JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة جودة الأرباح وصافي الدين في الفحص المالي النافي للجهالة

22 – 26 أغسطس 2027

أبوظبي

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة جودة الأرباح وصافي الدين في الفحص المالي النافي للجهالة

**المرجع:** 104720_2740 **التاريخ:** 22 – 26 أغسطس 2027 **المكان:** أبوظبي **الرسوم:** GBP 5500

جودة الأرباح وصافي الدين في الفحص المالي النافي للجهالة دورة تدريبية مدتها أسبوع لأعضاء فرق الصفقات وموظفي تطوير الأعمال المؤسسي ومديري المالية الذين يختبرون أرباح الشركة المستهدفة ومطلوباتها، ويعودون بحزمة نتائج الفحص النافي للجهالة التي تغذي جسر التقييم. فالمشترون والمقرضون يسعرون الاستحواذ اليوم على الأرباح المعدلة المتكررة لا على الربح المعلن. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في فحص جودة الأرباح وصافي الدين.

## لماذا تهم جودة الأرباح وصافي الدين الآن

تتشكل هذه المهمة اليوم بثلاث فئات. فالمشترون يفاوضون على مضاعف للأرباح المعيارية، فيحرك كل تعديل السعر. والمقرضون يحددون حجم تمويل الاستحواذ على الرقم المعدل نفسه ويصوغون تعهداتهم حوله. والبائعون يعدون غرف البيانات ويدافعون عن تعديلاتهم. والفريق الذي يختبر الأرباح وتحويلها إلى نقد والبنود الشبيهة بالدين بعناية يتجنب دفع سعر مرتفع ويفاوض على الحمايات المناسبة، أما الفريق المتعجل فيكتشف الفجوات بعد الإتمام حين يصعب استردادها. وتستند الدورة إلى محاسبة الاستحقاق وجسر الانتقال من قيمة المنشأة إلى قيمة حقوق الملكية وآليتي الصندوق المغلق وحسابات الإتمام في تحديد السعر.

## المستفيدون من جودة الأرباح وصافي الدين

- المختصون في الصفقات الذين يبنون حجة المشتري ويفاوضون على سعر الشراء
- موظفو تطوير الأعمال المؤسسي الذين يفرزون الشركات المستهدفة وينسقون عمل المستشارين الخارجيين
- مديرو المالية الذين يعدون الحسابات التاريخية وغرف البيانات عند البيع
- محللو الاستثمار الذين يقيمون صفقات الاستحواذ والإضافات إلى المحافظ
- محللو الائتمان الذين يعتمدون على الأرباح المعدلة لتحديد حجم قروض الاستحواذ

ويكسب فريق تطوير الأعمال المؤسسي أكثر حين يحضر أعضاؤه مع زملائهم في المالية، إذ يتفقون على منهج واحد لتعديل الأرباح وتعريف صافي الدين قبل الصفقة التالية.

## قدرات جودة الأرباح وصافي الدين

يتتبع المشاركون الربح المعلن رجوعا إلى النقد وتقدما نحو السعر.

- تقييم التعديلات غير المتكررة وتعديلات معدل التشغيل — لجنة الاستثمار عند قبول الأرباح المعيارية
- حساب هدف رأس المال العامل المعياري — مفاوضات المرجع المتفق عليه مع البائع
- بناء سجل البنود الشبيهة بالدين — تعريف صافي الدين في اتفاقية البيع والشراء
- مطابقة الربح مع التدفق النقدي التشغيلي — حكم المقرض على قدرة السداد
- ترجمة نتائج الفحص إلى حركات في السعر — جسر قيمة المنشأة إلى قيمة حقوق الملكية
- تحديد الحمايات التعاقدية للمخاطر غير المسعرة — المستشار القانوني وفريق التفاوض

## مصطلحات جودة الأرباح وصافي الدين الأساسية

- جودة الأرباح — مدى تمثيل الربح المعلن لأرباح متكررة قابلة للاستمرار ومدعومة بتدفق نقدي فعلي.
- الأرباح المعيارية — الربح بعد استبعاد البنود الاستثنائية وتعديل تكاليف المالك وإضافة أثر التغييرات المعروفة.
- البنود الشبيهة بالدين — مطلوبات ليست قروضا لكنها تستنزف النقد كالدين، مثل الضرائب المتأخرة والمكافآت المستحقة.
- رأس المال العامل المرجعي — المستوى المعتاد لرأس المال العامل المتفق عليه ويعدل السعر بالفرق عنه عند الإتمام.
- آلية الصندوق المغلق — تثبيت السعر على ميزانية تاريخية مع منع تسرب القيمة إلى البائع حتى الإتمام.
- جسر التقييم — جدول ينقل قيمة المنشأة إلى قيمة حقوق الملكية بخصم صافي الدين والبنود الشبيهة به.

## جودة الأرباح وصافي الدين يوما بيوم

### اليوم 1: سياق الصفقة ونطاق الفحص

- منظورات المشتري والمقرض والبائع — من يعتمد على كل نتيجة من نتائج الفحص
- تقرير البائع مقابل نطاق المشتري — تحديد ما يعاد اختباره باستقلال
- قوائم طلبات غرفة البيانات — الأدلة اللازمة لاختبار الأرباح والدين
- مطابقة حسابات الإدارة مع الحسابات المدققة — موثوقية الأرقام الأساسية
- اختيار آلية السعر — آثار الصندوق المغلق مقابل حسابات الإتمام

### اليوم 2: اختبار الأرباح المعلنة

- اختبار الاعتراف بالإيراد وفصل الفترات — هل تنتمي المبيعات إلى الفترة
- البنود غير المتكررة ولمرة واحدة — فصل التكاليف الاستثنائية عن تكاليف التشغيل
- تكاليف المالك والأطراف ذات العلاقة — التعديل إلى شروط السوق المحايدة
- تعديلات معدل التشغيل والأرقام التقديرية — مصداقية الادعاءات المستقبلية
- جدول تعديلات الأرباح — بناء رقم الربح المعياري

## اليوم 3: التحويل النقدي ورأس المال العامل

- مطابقة الربح مع النقد — تحديد الفجوات بين الأرباح والنقد
- تحليل اتجاه رأس المال العامل الشهري — إشارات الموسمية وتجميل الميزانية
- هدف رأس المال العامل المعياري — تحديد المرجع للتفاوض
- أعمار الذمم المدينة والمخزون — المخصصات ومخاطر التحصيل
- تطبيع الإنفاق الرأسمالي — إنفاق الصيانة الذي يجب أن يموله المشتري

## اليوم 4: صافي الدين وجسر السعر

- القروض وعقود الإيجار وقيود النقد — تعريف صافي الدين في الاتفاقية
- سجل البنود الشبيهة بالدين — الضرائب والمقابل المؤجل والمخصصات والمكافآت
- جسر قيمة المنشأة إلى حقوق الملكية — ترجمة النتائج إلى حركات في السعر
- الدفعات المشروطة وحسابات الضمان والتعويضات — حمايات حيث لا يمكن تسعير المخاطر
- نتائج الفحص وحالة التمويل — الأثر في تعهدات المقرضين

## اليوم 5: ممارسة حزمة النتائج

- مراجعة أرباح الشركة المستهدفة في الحالة — تطبيق اختبارات تعديل اليوم 2
- اختبار رأس المال العامل والنقد في الحالة — تطبيق أساليب اليوم 3
- جدول صافي الدين في الحالة — تطبيق سجل اليوم 4
- ملخص الإشارات الحمراء للجنة الاستثمار — ترتيب القضايا المؤثرة في السعر
- حزمة النتائج وجسر التقييم — إكمال مخرج الفحص النافي للجهالة

## تطبيق جودة الأرباح وصافي الدين بعد الدورة

- إعادة اختبار جدول تعديلات الأرباح لصفقة جارية أو لوحدة أعمال داخلية وعرض البنود المختلف عليها على فريق الصفقة
- إعداد سجل للبنود الشبيهة بالدين ومرجع لرأس المال العامل لشركة مستهدفة قادمة قبل صياغة العرض الأولي

## أسئلة حول جودة الأرباح وصافي الدين

### ما فحص جودة الأرباح وصافي الدين ولماذا يهم الآن؟

هو اختبار الربح المتكرر للشركة المستهدفة وتحويله إلى نقد ومطلوباتها الشبيهة بالدين قبل الصفقة. وتحدد الأسعار وقروض الاستحواذ على الأرباح المعدلة، فقد تغير كل نتيجة ما يدفعه المشتري.

### من الأدوار الأكثر استفادة من فحص جودة الأرباح وصافي الدين؟

يستفيد أعضاء فرق الصفقات وموظفو تطوير الأعمال المؤسسي ومديرو المالية أكثر من غيرهم. وتستفيد أنت إن كنت تفاوض على الاستحواذ أو تعد منشأة للبيع.

### كيف تختلف دورة جودة الأرباح وصافي الدين عن دورة عامة في الاندماج والاستحواذ؟

تركز على الاختبار المالي الذي يقوم عليه السعر. فتعمل على تعديلات الأرباح وأهداف رأس المال العامل وصافي الدين وجسر القيمة، لا على الدمج بعد الصفقة أو الهيكل القانوني.

### ماذا تعود به من دورة جودة الأرباح وصافي الدين؟

تعود بحزمة نتائج مبنية على شركة مستهدفة في حالة دراسية: جدول تعديلات الأرباح ومرجع رأس المال العامل وسجل البنود الشبيهة بالدين وملخص الإشارات الحمراء وجسر التقييم.

### جودة الأرباح وصافي الدين: الطريق إلى الأمام

تحدد حزمة نتائج الفحص النافي للجهالة التي تغذي جسر التقييم أولا هل يصمد سعر العرض بعد التعديلات. ويستخدمها قادة الصفقات ولجان الاستثمار والمقرضون للاتفاق على السعر والمرجع والحمايات. وبعد استخدامها الأول تستحق الحدود بين تكاليف التشغيل والبنود لمرة واحدة مراجعة جديدة في ضوء ما ظهر من خلاف.