

النمذجة المالية

المبادئ، الممارسة، والتقييم

أساسيات
النمذجة



طرق
التقييم



تحليل
السيناريوهات
والحساسية



أفضل
الممارسات



دليل عملي حول النمذجة المالية: يتناول كيفية بناء النماذج، وأنواع النماذج الرئيسية المستخدمة في مجالات تمويل الشركات واستشارات الصفقات، والتقنيات التحليلية — ولا سيما تحليل السيناريوهات وتحليل الحساسية — التي تحول التوقعات الثابتة إلى أداة لدعم اتخاذ القرار. ويتم الاستعانة بمثال توضيحي عملي ومفصل طوال العرض لتبيان كيفية انتقال الافتراضات وتأثيرها على نتائج التقييم

هيكل هذا التقرير

الرقم البند	التغطية
١ مقدمة	ما الذي يغطيه هذا المنشور وما أهمية النمذجة المالية
٢ ما هي النمذجة المالية	التعريف والخصائص الثلاث للنموذج الجيد
٣ لماذا هي مهمة	التطبيقات الأساسية في مجالات التقييم والتمويل وإدارة المخاطر
٤ أنواع النماذج المالية	نموذج البيانات الثلاث، التدفقات النقدية المخصومة، الاستحواذ بالرافعة المالية، الدمج والاستحواذ، الميزانية، تمويل المشاريع، العقارات
٥ عملية النمذجة	سلسلة الثماني خطوات من الأهداف إلى النتائج المدققة
٦ المبادئ الأساسية وأفضل الممارسات	الهيكل، الشفافية، الاتساق والتحقق من الأخطاء
٧ الأخطاء الشائعة	أنماط فشل هيكلية وتحليلية وعملية
٨ الأدوات والتقنيات	إكسل، برامج التخطيط، والنمذجة بمساعدة الذكاء الاصطناعي
٩ مثال توضيحي على العمل	توقعات لمدة خمس سنوات لشركة افتراضية
١٠ تحليل السيناريو	مقارنة حالات الدببة / السوق الصاعدة / الثور والتقييم الضمني
١١ تحليل الحساسية	تصنيف معدل الفائدة المطلوب دفعه لتمويل نشاط الشركة من الدين وحقوق الملكية/معدل النمو والمحركات الرئيسية
١٢ تفسير هذه المخرجات	كيفية استخدام النطاقات والتصنيفات في عملية اتخاذ القرار الحقيقية
١٣ قاموس المصطلحات الرئيسية	معدل الفائدة المطلوب دفعه لتمويل نشاط الشركة من الدين وحقوق الملكية، القيمة النهائية، معدل العائد الداخلي، نسبة تغطية خدمة الدين والتقنيات ذات الصلة
١٤ النقاط الرئيسية المستخلصة	استنتاجات موحدة للمحللين والمراجعين

١. مقدمة

النمذجة المالية هي تخصص ترجمة عمل تجاري أو صفقة أو أصل إلى تمثيل منظم وكمي لأدائها المستقبلي. النموذج هو، في جوهره، تبسيط؛ فهو يحول الواقع التجاري المعقد إلى مجموعة من الافتراضات والصيغ والمخرجات التي يمكن لصناع القرار استجوابها، واختبار الضغط، واتخاذ إجراءات بناء عليها

توضح هذه المنشورة ماهية النمذجة المالية، ولماذا هي مهمة، والأنواع الرئيسية من النماذج المستخدمة في التمويل المؤسسي، والخدمات المصرفية الاستثمارية، والأسهم الخاصة، والعقارات، والممارسات التي تميز النموذج الموثوق عن النموذج الهش. مثال محسوم، تحليل السيناريوهات وتحليل الحساسية مستخدمان في جميع أنحاء الكتاب لإظهار تطبيق هذه المفاهيم، وليس فقط وصفها

"كل النماذج خاطئة، لكن بعضها مفيد"

الغرض من النمذجة المالية ليس التنبؤ بالمستقبل بيقين، بل تنظيم الحكم حوله

٢. ما هي النمذجة المالية

عادة ما يبنى النموذج المالي في جدول بيانات ويربط مجموعة من الافتراضات — مثل نمو الإيرادات، التكاليف، التمويل، الإنفاق الرأسمالي ورأس المال العامل — بالبيانات المالية المتوقعة والمخرجات المشتقة مثل التقييم، العوائد، أو الامتثال للعهود. يصبح النموذج أداة لتحليل السيناريوهات؛ يجب أن يتدفق تغيير الافتراض منطقياً إلى كل مخرج متأثر

ثلاث خصائص للنموذج الجيد

يستطيع المراجع تتبع أي مخرجات إلى افتراضاتها الأساسية دون الحاجة إلى التخمين

الشفافية 

يمكن تعديل العوامل الرئيسية لاختبار السيناريوهات البديلة بسرعة ودون الإخلال بالمنطق

المرونة 

العمليات الحسابية صحيحة ومتسقة داخلياً وخالية من الأخطاء الخفية

الدقة 

٣. لماذا النمذجة المالية مهمة

النماذج تقف وراء معظم القرارات المالية المهمة. تحدد قيمة الشركة، وما إذا كان يجب تمويل المشروع، ومقدار الدين الذي يمكن أن تولده المعاملة، وكيف يجب على الشركة تخطيط احتياجاتها النقدية. نظرا لأن المخاطر المرتبطة بهذه القرارات غالبا ما تكون كبيرة، فإن جودة النموذج الأساسي تهم بقدر أهمية القرار نفسه

التطبيق	الإجابة النموذجية على الأسئلة	المستخدم الأساسي
التقييم	ما قيمة هذه الشركة أو المشروع أو الأصل؟	التمويل المؤسسي، الاندماج والاستحواذ، وفرق الاستثمار
تخصيص رأس المال	ما هي المشاريع أو الاستحواذات التي يجب أن نسعى لها؟	مكتب المدير المالي، لجان الاستثمار
قرارات التمويل	كم من الديون يمكن أن تحملها هذه الشركة أو الصفقة بأمان؟	الخزانة، المقرضون، الاستشارات في الصفقات
الميزانية والتنبؤ	هل نحن على المسار الصحيح عكس الخطة، وأين يظهر التباين؟	التخطيط والتحليل المالي وتقارير الإدارة
إدارة المخاطر	ما مدى عكس النتائج للافتراضات الرئيسية؟	المخاطر، الائتمان، إدارة المحافظ

٤. أنواع النماذج المالية

اختيار النموذج يعتمد على السؤال المطروح. يلخص الجدول أدناه النماذج الأكثر شيوعا في الممارسة المهنية

نوع النموذج	الاستخدام النموذجي	النتائج الرئيسية
نموذج البيانات المالية الثلاثة	التوقعات التشغيلية الأساسية التي تربط بين بيان الدخل والميزانية العمومية والتدفق النقدي	توقعات متكاملة للربحية والسيولة والملاءة
التدفق النقدي المخصص	التقييم الجوهرى للعمل أو المشروع أو الأصل	قيمة المؤسسة / قيمة الأسهم
الشراء بالرافعة المالية	تقييم العوائد على الاستحواذ الممول بالديون	معدل العائد الداخلي ومضاعف المال
الاندماج والاستحواذ	تقييم تأثير الكيان المشترك للمعاملة	التراكم / التخفيف في أرباح السهم

نوع النموذج	الاستخدام النموذجي	النتائج الرئيسية
الميزانية والتنبؤ	التخطيط التشغيلي والنقدي قصير إلى متوسط الأجل	الميزانية الموجهة حسب التباين مقابل الحساب الفعلي
تمويل المشاريع	تحليل التدفق النقدي المحصن للبنية التحتية أو المشاريع الرأسمالية	نسبة تغطية خدمة الدين
التطوير العقاري	قرارات الاكتتاب أو التطوير أو إعادة التمويل	عوائد رافعة وغير مروضة، عائد نقدي مقابل نقدي

تتشترك العديد من هذه النماذج في عمود فقري مشترك — عادة هيكل البيانات الثلاث — مع طبقات منطق إضافية لهذا الغرض المحدد، سواء كان ذلك خصم التدفقات النقدية، أو تحديد هيكل الدين، أو قياس التراكم والتخفيف.

٥. عملية النمذجة المالية

يتطلب بناء نموذج قوي إلى اتباع تسلسل متسق، بغض النظر عن نوع النموذج المحدد

الخطوة	المرحلة	ماذا يحدث	النتائج النموذجية
١.	تحديد الهدف	حدد السؤال الذي يحتاج النموذج للإجابة عليه، ومن سيعتبره	مذكرة النطاق
٢.	جمع البيانات	اجمع حسابات مدققة أو إدارية، وبيانات القطاع، ومعايير مقارنة	حزمة البيانات التاريخية
٣.	هيكل النموذج	تبويات أو أقسام منفصلة للافتراضات والعبارات والجداول والمخرجات	هيكل النموذج
٤.	افتراضات البناء	حدد محركات الإيرادات، هيكل التكاليف، رأس المال العامل، النفقات الرأسمالية وشروط التمويل	تبويب الافتراضات
٥.	بيانات الروابط	دمج قائمة الدخل، الميزانية العمومية، والتدفق النقدي حتى تتوازن	بناء نموذج البيانات الثلاث
٦.	التحليل بالطبقة	أضف خصومات، أو إرجاع، أو اختبارات العهد أو التراكم/التخفيف حسب الحاجة	التقييم / العائدات
٧.	اختبار الإجهاد	إجراء تحليل الحساسية والسيناريو على المتغيرات الأكثر أهمية	جداول الحساسية والسيناريو
٨.	المراجعة والتدقيق	تحقق من الصيغ، والربط والمنطق قبل الاعتماد على النموذج	نموذج مدقق وجاهز للتوقيع

٦. المبادئ الأساسية وأفضل الممارسات

تعتبر المبادئ التالية على نطاق واسع أساس ممارسة النمذجة السليمة عبر مختلف القطاعات وأنواع النماذج

المبدأ	ماذا يعني ذلك في التطبيق
فصل المدخلات عن الحسابات	الافتراضات تعيش في خلايا محددة بوضوح؛ الصيغ لا تدفن رقما مرمزا صلبا
اتجاه واحد للتدفق	المنطق يمتد من اليسار إلى اليمين ومن الأعلى إلى الأسفل، متجنباً الإشارات الدائرية أو العكسية قدر الإمكان
اتساق الصيغ	يجب ألا تغير الصيغة المنسوخة عبر صف أو عمود هيكل الهيكل من خلية لأخرى
الافتراضات الشفافة	كل محرك يتم تحديد مصدره وتاريخه ويُجعل سهلا للمراجع
حساسية مدمجة	يمكن تعديل المحركات الرئيسية لعرض مجموعة من النتائج، وليس تقديرا واحدا فقط
فحص الأخطاء	توازن الميزانية العمومية، معادلة الإجماليات، ورصد أعلام انكسار الصفوف بشكل آلي
التحكم في الإصدارات والتوثيق	يتم تأريخ كل نسخة، وتسجيل التغييرات، ويتم ذكر هدف النموذج ونطاقه مسبقا

٧. الأخطاء الشائعة

حتى النمذجون المتمرسون يقعون في فخاخ متكررة. الوعي بهذه القواعد غالباً ما يكون أسرع طريق لنموذج أكثر موثوقية

الثغرات المتكررة مقسمة عبر ثلاثة أنماط فشل: هيكلية، تحليلية، وإجرائية

مخاطر العملية

تجاوز التوثيق، مما جعل النموذج غير قابل للاستخدام من قبل أي شخص سوى مؤلفه الأصلي
فشل في التحكم في الإصدارات، مما جعل من الصعب معرفة أي مخرج يعتمد عليه فعلياً
التعامل مع النموذج كقرار ذاته، وليس كمدخل واحد إلى جانب الحكم والسياق

المخاطر التحليلية

الدقة الزائدة - تقديم توقعات نقطة واحدة بثقة زائفة بدلاً من مجموعة من النتائج
الاعتماد على افتراضات متفائلة دون اختبار كاف للحالات السلبية
الخلط بين الارتباط في البيانات التاريخية وبين الدافع السببي الحقيقي للأداء المستقبلي

العقبات الهيكلية

ترميز الافتراضات مباشرة في صيغ، مما يجعلها غير مرئية وصعبة التحديث
المراجع الدائرية التي تدخلها حسابات مصاريف الفائدة دون وجود تفاصيل أو مفتاح واضح الصيغ غير المتسقة عبر الصف، لذا فإن خلية واحدة منسوخة تغير منطق النموذج بصمت

٨. الأدوات والتقنيات

تظل برمجيات جداول البيانات المنصة المهيمنة لنمذجة التمويل بسبب مرونتها ومعرفتها شبيهة العالمية، لكنها تزداد تدريجياً بجانب مجموعة أدوات

أوسع. تنطبق المبادئ الأساسية للشغافية والاتساق وقابلية الاختبار بغض النظر عن الأداة المستخدمة لتنفيذها

الفئة	دورها في عملية النمذجة	أمثلة
١.	برمجيات جداول البيانات	مايكروسوفت إكسل، جداول بيانات جوجل
٢.	برمجيات التخطيط والتحليل المالي	أنابلان، رؤى تكيفية
٣.	البرمجة النصية ومعالجة البيانات	بايثون، آر، إس كيو إل
٤.	النمذجة بمساعدة الذكاء الاصطناعي	مساعدو الذكاء الاصطناعي ومدققو الصيغ

٩. مثال توضيحي على العمل

لجعل المفاهيم السابقة ملموسة، يستعرض هذا القسم توقعات مبسطة لمدة خمس سنوات لشركة تشغيل افتراضية ("الشركة أ"). الأرقام توضيحية فقط، مبنية فقط لتوضيح كيف تقود الافتراضات إلى المخرجات - فهي ليست نموذجاً لأي عمل حقيقي

الافتراضات والمخرجات الرئيسية

السنة الخامسة	السنة الرابعة	السنة الثالثة	السنة الثانية	السنة الأولى	بملايين الدولارات (ما لم يشر خلاف ذلك)
٨.٠	٩.٠	١٠.٠	٩.٠	٨.٠	نسبة نمو الإيرادات
١٥٢.٤	١٤١.١	١٢٩.٥	١١٧.٧	١٠٨.٠	الإيرادات (ملايين الدولارات)
٢٦.٠	٢٥.٠	٢٤.٠	٢٣.٠	٢٢.٠	نسبة الأرباح قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء
٣٩.٦	٣٥.٣	٣١.١	٢٧.١	٢٣.٨	الأرباح قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء (ملايين الدولارات)
٧.٠	٧.٠	٧.٠	٧.٠	٧.٠	النفقات الرأسمالية (نسبتها من الإيرادات)
١٧.٩	١٥.٥	١٣.٣	١١.٢	٩.٥	التدفق النقدي الحر غير المتحقق (ملايين الدولارات)

- مليون دولار - قيمة المؤسسة الأساسية التوضيحية (١٠٪ المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال، ٢.٥٪ % ٢.٢ النمو النهائي)
- نطاق نمو سنوي مفترض للإيرادات، السنوات من الأولى إلى الخامسة - ١٠٪ - ٨٪
- توسع هامش الأرباح قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء خلال فترة التوقعات - ٢٢٪ - ٢٦٪
- مليون دولار - تدفق نقدي حر متراكم غير ممول تم توليدها خلال خمس سنوات ٦٧.٤

خصم التدفق النقدي الحر غير المتحقق لمدة خمس سنوات عند ١٠٪ من المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال، وتحويل القيمة النهائية باستخدام معدل نمو دائم ٢.٥٪، ينتج قيمة مؤسسية توضيحية تقارب ٢.٢ مليون دولار للحالة الأساسية

١. تحليل السيناريو

يختبر تحليل السيناريو مجموعة متماسكة ومتسقة داخليا من الافتراضات معا، بدلا من تعديل متغير واحد بشكل منفصل. يجب على سؤال مختلف عن تحليل الحساسية: ليس "ماذا لو كان هذا المدخل خاطئا"، بل "ماذا لو كانت بيئة التشغيل بأكملها مختلفة". ثلاثة سيناريوهات موضحة أدناه للشركة (أ)

الفرضية	حالة انخفاض الاسعار في السوق	الحالة الأساسية	حالة ارتفاع الاسعار في السوق
متوسط نمو الإيرادات (٥ سنوات)	٣.٨%	٨.٨%	١٣.٢%
هامش الأرباح قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء للسنة الخامسة	٢٠.٠%	٢٦.٠%	٢٩.٠%
المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال	١١.٠%	١٠.٠%	٩.٠%
معدل النمو النهائي	١.٥%	٢.٥%	٣.٠%
القيمة المؤسسية الضمنية	٨٤ مليون دولار	٢٠٢ مليون دولار	٣٦٠ مليون دولار

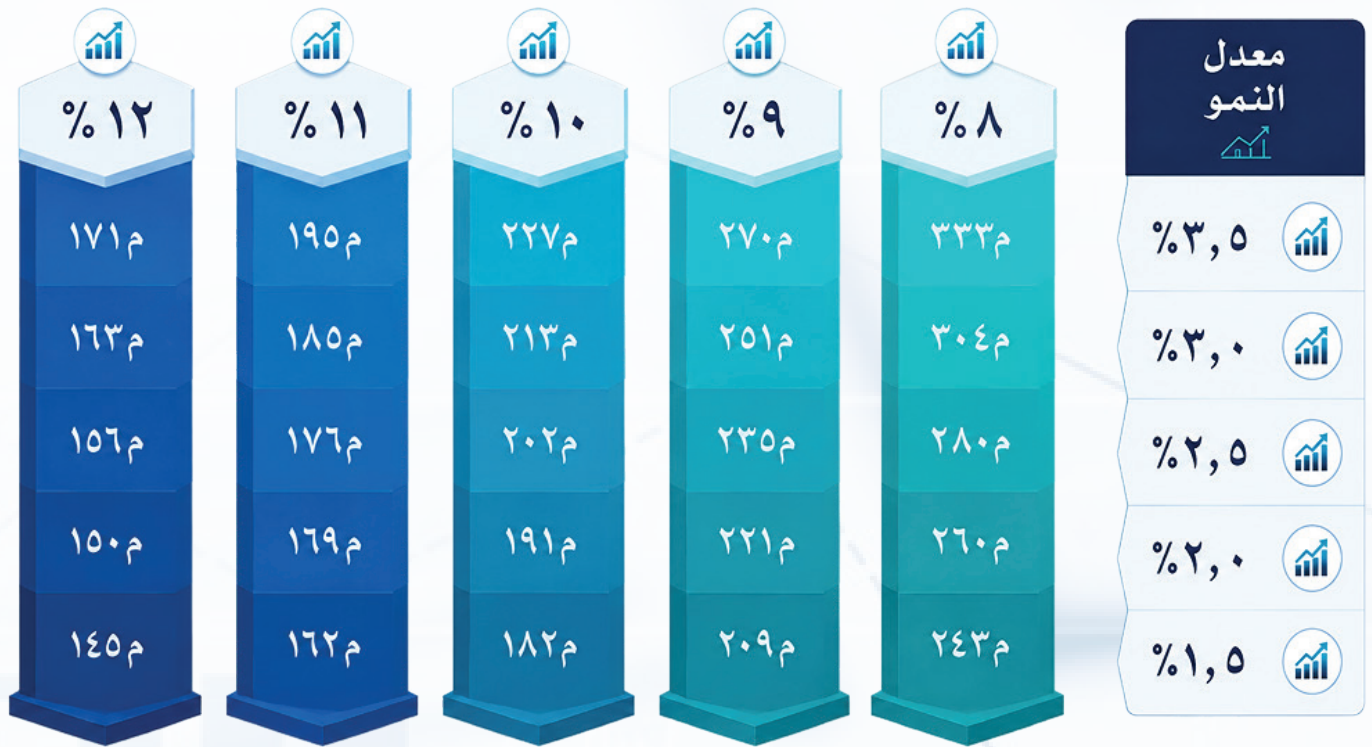
٣٦٠ مليون دولار، ٨٤ مليون دولار : نطاق القيمة الضمنية للمؤسسة عبر سيناريوهات صعود وهبوط السوق، ٨٤ مع فارق حوالي ٤ أضعاف

السيناريوهات المبنية جيداً عادة ما تركز على محركات محددة — على سبيل المثال، حالة هابطة تعكس نمو السوق أبطأ وضغط هامش الربح بسبب الضغط التنافسي، مقابل حالة صاعدة تعكس التوسع الناجح والرافعة التشغيلية — بدلاً من أن تتولد عن طريق تحريك تعسفي لكل مدخل صعوداً أو هبوطاً بنفس المقدار

١١. تحليل الحساسية

تحليل الحساسية يعزل تأثير متغير أو متغيرين في كل مرة، مع الحفاظ على ثبات كل شيء آخر. وهي مفيدة بشكل أكبر لتحديد الافتراضات التي يتعرض لها الناتج أكثر، بحيث يمكن تركيز الاجتهاد والتدقيق حيثما كان مهماً

الحساسية ذات الاتجاهين: قيمة المؤسسة (بملايين الدولارات) للمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال والنمو النهائي



٣٣٣ مليون دولار - ٣٣٣ مليون دولار نطاق قيمة المؤسسات عبر شبكة المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ١٤٥ والنمو النهائي

تصنيف المحركات الرئيسية (التحليل الإحصائي)

ترتيب كل مدخل حسب حجم تأثيره على قيمة المؤسسة يوضح أي الافتراضات تستحق أكبر قدر من التدقيق. مصنفة حسب النطاق الكلي (من الجانب الأسفل إلى الأعلى)، الأوسع أولاً



القيمة الأساسية للمؤسسة: ٢٠١.٥ مليون دولار. بالنسبة للشركة (أ)، فإن افتراضات المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال هامش الأرباح قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء تؤدي إلى نطاق أوسع من النتائج مقارنة بنمو الإيرادات أو النمو النهائي أو النفقات الرأسمالية — مما يشير إلى أفضل مكان يمكن فيه استثمار جهد العناية

١٢. تفسير هذه المخرجات

تضيف المخططات وشبكات الحساسية قيمة حقيقية فقط إذا غيرت طريقة استخدام النموذج. بعض الإرشادات العملية

الإرشادات	لماذا هي مهمة
عامل تقديرات النقاط كنقطة وسطية	يجب دائما اقتران التقييم أو التوقع بنقطة واحدة مع سيناريو أو منظور حساسية، وليس كإجابة دقيقة
تصنيف المحركات قبل العناية	يركز تصنيف المحركات على التدقيق والتحقق المستقل على الافتراضات التي تحرك النتيجة أكثر
سيناريوهات منفصلة عن الحساسية	يختبر تحليل السيناريوهات تماسك البدائل المستقبلية؛ تحليل الحساسية يختبر ميكانيكا الإجهاد افتراضا واحدا تلو الآخر. الخلط بين الاثنين يضعف الاثنين
النطاقات الحالية، وليس الدقة الزائفة	مؤسسة بقيمة تتراوح بين "١٨٠-٢٢٠ مليون دولار" غالبا ما تكون أكثر صدقا وفائدة من مؤسسة قيمتها "٢٠.٤ مليون دولار"
إعادة النظر في حالات الطوارئ الحالية	يجب تحديث السيناريوهات والحساسيات بشكل دوري، وليس معاملتها كإجراء لمرة واحدة عند بداية النموذج

١٣. معجم المصطلحات الرئيسية

المصطلح	التعريف
١. متوسط تكلفة رأس المال المرجحة	العائد المطلوب المدمج لديون الشركة وأصحاب الأسهم، يستخدم كمعدل خصم التدفقات النقدية المخصومة
٢. القيمة النهائية	قيمة جميع التدفقات النقدية بعد فترة التوقعات الصريحة، وعادة ما تتم رسملتها باستخدام نهج النمو الدائم أو مضاعف الخروج
٣. التدفق النقدي الحر غير المحقق	التدفق النقدي المتاح لجميع مقدمي رأس المال قبل تكاليف التمويل؛ المدخل القياسي للتدفقات النقدية المخصومة للشركة
٤. تحليل الحساسية	اختبار كيف يتغير الناتج مع تغير افتراض أو افتراضين للمدخلات، مما يحافظ على ثبات الآخرين
٥. تحليل السيناريو	اختبار كيف يتغير الناتج عندما يتم تغيير مجموعة متماسكة من الافتراضات معاً لتمثيل مستقبل بديل معقول (مثل ارتفاع حالة السوق / الأساس / انخفاض حالة السوق)
٦. الهيكل الإحصائي	مخطط أو جدول يصنف متغيرات المدخلات حسب حجم تأثيرها على المخرج، أو وسع نطاق في الأعلى
٧. معدل العائد الداخلي	معدل الخصم الذي يكون فيه صافي القيمة الحالية لسلسلة من التدفقات النقدية يساوي صفراً
٨. نسبة تغطية خدمة الديون	التدفق النقدي المتاح لخدمة الديون مقسوماً على الأصل والفوائد المطلوبة

١٤. الخلاصة

١.	تكمن قيمة النموذج في شفافيته ومرونته، وليس في تعقيده. أكثر النماذج فائدة هي تلك التي يمكن للمراجع تتبعها وتدقيقها وإعادة بنائها - وليست الجداول الأكثر تعقيداً
٢.	يجب أن يتبع نوع النموذج السؤال، وليس العكس. تشترك نماذج تمويل المشروعات؛ البيانات الثلاث، التدفقات النقدية المخصومة، الاستحواذ بالرافعة المالية، والاندماج والاستحواذ ونماذج التمويل العقاري في عمود فقري مشترك لكنها تختلف في التحليل المحدد المغطى فوقها
٣.	تحليل السيناريو والتحساسية يجب على أسئلة مختلفة. حيث تختبر السيناريوهات البدائل المستقبلية؛ بينما تعزل الحساسية تأثير متغير واحد في كل مرة. كلاهما ضروري للحصول على صورة كاملة
٤.	في المثال التوضيحي، فإن المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال وهامش الأرباح قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء هما الافتراضان الأكثر تأثيراً، حيث يمكن لكل منهما تحريك قيمة المؤسسة بأكثر من ٥٠ مليون دولار عبر نطاق معقول - أكثر من نمو الإيرادات أو النمو النهائي وحده
٥.	يوضح نطاق السيناريو من السوق المنخفضة إلى السوق المرتفعة (٨٤ مليون دولار إلى ٣٦٠ مليون دولار، وهو فارق حوالي ٤ أضعاف) أن نتائج التقييم تعتمد على السرد التشغيلي بقدر ما تعتمد على سعر الخصم
٦.	المخاطر الهيكلية والتحليلية والعملية هي أنماط فشل مميزة. الصيغ المشفرة الصلبة، والتوقعات الدقيقة جداً، والتكرارات غير المؤثقة كل منها تقوض الموثوقية بطريقة مختلفة وتتطلب إصلاحات مختلفة
٧.	عرض النطاقات الحالية، وليس الدقة الزائفة، وإعادة النظر في السيناريوهات والحساسيات مع ظهور الحقائق الفعلية - فالنموذج هو أداة حية لدعم اتخاذ القرارات، وليس مجرد تمرين لمرة واحدة

اتصل بنا

للحصول على مزيد من المعلومات والتوضيحات والمناقشات المتعلقة بالمحتويات، يرجى الاتصال بفريق الاستشارات الاستراتيجية العقارية لدينا

نيك ويتفورد

نائب الرئيس الأول

✉ : nwhitford@insightss.co

محمد شاهد نذير

شريك

✉ : msnazir@insightss.co

رابيت بشير

مدير – تمويل الشركات والاستشارات المتعلقة بالصفقات

✉ : rbashir@insightss.co

محمد فيضان سرمد

نائب الرئيس المساعد – استشارات الصفقات

✉ : fsarmad@insightss.co

