

ادامه از صفحه ۴

دلیل بی‌اعتمادی به نتایج طرح‌های توجیهی

دسته سوم ذی‌نفعان به بانک‌ها و مؤسسات مالی و سرمایه‌گذاری هستند و به‌عنوان یکی از ارکان اصلی اجرای طرح‌ها، نقش تأمین‌کننده مالی را برعهده دارند. در پیروسه ارزیابی و اولویت‌بندی طرح‌های سرمایه‌گذاری تنها یک دغدغه خواهند داشت و آن هم تضمین بازگشت اصل و فرع سرمایه‌ای است که در اختیار مجری طرح قرار خواهند داد. درواقع، با توجه به انتظار و توقع صاحبان سهام از تیم اجرایی بانک‌ها درخصوص نرخ بازدهی فعالیت‌ها و سرمایه‌گذاری‌های سالانه بانک، کارشناسان و مدیران اجرایی بانک‌ها، چاره‌ای جز اندیشیدن به راهکارهای تضمینی پرداخت تسهیلات نخواهند داشت، بنابراین به سراغ اخذ تضامین ملکی معتبر خارج از پروژه رفته و ریسک بازگشت سرمایه خود را فارغ از ریسک‌های پروژه، محدود به ریسک نقدشدن وثیقه ملکی اخذشده می‌کنند. در این حالت، ارزیابی‌های بانک، بیشتر از آنکه روی ویژگی‌های پروژه سرمایه‌گذاری متمرکز باشد، روی ویژگی‌های سند ملکی اخذشده تمرکز خواهد داشت. از طرف دیگر، از آنجا که یکی از کانال‌های اصلی کسب درآمد بانک‌ها، پرداخت تسهیلات و اخذ سود از مشتری است، بنابراین حالت بهینه برای بانک‌ها، احداث‌سازی تسهیلات پرداختی به همراه حداقل‌سازی ریسک بازپرداخت تسهیلات خواهد بود.دسته چهارم ذی‌نفعان در فرایند ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های مشاور در حوزه مطالعات امکان‌سنجی هستند که وظیفه تهیه طرح توجیهی و ارائه و تحلیل و تفسیر نتایج را بر عهده دارند. قاعدتا شرکت‌های مشاور، موظف به مطالعه و تحلیل بی‌طرفانه طرح مورد نظر هستند و در این میان، آنها هستند که چارچوب یکی تصمیم‌گیری‌های سایر ذی‌نفعان را پایه‌ریزی می‌کنند. شرکت‌های مشاور علاوه بر تحلیل عرضه و تقاضا برای محصول مورد نظر در بخش مطالعات بازار و مکان‌یابی، انتخاب تکنولوژی، بررسی مخاطرات زیست‌محیطی و برآورد نیازمندی‌های اجرای طرح در بخش مطالعات فنی، محاسبات و تحلیل شاخص‌های مالی طرح را در بخش مطالعات مالی انجام می‌دهند و نتایج کل مطالعات خود را در قالب گزارش مطالعات امکان‌سنجی یا به‌اصطلاح، طرح توجیهی ارائه می‌کنند. مشکل از آنجایی شروع می‌شود که مفهوم موفقیت برای شرکت‌های مشاور، از سوی شرکت‌های سرمایه‌گذار، براساس حصول نتیجه در اخذ مجوزها و مصوبه‌ها تعریف و دیده شود؛ چراکه این نگاه، به‌صورت ناخودآگاه، رویکردی موافق و مدافع درخصوص توجیه‌پذیری طرح به شرکت‌های مشاور در فرایند مطالعات، ارائه نتایج و دفاع از طرح می‌دهد، چراکه تنها در صورت مصوب‌کردن طرح، به موفقیت تعریف‌شده دست پیدا خواهند کرد. این رویکرد ناخودآگاه، زمانی به حالت خودآگاه تغییر خواهد کرد که بخشی از دستمزد شرکت مشاور، مشروط به اخذ مصوبه از ذی‌نفعانی مثل وزارتخانه و بانک تسهیلات‌دهنده شود. در این حالت، شرکت مشاور که فرمان هدایت لئوکوموتور را در فرایند مطالعات امکان‌سنجی و تصمیم‌گیری درباره پذیرش یا رد طرح در دست دارد، تمایل چندانی برای ارائه‌کردن ابعاد منفی و ریسک‌های قابل تأمل طرح نخواهد داشت؛ چراکه هر عاملی که مانعی برای تأییدشدن طرح باشد، منافع شرکت مشاور را به خطر خواهد انداخت. از نگاه دیگر باید گفت، ازآنجاکه شرکت‌های مشاور تهیه‌کننده طرح‌های توجیهی، دستمزد خود را به‌صورت مستقیم از شرکت‌های سرمایه‌گذار دریافت می‌کنند، نمی‌توانند گزارش‌ری را تهیه و ارائه کنند که نتایجی برخلاف میل و منافع سفارش‌دهنده گزارش داشته باشد. براساس توضیحات ارائه‌شده، به نظر می‌رسد شرکت‌های مشاور، استقلال کافی برای ارائه گزارش بی‌طرفانه را ندارند و گاهی ناگزیرند نتایج گزارش را مطابق با خواست شرکت‌های سرمایه‌گذار که پرداخت‌کننده دستمزد آنها هستند، طراحی کنند.

دسته پنجم ذی‌نفعان طرح‌های سرمایه‌گذاری،

تیم مدیریت پروژه است. تیمی که عمدا از افرادی تشکیل شده که بیشتر آنها قرار است در فاز ساخت

واحد تولیدی یا خدماتی مورد مطالعه مشغول باشند

و برخی از آنها نیز حتی در فاز بهره‌برداری واحد

مورد نظر، پست‌های مدیریتی مشخصی خواهند

داشت. تأییدنشدن پروژه، به معنای کنسل‌شدن

همه مشاغل و پست‌های تعریف‌شده در چارچوب

پروژه مورد مطالعه خواهد بود. در واقع، چنانچه

مطالعات امکان‌سنجی، رای به عدم توجیه‌پذیری

پروژه دهد و منتج به عدم تصویب و رد پروژه مورد

بررسی شود، منافع آتی تمامی افراد تیم مدیریت

پروژه به خطر خواهد افتاد؛ بنابراین همه افراد حاضر

در تیم مدیریت پروژه نیز با هدف رسیدن به منافع

شخصی خود، حتی در حالت توجیه‌پذیرنبودن

پروژه، به تأیید و تصویب پروژه امیدوار خواهند بود و

این میسر نخواهد شد، مگر با هدایت و طراحی نتایج

طرح توجیهی که توسط مشاور تدوین می‌شود. در

حقیقت، حتی اگر فرض کنیم که تیم مدیریت پروژه

به‌صورت مستقیم در تدوین طرح توجیهی دخالت

نداشته باشند، مطمئنا انگیزه‌ای برای افزودن

نسکات و ابعاد منفی پروژه در گزارش تهیه‌شده

نخواهند داشت.دسته ششم ذی‌نفعان طرح‌های

سرمایه‌گذاری، شرکت‌های تأمین سرمایه هستند که

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت

تأمین مالی طرح انجام می‌دهند.

ادامه در صفحه ۶

در صورت نیاز، کار طراحی و انتشار اوراق را جهت