JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية

تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية دورة تدريبية متقدمة مدتها أسبوعين للمديرين الماليين ومحللي المشاريع والموازنة الرأسمالية وأعضاء لجان الاستثمار، يعد فيها المشاركون ملف تقييم الاستثمار الرأسمالي. فارتفاع كلفة التمويل وعدم يقين الطلب والضغط لتمويل مشاريع تحول الطاقة والرقمنة تجعل كل طلب رأسمالي يتنافس بشدة أكبر على موارد محدودة. وقد صممت جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة حول قرارات التمويل هذه.

لماذا يهم تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية الآن

تضغط ثلاث قوى على توزيع رأس المال اليوم. فالمجالس والمقرضون يطلبون دليلا على أن كل مشروع يحقق عائدا يفوق كلفة رأس مال آخذة في الارتفاع. ووحدات التشغيل تقدم مقترحات تفوق الميزانيات المتاحة، وكثير منها بأحجام متفائلة وتكاليف مقدرة بأقل من حقيقتها. وتحولات التقنية والاستدامة وسلاسل الإمداد تضيف عدم يقين لا تلتقطه التوقعات أحادية القيمة. المؤسسة التي تقيم بصرامة تمول المشاريع التي تخلق القيمة وتوقف الضعيفة مبكرا، أما التي تعتمد على الحدس أو فترة الاسترداد وحدها فتحبس رأس مالها في أصول لا تسترد كلفتها. وتستند الدورة إلى نظرية التدفقات النقدية المخصومة والمتوسط المرجح لكلفة رأس المال وتحليل المخاطر الاحتمالي وأساليب تقييم الخيارات الحقيقية.

المستفيدون من تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية

- المديرون الماليون الذين يجمعون الطلبات الرأسمالية ويوصون بالموازنة الرأسمالية السنوية
- محللو المشاريع والموازنة الرأسمالية الذين يبنون نماذج التدفقات النقدية وملفات التقييم
- أعضاء لجان الاستثمار الذين يعتمدون المقترحات الرأسمالية أو يرفضونها أو يعيدون تشكيلها
- قادة وحدات الأعمال والهندسة الذين يرعون المشاريع ويملكون مبررات منافعها
- موظفو الخزينة والتخطيط المؤسسي الذين يواءمون التمويل ومعدلات العائد المطلوب والخطط طويلة الأجل

تحقق المؤسسات أعلى فائدة حين يحضر معا مدير مالي ومحلل تقييم وراعي مشروع، لأن القرارات الرأسمالية السليمة تحتاج إلى أن يختبر الأرقام والمنهجية والافتراضات التشغيلية الأشخاص أنفسهم.

قدرات تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية

يغادر المشاركون قادرين على تحويل فكرة مشروع إلى تقييم قابل للدفاع عنه يبين القيمة والمخاطر والمرونة، ومساءلة المقترحات المعروضة عليهم.

- حساب صافي القيمة الحالية ومعدل العائد الداخلي والمعدل المعدل وفترة الاسترداد المخصومة ومؤشر الربحية — قبول المشاريع وترتيبها
- بناء توقعات التدفق النقدي الحر الإضافي مع الضرائب ورأس المال العامل والقيمة النهائية — سلامة نموذج التقييم
- تحديد معدلات خصم خاصة بكل مشروع انطلاقا من المتوسط المرجح لكلفة رأس المال — وضع معدل العائد المطلوب
- اختبار التقييمات بتحليل الحساسية والسيناريوهات ومحاكاة مونت كارلو — شهية المخاطر لدى لجنة الاستثمار
- موازنة الخيارات الحقيقية للتوسع أو التأجيل أو التخلي — قرارات التمويل المرحلي
- توضيح نتائج مراجعة ما بعد الاستثمار للرعاة والمجالس — انضباط توزيع رأس المال مستقبلا

مصطلحات تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية الأساسية

- صافي القيمة الحالية — مجموع التدفقات النقدية المستقبلية المخصومة للمشروع مطروحا منه الاستثمار الأولي، ويبين القيمة المضافة.
- معدل العائد الداخلي — معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية للمشروع مساويا للصفر.
- المتوسط المرجح لكلفة رأس المال — العائد المطلوب المدمج لمقدمي الدين وحقوق الملكية، ويستخدم معدل خصم أساسيا.
- محاكاة مونت كارلو — أسلوب يشغل آلاف التركيبات العشوائية للمدخلات لبيان التوزيع الاحتمالي للنتائج.
- الخيار الحقيقي — الحق دون الإلزام في توسيع المشروع أو تأجيله أو تغييره أو التخلي عنه مع ظهور المعلومات.
- مراجعة ما بعد الاستثمار — مقارنة منظمة بين النتائج الفعلية للمشروع وتقييمه المعتمد لتحسين القرارات المقبلة.

تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية يوما بيوم

اليوم 1: استراتيجية توزيع رأس المال وحوكمته

- أطر توزيع رأس المال المرتبطة باستراتيجية المؤسسة — أولويات المحفظة
- عتبات اعتماد النفقات الرأسمالية وبوابات القرار — صلاحيات القرار
- فئات المشاريع الاستراتيجية والإلزامية والاختيارية — قواعد التمويل
- التحيز التفاؤلي والتضليل الاستراتيجي — مساءلة المقترحات
- مواثيق لجان الاستثمار وأوراقها — جودة القرار

اليوم 2: توقع التدفقات النقدية للمشاريع

- تحديد التدفقات النقدية الإضافية والملائمة — استبعاد التكاليف الغارقة
- نمذجة محركات الإيراد والحجم والسعر — افتراضات الطلب
- تقديرات التكاليف الرأسمالية والتشغيلية والصيانة — تكلفة دورة الحياة
- آثار رأس المال العامل والضرائب — توقيت التدفقات النقدية
- القيمة النهائية ومعالجة الأصول المتبقية — القيمة في نهاية الأفق

اليوم 3: مقاييس القرار بالتدفقات النقدية المخصومة

- حساب صافي القيمة الحالية وتفسيره — اختبار خلق القيمة
- معدل العائد الداخلي والمعدل المعدل — افتراضات إعادة الاستثمار
- فترة الاسترداد المخصومة ومؤشر الربحية — منظورا السيولة والكفاءة
- المشاريع المتنافية واختلاف الحجم — تعارضات الترتيب
- تقنين رأس المال واختيار المحفظة — المزيج الأمثل للمشاريع

اليوم 4: كلفة رأس المال ومعدلات العائد المطلوب

- كلفة حقوق الملكية بنموذج تسعير الأصول الرأسمالية — عائد المساهمين
- كلفة الدين وأوزان هيكل رأس المال — المعدلات المدمجة
- تقدير المتوسط المرجح لكلفة رأس المال — معدل الخصم الأساسي
- تعديلات المخاطر حسب القطاع والمشروع — تجنب الدعم المتبادل
- مخاطر الدولة والعملة في معدلات الخصم — المشاريع العابرة للحدود

اليوم 5: التضخم والتمويل والحالات الخاصة

- التدفقات والمعدلات الحقيقية مقابل الاسمية — معالجة متسقة للتضخم
- تحليل الاستئجار مقابل الشراء — خيار تمويل الأصول
- قرارات الإحلال وعمر الأصل — التكلفة السنوية المكافئة
- القيمة الحالية المعدلة لآثار التمويل الجانبية — التمويل المدعوم
- تقييم الشراكات بين القطاعين العام والخاص وعقود الامتياز — العقود طويلة الأجل

اليوم 6: أساليب تحليل المخاطر

- تحليل الحساسية ومخططات الإعصار — تحديد المتغيرات الحرجة
- تحليل السيناريوهات بافتراضات مترابطة — التخطيط للحالات السلبية
- مقاييس التعادل وهامش الأمان — عتبات الجدوى
- أشجار القرار للخيارات المتتابعة — مسارات القيمة المتوقعة
- سجلات المخاطر المرتبطة بنماذج التقييم — تكلفة المعالجة

اليوم 7: محاكاة مونت كارلو

- اختيار التوزيعات الاحتمالية للمدخلات — عدم يقين واقعي
- الارتباط بين المتغيرات — تجنب التقليل من المخاطر
- تفسير مخرجات المحاكاة — احتمال صافي قيمة حالية سالب
- القيمة المعرضة للخطر للمشاريع الرأسمالية — حدود التعرض السلبي
- إيصال النتائج الاحتمالية للجان — رسائل مخاطر واضحة

اليوم 8: الخيارات الحقيقية والمرونة الاستراتيجية

- خيارات التوسع والتأجيل والتخلي — قيمة المرونة
- تقييم الخيارات الحقيقية بالشبكة الثنائية — قياس قيمة الاختيار
- تصميم الاستثمار المرحلي والوحدوي — التمويل على مراحل
- القيمة الاستراتيجية بعد صافي القيمة الحالية الثابت — استثمارات المنصات
- الخيارات الحقيقية في مشاريع الطاقة والتقنية — أمثلة قطاعية

اليوم 9: العوامل غير المالية ومراجعة ما بعد الاستثمار

- تحليل القرار متعدد المعايير — موازنة المنافع غير المالية
- الاستدامة وكلفة الكربون في التقييم — المرونة طويلة الأجل
- خطط تحقيق المنافع ومالكوها — المساءلة بعد الاعتماد
- أساليب مراجعة ما بعد الاستثمار — التعلم من الانحرافات
- حلقات التغذية الراجعة إلى ممارسات التوقع — تحسين التقييمات المقبلة

اليوم 10: ممارسة ملف تقييم الاستثمار الرأسمالي

- نموذج التدفقات النقدية لمشروع افتراضي — تطبيق اليوم 2 واليوم 5
- معدل العائد المطلوب ومقاييس القرار — تطبيق اليوم 3 واليوم 4
- نتائج المخاطر والمحاكاة — تطبيق اليوم 6 واليوم 7
- قيمة الخيارات وخطة المراجعة — تطبيق اليوم 8 واليوم 9
- ملف تقييم الاستثمار الرأسمالي — العرض على لجنة الاستثمار

تطبيق تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية بعد الدورة

- إعادة تقييم مشروع معتمد بمعدل خصم خاص به وتشغيل محاكاة مونت كارلو، وبيان اختلاف ملف مخاطره عن الورقة الأصلية.
- إجراء مراجعة ما بعد الاستثمار لمشروع مكتمل ومقارنة تدفقاته الفعلية بتقييمه وتسجيل الدروس لجولة الموازنة الرأسمالية القادمة.

أسئلة حول تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية

ما تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية، ولماذا يهم الآن؟

تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية هو عملية تقييم المشاريع طويلة الأجل وترتيبها وتمويلها باستخدام التدفقات النقدية وكلفة رأس المال وتحليل المخاطر. ويهم الآن لأن ارتفاع كلفة التمويل وعدم اليقين يجعلان الخيارات الرأسمالية الضعيفة أعلى كلفة وأصعب تراجعا.

من أكثر الأدوار استفادة من دورة تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية؟

يستفيد أكثر المديرون الماليون ومحللو المشاريع والموازنة الرأسمالية وأعضاء لجان الاستثمار. وتأتي الأمثلة من مشاريع المرافق والبنية التحتية للطاقة ومن توسعات التصنيع والتقنية، فيطبق المشاركون الأساليب على الاستثمارات كثيفة الأصول والرقمية.

بماذا تختلف دورة تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية عن دورة تقييم الشركات؟

تختلف بتقييم المشاريع منفردة بدلا من الشركات كاملة. فدورة تقييم الشركات تسعر المنشآت لأغراض الصفقات، أما هذه فتتوقع تدفقات المشاريع وتضع معدلات العائد المطلوب وتحاكي المخاطر وتقيم المرونة وتراجع النتائج بعد الاعتماد.

ماذا ستعود به من دورة تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية؟

ستعود بملف تقييم استثمار رأسمالي لمشروع حقيقي أو افتراضي. ويضم نموذج التدفقات النقدية ومقاييس القرار ومحاكاة المخاطر وقيمة الخيارات وخطة مراجعة جاهزة لتدقيق اللجنة.

تقييم الاستثمارات والموازنة الرأسمالية: الطريق إلى الأمام

يحدد ملف تقييم الاستثمار الرأسمالي أولا هل تعتمد لجنة الاستثمار المشروع أو تؤجله أو تعيد تشكيله. ويستخدمه المديرون الماليون ورعاة المشاريع وأعضاء اللجان لمقارنة المقترحات بمقاييس قيمة ومخاطر متسقة. وبعد استخدامه الأول تستحق كلفة رأس المال والمحركات الرئيسية للتدفقات مراجعة جديدة، لأن المعدلات والطلب وتكاليف التنفيذ تتغير خلال عمر المشروع الطويل.