيار بديل أو فرصة استثمارية من بين عدة بدائل او فرص استثمارية مقترحة" (13).

ثانياً // أهمية دراسة الجدوى الاقتصادية

أ- بالنسبة للمستثمر الفرد : لدراسة الجدوى أهمية كبرى وبالغة بالنسبة للمستثمر الفرد وذلك للأسباب الآتية

- 1- ضخامة المبالغ المستثمرة في بعض الاحيان كالمشروعات الصناعية الضخمة .
- 2- البيئة الاقتصادية التي تعمل فيها المشروعات الاستثمارية والتي تحمل في كثير من الاحيان متغيرات متعددة ومتنوعة تؤكد وجود عنصر المخاطرة وعدم اليقين في تلك البيئة الاقتصادية .

ب- بالنسبة للجهات الرسمية : (14)

- 1- للتأكد من أنّ المشروع يتفق مع القوانين والأنظمة الرسمية السارية فلا يمكن الترخيص للمشاريع المخلة بالأمن (صناعة المتفجرات مثلا) أو المخلة بالصحة مثل المواد المخدرة .
- 2- التأكد من المشروع يتفق مع القيم والأعراف والتقاليد الاجتماعية فلا يمكن الترخيص لمشروع مخل بالأداب والذوق العام

ح- بالنسبة للمجتمع :

تسهم دراسة الجدوى في حل المشكلة العامة للندرة النسبية في الموارد وذلك لمواجهة الاحتياجات المتزايدة لإفراد المجتمع فإذا علمنا بأي خطط التنمية التي تعدها بعض البلدان ما هي إلا قائمة من المشاريع الاستثمارية لذا فإنه إذا ما ارادت الدول خاصة النامية منها تحقق برامجها الانمائية عليها إن تعطي لدراسة الجدوى أهمية كبيرة (15).

ثالثاً // خصائص دراسات الجدوى الاقتصادية :

- أ- التعامل مع المستقبل : تعنى دراسات الجدوى بدراسة مدى امكانية تنفيذ فكرة استثمارية وإقرارها في الوقت الراهن ليتمد عمرها الافتراضي لتغطية سنوات طويلة مقبلة (16)
- ب- ارتفاع التكلفة : تتزايد التكلفة المالية التي يتحملها المساهمون مقابل اعداد الدراسة وخاصة بالمشروعات الاستثمارية الحقيقية وبشكل اكثر خصوصية اذا كان أحد أهداف الدراسة الحصول على تمويل مصرفي بقيم كبيرة (17).

(13) محمود حسين الوادي، حسين محمد سمحان ، ابراهيم محمد خريس ،دراسات الجدوى الاقتصادية والمالية ، دار صفاء للنشر، عمان، 2009، ص37.

(14) محمود حسين الوادي واخرون مصدر سبق ذكره ، ص 40- 41

(15) احمد عبد الرحيم زردق، محمد سعيد بسيوني ، مصدر سبق ذكره ،ص36-37.

(16) عمرو هشام محمد ، مدخل اقتصادي في دراسات الجدوى وتقييم المشاريع ، ط1، الناشر دار طلاس للدراسات والترجمة والنشر، دمشق ، 2008، ص13.

(17) نبيل عبد السلام شاكر ، دراسات الجدوى الاقتصادية وتقييم المشروعات ، ط1، الناشر مكتبة عين الشمس، القاهرة ، 1996، ص29.

ت- تعدد المراحل وترابطها : أن دراسة الجدوى لمشروع ما تتكون من عدة مراحل وخطوات متخصصة مترابطة ومتداخلة ومتتابعة وأن نتائج كل مرحلة تمثل مدخلات للمرحلة التي تليها (18)

خ- الأهمية القصوى لعنصر الزمن : والذي نقصد به تلك المدة الزمنية المحصورة بين البدء والانهاء من إعداد دراسات الجدوى (19).

د- المرونة: نقصد بها عدم منطقية الالتزام المطلق بالمحافظة على التساوي المطلق في الأهمية النسبية المعطاة للمراحل المكونة لأي دراسة جدوى إذ يمكن أن تستحوذ الدراسة التسويقية أو الفنية على النصيب الأكبر من الاهتمام بحسب طبيعة المشروع (20).

رابعاً // أنواع دراسات الجدوى :

هناك نوعين لدراسة الجدوى الاقتصادية هي :

1- دراسة الجدوى الأولية : هي عبارة عن تقرير أولي تمثل الاتجاهات العامة لجوانب المشروع المقترح كافة والتي يمكن من عبرها التوصل الى اتخاذ قرار إما برفض المشروع أو الخوض بدراسة أكثر تفصيلاً (21).

2- دراسة الجدوى التفصيلية: تعرف بأنها عبارة عن دراسات لاحقة لدراسات الجدوى الأولية ولكنها أكثر تفصيلاً ودقة وشمولاً منها وهي بمثابة تقرير مفصل يشمل كافة جوانب المشروع المقترح والتي على أساسها تستطيع الإدارة العليا أن تتخذ قرارها أما برفض فكرة المشروع نهائياً أو تأجيله أو الانتقال إلى مرحلة التنفيذ (22).
تتكون هذه الدراسة من عدة دراسات وسوف نببحثها بشيء من التفصيل :

أ- الدراسة التسويقية : تحتل دراسة الجدوى التسويقية مكانة متميزة لأي مشروعاً إذ لا يمكن إنشاء إي مشروع إلا بعد معرفة صاحبه هل إن منتجات مشروعه ستجد من يشتريها أم لا ؟ وكم عدد المشترين (23).

ب- الدراسة الفنية : مجموعة الاختبارات والتقدير والتصورات والتي تبين مدى إمكانية إقامة المشروعات الاستثمارية فنياً وتتطوي على مجموعة من الدراسات التي في ضوئها يجري التأكد من جدوى تنفيذ المشروع المقترح وسلامته من الناحية الفنية من عدمه (24).

ت- دراسة الجدوى المالية: يشمل هذا النوع من الدراسة تحديد التدفقات النقدية الداخلة والخارجة للمشروع والتي تبين مدى قدرة المشروع على مواجهة الاحتياجات المالية وتحقيق الربح المطلوب الذي يعود بالنفع للمشروع والمجتمع والدولة ويجري في هذه المرحلة إعداد الكشوفات أو الجداول المالية بالإيرادات والمصروفات المتوقعة وتأخذ كل المعلومات التفصيلية سواء تحديد النفقات الرأسمالية من أبنية والآلات ومكائن مع بيان المدة اللازمة للإنشاء والمدة المتوقعة لاندثار هذه الاصول وجميع التكاليف التي جرى التوصل إليها من الدراسة التسويقية والفنية (25).

(18) طلال كداوي ، تقييم القرارات الاستثمارية دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع ، عمان ، 2008 ، ص 27.
(19) الدليمي ، حسين ديكان درويش ، الطفيلي، عبد الله حسن عبد الكاظم ، تقييم كفاءة النشاط الاستثماري في شركة الكفيل للاستثمارات العامة (شركة الواحة - دراسة حالة)، مجلة كلية الإدارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية، المجلد 10، العدد2، جامعة بابل ، 2018، ص 219.

(20) عمرو هشام محمد ، مصدر سبق ذكره ، ص 14.
(21) الشمري، مايج شبيب ،حسن كريم حمزة ، حيدر جواد كاظم ، تقييم قرارات الاستثمار النظرية والتطبيقات 1، مؤسسة النبراس للطباعة ، بغداد، 2017 ، ص 48.

(22) بشرى مشتاق علاوي ، واقع دراسات الجدوى الاقتصادية في تمويل القروض للمشاريع الاستثمارية وافاق تدعيمها وتطويرها ، بحث مقدم لنيل شهادة المحاسبة القانونية ، 2008 ، ص 30.

(23) طلال كداوي ، مصدر سبق ذكره ، ص 52.
(24) زهية حوري، تقييم المشروعات في البلدان النامية باستخدام طريقة الآثار رسالة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه الدولة في العلوم الاقتصادية جامعة منتوري، قسنطينة ، الجزائر، 2007 ، ص 61.

(25) الفرکاحي ، نزار رافع محمد ، البرواري ، انمار امين حاجي ، دراسة الجدوى المالية لاعادة تاهيل معمل اسمنت بادوش ، بحث منشور في مجلة تنمية الرافدين ملحق العدد 113 ، مجلد 35 ، 2013 ، ص 98

ث- دراسة الجدوى البيئية : إن كل مشروع إستثماري يرتبط بالبيئة التي يقام عليها وتساعد هذه الدراسة في ضمان قبول المشروع والموافقة عليه من السلطات المختصة ومنح التراخيص وكذلك إستبعاد لمشاريع معينة نتيجة لما تحدثه من تلوث وإضرار بيئية يتعذر إصلاحها (26).

ح- دراسة الجدوى القانونية : تهتم دراسة الجدوى القانونية بدراسة العديد من التشريعات التي لها علاقة بالمشروع كالتشريعات المنظمة لتحديد الجهات الادارية الحكومية المشرفة على المشروع من حيث طلب الرسوم والمستندات والمصروفات والجمارك وبعض القرارات التي تخص حظر الاستيراد والتصدير أو تداول بعض السلع بين مناطق الدولة وداخل حدودها هذه القوانين والتشريعات تؤثر على المشروع بزيادة تكاليفه وأعباءه مما يؤدي الى إتخاذ قرار بالاستثمار في دراسة الجدوى التفصيلية أو التخلي عن المشروع (27)

خ- الدراسة الاقتصادية تسعى الدراسة الاقتصادية إلى إلقاء الضوء على مدى مساهمة المشروع في الاقتصاد القومي ويمكن أن يكون المشروع مربحاً خاصة للمستثمر وفي الوقت نفسه له اثار سلبية على الاقتصاد القومي (28). وتبحث هذه الدراسة ما يضيفه المشروع من مساهمات إيجابية في (زيادة الدخل القومي زيادة حقيقية، إستغلال الموارد المحلية ذات العرض الوفير (الفائض) سواء أكانت بشرية أم طبيعية، تحسين ميزان المدفوعات والتوفير بالنقد الاجنبي بزيادة الرفاهية الاقتصادية والاجتماعية ، زيادة حجم المدخرات) (29).

الفصل الثاني

معايير تقييم القرارات الاستثمارية

المبحث الاول

مفهوم وطبيعة القرار الاستثماري

1- مفهوم القرار الاستثماري: يعرف القرار الاستثماري بأنه عملية "اختيار بديل واحد او بديلين او اكثر والالتزام بتطبيقه من اجل تحقيق هدف معين او مجموعته اهداف عبر مدة زمنية معينة في ضوء معطيات كل من البيئة الداخلية والخارجية وإجراء عملية المفاضلة بينها " (30).

2- الاسس والمبادئ لعملية القرار الاستثماري:

عند اتخاذ القرار الاستثماري لابد من النظر إلى عاملين هما :

أ- إن يعتمد القرار الاستثماري على أسس علمية ولتحقيق ذلك لابد من إتخاذ الخطوات الاتية:

1- تحديد الهدف الاساس للاستثمار .

2- تجميع المعلومات اللازمة لاتخاذ القرار .

3- تقييم العوائد المتوقعة للفرص الاستثمارية المتاحة .

4- إختيار البديل أو الفرصة الاستثمارية المناسبة للأهداف المحددة (31).

(26) علي عبد الحسين الفضل، هند عبد الامير احمد ، امكانية بناء نموذج محوسب لمعايير تقييم القروض الاستثمارية ودراسة تطبيقية في هيئة استثمار النجف الاشرف ، بحث منشور في مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والإدارية ، السنة الحادية عشر ، مجلد 13 ، العدد 36 ، 2005 ، ص236.

(27) زهية حوري ، مصدر سبق ذكره ، ص 26- 27- 28.

(28) الصيرفي، محمد ، اقتصاديات المشروع ، ط1 ، مؤسسة حورس الدولية للنشر والتوزيع، الاسكندرية، 2005، ص331

(29) طلال كداوي ، مصدر سبق ذكره ، ص6

(30) بن مسعود نصر الدين ، مصدر سبق ذكره ، ص30

ب- يجب على متخذ القرار الاستثماري إن يراعي بعض المبادئ عند إتخاذ القرار منها :
مبدأ تعدد الخيارات والفرص الاستثمارية، مبدأ الخبرة والتأهيل، مبدأ الملائمة (أي إختيار القرار الاستثماري المناسب ، مبدأ التنوع أو توزيع المخاطر الاستثمارية)⁽³²⁾

المبحث الثاني

معايير تقييم القرارات الاستثمارية

1- **معايير الربحية التجارية:** وتقسّم على قسمين معايير مخصومة ومعايير غير مخصومة وكما مبين ادناه :

أ- **معايير فترة استرداد رأس المال :**

ويقصد بفترة الاسترداد تلك المدة الزمنية اللازمة لكي يسترد المشروع خلالها التكاليف الاستثمارية التي إنفقت عليه ويحسب وفق القانون الآتي:-⁽³³⁾.

$$\text{فترة الاسترداد} = \frac{\text{التكاليف الاستثمارية}}{\text{متوسط التدفقات النقدية السنوية}}$$

يعطي هذا المعيار أهمية كبيرة لعامل الوقت فإن المشروع الذي يعود بالدخل وهو ذلك المشروع المفضل نسبة لقصر الوقت الذي يأتي بالعوائد وتعد فترة الاسترداد هي المعيار الاستثماري الذي يعطي للمشروع أهميته على أساس سرعة إسترداد نفقات الاستثمار ويمكن عبر هذا المعيار الاختيار بين بدائل الاستثمار المتاحة⁽³⁴⁾.

ب- **معدل العائد المحاسبي :** وهو عبارة عن نسبة صافي الربح إلى رأس المال المستثمر ويمكن حساب هذا المعدل بالنسبة للأموال المساهمة في المنشأة أو بالنسبة للاستثمارات الكلية ، ويلاحظ إن صافي الربح هذا يقصد به صافي الربح بعد طرح انواع التكاليف وإسقاط الاستهلاك وتتميز هذه الطريقة بسهولة عمليات احتساب الربح⁽³⁵⁾.

1- **القيمة الحالية الصافية (NPV) :** يعرف بأنه " الفرق بين القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة " وهذا يعني ان كل التدفقات السنوية يجب خصمها الى النقطة الزمنية صفر (بدء تنفيذ المشروع) على أساس سعر الخصم المحدد مسبقاً وعند طرح التدفقات النقدية الخارجة (المصروفات) من التدفقات الداخلة (العوائد) بدون عملية الخصم فأنتنا نحصل على ما يسمى (بصافي التدفق النقدي)ويمكن أن نحصل على نفس النتيجة إذا قمنا بخصم كل فقرة من التكاليف وكل فقرة من العوائد على حده ثم نجمع القيم الحالية لكل فقرة من فقرات التكاليف والعوائد جمعاً جبرياً على أساس إنّ التكاليف سالبة والعوائد موجبة⁽³⁶⁾. ويحسب(صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية لمجموع التدفقات النقدية الداخلة - القيمة الحالية لمجموع تدفقات النقدية الخارجة) والتي تشمل التكاليف الاستثمارية المبدئية أو الانفاق الرأسمالي للمشروع وإذا تبين إن صافي القيمة الحالية يكون موجبا فإن المشروع أو الاستثمار يكون له جدوى اقتصادية

31) بريش السعيد ، بشكر الهام ، بن علي سمية ، نماذج تقييم البدائل الاستثمارية بين النظرية والتقييم مع الإشارة لحالة الجزائر ، بحث غير منشور ، ص1

32) العيساوي ، كاظم جاسم ، مصدر سبق ذكره ، ص24

33) الفرا ، عبد الشكور عبد الرحمن موسى ، أهمية دور البيانات والمعلومات المحاسبية والتقارير المالية لمرحلة دراسة جدوى ومرحلة التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية، بحث منشور في المجلة الالكترونية (MECSJ) العدد10، شباط 2019، ص9

34) اويس عطوه الزنط ، مصدر سبق ذكره ، ص11

35) اللوزي ، يوحنا عبد ال اد ، سليمان ، دراسة الجدوى الاقتصادية وتقييم كفاءة اداء المنظمات ، ط1 ، دار المسيرة للنشر

والتوزيع ، عمان ، 2000 ، ص 132-133

36) القريشي ، مدحت كاظم ، الاقتصاد الصناعي ، ط2 ، دار وائل للنشر ، عمان ، 2005 ص302.

بعكس ما اذا كانت النتيجة سالبة حيث تكون الخسائر هي المحصلة النهائية للمقارنة بين الايرادات والنفقات أي أن المشروع أو القرار الاستثماري لا يكون له جدوى ويتعين رفضه (37).

2- معدل العائد الداخلي :-

يعني " سعر الفائدة الذي تتساوى فيه القيم الحالية لصادفي التدفقات النقدية المتوقعة مع القيمة الحالية للاستثمار المبدئي"، وتهدف طريقة استخدام هذا المعدل عند تقويم المشروعات إلى معرفة معدل العائد الذي يحققه المشروع مع استرداد قيمة الاستثمارات المبدئية في نهاية العمر الافتراضي للمشروع (38). ويجري احتساب معدل العائد الداخلي بالأعتماد على الصيغة الآتية : (39).

$$\text{معدل العائد الداخلي} = \text{سعر الخصم الاقل} + \frac{\text{صافي القيمة الحالية عند سعر الخصم الاقل}}{\text{الفرق بين القيمتين الحاليتين عند سعري الخصم}} \times$$

3- مؤشر الربحية :

يبين هذا المؤشر العلاقة التي تربط الايرادات إلى مقدار تكلفة رأس المال المبدئي وتكون نتيجته الحد الفاصل بين جدوى المشروع من عدمه فإذا كانت واحد صحيح أو أكبر فإن للمشروع جدوى وإن كانت أقل من واحد فلا تكون للمشروع جدوى ويكون مرفوضاً (40) ويعتمد هذا المعيار على حساب صافي القيمة الخاصة للعوائد وكذلك الكلفة وبحسب المعادلة: (41)

$$\text{دليل الربحية} = \frac{\text{صافي القيمة الحالية للتدفقات}}{\text{التكلفة الاستثمارية}}$$

الفصل الثالث

دراسة الجدوى الاقتصادية والفنية والمالية

لمشروع حقل دواجن بيض المائدة

(الجانب التطبيقي)

1- الدراسة الفنية للمشروع :

تعد الدراسة الفنية جزءاً مهماً من اجزاء دراسات الجدوى واللجنة الاساس للدراسات الاخرى كالدراسة المالية والاجتماعية والاقتصادية والبيئية ولا يمكن اعداد هذه الدراسات من دونها لأنها تقرر من الناحية الفنية صلاحية إنشاء المشروع وتضمنت الدراسة :

- أ- العمر الافتراضي للمشروع : قدر عمر المشروع 20 سنة .
ب- الطاقة الانتاجية : طاقة المشروع الانتاجية هي (24) الف دجاجة بياضة تربي بنظام الاقفاص (الكيجز) حيث يسع القفص الواحد (5) دجاجات والبيض المتوقع انتاجه (6 مليون و285 الف و600 بيضة في السنة الواحدة)

(37) حمدي عبد العظيم ، دراسات الجدوى الاقتصادية في البنك الاسلامي ، ط1 ، المعهد العالمي للفكر الاسلامي ، ص36-37.

(38) حمدي عبد العظيم ، مصدر سبق ذكره، ص 38

(39) عبد العزيز مصطفى ، طلال كداوي ، مصدر سبق ذكره ، ص 134

(40) رعد ابراهيم نعمة ، دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الاكياس والأقداح البلاستيكية ، بحث منشور في مجلة كلية التربية للبنات ، العدد 21 ، السنة الحادية عشر ، 2017، ص 30

(41) مايج شبيب الشمري واخرون ، مصدر سبق ذكره، ص 123

ث- المساحة والموقع :

يقع المشروع على أرض زراعية في محافظة كربلاء /قضاء الهندية /ناحية الخيرات ضمن منطقة بعيدة عن التجمعات السكانية ومجاري الانهار وبعيداً عن مشاريع الدواجن الاخرى حيث تبلغ مساحته الارض المقام عليها المشروع (2 دونم) وتبلغ كلفة شراء الارض مع اعمال التسوية وتجهيزها للبناء حوالي (70,000,000) مليون دينار

ج- مكونات المشروع وطبيعة عمله :

يتكون المشروع من جناحين بإبعاد 10 × 60 م لكل جناح غرفة سيطرة بإبعاد 10 × 5 م يجري البناء بالترمستون والتسقيف سنديج بنبل ويلحق بكل جناح مخزن احدهما مبرد لحفظ البيض والأخر لحفظ الاعلاف، ومرافق صحية ، والمشروع محاط بسيياج (brc) الجزء المخصص لبناء الحقل وملحقاته 2 دونم وبلغت كلفته الاجمالية (303,125,000) مليون دينار

//1 //التكاليف الاستثمارية : يحتاج المشروع الى الآلات والمعدات بقيمة(180,000,000).

جدول (1) تكاليف الآلات والمشاريع التي يحتاج اليها المشروع

ت	دينار	التفاصيل
1	15,000,000	مخزن مبردة لخزن وحفظ البيض
2	40,000,000	مولدة عدد 2 حجم 250 K.V.A
3	30,000,000	سيارة نقل انتاجية حمل
4	12,000,000	مجرشة للعلف بإبعاد 10 م × 6م ارتفاع 2,5 م
5	75,000,000	اقفاص عدد 4800 قفص لاتباع نظام الكيجز كل قفص 5 دجاجات
6	5,000,000	مفرغات هواء كبيرة عدد 50
7	1,000,000	مدافئ عدد 10 × 100000
8	2,000,000	مبردات هواء عدد 10 × 200000
9	180,000,000	المجموع

المصدر: من اعداد الباحث اعتماداً على بيانات عدة مشاريع زودت بها الباحثة عن طريق زيارات ميدانية لمديريات زراعة

بابل و شعبة زراعة الجدول الغربي / الهندية / كربلاء المقدسة

2- الاثاث والتجهيزات: قدر احتياج المشروع من الاثاث والتجهيزات بحوالي(5.800.000).

الجدول (2) الاثاث والتجهيزات

ت	دينار	التفاصيل
1	3,000,000	اثاث
2	1,200,000	اجهزة تكييف وتبريد عدد 2
3	1,000,600	حاسبة الكترونية و ادوات و اجهزة مكتبية
4	5,800,000	المجموع

المصدر من اعداد الباحث بالاعتماد على مقابلات مع معرض الزهراء الخيري

جدول (3) الرواتب والأجور السنوية

المجموع	الراتب او الاجر/بالآلاف	العدد	التخصص
9,000,000	750	1	مشرف بيظري
9,600,000	800	1	مدير مشروع
6,000,000	500	1	فني
6,000,000	500	1	محاسب
4,800,000	400	1	سائق
18,000,000	300	5	عامل غير ماهر
7,200,000	300	2	حارس
60,600,000	-	12	المجموع

المصدر: من اعداد الباحث استناداً لمعدل الرواتب والاجور لعام 2019

جدول (4) راس المال الثابت

البيان	الكلفة / دينار
الارض	70,000,000
المباني والإنشاءات	303,125,000
الالات والمعدات ووسائل النقل	180,000,000
الاثاث وتجهيزات	5,800,000
احتياطي الطوارئ	27,946,250
المجموع	586,871,250

المصدر من اعداد الباحث بالاعتماد على الجداول (1) و(2) و(3) و(4)

جدول (5) راس المال العامل

البيان	الكلفة
المواد الاولية (الدجاج) لمدة 3 اشهر	21,000,000
الرواتب والأجور لمدة شهر	5,050,000
الاعلاف لمدة شهر واحد	36,000,000
ادوية و اقراص تعقيم لمدة شهر	250,000
مصارييف التعبئة والتغلييف لمدة شهر	2,240,700
المجموع	64,540,700

الجدول من اعداد الباحث

الجدول (6) نسب وقيمة الاندثارات

البيان	الكلفة	نسبة الاندثار	قيمة الاندثار
المباني والإنشاءات	303,125,000	5%	15,156,250
الالات والمعدات	142,000,000	10%	14,200,000
الاثاث والتجهيزات	5,800,000	20%	1,160,000
وسائل النقل	30,000,000	20%	6,000,000
اجهزه كهربائية	8,000,000	20%	1,600,000
المجموع			38,116,250

المصدر من اعداد الباحث بالاعتماد على ديوان الرقابة المالية نظام المحاسبة الموحد ط 2 2011 بخصوص الابنية والالات والمعدات

جدول (7) التكاليف الثابتة

البيان	الكلفة
الاندثارات السنوية	38,116,250
رواتب الاداريين	30,600,000
المجموع	68,716,250

المصدر من اعداد قبل الباحث

التكاليف المتغيرة: وهي تلك التكاليف التي ترتبط بحجم الانتاج بطريقة مباشرة وتشمل (المواد الخام ، الوقود قطع الغيار ، مواد التعبئة والتغليف ، تكاليف النقل والشحن للمواد الخام)⁽⁴²⁾.

وقدرت التكاليف المتغيرة للمشروع محل الدراسة (623840900) دينار وكما مبين في الجدول ادناه:

الجدول (8) تكاليف التشغيل المتغيرة

البيان	الكلفة
المواد الاولية الخام (كلفة شراء الدجاج)	84,000,000
الاعلاف	432,000,000
الادوية و اللقاحات	3,000,000
الخدمات	32,600,000
مواد التعبئة والتغليف	26,888,400
اجور العمل المتغير	30,000,000
الصيانة	15,352,500
المجموع	623,840,900

المصدر من اعداد الباحث

الايادات السنوية المتوقعة للمشروع : ويتضمن الجدول الايرادات المتوقعة عن مبيعات بيض المائدة والذي يعد إيراداً مباشراً ومبيعات مخلفات الدجاج (السماد) ، والدجاج العانس المنهي عمره الانتاجي إيرادات غير مباشرة .

⁽⁴²⁾ هاجر محمد ، ماهي تكاليف التشغيل وما اهميتها ، مقال منشور على الموقع الالكتروني www.linkitsys.com

الجدول (9) الايرادات المباشرة وغير مباشرة

ت	دينار	التفاصيل
1	785,700,000	عن مبيعات 17460 كارتون بيض بسعر 45000 دينار
2	400,488,74	عن مبيعات المخلفات من السماد سنويا
3	69,840,000	عن مبيعات الدجاج المنهي عمره (توقف عن انتاج البيض) 32280 × 3000 دينار سعر بيع الوحدة الواحدة
4	930,028,400	مجموع الايرادات السنوية

المصدر من اعداد الباحث بالاعتماد على بيانات زودت بها الباحثة من خلال زيارات ميدانية لمديرتي زراعة

بابل ومديرية زراعة الجدول الغربي

جدول (10) كشف الايرادات والمصاريف والتدفقات النقدية للمشروع

ت	التفاصيل	المبلغ
1	الايرادات السنوية المتوقعة	930,028,400
2	تطرح من اجمالي المصروفات السنوية	692,557,150
3	مجمل الارباح السنوية	237,471,250
4	يطرح مبلغ الاندثار	38,116,250
5	صافي الربح = مجمل الارباح السنوية - الاندثار - الضريبة*	199,355,000
6	صافي التدفق السنوي = مجمل الارباح السنوية + الاندثار	275,587,500

المصدر من اعداد الباحث

* صافي الربح = مجمل الاباح السنوية - الاندثار - الضريبة

** اجمالي التدفق السنوي = مجمل الارباح السنوية + الاندثار

جدول (11) التكاليف الاستثمارية الاجمالية

ت	التفاصيل	المبلغ
1	رأس المال الثابت	586,871,250
2	رأس المال العامل	64,540,700
3	اجمالي التكاليف الاستثمارية	651,411,950
4	التكاليف السنوية الثابتة	68,716,250
5	التكاليف السنوية المتغيرة	623,840,900
6	اجمالي التكاليف السنوية	692,557,150

المصدر من اعداد الباحث بالاعتماد على جدول (4) (5) (7) (8)

المبحث الثالث

التقييم المالي والاقتصادي للمشروع

أولاً : معايير الربحية التجارية :

بافتراض تساوي التدفقات النقدية فأن قانون معيار فترة الاسترداد : (43)

$$\text{أ- معيار فترة الاسترداد} = \frac{\text{الاستثمار المبدئي للمشروع}}{\text{صافي التدفقات النقدية السنوية}}$$

$$\frac{651,411,950}{275,587,500} = 2.3$$

يمكن للمشروع استعادة رأس ماله خلال سنتان وثلاثة أشهر وعند مقارنة هذه الفترة بعمر المشروع وبهذا المعيار فإن المشروع مجدي اقتصادي.

$$\text{ب- معدل العائد البسيط} = \frac{\text{صافي الأرباح}}{\text{قيمة الاستثمار المبدئي}} \times 100$$

$$\frac{199355000}{651411950} \times 100 = 30.6\%$$

يقارن العائد مع تكلفة الفرصة البديلة أي مع معدل الفائدة على الإيداع في البنوك والتي تساوي (8%) سنوياً للحساب الجاري ، وبما إن قيمة العائد أكبر من سعر الفائدة يقبل المشروع ويشجع المستثمر للمضي بفكرة المشروع .

ج - معيار صافي القيمة الحالية :

جدول (12)

صافي القيمة الحالية وبمعامل خصم 8%

ت	صافي التدفقات النقدية (دينار)	معامل القيمة 8%	القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة بمعامل خصم 8% (دينار)
1	275,587,500	0.926	255,194,025
2	275,587,500	0.857	2,361,784,875
3	275,587,500	0.794	218,816,475
4	275,587,500	0.735	2,025,568,125
5	275,587,500	0.681	1,876,750,875
6	275,587,500	0.630	173,620,125
7	275,587,500	0.583	1,606,675,125
8	275,587,500	0.540	148,817,250
9	275,587,500	0.500	137,793,750
10	275,587,500	0.463	1,275,970,125
11	275,587,500	0.429	1,182,270,375
12	275,587,500	0.397	1,094,082,375

(43) فتحي خن ، أهمية دراسة المالىة في تمويل المشاريع الاستثمارية دراسة حالة المشاريع الاستثمارية الممولة في اطار الوكالة الوطنية لدعم تشغيل الشباب ANSEJ فرع بسكرة ، رسالة ماجستير ، جامعة محمد خيضر بسكرة ، 2013 بحث غير منشور، ص 94.

101,416,200	0.368	275,587,500	13
93,699,750	0.340	275,587,500	14
868,100,622	0.315	275,587,500	15
80,471,550	0.292	275,587,500	16
74,408,625	0.270	275,587,500	17
68,896,875	0.250	275,587,500	18
63,936,300	0.232	275,587,500	19
592,513,125	0.215	275,587,500	20
2,705,442,488	9.817	5,511,750,000	المجموع

المصدر من اعداد الباحث

صافي القيمة الحالية = مجموع التدفقات السنوية خلال عمر المشروع X معامل الخصم - التكاليف الاستثمارية

$$2705442488 - 651411950 = 2054030538$$

بما إن القيمة التي يحققها المشروع موجب أي يحقق عائد أكبر من التكلفة ، ويعود بالربح على المستثمر

د- معيار مؤشر الربحية = $\frac{\text{صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية}}{\text{الكلفة الاستثمارية}}$

$$\frac{2054030538}{651411950} = 3.16$$

النتائج أكبر من الواحد المشروع مقبول.

هـ- معدل العائد الداخلي :

سعر الخصم + الفرق بين سعري الخصم × $\frac{\text{صافي القيمة الحالية عند الخصم الاقل}}{\text{الفرق بين القيمتين الحاليتين عند سعري الخصم}}$

ولما كان حساب معدل الداخلي للعائد باتباع أسلوب التجربة يتطلب الكثير من الجهد والوقت جرى تحديد سعر خصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية سالبة عند سعر خصم 43% وعند هذا السعر بلغت القيمة الحالية الصافية (-11012055.59).

$$35\% + 8\% = 43\% \frac{2054030538}{2065042594}$$

المشروع ذا جدوى اقتصادية حيث ان المشروع يحقق عوائد موجبة .

و- معيار نقطة التعادل:

التعادل بالكمية = $\frac{\text{التكاليف الثابتة}}{\text{سعر بيع الوحدة الواحدة - التكاليف المتغيرة للوحدة الواحدة}}$

$$\frac{68716260}{45000 - 35729.7} = \text{كمية التعادل}$$

$$\frac{68716260}{9270.3} = 7412.5$$

كارتون بيض هي الكمية من الانتاج الذي لا يحقق ربح او خسارة

التعادل بالقيمة = كمية التعادل × سعر البيع

$$45000 \times 7412.5 = 333563282.7$$

الايراد بالدينار الذي لا ربح فيه ولاخسارة

أولاً : الاستنتاجات :

يمكن تقسيم استنتاجات البحث إلى إستنتاجات نظرية وأخرى تطبيقية حيث نصت الاستنتاجات النظرية على النقاط الآتية :-

- 1- المشروع ذو جدوى اقتصادية للمستثمر كونه يحقق عوائد موجبة.
- 2- صعوبة الحصول على البيانات وانعدام الشفافية خوف اصحاب المشاريع من المنافسة وتحفظهم على بيان حجم الارباح يجعل المعلومات التي يحصل عليها القائم بالدراسة تقتصر للمصادقية مما يعطي نتائج ضبابية تجعل من الدراسة وأخذ القرار بحقها غاية من الصعوبة .
- 3- إن نجاح أو فشل أي مشروع يعتمد بالأساس على دراسة الجدوى ومدى واقعية تلك الدراسة.
- 4- تعد مشاريع صناعة الدواجن من المشاريع المربحة اذا ما توفرت شروطها من الخبراء في الادارة والملاكات الفنية
- 5- كلما توفرت بيانات دقيقة كان إعداد دراسات الجدوى بصورة سليمة وبأسلوب صحيح فبعض البيانات لسنوات سابقة ممكن إن لا تعطي نتائج حقيقية قد تكون مختلفة عن الواقع .
- 6- إن وجود مثل هكذا مشاريع ناجحة تعطي حافزا للمزارعين والمستثمرين باستغلال مساحات الارض اضافة إلى الاستغلال الامثل للموارد .
- 7- كلما كان القائمين على إعداد دراسة الجدوى يمتلكون خبرة في جميع مجالات تلك الدراسة كلما كانت الدراسة أكثر واقعية .
- 8- إن معظم المشاريع التي تقام على ارض الواقع لا يعد اصحابها دراسات الجدوى بعدها من الكماليات جعل كثير من المشاريع عرضة للخسارة وضياع الموارد .

ثانياً: التوصيات :

- 1- على جهات التمويل والمؤسسات المصرفية إلزام المستثمر وطالب القرض على تقديم دراسة جدوى شاملة لكل مفاصل المشروع بأعتبار إن هذه الدراسات تكون ضمان لإمكانية تسديد القروض مع ما يترتب عليها من فوائد .
- 2- على الجهات الحكومية الاهتمام بالمشاريع الاستثمارية التي توفر خدمات تلامس حاجات الفرد في المجتمع عن طريق التسهيلات المصرفية والخدمات الاخرى.
- 3- الاهتمام بدراسة الجدوى أهتماً خاصاً كونها مفتاح نجاح المشاريع الاستثمارية والتي تؤدي لأستغلال أمثل للموارد وتجنب المستثمر الخسارة أو الافلاس في بعض الحالات إذا ما وضع كل امكاناته المادية في مشاريع خاسرة.

قائمة المصادر

أولاً// الكتب :

- 1- السيد احمد صادق ، دراسات الجدوى الاقتصادية ، دار التعليم الجامعي ، ط1، دار الفكر أجامعي، الاسكندرية، 2016
- 2- حمدي عبد العظيم ، دراسات الجدوى الاقتصادية في البنك الاسلامي ، ط1 ، المعهد العالمي للفكر الاسلامي.القاهرة ، 1996
- 3- شقير نوري موسى ، صالح طاهر الزرقان ، وسيم محمد الحداد ، مهند فايز الدويكات ، ادارة الإستثمار ط1 ، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة ، 2012 .
- 4- الصيرفي ،محمد ، اقتصاديات المشروع ، ط1 ، مؤسسة حورس الدولية للنشر والتوزيع، الاسكندرية، 2005.
- 5- طلال كداوي ، تقييم القرارات الإستثمارية دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع ، عمان ، 2008 .
- 6- العيساوي ، كاظم جاسم ، الاقتصاد الاداري ، ط2، دار المسيرة للنشر والتوزيع و ألبطاعة، عمان ، 2011.
- 7- عمرو هشام محمد ، مدخل اقتصادي في دراسات الجدوى وتقييم المشاريع ، ط1، الناشر دار طلاس للدراسات والترجمة والنشر دمشق ، 2008.
- 8- عبد العزيز مصطفى عبد الكريم ، طلال محمد كداوي ، تقييم المشاريع الاقتصادية دراسة في تحليل الجدوى الاقتصادية وكفاءة الاداء ، دار الكتب للطباعة والنشر ، الموصل، 1999.
- 9- القرشي ، مدحت كاظم ، الاقتصاد الصناعي ، ط2 ، دار وائل للنشر ،بغداد، 2005.
- 10- محمود يونس ، احمد محمد منذور ، السيد محمد احمد السريتي ، مبادئ الاقتصاد الكلي،قسم الاقتصاد ، كلية التجارة ، جامعة الاسكندرية، 2000.
- 11- محمود حسين الوادي ، حسين محمد سمحان ، ابراهيم محمد خريس ، دراسات الجدوى الاقتصادية والمالية ، دار صفاء للنشر والتوزيع ، عمان الأردن 2010
- 12- مايح شبيب الشمري ،حسن كريم حمزة ، حيدر جواد كاظم ، تقييم قرارات الإستثمار النظرية والتطبيقات ط1، مؤسسة النبراس للطباعة ، بغداد، 2017.
- 13- نبيل عبد السلام شاكر ، دراسات الجدوى الاقتصادية وتقييم المشروعات ، ط1، الناشر مكتبة عين الشمس، القاهرة ، 1996.
- 14- هيثم عبد الله ذيب ، اصول التخطيط الاستراتيجي ، ط1، دار اليازوري، عمان، 2017.
- 15- يوحنا عبد ال ادم ، سليمان اللوزي ، دراسة الجدوى الاقتصادية وتقييم كفاءة اداء المنظمات ، ط1 ، دار المسيرة للنشر والتوزيع ، عمان ، 2000.

ثانياً // الرسائل والأطاريح وبحوث:

- 1- بريش السعيد ، بشكر الهام ، بن علي سمية ، نماذج تقييم البدائل الإستثمارية بين النظرية والتقييم مع الإشارة لحالة الجزائر ، بحث غير منشور .
- 2- بشرى مشتاق علاوي ، واقع دراسات الجدوى الاقتصادية في تمويل القروض للمشاريع الإستثمارية وفاق تدعيمها وتطويرها ، بحث مقدم لنيل شهادة المحاسبة القانونية ، 2008 .
- 3- بن مسعود نصر الدين ، دراسة وتقييم المشاريع الإستثمارية مع دراسة حالة شركة الاسمنت ببني صاف S.CI.BS . رسالة ماجستير في العلوم الاقتصادية ، جامعة ابي بكر بلقايد ، الجزائر ، 2009
- 4- الدليمي، حسين ديكان درويش، الطفيلي ، عبد الله حسن عبد الكاظم ، تقييم كفاءة النشاط الإستثماري في شركة الكفيل للاستثمارات العامة (شركة الواحة - دراسة حالة)، مجلة كلية الإدارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية ، المجلد 10، العدد2، جامعة بابل ، 2018.
- 5- رعد ابراهيم نعمة ،دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الاكياس البلاستيكية مجلة كلية التربية للبنات للعلوم الانسانية ، العدد 20 ، السنة الحادية عشرة ، 2017.
- 6- زهية حوري، تقييم المشروعات في البلدان النامية باستخدام طريقة الآثار رسالة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه الدولة في العلوم الاقتصادية جامعة منتوري، قسنطينة ، 2007 .
- 7- ساجده ابوصوي ، العائد على الإستثمار ، مقال منشور في موقع الكتروني . 2019/10/22
- 8- شامل مظهر عبود ، التقييم الاقتصادي لإحدى مزارع تربية فروج اللحم في محافظة واسط ، بحث منشور في مجلة المعهد التقني ، الصورة ، 2008/6/10 .
- 9- عبد الله حسن عبد الكاظم ، تقييم كفاءة النشاط الإستثماري في شركة الكفيل لاستثمارات العامة (شركة الواحة- دراسة حالة) ، بحث منشور في مجلة كلية الادارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية ، المجلد 10 ، العدد 2، 2018.
- 10- الفركاحي ، نزار رافع محمد ، البرواري ، انمار امين حاجي ، دراسة الجدوى المالية لإعادة تأهيل معمل اسمنت بادوش ، بحث منشور في مجلة تنمية الرافدين ملحق العدد 113 ، مجلد 35 ، 2013
- 11- الفزا ، عبد الشكور عبد الرحمن موسى ، اهمية دور البيانات والمعلومات المحاسبية والتقارير المالية لمرحلة دراسة اجدوى ومرحلة التقييم المالي للمشروعات الإستثمارية (دراسة ميدانية على المشروعات الإستثمارية الصناعية السعودية) ، بحث منشور في المجلة الالكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الابحاث العلمية (MECSJ) العدد العاشر ، شباط 2019.
- 12- فتحي خن ، اهمية دراسة المالية في تمويل المشاريع الإستثمارية دراسة حالة المشاريع الإستثمارية الممولة في اطار الوكالة الوطنية لدعم تشغيل الشباب ANSEJ فرع بسكرة ،رسالة ماجستير ،جامعة محمد خيضر - بسكرة ،2013 بحث غير منشور .
- 13- الفضل ، علي عبد الحسين، هند عبد الامير احمد ، امكانية بناء نموذج محوسب لمعايير تقييم القروض الإستثمارية ودراسة تطبيقية في هيئة استثمار النجف الاشرف ، بحث منشور في مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والإدارية ، السنة الحادية عشر ، مجلد 13 ، العدد 36 ، 2005.
- 14- مجذوب خيرة ، محاضرات في تقييم المشاريع الإستثمارية ، بحث غير منشور
- 15- محمد مزعل حميد ،دراسة جدوى فنية واقتصادية لمشروع انتاج فروج اللحم في محافظة الانبار ، مجلة جامعة الانبار للعلوم الاقتصادية والادارية ، مجلد 4 ، العدد 7، 2011 م