

# دورة تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية: القدرة على الاقتراض وتعهدات القرض وهيكل التمويل

31 مايو – 4 يونيو 2027

برشلونة





## دورة تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية: القدرة على الاقتراض وتعهدات القرض وهيكل التمويل

المرجع: 24209\_404 التاريخ: 31 مايو – 4 يونيو 2027 المكان: برشلونة الرسوم: GBP 4800

### ملخص البرنامج

تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية، بما فيه القدرة على الاقتراض وتعهدات القرض، محور دورة تدريبية تمتد 5 أيام لمديري تطوير الأعمال ومديري تمويل الاستحواذ والائتمان ومساعدى الاستثمار المباشر ورؤساء المالية بمستوى متوسط، ويخرج منها كل مشارك بورقة هيكل تمويل لصفقة شراء واحدة. فالمشترون والمقرضون يحتاجون إلى اتفاق على حجم الدين الذي تتحمله الشركة المستهدفة. ويتدرج البرنامج من مبادئ الإقراض المبني على التدفق النقدي إلى تشخيص حدود الدين، ثم إلى تصميم الشرائح والتعهدات، وصولاً إلى التطبيق على صفقة واحدة. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية لفرق الصفقات والائتمان.

### المبررات المؤسسية

حين تمول صفقة الشراء بدين زائد، يكفي عجز بسيط في التدفق النقدي لانتهاك التعهدات وفرض إعادة تمويل متعجلة. وحين تمول بدين أقل من اللازم تنخفض عوائد حقوق الملكية. أما الفرق التي تحدد الدين من التدفق النقدي وتختبر الشروط بسيناريوهات ضغط فتتقدم بعروض منضبطة.

- تكلفة التمويل: تنخفض حين تطابق الشرائح مع نمط التدفق النقدي والمخاطر لا مع العادة.
- هامش التعهدات: يتسع حين تختبر الحدود بسيناريوهات هبوط قبل التوقيع.
- انضباط العروض: يتحسن حين تتمذج العوائد بشروط دين يقبلها المقرضون.

### المبادئ والأساس المعرفي

- أعراف نسبة تغطية خدمة الدين ونسبة الرافعة: تنظم اختبارات القدرة على الاقتراض في الجلستين 1 و2.
- معدل العائد الداخلي ومضاعف الأموال: يؤطران نموذج عوائد الصفقة المستخدم في الجلستين 3 و5.
- النماذج الموصى بها من رابطة سوق القروض Loan Market Association لتسهيلات الرافعة المالية: توجه قراءة بنود التعهدات والإخلال في الجلسة 4.
- المعيار الدولي IFRS 3 لتجميع الأعمال: يؤطر محاسبة الاستحواذ التي تحدد أرقام الميزانية الافتتاحية في الجلسة 3.



## المشاركون المستهدفون

- مديرو تطوير الأعمال الذين يقترحون صفقات استحواذ ممولة بالدين ويسعون لها.
- مديرو تمويل الاستحواذ الذين يرتبون القروض للمشتريين والرعاة.
- مديرو الائتمان الذين يقيمون طلبات القروض ذات الرافعة ويتابعونها.
- مساعداo الاستثمار المباشر الذين يبنون حالة التمويل ويدافعون عنها.
- رؤساء المالية الذين يفاضون على شروط التسهيلات لمجموعة مستهدفة.

يخدم البرنامج شركات الاستثمار المباشر والمصارف ومستثمري البنية التحتية والمجموعات الصناعية.

## مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على حساب الدين الذي تتحمله شركة مستهدفة من التدفق النقدي الحر المتوقع.
2. سيكون المشاركون قادرين على بناء جدول مصادر الأموال واستخداماتها لصفقة شراء.
3. سيكون المشاركون قادرين على تصميم شرائح دين أولوية وثانوية بجدول سداد مناسبة.
4. سيكون المشاركون قادرين على تقييم حزم التعهدات مقابل تدفقات نقدية أساسية وتدفقات هبوط.
5. سيكون المشاركون قادرين على تقدير عوائد الصفقة باستخدام معدل العائد الداخلي ومضاعف الأموال.
6. سيكون المشاركون قادرين على تسويق هيكل قرض الاستحواذ في ورقة تمويل.

## هيكل البرنامج

### اليوم 1: مبادئ القدرة على الاقتراض في تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية

كم من الدين تتحمله الشركة المستهدفة من تدفقها النقدي؟

- جسر التدفق النقدي الحر لخدمة الدين
- جدول مقارنة مضاعفات الرافعة
- اختبار تغطية خدمة الدين
- اختبار تغطية الفوائد والأعباء الثابتة
- تخطيط جدول مصادر الأموال واستخداماتها

### اليوم 2: تشخيص حدود الدين ونقاط الضغط

أين ينكسر الهيكل المقترح تحت الضغط؟



- تصميم سيناريو هبوط التدفق النقدي
- شبكة حساسية القدرة على الاقتراض
- مراجعة تقلبات رأس المال العامل
- خط زمني لاستحقاقات إعادة التمويل
- تمرين قراءة مذكرة ائتمان المقرض

### اليوم 3: نمذجة العوائد ومحاكاة الاستحواذ

كيف تغير شروط الدين عائد حقوق الملكية؟

- هيكل نموذج الشراء
- جسر معدل العائد الداخلي ومضاعف الأموال
- توزيع سعر الشراء وفق IFRS 3
- جدول كنس النقد والسداد
- مقارنة مسارات التخرج

### اليوم 4: تصميم الشرائح والتعهدات

أي الشرائح والتعهدات تناسب التدفق النقدي والمخاطر؟

- مصفوفة تصميم شرائح الدين الأولوية والثانوية
- مقارنة تعهدات الصيانة وتعهدات التحمل
- حساب هامش التعهدات
- خريطة بنود اتفاقية التسهيلات
- خيارات ضخ الملكية والتنازل

### اليوم 5: تطبيق هيكل التمويل على صفقة شراء واحدة

هل ورقة التمويل جاهزة لعرضها على لجنة الائتمان؟

- تطبيق اختبارات القدرة في الجلسة 1 على الشركة المستهدفة
- اختبار سيناريوهات الضغط في الجلسة 2 على الدين المقترح
- فحص عوائد الجلسة 3 في ظل الشروط النهائية
- التدريب على محادثة التفاوض مع المقرض
- إنجاز ورقة هيكل التمويل



## المنهجية

يقوم البرنامج على تمارين منظمة مبنية على توقعات شركات مستهدفة مجهولة المصدر ومقتطفات من أوراق الشروط ومذكرات المقرضين. يحدد المشاركون حجم الدين في ثنائيات، ويبنون نموذجاً ويختبرونه تحت الضغط، ويقارنون حزم التعهدات في جولات قصيرة مع تغذية راجعة بأسلوب المتخصصين. ويتركز النقاش على ما يجب أن يختبره فريق الصفقة قبل اعتماد الهيكل.

- نشاط مقترح: تحديد حجم الدين لشركة مستهدفة ومطابقته مع جدول مصادر الأموال واستخداماتها.
- نشاط مقترح: اختبار حزمة تعهدات تحت سيناريو هبوط.
- نشاط مقترح: مقارنة تصميمين للشرائح من حيث العائد والهامش.

## المخرج الختامي

يعد كل مشارك ورقة هيكل تمويل لصفقة شراء واحدة. وتضم تحليلاً للقدرة على الاقتراض، وجدول مصادر الأموال واستخداماتها، وتصميماً للشرائح، ومراجعة لهامش التعهدات، وملخصاً للعوائد. وتستخدم الورقة في إحاطة لجنة الاستثمار وفتح النقاش مع المقرضين وتحديد حدود التفاوض.

## الأسئلة الشائعة

### هل يناسب تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية من ليست لديهم خلفية في الصفقات؟

نعم، لمن يحتاج إلى القوائم المالية. فتمويل الاستحواذ بالرافعة المالية يدرس من أساسات التدفق النقدي ولا يفترض خبرة سابقة في الصفقات.

### على أي مراجع يقوم تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية في هذا البرنامج؟

يقوم تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية هنا على أعراف تغطية خدمة الدين ونسبة الرافعة، ومعدل العائد الداخلي، والمعيار 3 IFRS، والنماذج الموصى بها من رابطة سوق القروض.

### كيف تستخدم ورقة التمويل الناتجة عن تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية في العمل؟

تستخدم ورقة هيكل التمويل في إحاطة لجنة الاستثمار وفتح النقاش مع المقرضين وتحديد حدود التفاوض على حجم الدين والتعهدات.



## بماذا يختلف تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية عن برنامج في تقييم الشركات؟

يتركز تمويل الاستحواذ بالرافعة المالية على التمويل والتعهدات وعوائد الدين، بينما يتركز برنامج تقييم الشركات على تقدير قيمة المنشأة.