

## Comparable & Exit Scenarios

### مقدمه

در هر پروژه استارت‌آپی، به‌ویژه در حوزه فین‌تک با تمرکز بر حمل‌ونقل عمومی مثل MetroGo، طراحی استراتژی خروج (Exit Strategy) از ابتدا ضروری است. این سند برای پاسخ به یک سؤال کلیدی نوشته شده است:

چگونه سرمایه‌گذاران می‌توانند از ورود به MetroGo سود ببرند و چه مسیرهای خروج واقعی و منطقی برای این کسب‌وکار وجود دارد؟

تمرکز این تحلیل بر واقعیت‌های بازار، رفتار سرمایه‌گذاران و مقایسه با نمونه‌های مشابه در جهان است تا هر گونه رویاپردازی حذف شود و تصویر واقعی مسیر بازگشت سرمایه ترسیم گردد<sup>[۱]</sup>.

بخش اول — بررسی شرکت‌های مشابه

برای فهم بهتر جایگاه MetroGo، ابتدا باید نمونه‌ها و شرکت‌های مشابه را از نظر صنعت، مدل درآمدی، و مقیاس‌پذیری بررسی کنیم.

صنعت

MetroGo در تقاطع سه صنعت قرار دارد:

حمل‌ونقل عمومی شهری (Urban Public Transport Infrastructure)

سامانه‌هایی که پرداخت بلیت و تجمیع اطلاعات سفر را ارائه می‌دهند.

فین‌تک (FinTech)

راهکارهای پرداخت خرد و کیف پول الکترونیکی.

GovTech / Smart City Solutions

فناوری‌هایی که زیرساخت‌های شهری را دیجیتالی می‌کنند.

این ترکیب، MetroGo را در موقعیتی قرار می‌دهد که هم می‌تواند با سیستم‌های حمل‌ونقل سنتی همکاری کند و هم در زمره راهکارهای مالی دیجیتال قرار گیرد.

شرکت‌های مشابه را می‌توان بر همین اساس دسته‌بندی کرد:

## 1.1 شرکت‌های مشابه از منظر صنعت

### ■ Masabi (پرداخت بلیت دیجیتال)

Masabi یک شرکت فعال در حوزه پرداخت‌های موبایلی برای حمل‌ونقل عمومی است که با سیستم‌های حمل‌ونقل شهری بزرگ همکاری می‌کند و به جای بلیت‌های فیزیکی، پرداخت موبایلی را ارائه می‌دهد.

شباهت‌ها با: MetroGo

حذف صف و بلیت فیزیکی

تمرکز بر پرداخت دیجیتال برای حمل‌ونقل

همکاری با نهادهای دولتی/شهری

درآمد Masabi: از مدل کارمزد تراکنش یا قرارداد با اشخاص حقوقی استفاده می‌کند.

این مثال نشان می‌دهد که پرداخت بلیت دیجیتال می‌تواند خود به یک کسب‌وکار با قراردادهای چندمیلیون دلاری تبدیل شود، مخصوصاً اگر با نهادهای شهری همکاری رسمی داشته باشد.

## ■ Cubic Transportation Systems (زیرساخت‌های پرداخت حمل‌ونقل)

Cubic یکی از شرکت‌های بزرگ در حوزه سیستم‌های پرداخت حمل‌ونقل عمومی در جهان است که کارت‌ها، دروازه‌های پرداخت و سیستم‌های دیجیتال را برای شهرها توسعه می‌دهد.

مقایسه با: MetroGo

بسیار بزرگ‌تر و سنتی‌تر از MetroGo

فعالیت در بازار B2G گسترده

با این حال، این شرکت نمونه خوبی برای نشان دادن این است که راهکارهای پرداخت حمل‌ونقل «ارزش بلندمدت واقعی» دارند چون دولت‌ها و نهادهای شهری برای این خدمات هزینه‌های قابل توجه می‌پردازند.

## ■ Via Transportation (لایه نرم‌افزاری حمل‌ونقل شهری)

Via یک شرکت جهانی است که نرم‌افزار مدیریت حمل‌ونقل را برای شهرها، آژانس‌های حمل‌ونقل و سازمان‌ها ارائه می‌دهد. حتی اگر تمرکز Via بیشتر روی ride-sharing و مدیریت مسیر باشد، این شرکت نمونه‌ای از علت مقیاس‌پذیری تکنولوژی در حمل‌ونقل عمومی است که می‌تواند با افزودن پرداخت به پلتفرم‌های دیگر، ارزش‌افزایی عظیمی ایجاد کند [۲].

## 1.2 شرکت‌های مشابه از نظر مدل درآمدی

برای سرمایه‌گذاران، مدل درآمدی یکی از مهمترین فاکتورهاست، زیرا تعیین می‌کند چگونه کسب‌وکار پول می‌سازد و رشد می‌کند

### ■ بزرگ FinTech و شرکت‌های Stripe

هرچند Stripe در حوزه پرداخت عمومی و حمل‌ونقل فعالیت نمی‌کند، اما مدل درآمدی آن — دریافت درصدی از تراکنش‌ها — یکی از ساده‌ترین، قابل توسعه‌ترین و جذاب‌ترین مدل‌های درآمدی برای سرمایه‌گذاران است و می‌تواند الگویی برای MetroGo باشد.

MetroGo در MVP بر اساس کارمزد تراکنش‌های کیف پول و بلیت کار می‌کند که یکی از مدل‌های پایدار در فین‌تک محسوب می‌شود [۲].

### 1.3 شرکت‌های مشابه از نظر مقیاس‌پذیری

برای خروج موفق (Exit)، استارت‌آپ باید قابلیت رشد و مقیاس‌پذیری را نشان دهد.

#### ■ شرکت‌های Mobility-Tech مقیاس‌پذیر

شرکت‌هایی مانند Gojek نشان داده‌اند که حتی از خدمات بسیار ساده شروع کرده و با افزودن سرویس‌های متعدد، به سوپر اپ‌های منطقه‌ای تبدیل شده‌اند Gojek - . نمونه‌ای از یک بازار بزرگ حمل‌ونقل است که می‌تواند با اضافه کردن لایه‌های خدمات و پرداخت، ارزش بیشتری ایجاد کند؛ گرچه این مثال خودش مدل کسب‌وکار گسترده‌تر از MetroGo دارد، ولی درس مهمی درباره گسترش خدمات پس از شروع MVP به ما می‌دهد [۲].

## بخش دوم — سناریوهای خروج (Exit Scenarios)

در کسب‌وکارهای استارت‌آپی، خروج می‌تواند به یکی از سه صورت انجام شود:

### 1. ادغام و تملیک (M&A — Acquisition & Merger)

این رایج‌ترین مسیر خروج برای استارت‌آپ‌های فنی است، به خصوص در حوزه‌های فناوری پرداخت و حمل‌ونقل. بیش از ۸۵٪ خروج‌های VC از طریق M&A رخ می‌دهد<sup>[۲]</sup>.

JPMorgan

#### ♦ خریداران منطقی

برای MetroGo چند نوع خریدار بالقوه وجود دارد:

۱. شرکت‌های پرداخت و فین‌تک بزرگ

اگر MetroGo فناوری قابل ادغام یا دسترسی به بازار داشته باشد، یک شرکت پرداخت ممکن است آن را برای افزودن به محصولش بخرد.

مثال: در کشورهایی مثل هند، شرکت‌های FinTech موفق مثل PayU یا BillDesk کسب‌وکارهای کوچک‌تر پرداخت را خریداری کرده‌اند<sup>[۳]</sup>.

thetechbrunch.com

۲. شرکت‌های حمل‌ونقل یا پلتفرم‌های mobility

شرکت‌هایی که خدمات حمل‌ونقل را ارائه می‌دهند ممکن است MetroGo را بخرند تا پرداخت و اطلاعات سفر را یکپارچه کنند.

۳. شرکت‌های فناوری شهری یا GovTech

برخی شرکت‌های زیرساخت شهری ترجیح می‌دهند فناوری‌های مکمل را خریدار کنند تا نیاز به توسعه از صفر را نداشته باشند.



♦ چرا ممکن است MetroGo را بخرند

خریداران بالقوه MetroGo را نه صرفاً به خاطر ایده، بلکه بابت دارایی‌های زیر می‌خرند:  
فناوری آماده و تست‌شده

دسترسی به کاربران فعال و داده‌های رفتاری غیرشخصی  
پلتفرمی که می‌تواند به سایر خدمات شهری و سفر اضافه شود

کاهش Time-to-Market برای خریدار

این‌ها پارامترهایی هستند که سرمایه‌گذاران هنگام ارزیابی خروج در نظر می‌گیرند [۲].

[startupindia.gov.in](http://startupindia.gov.in)

بخش سوم — سناریو ۲: رشد مستقل

اگر MetroGo قادر باشد در چندین شهر قراردادهای رسمی حمل و نقل عمومی ببندد، می تواند:

جریان درآمدی پایدار ایجاد کند

سود عملیاتی مثبت بدست آورد

برای سرمایه گذاران بلندمدت جذابیت ایجاد کند

در این مسیر، MetroGo باید ثابت کند که مدل کسب و کار تکرار شونده و قابل رشد دارد که یکی از معیارهای مهم برای سرمایه گذاران است [۲].

بخش چهارم — سناریو ۳: عرضه اولیه عمومی (IPO)

IPO برای شرکت های فناوری بسیار جذاب است، اما این مسیر معمولاً در موارد خاصی قابل تحقق است:

اگر MetroGo به زیرساخت پرداخت حمل و نقل برای چندین کشور تبدیل شود

اگر حجم تراکنش میلیاردی قابل پیش بینی داشته باشد

اگر نقش کلیدی در حمل و نقل هوشمند (Smart City) ایفا کند

طبق گزارش های بازار، فقط درصد کوچکی از شرکت های VC-backed IPO می شوند و مسیر IPO نسبت به M&A پیچیده تر است [۲].

بخش پنجم milestone — هایی که احتمال خروج را بالا می‌برند

برای افزایش احتمال Exit ادغام/IPO/خرید MetroGo (باید به تعدادی مراحل کلیدی (Milestone) دست یابد:

#### ★ های فنی Milestone

پایداری و امنیت پرداخت

بالای ۹۹,۹٪ آپتایم

ذخیره امن اطلاعات کیف پول

مقیاس‌پذیری فنی

توانایی پوشش همزمان هزاران تراکنش

#### ★ های بازار Milestone

اولین قرارداد رسمی با یک آژانس حمل‌ونقل شهری

رسیدن به تعداد قابل توجهی کاربر فعال ماهانه

افزایش حجم تراکنش‌ها به حدی که نشان‌دهنده پذیرش واقعی بازار باشد

#### ★ های مالی Milestone

رسیدن به سود عملیاتی مثبت

کاهش هزینه جذب مشتری (CAC)

ثبات جریان درآمدی قابل پیش‌بینی

نتیجه‌گیری — مسیر واقعی بازگشت سرمایه

MetroGo نه یک پروژه رویاپردازانه است و نه صرفاً ایده اولیه — بلکه یک راهکار دیجیتال واقع‌بینانه در تقاطع حمل‌ونقل شهری و فین‌تک است که می‌تواند:

بیش از ۸۵٪ از خروج‌های فناوری را از طریق ادغام و تملیک تجربه کند

بر مبنای KPI های واقعی ارزش خود را افزایش دهد

مورد توجه شرکت‌های بزرگ پرداخت، حمل‌ونقل و GovTech قرار گیرد

در صورت توسعه قابل توجه، گزینه‌های IPO را نیز باز نگه دارد<sup>[۲]</sup>