JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين

11 – 15 يناير 2027

ميلانو

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين

**المرجع:** 3099_117690 **التاريخ:** 11 – 15 يناير 2027 **المكان:** ميلانو **الرسوم:** GBP 6200

قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين دورة تدريبية مدتها أسبوع لمديري المالية ومديري المخاطر وصناع القرار في الإدارة العليا ممن يختارون بين بدائل الإنفاق الرأسمالي والتسعير والتمويل، ويخرج كل مشارك منها بملف قرار تخصيص رأس المال. فمجالس الإدارة والجهات المقرضة باتت تطلب خيارات تكشف الخسارة المحتملة بالوضوح نفسه الذي تكشف به العائد. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب دورة قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين للقادة الذين يعتمدون التعهدات المالية الكبيرة.

## لماذا تهم قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين الآن

تتشكل الخيارات المالية اليوم تحت ضغط ثلاث قوى: تقلب أسعار الفائدة وتكاليف المدخلات بما يغير قيمة أي تعهد مالي، ومطالبة المجالس والمستثمرين بدليل على أن الخسارة المحتملة وزنت قبل الاعتماد، وتسارع دورات التخطيط. والمنشأة التي توازن بين العائد وحدود تحمل الخسارة توجه رأس المال إلى حيث تستطيع امتصاص النتيجة السيئة، وتعتذر عن مشروعات جذابة لا تقدر على تحمل فشلها. وترتكز الدورة على ممارسات التقييم المعتمدة: التدفقات النقدية المخصومة، واختبار السيناريوهات والحساسية، والقيمة المتوقعة، وحدود تحمل الخسارة المعلنة.

## المستفيدون من قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين

- قادة يعدون مقترحات الاستثمار والاستحواذ والإنفاق الرأسمالي لعرضها على جهات الاعتماد
- قادة يضعون حدود تحمل الخسارة وعتبات التصعيد ويراقبونها
- قادة يقررون مراكز التمويل والتحوط والخزينة
- قادة في لجان الاستثمار أو الائتمان أو اللجان التنفيذية التي تعتمد التعهدات
- قادة مسؤولون عن تعهدات التسعير والعقود والموردين

تجني الإدارة المالية ونظيرتها في إدارة المخاطر الفائدة الكبرى حين يحضر أعضاؤهما معا.

## قدرات قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين

ينتقل المشاركون من التوقع ذي الرقم الواحد إلى قرارات تعرض مدى النتائج الممكنة، والانكشاف الذي يحمله كل بديل، والحدود التي يجب أن يحترمها.

- صياغة الخيار المالي في صورة بدائل متنافسة بمفاضلات صريحة — اعتماد لجنة الاستثمار
- بناء سيناريوهات أساسية وسلبية وضاغطة بافتراضات مترابطة — توزيع رأس المال
- حساب القيمة المتوقعة والخسارة المحتملة لكل بديل — قرارات التمويل والتحوط
- اختبار البدائل مقابل حدود تحمل الخسارة وهامش السيولة — رقابة المجلس على المخاطر
- تطبيق فحوص التحيز على التوقعات ومقترحات الرعاة — مساءلة نظراء المالية والمخاطر
- عرض التوصية مع انكشافها ومؤشرات مراجعتها — الرعاة التنفيذيون والجهات المقرضة

## مصطلحات قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين الأساسية

- القيمة المتوقعة — متوسط النتائج الممكنة لبديل ما مرجحا باحتمال كل نتيجة.
- حد تحمل الخسارة — أكبر خسارة تقبل المنشأة امتصاصها من قرار واحد.
- تحليل السيناريوهات — اختبار منظم لأداء البديل في عدة مجموعات متسقة من الافتراضات.
- تحليل الحساسية — اختبار يغير مدخلا واحدا في كل مرة ليظهر أي افتراض يحرك النتيجة أكثر.
- الخيار الحقيقي — حق غير ملزم في توسيع تعهد أو تأجيله أو التخلي عنه.
- مراجعة ما قبل الفشل — مراجعة تفترض أن القرار فشل ثم تعود إلى الوراء لكشف أسبابه.

## قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين يوما بيوم

### اليوم 1: القرار وانكشافه

- بيان صياغة القرار — ما الذي يختار بالضبط ولماذا
- تصميم مجموعة البدائل — تجنب الخيار الزائف بين بديلين فقط
- خريطة محركات القيمة — المدخلات التي تصنع العائد أو تهدمه
- جرد الانكشاف — خسائر السوق والائتمان والسيولة والتنفيذ
- مصفوفة عواقب أصحاب المصلحة — من يتحمل الخسارة في كل بديل

### اليوم 2: قياس العائد وعدم اليقين

- تقييم التدفقات النقدية المخصومة — مقارنة البدائل على أساس القيمة الحالية
- اختيار معدل العائد المطلوب — مواءمة العائد مع انكشاف كل بديل
- مخطط الإعصار للحساسية — ترتيب الافتراضات الأكثر تأثيرا
- أساليب تقدير الاحتمالات — تحويل آراء الخبراء إلى نطاقات قابلة للاستخدام
- القيمة المتوقعة والخسارة المحتملة — الموازنة بين المتوسط وأسوأ حالة

### اليوم 3: السيناريوهات والحدود والمرونة

- السيناريوهات الأساسية والسلبية والضاغطة — اختبار صمود كل بديل
- حدود تحمل الخسارة — فرز البدائل قبل وصولها إلى اللجنة
- اختبار هامش السيولة — اجتياز فجوة النقد عند النتيجة السيئة
- تقييم الخيارات الحقيقية — تسعير حق التأجيل أو التخلي
- خيارات التحوط ونقل المخاطر — خفض الانكشاف مقابل دفع العلاوة

### اليوم 4: الحكم والتحيز والمساءلة

- فحوص التفاؤل والارتساء — تصحيح توقعات الرعاة المبالغ فيها
- مراجعة ما قبل الفشل — كشف أسباب الإخفاق قبل الاعتماد
- المقارنة بالفئة المرجعية — بناء التقديرات على مشروعات سابقة مشابهة
- بروتوكول مساءلة اللجنة — أسئلة منظمة لجهات الاعتماد
- صلاحيات القرار وعتبات التصعيد — من يعتمد أي مستوى من الانكشاف

### اليوم 5: التطبيق العملي لملف قرار تخصيص رأس المال

- مصفوفة تقييم البدائل — تطبيق مقاييس القيمة والانكشاف معا
- حزمة نتائج السيناريوهات — تطبيق اختبارات الضغط على البديل المختار
- توصية مفحوصة من التحيز — تطبيق المساءلة على المقترح النهائي
- مؤشرات التنفيذ والمتابعة — معرفة توقيت إعادة النظر في القرار
- ملف قرار تخصيص رأس المال — البدائل والمفاضلات وخطة التنفيذ

## تطبيق قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين بعد الدورة

- إجراء مراجعة ما قبل الفشل ومخطط الإعصار للحساسية على أول مقترح رأسمالي متجه إلى اللجنة.
- الاتفاق مع إدارة المخاطر على حدود تحمل الخسارة وعتبات التصعيد لفئة واحدة من التعهدات.

## أسئلة حول قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين

### ما قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين ولماذا تهم الآن؟

هي ممارسة الاختيار بين البدائل المالية بموازنة عائدها مع الخسائر التي قد تسببها. وتهم الآن لأن تقلب التكاليف والفائدة وتشدد رقابة المجالس يعاقبان القرارات التي تعتمد على توقع متفائل واحد.

## من يستفيد أكثر من قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين؟

يستفيد أكثر قادة المالية والمخاطر الذين يعدون التعهدات الكبيرة أو يسائلونها أو يعتمدونها، ومنهم أصحاب المقترحات وقادة الخزينة وأعضاء اللجان ومن يضعون حدود تحمل الخسارة.

## كيف تختلف دورة قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين عن دورة عامة في النمذجة المالية؟

تركز على القرار لا على جدول البيانات. فدورة النمذجة تبني التوقعات، أما هذه الدورة فتستخدم السيناريوهات والقيمة المتوقعة وحدود تحمل الخسارة وفحوص التحيز للحسم بين البدائل.

## ماذا تعود به من دورة قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين؟

تعود بملف قرار مكتمل لخيار حقيقي، يعرض البدائل وسيناريوهاتها وانكشافها والمفاضلات بينها، وتوصية مفحوصة من التحيز، والمؤشرات التي تخبرك متى تعيد النظر فيه.

## قرارات تخصيص رأس المال في ظروف عدم اليقين: الطريق إلى الأمام

يخدم ملف قرار تخصيص رأس المال أولا التعهد الكبير التالي المتجه إلى اللجنة، فيعرض على جهات الاعتماد عائد كل بديل وخسارته المحتملة والحدود التي يحترمها. ويستخدمه أصحاب المقترحات وقادة الخزينة ومراجعو المخاطر. وبعد أول استخدام له تستحق تقديرات الاحتمال وحدود تحمل الخسارة مراجعة جديدة، كي يبدأ الملف التالي من أدلة أدق.