

دورة تمويل الشركات الناشئة: الجولات التمويلية والتقييم ومدة كفاية السيولة

2026 – 27 نوفمبر

الدار البيضاء





دورة تمويل الشركات الناشئة: الجولات التمويلية والتقييم ومدة كفاية السيولة

المرجع: 371_23077 التاريخ: 23 - 27 نوفمبر 2026 المكان: الدار البيضاء الرسوم: GBP 4000

ملخص البرنامج

تمويل الشركات الناشئة، بالجولات التمويلية والتقييم ومدة كفاية السيولة، محور دورة تدريبية تمتد 5 أيام للمؤسسين وقادة المالية في الشركات الناشئة والنامية بمستوى إداري، ويخرج منها كل مشارك بخطة للتمويل والتقييم لشركة واحدة. فالشركة تنفذ سيولتها حين تجمع رأس المال دون نظرة إلى معدل الحرق وتخفيف الحصص وتوقعات المستثمرين. ويتدرج البرنامج من المبادئ، إلى تشخيص مدة كفاية السيولة والاقتصاديات الوحيدة، ثم إلى تصميم مزيج التمويل، وصولاً إلى التطبيق على شركة واحدة. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في تمويل الشركات الناشئة.

المبررات المؤسسية

حين يعمل المؤسسون والإدارة المالية والمستثمرون بافتراضات متباينة، تسعر الجولات بالأمل، وتكتشف مدة كفاية السيولة متأخرة، ولا تجيب التقارير عن أسئلة المستثمرين، فتتخذ قرارات التمويل تحت ضغط الوقت وتخفف الحصص أكثر مما ينبغي. أما القادة الذين يربطون الإنفاق بالاقتصاديات الوحيدة، ويقارنون مسارات التمويل بالكلفة والسيطرة، وقيمون الشركة بطريقة معلنة، فيشرحون كل قرار تمويلي وما يرتبه على الشركة.

- مدة كفاية السيولة: تطول حين يرتبط معدل الحرق بالاقتصاديات الوحيدة ومحطات التمويل.
- كلفة رأس المال: تنخفض حين تقارن خيارات الأسهم والدين والمنح بأثرها في الحصص والكلفة والسيطرة.
- ثقة المستثمرين: ترتفع حين تتبع التقارير حزمة ثابتة.

المبادئ والأساس المعرفي

- القيمة الزمنية للنقود: أساس نموذج التدفقات النقدية المخصومة الذي يبنى في الجلسة 3.
- الإرشادات الدولية لتقييم الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines International: تحدد اختيار طريقة التقييم ومعايرتها بأسعار الجولات في الجلسة 3.
- المعيار الدولي للتقارير المالية المتعلق بقياس القيمة العادلة IFRS 13 Fair Value Measurement: يوطر تقارير القيمة العادلة لاستثمارات الشركات الناشئة في الجلسة 4.



المشاركون المستهدفون

- المؤسسون الذين يقررون كيف تجمع الشركة رأس المال وتنفقه وتبلغ عنه.
- قادة المالية الذين يعدون خطة التمويل والتدفقات النقدية المتوقعة لشركة نامية.
- مديرو الاستثمار الذين يقيمون الاستثمارات في الشركات الناشئة ويسعون لها ويتابعونها.
- قادة المشاريع الجريئة والنمو في المؤسسات الذين يخصصون الأموال لأعمال جديدة.

يخدم البرنامج الشركات التقنية والناشئة الصحية ووحدات الاستثمار الجريء في المؤسسات وصناديق الاستثمار.

مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على تقييم مراحل التمويل ومصادر رأس المال المتاحة للشركة.
2. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص مدة كفاية السيولة ومعدل الحرق من توقعات الشركة واقتصاداتها الودوية.
3. سيكون المشاركون قادرين على بناء تقييم للشركة بأكثر من طريقة والتوفيق بين نتائجها.
4. سيكون المشاركون قادرين على مقارنة بنود ورقة الشروط من حيث أثرها في تخفيف الحصف وعوائد الخروج.
5. سيكون المشاركون قادرين على ترتيب مزيج التمويل من الأسهم والدين وغيرهما بحسب محطات محددة.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير خطة التمويل والتقييم أمام لجنة الاستثمار أو مجلس الإدارة.

هيكل البرنامج

اليوم 1: مبادئ تمويل الشركات الناشئة ومراحل التمويل

كيف تترايط مراحل التمويل ومصادر رأس المال وتوقعات المستثمرين؟

- خريطة مراحل التمويل
- مقارنة خيارات الأسهم والدين
- مبادئ القيمة الزمنية للنقود
- أنواع المستثمرين وعوائدهم المتوقعة
- نموذج جدول الملكية

اليوم 2: تشخيص مدة كفاية السيولة والاقتصاديات الودوية

كم تكفي السيولة، وأي اقتصاديات وودوية تحرك معدل الحرق؟



- حساب معدل الحرق ومدة كفاية السيولة
- تحليل هامش المساهمة لكل عميل
- مراجعة كلفة اكتساب العميل وفترة استردادها
- فحص انحراف التوقعات
- سيناريوهات فجوة التمويل

اليوم 3: تصميم التقييم وورقة الشروط ومزيج التمويل

كيف تقيم الشركة، وأي الشروط ومزيج التمويل يناسب مرحلتها؟

- نموذج التقييم بالتدفقات النقدية المخصومة
- طريقة الصفقات المماثلة والمضاعفات
- معايير التقييم وفق International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines
- مقارنة بنود ورقة الشروط
- نموذج تخفيف الحصص وعوائد الخروج

اليوم 4: تقارير المستثمرين والحوكمة والقيمة العادلة

ماذا يحتاج المستثمرون والمجلس إلى رؤيته بعد جمع الأموال؟

- تصميم حزمة تقارير المستثمرين
- تدرج قياس القيمة العادلة في IFRS 13 Fair Value Measurement
- تتبع المحطات والدفعات
- جدول تقارير المجلس
- خيارات الجولة الهابطة والتمويل الجسري

اليوم 5: تطبيق تمويل الشركات الناشئة على شركة واحدة

هل خطة التمويل والتقييم جاهزة لتعرض على لجنة الاستثمار؟

- تطبيق نموذج مدة كفاية السيولة من الجلسة 2 على الشركة المختارة
- اختبار تقييم الجلسة 3 بأسعار الجولات
- فحص ثغرات حزمة تقارير الجلسة 4
- تحديد محطات التمويل ومحفزاته
- إنجاز خطة التمويل والتقييم



المنهجية

يقوم البرنامج على ورشة بيانات تعتمد توقعات مالية وجداول ملكية وأوراق شروط مجهولة المصدر من شركات تقنية وصحية واستهلاكية. يعمل المشاركون في فرق صغيرة بأدوار المؤسس وقائد المالية والمستثمر، وينقلون شركة واحدة من تشخيص السيولة إلى التقييم ثم إلى تقارير المستثمرين، وتعرض كل فرقة منطقتها على بقية الفرق.

- نشاط مقترح: إعادة بناء توقعات السيولة واختبار ثلاثة سيناريوهات للنمو.
- نشاط مقترح: تقييم شركة بطريقتين والدفاع عن الفارق بينهما.
- نشاط مقترح: التفاوض على ورقة شروط تجريبية من موقعي المؤسس والمستثمر.

المخرج الختامي

يعد كل مشارك خطة للتمويل والتقييم لشركة واحدة. وتضم توقعات لمدة كفاية السيولة، وملخصا للاقتصاديات الودودية، وتقييما مع ملاحظات الطريقة، ومقارنة لأوراق الشروط، ومزيجا للتمويل، ومصفوفة لخيارات رأس المال، وحزمة لتقارير المستثمرين. وتستخدم الخطة في إحاطة المجلس ومراجعة كل قرار تمويلي.

الأسئلة الشائعة

هل يناسب تمويل الشركات الناشئة المؤسسين الذين ليست لديهم خلفية مالية؟

نعم، فتمويل الشركات الناشئة في هذه الدورة بمستوى إداري، ويفترض أنك تتخذ قرارات التمويل في شركة، لا أنك جمعت رأس المال من قبل.

ما المعايير التي يقوم عليها تمويل الشركات الناشئة في هذا التدريب؟

يقوم تمويل الشركات الناشئة على القيمة الزمنية للنقود، وعلى Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines International، وعلى IFRS 13 Fair Value Measurement.

كيف تستخدم الخطة الناتجة عن تمويل الشركات الناشئة في العمل؟

تستخدم خطة التمويل والتقييم الناتجة عن تمويل الشركات الناشئة في إحاطة المجلس، وتحديد محطات التمويل، ومقارنة أوراق الشروط، وبناء تقارير المستثمرين.



بماذا يختلف تمويل الشركات الناشئة عن برنامج في تمويل الشركات؟

يركز تمويل الشركات الناشئة على التمويل المبكر ومدة كفاية السيولة وتقييم الشركة وشروط المستثمرين، بينما يركز برنامج تمويل الشركات على المنشآت القائمة والموازنة الرأس مالية وهيكل رأس المال.