

راهکارهای جامع تامین مالی و توسعه شرکتی

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش

فهرست مطالب

۰۱	..... معماری توسعه؛ راهکارهایی به وسعت نیاز شما
۰۲	..... بازار بدهی و تأمین مالی
۰۳	..... روایت موفقیت
۰۶	..... عبور از محدودیت‌های بانکی
۰۸	..... تجربه خط ارزش
۰۹	..... پذیرش و عرضه سهام
۱۰	..... روایت موفقیت
۱۳	..... بلوغ شرکتی و اعتبار
۱۶	..... تجربه خط ارزش
۱۷	..... ارزش‌گذاری
۱۸	..... روایت موفقیت
۲۱	..... کشف دقیق ارزش
۲۲	..... تجربه خط ارزش
۲۵	..... افزایش سرمایه
۲۶	..... روایت موفقیت
۲۹	..... توسعه ظرفیت‌ها
۳۱	..... تجربه خط ارزش
۳۲	..... ادغام و تملیک
۳۳	..... روایت موفقیت
۳۶	..... هم‌افزایی از طریق تملیک
۳۷	..... صفحه تماس

معماری توسعه

راهکارهایی به وسعت نیاز شما

در بازار امروز، صرفاً داشتن محصول خوب یا فروش بالا برای رشد کافی نیست. بسیاری از شرکت‌ها درست در نقطه توسعه متوقف می‌شوند؛ جایی که روش‌های سنتی مدیریت مالی دیگر پاسخگو نیست. **رشد واقعی کسب‌وکار، به مدیریت هوشمند سرمایه وابسته است؛** اینکه چه زمانی باید منابع جدید جذب کرد، چه وقت ورود به بازار سرمایه منطقی است، چگونه ارزش‌داری‌ها را آزاد کرد و در چه مرحله‌ای از مسیر، توسعه از طریق ادغام یا تملک معنا پیدا می‌کند. تمایز شرکت‌های پیشرو، در همین تصمیم‌های مالی به‌موقع و هماهنگ است؛ رویکردی که **سرمایه را به موتور محرک رشد تبدیل می‌کند**، نه صرفاً یک منبع تامین نقدینگی.



راهکارهای اصلاح ساختار مالی و تامین مالی

بازار بدهی و تأمین مالی

تأمین مالی از بازار سرمایه، راهکاری هوشمندانه برای عبور از محدودیت‌های وام‌های بانکی است. در این روش، با انتشار اوراق بدهی (صکوک)، جریان کلان و پایدار از نقدینگی مستقیماً به پروژه‌های شما تزریق می‌شود که بازپرداخت آن، متناسب با زمان بندی سوددهی طرح تنظیم می‌گردد.



روایت موفقیت

تسلا

چالش

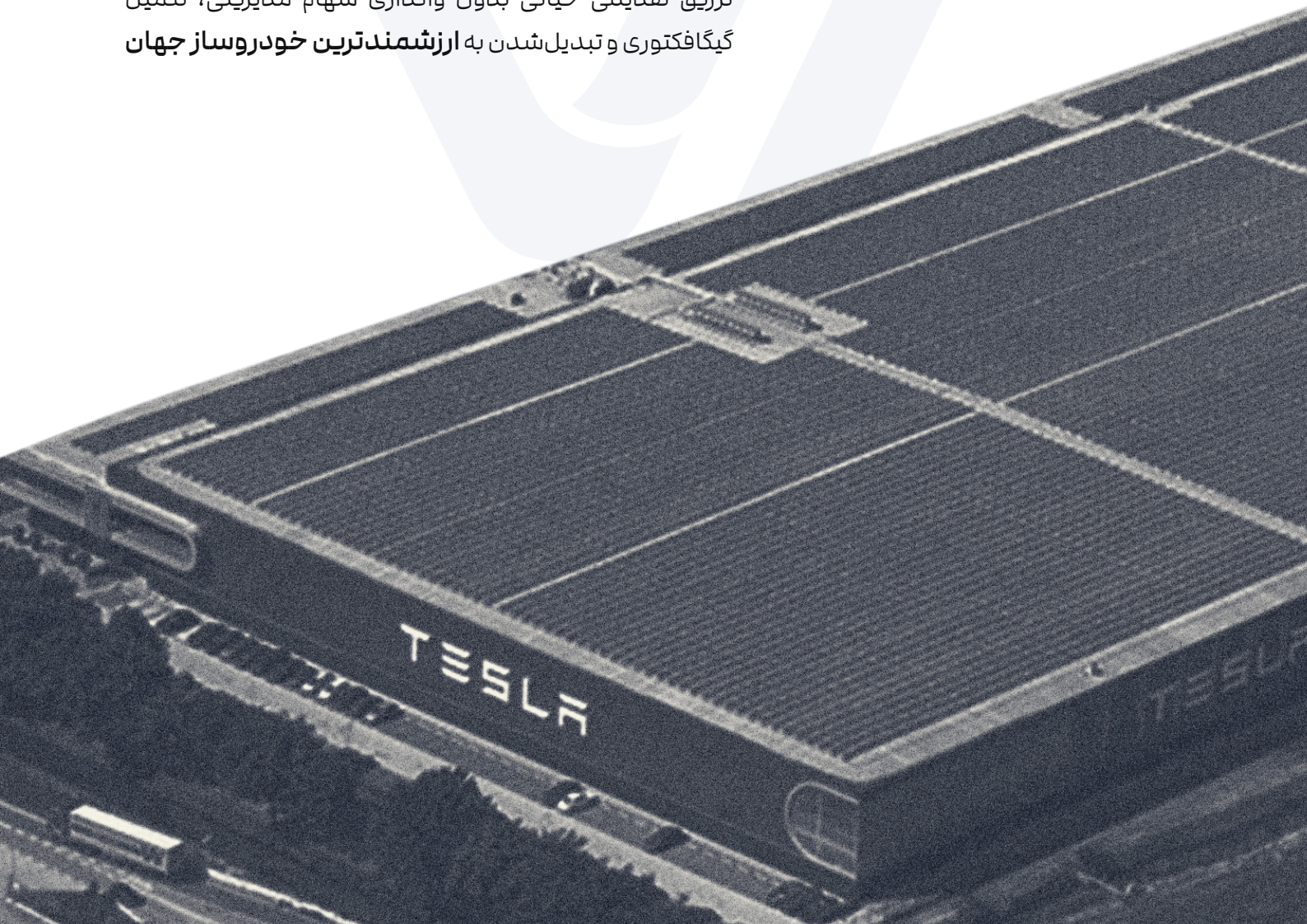
در سال ۲۰۱۷، تسلا برای راه اندازی خط تولید خودروی برقی مدل ۳ با بحران شدید نقدینگی و «جهنم تولید» مواجه بود. وام‌های بانکی سنتی برای پروژه‌ای با این ریسک کافی نبودند.

راهکار

انتشار ۱/۸ میلیارد دلار «اوراق قرضه» با نرخ بهره ۵/۳ درصد

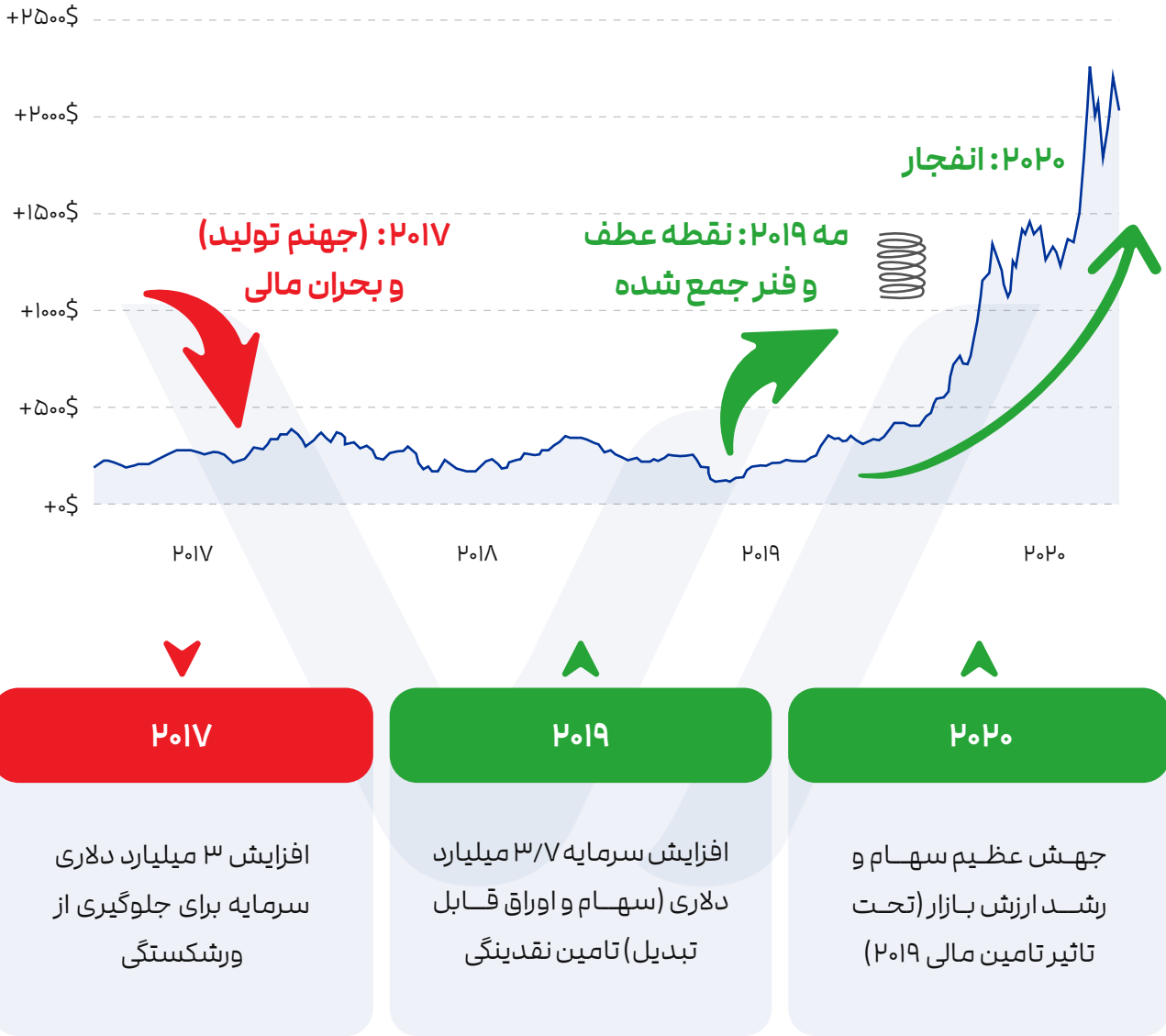
نتیجه

تزریق نقدینگی حیاتی بدون واگذاری سهام مدیریتی، تکمیل گیگافکتوری و تبدیل شدن به ارزشمندترین خودروساز جهان



قیمت سهام تسلا (TSLA) و رویدادهای کلیدی تأمین مالی

۲۰۱۷-۲۰۲۰



تغییرات قیمت سهام تسلا از سال ۲۰۱۷ تا ۲۰۲۰

روایت موفقیت

برق منطقه‌ای گیلان

چالش

نیاز مبرم به نقدینگی کلان جهت توسعه زیرساخت‌های شبکه برق و محدودیت شدید بانک‌ها در اعطای تسهیلات تکلیفی در حجم بالا

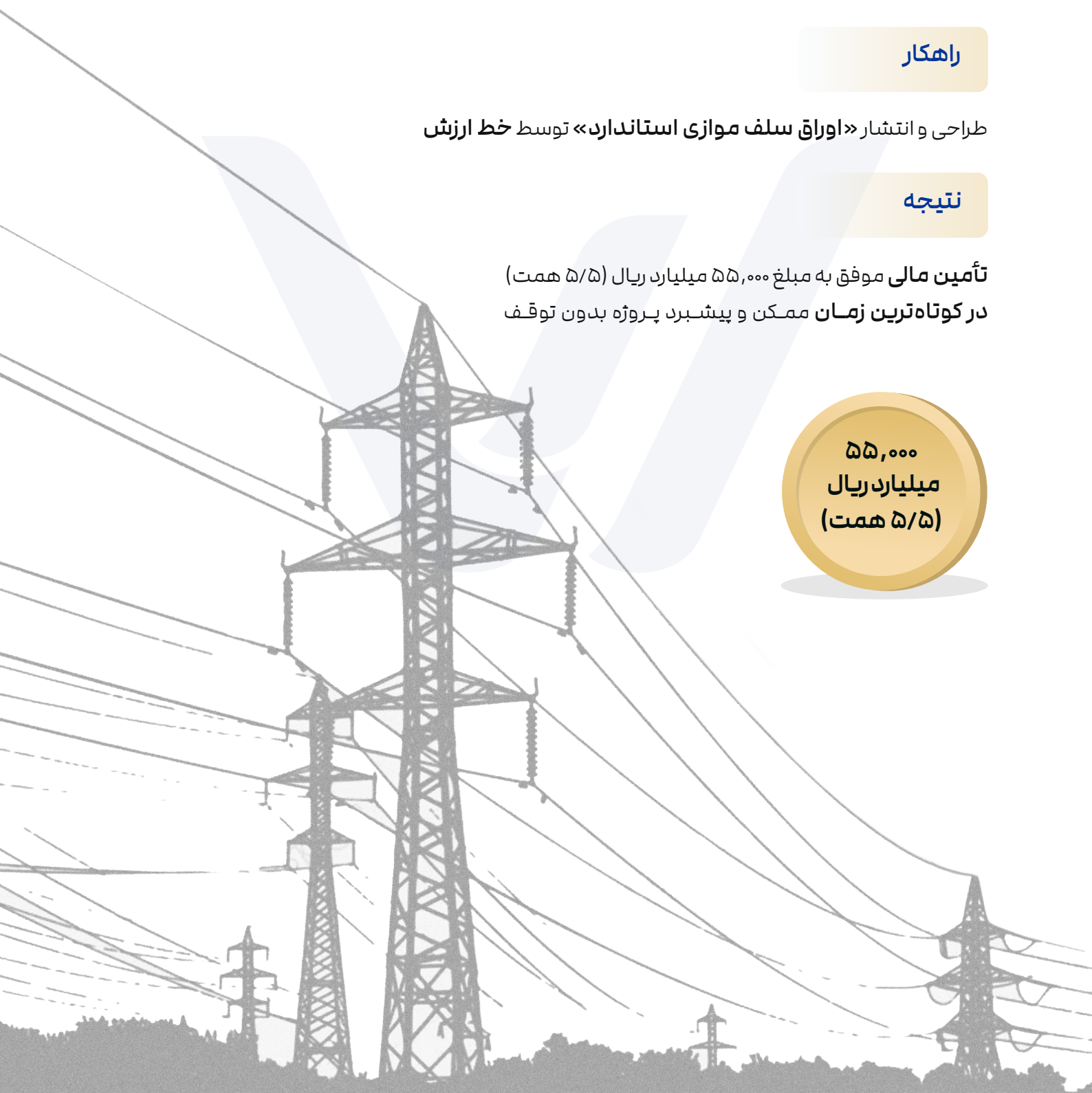
راهکار

طراحی و انتشار «اوراق سلف موازی استاندارد» توسط خط ارزش

نتیجه

تأمین مالی موفق به مبلغ ۵۵,۰۰۰ میلیارد ریال (۵/۵ همت) در کوتاه‌ترین زمان ممکن و پیشبرد پروژه بدون توقف

۵۵,۰۰۰
میلیارد ریال
(۵/۵ همت)



راهکار خط ارزش

عبور از محدودیت‌های بانکی

در شرایطی که سیستم بانکی با انقباض منابع و وثایق سنگین مواجه است، «بازار سرمایه» مسیری هموار برای تأمین منابع مالی کلان است. متخصصان شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش در حوزه خدماتی مالی، با تجربه و تسلط بر انواع روش‌ها و ابزارهای تأمین مالی، بهترین راهکارها را جهت ایجاد جریان نقدینگی پایدار برای شما طراحی می‌کنند.



تأمین مالی از طریق انتشار اوراق

- ❑ **اوراق مرابحه:** تأمین مالی برای خرید مواد اولیه، تجهیزات و ...
- ❑ **اوراق اجاره (دارایی و سهام):** تأمین مالی از طریق انتقال مالکیت و اجاره به شرط تملیک آن دارایی
- ❑ **اوراق سلف موازی:** تأمین سرمایه در گردش برای شرکت‌های تولیدی (مختص عرضه‌کنندگان بورس کالا و انرژی)
- ❑ **اوراق منفعت:** تأمین مالی از طریق انتقال میزانی مشخص از درآمد خدمات یا منافع آتی
- ❑ **اوراق مشارکت:** ویژه تأمین مالی پروژه‌های عمرانی و زیرساختی
- ❑ **اوراق سفارش ساخت (استصناع):** تأمین مالی پروژه‌های در حال احداث
- ❑ **اوراق خرید دین و رهنی:** نقدکردن مطالبات مدت دار
- ❑ **صندوق‌های پروژه و زمین و ساختمان:** ویژه پروژه‌های بزرگ مقیاس عمرانی و صنعتی



تجربه خط ارزش در تامین مالی



انتشار اوراق تبعی سهام
مخابرات ایران

مبلغ ۹,۰۰۰ میلیارد ریال



انتشار اوراق شهرداری شیراز
(متعهد پذیره نویسی)

مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال



انتشار اوراق مرابحه و اجاره
تابان فردا

مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال



انتشار اوراق مرابحه
دایو پارس

مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال



انتشار اوراق سلف موازی استاندارد
شرکت برق منطقه ای گیلان

مبلغ ۵۵,۰۰۰ میلیارد ریال



انتشار اوراق اجاره سهام
شرکت توسعه اعتماد مبین

مبلغ ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال



اوراق اجاره شرکت
هوایمایی ماهان

مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال

پذیرش و عرضه سهام

اگرچه بسیاری از مالکان بخش خصوصی از بیم تغییر در ساختار مدیریت و یا مالکیت، در ورود به بورس تردید دارند، اما باید توجه داشت که این گام، نقطه بلوغ یک بنگاه اقتصادی و گذار هوشمندانه از مالکیت سنتی به ساختار «سهامی عام» است. با این انتقال، شرکت از مزایای استراتژیکی همچون **معافیت‌های مالیاتی، ارتقای اعتبار و برند در سطح کلان و دسترسی به منابع ارزان قیمت** بهره‌مند می‌شود و در نهایت، ارزش دارایی همان مدیران و مالکان اصلی چند برابر خواهد شد.



روایت موفقیت

آرامکو (Saudi Aramco)

چالش

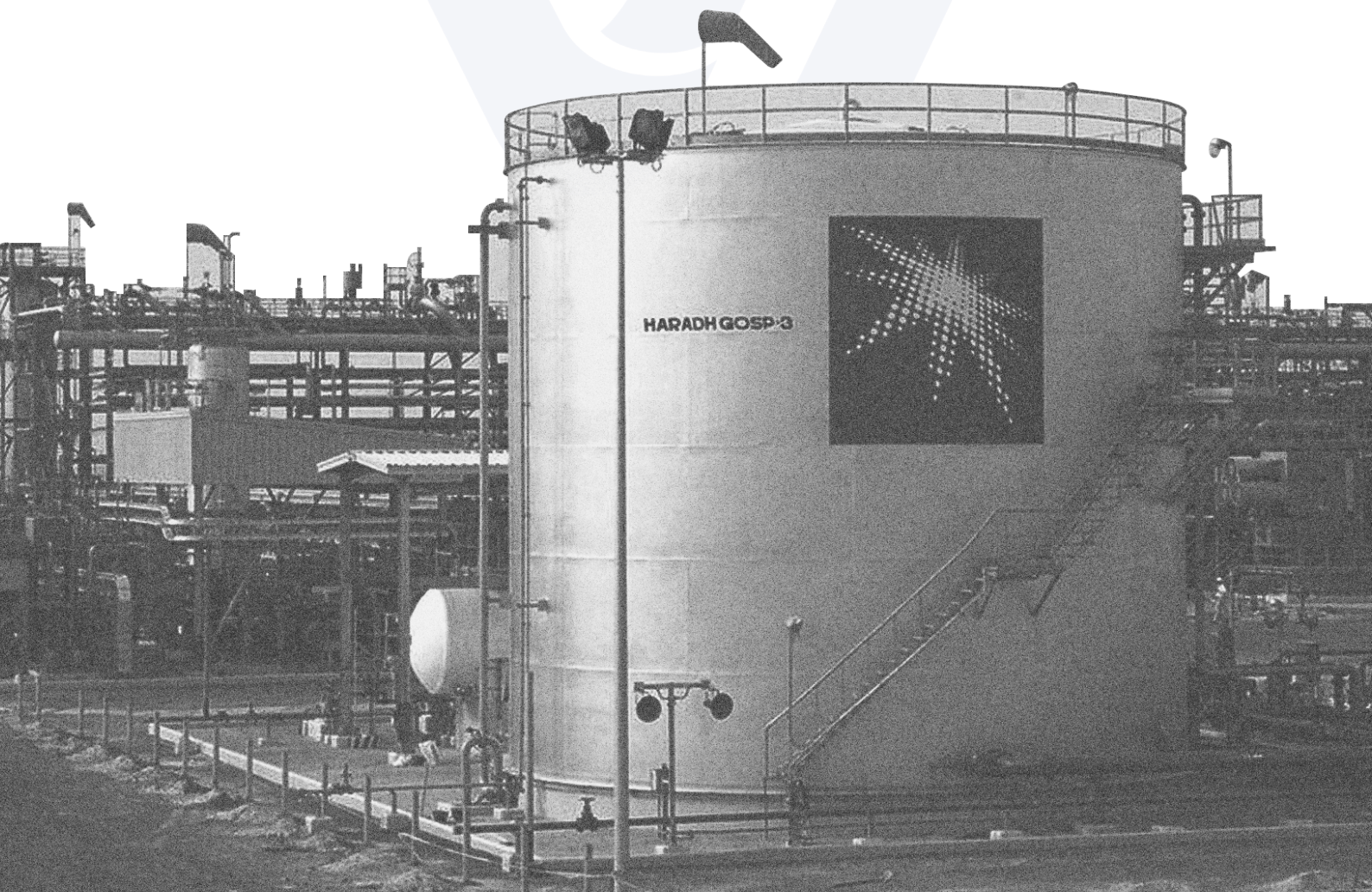
وابستگی مطلق به درآمدهای نفتی و عدم شفافیت در ارزش واقعی دارایی‌ها. نیاز به تأمین مالی برای پروژه «چشم‌انداز ۲۰۳۰»

راهکار

عرضه اولیه (IPO) تنها ۱/۵ درصد از سهام در بورس ریاض (Tadawul)

نتیجه

جذب ۲۵/۶ میلیارد دلار سرمایه (بزرگترین IPO تاریخ)، کشف ارزش ۲ تریلیون دلاری شرکت و الزام به شفافیت مالی که منجر به جذب سرمایه‌گذاران بین‌المللی شد.



تأثیر عرضه اولیه (IPO) آرامکو بر ارزش و تأمین مالی

۲۰۱۹

بعد از IPO (دسامبر ۲۰۱۹)

کشف ارزش و جذب سرمایه

جذب ۲۵/۶ میلیارد دلار
سرمایه، کشف ارزش
۲ تریلیون دلاری

عرضه اولیه ۱/۵٪ سهام در
بورس ریاض (Tadawui)



۲۰۰۰ میلیارد دلار
ارزش آرامکو

قبل از IPO (۲۰۱۹)

وابستگی و عدم شفافیت

ارزش واقعی دارایی‌ها
نامشخص، تأمین مالی
پروژه‌های ۲۰۳۰ دشوار

۲۵/۶ میلیارد دلار
ارزش آرامکو

نتیجه: بزرگ‌ترین IPO تاریخ، شفافیت مالی و تأمین منابع چشم‌انداز ۲۰۳۰

روایت موفقیت

شستا (SSIC)

چالش

ابرهلدینگی با مدیریت غیرشفاف، با دارایی‌های عظیم اما غیرنقدشونده

راهکار

پذیرش و عرضه ۱۰ درصد سهام در بورس تهران

نتیجه

جذب نقدینگی حدود ۷۰ هزار میلیارد ریال، ورود به اتاق شیشه‌ای شفافیت، کشف قیمت واقعی دارایی‌ها و امکان وثیقه‌گذاری سهام برای تأمین مالی‌های بعدی و بهره‌مندی از معافیت مالیاتی



شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی

راهکار خط ارزش

بلوغ شرکتی و اعتبار

ورود به بازار سرمایه، نقطه عطفی در حیات تجاری یک بنگاه است. علاوه بر تأمین مالی ارزان، شرکت‌های پذیرفته شده طبق ماده ۱۴۳ ق.م.م.ا از مزایای مالیاتی قابل توجه و معافیت مالیاتی ناشی از افزایش سرمایه از محل سود دوره مطابق ماده ۱۴ قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها بهره‌مند می‌شوند.

خدمات ما

✓ **مشاوره پذیرش: اصلاح ساختار**

مالی و حقوقی جهت انطباق با الزامات بورس

✓ **ارزش‌گذاری: کشف دقیق قیمت**

سهام جهت عرضه اولیه

✓ **مدیریت تابلو سهام پس از**

بازگشایی: بازارگردانی و مدیریت

قیمت در تابلو



فرآیند پذیرش و عرضه اولیه در بورس و فرابورس



تجربه خط ارزش در پذیرش و عرضه



شرکت هدایت
کشتی خلیج فارس



شرکت
فولاد بافیق



شرکت دریایی و
کشتیرانی خط دریابندر



شرکت نیروگاه
سامان سمنان



شرکت
معدن کار باختر



شرکت ایمن
قطعه سازان گلپا



ارزش‌گذاری

ارزش‌گذاری، قطب‌نمای تصمیم‌گیری در معاملات و شراکت‌های تجاری است. در این خدمت، با استفاده از مدل‌های استاندارد جهانی، قیمت واقعی تمام دارایی‌های مشهود و نامشهود کشف می‌شود تا مبنای علمی، شفاف و عادلانه‌ای برای مذاکرات فراهم گردد.



روایت موفقیت

خرید واتساپ توسط فیس بوک

چالش

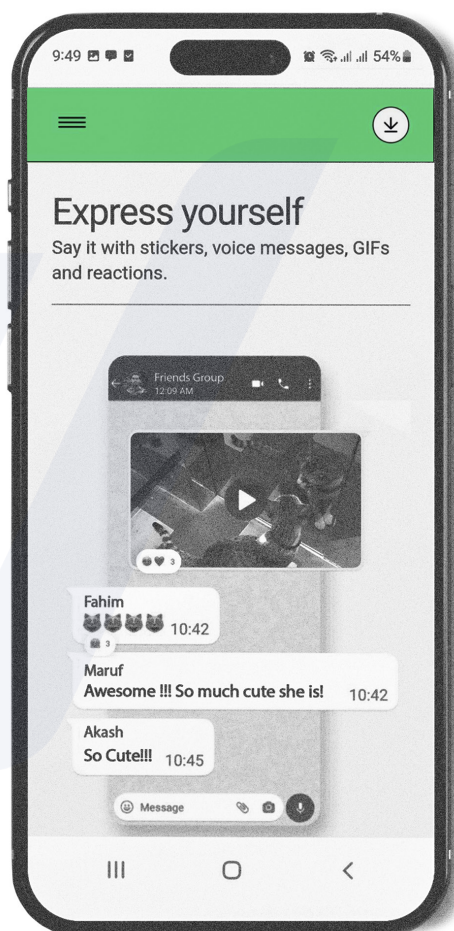
فیس بوک خواستار خرید واتساپ به ارزش ۱۹ میلیارد دلار بود که به نظر گران و غیرقابل توجیه می آمد.

ارزش پنهان

تیم ارزش گذاری فیس بوک، ارزش «شبکه کاربران» و «دیتای آینده» را محاسبه کرده بود، نه فقط درآمد فعلی را. در نتیجه برای فیس بوک پرداخت ۱۹ میلیارد دلار برای خرید واتساپ توجیه پذیر بود.

نتیجه

یکی از موفق ترین سرمایه گذاری های تاریخ تکنولوژی که بر پایه ارزش گذاری صحیح دارایی های نامشهود انجام شد.



جهش خیره‌کننده ارزش واتساپ

۲۰۱۳-۲۰۱۴

علت جهش: کشف ارزش شبکه
۴۵۰ میلیون کاربر فعال و هم‌افزایی
(Synergy) با فیس‌بوک

۱۹ میلیارد دلار

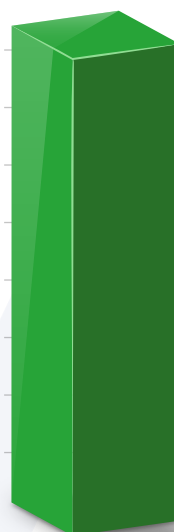
بر اساس آخرین دور
جذب سرمایه

افزایش ۱۲/۶ برابری ارزش!

۱/۵ میلیارد دلار



قبل از خرید (۲۰۱۳):
ارزش‌گذاری خصوصی



بعد از خرید (۲۰۱۴):
ارزش‌گذاری استراتژیک (توسط فیس‌بوک)

تغییرات ارزش شرکت واتساپ قبل و بعد از ارزش‌گذاری

نتیجه: ارزش‌گذاری واقعی بر مبنای دارایی‌های نامشهود (شبکه و داده)، نه فقط سرمایه فیزیکی یا درآمد

فرا تر از دارایی‌های فیزیکی: ارزش‌گذاری «کافه بازار»



چالش

تا اواسط دهه ۹۰ شمسی، سرمایه‌گذاران سنتی در ایران عادت داشتند ارزش یک شرکت را بر اساس **دارایی‌های فیزیکی** آن (مانند کارخانه، زمین و ماشین‌آلات) بسنجند. در این میان، پلتفرمی مانند **کافه بازار** (هزاردستان) وجود داشت که هیچ کارخانه یا املاک عظیمی نداشت، خدماتش برای کاربران رایگان بود، اما روزانه میزبان میلیون‌ها کاربر فعال ایرانی بود. روش‌های سنتی مبتنی بر ارزش دفتری (Book Value)، ارزش این شرکت را بسیار ناچیز و پرریسک نشان می‌دادند.

راهکار

در سال ۱۳۹۷، برای جذب سرمایه، یک تیم ارزش‌گذاری بین‌المللی وارد عمل شد. آن‌ها به جای شمارش دارایی‌های فیزیکی، از مدل‌های پیشرفته ارزش‌گذاری دارایی‌های نامشهود استفاده کردند. در این مدل‌ها، **اثر شبکه‌ای کاربران** (Network Effect)، **تسلط بر سهم بازار**، **داده‌های رفتار مصرف‌کننده** و **ارزش فعلی جریان‌های نقدی آتی** (DCF) به عنوان دارایی‌های اصلی شرکت قیمت‌گذاری شدند.

نتیجه

این ارزش‌گذاری دقیق و مبتنی بر روش‌های علمی نشان داد که کافه بازار یک **معدن طلای دیجیتال** است. بر همین اساس، ارزش شرکت حدود **۳۸۰ میلیون یورو** (نزدیک به نیم میلیارد دلار در آن زمان) برآورد شد و توانست برای توسعه زیرساخت‌ها و خدمات خود (از جمله مسیریاب نشان و دیوار)، **۳۸ میلیون یورو** سرمایه خارجی در ازای واگذاری تنها ۱۰ درصد از سهام جذب کند. این رویداد، نقطه عطفی در صنعت فناوری و استانداردهای ارزش‌گذاری کسب‌وکارهای ایرانی رقم زد.

راهکار خط ارزش

کشف دقیق ارزش

در معاملات بزرگ، «قیمت» همه چیز است. یک اشتباه محاسباتی در ارزش گذاری سهام، می تواند منجر به ایجاد تصویری نادرست از شرکت و عدم حصول نتیجه مدنظر شود. ما در خط ارزش، ارزش گذاری را نه یک فرمول ریاضی ساده، بلکه ترکیبی از «شناخت عمیق صنعت» و «مدل های مالی پیشرفته» می دانیم.

رویکردهای ارزش گذاری

مقایسه با شرکت های مشابه

P/E

EV/EBITDA

P/S

P/BV



رویکرد درآمدی



رویکرد بازار



رویکرد دارایی

تنزیل جریان های نقدی آتی (DCF)
برای شرکت های دارای
چشم انداز سودآوری

محاسبه ارزش خالص
دارایی ها (NAV)
هزینه جایگزینی

خدمات ما

ارزش گذاری سهام: جهت عرضه اولیه (IPO)، معاملات بلوکی یا خروج شرکا

تجربه خط ارزش در ارزش‌گذاری



جاباما

جاباما



alibaba

شرکت توسعه شایسته
سفر (علی بابا)



ارزش‌گذاری
پتروشیمی کازرون



شرکت سپرده‌گذاری مرکزی
اوراق بهادار و تسویه وجوه سهامداران

شرکت
سپرده‌گذاری مرکزی



MISCO
مجتمع فولاد بافق

شرکت مجتمع معدنی و
صنعت آهن و فولاد بافق



شرکت مجتمع صنایع و معادن
احیاء سپاهان

شرکت مجتمع صنایع و
معادن احیا سپاهان



پاک
بنیاد

شرکت بنیاد پاک



KAMYAR
INVESTMENT DEVELOPMENT CO.
شرکت توسعه سرمایه‌گذاری کامیار

شرکت توسعه
سرمایه‌گذاری کامیار





شرکت
کانی کربن طبس



فرش پارس



سرمایه گذاری
افتخار سهام



موسسه
اندوخته شاهد



ستاره
بین الملل کاسپین



شرکت صنایع
فرو آلیاز ایران



تولید لوله
و پویش سلفچگان



شرکت سوژ میران



سرمایه گذاری و
توسعه خوزستان



سرمایه گذاری
ساختمان نوین



شرکت سرمایه گذاری
ملی ایران



ذوب آهن اصفهان



اصلاح ساختار مالی:

- افزایش سرمایه
- ادغام و تملیک

افزایش سرمایه

افزایش سرمایه، ابزاری حیاتی برای اصلاح ساختار مالی و تقویت صورت‌های مالی جهت اجرای طرح‌های توسعه‌ای بزرگ است. این اقدام (چه از محل سود انباشته و چه تجدید ارزیابی)، ظرفیت اعتباری شرکت را بالا برده، نسبت‌های مالی را بهبود می‌بخشد و ریسک‌های ناشی از زیان انباشته را رفع می‌کند.



روایت موفقیت

نجات لوفت هانزا (Lufthansa)

چالش

در سال ۲۰۲۰ و با شیوع کرونا، گول هواپیمایی اروپا زمین گیر شد و تا آستانه ورشکستگی پیش رفت. دولت آلمان برای نجات شرکت وارد عمل شد اما این کمک‌ها بدهی سنگینی ایجاد کرد.

راهکار

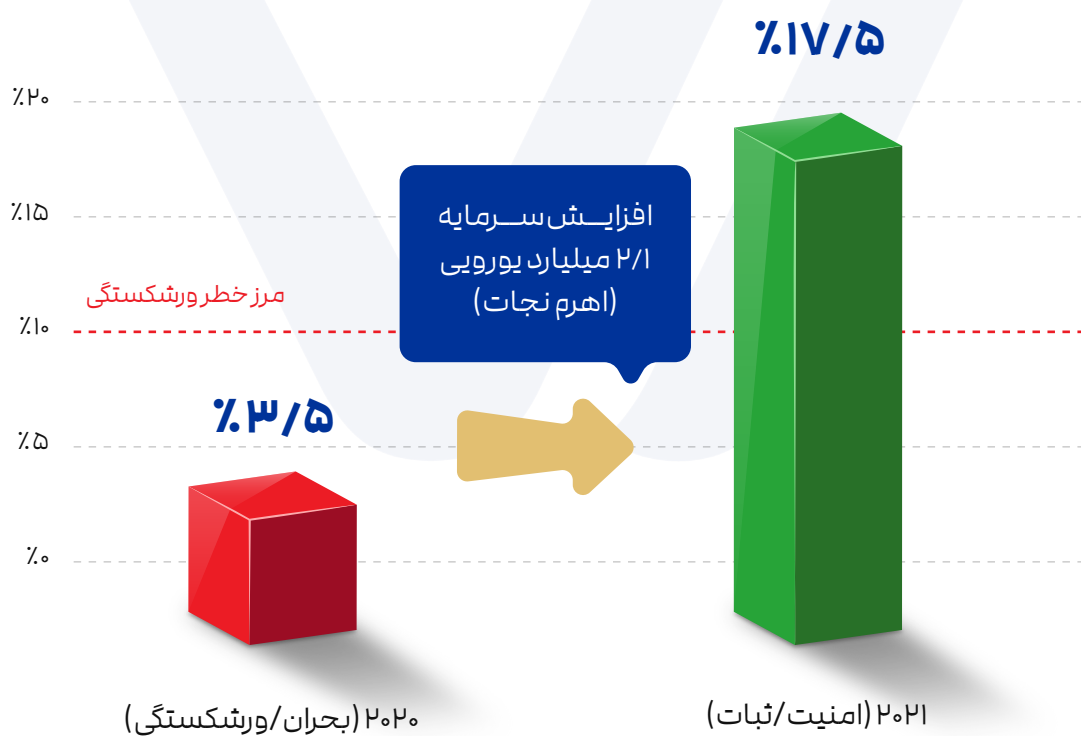
اجرای یکی از بزرگترین افزایش سرمایه‌های تاریخ اروپا در سال ۲۰۲۱ به مبلغ ۲/۱ میلیارد یورو از محل آورده نقدی و سلب حق تقدم

نتیجه

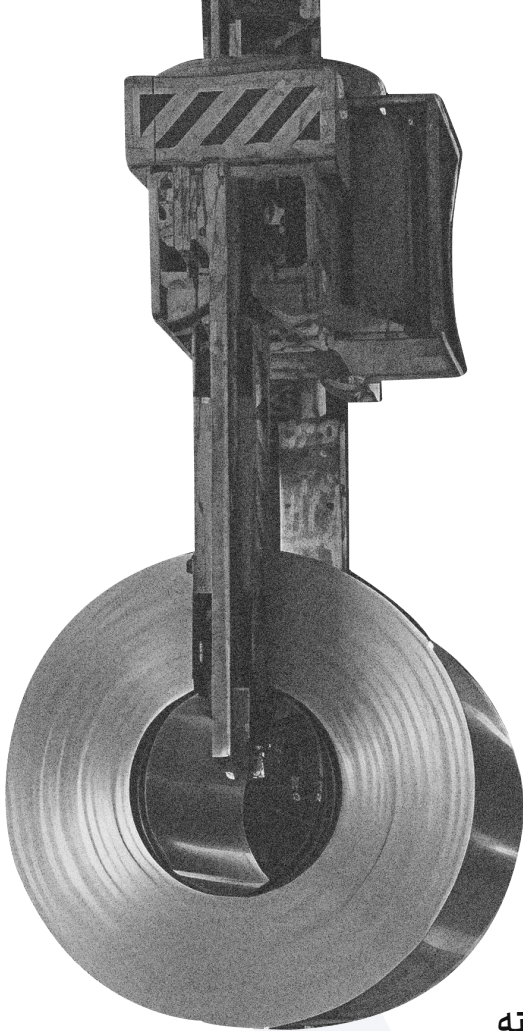
این نقدینگی تازه، به لوفت هانزا اجازه داد تا تمام کمک‌های دولتی را تسویه کند، ترازنامه خود را پاکسازی نماید و به عنوان یک شرکت خصوصی قدرتمند به آسمان بازگردد.

احیای لوفت هانزا

۲۰۲۰-۲۰۲۱



تغییرات نسبت مالکانه لوفتانزا از سال ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۱ میلادی بر اثر افزایش سرمایه



روایت موفقیت

فولاد مبارکه اصفهان

بزرگترین نمونه تأمین مالی توسعه محور از محل سود انباشته

چالش

شرکت فولاد مبارکه برای اجرای **ابر پروژه‌های توسعه‌ای** (مانند نورد گرم ۲) نیاز به نقدینگی چند ده هزار میلیارد تومانی داشت. اخذ وام بانکی با نرخ‌های بالا، هزینه‌های مالی شرکت را به شدت افزایش می‌داد.

راهکار

استفاده از **ظرفیت قانونی بودجه** (بند ف تبصره ۲) و انجام **افزایش سرمایه** سنگین از محل «سود انباشته»

نتیجه

سرمایه شرکت طی چند مرحله از سال ۱۴۰۰ از ۲۰ هزار میلیارد تومان به ۸۰ هزار میلیارد تومان (و اخیراً ۱۹۳/۵ همت) رسید. این کار دو دستاورد بزرگ داشت:

۱. تأمین منابع مالی پروژه‌ها با «هزینه صفر» (بدون بهره بانکی)
۲. بهره‌مندی از معافیت مالیاتی عظیم بر روی سودهای تقسیم‌نشده

راهکار خط ارزش




توسعه ظرفیت‌ها

ما در خط ارزش معتقدیم افزایش سرمایه نباید یک پروسه فرسایشی باشد. تیم ما با تسلط بر قوانین تجارت و دستورالعمل‌های سازمان بورس، «کوتاه‌ترین» و «بهینه‌ترین» مسیر را برای اصلاح ساختار مالی شما طراحی می‌کند.

روش‌های افزایش سرمایه



خدمات ما

-  **مشاوره انتخاب روش:** تحلیل اینکه کدام روش (آورده نقدی، سود انباشته، تجدید ارزیابی یا سلب حق تقدم) بیشترین منفعت را برای سهامداران و کمترین هزینه مالیاتی را برای شرکت دارد.
-  **تهیه گزارش توجیهی:** تدوین بیزینس پلن دقیق برای متقاعد کردن بازرس قانونی و سازمان بورس
-  **متعهد پذیره نویسی:** مشارکت در فرآیند پذیره نویسی حق تقدم های استفاده نشده



تجربه خط ارزش در طراحی فرایند افزایش سرمایه



افزایش سرمایه شرکت
سرمایه گذاری بوعلی

مبلغ ۴,۵۰۰ میلیارد ریال



افزایش سرمایه شرکت
سرمایه گذاری بوعلی

مبلغ ۳,۰۰۰ میلیارد ریال



افزایش سرمایه صنایع
فولاد آلیاژ ایران

مبلغ ۱۸,۷۰۰ میلیارد ریال



افزایش سرمایه شرکت
فراگیر فولاد خوزستان

مبلغ ۷۰,۰۰۰ میلیارد ریال



ادغام و تملیک

ادغام و تملیک، میان‌بری استراتژیک برای رشد سریع و جهش در سهم بازار است. در این فرآیند، به جای صرف انرژی برای رقابت فرسایشی، با **خرید یا ادغام با رقبای هم‌سو**، هزینه‌های تکراری حذف‌شده و یک هم‌افزایی قدرتمند در زنجیره ارزش و شبکه فروش خلق می‌شود.

روایت موفقیت

دیزنی و پیکسار (Disney & Pixar)

چالش

در اوایل دهه ۲۰۰۰ میلادی، دیزنی با رکود در واحد انیمیشن‌سازی مواجه بود و خطر از دست دادن سهم بازار را حس می‌کرد. در مقابل، پیکسار تکنولوژی و **خلاقیت برتر** را در اختیار داشت اما فاقد شبکه توزیع قدرتمند و مستقل بود.

راهکار

اجرای یکی از هوشمندانه‌ترین ادغام‌های تاریخ به ارزش **۷/۴ میلیارد دلار**. دیزنی با تملیک کامل پیکسار، تصمیم گرفت به جای رقابت فرسایشی، تکنولوژی و تیم خلاق استودیو پیکسار را به قلب ساختار خود اضافه کند.

نتیجه

شکل‌گیری یک هم‌افزایی تمام‌عیار؛ دیزنی مجدداً به پادشاه بلامنازع انیمیشن جهان تبدیل شد و پیکسار به منابع مالی و شبکه توزیع جهانی دیزنی دست یافت. این ادغام، ارزش سهام دیزنی را در دهه بعد چندین برابر کرد.

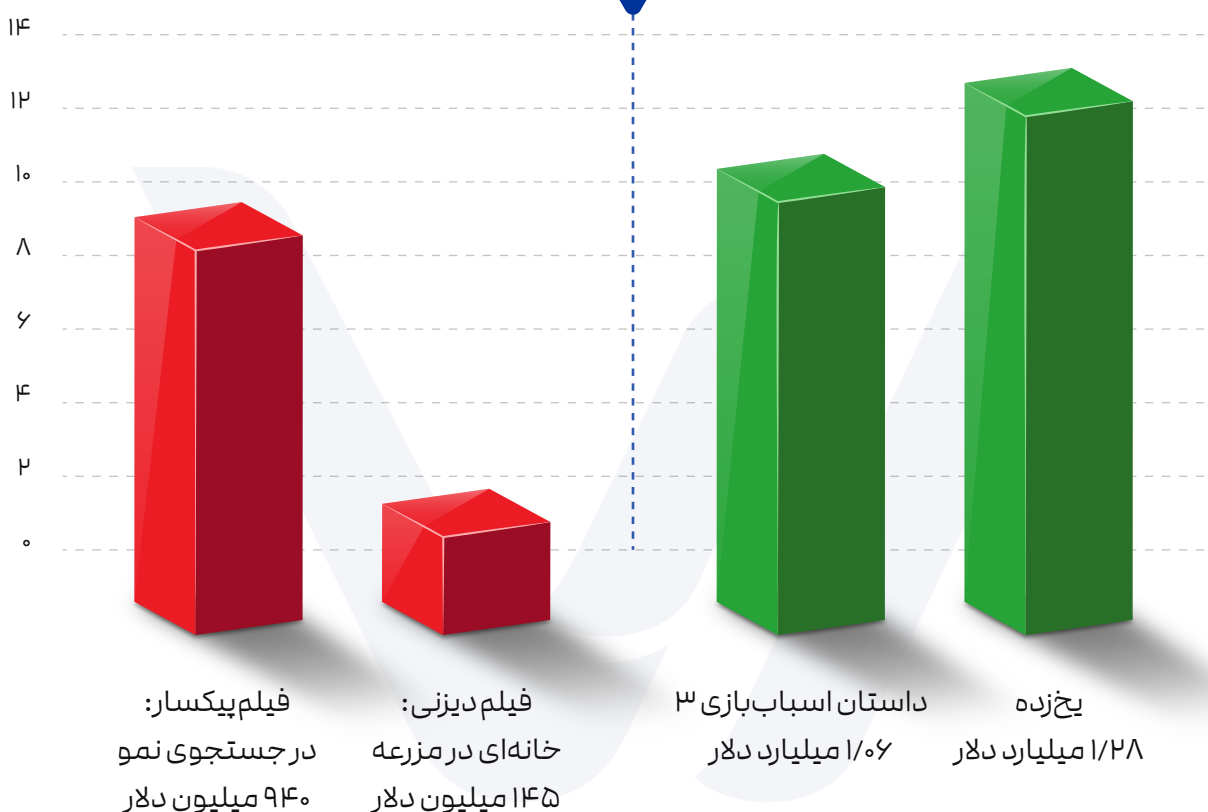
P  X A R



تأثیر ادغام دیزنی و پیکسار بر فروش جهانی انیمیشن‌ها

۲۰۰۶

۲۰۰۶: ادغام ۷/۴ میلیارد دلاری



قبل از ادغام (۲۰۰۵-۲۰۰۰)

بعد از ادغام (۲۰۱۵-۲۰۱۶)

مقایسه فروش جهانی محصولات دیزنی و پیکسار قبل و بعد ادغام

روایت موفقیت

تملک استراتژیک «تپسی» توسط «گروه گلرنگ»

چالش

در اواخر سال ۱۴۰۲، گروه صنعتی گلرنگ (غول صنعت خرده‌فروشی و تدمصرف ایران) برای توسعه بازوی اقتصاد دیجیتال و ارسال سریع خود (اکالا)، نیازمند یک شبکه لجستیک قدرتمند و پایگاه داده میلیونی از کاربران بود. ساخت چنین شبکه‌ای از صفر، نیازمند سال‌ها زمان و صرف هزینه‌های سرسام‌آور بازاریابی بود و ریسک شکست بالایی داشت. در نقطه مقابل، تپسی به عنوان یک شرکت تکنولوژی محور بورسی، برای توسعه خدمات خود به منابع مالی و پشتیبان یک هلدینگ بزرگ نیاز داشت.

راهکار

اجرای یک ارزش‌گذاری استراتژیک و مبتنی بر هم‌افزایی. تیم‌های مالی و ارزش‌گذار، تپسی را صرفاً بر اساس سود و زیان فعلی اش به عنوان یک تاکسی اینترنتی قیمت‌گذاری نکردند؛ بلکه «ارزش شبکه کاربران»، «دیتای رفتار مصرف‌کننده» و «زیرساخت لجستیک شهری» آن را برای اکوسیستم گلرنگ محاسبه کردند. این امر منجر به توافق برای خرید بلوک مدیریتی (حدود ۷۰ درصد) سهام تپسی شد.

نتیجه

گلرنگ با پرداخت ارزشی بالغ بر ۲/۱ هزار میلیارد تومان برای کل شرکت، کنترل تپسی را در دست گرفت. این معامله باعث شد گلرنگ یک‌شبه به زیرساخت لجستیک و میلیون‌ها کاربر فعال دست یابد. از سوی دیگر، با ورود جریان نقدینگی و مدیریت جدید، ارزش بازار سهام تپسی در بورس تهران طی ماه‌های پس از ادغام، رشد خیره‌کننده‌ای را تجربه کرد و چشم‌انداز آن از یک تاکسی ساده، به یک «سوپر اپ جامع» (شامل تپسی فود، تپسی شاپ و...) ارتقا یافت.



تپسی



راهکار خط ارزش

هم‌افزایی از طریق تملیک


رشد ارگانیک همیشه پاسخگو نیست. گاهی خرید رقبای کوچکتر یا ادغام، میان‌بری هوشمندانه برای تصاحب سهم بازار است. موفقیت در این مسیر نیازمند «ارزش‌گذاری دقیق» و «راستی‌آزمایی» است.

خدمات ما


- ✓ ارزش‌گذاری سهام: برای اهداف خرید، فروش، یا افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی
- ✓ مشاوره ادغام و تملیک: شناسایی فرصت‌های خرید و مذاکره تا انعقاد قرارداد
- ✓ افزایش سرمایه: طراحی مدل‌های بهینه افزایش سرمایه (از محل سود انباشته آورده نقدی یا سلب حق تقدم)

در دسترس شما هستیم

FS@khatearzesh.com 

۰۲۱-۷۹۵۹۱۰۰۰ 

www.khatearzesh.com 

تهران، بلوار میرداماد، میدان مادر، خیابان
سنجابی، کوچه دفتری شرقی، پلاک ۷. 



ورود به وبسایت





خطارزتی
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

بهار ۱۴۰۵