JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية

19 – 23 أبريل 2027

لندن

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية

**المرجع:** 107188_2798 **التاريخ:** 19 – 23 أبريل 2027 **المكان:** لندن **الرسوم:** GBP 5800

تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية دورة تدريبية مدتها أسبوع لمحللي الاستثمار وموظفي تطوير الأعمال المؤسسي والبنكيين الذين يغطون شركات التقنية، تتمحور حول إعداد مذكرة تقييم شركة تقنية لنشاط برمجيات أو منصة واحد. فالمستثمرون يدفعون اليوم مقابل الإيرادات المتكررة والاحتفاظ بالعملاء وآثار الشبكة لا مقابل الربح الحالي، فاتسعت الفجوة بين قيمة يمكن الدفاع عنها وقيمة قائمة على التمني. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية.

## لماذا يهم تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية الآن

تعيد ثلاث قوى تشكيل تسعير شركات التقنية. فقد خفض ارتفاع أسعار الفائدة القيمة الحالية للأرباح البعيدة، فصارت منحنيات التدفق النقدي الطويلة تواجه أسئلة أصعب. ويفرق المستثمرون والمقرضون اليوم بين النمو الكفء والنمو المشترى بإنفاق بيعي كبير، فيقرؤون معدل فقد العملاء وفترة الاسترداد والهامش الإجمالي بدقة. كما يحمل المؤسسون ومجالس الإدارة والمستحوذون توقعات قيمة متباينة جدا في جولة التمويل أو صفقة البيع نفسها. والمحلل الذي يربط كل مضاعف وكل توقع باقتصاديات عملاء قابلة للقياس يستطيع الدفاع عن السعر، أما من يقترض مضاعف النظراء دون تعديل فيخاطر بالمبالغة في الدفع أو بخسارة صفقة سليمة.

## المستفيدون من تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية

- محللو الاستثمار الذين يبنون التوقعات والأسعار المستهدفة لشركات التقنية المدرجة
- موظفو تطوير الأعمال المؤسسي الذين يقيمون أهداف الاستحواذ في البرمجيات وحصص الأقلية
- البنكيون الذين يستشيرهم عملاء التقنية في جولات التمويل والإدراج والبيع
- محللو الائتمان الذين يقرضون مقابل الإيرادات المتكررة لا الأصول
- موظفو المحافظ الذين يعيدون تقييم حيازات التقنية الخاصة بين جولات التمويل

يستفيد فريق الصفقات أكثر عندما يحضر محللوه ومعدو النماذج وبنكيو التغطية معا.

## قدرات تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية

يتعلم المشاركون تحويل مؤشرات الاشتراك والاستخدام والأسواق الرقمية إلى نطاق قيمة تستطيع لجنة الاستثمار مساءلته.

- احتساب الإيراد السنوي المتكرر وصافي الاحتفاظ بالإيرادات ومعدل الفقد من شرائح العملاء — أساس التوقعات
- تقييم تكلفة اكتساب العميل وقيمته على مدى العلاقة وفترة الاسترداد لكل قناة — كفاءة النمو
- بناء نموذج تدفقات نقدية مخصومة بمنحنى طويل حتى هوامش الاستقرار — القيمة العادلة
- تعديل مضاعفات الإيرادات والنمو وفق الاحتفاظ والهامش والحجم — مقارنة النظراء
- موازنة سيناريوهات التفاؤل والأساس والتشاؤم في نطاق مرجح بالاحتمالات — قرار التسعير
- عرض محركات القيمة ومخاطرها في مذكرة موجزة — لجنة الاستثمار

## مصطلحات تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية الأساسية

- الإيراد السنوي المتكرر — القيمة السنوية لإيرادات الاشتراكات المتعاقد عليها دون الرسوم غير المتكررة.
- صافي الاحتفاظ بالإيرادات — ما يبقى من إيراد شريحة عملاء قائمة بعد الترقيات والتخفيضات والفقد.
- تكلفة اكتساب العميل — إنفاق المبيعات والتسويق مقسوما على عدد العملاء الجدد.
- فترة الاسترداد — عدد الأشهر من الربح الإجمالي اللازمة لاسترداد تكلفة اكتساب العميل.
- نسبة الاقتطاع — الحصة التي تحتفظ بها المنصة إيرادا من إجمالي قيمة المعاملات.
- القيمة النهائية — قيمة التدفقات بعد فترة التوقع الصريحة، وهي غالبا معظم قيمة الشركة النامية.

## تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية يوما بيوم

### اليوم 1: نماذج أعمال التقنية ومحركات القيمة

- نماذج الاشتراك والاستخدام والأسواق الرقمية — كيف يحقق كل نموذج إيراده
- هياكل الهامش الإجمالي — تكاليف الاستضافة والدعم والمدفوعات
- آثار الشبكة وتكاليف التحول — متانة العلاقة مع العملاء
- خريطة مراحل التمويل — توقعات القيمة من البذرة حتى الإدراج
- حساسية أسعار الفائدة — لماذا تفقد الأرباح البعيدة قيمتها

### اليوم 2: الإيرادات المتكررة واقتصاديات الوحدة

- جسر الإيرادات المتكررة — الإيراد الجديد والتوسع والتقلص والمفقود
- منحنيات احتفاظ الشرائح — اختبار متانة العملاء عبر الزمن
- تكلفة الاكتساب والقيمة على مدى العلاقة — الحكم على كفاءة المبيعات
- فترة الاسترداد ومضاعف الحرق — كم يستهلك النمو من النقد
- مؤشرات الأسواق الرقمية — إجمالي قيمة المعاملات ونسبة الاقتطاع والسيولة

## اليوم 3: تقييم التدفقات النقدية بمنحنيات طويلة

- بنية التوقعات — بناء الإيراد من العملاء والتسعير
- افتراضات منحنى الهامش — الطريق إلى هامش تشغيل مستقر
- اختيار معدل الخصم — تكلفة حقوق الملكية للشركات الخاسرة
- اختبارات القيمة النهائية — مقارنة نمو الخروج بمضاعف الخروج
- المكافآت القائمة على الأسهم والتخفيف — تعديل القيمة لكل سهم

## اليوم 4: المضاعفات والسيناريوهات وشروط الصفقات

- اختيار مجموعة النظراء — مطابقة النمو والهامش ونموذج الأعمال
- مضاعفات الإيرادات المعدلة بالنمو — انحدار القيمة مقابل النمو
- أشجار السيناريوهات — قيم التفاؤل والأساس والتشاؤم المرجحة بالاحتمالات
- شروط جولات التمويل — أولويات التصفية وأثرها في القيمة
- تآزر المستحوذ — فصل القيمة المستقلة عن القيمة الاستراتيجية

## اليوم 5: ممارسة إعداد مذكرة تقييم شركة التقنية

- حزمة مؤشرات شركة الحالة — تطبيق الاحتفاظ واقتصاديات الوحدة
- بناء نموذج التدفقات النقدية — تطبيق اختبارات المنحنى والقيمة النهائية
- تثليث المضاعفات — التوفيق بين قيم النظراء وقيم التدفقات
- جلسة مساءلة اللجنة — الدفاع عن الافتراضات أمام الأسئلة
- مذكرة تقييم شركة التقنية — نطاق القيمة والتوصية

## تطبيق تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية بعد الدورة

- إعادة بناء جسر الإيرادات المتكررة ومنحنيات احتفاظ الشرائح لشركة واحدة مغطاة.
- إعادة تشغيل تقييم قائم بسيناريوهات مرجحة بالاحتمالات وتعديل للتخفيف.

## أسئلة حول تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية

### ما تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية ولماذا يهم الآن؟

هو تسعير أعمال الاشتراك والاستخدام والأسواق الرقمية انطلاقا من اقتصاديات العملاء وتوقعات التدفق النقدي والمضاعفات المعدلة. ويهم الآن لأن ارتفاع الفائدة وتركيز المستثمرين على النمو الكفء يعاقبان التقييمات المبنية على مضاعفات النظراء وحدها.

### من يستفيد أكثر من تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية؟

يستفيد أكثر محللو الاستثمار وموظفو تطوير الأعمال المؤسسي وبنكيو تغطية التقنية. ويستفيد كذلك محللو الائتمان الذين يقرضون مقابل الإيرادات المتكررة وموظفو المحافظ الخاصة.

### كيف تختلف دورة تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية عن دورة تقييم الشركات العامة؟

تركز على مؤشرات تمر عليها دورات التقييم العامة سريعا، مثل الاحتفاظ وتكلفة الاكتساب ونسبة الاقتطاع ومنحنيات الهامش الطويلة. فالدورة العامة تقيم الشركات الناضجة من أرباحها التاريخية، وهذه الدورة تقيم شركات تقع أرباحها غالبا في المستقبل.

### ماذا تعود به من دورة تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية؟

تعود بمذكرة تقييم شركة تقنية لنشاط في حالة دراسية. وتعرض حزمة المؤشرات ونموذج التدفقات ومقارنة المضاعفات ونطاق السيناريوهات والتوصية.

### تقييم شركات البرمجيات والمنصات الرقمية: الطريق إلى الأمام

تخدم مذكرة تقييم شركة التقنية أول قرار تسعير تتخذه لجنة الاستثمار: العرض أو الاحتفاظ أو الانسحاب، وفي أي نطاق. ويحدثها المحللون كل ربع سنة، ويستخدمها البنكيون لضبط توقعات العملاء. وبعد أول استخدام لها، تستحق افتراضات الاحتفاظ المراجعة، لأن تغيرا صغيرا في متانة العملاء يحرك قيمة الشركة النامية أكثر من أي مضاعف.