JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في تمويل الشركات والإدارة المالية

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في تمويل الشركات والإدارة المالية

تمويل الشركات والإدارة المالية في مستواهما المتقدم دورة تدريبية مدتها أسبوعين لمديري تمويل الشركات وأمناء الخزينة وقادة الاستراتيجية الذين يقررون كيف تجمع الشركة رأس المال وتستثمره وتعيده، ويخرج منها كل مشارك بتوصية لتخصيص رأس المال تعرض على مجلس الإدارة وتستند إلى خلق القيمة. فأسعار الفائدة المرتفعة والمساهمون غير الصبورين يعاقبون اليوم رأس المال الذي يحقق أقل من تكلفته. تقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة المتقدمة في تمويل الشركات والإدارة المالية.

لماذا يهم تمويل الشركات والإدارة المالية الآن

تشكل ثلاث جهات هذا المجال اليوم. فالمساهمون والمحللون يقارنون العائد على رأس المال المستثمر بين الشركات المتماثلة ويكافئون الانضباط في التخصيص. والمقرضون يعيدون تسعير الدين بسرعة حين يرتفع الرفع المالي أو تذبذب التدفق النقدي. والمجالس تطلب من الإدارة إثبات أن المشروعات والاستحواذات والتوزيعات تضيف قيمة بعد تكلفة رأس المال. الشركات التي تحسن هذه الخيارات تنمي قيمة السهم وتبقي خيارات التمويل مفتوحة، أما التي تسيء إدارتها فتهدر القيمة بمشروعات مرتفعة الثمن أو ميزانيات هشة. وتستند الدورة إلى نموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM والتقييم بالتدفقات النقدية المخصومة DCF والقيمة الاقتصادية المضافة EVA أطرا تحليلية رئيسة.

المستفيدون من تمويل الشركات والإدارة المالية

- مديرو تمويل الشركات الذين يعدون حالات الاستثمار والتقييمات ومقترحات التمويل
- أمناء الخزينة الذين يديرون برامج الدين والسيولة والتحوط من مخاطر السوق
- قادة الاستراتيجية الذين يوازنون بين النمو الذاتي والاستحواذ والتخارج
- مسؤولو علاقات المستثمرين الذين يشرحون تخصيص رأس المال للمساهمين والمحللين
- رؤساء المالية في وحدات الأعمال الذين يتنافسون على رأس مال المجموعة

يحقق مكتب المالية والاستراتيجية في المجموعة الذي يرسل أمين الخزينة ومسؤول تمويل الشركات وقائد الاستراتيجية معا أكبر فائدة، لأنهم يتفقون على معدل عائد مطلوب واحد وطريقة تقييم واحدة ورواية واحدة للمجلس.

قدرات تمويل الشركات والإدارة المالية

يتعلم المشاركون الحكم على كل خيار للتمويل أو الاستثمار أو التوزيع بمقدار ما يرفعه من قيمة المنشأة بعد تكلفة رأس المال.

- حساب تكلفة حقوق الملكية بنموذج CAPM وتكلفة رأس المال المرجحة لكل وحدة أعمال — لجنة الاستثمار
- موازنة الطاقة الاقتراضية مقابل كلفة الضائقة المالية وعتبات التصنيف — المجلس والمقرضون
- تطبيق التدفقات المخصومة والقيمة الحالية المعدلة والخيارات الحقيقية لترتيب الفرص — قادة الاستراتيجية
- تصميم سياسة توزيعات وإعادة شراء تتسق مع التدفق النقدي الحر واحتياجات النمو — المساهمون
- تحديد سياسة تحوط لمخاطر العملات وأسعار الفائدة والسلع — لجنة التدقيق والمخاطر
- عرض توصية تخصيص رأس المال مع جسور القيمة والحساسيات — أعضاء مجلس الإدارة

مصطلحات تمويل الشركات والإدارة المالية الأساسية

- نموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM — نموذج يقدر العائد الذي يطلبه المساهمون من المعدل الخالي من المخاطر وعلاوة السوق ومعامل بيتا للشركة
- معامل بيتا — مقياس لمدى تحرك عوائد السهم مع السوق ككل، يستعمل مؤشرا للمخاطر المنتظمة
- القيمة الحالية المعدلة APV — تقييم يضيف قيمة آثار التمويل مثل الوفر الضريبي إلى قيمة المشروع غير الممول بالدين
- القيمة الاقتصادية المضافة EVA — الربح التشغيلي بعد الضريبة مطروحا منه عبء رأس المال المستخدم لتحقيقه
- التسلسل الهرمي للتمويل — ميل الشركات إلى تمويل الاستثمار أولا من النقد المحتجز ثم الدين ثم الأسهم الجديدة
- العائد على رأس المال المستثمر ROIC — الربح التشغيلي بعد الضريبة مقسوما على رأس المال المستثمر في العمليات من دين وحقوق ملكية

تمويل الشركات والإدارة المالية يوما بيوم

اليوم 1: عدسة خلق القيمة

- مبادئ قيمة المساهمين — عوائد تفوق تكلفة رأس المال
- المفاضلة بين العائد على رأس المال المستثمر والنمو — متى يهدر التوسع القيمة
- تكاليف الوكالة بين الملاك والمديرين — مواءمة الحوافز
- إشارات السوق من سعر السهم وهوامش الائتمان — قراءة آراء المستثمرين
- مقارنات خلق القيمة مع النظراء — تموضع الشركة

اليوم 2: المخاطر والعوائد المطلوبة

- المخاطر المنتظمة مقابل الخاصة — ما يكافأ عليه المستثمر
- مدخلات نموذج CAPM وتقدير معامل بيتا — بناء تكلفة حقوق الملكية
- إزالة أثر الرفع من بيتا وإعادته — معدلات العائد المطلوبة للقطاعات
- علاوات مخاطر الدولة والمشروع — التعديل حسب التعرض
- تكلفة الدين من التصنيفات والهوامش — تكاليف اقتراض واقعية

اليوم 3: خيارات هيكل رأس المال

- فرضيات موديلياني وميلر — أين يؤثر الرفع المالي
- نظرية المفاضلة والوفر الضريبي — المنافع مقابل كلفة الضائقة
- التسلسل الهرمي والإشارات — اختيار مصدر التمويل
- التصنيف المستهدف والطاقة الاقتراضية — وضع حدود الرفع
- الأدوات الهجينة والأوراق القابلة للتحويل — خيارات تمويل مرنة

اليوم 4: جمع رأس المال من الأسواق

- القروض المصرفية مقابل إصدار السندات — التكلفة والتعهدات والمرونة
- إصدارات الأسهم وحقوق الأولوية — آثار التخفيف والتسعير
- هياكل تمويل المشروعات — تمويل معزول للأصول الكبيرة
- سلالم استحقاق الدين — إدارة مخاطر إعادة التمويل
- التعامل مع وكالات التصنيف — حماية الوصول إلى التمويل

اليوم 5: الموازنة الرأسمالية على مستوى المجموعة

- تقييم المشروعات بالتدفقات المخصومة بافتراضات موحدة — حالات استثمار قابلة للمقارنة
- القيمة الحالية المعدلة للمشروعات الممولة بالدين — فصل آثار التمويل
- ترشيد رأس المال وترتيب المحفظة — خيارات مؤشر الربحية
- رأس المال الاستراتيجي مقابل رأس مال الإحلال — قواعد التخصيص للوحدات
- تدقيق ما بعد الإنجاز — التعلم من التخصيصات السابقة

اليوم 6: تقييم المنشأة

- التدفقات المخصومة للمنشأة والنمو النهائي — تقديرات القيمة الجوهرية
- المضاعفات والشركات المماثلة — مقارنات السوق
- تقييم مجموع الأجزاء — خصم التكتلات وقرارات التخارج
- قياس القيمة الاقتصادية المضافة — ربط الأداء بالقيمة
- أشجار محركات القيمة — روافع الهامش والنمو وكثافة رأس المال

اليوم 7: سياسة التوزيعات

- نظريات سياسة التوزيعات وأثر فئات المستثمرين — توقعات المساهمين
- إعادة شراء الأسهم مقابل التوزيعات الخاصة — إعادة النقد الفائض
- تحديد نسبة التوزيع من التدفق النقدي الحر — توزيعات مستدامة
- الأرباح المحتجزة للنمو — عتبات إعادة الاستثمار
- إبلاغ تغييرات التوزيع — إدارة رد فعل السوق

اليوم 8: استراتيجية رأس المال العامل والسيولة

- دورة التحويل النقدي كرافعة قيمة — تحرير رأس المال للاستثمار
- احتياطيات السيولة والتسهيلات المؤكدة — الصمود تحت الضغط
- برامج تمويل الموردين والعملاء — آثارها في الميزانية
- تركيز نقد المجموعة — استعمال النقد المحتجز بكفاءة
- أهداف رأس المال العامل في خطط الحوافز — سلوك مديري الوحدات

اليوم 9: إدارة المخاطر المالية

- رسم التعرض للعملات والفائدة والسلع — الأرباح المعرضة للمخاطر
- العقود الآجلة والمبادلات والخيارات — اختيار أدوات التحوط
- سياسة التحوط وشهية المجلس للمخاطر — الحدود والصلاحيات
- الخيارات الحقيقية في الاستراتيجية — تقييم مرونة التوسع أو التراجع
- اختبار الإجهاد لخطة التمويل — سيناريوهات الهبوط لأعضاء المجلس

اليوم 10: التطبيق العملي لتوصية تخصيص رأس المال للمجلس

- معدلات العائد المطلوبة ووضع هيكل رأس المال — تطبيق اليومين 2 و3
- ترتيب المشروعات ونتائج التقييم — تطبيق اليومين 5 و6
- حالتا منتج بتروكيماويات ومجموعة تجزئة — تحدي الزملاء لخيارات التخصيص
- موقف التوزيعات والتحوط — تطبيق اليومين 7 و9
- توصية تخصيص رأس المال للمجلس — الاستثمارات والتمويل والتوزيعات والمخاطر

تطبيق تمويل الشركات والإدارة المالية بعد الدورة

- إعادة حساب معدلات العائد المطلوبة للقطاعات بمعاملات بيتا المعاد رفعها وعرض الفروق على لجنة الاستثمار
- بناء شجرة محركات القيمة لوحدة أعمال واحدة واستعمالها في مناقشة طلب رأس المال التالي

أسئلة حول تمويل الشركات والإدارة المالية

ما الدورة المتقدمة في تمويل الشركات والإدارة المالية ولماذا تهم الآن؟

تغطي الدورة المتقدمة في تمويل الشركات والإدارة المالية طرق جمع رأس المال واستثماره وتقييمه وإعادته لخلق قيمة للمساهمين. وتهم الآن لأن ارتفاع تكاليف التمويل وتشدد المستثمرين يكشفان خيارات التخصيص التي تحقق أقل من تكلفة رأس المال.

ما الأدوار الأكثر استفادة من تمويل الشركات والإدارة المالية؟

مديرو تمويل الشركات وأمناء الخزينة وقادة الاستراتيجية ومسؤولو علاقات المستثمرين ورؤساء المالية في الوحدات هم الأكثر استفادة. وتبين حالتا منتج بتروكيماويات ومجموعة تجزئة كيف يختلف الرفع والعائد المطلوب والتوزيع بين أنشطة دورية ومستقرة.

كيف تختلف الدورة المتقدمة في تمويل الشركات والإدارة المالية عن دورة في المحاسبة المالية؟

تركز على قرارات التمويل والاستثمار المستقبلية بدلا من تسجيل المعاملات والإبلاغ عنها. فدورة المحاسبة تعد القوائم وفق قواعد التقرير، أما هنا فتضع معدلات العائد المطلوبة وتختار هيكل رأس المال وتقيم الخيارات الاستراتيجية.

ماذا تعود به من تمويل الشركات والإدارة المالية؟

تعود بتوصية لمجلس إدارتك تغطي أولويات الاستثمار ومزيج التمويل وموقف التوزيعات وسياسة التحوط. وتضم جسور القيمة والحساسيات جاهزة لنقاش أعضاء المجلس.

تمويل الشركات والإدارة المالية: الطريق إلى الأمام

تحدد توصية تخصيص رأس المال للمجلس الاستثمارات التي تمول وطريقة تمويلها وما يعاد إلى المساهمين. وأول قرار تدعمه هو معدل العائد المطلوب من كل وحدة أعمال في العام القادم، ويستعملها المدير المالي لتأطير جلسة الاستراتيجية مع المجلس. وبعد أول جولة تخصيص تستحق تقديرات بيتا وأهداف الرفع المالي مراجعة مع تحرك الأسواق.