JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة متقدمة في تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء

25 – 29 أبريل 2027

أونلاين

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة متقدمة في تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء

**المرجع:** 91918_2434 **التاريخ:** 25 – 29 أبريل 2027 **المكان:** أونلاين **الرسوم:** GBP 1900

تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء دورة تدريبية مدتها أسبوع لمحللي الأسهم وفرق تطوير الأعمال والاستراتيجية، يبني فيها المشاركون جسر تقييم المجموعة انطلاقا من القوائم المنشورة. فالمستثمرون اليوم يعاقبون المجموعات المتنوعة الغامضة ويكافئون وضوح قصص القطاعات، لذا أصبح اختبار الأرباح المعلنة وتقييم كل قطاع منفردا أساسا لقرارات المحافظ والصفقات. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء.

## لماذا يهم تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء الآن

تشكل ثلاث قوى هذا الموضوع حاليا. فالمساهمون الناشطون يضغطون على المجموعات المتنوعة لتفسير خصم التكتل أو إزالته، ومجالس الإدارة تدرس الفصل والإدراج المستقل وبيع الوحدات وكلها تتوقف على قيمة كل قطاع، كما تكاثرت مقاييس الربح المعدل في التقارير السنوية فاتسعت الفجوة بين الربح المعلن والتوليد النقدي. والقارئ المتأني لإيضاحات القطاعات يكتشف القيمة الكامنة أو مواطن الضعف مبكرا، أما المتعجل فيتمسك بمضاعف مدمج لا يناسب أي قطاع. وتستند الدورة إلى قواعد الإفصاح الدولية عن القطاعات التشغيلية وإلى ممارسات التقييم النسبي المعتمدة.

## المستفيدون من تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء

- المسؤولون عن بدء تغطية المجموعات المدرجة ومتابعتها وإعداد توقعات أرباحها
- من يفحصون أهداف الاستحواذ ويختبرون سعر العرض المقترح
- من يقدمون المشورة لمجالس الإدارة حول تشكيل المحفظة وبيع الوحدات وخيارات الفصل
- من يعدون مواد علاقات المستثمرين التي تشرح أداء القطاعات
- من يراجعون مجموعات الأقران والمضاعفات في دراسات الاستثمار الداخلية

تستفيد فرق تغطية الأسهم ووحدات تطوير الأعمال أكثر حين يحضر عدد من أعضائها معا، فيتشاركون طريقة واحدة لمساءلة تقييمات القطاعات.

## قدرات تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء

ينتقل المشاركون من قراءة القوائم إلى الدفاع عن سعر كل قطاع.

- تقدير جودة الأرباح بمطابقة الربح المعدل مع التدفق النقدي التشغيلي — موافقات لجنة الاستثمار
- إعادة بناء ربح القطاع ورأس المال المستخدم من إيضاحات القطاعات التشغيلية — قرارات ترتيب القطاعات
- تصميم مجموعة أقران وتسوية المضاعفات لكل قطاع — تسعير الأنشطة المنفردة
- بناء جسر مجموع الأجزاء من قيم القطاعات إلى قيمة حقوق الملكية للسهم — توصيات الشراء أو الاحتفاظ أو البيع
- حساب خصم التكتل واختبار محركاته — نقاشات مجلس الإدارة حول الفصل
- عرض نطاق التقييم مع حساسياته الرئيسية — مديرو المحافظ ورعاة الصفقات

## مصطلحات تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء الأساسية

- التقييم بمجموع الأجزاء — تقييم كل قطاع في المجموعة منفردا ثم جمع القيم وطرح صافي الدين والتكاليف المركزية للوصول إلى قيمة حقوق الملكية.
- خصم التكتل — الفرق الذي تنخفض به القيمة السوقية لمجموعة متنوعة عن مجموع قيم قطاعاتها المقيمة منفردة.
- جودة الأرباح — مدى تكرار الربح المعلن ودعمه بالنقد وخلوه من البنود الاستثنائية أو المعالجات المحاسبية المتساهلة.
- القطاع التشغيلي — مكون من الشركة المدرجة يراجع صانع القرار التشغيلي الرئيس نتائجه بصورة منفصلة.
- مضاعف التداول — نسبة مثل قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء، تؤخذ من شركات مدرجة مماثلة لتسعير نشاط ما.
- جسر قيمة المنشأة — التسوية من قيمة المنشأة إلى قيمة حقوق الملكية عبر صافي الدين وحقوق الأقلية ومعاشات التقاعد والشركات الزميلة.

## تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء يوما بيوم

### اليوم 1: قراءة المجموعة من خلال قوائمها

- بنية التقرير السنوي — مواضع أدلة أداء القطاعات
- قائمة الدخل مقابل قائمة التدفقات النقدية — مصداقية الأرباح
- مقاييس الربح المعدل — فصل البنود المتكررة عن الاستثنائية
- اختبار نسبة المستحقات — مؤشرات الاعتراف المتساهل بالإيراد
- مراجعة اتجاه رأس المال العامل — مخاوف التحويل إلى نقد

## اليوم 2: أداء القطاعات ورأس المال المستخدم

- إيضاحات الإفصاح عن القطاعات التشغيلية — إعادة بناء ربح القطاع
- توزيع التكاليف المركزية — العبء العادل على كل قطاع
- العائد على رأس المال المستخدم للقطاع — ترتيب قوة القطاعات
- استبعاد الإيرادات بين القطاعات — تجنب احتساب المبيعات مرتين
- جسور النمو والهامش للقطاعات — تفسير تحولات الأداء

## اليوم 3: مقارنة الأقران ومضاعفات التداول

- بناء مجموعة الأقران لكل قطاع — اختيار الأنشطة المماثلة
- قيمة المنشأة إلى الأرباح التشغيلية ومكرر الربحية — اختيار المقياس المناسب
- توحيد الفترات المالية والتسوية المحاسبية — مضاعفات قابلة للمقارنة
- انحدار المضاعفات المعدلة بالنمو — تبرير العلاوات والخصومات
- لوحات مؤشرات المقارنة القطاعية — رصد القطاعات الشاذة

## اليوم 4: بناء جسر قيمة القطاعات

- نطاق تقييم القطاع — تسعير كل نشاط منفردا
- صافي الدين ومعاشات التقاعد وحقوق الأقلية — من قيمة المنشأة إلى حقوق الملكية
- الشركات الزميلة والحصص المدرجة — تقييم الحيازات بسعر السوق
- تحليل خصم التكتل — حجج الفصل وبيع الوحدات
- جداول السيناريوهات والحساسية — الثقة في السعر المستهدف

## اليوم 5: ممارسة جسر تقييم المجموعة

- بطاقة جودة الأرباح لحالة حية — تطبيق اختبارات اليوم 1
- إعادة بناء قطاعات الحالة — تطبيق تحليل ربح القطاع
- اختيار مضاعفات الأقران للحالة — تطبيق قرارات التسعير المقارن
- جلسة مساءلة لجنة الاستثمار — الدفاع عن الافتراضات تحت الأسئلة
- جسر تقييم المجموعة المكتمل — التوصية النهائية ونطاق السعر

## تطبيق تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء بعد الدورة

- إعداد بطاقة جودة الأرباح لمجموعة مغطاة أو مستهدفة ومشاركة نتائج التحويل إلى نقد مع الزملاء.
- إعادة بناء جسر قيمة القطاعات لمجموعة متنوعة في المحفظة وعرض خصم التكتل الضمني.

## أسئلة حول تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء

### ما تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء، ولماذا يهم الآن؟

هو اختبار القوائم المنشورة وتقييم كل قطاع في المجموعة منفردا. ويهم الآن لأن ضغط المساهمين الناشطين ونقاشات الفصل جعلت التقييمات المدمجة أقل موثوقية.

### من الأدوار الأكثر استفادة من تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء؟

يستفيد محللو الأسهم وفرق تطوير الأعمال والاستراتيجية أكثر من غيرهم. وتنتفع منه كلما غطيت مجموعات متنوعة أو سعرت أهداف استحواذ أو قدمت المشورة بشأن بيع الوحدات.

### بم يختلف تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء عن دورة تقييم الشركات الخاصة؟

يعتمد على الإفصاحات العامة وأسعار السوق بدلا من الوصول إلى الإدارة. فأنت تستند إلى إيضاحات القطاعات ومضاعفات الأقران، بينما يركز تقييم الشركات الخاصة على بيانات الصفقات وتعديلات ضعف السيولة.

### ماذا تعود به من تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء؟

تعود بجسر تقييم مكتمل لمجموعة حقيقية. وهو يربط جودة الأرباح وربح القطاعات ومضاعفات الأقران بقيمة حقوق الملكية للسهم.

## تحليل الشركات المدرجة والتقييم بمجموع الأجزاء: الطريق إلى الأمام

يمنح جسر تقييم المجموعة المحلل أو فريق الصفقة رؤية مختبرة لقيمة كل قطاع. ويوجه أولا توصية الاحتفاظ أو البيع أو سعر العرض لمديري المحافظ ومجالس الإدارة، وتستحق مجموعة الأقران وافتراضات الخصم المراجعة بعد كل موسم نتائج.