دورة تحليل القوائم المالية للمستثمرين: جودة الأرباح والتدفقات النقدية والتقييم

14 – 18 فبراير 2027

القاهرة

دورة تحليل القوائم المالية للمستثمرين: جودة الأرباح والتدفقات النقدية والتقييم

المرجع: 743_35725 **التاريخ:** 14 – 18 فبراير 2027 **المكان:** القاهرة **الرسوم:** GBP 3100

ملخص البرنامج

تحليل القوائم المالية للمستثمرين محور دورة تدريبية تمتد أسبوع لقيادات الاستثمار والائتمان والمالية على المستوى الإداري، ويخرج منها كل مشارك بمذكرة استثمارية عن شركة مدرجة واحدة. كثيرا ما يبدو الربح المعلن أقوى من النقد الذي يسنده، وتفوت إشارات التحذير تحت ضغط المواعيد. وينتقل البرنامج من قراءة القوائم إلى جودة الأرباح والتدفقات النقدية ومؤشرات الخطر ثم التقييم. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في تحليل القوائم المالية للمستثمرين لمجموعات من منظمات مختلفة.

المبررات المؤسسية

توظف الأموال وتقرض وتحجب اعتمادا على الحسابات المنشورة. وحين تقرأ النسب منفصلة، وتترك المكاسب غير المتكررة داخل الربح، وتمر الديون المستترة في عقود الإيجار دون انتباه، يقوم القرار على أساس هش. والقيادات التي تختبر الأرقام أمام النقد وأمام الشركات النظيرة تعرض حجتها على لجنة الاستثمار بوضوح أكبر.

- جودة التوصية: تتحسن حين تحمل كل توصية أرقاما معدلة وسببا معلنا.
- التعرض للخسائر: يقل حين تسجل مؤشرات الخطر قبل توظيف رأس المال.
- مدة المراجعة: تقصر حين يتبع المحللون منهجية وقالبا موحدين.

المبادئ والأساس المعرفي

- متطلبات العرض في IFRS IAS 1: تستخدم لقراءة القوائم والإيضاحات وبيانات القطاعات على أساس قابل للمقارنة، وتطبق في الجلستين 1 و2.
- قائمة التدفقات النقدية وفق IAS 7: تستخدم لإعادة بناء النقد التشغيلي والاستثماري والتمويلي واختبار مدى تحول الربح إلى نقد، وتطبق في الجلسة 3.
- الإيراد وفق IFRS 15 والإيجارات وفق IFRS 16: يستخدمان لاختبار توقيت الاعتراف بالإيراد ولإدخال أعباء الإيجار ضمن صورة الدين، ويطبقان في الجلسة 2.
- منهج CFA Institute في إعداد التقارير المالية وتحليلها: يقدم مقاربة موجهة للمستثمر في النسب وتحليل DuPont والتوقعات، وتطبق في الجلستين 3 و4.

المشاركون المستهدفون

- قيادات الاستثمار والمحافظ الذين يوصون بمراكز الشراء أو الاحتفاظ أو البيع.
- مديرو الائتمان والإقراض الذين يحددون سقوف التمويل للشركات المقترضة.
- قيادات التمويل المؤسسي والاستراتيجية الذين يقيمون أهداف الاستحواذ والشراكة.
- قيادات المالية الذين يراجعون أعمال المحللين قبل وصولها إلى لجنة الاستثمار.

تشمل البيئات المعتادة المصارف ومديري الأصول والصناديق السيادية وصناديق التقاعد وفرق الخزينة والاستراتيجية في الشركات.

مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على إعداد مجموعة قوائم قابلة للمقارنة تعالج الفروق في السياسات المحاسبية بين الشركات.
2. سيكون المشاركون قادرين على تقييم جودة الأرباح باختبارات الإيراد والمستحقات والبنود غير المتكررة.
3. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص الفجوة بين الربح المعلن والنقد بقائمة تدفقات نقدية أعيد بناؤها.
4. سيكون المشاركون قادرين على ترتيب مؤشرات الخطر بحسب أثرها في القيمة ومخاطر الائتمان.
5. سيكون المشاركون قادرين على احتساب نطاق للقيمة من محركات التوقع والمضاعفات والتدفقات النقدية المخصومة.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير توصية بالشراء أو الإقراض أو الاحتفاظ أمام لجنة الاستثمار.

هيكل البرنامج

اليوم 1: قراءة القوائم بعين المستثمر

ماذا تقول القوائم، وماذا تتركه خارجها؟

- خريطة الترابط بين القوائم
- ورقة مقارنة السياسات المحاسبية
- أسلوب القوائم بالنسب المئوية
- مصفوفة اختيار الشركات النظيرة
- قائمة فحص القطاعات والإيضاحات

اليوم 2: جودة الأرباح ومؤشرات الخطر

ما مدى موثوقية الربح المعلن، وأي الإشارات تنذر بمشكلة؟

- اختبار الاعتراف بالإيراد
- فحص نسبة المستحقات
- جدول تعديل البنود غير المتكررة
- تسوية الإيجارات والبنود الشبيهة بالديون
- سجل مؤشرات الخطر

اليوم 3: التحول إلى نقد ومحركات العائد

هل يتحول الربح إلى نقد، وما الذي يحرك العائد على رأس المال؟

- إعادة بناء قائمة التدفقات النقدية
- تحليل دورة التحول النقدي
- جسر التدفق النقدي الحر
- تحليل DuPont
- مجموعة نسب الرافعة والتغطية

اليوم 4: التوقع والتقييم

كيف تبنى التوقعات وتتحول إلى نطاق للقيمة؟

- نموذج محركات التوقع
- جدول السيناريوهات والحساسية
- مقارنة مضاعفات التداول
- مطابقة التدفقات النقدية المخصومة
- ورقة اختبار الضغط الائتماني

اليوم 5: المذكرة الاستثمارية لشركة واحدة

هل تدعم الأدوات السابقة توصية واحدة تستطيع اللجنة مناقشتها؟

- تطبيق سجل مؤشرات الخطر من الجلسة 2
- تطبيق جسر التدفق النقدي الحر من الجلسة 3
- مراجعة جدول الحساسية من الجلسة 4
- سجل التوصية والآراء المخالفة
- إنجاز المذكرة الاستثمارية

المنهجية

يقوم البرنامج على تحليل حالات من ملف جاهز لشركتين مدرجتين في قطاعين مختلفين، يضم كل منهما قوائم عدة سنوات وإيضاحات ومجموعة شركات نظيرة. يعمل المشاركون في مجموعات صغيرة، ويعدلون الأرقام ويدافعون عن استنتاجاتهم كما تفعل لجنة الاستثمار.

- نشاط مقترح: إعادة احتساب الربح بعد استبعاد البنود غير المتكررة ومعرفة أثرها في النسب.
- نشاط مقترح: إعادة بناء التدفق النقدي لشركة يتباعد فيها الربح عن النقد.
- نشاط مقترح: عرض توصية والرد على أسئلة مجموعة أخرى.

المخرج الختامي

يعد كل مشارك مذكرة استثمارية عن شركة مدرجة واحدة. وتضم المذكرة قوائم معدلة وبطاقة لجودة الأرباح ومراجعة للتحول النقدي وسجلا لمؤشرات الخطر ونطاقا للقيمة وتوصية. وتستخدم في العمل لإحاطة لجنة الاستثمار أو الائتمان وقالبا للمراجعات اللاحقة.

الأسئلة الشائعة

هل تناسب دورة تحليل القوائم المالية للمستثمرين القيادات الذين لا يعدون الحسابات؟

نعم، فتحليل القوائم المالية للمستثمرين يدرس عبر حالات جاهزة وقوالب. ويفترض إلماما بالقوائم الأساسية الثلاث والنسب المالية، دون خبرة في إعداد الحسابات.

على أي معايير يقوم تحليل القوائم المالية للمستثمرين؟

يقوم تحليل القوائم المالية للمستثمرين على متطلبات العرض في IFRS وIAS 7 للتدفقات النقدية وIFRS 15 للإيراد وIFRS 16 للإيجارات ومنهج CFA Institute الموجه للمستثمر.

كيف تستخدم المذكرة الناتجة عن تحليل القوائم المالية للمستثمرين في العمل؟

تستخدم المذكرة الاستثمارية لإحاطة اللجنة وتسجيل التعديلات ومؤشرات الخطر التي تقوم عليها التوصية، ثم تكرر المنهجية نفسها على الشركة التالية.

بماذا يختلف تحليل القوائم المالية للمستثمرين عن دورة النمذجة المالية؟

يركز تحليل القوائم المالية للمستثمرين على اختبار الأرقام المعلنة وتقدير القيمة، بينما تركز دورة النمذجة المالية على بناء هيكل النموذج ومعادلاته.