

# دورة الاستثمار في رأس المال الجريء لقادة الصناديق والشركات

26 أكتوبر – 6 نوفمبر 2026  
اسطنبول





## دورة الاستثمار في رأس المال الجريء لقادة الصناديق والشركات

المرجع: 20806\_304 التاريخ: 26 أكتوبر - 6 نوفمبر 2026 المكان: اسطنبول الرسوم: GBP 7740

### ملخص البرنامج

الاستثمار في رأس المال الجريء محور دورة تدريبية تمتد 10 أيام بمستوى استراتيجي لمديري الاستثمار وقيادات رأس المال الجريء في الشركات والصناديق السيادية ورؤساء المكاتب العائلية، ويخرج منها كل مشارك بورقة للجنة الاستثمار عن شركة ناشئة واحدة. فرأس المال الموظف في شركات فتيية يخسر كثيرا ويعود بتفاوت، ولذلك يقوم كل قرار على استقطاب منضبط للصفقات وتقييم وعناية واجبة وشروط واضحة. ويتدرج البرنامج من اقتصاديات الصندوق، مروراً بالفرز والتقييم، إلى الاتفاقيات وحوكمة المحفظة والتخارج، ثم إلى صفقة تطبيقية. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في رأس المال الجريء.

### المبررات المؤسسية

المستثمرون الذين يدعمون الشركات الناشئة دون منح ثابت يدفعون أكثر من القيمة، ويقبلون حماية ضعيفة، ويكتشفون المشكلات بعد خروج الأموال. أما اعتماد أسلوب موحد في الفرز والتقييم والحوكمة فيتيح لفريق الاستثمار المقارنة بين الفرص على أساس واحد، وشرح القرارات للمستثمرين والمجالس، والتنبه مبكراً إلى أي استثمار يحتاج إلى دعم أو تغيير مسار.

- انضباط التقييم: يتحسن حين يستند التسعير إلى طرق وسيناريوهات معلنة لا إلى حماس المؤسس أو زخم السوق.
- التعرض للخسارة: يقل حين تكشف العناية الواجبة والحمايات المتفاوض عليها المخاطر قبل ضخ الأموال.
- جودة التقارير: ترتفع حين تتبع مقاييس القيمة العادلة والأداء سياسة مكتوبة.

### المبادئ والأساس المعرفي

- IPEV Valuation Guidelines إرشادات التقييم الدولية لرأس المال الخاص والجريء: تشكل مبادئ القيمة العادلة فيها عمل التقييم في الجلسة 4 وسياسة التقارير في الجلسة 9.
- القيمة الزمنية للنقود: يقوم عليها الخصم وحساب العائد المستهدف في طريقة رأس المال الجريء ومقاييس العائد في الجلستين 4 و9.
- توزيع العوائد وفق قانون القوة: تفسر ملاحظة أن قلة من الاستثمارات تنتج معظم مكاسب الصندوق بناء المحفظة وقرارات الاحتياطات في الجلستين 1 و8.



## المشاركون المستهدفون

- مدبرو الاستثمار الذين يستقربون الفرص ويفرزونها ويوصون باستثمارات الشركات الناشئة.
- قيادات رأس المال الجريء في الشركات والصناديق السيادية التي تضع التفويضات وتعتمد الصفقات.
- رؤساء المكاتب العائلية الذين يوزعون رأس المال بين الاستثمار المباشر والصناديق.
- التنفيذيون الماليون الكبار الذين يقيمون الحصص الجريئة ويتابعونها ويرفعون التقارير عنها.

يخدم البرنامج المصارف وشركات التقنية والطاقة وجهات الاستثمار العام.

## مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على بناء نموذج لاقتصاديات الصندوق وفرضية استثمارية لتفويض محدد.
2. سيكون المشاركون قادرين على تقييم قناة الشركات الناشئة وفرز الفرص وفق معايير مكتوبة.
3. سيكون المشاركون قادرين على بناء تقييم لشركة ناشئة بأكثر من طريقة والتوفيق بين النتائج.
4. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص المخاطر التجارية والمالية والتقنية والقانونية عبر العناية الواجبة.
5. سيكون المشاركون قادرين على ترتيب أولويات بنود صحيفة الشروط وتبرير موقف تفاوضي.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير قرارات الضخ الإضافي والتخارج والتقارير لحصة في المحفظة.

## هيكل البرنامج

### اليوم 1: أسس الصناديق الجريئة واقتصادياتها

كيف يجمع الصندوق الجريء رأس المال ويهيكله ويعيده إلى المستثمرين؟

- دورة حياة الصندوق وأدوار المستثمرين
- نموذج رسوم الإدارة والحصة من الأرباح
- بيان الفرضية الاستثمارية والتفويض
- مقارنة بين أوعية الشركات والصناديق السيادية
- تحليل توزيع العوائد وفق قانون القوة

### اليوم 2: استقطاب الصفقات وفرزها

كيف تبني قناة من الشركات الناشئة وتصفى؟



- رسم القناة الاستثمارية حسب المرحلة والقطاع
- بطاقة تقييم مصادر الصفقات
- مصفوفة معايير الفرز الأولي
- دليل تقييم المؤسسين والفريق
- نموذج مذكرة الفرز

### اليوم 3: تشخيص السوق ونموذج العمل

ما الأدلة التي تبين قدرة الشركة الناشئة على النمو؟

- منهجية تقدير حجم السوق
- مراجعة اقتصاديات الوحدة
- تحليل الأفواج والاحتفاظ بالعملاء
- خريطة الموقع التنافسي
- اختبار أدلة الزخم التجاري

### اليوم 4: طرق تقييم الشركات الناشئة

كيف تقييم شركة فتيّة لا أرباح لها بعد؟

- طريقة رأس المال الجريء
- مدخل الصفقات المقارنة
- التقييم المرجح بالسيناريوهات
- مبادئ القيمة العادلة في IPEV Valuation Guidelines
- حساب التقييم قبل الضخ وبعده

### اليوم 5: العناية الواجبة وتشخيص المخاطر

ما المخاطر التي ينبغي اختبارها قبل ضخ رأس المال؟

- خطة العناية الواجبة التجارية
- مراجعة جودة الإيرادات والبيانات المالية
- مراجعة التقنية والملكية الفكرية
- فحص الجاهزية القانونية والتنظيمية
- سجل المؤشرات التحذيرية



## اليوم 6: صائف الشروط واتفاففالف الاسفامار

أف الشروط فوفف القفمة والسفطرة بفن المسفامر والمؤسس؟

- فرفطة بنوف صفففة الشروط
- نمففة أولوفة الفصففة وحمافة الففففف
- فصففم مقاعف المفسل والففوق الوقائفة
- نمففة ففول الملكفة
- فطة موفف الففافف

## اليوم 7: فعم المفففة وففففمفها

ففف فصفف المسفامر قفمة بعف فوففف الصففة؟

- ممارسة عضوفة المفسل
- فطة فلق القفمة
- فزمة الففارفر من الشرفة المسفامر ففها
- بروفول فقوق المعلومات وففارب المصالح
- وففرة مراففة المفففة

## اليوم 8: فولاف المفاففة والفولاف المفاففة

مف فصف مففف من رأس المال وبأف شروط؟

- نموفف فوففف الافففاففف
- اففبار قرار الفف الاففف
- آلفاف الفولة المفاففة
- الفمول الفسرف والأفواف القافلة للفوفل
- فرز الشرفاف المفعففة

## اليوم 9: الففار وأفالف الصنفوق

ففف فففار مساراف الففار وففاس أفالف الصنفوق وفرفف عنه الففرفر؟



- مقارنة مسارات التخرج
- جدول جاهزية التخرج
- سياسة إعداد تقارير القيمة العادلة
- مقاييس معدل العائد الداخلي و TVPI و DPI
- نموذج تقرير الشركاء المحدودين

## اليوم 10: تطبيق الاستثمار في رأس المال الجريء على صفقة حالة

هل ورقة لجنة الاستثمار جاهزة للقرار؟

- تطبيق مصفوفة الفرز من الجلسة 2 على شركة الحالة
- اختيار طرق التقييم من الجلسة 4 على بيانات الحالة
- إنجاز سجل المؤشرات التحذيرية من الجلسة 5
- فحص خريطة البنود من الجلسة 6 مقابل خطة التفاوض
- إنجاز ورقة لجنة الاستثمار

## المنهجية

يقوم البرنامج على تحليل الحالات والتمارين المنظمة، إذ يعمل المشاركون على بيانات مجهولة المصدر لشركات ناشئة، فيبنون نماذج التقييم والعائد، ويراجعون صحيفة شروط نموذجية، ثم يدافعون عن توصيتهم أمام لجنة استثمار محاكاة، ويتبادل أفراد المجموعة دوري المستثمر والمؤسس. ولا يتطلب البرنامج صياغة قانونية.

- نشاط مقترح: تقييم شركة برمجيات ناشئة في ثلاثة سيناريوهات للنمو.
- نشاط مقترح: مراجعة صحيفة شروط نموذجية من حيث أولوية التصفية والسيطرة على المجلس.
- نشاط مقترح: اتخاذ قرار بشأن طلب ضخ إضافي من استثمار في التقنية الصحية.

## المخرج الختامي

يعد كل مشارك ورقة للجنة الاستثمار عن شركة ناشئة واحدة. وتتضمن ملخصا للفرز، وتقييما بسيناريوهات، وسجلا لمخاطر العناية الواجبة، وموقفا من صحيفة الشروط، وخطة لدعم المحفظة، ورؤية للتخرج. وتستخدم لإحاطة لجنة الاستثمار ولوضع خطة المتابعة للحصة بعد الاستثمار.



## الأسئلة الشائعة

### هل يناسب التدريب على الاستثمار في رأس المال الجريء التنفيذيين الماليين الكبار الجدد على الشركات الناشئة؟

نعم، فهو بمستوى استراتيجي ويفترض خبرة في الاستثمار أو المالية أو الإشراف على الصناديق، لا في العمل مع الشركات الناشئة أو الصياغة القانونية.

### على أي إرشادات تقييم يقوم الاستثمار في رأس المال الجريء في هذا البرنامج؟

يقوم الاستثمار في رأس المال الجريء هنا على IPEV Valuation Guidelines للقيمة العادلة، إضافة إلى الخصم وحساب العائد من القيمة الزمنية للنقود.

### كيف تستخدم ورقة لجنة الاستثمار في رأس المال الجريء في العمل؟

تستخدم ورقة لجنة الاستثمار في رأس المال الجريء لإحاطة اللجنة، وتوثيق أسباب القرار، ووضع المتابعة للحصة المستثمرة.