JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في الماجستير المصغر في تقييم الشركات وهيكل رأس المال

7 – 18 يونيو 2027

لندن

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في الماجستير المصغر في تقييم الشركات وهيكل رأس المال

المرجع: 60789_1659 **التاريخ:** 7 – 18 يونيو 2027 **المكان:** لندن **الرسوم:** GBP 9500

الماجستير المصغر في تقييم الشركات وهيكل رأس المال دورة تدريبية مدتها أسبوعين لمديري المالية وكبار المحاسبين المنتقلين إلى القيادة المالية، يخرج منها المشاركون بملف قرار التقييم والتمويل لخيار استثماري حقيقي في مؤسساتهم. فمجالس الإدارة والمستثمرون يحكمون اليوم على القائد المالي بقدرته على تسعير النمو والديون وحقوق الملكية، لا بسرعة إقفال الدفاتر. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب دورة تقييم الشركات وهيكل رأس المال بهذا التوجه.

لماذا يهم تقييم الشركات وهيكل رأس المال الآن

تتشكل قرارات تقييم الشركات وهيكل رأس المال اليوم تحت تأثير ثلاث جهات. فالمقرضون يعيدون تسعير الائتمان مع تحرك أسعار الفائدة، فتتغير كلفة كل مصدر تمويل أسرع مما تفترضه الخطط السنوية. والمساهمون ومجالس الإدارة ينتظرون أن يثبت كل توسع أو استحواذ أو إعادة شراء للأسهم إضافته إلى قيمة المنشأة. ومحللو التصنيف الائتماني يراقبون الرافعة وتغطية الفوائد وهامش السيولة. والشركة التي تختار مزيج تمويلها عن قصد تستطيع الاستثمار عبر الدورات الاقتصادية، أما التي تنجرف نحو الاقتراض أو تكدس النقد فتهدر القيمة بصمت. وتستند الدورة إلى نموذج التدفقات النقدية المخصومة DCF والمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال WACC ونظريات هيكل رأس المال الراسخة.

المستفيدون من تقييم الشركات وهيكل رأس المال

- المسؤولون عن إعداد دراسات الجدوى الاستثمارية وعرض بدائل التمويل على اللجان التنفيذية
- كبار المحاسبين المستعدون لتولي التنبؤات وتقديرات تكلفة رأس المال وأوراق المجلس المالية
- المسؤولون عن الخزينة والتفاوض على التسهيلات ومتابعة تعهدات القروض وخطط إعادة التمويل
- المسؤولون عن التخطيط والتحليل المالي وربط الخطط بعيدة المدى بمحركات القيمة
- المسؤولون عن تطوير الأعمال وفرز صفقات الاستحواذ والمشاريع المشتركة والتخارج

تجني الإدارات المالية الفائدة الأكبر حين يحضر المراقب المالي ومسؤول الخزينة والمحلل معا، إذ تصل خيارات التقييم وخيارات التمويل إلى المجلس حجة واحدة متماسكة.

قدرات تقييم الشركات وهيكل رأس المال

يتدرب المشاركون على تسعير المنشأة واختيار طريقة تمويلها، انطلاقا من تنبؤات التدفق النقدي الحر وصولا إلى مزيج موصى به من الدين وحقوق الملكية.

- بناء تنبؤ للتدفق النقدي الحر وتقييم DCF لوحدة أعمال — لجنة الاستثمار
- حساب WACC قابل للدفاع من مدخلات السوق ومعاملات بيتا للنظراء — قرار المجلس بشأن معدل العائد المطلوب
- موازنة الدين وحقوق الملكية والتمويل الهجين مقابل حدود التصنيف وتعهدات القروض — المدير المالي التنفيذي
- اختبار التقييمات بالمضاعفات والسيناريوهات وجداول الحساسية — المقرضون والمدققون
- تقدير خيارات توزيع الأرباح وإعادة الشراء والاحتجاز — المساهمون ومجلس الإدارة
- عرض توصية التقييم والتمويل في ورقة مجلس واحدة — اللجنة التنفيذية

مصطلحات تقييم الشركات وهيكل رأس المال الأساسية

- قيمة المنشأة — قيمة عمليات الشركة لجميع مقدمي رأس المال، أي حقوق الملكية مضافا إليها صافي الدين، بصرف النظر عن طريقة التمويل.
- التدفق النقدي الحر — النقد الناتج عن التشغيل بعد الضرائب والإنفاق الرأسمالي واحتياجات رأس المال العامل، والمتاح للمقرضين والمساهمين.
- المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال WACC — العائد المطلوب المركب للدين وحقوق الملكية، مرجحا بحصة كل منهما في مزيج التمويل.
- القيمة النهائية — قيمة التدفقات النقدية بعد فترة التنبؤ الصريحة، وغالبا ما تمثل الجزء الأكبر من نتيجة DCF.
- نسبة الرافعة — مقياس مثل صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء، يستخدم للحكم على الطاقة الاقتراضية.
- ترتيب أولويات التمويل — الميل الملاحظ إلى التمويل أولا من الأرباح المحتجزة ثم الدين وأخيرا إصدار الأسهم.

تقييم الشركات وهيكل رأس المال يوما بيوم

اليوم 1: منظور القيمة في القيادة المالية

- محركات قيمة المساهمين — حيث يلتقي النمو والهامش وكثافة رأس المال
- الربح الاقتصادي مقابل الربح المحاسبي — الحكم على العوائد الحقيقية
- أشجار العائد على رأس المال المستثمر — تحديد فجوات القيمة حسب القطاع
- خريطة المقرضين والملاك ووكالات التصنيف — تأطير نقاشات التمويل
- تحديد نطاق ملف القرار — اختيار الخيار الحقيقي المراد تقييمه

اليوم 2: قراءة القوائم المالية لأغراض التقييم

- تسوية الأرباح من البنود غير المتكررة — اختيار سنة أساس نظيفة
- تعديلات عقود الإيجار والمعاشات على صافي الدين — الصورة الحقيقية للرافعة
- دورات رأس المال العامل — أثر التحويل النقدي على القيمة
- تقسيم الإنفاق الرأسمالي بين الصيانة والنمو — تحديد معدل إعادة الاستثمار
- قائمة فحص جودة الأرباح — الثقة في مدخلات التنبؤ

اليوم 3: التنبؤ بالتدفق النقدي الحر

- بناء الإيرادات على أساس المحركات — ربط افتراضات الحجم والسعر والمزيج
- جسور الهوامش من الخطط التشغيلية — مصداقية افتراضات التكلفة
- الضريبة النقدية مقابل الضريبة الدفترية — توقيت واقعي للتدفقات الخارجة
- فحوص تكامل القوائم الثلاث — تنبؤ متوازن ومتطابق
- اختيار أفق التنبؤ — متى تبدأ الحالة المستقرة فعلا

اليوم 4: تكلفة رأس المال في التطبيق

- مدخلات نموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM — المعدل الخالي من المخاطر وعلاوة الأسهم
- إزالة الرافعة من بيتا النظراء وإعادتها — عزل مخاطر النشاط
- تكلفة الدين من الهوامش والتصنيفات — السعر الحدي للاقتراض
- الأوزان المستهدفة مقابل الفعلية — أي مزيج يعكسه WACC
- معدلات العائد المطلوبة للأقسام — تجنب الدعم المتبادل بين الوحدات

اليوم 5: التقييم بالتدفقات النقدية المخصومة

- القيمة النهائية بنموذج Gordon ومضاعف الخروج — التحقق المتبادل من القيمة طويلة الأجل
- أعراف الخصم في منتصف السنة — دقة التوقيت في التقييم
- الجسر من قيمة المنشأة إلى قيمة حقوق الملكية — الدين وحقوق الأقلية والنقد الفائض
- جداول الحساسية للنمو وWACC — إيصال نطاق القيمة
- ترجيح السيناريوهات — قيمة معدلة بالاحتمالات للخطط غير المؤكدة

اليوم 6: التقييم النسبي وتسعير الصفقات

- اختيار الشركات المقارنة المتداولة — قابلية الدفاع عن مجموعة النظراء
- مضاعفات الصفقات السابقة — أدلة علاوة السيطرة
- تقييم مجموع الأجزاء — أسئلة خصم التكتلات
- تقييم أوجه التآزر ومراحلها — السعر الأقصى قبل انتقال القيمة
- مخططات نطاقات التقييم — عرض نطاق التفاوض

اليوم 7: نظرية هيكل رأس المال والطاقة الاقتراضية

- نظرية Modigliani-Miller ونظرية المفاضلة — حدود منافع الوفر الضريبي
- تقدير تكاليف الضائقة المالية — تحديد سقف الرافعة
- مستهدفات مقاييس التصنيف — تغطية الفوائد وهامش الرافعة
- تصميم تعهدات القروض واختبارها — المرونة في الحالات السلبية
- نمذجة الطاقة الاقتراضية — اقتراض مستدام تحت الضغط

اليوم 8: أدوات التمويل وسياسة التوزيع

- مقارنة التسهيلات البنكية والسندات والصكوك — خيارات الأجل والكلفة
- السندات القابلة للتحويل والأسهم الممتازة — مفاضلات التمويل الهجين
- زيادة رأس المال وتحليل التخفيف — الأثر على الملاك الحاليين
- خيارات التوزيع وإعادة الشراء والاحتجاز — توظيف النقد الفائض
- سلالم استحقاق إعادة التمويل — خفض مخاطر السيولة

اليوم 9: التقييم في القرارات الاستراتيجية

- تقييم المشاريع الرأسمالية بصافي القيمة الحالية — حدود القبول والرفض
- الخيارات الحقيقية للتوسع والانسحاب — تسعير المرونة
- هياكل تمويل الاستحواذ — مزيج النقد والأسهم والدين
- تقييم التخارج وفصل الوحدات — خيارات إعادة تشكيل المحفظة
- مقاييس الأداء القائمة على القيمة — ربط الحوافز بخلق القيمة

اليوم 10: التطبيق العملي لملف قرار التقييم والتمويل

- مراجعة الأقران لتنبؤات التدفق النقدي الحر — تحدي الافتراضات
- إعادة بناء WACC وDCF بمدخلات معدلة — متانة القيمة
- اختبار ضغط مزيج التمويل مقابل مستهدفات التصنيف — اختيار الرافعة
- هيكل ورقة المجلس لتوصيات التقييم — إقناع القيادة التنفيذية
- ملف قرار التقييم والتمويل — التوصية النهائية والدفاع عنها

تطبيق تقييم الشركات وهيكل رأس المال بعد الدورة

- إعادة بناء معدل العائد المطلوب للشركة باستخدام بيتا النظراء بعد إزالة الرافعة وهوامش الدين الحالية، ثم اقتراح معدلات للأقسام على اللجنة المالية.
- تشغيل نموذج الطاقة الاقتراضية على الموازنة القادمة وعرض نطاق مستهدف للرافعة مع هامش تعهدات القروض على الخزينة والمدير المالي التنفيذي.

أسئلة حول تقييم الشركات وهيكل رأس المال

ما تقييم الشركات وهيكل رأس المال ولماذا يهم الآن؟

تقييم الشركات وهيكل رأس المال هو تخصص تسعير المنشأة واختيار مزيج الدين وحقوق الملكية فيها. ويهم الآن لأن تقلب أسعار الفائدة وتدقيق المستثمرين يجعلان كل قرار تمويل أو استثمار يضيف القيمة أو ينتقص منها بوضوح.

ما الأدوار الأكثر استفادة من تقييم الشركات وهيكل رأس المال؟

يستفيد أكثر مديرو المالية وكبار المحاسبين ومسؤولو الخزينة ومحللو التخطيط. وتستفيد إن كنت تعد دراسات الاستثمار أو تقدر تكلفة رأس المال أو تتفاوض على الاقتراض أو تنصح المجلس بشأن التوزيعات والاستحواذ وإعادة التمويل.

كيف يختلف الماجستير المصغر في تقييم الشركات وهيكل رأس المال عن دورة المالية التنفيذية العامة؟

يتعمق في التسعير والتمويل أكثر من دورة المالية التنفيذية العامة. فبدلا من الإقفال والتوحيد وإعداد التقارير، يركز على التدفق النقدي الحر وWACC والتقييم النسبي والطاقة الاقتراضية وسياسة التوزيع، وينتهي بتوصية تمويل واحدة مدافع عنها.

ماذا تعود به من تدريب تقييم الشركات وهيكل رأس المال؟

تعود بملف قرار التقييم والتمويل لخيار حقيقي في مؤسستك، يضم نموذج DCF مختبرا وWACC معاد البناء ونطاق رافعة خضع لاختبار الضغط وهيكل ورقة مجلس يمكن لزملائك إعادة استخدامه.

تقييم الشركات وهيكل رأس المال: الطريق إلى الأمام

يحسم ملف قرار التقييم والتمويل أولا ما إذا كان استثمار أو استحواذ معلق يتجاوز معدل العائد المطلوب، وكيف ينبغي تمويله. ويستخدمه المدير المالي التنفيذي والخزينة ولجنة الاستثمار لمواءمة السعر والرافعة والتوزيعات. وبعد أول استخدام له تستحق افتراضات القيمة النهائية ونطاق الرافعة المستهدف مراجعة جديدة، لأن كليهما يتغير مع تغير الأسواق والنشاط.