



# دراسة الجدوى الاقتصادية وتقييم المشروعات

مقدم الى الدكتورة  
((هالة حمد ماجود))

من اعداد الطلبة  
حيدر عباس محمد  
علي جواد كاظم  
ميثم خضير عباس

## اجزاء المحاضرة:-

-الجزء الاول:-

١/المقدمة:-

٢/مفهوم دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٣/العناصر الاساسية التي تتضمنها دراسة جدوى المشروعات:-

٤/الامور الواجب اتباعها في دراسة جدوى المشروعات:-

٥/اهمية دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٦/مبررات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٧/متطلبات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٨/صعوبات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٩/خصائص دراسة الجدوى الاقتصادية:-

١٠/المجالات التطبيقية لدراسة الجدوى الاقتصادية:-

١٢/الاثار الايجابية لدراسة الجدوى على التنمية الاقتصادية:-

١٣/العلاقة بين دراسة الجدوى الخاصة ودراسة الجدوى القومية:-

١٤/الاختلافات في معالجة عناصر التقييم بين دراسة الجدوى الخاصة ودراسة

الجدوى القومية:-

## اجزاء المحاضرة:-

-الجزء الثاني:-

- ١/ مفهوم وفكرة المشروع الاستثماري:-
- ٢/ اهداف المشروع الاستثماري:-
- ٣/ اهم جوانب اقامة المشروع الاستثماري:-
- ٤/ اهم مصادر فكرة المشروع الاستثماري:-
- ٥/ انواع المشروعات الاستثمارية:-
- ٦/ مخطط مراحل دراسة الجدوى الاقتصادية لاتخاذ القرار الاستثماري:-
- ٧/ المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-
- ٨/ العلاقات المتداخلة بين دراسات الجدوى الاقتصادية:-
- ٩/ مخطط العلاقات المتداخلة بين دراسات الجدوى الاقتصادية:-

## اجزاء المحاضرة:-

-الجزء الثاني:-

١/ مفهوم وفكرة المشروع الاستثماري:-

٢/ اهداف المشروع الاستثماري:-

٣/ اهم جوانب اقامة المشروع الاستثماري:-

٤/ اهم مصادر فكرة المشروع الاستثماري:-

٥/ انواع المشروعات الاستثمارية:-

٦/ مخطط مراحل دراسة الجدوى الاقتصادية لاتخاذ القرار الاستثماري:-

٧/ المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

٨/ العلاقات المتداخلة بين دراسات الجدوى الاقتصادية:-

٩/ مخطط العلاقات المتداخلة بين دراسات الجدوى الاقتصادية:-

-الجزء الثالث:-

// دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق (حالة تطبيقية لتقييم

المشروعات)

# الجزء الاول

تعتبر دراسة الجدوى الاقتصادية وتقييم المشروعات احد فروع المعرفة الحديثة في مجال العلوم الاقتصادية فهي وليدة النظرية الاقتصادية، ومن هنا تنطلق منهجية اجراء دراسة الجدوى من منظور ان الموارد الاقتصادية بحالة ندرة نسبية، وبالتالي فان لها استخدامات متعددة، وعندها فلا بد من الاختيار، وهذا الاختيار سيؤدي الى التضحية من خلال منظور تكلفة الفرصة البديلة، لذلك يجب اختيار البديل الذي يعطي اكبر عائد او منفعة ممكنة.

كما ويمكن القول ان دراسة الجدوى الاقتصادية عبارة عن المرحلة السابقة لمرحلة الاستثمار وبالتالي فهي تتضمن كل الدراسات اللازمة لتقييم جدوى المشروع قبل ان يدخل حيز التنفيذ، يلي هذه المرحلة مرحلة الاستثمار حيث يتم فيها انشاء المشروع، ومن ثم تأتي مرحلة تشغيل المشروع، حيث يتم فيها استخدام المشروع في الانتاج. ودراسة الجدوى قد تأتي لمحاكاة مشروع قائم، وبهذه الحالة نقوم باجراء دراسة لمعرفة جدوى انشاء مشروع له مثل من المشروعات القائمة، او قد تكون دراسة جدوى حديثة لمشروع يقدم سلعة او خدمة لأول مرة، او لمعالجة الخلل في مشروعات قائمة، او لأحدى حالات التوسع التي يمر فيها المشروع.

ومما لا يقبل الشك ان قضية التنمية الاقتصادية في البلدان النامية تعتبر من ابرز القضايا التي تواجه تلك البلدان، ولهذا تسعى مختلف بلدان العالم اليوم الى تحقيق التقدم الاقتصادي والاجتماعي من خلال استخدام الموارد الاقتصادية الامثل، ونظرا لمحدودية الموارد الاقتصادية بالمقارنة مع الحاجات الانسانية اللامحدودة والمتجددة فلا بد من استخدام هذه الموارد بشكل يحقق اقصى اشباع ممكن للحاجات وباقل كمية من الموارد الاقتصادية.

(القرشي ٧, ٢٠٠٩)

## مفهوم دراسة الجدوى الاقتصادية:-

تحتل دراسات وتحليل الجدوى الاقتصادية لمشروعات الاعمال اهمية كبيرة في قيام هذه المشروعات، ومن ثم في ضمان ادائها لأعمالها ونشاطاتها، وفي تطويرها وتوسعها اللاحق، وفي استمراريتها، خاصة وان مثل هذه الدراسات التي تتم في اطار تقييم مدى جدوى مشروعات الاعمال التي يتم التفكير بإقامتها، ذات صلة بالعديد من الجوانب الاساسية المرتبطة بدراسات الجدوى الاقتصادية وتقييم مشروعات الاعمال، وبالذات ما يخص السوق وطبيعته وحالته، والجوانب الفنية التي تؤدي من خلالها المشروعات ونشاطاتها، والجوانب المالية التي ترتبط بتوفير التمويل اللازم للقيام بأعمالها ونشاطاتها، اضافة الى ضرورة الاخذ في الاعتبار الجوانب الاقتصادية والاجتماعية حتى تكون عملية اتخاذ القرار الخاص بإقامة مثل هذه المشروعات صائبا وسليما، ويحقق الاهداف التي يراد تحقيقها بأقصى قدر ممكن، وباقل جهد وكلفة ممكنة، وهو ما يجعل اقتصاديات الجدوى هذه جزء هام واساسي من اقتصاديات العمال التي تؤدي المشروعات.

## مفهوم دراسة الجدوى الاقتصادية:-

وضعف الاهتمام ببعض مشروعات منظمات الاعمال بعملية التنبؤ بالطلب، وبالذات الدول النامية نتيجة ضعف اهتمام الوعي والادراك لأهمية هذه العملية في ممارسة هذه المشروعات لأعمالها ونشاطاتها الاقتصادية، وحتى من قبل ادارات هذه المشروعات، او ضعف قدرتها على القيام بعملية التنبؤ هذه، خاصة وانها تتطلب تحمل كلفة وجهد ووقت، وهو الامر الذي يحد من الجهود المبذولة من قبل هذه المشروعات عند قيامها بالتنبؤ بالطلب، ويضعف معه درجة الدقة في هذا التنبؤ بالطلب عند القيام به.

(خلف ٣٧، ٣٨، ٢٠١٢)

ويشير مفهوم دراسات الجدوى الاقتصادية للمشروعات الاستثمارية الى مجموعة الاختبارات والتقديرات التي يتم اعدادها للحكم على صلاحية المشروع الاستثماري المقترح في ضوء توقعات التكاليف والعوائد المباشرة وغير المباشرة طوال العمر الاقتصادي للمشروع. وبعبارة موجزة فان دراسة الجدوى تعني التعرف على فائدة المشروع وجدواه ومقدارها.

# مفهوم دراسة الجدوى الاقتصادية:-

والتعريف الاكثر تفصيلا ينص على:-

ان جدوى المشروع يعني تحديد مستوى الكفاءة التي تتحقق من استثمار مخطط يجري تقييمه على اسس تحليلية للبدائل المتاحة، بغرض تبني القرار الافضل، وذلك اعتمادا على معايير مالية للعوائد والتكاليف ولما يقتضيه الزمن من فترات الايفاء بالالتزامات الاولية. وقد يكون هذا التقييم تجاريا(خاصا) او اقتصاديا قوميا(عاما).

(القرشي ٢٠٠٩، ١٣)

## مفهوم دراسة الجدوى الاقتصادية:-

وقد يكون من الصعوبة يمكن تحديد مفهوم متفق عليه بخصوص تعريف دراسة الجدوى الاقتصادية بسبب اختلاف وجهات النظر بخصوص هذه الدراسة، وما ينبغي ان تحققه من اهداف، والتي تختلف من حالة الى اخرى، ومن دولة لأخرى، ومن وقت لأخر، وكذلك نتيجة اتساع وتشعب وتعقد ما تتضمنه دراسة الجدوى هذه، بحيث يصعب الاحاطة التامة بمفهوم دراسة الجدوى الاقتصادية من خلال وضع تعريف محدد لها، كما ان دراسة الجدوى هذه تختلف في مضمونها، وما تستهدفه في المشروعات الخاصة عن المشروعات العامة، كما ان دراسة الجدوى قد يقتصرها البعض على المرحلة التي تسبق اقامة المشروع، في حين ان البعض الاخر يضمنها كفاءة اداء المشروع بعد اقامته وتشغيله بحيث تتحقق الاهداف التي تتوخى دراسة الجدوى الاقتصادية الوصول اليها فعليا وعلى ارض الواقع العملي.

(خلف ٣٨، ٣٩، ٢٠١٢)

# مفهوم دراسة الجدوى الاقتصادية:-

ورغم ذلك فان دراسة الجدوى الاقتصادية يمكن تعريفها ايضا من خلال بعض التعاريف التي يمكن ان تحدد ماهيتها ومضمونها، ومنها ما يأتي:-

١/ هي الدراسة التي تسعى الى تحديد مدى صلاحية مشروع استثماري ما، او مجموعة من المشروعات الاستثمارية في عدة جوانب (سوقية ، فنية ، تمويلية ، مالية ، اقتصادية ، اجتماعية ، ....الخ)، تمهيدا لاختيار تلك المشروعات التي تحقق اعلى منفعة عملية ممكنة، بالإضافة الى عدد اخر من الاهداف.

٢/ هي مجموعة من الدراسات المتكاملة والمتخصصة من عدة زوايا اقتصادية وتسويقية واجتماعية وقانونية، ومن منظور بيئي بهدف اتخاذ قرار استثماري بالموافقة على انشاء مشروع معين او رفضه.

٣/ انها تتضمن كافة الدراسات بمختلف اتجاهاتها (قانونية ، تسويقية ، مالية ، اقتصادية ، ....الخ)، التي تسمح بتوفير قدر كافي من البيانات والمعلومات يسمح لمتخذ القرار الاستثماري باتخاذ قراره بما يتلاءم مع الاهداف التي يرغب في تحقيقها.

## مفهوم دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٤ / انها منهجية لاتخاذ القرارات الاستثمارية وتعتمد على مجموعة من الاساليب والادارات والاختبارات والاسس العلمية التي تعمل على المعرفة الدقيقة لاحتمالات نجاح او فشل مشروع استثماري معين، واختبار مدى قدرة هذا المشروع على تحقيق اهداف محددة تتمحور حول الوصول الى اعلى عائد ومنفعة للمستثمر الخاص او الاقتصاد القومي او كليهما على مدى عمره الافتراضي.

وان كل المفاهيم السابقة التي يتضمنها تعريف دراسة الجدوى الاقتصادية تختلف في تفاصيلها وما تتناوله، الا انها تكاد تتفق على جوهر دراسة الجدوى الاقتصادية، واستنادا لهذه المفاهيم السابقة وغيرها يمكن التوصل الى مفهوم شامل لدراسة الجدوى الاقتصادية هو:-

(انها تعني دراسة واتباع مفهوم علمي منظم لتحديد مدى صلاحية المشروع في تحقيق الاهداف التي يتم السعي الى الوصول اليها من خلال تحليل كافة الجوانب القانونية والاقتصادية والتسويقية والمالية والفنية..... الخ والمرتبطة بإقامته وتشغيله بعد اقامته والتي تقود الى قبول المشروع او رفضه).

(خلف ٣٨، ٣٩، ٢٠١٢)



# العناصر الاساسية التي تتضمنها دراسة جدوى المشروعات:-

١/ الكفاءة:- والتي تمثل جوهر دراسة الجدوى وتتضمن ربحية المشروع ومستوى انتاجية عناصر الانتاج.

٢/ الاستثمار المخطط:- اي ان الجدوى يتم اعدادها للاستثمار المخطط.

٣ / التقييم:- والذي يتضمن استخدام كافة المؤشرات المتعلقة بدراسات الجدوى، وهذا يتطلب ان تكون المؤشرات المذكورة قابلة للتقييم.

٤ / البدائل المتاحة:- اي ان اعداد دراسة الجدوى يتم في ضوء وجود بدائل عديدة للمشروع المقترح.

٥ / القرار الافضل:- يمثل القرار الاكثر واقعية والاقرب الى الحلول المثلى

٦ / معايير مالية:- حيث تقتضي الدقة في التقييم الاعتماد على معايير كمية والتي تستند عادة على مؤشرات مالية تتضمن الايرادات والتكاليف والوفورات والاسعار والقيم المضافة، وهي في الغالب قيم نقدية، ويمكن ان تمتد دراسة الجدوى الى استخدام مؤشرات مثل تشغيل العاطلين او تحسين البيئة ...الخ.

## العناصر الأساسية التي تتضمنها دراسة جدوى المشروعات:-

٧/ الزمن وفترات الايفاء بالالتزامات المالية:- حيث ان الزمن الذي يستغرقه الايفاء بالالتزامات المالية الأساسية يعد امرا حاسما في اتخاذ القرار الاستثماري، حيث ان هذا الزمن اما ان يتحقق باقتراض الاموال او تحمل خدمات الديون وتراكم الفوائد، او بتعطيل الموجودات التي يمتلكها المنظم لفترة زمنية، وفي كلتا الحالتين يفترض بالمستثمر ان يحقق ربحا صافيا يعادل التكلفة الاولى في اقصر فترة ممكنة.

٨/ الزمن وتآكل القيم الحقيقية للنقود:- اذ ان القيم الحقيقية للموجودات الاستثمارية وعوائدها تخضع خلال عمر المشروع لعوامل التآكل مثل اهتلاك راس المال او الابتكارات التكنولوجية او التضخم النقدي.

٩/ الجدوى التجارية والجدوى الاقتصادية القومية:- حيث يكون تعظيم الربح التجاري هدفا كليا للمستثمر الفرد، فيما تكون الربحية الاجتماعية هي الهدف بالنسبة للمجتمع ككل.

(القرشي ١٣، ١٤، ٢٠٠٩)



# الامور الواجب اتباعها في دراسة جدوى المشروعات:-

١/ النظرة الشاملة لتقييم المشروعات وخاصة بالنسبة للمفاهيم والاساليب والادوات والمعايير التي يمكن ان تحقق المفاضلة بين المشروعات المفترضة.

٢/ الربط بين توجهات وطموحات المؤسسات الخاصة وبين توجهات المؤسسات العامة وذلك من خلال التمييز بين مفهوم الربحية الخاصة ومفهوم الربحية الاقتصادية العامة.

٣/ توفير المعلومات والبيانات الاساسية للقائمين على اعداد دراسات الجدوى وتقييم المشروعات، وبما يسهل عليهم القيام بمهمتهم على افضل وجه.

ويتم عادة تقييم جدوى المشروع طبقا لطبيعة المشروع، فيما اذا كان مشروعا خاصا او مشروعا عاما.

فالمشروع الخاص يعود لفرد او لشركة ضمن القطاع الخاص، ويتم تقييمه من خلال العوائد المالية الصافية (الارباح) العائدة لمالك المشروع الخاص، ويطلق على هذا النوع من الجدوى بالجدوى المالية للمشروع والتي تعتمد على مؤشرات مالية عديدة مثل العائد المالي او فترة الاسترداد او صافي القيمة الحالية او نسبة المنافع الى التكاليف.

اما المشروع العام فيتم تحليل جدواها الاقتصادية على وفق المعايير الاقتصادية والتي تعكس عوائد المشروعات بالنسبة للمجتمع ككل، كما هو الحال مع مؤشر القيمة المضافة (الارباح والاجور) او مؤشر زيادة الصادرات او خفض الواردات او خلق فرص العمل او غيرها من المؤشرات الاقتصادية العامة.

# اهمية دراسة الجدوى الاقتصادية:-

تبرز اهمية دراسات الجدوى الاقتصادية وتقييم مشروعات الاعمال نتيجة لأسباب عديدة  
واساسية، والتي منها ما يلي:-

١/ اهمية النشاطات التي تؤديها مشروعات الاعمال، والتي تسهم من خلالها في توفير السلع والخدمات التي تلبي احتياجات الافراد، والمجتمع، والاقتصاد ككل، وهو ما يفرض ضرورة الدراسة العلمية المعمقة والتفصيلية لتقييم الجدوى الاقتصادية لمشروعات الاعمال حتى تحقق اهدافها سواء كانت مشروعات اعمال خاصة، وهي الاله في الواقع الفعلي في معظم ان لم يكن في جميع الاقتصاديات المعاصرة السائدة حاليا، وكذلك مشروعات الاعمال العامة، وحتى يكون اتخاذ القرار الخاص بإقامتها سليما وصائبا، ويسهم في خدمة مالكيها، وفي خدمة مجتمعها، وفي خدمة الاقتصاد، ويسهم في تلبية احتياجاته، وتطوره، وهو الامر الذي يفرض معه ضرورة دراسة وتحليل كافة الجوانب ذات الصلة بذلك.

## اهمية دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٢/ تبرز اهمية دراسات وتحليل الجدوى الاقتصادية وتقييم مشروعات الاعمال التي تؤدي النشاطات الاقتصادية، وبالذات الانتاجية منها، في كونها تتضمن كافة الجوانب التي ترتبط بتوفير قدر مقبول من درجة التأكد في اتخاذ القرار الخاص بإقامة هذه المشروعات، وذات الصلة بتوفير السوق لمنتجاتها سواء كانت هذه المنتجات سلعية او خدمية، وتوفر الموارد المالية، وباقل قدر من التكاليف المالية اللازمة لإقامة هذه المشروعات، وتنفيذها، للوصول من خلال ذلك الى تقييم جدواها من الناحية التجارية البحتة، وبالذات المالية، وخصوصا بالنسبة لمشروعات الاعمال الخاصة، وارتباطا بأهداف المشروعات الخاصة هذه، وكذلك تقييم جدواها من الناحية الاقتصادية والاجتماعية، وخصوصا بالنسبة لمشروعات الاعمال العامة، وارتباطا بأهداف المشروعات العامة هذه.

## اهمية دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٣/ ان الواقع الفعلي لممارسة مشروعات الاعمال يؤكد الاهمية الحاسمة لدراسات وتحليل جدوى القيام بهذه المشروعات قبل اقامتها، والبدء بتنفيذها وتشغيلها، حيث اثبتت هذا الواقع الفعلي، وفي حالات ليست بالقليلة، وبشكل يكاد يكون شائعا، تعثر عدد غير قليل من المشروعات، وبالذات مشروعات الاعمال العامة، نتيجة لغياب دراسات وتحليل الجدوى الاقتصادية وتقييم مشروعات الاعمال هذه، او ضعف الدقة، والقصور في اجراء مثل هذه الدراسات، وعدم اتسامها بالتفصيل والعمق، وحتى الجدية فيها، وبالشكل الذي ينجم عنه مواجهتها بعد اقامتها لعدد غير قليل من المشكلات التي تعترض ممارستها الفعلية لنشاطاتها، سواء المتصل منه بعدم توفر السوق التي تكفي لتصريف منتجاتها السلعية او الخدمية او المتصل منها بعدم توفر الموارد المالية الكافية لإقامتها، وممارسة نشاطاتها، او صعوبة حصولها على مثل هذه الموارد او ارتفاع كلفة الحصول على هذه الموارد المالية من المصادر المختلفة للحصول عليها، او المتصل منها بعدم تحقيقها لعوائد مالية مناسبة ومقبولة تبرر اقامتها، وتشغيلها

## اهمية دراسة الجدوى الاقتصادية:-

، واستمرارها في نشاطاتها، لا بل ان الامر تجاوز ذلك بحيث ان العديد من مشروعات الاعمال هذه واجهت مشكلات وصعوبات اعاقتها عن ممارستها لنشاطاتها بسبب عدم توفر مستلزمات الانتاج اللازمة لتشغيلها، او عدم توفر المهارات العملية، او عدم توفر القدرة على ادامة المعدات وصيانتها بسبب عدم توفر الفنيين، وهو الامر الذي يقود بالضرورة الى ضعف اسهام مشروعات الاعمال هذه في تحقيق عائد اقتصادي ونفع اجتماعي، ويبرز هذا بشكل خاص في العديد من مشروعات الاعمال العامة التي تم التوسع في التوجه نحو اقامتها في العديد من الدول النامية، ان لم يكن في معظمها، وبدون دراسات جدوى اقتصادية، او بقدر محدود وغير كافي وغير دقيق من هذه الدراسات، وبالشكل الذي اعاقها عن تحقيق اهدافها، وبالذات ما هو اساسي من هذه الاهداف، وجعل منها في الممارسة الفعلية مشروعات اعمال غير فاعلة، وغير كفوءة، وعاجزة، وفاشلة في حالات ليست بالقليلة،

## اهمية دراسة الجدوى الاقتصادية:-

وهو الامر الذي يؤكد الحاجة الى ضرورة الحاجة الى دراسات الجدوى الاقتصادية لمشروعات الاعمال وتقييمها قبل البدء بإقامتها، والتي ينبغي ان تعيق مهمة القيام بمثل هذه الدراسات التكاليف، او الجهود المطلوبة لها، نتيجة اهميتها الواضحة، والمؤكدة، وسواء تم الاستعانة بالقيام بها الى جهات استشارية متخصصة داخلية، او حتى خارجية، وذلك لان العوائد والمنافع التي تتحقق نتيجة لها تفوق كثيرا، وفي الغالب التكاليف والجهود المطلوبة لها، مهما كانت مرتفعة، وذلك بسبب انها تسهم في تلافي تعرض مشروعات الاعمال لمشاكل وصعوبات عديدة يمكن ان تعيق اقامتها، وممارسة نشاطاتها، وتضمن سلامة اتخاذ القرار الخاص بإقامتها، بالتأكد من توفر متطلبات اقامتها، وهو ما يسهم في تحقيق اهدافها، سواء كانت مشروعات خاصة او عامة.

## اهمية دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٤ / ان اهمية تحليل ودراسة الجدوى وتقييم المشروعات تبرز بشكل واضح وحاسم في الدول النامية خصوصا، نظرا لان اقامة المشروعات، وبالذات في الوقت الحاضر يتطلب استخدام موارد ضخمة في ضل الحجوم الكبيرة لهذه المشروعات حاليا، وحتى تكون قادرة على المنافسة مع المشروعات العملاقة التي تعمل في الواقع، وبما ان هذه الدول تعاني من شحة في مواردها عموما، ومواردها الراس مالية خصوصا، وبالذات الموارد من النقد الاجنبي المطلوب لإقامة مثل هذه المشروعات في ضل غياب الصناعة الانتاجية (الرأسمالية)

واعتمادها على استيراد متطلبات اقامتها من الات ومكائن، وهو الامر الذي يقتضي معه ضرورة الحاجة الى القيام بدراسات الجدوى وتقييم المشروعات قبل اقامتها للتأكد من سلامة اختيار هذه المشروعات، وجدواها، وسواء كانت مشروعات خاصة، تستهدف الربح، او مشروعات عامة تستهدف تحقيق المصلحة الاجتماعية (العامة)، طالما ان اقامتها وتشغيلها لاحقا يقتضي استخدام مثل هذه الموارد النادرة والشحيحة في اقتصاديات الدول النامية عموما، وهو الامر الذي يقتضي تحقيق العقلانية الاقتصادية في اتخاذ القرار الخاص بالقيام بها، وبالاستناد الى تحليل ودراسة جدوى هذه المشروعات الخاصة، والعامة.

## اهمية دراسة الجدوى الاقتصادية:-

واضافة الى ما سبق فان دراسات الجدوى تساعد في التعرف على التغيرات الاقتصادية والسياسية والقانونية المتوقع حدوثها في المستقبل، ومن خلال استخدام تحليلات الحساسية يمكن الوقوف على تأثير التغيرات المتوقعة على التكاليف وعلى العوائد المتوقعة من تلك المشروعات، ومن هنا فان دراسات الجدوى تجعل عملية تحليل المخاطر المتوقعة من اقامة المشروعات عملية دقيقة وعلمية.

(القرشي ٢٣، ٢٠٠٩)

## مبررات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

ان مبررات دراسة الدوى الاقتصادية للمشروعات تجد اساسها في ما تحققه هذه الدراسة من اسهام في تحقيق عائد اكبر للمشروع، سواء كان خاص او عام، وبحيث يتحقق هذا للمشروع الخاص بتحقيق اكبر ايراد او عائد مالي يمكن باقل تكلفة مالية ممكنة، وبما ينجم عنه تحقيق اكبر ربح مالي ممكن، وللمشروع العام بتحقيق اكبر عائد اجتماعي ممكن باقل كلفة اجتماعية ممكنة، وهذه المبررات تتمثل بعضها في ما يلي:-

١/ الندرة النسبية للموارد الاقتصادية:- هي الندرة التي يمكن ان تتاح للمشروعات سواء كانت مشروعات خاصة، او مشروعات عامة، وهذه الندرة النسبية ترتبط بأصل المشكلة الاقتصادية التي تواجه الافراد والمشروعات والدول والمجتمعات والتي تتمثل بندرة الموارد مقابل تعدد الاحتياجات لاستخدام هذه الموارد نتيجة تعدد وتنوع وتزايد الاحتياجات الخاصة والعامة، ومحدودية ما متاح من موارد اقتصادية لاستخدامها في تلبية هذه الاحتياجات وسواء كانت هذه الموارد التي تتسم بالندرة النسبية، موارد مالية او بشرية، او طبيعية، او غيرها.

## مبررات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٢/ ضمان التخصيص الكفوء للموارد:- نظرا لندرتها وبما يحقق استخدامها اكبر نفع وعائد نتيجة اقامة المشروعات وتشغيلها بعد اقامتها باستخدام الموارد، وبحيث يتم تحمل اقل كلفة ممكنة وان تحقيق اعلى كفاءة اي اقل كلفة نتيجة استخدام هذه الموارد، وهذا يتطلب بالضرورة دراسة المشروع من كافة جوانبه، وفي ضوء دراسة البدائل المتاحة الاخرى ومن ثم اختيار البديل الافضل الذي يحقق عائد اكبر بكلفة اقل مقارنة مع غيره من المشاريع البديلة المتاحة.

٣/ الحجوم الكبيرة للمشروعات:- وهي التي يتطلب اقامتها وتشغيلها بعد اقامتها تكاليف وموارد مالية واقتصادية ضخمة جدا، وهو ما يفرض الحاجة الى دراسة جدوى اقامة مثل هذه المشروعات، خاصة وان حجوم هذه المشروعات تزداد عبر عملية التطور.

٤/ التطور التكنولوجي:- وهو التطور الواسع والمتسارع والمتزايد والذي يتضمن استخدام موارد اقتصادية مالية وبشرية وغيرها بدرجة كبيرة تحمله كلفة مرتفعة في ايجاده، وفي استخدامه، وارتباطا بالحجم الكبير للمشروعات نتيجة الاستبدال التكنولوجي الواسع فيها وكذلك نتيجة التسارع في هذا الاحلال والاستبدال التكنولوجي ، والذي يتحقق خلال فترات قصيرة، بل وقصيرة جدا في حالات ليست بالقليلة، وهو ما يفرض ضرورة دراسة جدوى المشروعات من اجل التأكد من قدرتها على تحمل التكاليف المرتفعة لهذه التطورات التكنولوجيا.

## مبررات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٥ / زيادة حدة المنافسة بين المشروعات:- وتأتي هذه المنافسة نتيجة اتجاهات العولمة الاقتصادية وتحرير الاقتصادات، وزيادة وسائل الاتصال وسرعتها، واتساع مداها، بحيث أصبحت هذه المنافسة لا تتم على النطاق المحلي في الغالب، وإنما تتعداه الى النطاق العالمي وهو ما يفرض ضرورة دراسة جدوى المشروعات حتى يتم التأكد من قدرتها على اقامتها وعند تشغيلها بعد اقامتها على المنافسة الجادة حتى تستطيع العمل، والاستمرار فيه، وتحقيق تطورها لاحقا.

٦ / الحد من حصول مشاكل:- تساهم دراسة الجدوى في الحد من حصول مشاكل يمكن ان تعترض اقامتها، او تعترض تشغيلها بعد اقامتها، من خلال دراسة كافة الجوانب التي ترتبط بحصول هذه المشكلات، والتأكد من عدم حصولها لاحقا عن طريق التأكد من توفر ما يمنع ظهور هذه المشكلات، حيث ان مشكلة عدم توفر مستلزمات الانتاج، او توعية العمل، او النقد الاجنبي او غيره يقتضي ان تضمنها دراسة الجدوى الاقتصادية بحيث لا تتم اقامة المشروعات التي يمكن ان تحصل فيها هذه المشكلات، والتوجه لإقامة المشروعات التي توجهها لاحقا.

## مبررات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٧/ تضمن تحقيق مكاسب اكبر:- حيث تضمن للمشروع بزيادة ايراداته وعوائده وما يحققه من منافع والتي تضمنها اهدافه بأكبر قدر ممكن وباقل التكاليف الممكنة، اي التأكد من ان المشروع الذي ينوي اقامته والذي سيحقق اقصى كفاءة اداء ممكنة في عمله بعد اقامته، وبما يضمن تحقيق استمراريته وتطوره.

٨/ تلافي او تقليل احتمالات المخاطرة:- وهي تجنب الخسائر الى ادنى حد ممكن، وذلك من خلال دراسة كافة الجوانب التي يتم بموجبها التوصل الى تحقيق ذلك عند اقامة المشروع وعند تشغيله بعد اقامته، وبحيث يحقق المشروع نتيجة هذه الدراسة اقصى عائد ممكن، باقل كلفة ممكنة، وبأدنى درجة مخاطرة ممكنة، وهو ما يجعل احتمال تحمل المشروع خسائر نتيجة اقامته وعمله بعد اقامته ضعيفة، ان لم تكن معدومة.

(خلف ٤٣، ٤٤، ٢٠١٢)

## متطلبات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

ان دراسة الجدوى الاقتصادية حتى يتم القيام بها ينبغي ان يتوفر الاساس الضروري لذلك، والذي يمكن ان يتمثل في ما يأتي:-

١/ تحديد طبيعة ما ينبغي ان ينتجه المشروع المنوي اقامته ودراسة جدواه الاقتصادية، وان يتم في اطار ذلك تحديد حجم الانتاج، وحجم الطاقة الانتاجية.

٢/ تحديد القدر من الانتاج الذي يلبي الطلب المحلي، والقدر من الانتاج الذي يلبي الطلب المحلي لأهمية ذلك في تحديد نوع المنتج وبما يتماشى مع السوق التي تلبي حاجتها وتبعا لنوع المنتجات المنافسة التي تسود في الاسواق التي يتم تصريف الانتاج فيها سواء كانت اسواق داخلية، ام خارجية.

٣/ توفر المعلومات والبيانات الكافية والتفصيلية في حالة الاقتصاد والتي تشكل البيئة التي يعمل فيها المشروع ويلبي احتياجاتها، سواء ما يتصل بجانب الطلب على المنتجات، او بعرض المنتجات، او بالأسعار السائدة في الاقتصاد المحلي، او الخارجي او كليهما وحسب وجهة الانتاج.

## متطلبات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٤/ توفر البيانات والمعلومات الدقيقة والكافية والتفصيلية عن مدخلات العملية الانتاجية، وما تتطلبه من عناصر انتاج، ومستلزمات انتاج اولية، او شبه مصنعة او مصنعة او خدمات لازمة وضرورية لعملية الانتاج التي ينوي المشروع القيام بها، وحسب النوعية المطلوبة لهذه العناصر والمدخلات، وفي الوقت والمكان المناسبين، وبحيث لا تعاق عملية الانتاج في حالة عدم توفر عناصر الانتاج ومستلزماته، والخدمات اللازمة للقيام به كما او نوعا.

٥/ توفر المعرفة الكافية عن العمليات الانتاجية التي يتحقق من خلالها انتاج المشروع المنوي اقامته ودراسة جدواه، والمراحل التي يتطلب القيام بالإنتاج والتوسع في هذا الانتاج وتطوره اللاحق وعمره الانتاجي حتى يتم دراسة كافة الجوانب هذه ضمن دراسة الجدوى الاقتصادية.

٦/ توفر القدرات البشرية والفنية التي ينبغي ان تكون قادرة من حيث الكم والنوع على القيام بدراسة الجدوى الاقتصادية بحيث تتحقق الاهداف التي يراد الوصول اليها من خلال هذه الدراسة والتي تشتق من الاهداف التي يسعى المشروع المنوي اقامته ودراسة جدواه الى تحقيقها وبكفاءة.

## متطلبات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٧/ المعرفة الكافية والضرورية للفنون الانتاجية التي تستخدم في العمليات الانتاجية التي يقوم بها المشروع لتحقيق انتاجه، مع الاخذ في الاعتبار ضرورة ملاحقة التطورات الواسعة والمتزايدة والمتسارعة في التكنولوجيا، والتي تفرز وسائل انتاج، وطرق انتاج، ومنتجات جديدة وخلال فترات قصيرة، لان هذه التطورات تؤثر بدرجة مهمة على اقامة المشروع، وتؤثر بدرجة اكبر على عمله واستمراره في عمله اللاحق.

٨/ توفر الامكانية لقياس تكاليف المشروع والتي تتضمن تكاليف اقامته، وتكاليف تشغيله بعد اقامته، وتكاليف التوسعات اللاحقة في المشروع في حالة حصولها، وكذلك توفر الامكانية لقياس العوائد والايرادات التي يحققها المشروع طيلة عمره الانتاجي، حتى يتم التوصل من خلال ذلك الى الارباح التي يمكن ان يحققها المشروع، والتي يتم الاستناد اليها في اتخاذ القرار باقامة المشروع، او رفض اقامته، خاصة وان الارباح تعتبر هدف رئيس لكل المشروعات سواء كانت خاصة او عامة، وهي بالنتيجة ليس الا الزيادة في ايرادات المشروع على تكاليف المشروع.

(خلف ٤٥،٤٦،٢٠١٢)

## صعوبات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

تعرض دراسة الجدوى الاقتصادية العديد من الصعوبات والمعوقات التي تقلل من فاعليتها ودقتها وبالذات في الدول النامية والتي ينبغي العمل على معالجتها وتلافيها قدر الامكان ومن هذه الصعوبات ما يأتي :

١/ النقص الواضح في البيانات والمعلومات التاريخية اي التي تخص الفترات السابقة للبيئة الاقتصادية التي يعمل بها المشروع ويلبي احتياجاته وكذلك النقص الواضح في المعلومات والبيانات التاريخية بخصوص حالة الاسواق بشكل عام وسوق المنتج الذي ينوي المشروع إنتاجه سواء ما يتصل بهذه المعلومات والبيانات ما يخص العرض وتكاليف العرض والطلب ومداه وهيكله او الاسعار التي تتحقق للمنتجات في الاسواق والتي تعتبر بيانات ومعلومات هامة واساسيه من اجل الاستناد اليها في دراسة الجدوى الاقتصادية .

٢/ صعوبة التقدير الدقيق للمتغيرات التي تتضمنها دراسة الجدوى الاقتصادية مثل الطلب وحجمه ونوعه وتكاليفه اضافة الى صعوبة تحديد السعر الذي يتحقق للمنتج في الاسواق التي يتم تصريفه فيها بسبب التغيرات التي تحصل وبشكل واسع ومتسارع في العوامل المؤثرة على الطلب وعلى العرض ومن ثم الاسعار وتزداد هذه صعوبة في التحديد الدقيق لها مع تزايد الفترة الزمنية والتي هي في الغالب طويلة الاجل والمرتبطة بالعمل الانتاجي للمشروع وهو الامر الذي يجعل من الصعوبة تحديد دقيق لعوائد المشروع وتكاليفه ومن ثم أرباحه نتيجة هذه التغيرات وهو ما يجعل درجة عدم التأكد والمخاطرة مرتفعة .

## صعوبات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٣/ ضعف درجة توفر القدرات البشرية والمستلزمات الفنية اللازمة للقيام بدراسة الجدوى الاقتصادية وضعف كفاءتها وخبرتها وما يتوفر لها من معرفة واقعية حيث ان الدول النامية تفتقر بدرجة كبيرة لمثل هذه القدرات التي تستطيع القيام بدراسة الجدوى الاقتصادية بصورة كفوة ولذلك يتم الاعتماد على القدرات من مصادر خارجية تمثل المكاتب الاستشارية ومراكز الدراسات الاجنبية في القيام بدراسة الجدوى الاقتصادية وهذه لا تتوفر لديها المعرفة الكافية عن واقع الاقتصادات التي يراد للمشروع المنوي اقامته فيها ودراسة جدواه وهو ما يجعل مثل دراسات الجدوى التي تقوم بها الجهات الاجنبية غير عملية ولا تتماشى مع الواقع .

٤/ صعوبة تحديد الوسائل والادوات والمعايير التي يمكن استخدامها في دراسة الجدوى الاقتصادية نظرا لتعددنا وتنوعها وتطورها والاختلاف في مدى ملائمتها للمشروع المعني المنوي اقامته ودراسة جدواه الاقتصادية حيث انها تختلف مع اختلاف طبيعة المشروعات وطبيعة عملها .

## صعوبات دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٥/ الصعوبة التي تواجه القيام بدراسة الجدوى الاقتصادية والتي تنسجم عن النقص في القدرات البشرية والفنية في الدول النامية والتي ترفع من تكاليف الاعتماد عليها في ذلك نتيجة ندرة هذه القدرات وارتفاع ما ينبغي دفعه لها كمقابل لقيامها بدراسة الجدوى الاقتصادية وهو الامر الذي يتم اعتماده في الغالب نتيجة الافتقار للقدرات المحلية وهو ما ينجم عنه ارتفاع تكاليف القيام بدراسة الجدوى الاقتصادية هذه وبدرجة كبيرة وقد تحصل مغالاة في الواقع في فرض تكاليف مرتفعة مقابل ذلك وهو ما يمثل معوق اساسي يجعل من الصعوبة تحمل مثل هذه التكاليف ويقلل ويعرقل التوجه نحو القيام بدراسة الجدوى الاقتصادية .

٦/ الصعوبات التي تبرز بشكل واضح في دراسة الجدوى الاقتصادية للمشروعات وبالذات ما يتصل بصعوبة القياس الكمي للعديد من المتغيرات غير القابلة للقياس الكمي وبالذات ما يتصل بالعوائد والمنافع غير المباشرة للمشروع كالتأثير الايجابي ايجابيا على التطور الحضاري للمجتمع وكذلك بالتكاليف والاعباء غير المباشرة للمشروع كالتأثير سلبيًا على البيئة .

(خلف ٤٦، ٤٧، ٤٨، ٢٠١٢)

# خصائص دراسة الجدوى الاقتصادية:-

توجد العديد من الخصائص التي تتسم بها دراسة الجدوى الاقتصادية والتي من بينها ما يأتي :

١/ ان دراسة الجدوى الاقتصادية ذات طبيعة مستقبلية وان هذه الطبيعة المستقبلية تزداد في دراسة الجدوى الاقتصادية لأنها تتضمن تقدير المتغيرات التي تتم دراستها ضمن دراسة الجدوى الاقتصادية والعوامل التي ترتبط بها وتؤثر عليها ولفترة ممتدة من الزمن وذلك لان ما تم دراسته وهو اقامة المشروع وعملة اللاحق وطيلة عمره لإنتاجي وما يؤثر عليه، كلها عوامل تتعرض للتغيرات وخاصة في ظل الواقع الحالي وتطوراته التي تحصل فيها تغيرا واسعة وسريعة ومتزايدة وهو ما يفرض ضرورة تحمل جهد اكبر وتكلفة اكبر من اجل الوصول الى درجة دقة اكبر في دراسة الجدوى الاقتصادية .

٢/ ان طبيعة دراسة الجدوى الاقتصادية المستقبلية تجعل من التقديرات التي يتم التوصل اليها من خلال هذه الدراسة مجرد تقديرات حيث انها او جزء منها قد يتحقق او قد لا يتحقق وان تحققها قد يعني نجاح المشروع وان عدم تحققها قد يعني فشل المشروع ولذلك ينبغي بذل جهد ووقت وكلفة اكبر من اجل تحقق اقصى قدر ممكن من الدقة في دراسة الجدوى الاقتصادية لضمان الدقة في توقعاتها وبالاستثناء الى تحليل المعلومات والبيانات التاريخية واستقراء الحاضر وما تتحقق فيه من وقائع واستقراء المستقبل من خلال الاحاطة المستندة الى القدرة والمعرفة والالمام لمحددات هذا المستقبل واتجاهاته وبحيث يتم ضمان تحقق دقة اكبر في هذه التوقعات المستقبلية حيث ان الثواب لهذه الدقة في حالة تحققها هو نجاح المشروع وان العقاب لعدم هذه الدقة هو فشل المشروع.

## خصائص دراسة الجدوى الاقتصادية:-

٣/ ان دراسة الجدوى الاقتصادية تتضمن مراحل متعددة ومتراطة اي ان كل مرحلة من مراحل دراسة الجدوى الاقتصادية تستند الى المراحل الاخرى في هذه الدراسة وترتبط بها وتكمل هذه المراحل بعضها البعض بحيث يتم القيام بها جميعا لان عدم القيام بأي مرحلة او عدم الدقة بها يؤدي الى عدم قيام دراسة الجدوى الاقتصادية او عد الدقة فيها عند القيام بها .

٤/ ان دراسة الجدوى الاقتصادية ذات ابعاد وجوانب متعددة مختلفة سواء من حيث متغيراتها او العوامل التي تؤثر على هذه المتغيرات وهو الامر الذي يفرض ويتطلب اشتراك جهات متخصصة وخبرات متعددة ومتنوعة اقتصادية هندسية ادارية قانونية وغيرها لارتباطها الوثيق بدراسة الجدوى هذه.

(خلف ٤٨، ٤٩، ٢٠١٢)

# المجالات التطبيقية لدراسة الجدوى الاقتصادية:-

هناك عدة مجالات تطبيقية لدراسات الجدوى لعل أهمها ما يلي:-

١ / دراسة الجدوى للمشروعات الاستثمارية الجديدة:- حيث يحتاج المشروع الاستثماري الجديد الى دراسات وتقديرات وتوقعات تقوم على منهجية واساليب دقيقة في ظل ظروف عدم التأكد المصاحبة لأي مشروع جديد، وهذه الدراسات تتم قبل البدء بتنفيذ المشروع اخذتاً بالاعتبار المتغيرات الداخلية والمتغيرات الخارجية المؤثرة في المشروع.

٢ / دراسة الجدوى للتوسعات في المشروعات القائمة:- حيث تكون دراسة الجدوى هنا امام حالة المشروع القائم بالفعل، ولكن لأسباب كثيرة يتم التوسع الاستثماري من خلال زيادة الطاقة الانتاجية لمشروع قائم من خلال شراء الات اضافية جديدة، وفي كل هذه الحالات يحتاج التوسع الاستثماري الى اجراء دراسات جدوى اقتصادية لاتخاذ القرار الاستثماري الرشيد في كل حالة.

٣ / دراسة الجدوى الاقتصادية للإحلال والتجديد:- وتتم تلك الدراسة عندما يكون القرار الاستثماري يتعلق بإحلال او استبدال آلة جديدة محل الآلة القديمة بعد انتهاء العمر الافتراضي للآلة القديمة، وتصبح المسألة تحتاج الى الاختيار بين الانواع المختلفة من الآلات وتقدير التدفقات النقدية الداخلة والخارجة المتوقعة والعائد من بديل واختيار البديل الافضل.

٤ / دراسة الجدوى للتطوير التكنولوجي:- وتبرز نظرا للدخول في مرحلة الثورة التكنولوجية المعلوماتية، ومع التغيرات المصاحبة للنظام الاقتصادي العالمي الجديد، وتزايد التنافسية مما سيدفع الشركات والمنظمات الى المزيد من البحث والتطوير ثم الاتجاه الى التطوير التكنولوجي.

(موسى – سلام ٢٩، ٣٠، ٢٠١٣)

## الآثار الايجابية لدراسة الجدوى على التنمية الاقتصادية :-

- ١/ انها وسيلة عملية تساعد اصحاب راس المال على اتخاذ القرار المناسب بشأن الاستثمار في مشروع معين .
- ٢/ انها وسيلة عملية لأقناع مراكز وهيئات التمويل (المحلية /الإقليمية /الدولية ) بتقديم وسائل التمويل المناسبة وبالشروط الملائمة.
- ٣/ انها وسيلة علمية وعملية لتقييم المشروعات المقترحة محل الدراسة وفقا لمعايير مالية واقتصادية موضوعية بعيدة بقدر الإمكان عن التقييمات الشخصية والعشوائية.
- ٤/ انها وسيلة عملية تساعد متخذ القرار الاستثماري (جهة حكومية /قطاع خاص )على المفاضلة بين فرص الاستثمار المتاحة وبما يعظم هدف المستثمر.
- ٥/ انها وسيلة عملية وعلمية تساعد متخذ القرار على تصويب وتعديل خطط الإنتاج والتشغيل بما يتلاءم مع الظروف المتغيرة والطارئة التي يمكن ان تواجه المشروعات خلال فترات التنفيذ والتشغيل.

(عثمان ١٧,١٨)

## العلاقة بين دراسة الجدوى الخاصة ودراسة الجدوى القومية:-

من الناحية النظرية والتطبيقية يوجد اختلاف واضح بين طبيعة ونتائج دراسات الجدوى من وجهة النظر الخاصة (الربحية التجارية) ووجهة النظر القومية (الربحية القومية) فبعض الفرص الاستثمارية قد تكون مقبولة اقتصاديا من وجهة النظر الخاصة وقد لا تكون كذلك من وجهة النظر القومية والعكس صحيح ويمكن ان يرجع السبب في ذلك الى العديد من الاسباب من بينها:-

أ/ اختلاف طبيعة الاهداف والمعايير التي يحتكم اليها في تقييم نتائج الفرص الاستثمارية المتاحة والاختيار بينها.

ب/ يوجد اختلاف واضح في اساليب التحليل المستخدمة في دراسة جدوى المشروعات من وجهة النظر القومية وتلك الأساليب من وجهة النظر الخاصة .

(عثمان ١٨)

# الاختلافات في معالجة عناصر التقييم بين دراسة الجدوى الخاصة ودراسة الجدوى القومية:-

١ / تتم معالجة الضرائب على انها بند من بنود المنافع الكلية وفقا لمفهوم الربحية القومية في حين تخصم من المنفعة الكلية للفرص المتاحة من وجهة نظر الربحية الخاصة وعلى العكس من ذلك تمثل الإعانة المقدمة من قبل الدولة لبعض المشروعات بندا من بنود المنفعة الكلية من وجهة نظر الربحية الخاصة في حين تصبح بندا من بنود التكاليف من وجهة النظر القومية.

٢ / عند تقييم الربحية التجارية للفرص الاستثمارية المتاحة يتم الاعتماد اسعار السوق الفعلية والمحتملة وهذه الأسعار تعكس الضرائب المفروضة والإعانات المقدمة من قبل الدولة في حين يتم الاعتماد على اسعار معدلة تسمى بأسعار الظل او الأسعار المحاسبية (( Accounting Prices or Shadow Prices لتعكس ظروف الوفرة والندرة النسبية لعوامل الإنتاج وذلك عند تقدير الربحية القومية.

٣ / لا يتم استقطاع الفائدة على رأس المال من المنفعة الكلية وذلك عند تقدير الربحية القومية باعتبار ان تلك الفائدة جزء من العائد الكلي لرأس المال المتاح للمجتمع ككل في حين ان الفائدة المدفوعة على رأس المال المقترض سوف يتم استقطاعها من تيار المنفعة الكلية عند تقدير الربحية التجارية اما الفوائد الضمنية والتي تمثل عائد رأس المال المملوك لأصحاب المشروع لا يتم تقديرها كبند من بنود التكاليف في تقديرات الربحية التجارية باعتبار انها تمثل جزء من العائد الذي يحصل عليه ملاك المشروع .

(عثمان ٢٠١٩)

# الجزء الثاني

## مفهوم وفكرة المشروع الاستثماري:-

ان دراسات الجدوى الاقتصادية تختص بتقييم جدوى المشروعات الاستثمارية، فمن المفيد اولا ان نقوم بتعريف مفهوم المشروع والوقوف على اهدافه المختلفة، فالمشروع الاستثماري يقصد به:-

الاقتراح الخاص باستثمار اموال معينة بغرض انشاء او توسيع او تطوير بعض المنشآت لإنتاج او توسيع انتاج السلع والخدمات بهدف تحقيق الربح او اهداف اخرى الى جانب الربح، وذلك من خلال فترة زمنية.

## مفهوم وفكرة المشروع الاستثماري :-

ومن جهته يعرف البنك الدولي المشروع بأنه حزمة من النشاطات الاستثمارية والسياسات والإجراءات المؤسسية الأخرى التي تستهدف تحقيق هدف تنموي معين من خلال فترة زمنية محددة، فالمستثمر العقلاني يتسم سلوكه الاقتصادي بالحذر والعقلانية عندما يتبين الأسس الموضوعية في تقييم البدائل المتاحة، وفي هذا المضمار يعتمد المستثمر العقلاني على عملية الاختيار، ذلك لأن وجود أكثر من مشروع متنافس على موارد معينة يسمح له بفرصة الاختيار التي تتحدد من خلال كفاءة القرار الاستثماري، وتسهم عملية الاختيار التي تتم على وفق أسس تحليلية موضوعية، للوصول بتخصيص الموارد الاقتصادية إلى أقصى ربحية ممكنة، وعليه فإن عملية الاختيار تجعل دراسة الجدوى من أهم محاور العملية التخطيطية، وكلما تعاظم حجم المنشأة وتعقدت عملياتها واتسع نطاق تأثيراتها الاقتصادية والاجتماعية وازدادت حالات عدم التأكد أصبح من الضروري إعداد تقييم علمي للمشروعات الاستثمارية البديلة.

(القريشي ٢٠٠٩، ١٦)

## مفهوم وفكرة المشروع الاستثماري:-

وان نقطة البدء في دراسة الجدوى الاقتصادية للمشروعات هي التوصل الى فكرة المشروع الاستثماري، والتي على اساسها تبني كافة المراحل والجوانب الخاصة بدراسة الجدوى الاقتصادية هذه حيث لا يمكن القيام بهذه الدراسة الا بعد التوصل الى فكرة المشروع المنوي اقامته، والذي تتم دراسة الجدوى الاولية لهذا المشروع الذي تم التوصل الى فكرة اقامته، ومن ثم القيام بدراسة جدواه التفصيلية بعده يتم قبول فكرة المشروع، والتوصل الى جدواه الاولية.

(خلف ٢٠١٢،٤٩)



## اهداف المشروع الاستثماري:-

بخصوص اهداف المشروع الاستثماري فان تعظيم الربح يمثل الهدف التقليدي لنظرية المنشأة او المنظمة ضمن النظرية الاقتصادية الجزئية، الا انه في مضمار الاقتصاد الصناعي هناك اعتراف بوجود اهداف عديدة اخرى للمنشأة الى جانب الربح، ففي الواقع العملي فأنا نجد بان اهداف المشروع تختلف حسب نوع وطبيعة المشروع فيما اذا كان مشروعاً خاصاً او مشروعاً عاماً، فالمشروع الخاص يهدف، كما تفترض النظرية الاقتصادية الى تعظيم الربح، الا انه رغم اهمية هدف الربح فأنا نجد اهدافاً اخرى للمشروعات الخاصة منها تعظيم حجم المبيعات من اجل تحقيق السمعة الشخصية في الاسواق المختلفة باعتباره مؤشراً لنجاح ادارة المشروع، وقد يكون الهدف من الانفاق الاستثماري هو تأمين استمرار نشاط المشروع وحمايته من خطر التوقف عن الانتاج، اما المشروع العام (المملوك للدولة) فانه قد لا يهتم بالأرباح التجارية المباشرة بالقدر المتوقع، رغم اهمية ذلك الهدف، بل قد يهتم بأهداف تنموية واجتماعية تتمثل في توفير السلع والخدمات بأسعار مناسبة (قد تكون مساوية للتكلفة او حتى دونها)، كما تتمثل في توفير فرص العمل وتوفير النقد الاجنبي او المساهمة في تحقيق التنمية الصناعية، الا ان ذلك لا يعني بان المشروع العام لا يهتم بالربح لكنه ليس على حساب الاهداف الاخرى، وفي حالة الشركات المساهمة العامة الحديثة والتي تتمثل فيها الفصل بين الادارة والملكية، فمن الصعوبة تصور ان المدراء الذين يسيطرون على الشركات يتصرفون بالأساس في ضوء مصلحة المالكين فقط، حيث قد يميلون للعمل باتجاه خدمة مصالحهم الذاتية والتي قد تتمثل في تعظيم نمو المنشأة او تعظيم قيمة الاصول الثابتة للمنشأة او قيمة السهم لدى المنشأة.

(القريشي ١٧، ٢٠٠٩)

## اهم جوانب اقامة المشروع الاستثماري:-

١/ احتياجات المجتمع المتعددة، والتنوع في الرغبات، وتزايدها والتي تستدعي اقامة مشروعات تلبي الاحتياجات، وتشبع الرغبات في ضوء الدخول التي يمكن ان تتاح للمستهلكين.

٢/ وجود اختناقات تنجم عن عدم التوازن بين عرض السلع والخدمات والطلب عليها سواء في السوق المحلية، او في السوق الخارجية، او في الاثنين معا.

٣/ وجود اختناقات ناجمة عن عدم التوازن بين حلقات العمليات الانتاجية ومراحلها، حيث يتحقق قصوره في بعض هذه الحلقات او المراحل، وهو ما يستدعي الحاجة لإقامة مشروعات تعالج هذه الاختناقات وتتلافى القصور في الحلقات والمراحل الانتاجية.

٤/ حصول تطورات تكنولوجيا تتمثل بالاختراعات والابتكارات وما ينجم عن البحث العلمي والتطور التكنولوجي من نتائج تتطلب اقامة مشروعات لاستخدام هذه النتائج في القيام بالنشاطات، والانتفاع من ثمارها ومنافعها.

(خلف ٤٩,٥٠,٢٠١٢)

## اهم مصادر فكرة المشروع الاستثماري:-

١/ اقسام البحث والتطوير سواء الموجود منها في الجامعات، او في مراكز البحث المتخصصة، او في اقسام البحث والتطوير التكنولوجي لدى المشاريع، والتي ينجم عن ما تقوم به من استنباط سلع جديدة، او طرق انتاج جديدة او وسائل انتاج جديدة، وغيرها والذي يتيح التوصل الى فكرة اقامة المشروعات التي تستخدم انتاج التطورات التكنولوجيا هذه، والانتفاع من ثمارها.

٢/ الاقسام الفنية والهندسية والتي يكون مهمتها القيام بالعمليات الانتاجية، وصيانة المعدات والآلات، وما يمكن ان تتوصل اليه هذه الاقسام من تطور للسلع المنتجة او المعدات والآلات، او للعمليات الانتاجية، وهو ما ينجم عنه التوصل الى فكرة المشروع الاستثماري الذي يستخدم هذا التطوير.

٣/ الادارة العليا والتي يمكن ان تتوصل من خلال قيامها بعملها الى اقتراح فكرة المشروع للقيام بنشاطات جديدة او مجالات جديدة، او في مناطق جديدة، كأن تقوم الادارة العليا باقتراح فكرة اقامة مشروع جديد يوفر للمشروع القائم مستلزمات انتاجه، او اقامة مشروع جديد يستخدم منتجات المشروع القائم كمستلزمات في انتاجه.

## اهم مصادر فكرة المشروع الاستثماري:-

٤/ دراسة رغبات المستهلكين الذي يطلبون منتجات المشروع، او المجهزين الذين يوفرون مستلزمات الانتاج للمشروع، والذين يمكن ان يقوموا بتقديم مقترحات لإقامة مشروع يتم بموجبه تطوير وتحسين نوعية المنتج، او لإنتاج منتج جديد، او اقامة مشروع يلبي حاجة المستهلكين في مناطق تحتاج ذلك، او اقامة مشروع يستخدم مستلزمات الانتاج في تلك المناطق.

٥/ دراسة احصاءات التجارة الخارجية والتي تتضمن دراسة الصادرات، حيث ان التطور المستمر في الصادرات يمكن ان يقود الى التوصل الى فكرة اقامة مشروعات تلبى التزايد في احتياجات العالم الخارجي الى السلع التي يحصل تطور ملموس في صادراتها، وكذلك دراسة الواردات، حيث ان التطور المستمر والملموس فيها يمكن ان يقود الى التوصل الى فكرة اقامة مشروعات تلبى الاحتياجات المحلية والتي يؤشرها التطور المستمر والملموس في وارداتها.

٦/ دراسة الموارد الطبيعية المتوفرة في الاقتصاد، او تلك التي يمكن ان تتوفر والتي يمكن ان تقود الى فكرة القيام بمشروعات تستخدم هذه الموارد الطبيعية، سواء غير المستخدم منها، او الذي يتم تصديره من المنتجات الطبيعية بشكل اولي، وذلك من اجل الحصول على القيمة المضافة الذي تتضمنه عملية تحويل المنتجات الاولية الى منتجات اخرى، والتي تفوق قيمة المنتجات الاولية بدرجة كبيرة.

## اهم مصادر فكرة المشروع الاستثماري:-

٧ / دراسة الموارد البشرية، سواء المرتبطة منها بالجانب الكمي لهذه الموارد، والمرتبطة منها بالجانب النوعي بشكل خاص، والتي يمكن من خلالها التوصل الى فكرة اقامة مشروعات استثمارية تستخدم هذه الموارد البشرية وتتناسب وتتلاءم معها كما ونوعا.

٨ / دراسة العلاقة بين المشروعات والنشاطات والقطاعات من خلال دراسة جداول المدخلات والمخرجات التي تبين هذه العلاقة، والتي يمكن التوصل من خلالها الى فكرة اقامة مشروعات استثمارية توفر المستلزمات للمشروعات القائمة، او اقامة مشروعات تستخدم منتجات المشروعات القائمة في انتاجها.

٩ / دراسة برامج وخطط التنمية، واتجاهات التطور الاقتصادي، وهو ما يمكن ان يوفر فكرة اقامة المشروعات التي تتناسب وتتماشى مع هذه البرامج والخطط، واتجاهات التطور الاقتصادي التي تتضمنها.

١٠ / دراسة التطورات التكنولوجية ومتابعتها بصورة مستمرة، وبحيث يمكن من خلال ذلك التوصل الى فكرة اقامة مشروعات استثمارية تستخدم ما يتولد من نتائج هذه التطورات التكنولوجية، سواء المتصل منها بابتكار سلع جديدة، او وسائل انتاج جديدة، او طرق انتاج جديدة، او موارد جديدة، او اسواق جديدة، وما الى ذلك.

١١ / المؤتمرات والمعارض والندوات ذات الصلة بالنشاطات الاقتصادية الصناعية والزراعية والخدمية وغيرها، والتي يمكن من خلال دراستها ومتابعتها التوصل الى فكرة اقامة مشروعات استثمارية.

(خلف ٢٠١٢,٥١,٥٠)

## انواع المشروعات الاستثمارية:-

يمكن تقسيم المشروعات الاستثمارية الى انواع عدة فهناك تقسيم حسب الملكية وهناك تقسيم حسب الحجم.

اولاً- انواع المشروعات حسب الملكية:- يعتبر الهدف المراد تحقيقه من المشروع هو النقطة المحورية التي تحدد نقطة الانطلاق في تحليل دراسات الجدوى الاقتصادية للمشروع، ومن هذا المنطلق يمكن تقسيم المشروعات حسب ملكيتها الى ثلاثة اقسام هي:-  
أ/ المشروعات الاستثمارية الخاصة:- هي المشروعات التي يمتلكها القطاع الخاص وبالتالي تعود الخسارة او الربح على مالكيها، من هنا فان النظرية الاقتصادية تفترض ان تحقيق اقصى ربح يعتبر من الاهداف الرئيسية لأي مشروع، والربح الذي يسعى اليه المشروع هو الفرق بين حصيلة المبيعات وتكاليف الانتاج، ويندرج ضمن تكاليف الانتاج بحسب هذا المفهوم جميع النفقات التي يتحملها المشروع، وقد يخطط للربح وتعظيمه على المدى القصير الا ان معظم المشروعات تخطط للربح على المدى الطويل، ولكن على الرغم من ان تحقيق الربح يعتبر ضروري لاستمرار المشروع ونموه الا انه لا يعتبر الهدف الوحيد بجانب هذا الهدف بل هناك اهداف اخرى كثيرة موضعاً لاهتمام المشروعات الخاصة ومن اهمها:-

## انواع المشروعات الاستثمارية:-

١/ تحقيق اقصى قدر ممكن من المبيعات كوسيلة لحصول المشروع على شهرة واسعة وثقة كبيرة في الاسواق.

٢/ الاحتفاظ بسيولة مناسبة كي لا يتعرض المشروع لمخاطر العسر المالي.

٣/ كسب اسواق خارجية وتعظيم الصادرات.

وهناك اهداف اخرى كالاحتفاظ بسمعة حسنة، والبقاء والاستمرار، والاهداف الاجتماعية والتي تكون نابعة من منطلق المسؤولية الاجتماعية تجاه الاقتصاد القومي الذي تعمل فيه وتكتسب رضا العملاء والقائمين على صنع القرار، الا انه يجدر القول هنا ان تعظيم القيمة السوقية للمشروع يعتبر الهدف المسيطر على باقي هذه الاهداف.

(موسى – سلام ١٨، ١٩، ٢٠، ٢١، ٢٠١٣)

## انواع المشروعات الاستثمارية:-

ب/ المشروعات الاستثمارية العامة:- هي المشروعات التي تعود ملكيتها الى الدولة وبالتالي يعود النفع منها على جميع افراد المجتمع اذا تمخض عنها نفع، ويتحمل جميع افراد المجتمع الخسارة اذا ما منيت هذه المشروعات العامة بالخسارة، من هنا فان الهدف المسيطر في المشروعات العامة هو تحقيق الاهداف العامة للاقتصاد القومي، وتعظيم المنفعة العامة، لذلك فان المعيار الاقتصادي او المنفعة العامة هي التي تحدد جدوى المشروع من عدمه، سواء تحقق ربح من قيام هذا المشروع او لم يتحقق، فالمنفعة العامة قد تكون في بيع سلعة او تقديم خدمة بسعر تكلفتها او اقل لكن يجب ان لا يفهم من ذلك ان المشروعات العامة لا تهتم اطلاقا بالربح، بل يجب ان لا يتم ذلك على حساب تحقيق الاهداف التي انشئ المشروع العام من اجلها، وفيما يلي اهم الاهداف التي تنشئ من اجلها المشروعات العامة:-

١/ قيام بعض المشروعات الوطنية المرتبطة بالأمن الوطني للدولة مثل صناعة الاسلحة والذخائر، او لاعتبارات اقتصادية وطنية كأنشاء الدولة المنتجة للنفط مصافي لتكريره او اسطولا بحريا لنقله، او انشاء قاعدة من الصناعات الثقيلة كأساس للتنمية.

٢/ قد تقوم الدولة بأنشاء مشروعات وبيع منتجاتها باقل من التكلفة لاعتبارات اجتماعية، كما في حالة الخبز والمنسوجات والادوية .... الخ.

## انواع المشروعات الاستثمارية:-

٣/ قد يكون الغرض من انشاء الدولة لمشروعات انتاجية هي الحصول على موارد مالية لتمويل نفقاتها بدلا من لجوئها لفرض ضرائب جديدة، فصناعة السجائر والتبغ من المشروعات العامة في كثير من الدول والتي تدر على الدولة بالربح.

٤/ مشروعات المنافع العامة التي تنتج الخدمات الاساسية والبنية التحتية مثل النقل والواصلات والطرق والجسور والمياه والكهرباء .....الخ.

وللتوضيح نورد المثال التالي: قامت الدولة بعمل دراسة لأعداد العاطلين عن العمل في منطقة جغرافية معينة (مدينة ما) وقررت انشاء مصنع لتشغيل تلك الايدي العاطلة عن العمل للحد من ظاهرة البطالة في تلك المدينة، نلاحظ ان هدف هذا المشروع هو المنفعة العامة بالحد من ظاهرة البطالة في المدينة ويفرض ان المصنع بدا بالعمل وبدأت توظيفات العمال من مناطق اخرى خارج تلك المدينة او من خارج ارض الوطن وبنهاية السنة المالية كانت ارباح هذا المصنع تفوق ارباح المصانع المماثلة، فمن وجهة نظر القطاع الخاص فان المصنع حقق اهدافه وهو الحصول على اقصى الارباح، ولكن من وجهة نظر القطاع العام فان المصنع لم يحقق اهدافه، كون اهم هذه الاهداف هو الحد من ظاهرة البطالة في تلك المدينة.

## انواع المشروعات الاستثمارية:-

ج/ المشروعات الاستثمارية المشتركة (المختلطة):- وتعود ملكية هذه المشروعات الى القطاع العام (الدولة) والقطاع الخاص (الافراد) فأحيانا كثيرة تكون الاستثمارات المطلوبة كبيرة الحجم، فتقوم الدولة بتوفير حصة من جانبها لتشجيع القطاع الخاص للدخول في مثل هذه المشروعات، مثل مشروعات اقامة خطوط السكك الحديدية، او استغلال واستصلاح الاراضي الزراعية، وغير ذلك من المشروعات التي تتطلب مخاطر كبيرة واموالا واستثمارات طائلة، ولاشك ان معايير الربحية مناسبة في مثل هذه المشروعات، والا فان القطاع الخاص لن يجد حافزا للدخول في مثل هذه المشروعات.

(موسى - سلام ١٨, ١٩, ٢٠, ٢١, ٢٠١٣)

## انواع المشروعات الاستثمارية:-

ان اهمية معرفة نوع الملكية للمشروع هل هو مشروع خاص ام مشروع عام ام مشروع مختلط (مشترك) ضرورية كون الملكية تحتم وضع المعايير المالية ومعايير الربحية او المعايير الاقتصادية لدراسة جدوى المشروع وبالتالي اتخاذ القرار بتنفيذ المشروع او التخلي عن تنفيذه، والمثال التالي يوضح اختلاف تقييم التكاليف والمنافع باختلاف ملكية المشروع: فلو فرضنا ان الدولة تريد انشاء مصنع في احدى المناطق الريفية وكانت الايادي العاملة متوفرة وعاطلة عن العمل في تلك المنطقة وقامت الدولة باستخدام العمال والعاطلين عن العمل في انشاء هذا المشروع، فما هي تكلفة اجور هؤلاء العمال بمعنى ماذا خسر الاقتصاد من جراء استخدام العمال في انشاء هذا المشروع، والاجابة هي لا شيء لان العمال اصلا هم عاطلين عن العمل وبالتالي فان تكلفة اجور العمال تساوي صفر ولا تحتسب بينما لو ان صاحب المشروع كان القطاع الخاص لقام باحتساب الاجر المدفوع لهؤلاء العمال كتكلفة، وهذا بالطبع سيزيد من تكاليف هذا المشروع في حالة المشروع الخاص والذي يهتم بالدرجة الاولى بالربحية.

## انواع المشروعات الاستثمارية:-

ثانياً - تقسيم المشروعات حسب حجمها:- ويمكن تقسيم المشروعات حسب حجمها الى قسمين هما:-

أ/ المشروعات صغيرة الحجم:- وتتميز بما يلي:-

١/ تعتمد على تكنولوجيا بسيطة.

٢/ تعطي انتاج في فترة قصيرة نسبيا.

٣/ تحتاج الى راس مال صغير، لذلك فان طريقة التمويل بسيطة وبالتالي فمن الممكن ان تمول من صاحب المشروع.

٤/ لا تحتاج الى مستويات عالية من الخبرة.

٥/ مخاطرها صغيرة نسبيا.

٦/ يمكن ان تتواجد في مناطق متعددة.

## انواع المشروعات الاستثمارية:-

ب/ المشروعات كبيرة الحجم:- وتتميز بما يلي:-

١/ تعتمد على تكنولوجيا معقدة.

٢/ تعطي انتاج بعد فترة طويلة نسبيا.

٣/ تحتاج لراس مال كبير لذلك فان طريقة التمويل اكثر تعقيدا.

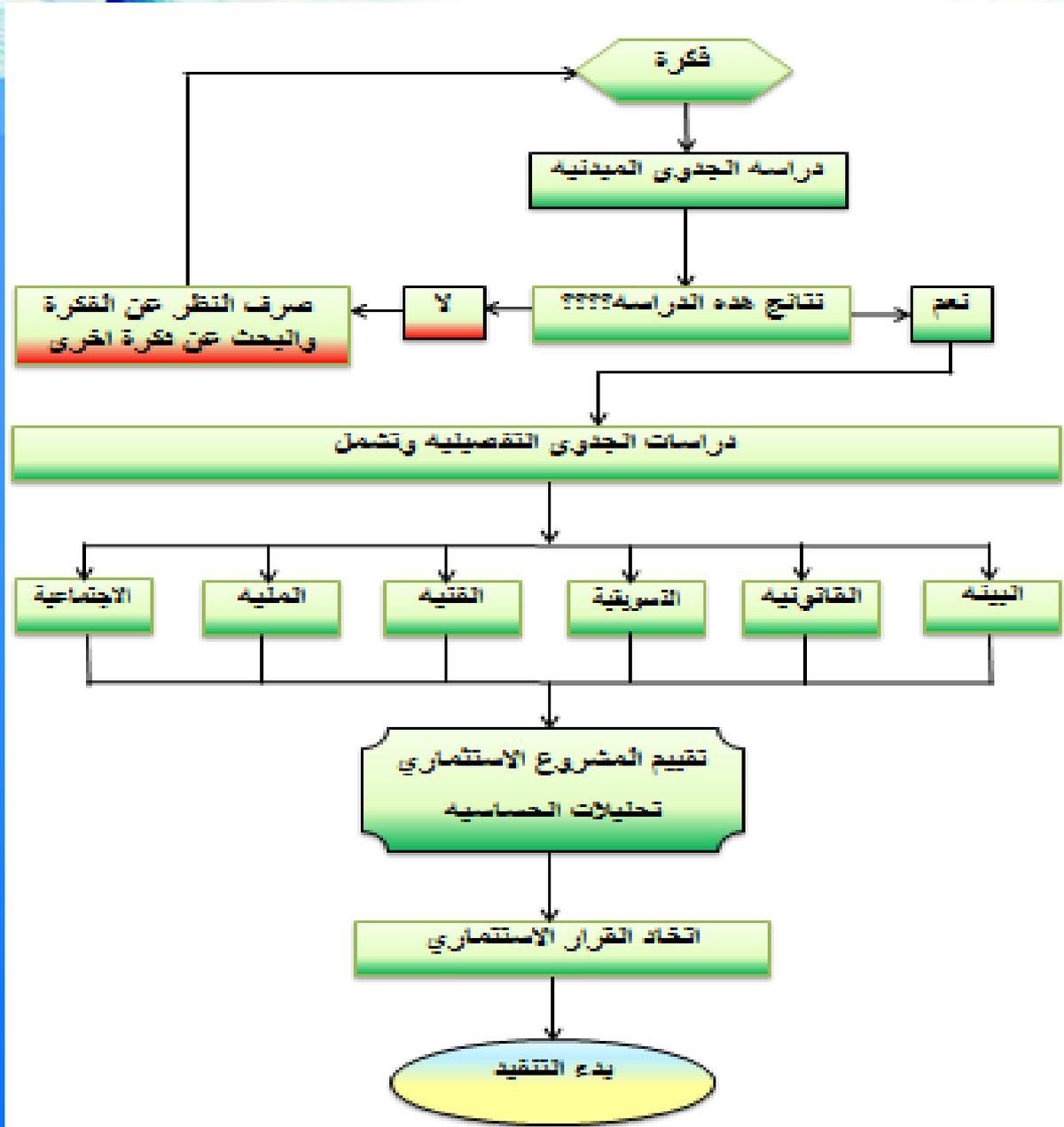
٤/ تحتاج لمستويات عالية من الخبرة الادارية.

٥/ تحتاج الى التمرکز في مناطق محددة، مثل المناطق الصناعية في المدن الصناعية.

٦/ في حال فشل هذا المشروع فان مخاطرها كبيرة نسبيا.

(موسى - سلام ١٨, ١٩, ٢٠, ٢١, ٢٠١٣)

# مخطط مراحل دراسة الجدوى الاقتصادية لاتخاذ القرار الاستثماري:-



## المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

يقصد بمراحل المشروع المختلفة المراحل المرحل الزمنية المتتابعة التي يمر بها المشروع الاستثماري من بداية ان يكون فكرة لدى مالك المشروع الى ان يصبح مشروعاً قائماً منتجاً سعة او مؤدياً خدمات معينة لمجموعة من المستهلكين والمستهدفين لتلك السلع والخدمات.

١/ الفكرة او مرحلة التعرف على الفرص الاستثمارية:-

ان بداية اي مشروع هو فكرة، والسؤال كيف نحصل على افكار المشروعات ومن اين؟ والجواب هو انه يوجد عدة مصادر للحصول على افكار المشروعات ويمكن تلخيص مصادر افكار المشروعات في العناوين التالية:-

أ/ تحليل قوائم الواردات والصادرات في الدولة.

ب/ تحليل المصادر المحلية من المواد الاولية والطاقة والثروات السياحية.

ج/ تحليل احتياجات المجتمع من خدمات، الصحة، والتعليم، والماء، والكهرباء، والطرق،.....الخ.

د/ دراسة مستقبل الطلب على انواع من السلع نتيجة لازدياد السكان او لازدياد الدخل.

هـ/ دراسة للصناعات القائمة وامكانية تنويعها او توسيعها.

و/ دراسة القوى العاملة ومستويات المهارة.

## المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

تلك الدراسات اعلاه ليست بالضرورة قائمة بكل قطاعات الاقتصاد التي يمكن ان يتولد منها فكرة صياغة مشروع استثماري لإنتاج سلع او مشروع لتقديم الخدمات للمجتمع، ولكنها تعتبر كافية للإشارة الى اهمية دراسات القطاعات المختلفة للاقتصاد الوطني والبحث عن المشروعات التي يمكن ان تكون فرصا استثمارية ناجحة، ومن الامثلة العملية لما تقوم به بعض المؤسسات في الدول العربية لتحديد افكار المشروعات ما يقوم به بنك الانماء الصناعي في الاردن، ومؤسسة تشجيع الاستثمار، وفيما يلي عرض لطريقة قسم البحوث وتحديد المشروعات في بنك الانماء الصناعي لتحديد المشروعات:-

أ/ افكار المشروعات وتجمع من مصادر عديدة اهمها:-

- ١-دراسة الواردات.
- ٢-دراسة الصناعات الحالية والترابط بينها لإيجاد امكانية مشروعات تكاملية.
- ٣-دراسة قوائم الصناعات وتصنيفها الدولي.
- ٤-اقتراحات الخبراء

## المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

ب/ اجراء دراسة اولية:- حيث تجري دراسة الافكار التي تبدو ناجحة بدراسة السوق المحلي وامكانية التصدير والاتصال بمنظمة الامم المتحدة للتنمية الصناعية وكذلك بموردي الآلات والمعدات وذلك بهدف الحصول على المعلومات الفنية الخاصة بتبك المشروعات.

ج/ اجراء دراسة الجدوى المبدئية.

د/ اجراء دراسة الجدوى التفصيلية.

هـ/ الترويج للمشروعات الناجحة التي يثبت جدارتها من خلال الاتصال المباشر مع المستثمرين او من خلال الاعلان في الصحف.

(موسى – سلام ٣٦,٣٧,٢٠١٣)

## المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

### ٢ / دراسة الجدوى المبدئية:-

كثيرا ما يحدث الا يتمكن المستثمرين من تنفيذ المشروع الاستثماري وقد يرجع ذلك الى اسباب فنية او قانونية او اقتصادية .... الخ، فاذا ما قام هؤلاء المستثمرين بتكليف الخبراء والاستشاريين بأعداد دراسة كاملة (تفصيلية) لجدوى المشروع فأنها غالبا ما تحملهم نفقات مرتفعة قد يتبين في النهاية ان المشروع عديم الجدوى، والبديل لذلك هو القيام بدراسة جدوى مبدئية قبل الدراسة التفصيلية الهدف منها هو التأكد من عدم وجود مشاكل جوهرية تعوق تنفيذ المشروع الاستثماري، فدراسة الجدوى المبدئية ما هي الا دراسة استكشافية للأوضاع والظروف التي يمكن من خلالها اتخاذ قرار بالدخول في دراسات الجدوى التفصيلية والتي تعتبر مكلفة او التحول الى دراسة مشروع اخر او فرصة استثمارية او فكرة جديدة، وتكمن كذلك دراسة الجدوى المبدئية في انها تحدد الى حد ما تكلفة المال المخصص للاستثمار ومن هنا فان دراسة الجدوى المبدئية تشتمل على عدة جوانب اهمها:-

## المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

أ/ البحث عن الموانع الجوهرية سواء التشريعية او غير التشريعية، فمن الممكن وجود مناطق معينة ممنوع اقامة مشروعات معينة عليها وذلك من خلال قانون حماية البيئة مثلاً.

ب/ دراسة قوانين الاستيراد والتصدير وما بها من موانع كالقيود مثلاً على دخول مادة خام معينة يحتاجها المشروع كذلك فهناك مشروعات يقتصر النشاط فيها على الدولة مثل الانتاج الحربي، والبتروك، وغيرها من الانشطة ومن هنا فان دراسة الجدوى المبدئية تكشف تلك الاوضاع قبل التورط في عمل دراسة جدوى تفصيلية وما تنطوي عليه من كلفة ووقت وجهد.

ج/ مدى ملائمة المشروع المقترح او فكرة المشروع لأولويات التنمية والموجودة في خطة التنمية، فقد يفكر مستثمر في استصلاح اراضي زراعية ثم يتضح ان الموقع الذي اختاره للمشروع يقع ضمن خطة وزارة الزراعة في استصلاح الاراضي.

## المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

د/ التعرف على حالة الاقتصاد القومي وهويته وتوجهاته وسياسته الاقتصادية والظروف البيئية ومدى الاستقرار السياسي والاجتماعي بما في ذلك القيم والعادات والتقاليد مع تحديد ما اذا كانت اهداف المشروع تتماشى مع الاهداف العامة للمجتمع ام لا.

هـ/ مدى الحاجة الى منتجات المشروع وهو ما يتطلب التعرف على حالة السوق واتجاهات الطلب على تلك المنتجات والاسعار السائدة واذواق المستهلك تجاه هذا النوع من السلع بالإضافة الى اجراء مسح للمشروعات المماثلة والمنافسة للمشروع، ومناطق السوق البيعية المحتملة.

و/ مدى توافر عناصر الانتاج للمشروع كعمالة، وهل هناك قيود على استيراد العمالة او التكنولوجيا ام لا.

ز/ تقدير تكاليف دراسات الجدوى التفصيلية ومى تناسبها وتوافقها وملائمتها لراس المال المخصص مبدئيا للاستثمار في المشروع، وما اذا كان المشروع يستحق اجراء دراسة تفصيلية ام لا.

(موسى – سلام ٣٧، ٣٨، ٢٠١٣)

## المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

وهذه المعلومات ليست الوحيدة التي يجب ان تظهرها دراسة الجدوى المبدئية بل يجب توضيح كل المعلومات التي تساعد على ترسيخ او استبعاد المشروع الاستثماري المقترح، ويمكن الحصول على هذه المعلومات من عدة مصادر اهمها:-

أ/ المصادر الميدانية:- كالمقابلات الشخصية مع رجال البيع والعملاء المحتملين والمسؤولين في الدولة والغرف التجارية والصناعية ونقابات العمال ... الخ.

ب/ المصادر المكتبية:- وتتمثل في البيانات والاحصاءات المنشورة في النشرات الصادرة عن الهيئات والاجهزة الحكومية مثل وزارة التخطيط والادارة المركزية للمعلومات والاحصاء، والبنك المركزي، والبنوك التجارية، والهيئات والمؤسسات الخاصة بالإضافة الى الابحاث العلمية.

ويلاحظ على دراسة الجدوى المبدئية انها يجب ان تتم بدقة وبقدر كبير من الخبرات العلمية والعملية لان الهدف الرئيسي منها هو صنع القرار الخاص بالدخول في المرحلة الثانية وهي مرحلة دراسة الجدوى التفصيلية وتحديد المشاكل التي يمكن ان تواجه المشروع وانواع المخاطر وكيفية التغلب عليها، هذا ويجب التأكيد ان دراسة الجدوى المبدئية تتناول معظم الجوانب التي هي اساسا موضوع دراسة الجدوى التفصيلية والفرق بين المرحلتين هو درجة التفصيل، والوقت المخصص، والتكاليف، ففي دراسة الجدوى المبدئية يكون التفصيل اقل، والوقت اقصر، والتكاليف اقل.

(موسى - سلام ٣٩، ٢٠١٣)



## المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

٣/ دراسة الجدوى التفصيلية للمشروع:-

إذا كانت دراسات الجدوى المبدئية للمشروع ايجابية وتسمح بالفعل بالدخول في دراسات الجدوى التفصيلية للمشروع فإن ذلك يؤدي الى ان يشرع خبراء دراسات الجدوى المتخصصين في كل جانب من الجوانب البيئية والقانونية والتسويقية والمالية والاجتماعية والفنية بالبحث والتحليل واجراء التقديرات والتوقعات لتلك الجوانب فيما يطلق عليها دراسة الجدوى التفصيلية حيث يتم القيام بالدراسات التالية وهي:-

أ/ دراسة الجدوى البيئية للمشروع:- حيث تتجه هذه الدراسة في جانبها التحليلي الى محاولة التعرف على اثر المشروع على البيئة سواء كان هذا الاثر ايجابي او سلبي وذلك بهدف تعظيم الاثار الايجابية وتقليل الاثار السلبية كما قد يتطلب الامر محاولة التعرف على اثر البيئة في المشروع بجوانبه السلبية والايجابية وذلك من خلال منظور ان المشروع نظام مفتوح يؤثر ويتأثر في البيئة.

ب/ دراسة الجدوى القانونية للمشروع:- هذا النوع من الدراسات يحدد العلاقة بين المشروع والقوانين والتشريعات المؤثرة فيه والمنظمة لنشاطه ومن ثم فإن دراسة الجدوى القانونية تجيب على سؤال ما اذا كان المشروع ذو جدوى من عدمه من خلال تحليل عدد من العناصر لعل من اهمها:-

# المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

١- تحديد وتحليل القوانين وتشريعات الاستثمار المنظمة للمشروع والمؤثرة فيه من حيث الحوافز والمزايا الممنوحة المباشرة وغير المباشرة والقيود المفروضة على الاستثمار في أنشطة معينة والقيود الخاصة بالتعامل في النقد الاجنبي وغيرها من القيود التي تفرضها بعض الجهات.

٢- دراسة جدوى الشكل القانوني للمشروع الاستثماري واهم العوامل المحددة له واهمها نوع النشاط ومدى النشاط ومدى مساهمة الحكومة في رأس المال وحجم الاعمال المرغوب في تنفيذها واحكام القوانين المنظمة للمشروع .

ج/ دراسة الجدوى التسويقية للمشروع:- وتنطوي دراسات الجدوى التسويقية وبحوث السوق على العديد من الموضوعات تدور حول مفهوم واهداف واهمية دراسات الجدوى التسويقية للمشروع وانواع دراسات السوق والجدوى التسويقية ودراسة وتقدير الطلب على منتجات المشروع كمحور رئيسي لدراسة الجدوى التسويقية بالإضافة الى تحليل البيانات والمعلومات من مصادرها لتقدير هذا الطلب بل وتحديد هيكل ونوع السوق الذي يعمل في اطاره المشروع ومن ثم تحديد الحجم الكلي للسوق والعوامل المحددة للطلب على منتجات المشروع واساليب التنبؤ بالطلب وكذلك تحديد الشريحة التسويقية ووضع السياسة والاستراتيجية السعرية المناسبة لتحديد افضل الاسعار لبيع منتجات المشروع .

د/ دراسة الجدوى الفنية للمشروع:- وتنصب دراسة الجدوى الفنية على التخطيط والاعداد للطاقات الانتاجية للمشروع بناءً على ما تم الحصول عليه من نتائج وتقديرات دراسات الجدوى التسويقية السابقة لها وتحديد في النهاية حجم انتاج والطاقة الانتاجية والبديل المناسب لحجم المشروع والموقع الملائم واسلوب الانتاج الملائم وتحديد العمليات الانتاجية من الموارد والعمالة ومستلزمات الانتاج واخيرا توفير البيانات وتقدير التكاليف الاستثمارية وتكاليف التشغيل السنوية.

## المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

هـ/ دراسة الجدوى المالية:- وتجدر الإشارة الى ان دراسة الجدوى المالية تعتمد على نتائج الدراسات الأخرى وذلك بما تعكسه من نتائج واثار على التدفقات النقدية الخارجة (التكاليف) والتدفقات النقدية الداخلة (الإيرادات) خلال عمر المشروع وتستهدف درسه الجدوى المالية من تجهيز البيانات والجداول والتحليلات اللازمة الى ابراز وتحديد المنافع المالية والاقتصادية والتكاليف والاعباء التي يتحملها اصحاب المشروع في مقابل الحصول على تلك المنافع ويتم ذلك من خلال تحليل وبيان مختلف التدفقات النقدية الداخلة والتدفقات النقدية الخارجة طوال عمر المشروع وهيكل التمويل الامثل له (اسهم ، سندات ، قروض) قبل البدء بالتنفيذ ومن ثم فهي تشمل على تقدير التدفقات الداخلة وتحليل التكاليف الاستثمارية وتقدير تكاليف التشغيل السنوية وتقدير صافي التدفقات النقدية قبل وبعد الضرائب ووضع الهيكل التمويلي للمشروع.

و/ دراسة الجدوى الاجتماعية للمشروع:- تنطوي دراسة الجدوى الاجتماعية على محاولة تقييم اثر المشروع في الاقتصاد القومي من حيث مدى مساهمته في تحقيق الاهداف الاقتصادية الكلية للمجتمع حيث يتم بحث اثر المشروع في التوظيف واثره في الدخل القومي (القيمة المضافة) واثره في ميزان المدفوعات وكذلك اثاره في استقرار قيمة العملة.

(موسى – سلام ٢٠١٣، ٤١)

## المراحل التي يمر بها المشروع الاستثماري:-

هـ/ دراسة الجدوى المالية:- وتجدر الإشارة الى ان دراسة الجدوى المالية تعتمد على نتائج الدراسات الأخرى وذلك بما تعكسه من نتائج واثار على التدفقات النقدية الخارجة (التكاليف) والتدفقات النقدية الداخلة (الإيرادات) خلال عمر المشروع وتستهدف درسه الجدوى المالية من تجهيز البيانات والجداول والتحليلات اللازمة الى ابراز وتحديد المنافع المالية والاقتصادية والتكاليف والاعباء التي يتحملها اصحاب المشروع في مقابل الحصول على تلك المنافع ويتم ذلك من خلال تحليل وبيان مختلف التدفقات النقدية الداخلة والتدفقات النقدية الخارجة طوال عمر المشروع وهيكل التمويل الامثل له (اسهم ، سندات ، قروض) قبل البدء بالتنفيذ ومن ثم فهي تشمل على تقدير التدفقات الداخلة وتحليل التكاليف الاستثمارية وتقدير تكاليف التشغيل السنوية وتقدير صافي التدفقات النقدية قبل وبعد الضرائب ووضع الهيكل التمويلي للمشروع.

و/ دراسة الجدوى الاجتماعية للمشروع:- تنطوي دراسة الجدوى الاجتماعية على محاولة تقييم اثر المشروع في الاقتصاد القومي من حيث مدى مساهمته في تحقيق الاهداف الاقتصادية الكلية للمجتمع حيث يتم بحث اثر المشروع في التوظيف واثره في الدخل القومي (القيمة المضافة) واثره في ميزان المدفوعات وكذلك اثاره في استقرار قيمة العملة.

(موسى – سلام ٢٠١٣، ٤١)

## العلاقات المتداخلة بين دراسات الجدوى الاقتصادية:-

ان المتأمل للأشأن المختلفة لدراسات الجدوى الاقتصادية للمشروع يرى ان هناك علاقات داخلية متبادلة فيما بينها ويمكن استنباط تلك العلاقات الداخلية عن عدد العلاقات بين دراسات الجدوى المختلفة.

١/ هناك علاقة تتابعية بين دراسة الجدوى المبدئية والبيئية والقانونية والتسويقية والفنية والمالية والاجتماعية وهذه العلاقة تفيد في البناء التحليلي لدراسات الجدوى الاقتصادية من جانب وتثير مسألة اجراء الدراسات اما افقيا او رأسيا من الناحية العملية ويتوقف اجراء دراسات الجدوى الاقتصادية بمكوناتها المختلفة افقيا او رأسيا على عدد من العوامل اهمها ما يلي :

- أ/ طبيعة المشروع الاستثماري .
- ب/ تكلفة دراسة الجدوى نفسها .
- ج - حجم المشروع الاستثماري .
- د - نوع المنتجات (الخدمات ) التي سيقوم المشروع الاستثماري بإنتاجها وتقديمها .
- هـ - درجة المخاطرة التي يتعرض لها المشروع الاستثماري .
- و - اغراض التحليل .

## العلاقات المتداخلة بين دراسات الجدوى الاقتصادية:-

٢ / هناك علاقة بين دراسات الجدوى المبدئية ودراسات الجدوى الاجتماعية او تلك التي تتم من منظور الاقتصاد القومي ويمكن التذليل على تلك العلاقة وتواجدها في العديد من الامثلة: فمثلا اذا كانت دراسة الجدوى المبدئية تبحث في مدى توافر العمالة فأن ذلك يؤثر ايجابيا او سلبيا في معايير التوظيف والذي يعتبر من المعايير الهامة لتقييم المشروع من ناحية الربحية الاجتماعية .

٣ / هناك علاقة بين دراسات الجدوى المبدئية ودراسات الجدوى التسويقية حيث تبحث الاولى احتياجات السوق والطلب وتحدد الثانية حجم الطلب ونوع السوق او هيكله .

٤ / هناك علاقة بين دراسة الجدوى البيئية التي تبحث في اثر المشروع في البيئة واثار البيئة في المشروع ودراسات الجدوى الاجتماعية التي يهتمها بحث جدوى المشروع على مستوى الاقتصاد القومي حيث يلاحظ ان من المعايير الهامة لتقييم الربحية الاجتماعية للمشروع من المنظور القومي هو مدى حفاظة على البيئة وحمايته للبيئة .وكأن دراسات الجدوى الاقتصادية هي كل مترابط تؤثر نتائجها في بعضها بعضا فإذا ثبت ان مشروع صناعي يلوث البيئة فأن ذلك يكون له اثر سلبي في جدواه من منظور الاقتصاد القومي وحماية البيئة من التلوث على المستوى الكلى .

## العلاقات المتداخلة بين دراسات الجدوى الاقتصادية:-

٥ / هناك علاقة بين دراسة الجدوى القانونية ودراسة الجدوى الفنية حيث تسعى الاولى الى تحديد الشكل القانوني للمشروع وتبحث الثانية في حجم المشروع المناسب ضمن شكله القانوني

٦ / هناك علاقة بين دراسة الجدوى التسويقية ودراسة الجدوى الفنية حيث ان النتائج المترتبة على دراسات الجدوى التسويقية يتوقف عليها قرار البدء في دراسة الجدوى الفنية من عدمه فبناء عليها يتحدد حجم الانتاج وحجم المشروع واختبار الموقع والمناسب للمشروع وما يترتب على ذلك من تكاليف استثماريه وتكاليف تشغيل.

٧ / هناك علاقة بين دراسة الجدوى التسويقية ودراسة الجدوى المالية تسعى الى تحليل وتقدير التدفقات الداخلة والايرادات المتوقعة ومقارنتها بالتدفقات النقدية الخارجة والتكاليف المتوقعة وبالتالي فأن نتائج دراسة الجدوى التسويقية توفر اهم بنود التدفقات الداخلة للمشروع فعلى سبيل المثال:

الايرادات المتوقعة = السعر × الكمية المطلوبة او المتوقع بيعها  
وكلا هذين المتغيرين توفرهما دراسة الجدوى التسويقية ضمن ما توفر من بيانات ومعلومات اخرى .

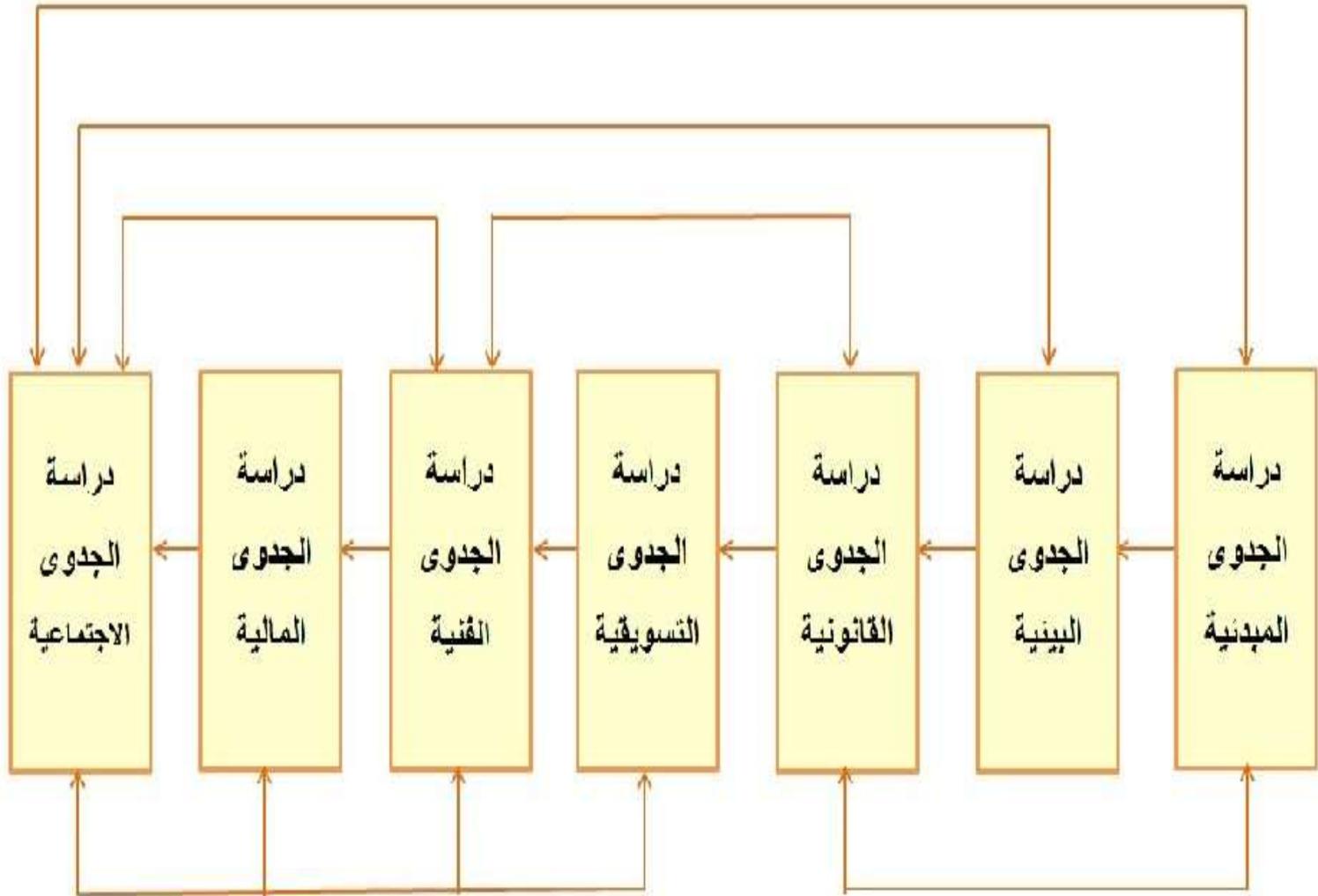
## العلاقات المتداخلة بين دراسات الجدوى الاقتصادية:-

٨ / هناك علاقة بين دراسة الجدوى التسويقية ودراسة الجدوى الاجتماعية فعلى سبيل المثال: توفر دراسة الجدوى التسويقية بيانات عن حجم الطلب على منتجات المشروع في السوق الخارجي وبالتالي فإن ذلك يؤثر في جدوى المشروع من وجهة نظر الاقتصاد القومي حيث يوجد معيار تحسين وتوازن ميزان المدفوعات ضمن معايير تفضيل المشروعات على مستوى الاقتصاد القومي .

٩ / هناك علاقة بين دراسة الجدوى الفنية ودراسة الجدوى الاجتماعية على مستوى الاقتصاد القومي فمثلا تبحث دراسة الجدوى الفنية في اسلوب الانتاج الملائم فنيا وقد يسفر عن ذلك ان يكون اسلوب الانتاج كثيف العمل فيكون ذلك متفقا مع ما تهدف الية دراسة الجدوى الاجتماعية في جانب منها والمتعلق بالتوظيف .

(موسى – سلام ٤٢,٤٣,٤٤,٢٠١٣)

# مخطط العلاقات المتداخلة بين دراسات الجدوى الاقتصادية:-



# الجزء الثالث

# دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

يهدف المشروع الى انتاج كرتون الدوبلكس كرومو في جمهورية مصر العربية (الاسكندرية).  
ونتناول في ادناه ملخصا للدراسة التسويقية ثم ملخصا لدراسة الجدوى الفنية، ثم الهيكل التمويلي  
المقترح واخيرا الدراسة المالية ومؤشرات الجدوى.  
١ / الدراسة التسويقية:-

يتسم الطلب على كرتون الدوبلكس الكرومو بالتنوع الشديد، حيث يستخدم في علب شركات الادوية  
وعلب المنظفات المختلفة، وعلب الحلويات بمختلف انواعها او اي منتجات يتم تغليفها وتعبئتها في  
علب كارتونية فاخرة، ويعتمد السوق المحلي في توفير احتياجاته من كرتون الدوبلكس كرومو على  
السوق الخارجي بصفة رئيسية، حيث لا يغطي الانتاج المحلي سوى ١٥% من الطلب المحلي على  
المادة المذكورة، وقد ارتفعت اسعار الدوبلكس خلال السنوات السابقة من ١٨٠٠ جنية للطن في  
١٩٩١ الى ٢٨٠٠ جنية في عام ١٩٩٤، وهذا هو سعر الجملة ويتضمن ضريبة جمركية نسبتها  
٢٠% ونحو ١٠% ضريبة مبيعات و ٣% خدمة جمركية و ٢% تنمية موارد، وفي حالة قيام  
المصنع بانتاج كرتون الدوبلكس العادي (بدون اي تعديلات على الخط الانتاجي) فان سعر البيع  
للجملة يبلغ ٢٠٠٠ جنية للطن وان الطلب الرئيسي على منتجات المشروع سوف يكون من قبل  
الشركات العاملة في محافظة الاسكندرية ولا توجد اية مشكلة في تسويق الانتاج، وان درجة  
المنافسة في السوق المحلي من قبل المنتجين المحلي تكاد تكون معدومة، ولكن تظل المنافسة قائمة  
من قبل البديل المستورد لكن الضريبة الجمركية وملحقاتها ستكون كفيلا بتحول الطلب لصالح  
الانتاج المحلي، ولهذا نستنتج انعدام او انخفاض درجة المخاطر التسويقية.

# دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

/ الدراسة الفنية والهندسية:-

أ/ الموقع:- استقرت الدراسة على تحديد الموقع بالمدينة الصناعية بالإسكندرية وتم تحديد المساحة الملائمة بما يعادل ٣٥٠٠ م<sup>٢</sup> ، ومن مزايا هذا الموقع انه ملاصق لمعمل السلام لإنتاج الورق، مما يعطي قدرة اكبر للملاك بالأشراف الفعال لعمليات المشروعات (الورق والكرتون) بدون تكلفة اضافية عالية، ويقع الموقع المقترح في منطقة متوسطة من سوق المنتج (الدوبلكس كرومو) وسوق مستلزمات الانتاج الرئيسية (دش الورق ولب الورق المستورد) وتم تقدير تكلفة الحصول على الموقع بما يعادل (٢٢٠٥) الف جنيه، ولكي يصبح الموقع جاهزا لتشغيل المشروع يحتاج ما يأتي:-

١- انشاء ثلاثة جمالونات لخط الانتاج على مساحة ٢٣٠٠ م<sup>٢</sup> بتكلفة ٤٢٠٠ الف جنيه.

٢- اقامة خوازيق بعمق ٣٠ م تحت سطح الارض وبعدد يتراوح بين ٥٠٠-٨٠٠ بتكلفة ٩٨٠ الف جنيه.

٣- انشاء قواعد خرسانية مسلحة وممدات وطرق على مساحة ٢٦٠٠ م<sup>٢</sup> وبتكلفة ١٦٩٠ الف جنيه.

٤- انشاء مخزنين على مساحة ٨٠٠ م<sup>٢</sup> وبتكلفة ٧٢٠ الف جنيه.

٥- يستلزم تجهيز الموقع توصيل الكهرباء بقوة ٢ ميغاواط بالإضافة الى حفر بئرين مياه، وتجهيز طريق رئيسي بطول ٣٠٠ م وتكلفة ٥٣٠٠ الف جنيه.

٦- انشاء مبنى للشؤون الادارية بتكلفة ١٠٠٠ الف جنيه وعلى مساحة ٢٣٥٠ م<sup>٢</sup>.

# دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

ب/ الطاقة الانتاجية المقترحة:- تم اختيار حجم متوسط للطاقة الانتاجية يعادل ٥٠ طن يوميا من منتج الدوبلكس كرومو (ما يعادل ٧٠ طن يوميا من الدوبلكس العادي) كما تم تقدير الطاقة العادية السنوية ( يما يعادل ٣٠٠ يوم عمل في السنة بواقع ثلاث ورديات يوميا) بنحو ١٥٠٠٠ طن من الدوبلكس كرومو او ٢١٠٠٠ طن من الدوبلكس العادي. وتبلغ تكلفة الخط الانتاجي حتى يصبح جاهزا للإنتاج ما يعادل (٤٤٨٠٠) الف جنيه، ويمكن التمييز بين مرحل مختلفة لخط الانتاج:-

- ١- قسم التحضير:- حيث يتم تجهيز الطبقة العلوية من دوبلكس كرومو والطبقة السفلية والتي تكون مكوناتها دشت الورق المحلي بنسبة ٩٠% ويستلزم تجهيز الطبقة السفلية بمواد مختلفة تشمل عجان وصفائح وقلاب حوض العجينة اضافة الى حوض العجينة.... الخ اما الطبقة العليا والتي تتعلق بالدشت المحلي فان تحضيرها يستلزم مواد عديدة ومختلفة لا مجال لذكرها هنا.
- ٢- خط الانتاج الرئيسي:- ويتكون من قسمين البارد والساخن وكل منهما يتطلب مستلزمات مختلفة.

## دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

ج/ النسب الفنية للإنتاج:- يستلزم انتاج الدوبلكس كرومو ٠,٩٥ طن من ورق دشت زائداً ٠,١ طن لب الورق لكل طن من الدوبلكس كرومو، وعليه تم اعتماد الاحتياجات السنوية من مستلزمات الانتاج الرئيسية لإنتاج ما يعادل ١٥٠٠٠ طن من الدوبلكس كرومو كالآتي:-

-الاحتياجات السنوية من لب الورق =  $١٥٠٠٠ \times ٠,١ = ١٥٠٠$  طن.

-الاحتياجات السنوية من ورق الدشت =  $١٥٠٠٠ \times ٠,٩٥ = ١٤٢٥٠$  طن.

وفي ضوء السعار المقررة لللب الورق المستورد ان السعر السائد للأسواق المحلية يعادل ٢٨٠٠ جنيه للطن، وبهذا فان تكلفة الاحتياجات السنوية من لب الورق =  $١٥٠٠ \times ٢٨٠٠ = ٤٢٠٠$  الف جنيه.

اما سعر دشت الورق فانه يبلغ ٣٠٠ جنيه للطن وان تكلفة الاحتياجات السنوية منه =  $١٤٢٥٠ \times ٣٠٠ = ٤٢٧٥$  الف جنيه سنويا.

# دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

د/ الهيكل الاداري التنظيمي المقترح:- تقترح الدراسة ان يتم ادارة وتشغيل المصنع من خلال خمسة اقسام ادارية انتاجية وخدمية تشتمل:-

١- قسم الانتاج والجودة.

٢- قسم البيع والترويج.

٣- قسم الشؤون المالية.

٤- قسم العلاقات العامة.

٥- وحدة الادارة العليا - ويرفق بوحدة الادارة وحدة المعلومات.

وتتضمن المجموعة خبير فني في الحاسب الالي وثلاثة موظفين فنيين، وعليه يكون عدد واجمالي اجور ورواتب العاملين السنوية في الجدول رقم ١ كما يأتي:-

# دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

الاجور والمرتبات السنوية	العدد	البيان
٣٣٩,٦٠٠	١٢	قسم الانتاج والجودة
٤٩,٢٠٠	٧	وحدة الصيانة الملحقة
٥٤,٠٠٠	٤	وحدة الامن الصناعي
٥٥,٢٠٠	٧	قسم البيع والحدث
٨٢,٨٠٠	٧	قسم الشؤون المالية
٣٨,٤٠٠	٤	قسم العلاقات العامة
١٨١,٢٠٠	٨	وحدة الادارة العليا
٨٠٠,٤٠٠	٤٩	الاجمالي
٦٦,٧٠٠		متوسط الاجور الشهرية

## دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

اما الحوافز المتوقعة سنويا فهي ما يعادل اجور ومرتببات ستة اشهر في السنة وكما يأتي:-

$$400,200 = 6 \times 66,700$$

اجمالي المرتببات والاجور والحوافز =  $400,200 + 800,400 = 1,200$  الف جنيه

٣ / هيكل التمويل المقترح:-

قدرت احتياجات المشروع المقترح لتمويل كافة اصوله الثابتة والمتداولة بنحو ٧٤١٦٩

الف جنيه، وبالتالي فان هيكل التمويل المقترح كالآتي:-

أ- تمويل ذاتي ٢٤٤٧٥ الف جنيه او ما يعادل ٣٣% من التكلفة الاستثمارية.

ب- تمويل مصرفي ٤٩٦٩٤ الف جنيه او ما يعادل ٦٦%.

# دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

على ان يكون التمويل المصرفي على النحو الاتي:-

- قرض مصرفي بالعملة الاجنبية بمبلغ ٣٦٠٠٠ الف جنيه.

- قرض بالعملة الوطنية او الاجنبية بمبلغ ١٦٨٠ الف جنيه.

والجزء المتبقي من القرض يستخدم لتمويل الغلاية وجزء من راس المال التشغيلي (العامل)، مع العلم ان القروض جميعها تسدد بالعملة المحلية، وان الفوائد تستحق بعد عام من بدء التشغيل، وان الاقساط تدفع على خمسة مراحل متساوية بعد عام السماح.

٤/ الدراسة المالية:-

في ضوء الدراسة الفنية والتسويقية المذكورة اعلاه فقد تم تقدير البنود الاتية:-

اولا- التكلفة الاستثمارية:-

تم تقدير بنود التكلفة الاستثمارية المختلفة استنادا الى الاسعار السائدة والعروض المقدمة عن خط الانتاج من قبل الموردين الاجانب والجدول رقم ٢ ادناه يوضح التكاليف الاستثمارية، ويظهر من الجدول المذكور ان اجمالي التكاليف الاستثمارية بلغ نحو ٧٤١٦٩ الف جنيه يتوزع على سنتين ٥٢٤٠٧ في عام ١٩٩٥ او ٢١٨٢٠ في عام ١٩٩٦، ومن ضمن اجمالي التكاليف المذكورة منها ٢٢٠٥ الف جنيه قيمة الاراضي ونحو ٤٣١٠ الف جنيه لراس المال التشغيلي (العامل)، والباقي يمثل عدد وادوات وانشاءات.

# دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

اجمالي	سنوات		بيان
	١/١٩٦	١/٧/٩٥	
٢٢٠٥		٢٢٠٥	قيمة الاراضي
٤٢٠٠		٤٢٠٠	انشاء جمالونات
٩٨٠		٩٨٠	اقامة خوازيق
١٦٩٠		١٦٩٠	قواعد خرسانية
٧٢٠		٧٢٠	انشاء مخزن عدد ٢
٥٣٠٠		٥٣٠٠	توصيل مياه وكهرباء
١٠٠٠		١٠٠٠	مبنى الشؤون الادارية
٤٤٨٠٠	١٧٩٢٠	٢٦٨٨٠	تكلفة الخط المستورد
٥٠٠	٥٠٠		قمة غلاية بخارية
١٧٢٢		١٧٢٢	مصروفات تأسيس واعلانات
٤٣١٠		٤٣١٠	راس المال العامل
٦٧٤٢	٢٢٤٨	٤٤٩٤	احتياطي ارتفاع الاسعار
٧٤١٦٩	٢١٨٢٠	٥٢٤٠٧	المجموع

# دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

- حساب راس المال التشغيلي:- تم حساب راس المال التشغيلي بما يعادل تكلفة ستة شهور من تكلفة الانتاج الاولى والتي تعمل بطاقة انتاجية ٨٠%.
- تكاليف التشغيل في السنة الأولى =  $٨٦٢٠ \times ٦/١٢ = ٤٣١٠$  الف جنيه.
- ويشار هنا الى ان المشروع سوف يقوم بتخزين ما يعادل احتياجات المشروع لمدة ثمانية شهور على الاقل، ولكننا اکتفينا بحساب ما يعادل ستة شهور فقط لحساب راس المال التشغيلي.
- حساب احتياطي ارتفاع الاسعار:- تم حساب احتياطي ارتفاع اسعار بما يعادل ١٠% من التكلفة الاستثمارية والتي تم تقديرها بما يعادل ٦٧٤٢٧ الف جنيه كما في الشكل اعلاه، وبناءا عليه فان احتياطي ارتفاع الاسعار سوف يعادل ٦٧٤٢ الف جنيه.

## دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

ثانيا- الايرادات المتوقعة:-

استنادا الى دراسة الجدوى التسويقية وفي ضوء الطاقة الانتاجية العادية لخط الانتاج فقد تم تقدير المبيعات المتوقعة بما يعادل الانتاج السنوي للمصنع، وقد تم تقدير الطاقة الانتاجية في السنة الاولى للنتاج ومن ثم المبيعات بما يعادل ٨٠% من الطاقة الانتاجية الجارية، وقد تم الاعتماد على الاسعار السائدة لمنتج دوبلكس كرومو، وبناء على ذلك تم تقدير الايرادات المتوقعة كما يأتي:-

- الايرادات المتوقعة= كمية الانتاج السنوي × الاسعار المتوقعة

$$= ١٥٠٠ \times ٢٨٠٠ = ٤٢٠٠٠ \text{ الف جنيه}$$

اما في السنة الاولى فان قيمة المبيعات المتوقعة تعادل ٣٣٦٠٠ الف جنيه كما في الجدول رقم ٣ ادناه:-

## جدول رقم ٣ يوضح تقديرات الأرباح المتوقعة:-

بيان	١	٢	٣	٤	٥	٦	٧	٨	٩	١٠
الإيرادات السنوية المتوقعة	٣٣٦٦٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠
تكاليف الإنتاج المتوقعة	٨٦٢٠	١٠٩٥٠	١٠٩٥٠	١١١٥٠	١١١٥٠	١١١٥٠	١١٧٠٠	١٢٢٠٠	١٢٢٠٠	١٢٢٠٠
أقساط الإهلاك	٦٤٦٤	٦٤٦٤	٦٤٦٤	٦٤٦٤	٦٤٦٤	٥٢٨٠	٥٢٨٠	٥٢٨٠	٥٢٨٠	٥٢٨٠
إجمالي التكاليف	١٥٠٨٤	١٧٤١٤	١٧٤١٤	١٧٦١٤	١٨٠١٤	١٦٩٨٠	١٦٩٨٠	١٧٤٨٠	١٧٤٨٠	١٧٤٨٠
الربح قبل الفوائد	١٨٥١٥	٢٤٥٨٦	٢٤٥٨٦	٢٤٣٨٦	٢٤٣٩٨٦	٢٥٠٢٠	٢٥٠٢٠	٢٤٥٢٠	٢٤٥٢٠	٢٤٥٢٠
الفوائد	٥٥٠٠	٥٥٠٠	٤٤٠٠	٣٣٠٠	٢٢٠٠	١١٠٠				
الربح بعد الفوائد	١٣٠١٥	١٩٠٨٦	٢٠١٨٦	٢٠١٨٦	٢١٧٨٦	٢٣٩٢٠	٢٥٠٢٠	٢٤٥٢٠	٢٤٥٢٠	٢٤٥٢٠
الضريبة المستحقة	٦٢٧٦	٩١٨٥	٩٧١٣	١٠١٤٥	١٠٤٨١	١١٥٠٦	١٢٠٣٤	١١٧٩٤	١١٧٩٤	١١٧٩٤
الربح القابل للتوزيع	٦٧٣٩	٩٩٠١	١٠٤٧٣	١٠٩٤١	١١٣٠٥	١٢٤١٤	١٢٩٨٦	١٢٧٢٦	١٢٦٢٦	١٢٢٩٣٧
الربح المخصص	٦٤٣٥.٧٤٥	٨٠٢٩.٧١١	٧٦٥٥.٧٦٣	٧١٩٩.١٧٨	٦٧٠٣.٨٦٥	٦٦٢٩.٠٧٦	٦٢٤٦.٢٦٦	٥٥١٠.٣٥٨	٤٩٦٣.١٤	١١٢٩٣.٧
معامل الخصم	٠.٩٩٥	٠.٨١١	٠.٧٣١	٠.٦٥٨	٠.٥٩٣	٠.٥٣٤	٠.٤٨١	٠.٤٣٣	٠.٣٩٠	٠.٣٥٢

# دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

ثالثا- تكاليف التشغيل:-

تم تقدير هذه التكاليف بناءا على الاسعار السائدة والمتوقعة، حيث قدرت تكلفة الطن من منتج دوبلكس كرومو كالاتي:-

- تكلفة لب الورق المستورد ٢٨٠ للطن من الدوبلكس كرومو.
- تكلفة دشت الورق ٢٨٥ للطن من الدوبلكس كرومو.
- تكلفة العمالة ٨٠ جنية للطن من الدوبلكس كرومو.
- كهرباء واصباغ ٥٥ جنية للطن من الدوبلكس كرومو
- مازوت وسولار ٥ جنية للطن.
- مصروفات اخرى ادارية وبيعية ٥ جنية للطن.

## دراسة الجدوى الاقتصادية لمشروع انتاج الورق:-

مصاريف الصيانة بما يعادل ١٧ جنية في الثلاث سنوات الاولى، ثم تتزايد الى ٣٠ جنية في السنة الرابعة والى ٥٦ جنية في السنة الخامسة ثم الى ٦٦ جنية للطن في السنة السادسة والسابعة، وتصل الى ١٠٠ جنية للطن في السنوات الخيرة، وتم تقدير تكلفة التأمين على المشروع المقترح بما يعادل سنويا ٥.٣ جنية للطن من دوبلكس كرومو والجدول رقم ٤ يوضح بنود التكلفة التشغيلية المتوقعة.

- اقساط الاهلاك:- حيث تراوحت نسب الهلاك بين ٥% و ٢٠% وهذا يتفق مع العرف المحاسبي في هذا المجال، فقد بلغت نسبة الاهلاك ٢٠% للجملونات ولمصروفات التأسيس، فيما بلغت ١٠% لخط الانتاج، اما الخوازيق والمخازن والقواعد الخرسانية والمبنى الاداري فكانت نسبة الاهلاك نحو ٥%.

• مستلزمات الانتاج (لب مستورد) =  $15000 \times 2800 \times 0.1 \times 80\%$  طاقة = ٣٣٦٠

• مستلزمات الانتاج (دشت ورق) =  $15000 \times 300 \times 0.95 \times 80\%$  طاقة = ٣٤٢٠

## جدول رقم ٤ يوضح تكاليف التشغيل المتوقعة:-

٢٠٠٥/١/	٢٠٠٤/١/	٢٠٠٣/١/	٢٠٠٢/١/	٢٠٠١/١/	٢٠٠٠/١/	٩٩/١/	٩٨/١/	٩٧/١/	٩٦/١/	بيان
										تكاليف جارية
										نقدية
٤٢٠٠	٤٢٠٠	٤٢٠٠	٤٢٠٠	٤٢٠٠	٤٢٠٠	٤٢٠٠	٤٢٠٠	٤٢٠٠	٣٣٦٠	مستلزمات انتاج (لب مستورد)
٤٢٧٥	٤٢٧٥	٤٢٧٥	٤٢٧٥	٤٢٧٥	٤٢٧٥	٤٢٧٥	٤٢٧٥	٤٢٧٥	٣٤٢٠	مستلزمات انتاج (دشت ورق)
٨٢٥	٨٢٥	٨٢٥	٨٢٥	٨٢٥	٧٢٥	٨٢٥	٨٢٥	٨٢٥	٦٦٠	مياه كهرباء أصباغ
١٢٠٠	١٢٠٠	١٢٠٠	١٢٠٠	١٢٠٠	١٢٠٠	١٢٠٠	١٢٠٠	١٢٠٠	٩٦٠	تكلفة عمالة
٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٦٠	تكلفة مازوت وسولار
١٥٠٠	١٥٠٠	١٥٠٠	١٠٠٠	١٠٠٠	٨٥٠	٤٥٠	٢٥٠	٢٥٠	٥٠	مصاريف الصيانة
٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	تأمين على المشروع
٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٧٥	٦٠	مصروفات اخرى (ادارية )
١٢٢٠٠	١٢٢٠٠	١٢٢٠٠	١١٧٠٠	١١٧٠٠	١١٥٥٠	١١١٥٠	١٠٩٥٠	١٠٩٥٠	٨٦٢٠	اجمالي تكاليف جارية نقدية

## مؤشرات الربحية التجارية والاقتصادية:-

استنادا الى البيانات والمعلومات الواردة في الجداول المذكورة انفا وبصفة خاصة الجدول رقم ٥ ادناه حيث يمكن احتساب عدد من المؤشرات وكالاتي :

اولا- العائد المحاسبي:-

وهنا يمكن احتساب عدد من مؤشرات العائد المحاسبي لحقوق الملكية (قبل الخصم وبعد الخصم) وكذلك العائد المحاسبي للأصول الثابتة ( قبل الخصم وبعد الخصم) وكالاتي :

١. معدل العائد المحاسبي لحقوق الملكية (قبل الخصم) = متوسط صافي الربح النقدي القابل للتوزيع خلال سنوات التشغيل / قيمة حقوق الملكية

$$= 17165.5 / 24475.8 = 70.1\%$$

يشار الى ان رقم البسط مستمد من جدول رقم (٥) والمقام من هيكل التمويل

## مؤشرات الربحية التجارية والاقتصادية:-

٢. معدل العائد المحاسبي لحقوق الملكية (بعد الخصم)

$$= 2475.8 / 9964.4 = 24.8\%$$

وهذا فإن رقم البسط مستمد من جدول رقم (٥) ورقم المقام كما في اعلاه .

٣. معدل العائد المحاسبي للأصول الثابتة (قبل الخصم) = متوسط صافي الربح النقدي

القابل للتوزيع خلال سنوات التشغيل / الأصول الثابتة (ماعد الاراضي)

$$= 17165.8 / 67654 = 25.4\%$$

وهذا فإن رقم البسط كما في اعلاه ورقم المقام من جدول رقم (٢) ومطروح منه قيمة

الاراضي وراس المال التشغيلي

٤. معدل العائد المحاسبي للأصول الثابتة (بعد الخصم) = متوسط صافي الربح

النقدي المخصوم القابل للتوزيع خلال سنوات التشغيل / الأصول الثابتة

$$= 9964.4 / 67654 = 14.7\%$$

ومن هذه المعدلات يتبين بأن معدل العائد (الربح) لحقوق الملكية يتراوح بين ٧٠.١ %

قبل الخصم ونحو ٤٠.٣ % بعد الخصم اما معدل العائد للأصول الابته فقط فأنها تتراوح

بين ٢٥% و١٤.٧% قبل الخصم وبعد الخصم وهذه معدلات مرتفعة للربحية وتعكس

جدوى المشروع.

## جدول رقم ٥ يوضح الأرباح النقدية المتوقعة:-

بيان	١	٢	٣	٤	٥	٦	٧	٨	٩	١٠
الإيرادات السوية النقدية المتوقعة	٣٣٦٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠
تكاليف الإنتاج النقدية المتوقعة	٨٦٢٠	١٠٩٥٠	١٠٩٥٠	١١١٥٠	١١١٥٠	١١٥٥٠	١١٧٠٠	١١١٧٠٠	١٢٢٠٠	١٢٢٠٠
الربح النقدي قبل الفوائد	٢٤٩٨٠	٣١٠٥٠	٣١٠٥٠	٣٠٨٥٠	٣٠٤٥٠	٣٠٣٠٠	٣٠٣٠٠	٢٩٨٠٠	٢٩٨٠٠	٢٩٨٠٠
الفوائد السنوية	٥٥٠٠	٥٥٠٠	٤٤٠٠	٣٣٠٠	٢٢٠٠	١١٠٠	-	-	-	-
الربح النقدي بعد الفوائد	١٠٤٨٠	٢٥٥٥٠	٢٦٦٥٠	٢٧٥٥٠	٢٨٢٥٠	٢٩٢٠٠	٣٠٣٠٠	٢٩٨٠٠	٢٩٨٠٠	٢٩٨٠٠
الضريبة المستحقة	٦٢٧٦	٩١٨٥	٩٧١٣	١٠١٤٥	١٠٤٨١	١١٥٠٦	١٢٠٣٤	١١٧٩٤	١١٧٩٤	١١٧٩٤
صافي الربح القابل للتوزيع	١٣٢٠٤	١٦٣٦٥	١٦٩٣٧	١٧٤٠٥	١٧٧٦٩	١٧٦٩٤	١٨٢٦٦	١٨٠٠٦	١٨٠٠٦	١٨٠٠٦
صافي الربح المخصوم	١٢٦٠٩,٨٢	١٣٢٧٢,٠١٥	١٢٣٨٠,٩٤٧	١١٤٥٢,٤٩	١٠٥٣٧,٠٧	٩٤٤٨,٥٩٦	٨٧٨٥,٩٤٦	٧٧٩٦,٥٩٨	٧٠٢٢,٣٤	٦٣٣٨,١١٢
معامل الخصم %١	٠,٩٥٥	٠,٨١١	٠,٧٣١	٠,٦٥٨	٠,٩٥٣	٠,٥٣٤	٠,٤٨١	٠,٤٣٣	٠,٣٩٠	٠,٣٥٢

## مؤشرات الربحية التجارية والاقتصادية:-

ثانيا- فترة الاسترداد:-

١/ فترة استرداد حقوق الملكية (قبل الخصم)

$$= \text{حقوق الملكية} / \text{متوسط العائد النقدي القابل للتوزيع} \\ = 24475 / 17165.8 = 1.43 \text{ سنة اي سنة ونصف تقريبا}$$

٢/ فترة استرداد حقوق الملكية (بعد الخصم)

$$= \text{حقوق الملكية} / \text{متوسط العائد النقدي القابل للتوزيع} \\ = 24475 / 9964.4 = 2.4 \text{ سنة اي سنتان ونصف تقريبا}$$

ويتضح بان فترة استرداد راس المال المملوك تتراوح بين سنة ونصف قبل الخصم وسنتين ونصف بعد الخصم وهذه فترة قصيرة بكل المقاييس مما تعكس جدوى وربحية المشروع .

## مؤشرات الربحية التجارية والاقتصادية:-

ثالثا- صافي القيمة الحالية ((NPV للمشروع:-

بالرجوع الى الجدول رقم ٥ نحصل على مجموع القيمة الحالية للعوائد السنوية الصافية خلال سنوات تشغيل المشروع والى الجدول ١ للحصول على القيمة الحالية للنفقات الاستثمارية (عدا الاراضي ) وعلية فأن احتساب صافي القيمة الحالية للمشروع يكون كالآتي :

مجموع القيمة الحالية للعوائد السنوية الصافية خلال سنوات التشغيل – القيمة الحالية للنفقات الاستثمارية (عدا الاراضي) =  $99643.9 - 71964 = 27679.9$  الف جنية.  
اي ان المشروع يحقق صافي قيمة عالية موجبة جدا عند سعر الخصم المعتمد وهو ١١% وهذا يشير الى ان المشروع يتمتع بربحية عالية .

## مؤشرات الربحية التجارية والاقتصادية:-

رابعا- معدل العائد الداخلي IRR:-

من خلال القيمة المرتفعة جدا لصادفي القيمة الحالية للمشروع يظهر بأن المشروع يحقق معدل عائد داخلي مرتفع ولو تتبعنا صادفي القيمة الحالية للمشروع تحت معدلات خصم مختلفة يتبين لنا الاتي :

معدل الخصم	صادفي القيمة الحالية للمشروع بالألف الجنيهات
%١١	٧٢٦٧٩,٩
%١٥	١٧٩٦٦,٠
%١٨	١٣٨٨٩,٠
%٢٨	٦١٥٦,٠
%٣٦	٣٣٥٨,٠

وهكذا يتبين لنا بأن معدل العائد الداخلي (IRR) هو اكبر من ٣٦% لان مثل هذا المعدل يبقي صادفي القيمة الحالية موجبة وقيمتها تبلغ ٣٣٥٨ الف جنيهه وهذا مهناه ان معدل العائد الداخلي يكون اكبر من ٣٦% وهو مرتفع مما يعكس جدوى المشروع .

## جدول ملحق رقم ١ يوضح الاستهلاكات:-

- قيمة قسط الاهلاك خلال الخمس سنوات الاولى من حياة المشروع ٦٤٦٣.٩ الف جنيه .
- قيمة قسط الاهلاك خلال الخمس سنوات التالية من حياة المشروع ٥٢٧٩.٥ الف جنيه

بيان	تكلفة	المعدل	عدد السنوات	اجمالي التكلفة	القسط السنوي
جمالونات مصروفات تأسيس	٤٢٠٠	٢٠%	٥	٥٩٢٢	١١٨٤,٤
خط الانتاج المستورد	٤٤٨٠٠	١٠%	١٠	٥٠٦٠٠	٥٠٦٠
غلاية بخارية	٥٠٠				
توصيل كهرباء	٥٣٠٠				
اقامة خزاني	٩٨٠	٥%	٢٠	٤٣٩٠	٢١٩,٥٠
مخازن	٧٢٠				
قواعد خرسانية	١٦٩٠				
مبنى اداري	١٠٠٠				

# جدول ملحق رقم ٢ يوضح قائمة التدفقات النقدية السنوية:-

## -عمرات الات وادوات

١٠	٩	٨	٧	٦	٥	٤	٣	٢	١ %٧٥	البيان السنوات
										التدفقات الداخلة
٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٣٨٨	الإيرادات
									١٠٦	القرض
٣٧										استرداد رأس المال العامل
٢٢,٣										القيمة المتبقية
٥٧٧,٣	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٤٩٤	جملة التدفقات الداخلة
										التدفقات الخارجة
					١٦,٣				٢٠٧	التكاليف الاستثمارية
٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٢٦٥	تكاليف التشغيل
-	-	-	-	-	-	٤٤,٠	٤٤,٠	٤٤,٠	١٢,٧	خدمة الدين
٣٢,٩	٣٢,٩	٣٢,٩	٣٢,٩	٣٢,٨	٣٢,٦	٣١,٥	٣٠,٦	٢٩,٨	٢٤,٣	الضرائب
٣٨٦,٨	٣٨٦,٨	٣٨٦,٨	٣٨٦,٩	٣٨٦,٨	٤٠٢,٩	٤٢٩,٥	٤٢٨,٦	٤٢٧,٨	٥٠٩,٠	جملة التدفقات الخارجة
١٩٠,٤	١٣١,١	١٣١,١	١٣١,١	١٣١,٢	١١٥,١	٨٨,٥	٨٩,٤	٩٠,٢	(١٥,٠)	صافي التدفقات

# جدول ملحق رقم ٣ يوضح قائمة الدخل السنوي :-

-المشروع يعمل بطاقة ٧٥ % في العام الاول

البيان	١	٢	٣	٤	٥	٦	٧	٨-٩	١٠
السنوات	٧٥%								
ايرادات	٣٨٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨	٥١٨
تكاليف التشغيل	٢٦٥	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤	٣٥٤
الاهلاك	١٥,٩	١٥,٩	١٥,٩	١٥,٩	١٥,٩	١٤,٦	١٤,٦	١٤,٦	١٤,٦
جملة التكاليف	٢٨٠,٩	٣٦٩,٩	٣٦٩,٩	٣٦٩,٩	٣٦٩,٩	٣٦٨,٦	٣٦٨,٦	٣٦٨,٦	٣٦٨,٦
الربح الاجمالي	١٠٧,١	١٤٨,١	١٤٨,١	١٤٨,١	١٤٨,١	١٤٩,٤	١٤٩,٤	١٤٩,٤	١٤٩,٤
الفوائد	١٢,٧	١٢,٧	٩,٠	٤,٨	-	-	-	-	-
الربح الخاضع للضريبة	٩٤,٤	١٣٥,٤	١٣٩,١	١٤٣,٤	١٤٨,١	١٤٩,١	١٤٩,٤	١٤٩,٤	١٤٩,٤
الضرائب ٢٢%	٢٠,٣	٢٩,٨	٣٠,٦	٣١,٥	٣٢,٦	٣٢,٨	٣٢,٩	٣٢,٩	٣٢,٩
الربح الصافي	٧٣,٦	١٠٥,٦	١٠٨,٥	١١١,٩	١١٥,٥	١١٦,٣	١١٦,٥	١١٦,٥	١١٦,٥

## جدول ملحق رقم ٤ يوضح التدفقات النقدية خلال سنوات التشغيل فقط:-

بيان	١	٢	٣	٤	٥	٦	٧	٨	٩	١٠
تدفقات نقدية داخلة										
ايرادات متوقعة	٣٣٦٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠
اجمالي تدفقات داخلة	٣٣٦٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠	٤٢٠٠٠
تدفقات نقدية خارجة										
تكاليف استثمارية										
تكاليف نقدية جارية	٨٦٢٠	١٠٩٥٠	١٠٩٥٠	١١١٥٠	١١٥٥٠	١١٧٠٠	١١١٧٠٠	١٢٢٠٠	١٢٢٠٠	١٢٢٠٠
فوائد قرض	٥٥٠٠	٥٥٠٠	٤٤٠٠	٣٣٠٠	٢٢٠٠	١١٠٠	-	-	-	-
اقساط القرض	-	١٠٠٠٠	١٠٠٠٠	١٠٠٠٠	١٠٠٠٠	-	-	-	-	-
الضرائب	٦٢٧٦	٩١٨٥	٩٧١٣	١٠١٤٥	١٠٤٨١	١١٥٠٦	١٢٠٣٤	١١٧٩٤	١١٧٩٤	١١٧٩٤
اجمالي تدفقات خارجة	٢٠٣٩٦	٣٥٦٣٥	٣٥٠٦٣	٣٤٥٩٥	٣٤٢٣١	٣٤٣٠٦	٢٣٧٣٤	٢٣٩٩٤	٢٣٩٩٤	٢٣٩٩٤
صافي تدفق نقدي	١٣٢٠٤	٦٣٦٥	٦٩٣٧	٧٤٠٥	٧٧٦٩	٧٦٩٤	١٨٢٦٦	١٨٠٠٦	١٨٠٠٦	١٨٠٠٦
صافي تدفق متراكم	١٣٢٠٤	١٩٥٦٩	٢٦٥٠٦	٣٣٩١١	٤١٦٨٠	٤٩٤٧٤	٦٧٦٩٠	٨٥٧٤٦	١٠٣٨٠٢	١٢١٨٥٨

١. اساسيات دراسة الجدوى الاقتصادية وتقييم المشروعات ٢٠١٢ –  
تأليف فليح حسن خلف
٢. دراسة الجدوى الاقتصادية ٢٠١٣ – تأليف شقيري نوري موسى  
و اسامة عزمي سلام
٣. دراسات الجدوى الاقتصادية ٢٠٠٩ – تأليف مدحت القرشي
٤. دراسات جدوى المشروعات – تأليف سعيد عبد العزيز عثمان