الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة زيان عاشور الجلفة

كلية العلوم الإقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير

مطبوعة بعنوان :

التقييم المالي للمشاريع

محاضرات و أعمال موجهة

ميدان : العلوم الإقتصادية

الوحدة: أساسية

المستوي: سنة أولى ماستر إقتصاد نقدي و بنكي ماستر السداسي الثاني

الحجم الساعي الأسبوعي:

محاضرة: ساعة و نصف

أعمال موجهة: ساعة و نصف

إعداد

الدكتور قويدر بورقبة أستاذ محاضر "أ"

السنة الجامعية: 2018/2017

فهرس المحتويات

الرقم و العنـــــــــــــوان	رقم الصفحة
مقدمـــــة	أ- د
مفاهيم عامة في المشروع **الاستثماري** و العناصر المكونة له	**01**
1. مفاهيم عامة في المشروع **الاستثماري**	**02**
2- العناصر المميزة للمشروع الإستثماري	**03**
1.2.رأس المال المستثمر	**03**
2.2.مدة الحياة **الاقتصادية**	**03**
3.2.القيمة الباقية	**03**
4.2.قدرة التمويل الذاتي	**03**
1.4.2.حساب قدرة التمويل الذاتي	**04**
3.تمرين شامل	**07**
معايير تقييم المشاريع في ظل التأكد التام	**09**
1.معايير **اختيار** المشاريع **الاستثمارية** الغير مخصومة	**09**
1.1.معيار فترة الإسترداد Le Délai De Récupération	**09**
1.1.1.حالة التدفقات النقدية المتساوية	**09**
2.1.1.حالة التدفقات النقدية الغير متساوية	**09**
3.1.1.مزايا وعيوب معيار فترة الإسترداد	**11**
2.1.معيار معدل العائد المحاسبي (T.M.C)	**11**
1.2.1.مزايا وعيوب معيار معدل العائد المحاسبي	**14**
3.1. معيار دليل الربحية	**15**
1.3.1.مزايا وعيوب معيار دليل الربحية	**16**
2.معايير اختيار المشاريع الاستثمارية المخصومة	**16**
1.2.معايير صافي القيمة الحالية Valeur Actuelle Nette	**16**
1.1.2.طرق حساب صافي القيمة الحالية	**17**
1.1.1.2.حالة التدفقات النقدية المتساوية	**17**
2.1.1.1.2.حالة التدفقات النقدية غير المتساوية	**18**
2.1.2.مزايا وعيوب معيار صافي القيمة الحالية	**19**
2.2.معيار دليل الربحية IP	**20**
1.2.2.مزايا وعيوب معيار دليل الربحية	**20**
3.2.معيار معدل العائد الداخلي TRI	**22**
1.3.2.مزايا وعيوب معيار معدل العائد الداخلي	**23**
3.تمارين مقترحة	**24**
معايير تقييم المشاريع في ظل عدم التأكد التام	**32**
1.مصفوفة القرار **الاستثماري** و العناصر المكونة لها Decision Matrix	**33**

1.1.تعريف مصفوفة القرار	33
2.1.مكونات مصفوفة القرار	33
3.1.بناء مصفوفة القرار	34
4.1.الهيمنة (السيطرة) بين البدائل	37
2.معايير القرار البسيط أو القرار الساذج	39
1.2.معيار التفائل	39
2.2.معيار " wald"	40
3.2.معيار الندم لـ "savage "	41
4.2.معيار لابلاس "Laplace" التوزيع المتساوي	44
5.2.معيار هورتس "hurwinch" المعيار الموزون أو المعيار الواقعي	45
6.2.معيار نقطة منتصف الطريق	46
3.تمارين مقترحة	47
معايير تقييم الإستثمار في المستقبل الاحتمالي	48
1.معيار الأمل الرياضي	49
2.معامل الإختلاف	50
3.تحليل الحساسية	53
1.3.دليل الحساسية.	53
2.3.الطريقة الثانية : معامل الحساسية	54
3.3.الطريقة الثالثة : الطريقة التقليدية	54
4.معيار القيمة المالية المتوقعة	55
1.4.مراجعة في الإحتمالات	55
2.4.القيمة المالية المتوقعةExpected Monetary Value :	65
3.4.جدول خسارة الفرصة البديلةOpportunity Loss Table :	65
4.4.المعلومات التامةPerfect Information :	66
5.4.قيمة المعلومات التامةValue of Perfect Information	67
6.4.القيمة المتوقعة في حالة التأكد	68
7.4.القيمة المتوقعة في حالة عدم التأكد	69
8.4.القيمة المتوقعة في حالة وجود معلومات إضافية	72
5.شجرة القرارات	78
1.5.القرارات المتتالية	83
2.5.شجرة القرار في حالة الحصول على معلومات إضافية	90
6.تمارين مقترحة	9

مقدمة

إن هذه المطبوعة هي ثمرة تجربة سنوات عددية في تدريس مقياس التقييم المالي للمشاريع بكلية العلوم الإقتصادية و التجارية و علوم التسيير بجامعة زيان عاشور بالجلفة، ولقد حاولنا أن نستفيد من هذه التجربة لصياغة محتوى المقياس بطريقة تلائم مستوى طلبة هذه الكلية و طبيعة التخصص، و لتحقيق هذا الغرض حرصنا على ربط المفاهيم والقواعد النظرية باستخداماتها التطبيقية؛ فعملنا على إعطاء أمثلة محلولة عن كل مفهوم جديد. و لأن فهم القواعد الرياضية يكون أسهل إذا كان للمتلقي خلفية عن المشكلة التي يحتاج حلها إلى استخدام هذه القواعد، عملنا في كثير من الأحيان إلى التقديم لبعض الدروس أو النظريات بمسألة تكون بمثابة التمهيد، وأحيانا بمثابة مشكلة ننطلق منها لنتوصل إلى النظرية. هذا وننبه طلبتنا الأعزاء إلى أنه يفترض بهم عند دراسة مقياس التقييم المالي للمشاريع أن يكونوا قادرين على إستيعاب المفاهيم الرياضية و لا يبقوا خيالهم حبيس الأمثلة والمسائل المعطاة.

يتضمن البرنامج المقرر على أربعة فصول، حيث خصصنا الفصل الأول لتعريف المشروع الإستثماري ومكوناته لشرح أهم المفاهيم التي جاء بها الكتاب بينما خصصنا الفصل الثاني لمعايير إتخاذ القرار الإستثماري في حالة التاكد التام و هنا تطرقنا إلى مختلف المعايير التي يمكن أن يستفيد منها متخذ القرار لإتخاذ قراراته بحيث يكون يدرك تماما الظروف المستقبلية التي ستقع في المستقبل و تؤثر في قرارته بينما تناول الفصل الثالث إتخاذ القرار الإستثماري في حالة عدم التاكد التام لتمكين الطالب من إستعياب كيفية تسيير المشروعات في حال كان متخذ القرار لايدرك تماما الظروف المستقبلية أما الفصل الرابع فخصص لمعايير إتخاذ القرار الإستثماري في حالة المخاطرة.

إن هذه الفصول الأربع تلبي متطلبات مقياس التقييم المالي للمشاريع بما يتناسم مع المنهج المقرر من طرف وزارة التعليم العالي الجزائرية بطريقة مبسطة وسلسة حتى يستوعبها الطالب و بأسلوب رأينا أنه الأنسب لمستوى طالب سنة أولى ماستر إقتصاد نقدي و بنكي.

متطلبات المقياس

لفهم هذا المقياس و إستعابه ، يتعين أيكون الطالب ملم بمقياس رياضيات مالية و الإحصاء خصوصا ما بالفائدة المركبة و القيمة الحالية و طرق حلها التي سوف نستخدمها في الفصل الثاني أما الفصل الرابع فيحتاج أن يكون الطالب مدرك للمفاهيم الأساسية للإحتمالات بصفة عام و

الإحتمالات الشرطية و نظرية بايز بصفة خاصة ، بينما بقية الفصول فهمي مفاهيم جديدة على الطالب و لا يحتاج إستعابها إلى فهم مقاييس أخرى.

المحور الأول: مفاهيم عامة في المشروع الإستثماري و العناصر المكونة له

1- مفاهيم عامة في المشروع الإستثماري

2- العناصر المكونة للمشروع الإستثماري

3- تمرين شامل

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

المحور الثاني: معايير تقييم المشاريع في ظل التأكد التام

1- معايير إختيار المشاريع غير المخصومة

2-معايير إختيار المشاريع غير المخصومة

3- تمارين مقترحة

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

المحور الثالث: معايير تقييم المشاريع في ظل عدم التأكد التام

1- مصفوفة القرار الإستثماري و العناصر المكونة لها

2- معايير إتخاذ القرار الإستثماري البسيطة

3- تمارين مقترحة

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

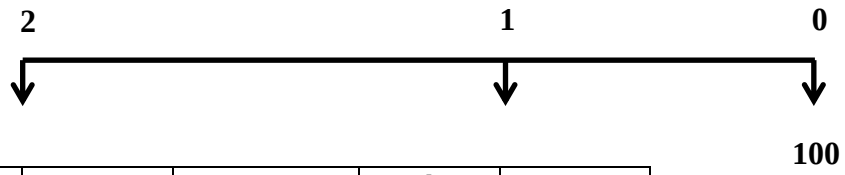
مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

المحور الرابع: معايير تقييم المشاريع في ظل مستقبل إحتمالي

- معايير الأمل الرياضي
- التباين و معامل الإختلاف.
- تحليل الحساسية.
- القيمة المالية المتوقعة
- الإحتمالات الشرطية ونظرية بايز.
- شجرة القرارات.

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ



$\acute{C}_2$	$P(\acute{C}_2)$		$\acute{C}_1$	$P(\acute{C}_1)$
50	0,4		30	0,3
80	0,4		62	0,5
100	0,2		90	0,2

المطلوب:

تقيم المشروعان الإستثماريان.

الحل

- نقوم بحساب الأمل الرياضي لـ VAN : $E(VAN)$.
- نقوم بحساب التباين لـ VAN: $V(VAN)$.
- نقوم بحساب الإنحراف المعياري لـ VAN: $\sigma(VAN)$

المشروع الأول:

$$VAN = C_1(1,1)^{-1} + C_2(1,1)^{-2}$$

و منه

$$E(VAN) = E(C_1)(1,1)^{-1} + E(C_2)(1,1)^{-2} - 100$$

$$V(VAN) = V(C_1)(1,1)^{-2} + V(C_2)(1,1)^{-4} - 100$$

حيث:

$E(C_1)$:الأمل الرياضي للتدفق الأول و$E(C_2)$ للتدفق الثاني .

$V(C_1)$:التباين للتدفق الأول و$V(C_2)$ للتدفق الثاني .

سنفصل فقط في كيفية حساب $E(C_1)$ و $V(C_1)$.

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

الاحتمال الشرطي

عندما يكون احتمال ظهور أو حدوث حادث معين B مرتبط بحدوث حادث أخر A نسمي هذا الاحتمال بالاحتمال الشرطي و نرمز له بالرمز $P(B\ /\ A)$ و نقرأه كما يلي : الاحتمال الشرطي للحادث B بشرط حدوث A مسبقا أو في نفس الوقت مع B. فهو يحسب وفق العلاقة التالية:

$$P(B\ /\ A) = \frac{P(A \cap B)}{P(A)} \ldots\ldots\ldots..(31)$$

أما الاحتمال الشرطي للحادث A بشرط حدوث B مسبقا أو في نفس الوقت مع A. فهو يحسب وفق العلاقة التالية:

$$P(A\ /\ B) = \frac{P(A \cap B)}{P(B)}$$

قانون ضرب الاحتمالات

من خلال قاعدة الاحتمال الشرطي نستخلص قانون ضرب الاحتمالات ، و منه أيضا يمكن حساب احتمال ظهور الحادث A و أيضا الحادث B أي احتمال حادث التقاطع كما يلي:

$$P(A \cap B) = P(B\ /\ A) \times P(A) \ldots\ldots\ldots..(32)$$

أو

$$P(A \cap B) = P(A\ /\ B) \times P(B) \ldots\ldots\ldots..(33)$$

في حالة كون الحدثين مستقلين يصبح الاحتمال الشرطي كما يلي:

$$P(B\ /\ A) = P(B)$$
$$P(A\ /\ B) = P(A)$$

و عليه يكون قانون ضرب الاحتمالات كما يلي:

$$P(A \cap B) = P(A) \times P(B)$$

تعميم قانون ضرب الاحتمال

يمكن تعميم القانون السابق كما يلي:

فإذ اكان لدينا A_1, A_2, A_3 ثلاثة أحداث فيكون قانو ضرب الاحتمال كما يلي:

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

يمكن بناء جدول يهتم بالخسائر و ذلك عن طريق تحديد أكبر قيمة (أقل قيمة في حالة مصفوفة خسائر) في كل عمود من الأعمدة المكونة لجدول الأرباح ثم نقوم بطرح بقية القيم من القيم الكبيرة و يكون الفرق ممثلا لما يسمى بخسارة الفرص الضائعة .

يعطى قانون القيمة المتوقعة في حالة جدول خسارة الفرصة البديلة كما يلي:

$$\boldsymbol{EOL(a_i) = \sum_j p(s_j) \times R(a_i, s_j)} \ldots\ldots\ldots (38)$$

$\boldsymbol{EOL}$: خسارة الفرصة البديلة المتوقعة Expected Opportunity Loss

$\boldsymbol{R(a_i, s_j)}$: قيمة خسارة الفرصة البديلة للبديل a_i عند حدوث حالة الطبيعة s_j.

$\boldsymbol{p(s_j)}$: إحتمال حدوث حالة الطبيعة s_j .

ملاحظة

إيجاد القيمة المتوقعة سواء باستخدام جدول العوائد أو جدول خسارة الفرصة البديلة فإنها تعطي نفس القرار

4.4.المعلومات التامة: *Perfect Information*

رأينا أنه عند استخدام معيار القيمة المتوقعة للعوائد ، وكذا معيار القيمة المتوقعة لخسارة الفرصة للمفاضلة بين البدائل المتاحة أمام متخذ القرار ، كان اتخاذ القرار محاطا بمخاطرة ما. بمعنى أن متخذ القرار لم يكن يعلم يقينا أي من حالات الطبيعة سوف يسود في المستقبل ، وبالتالي فإنه كان يعتمد أساسا على التوزيع الاحتمالي للعوائد الخاصة بكل بديل لحساب القيمة المتوقعة لهذه العوائد. من ناحية أخرى فإنه إذا توفرت معلومات إضافية Additional information حول عملية اتخاذ القرار ؛ كأن يتوفر أمام متخذ القرار معلومات كافية وتامة عن حالة الطبيعة التي سوف تسود في المستقبل ، فإن هذه المعلومات سوف تساعد متخذ القرار عل اتخاذ القرار الذى يحقق أكبر منفعة ممكنة. وبالتتالي فإن لهذه المعلومات قيمة وفائدة عظيمة لمتخذ القرار حيث تساعده على اتخذ القرار الأمثل الذى يحقق أقصى قيمة متوقعة للعوائد أو أدنى قيمة متوقعة لخسارة الفرصة البديلة وذلك في ضوء توافر المعلومات الكاملة حول المشكلة قيد الدراسة والمطلوب اتخاذ قرار بشأنها.

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

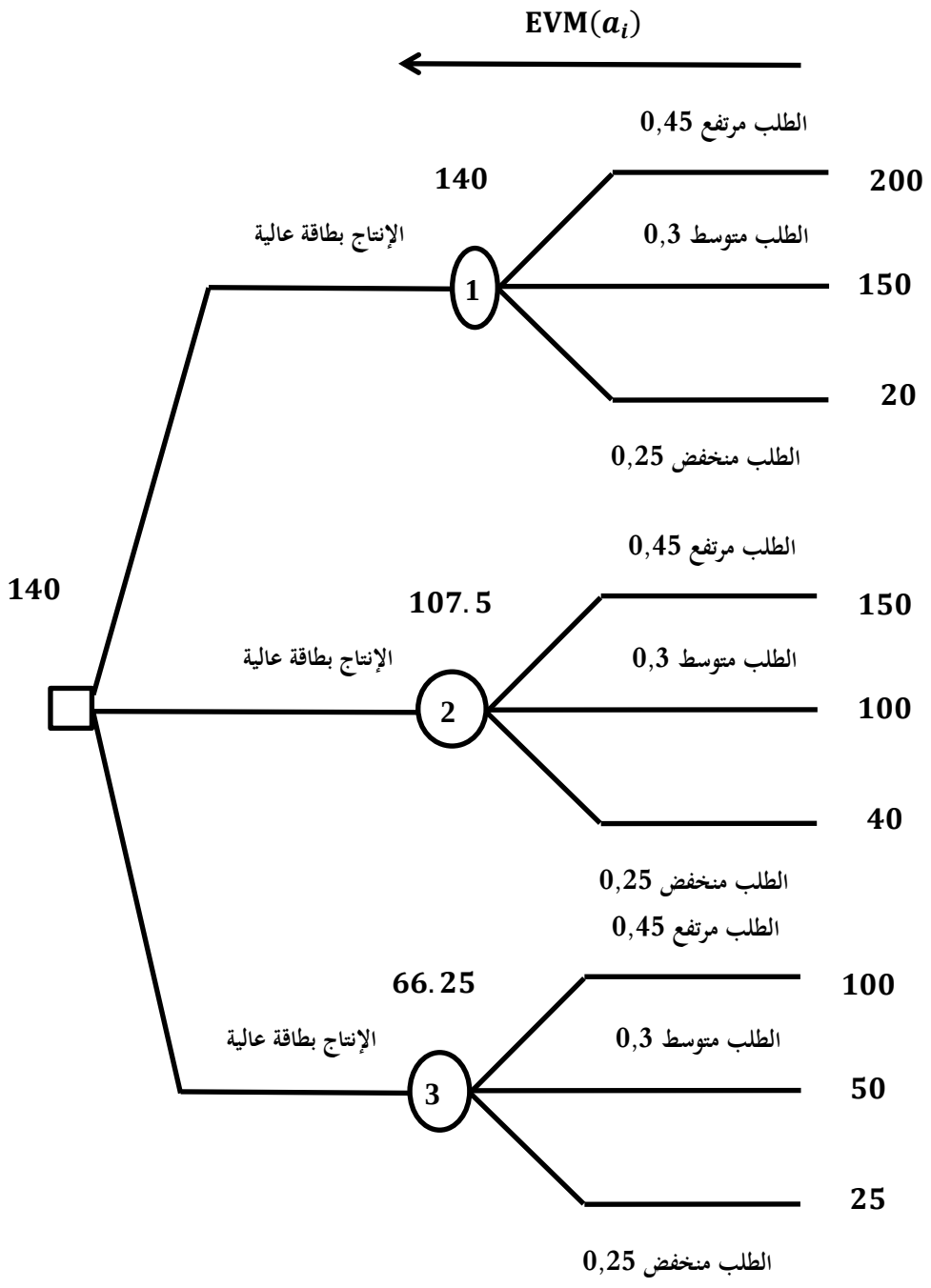
مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

الحل



القرار هو الإنتاج بطاقة عالية لأنه يحقق أكبر قيمة متوقعة هي 140

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

0.4	0.4	0.16	500.000	80.000
0.4	0.6	0.24	400.000-	96.000-
الإجمالي		1.0		128.000
الإستراتيجية 2 : إذا كانت السنة الأولى جيدة شراء الأسهم المتبقية و إذا كانت سيئة عدم الشراء				
0.6	0.7	0.42	600.000	252.000
0.6	0.3	0.18	600.000-	108.000-
0.4	0.4	0.16	100.000	16.000
0.4	0.6	0.24	100.000-	24.000-
الإجمالي		1.0		136.000
الإستراتيجية 3 : إذا كانت السنة الأولى جيدة عدم الشراء و إذا كانت سيئة شراء الأسهم المتبقية				
0.6	0.7	0.42	300.000	126.000
0.6	0.3	0.18	0	0
0.4	0.4	0.16	500.000	80.000
0.4	0.6	0.24	400.000-	96.000-
الإجمالي		1.0		110.000
الإستراتيجية 4 : إذا كانت السنة الأولى جيدة أو سيئة عدم الشراء				
0.6	0.7	0.42	300.000	126.000
0.6	0.3	0.18	0	0
0.4	0.4	0.16	100.000	16.000
0.4	0.6	0.24	100.000-	24.000-

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

مقياس التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية ـــــــ

خاتمة

جاءت هذه المطبوعة لتلبي حاجة الطلبة لمقياس "التقييم المالي للمشاريع" للسنة أولى ماستر علوم إقتصادية تخصص نقدي و بنكي تكملة للمعارف التي اكتسبوها عند دراسة مقياس رياضيات مالية في السنة الثانية جذع مشرك ليسانس .

كثيرا ما نلاحظ أن الطلبة يستخدمون التمارين المقدمة في السلاسل كنماذج أو شبه قوانين في حد ذاتها يحاولون حفظها بينما هي في الحقيقة مجرد وسيلة لفهم الدرس. هذا التشبث بالشكل دون المضمون في محاولة يائسة لمواجهة الامتحان دون فهم حقيقي لمضمون المادة و هو نتيجة حتمية بالنسبة لمن لا يتابع المحاضرات والتطبيقات بالمراجعة المستمرة و الفورية. وحسب رأينا فإن الصعوبة التي يواجهها الطلبة في هذا المقياس سببها أنه مقياس يعتمد أساسا على الفهم أكثر مما يعتمد على التذكر. وهذا الفهم لا يتأتى عن طريق التلقي فقط من الأستاذ، بينما يحتاج أيضا إلى جهد مستقل يبذله الطالب بمفرده مع قدر من التركيز و المثابرة لفهم هذه المادة، و ذلك بالإطلاع على الكتب الموجودة في المكتبة و المراجعة المستمرة و المنتظمة بعد كل محاضرة مع شيء من التركيز على القواعد والمفاهيم حتى يتم فهمها فهما جيدا. وليعمل الطالب على تعميق فهمه من خلال تمارين السلاسل و لكن لا يتخذها "نماذج" جامدة أو قواعد إضافية. إن هدف الأستاذ والجامعة ككل هو إعداد الطالب لمواجهة المشكلات المعقدة للتسيير، وهذا الهدف لا يتحقق إلا بتنمية الذكاء والتزود بعدد من التقنيات المساعدة لكي يكون الطالب قادرة على تحليل المشكلات والوضعيات المعقدة وصياغتها في شكل واضح ودقيق ومن ثم إبداع حلول لها من خلال تفكيره الخاص.

وإذ نقدم لطلبتنا و زملائنا هذا العمل المتواضع، راجيين منهم أن لا يبخلوا علينا بملاحظاتهم وتعليقاتهم حتى نستفيد منها لطبعات مقبلة بحول الله.

قائمة المراجع

1 – أمين السيد أحمد لطفي . دراسة جدوى المشروعات الاستثمارية . الدار الجامعية الاسكندرية مصر 2005

2 – د. إيهاب مقابلة , دراسة الجدوى الإقتصادية و تقييم المشروعات , منتدى التمويل الإسلامي قسم علوم التسيير (علوم الإدارة) , اساسيات إدارة

3 – حسين عمر , التنمية و التخطيط الاستراتيجي د. م . ج الجزائر 1994

4 – حسين عمر خريوش و اخرون , الإستثمار و التمويل بين النظرية و التطبيق , دار زهران للنشر و التوزيع , عمان , 1999

5 – حامد العربي الحضيري , تقييم الاستثمارات دار الكتب العلمية للنشر و التوزيع , القاهرة 2000

6 – جلال الملاح . تخطيط و تقييم المشروعات الزراعية , دار المريخ للنشر , الرياض , المملكة العربية السعودية , 1991

7 – ريتشارد برونسون , ترجمة حسن الحسيني الغباري , . نظريات و مسائل في بحوث العمليات . الدار الدولية للإستثمارات الثقافية , مصر , 2003

8- كاظم جاسم العيساوي , دراسات الجدوى الإقتصادية و تقييم المشروعات , دار المناهج للنشر و التوزيع عمان , الأردن 2001

9 – عمر صخري , التحليل الإقتصادي الكلي , د . م . ج الجزائر 1994

10 – عقيل جاسم عبد الله , تقييم المشروعات , إطار نظري و تطبيقي , الطبعة الثانية , دار مجدلاوي للنشر , عمان الأردن , 1999

11– سمير محمد عبد العزيز , دراسات الجدوى الإقتصادية و تقييم المشروعات , مكتبة الإشعاع للطباعة و النشر , الإسكندرية , مصر 1997

12 – سعيد عبد العزيز عثمان , دراسات جدوى المشروعات بين النظرية و التطبيق . , الدار الجامعية الإبراهيمية , مصر,2003

13 – شبايكي سعدان , تقنيات المحاسبة حسب المخطط الوطني المحاسبي , ديوان المطبوعات الجامعية , الجزائر , 1997

14 – هويشار معروف , الإستثمارات و الاسواق المالية , دار الصفاء , الأردن , 2003 الإقتصادية , د . م . ج , الجزائر , 1994