JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة

12 – 16 سبتمبر 2027

المنامة

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة

المرجع: 87829_2347 **التاريخ:** 12 – 16 سبتمبر 2027 **المكان:** المنامة **الرسوم:** GBP 4900

ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة دورة تدريبية مدتها أسبوع لمديري المالية ومحللي تقييم المشاريع الذين يقررون أي المقترحات تحصل على رأس المال المحدود، ويبنون خلالها نموذج ترتيب المشاريع. فارتفاع تكلفة التمويل وتزاحم طلبات الإنفاق الرأسمالي جعلا مجالس الإدارة تسأل لماذا تقدم مشروع على آخر، لا عن تجاوز كل مشروع للعائد المستهدف فقط. تقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة.

لماذا يهم ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة الآن

ثلاثة ضغوط تشكل اختيار المشاريع اليوم: تقلب أسعار الفائدة، وتنافس وحدات الأعمال على الأموال نفسها، وتوقع المستثمرين عوائد تفوق المخاطر التي يتحملونها. المنشأة التي تضع معدلات عائد مطلوبة متمايزة وترتب المقترحات باتساق تمول المشاريع التي تولد القيمة. أما المنشأة التي تطبق معدلا واحدا على كل مقترح فتفرط في تمويل المغامرات عالية المخاطر وتحرم المشاريع الآمنة. تستند الدورة إلى صافي القيمة الحالية NPV ومعدل العائد الداخلي IRR والمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال WACC.

المستفيدون من ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة

- الموظفون الذين يعدون حالات التدفق النقدي للمصانع والفروع والأنظمة وعمليات الاستحواذ الجديدة
- المحللون الذين يقدرون تكلفة الدين وحقوق الملكية للقطاعات والمشاريع
- المديرون الذين يجمعون طلبات الإنفاق الرأسمالي في سقف إنفاق سنوي
- المراجعون الذين يختبرون افتراضات رعاة المشاريع قبل وصولها إلى لجنة الاستثمار
- موظفو الخزينة الذين يوفقون بين الإنفاق المعتمد والتمويل المتاح

تستفيد الإدارة المالية أكثر حين يحضر معا محللو التخطيط والخزينة ووحدات الأعمال.

قدرات ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة

يغادر المشاركون وهم قادرون على تحويل طلبات الإنفاق الرأسمالي المتنافسة إلى قائمة مختصرة مرتبة وممولة.

- حساب صافي القيمة الحالية ومعدل العائد الداخلي والمعدل المعدل وفترة الاسترداد المخصومة لكل مقترح — لاعتماد الراعي
- بناء تقديرات WACC للقطاعات والمشاريع من مدخلات السوق — لسياسة معدلات العائد المطلوبة
- تطبيق علاوات المخاطر حسب فئة المشروع — للجنة الاستثمار
- ترتيب المشاريع المتنافية والمستقلة بمنطق مؤشر الربحية — لتقنين رأس المال
- اختبار الحالات بتحليل الحساسية والسيناريوهات ونقطة التعادل — لمساءلة مجلس الإدارة
- عرض قائمة مختصرة مرتبة مع موازنات التمويل والتوقيت — للمدير المالي

المصطلحات الأساسية في ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة

- معدل العائد المطلوب — الحد الأدنى للعائد الذي يجب أن يحققه المشروع ليقبل، ويعكس تكلفة أمواله ومخاطره.
- صافي القيمة الحالية — مجموع التدفقات النقدية المستقبلية للمشروع مخصومة بمعدل العائد المطلوب، مطروحا منه الاستثمار الأولي.
- معدل العائد الداخلي — معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية للمشروع مساويا للصفر.
- المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال — التكلفة المركبة لتمويل الدين وحقوق الملكية مرجحة بحصة كل منهما من التمويل الكلي.
- مؤشر الربحية — القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية مقسومة على الاستثمار الأولي.
- تقنين رأس المال — حالة تحتاج فيها المشاريع المقبولة إلى أموال تفوق ما تخصصه المنشأة في فترة معينة.

ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة يوما بيوم

اليوم 1: طلبات الإنفاق الرأسمالي والتدفقات النقدية الملائمة

- نماذج طلبات الإنفاق الرأسمالي — مقارنة المقترحات على أساس موحد
- قواعد التدفق النقدي الإضافي — استبعاد التكاليف الغارقة والموزعة
- رأس المال العامل والقيمة النهائية — استكمال أفق المشروع
- الوفورات الضريبية وأثر الإهلاك — التدفقات النقدية بعد الضريبة
- فحوص اتساق التضخم — مطابقة التدفقات الاسمية مع المعدلات الاسمية

اليوم 2: مقاييس القرار وفخاخها

- فترة الاسترداد والاسترداد المخصوم — فرز أولي حسب السيولة
- خطوات حساب صافي القيمة الحالية — القيمة المتولدة للمساهمين والمقرضين
- معدل العائد الداخلي والمعدل المعدل — افتراضات إعادة الاستثمار والجذور المتعددة
- تعارض الحجم والتوقيت — حين يختلف صافي القيمة الحالية عن معدل العائد الداخلي
- تفاوت أعمار المشاريع — المقارنة بالدفعة السنوية المكافئة

اليوم 3: تحديد معدل العائد المطلوب

- تقدير تكلفة الدين — العوائد والهوامش والأثر بعد الضريبة
- تكلفة حقوق الملكية بنموذج CAPM — اختيار معامل بيتا وعلاوة السوق
- تجميع WACC — الهيكل الرأسمالي المستهدف مقابل الأوزان الحالية
- معدلات القطاعات والمشاريع — الشركات المماثلة وإزالة أثر الرفع المالي
- علاوات فئات المخاطر — معدلات التوسع والإحلال والمشاريع الجديدة

اليوم 4: تعديل المخاطر وخيارات تقنين رأس المال

- جداول الحساسية ونقطة التعادل — تحديد الافتراضات الحاسمة للقيمة
- حالات السيناريو — النتائج المتشائمة والمتوقعة والمتفائلة للجان
- المكافئات المؤكدة مقابل علاوات المعدل — اختيار طريقة معالجة المخاطر
- الترتيب بمؤشر الربحية — اختيار المشاريع تحت سقف الإنفاق
- التقنين متعدد الفترات والتأجيل — توزيع المشاريع على سنوات الموازنة

اليوم 5: التطبيق العملي لنموذج ترتيب المشاريع

- إعادة بناء حالة التدفق النقدي — تطبيق القواعد الإضافية على مقترح أحد الرعاة
- جدول معدلات العائد المطلوبة — تطبيق WACC وعلاوات فئات المخاطر
- حزمة اختبارات الضغط — تطبيق تحليل الحساسية والسيناريوهات
- عرض لجنة الاستثمار — الدفاع عن ترتيب المشاريع والموازنات بينها
- نموذج ترتيب المشاريع — جمع المقاييس والمعدلات والمخاطر وسقف الموازنة

تطبيق ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة بعد الدورة

- إعادة حساب معدل العائد المطلوب لكل فئة مخاطر من مدخلات السوق الحالية ومقارنته بالمعدل الموحد المستخدم.
- إعادة ترتيب طلبات الإنفاق الرأسمالي المفتوحة بمؤشر الربحية وعرض القائمة الممولة على المدير المالي.

أسئلة حول ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة

ما ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة، ولماذا يهم الآن؟

هو منهج وضع الحد الأدنى للعائد حسب المخاطر وترتيب المشاريع المتنافسة على التمويل. ويهم الآن لأن تكلفة التمويل تتغير أسرع من دورات الموازنة، ومجالس الإدارة تطلب مبررا لكل اختيار.

ما الوظائف الأكثر استفادة من ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة؟

يستفيد أكثر مديرو المالية ومحللو تقييم المشاريع ومحللو الخزينة. وتكون الفائدة أكبر إن كنت تعد طلبات الإنفاق الرأسمالي أو تراجعها أو تجمعها، أو تقدر تكلفة رأس المال.

كيف يختلف ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة عن دورة أطول في تقييم الاستثمارات؟

تخصص دورة تقييم الاستثمارات الأطول أياما إضافية للمحاكاة والخيارات الحقيقية ومراجعة ما بعد الاستثمار. أما هذه الدورة ذات الأيام الخمسة فتركز على اشتقاق معدلات العائد المطلوبة حسب فئة المخاطر وترتيب المشاريع تحت موازنة محددة.

ماذا تعود به من ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة؟

تعود بنموذج عملي لترتيب المشاريع يضم التدفقات النقدية بعد الضريبة ومقاييس القرار وجدول معدلات العائد المطلوبة واختبارات الضغط وقائمة مختصرة مرتبة.

ترتيب المشاريع الرأسمالية وتحديد معدلات العائد المطلوبة: الطريق إلى الأمام

يوجه نموذج ترتيب المشاريع أولا قرار أي المقترحات تدخل الموازنة الرأسمالية السنوية التالية وأيها يؤجل. يحدثه محللو التخطيط، وتعتمد لجنة الاستثمار على ترتيبه واختبارات الضغط فيه لاتخاذ القرار. وبعد أول دورة موازنة، راجع علاوات فئات المخاطر مقارنة بالنتائج الفعلية للمشاريع.