# دورة تقييم شركات التقنية: مضاعفات الإيرادات والتدفقات النقدية المخصومة وتسعير الصفقات

30 نوفمبر – 4 ديسمبر 2026

برشلونة

# دورة تقييم شركات التقنية: مضاعفات الإيرادات والتدفقات النقدية المخصومة وتسعير الصفقات

**المرجع:** 941_42468 **التاريخ:** 30 نوفمبر – 4 ديسمبر 2026 **المكان:** برشلونة **الرسوم:** GBP 4800

## ملخص البرنامج

تقييم شركات التقنية محور دورة تدريبية تمتد أسبوع لقادة الاستثمار والتطوير المؤسسي والمالية، بمستوى إداري، وتنتهي بملف تقييم لشركة تقنية واحدة. تسعر شركات البرمجيات والإنترنت والأجهزة بحسب النمو والإيرادات المتكررة والأصول غير الملموسة، ولذلك يخفي مضاعف واحد في كثير من الأحيان ضعف التدفقات النقدية. وينتقل البرنامج من مقاييس الأعمال إلى المضاعفات والتدفقات النقدية المخصومة وأساليب السيناريوهات وتسعير الصفقات، بالاعتماد على سجلات جاهزة من مورد برمجيات وصانع أجهزة. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في تقييم شركات التقنية لمجموعات من منظمات مختلفة.

## المبررات المؤسسية

القائد الذي يختبر مضاعف الإيرادات بالتدفقات النقدية ومعدلات الاحتفاظ وأدلة الأصول يستطيع أن يدفع سعرا يمكن الدفاع عنه وأن يشرحه للجنة الاستثمار. وحين تبنى الصفقات على مضاعف الأقران وحده تبقى افتراضات النمو دون اختبار وتسعر الأصول غير الملموسة بالعادة ثم تأتي انخفاضات القيمة لاحقا. ويتوقع مجلس الإدارة كذلك تقرير تقييم يستطيع المراجع تتبعه سطرا سطرا، وتزداد الحاجة إلى هذا الضبط حين تتغير الأسواق بسرعة. ويعمل البرنامج على المؤشرات التالية.

- دقة التسعير: تتحسن حين تقارن المضاعفات بنماذج التدفقات النقدية والسيناريوهات.
- شفافية الافتراضات: ترتفع حين توثق مدخلات النمو والتسرب والهامش وتختبر.
- مخاطر انخفاض القيمة بعد الصفقة: تتراجع حين تراجع الأصول غير الملموسة وتخصيص سعر الشراء قبل التوقيع.

## المبادئ والأساس المعرفي

- المعايير الدولية للتقييم IVS معايير لممارسة التقييم وإعداد تقاريره: تطبق في الجلسة 5 لبناء هيكل تقرير التقييم.
- IFRS 13 معيار قياس القيمة العادلة بتسلسل لمدخلاتها: يطبق في الجلسة 2 لتدريج أدلة الشركات المقارنة.
- IAS 38 معيار الأصول غير الملموسة من حيث الاعتراف والقياس: يطبق في الجلسة 3 لفصل قيمة البرمجيات والعملاء والعلامة.
- IFRS 3 معيار تجميع الأعمال ومحاسبة الاستحواذ: يطبق في الجلسة 4 لاختبار سعر الصفقة مقابل تخصيص سعر الشراء.

## المشاركون المستهدفون

- قادة الاستثمار الذين يختارون الحصص في الشركات التقنية ويسعرونها ويتابعونها.
- رؤساء التطوير المؤسسي الذين يعدون عروض الاستحواذ والتخارج والشراكة.
- مديرو المالية الذين يدافعون عن مدخلات التقييم أمام المجالس والمراجعين.
- مديرو الصفقات والصناديق الذين يتفاوضون على الشروط مع المؤسسين والبائعين.

تشمل البيئات المعتادة صناديق الاستثمار والمصارف والمجموعات التقنية والشركات القابضة.

## مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على تقييم الإيرادات المتكررة والتسرب والاحتفاظ الصافي بالإيرادات للحكم على جودة الأعمال.
2. سيكون المشاركون قادرين على بناء مجموعة شركات مقارنة واختيار مضاعفات الإيرادات مع بيان حدودها.
3. سيكون المشاركون قادرين على تصميم نموذج تدفقات نقدية مخصومة لشركة عالية النمو بسيناريوهات صريحة.
4. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص قيمة الأصول غير الملموسة في شركات البرمجيات والإنترنت والأجهزة.
5. سيكون المشاركون قادرين على ترتيب أدوات السعر والتنازلات في التفاوض على الصفقة.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير خلاصة التقييم في تقرير مكتوب.

## هيكل البرنامج

### اليوم 1: مقاييس تقييم شركات التقنية

أي مقاييس تشغيلية تبين أن الشركة التقنية تستحق نموها؟

- جسر الإيرادات السنوية المتكررة
- جدول التسرب والاحتفاظ بالأفواج
- حساب الاحتفاظ الصافي بالإيرادات
- ورقة اقتصاديات الوحدة وفترة الاسترداد
- اختبار قاعدة 40 للنمو والهامش

### اليوم 2: مضاعفات الإيرادات ومجموعات المقارنة

كيف يختار مضاعف الأقران ويعدل ويختبر؟

- شبكة فرز الشركات المقارنة
- بناء مضاعف قيمة المنشأة إلى الإيرادات
- انحدار المضاعف المعدل بالنمو
- تدريج تسلسل مدخلات القيمة العادلة
- مراجعة الصفقات السابقة

## اليوم 3: التدفقات النقدية المخصومة للشركات عالية النمو

كيف تقدر التدفقات حين يتغير النمو والهوامش وحاجات رأس المال بسرعة؟

- نموذج توقعات من ثلاث مراحل
- بناء تكلفة رأس المال للشركات الفتية
- مقارنة القيمة النهائية بمصدر آخر
- أساليب تقييم الأصول غير الملموسة
- شجرة السيناريوهات وقيمة الخيار

## اليوم 4: تسعير الصفقات والتفاوض

كيف يتحول نطاق التقييم إلى عرض وسعر وشروط؟

- مخطط نطاق التقييم المقارن
- تصميم الدفعات المشروطة بالأداء
- مراجعة تخصيص سعر الشراء
- خريطة مواقف التفاوض
- مقارنة شروط المؤسسين والمستثمرين

## اليوم 5: ملف تقييم لشركة تقنية واحدة

هل تتكامل النتائج السابقة في ملف تستطيع لجنة الاستثمار اعتماده؟

- تطبيق جدول الاحتفاظ من الجلسة 1
- اختبار مجموعة المقارنة من الجلسة 2
- فحص سيناريوهات التدفقات من الجلسة 3
- مطابقة نطاق السعر من الجلسة 4
- إنجاز مسودة تقرير التقييم

## المنهجية

يقوم البرنامج على ورشة بيانات تعتمد على سجلات جاهزة من مورد برمجيات وصانع أجهزة تضم أفواج العملاء والقوائم المالية والتوقعات وبيانات الأقران ومسودات أوراق الشروط. يحسب المشاركون المقاييس ويبنون المضاعفات ونماذج التدفقات ويجرون السيناريوهات، ثم يدافعون عن خلاصاتهم أمام زملاء يؤدون دور لجنة الاستثمار.

- نشاط مقترح: إعادة بناء الإيرادات المتكررة من جدول أفواج العملاء.
- نشاط مقترح: مطابقة مضاعف إيرادات مع نموذج تدفقات نقدية بثلاثة سيناريوهات.
- نشاط مقترح: التفاوض على بند دفعة مشروطة بأدوار المشتري والبائع.

## المخرج الختامي

ينجز كل مشارك ملف تقييم لشركة تقنية واحدة. ويضم الملف ملخصا للمقاييس ومجموعة مقارنة بمضاعفات مختارة ونموذج تدفقات بسيناريوهات ومذكرة عن الأصول غير الملموسة ومسودة تقرير تقييم بنطاق سعر. ويعرض في العمل على لجنة الاستثمار، ويصبح قالبا للصفقات اللاحقة.

## الأسئلة الشائعة

### هل يناسب تقييم شركات التقنية المديرين الذين لم يبنوا نماذج تقييم؟

نعم، إذ يدرس تقييم شركات التقنية بالاعتماد على سجلات وقوالب جاهزة. ويشترط وجود مسؤولية عن الاستثمار أو الصفقات أو المراجعة المالية، دون خلفية في النمذجة.

### على أي معايير يقوم تقييم شركات التقنية في هذا البرنامج؟

يقوم تقييم شركات التقنية هنا على المعايير الدولية للتقييم IVS، وعلى IFRS 13 للقيمة العادلة، وعلى IAS 38 للأصول غير الملموسة، وعلى IFRS 3 لتجميع الأعمال.

### كيف يستخدم الملف الناتج من تقييم شركات التقنية في العمل؟

يعرض ملف التقييم على لجنة الاستثمار، وتستعمل مجموعة المقارنة ونموذج التدفقات فيه في صفقات مشابهة، وتتخذ مسودة التقرير فيه قالبا.