JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة

5 – 9 يوليو 2027

فيينا

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة

المرجع: 2096_77242 **التاريخ:** 5 – 9 يوليو 2027 **المكان:** فيينا **الرسوم:** GBP 5900

هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة دورة تدريبية مدتها أسبوع لمحللي الائتمان ومسؤولي تمويل الشركات في البنوك ومساعدي صناديق الملكية الخاصة، يبني فيها المشاركون ملف دين جاهزا للمقرضين لصفقة شراء بالرافعة. ومع ارتفاع كلفة إعادة التمويل وتشدد لجان الائتمان وتزايد مطالب الرعاة، أصبح تحديد حجم الدين بانضباط مهارة أساسية لفرق الصفقات. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة.

لماذا تهم هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة الآن

تتشكل صفقات تمويل الاستحواذ اليوم تحت تأثير ثلاث فئات: رعاة يسعون إلى عائد أعلى على حقوق الملكية، ومقرضون يحمون أنفسهم من الخسارة عبر وثائق أكثر صرامة، ومجالس إدارة تزن الضغط الذي يفرضه الاقتراض المرتفع على التشغيل. الصفقة المتدرجة الشرائح بعناية تصمد أمام سنة تجارية أضعف، أما الصفقة المبنية على تدفقات نقدية متفائلة فقد تخرق التعهدات المالية وتنقل السيطرة إلى الدائنين. وتستند الدورة إلى أساليب متداولة في تحليل الائتمان: الطاقة الاقتراضية المبنية على التدفق النقدي، ونسب الرافعة وتغطية الفوائد، ومعدل العائد الداخلي IRR، ومضاعف رأس المال المستثمر MOIC.

المستفيدون من هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة

- محللون يقيمون التدفق النقدي للمقترض ويوصون بحدود القروض أمام لجان الائتمان
- مسؤولو علاقات في البنوك يرتبون القروض لأجل والتسهيلات المتجددة للعملاء الساعين إلى الاستحواذ
- أعضاء فرق صفقات الملكية الخاصة الذين يبنون حالات الشراء ويفاوضون على حزم التمويل
- مختصو تطوير الأعمال الذين يعدون مقترحات تمويل الاستحواذ لمجالس الإدارة
- مختصو الخزينة الذين يتابعون هوامش التعهدات وجداول إعادة التمويل بعد الإغلاق

تستفيد فرق الصفقات أكثر حين يحضر معا أعضاء من جانب المقرض وجانب الراعي.

قدرات هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة

يغادر المشاركون قادرين على تحديد حجم دين الاستحواذ وتوزيعه على الشرائح والدفاع عنه.

- احتساب الطاقة الاقتراضية المستدامة من الأرباح التشغيلية المعدلة والتدفق النقدي الحر — حد لجنة الائتمان
- تصميم هيكل شرائح يجمع الدين الممتاز ودين الرهن الثاني والدين الوسيط — قرار التمويل لدى الراعي
- تحديد تعهدات الصيانة وتعهدات التحمل بهوامش واقعية — شروط حماية المقرض
- بناء جدول دين يربط السداد النقدي المعجل والإطفاء والفوائد — توقعات السداد
- اختبار عائد الراعي وعائد المقرض في الحالات السلبية — قرار الموافقة على الاستثمار
- عرض حزمة الضمانات وترتيب الدائنين بوضوح — مجلس الإدارة والأطراف المقابلة

مصطلحات هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة الأساسية

- الشراء بالرافعة — شراء شركة بتمويل يغلب عليه الاقتراض المستند إلى أصول الشركة المستهدفة وتدفقاتها النقدية.
- جدول المصادر والاستخدامات — جدول يقابل كل مصدر تمويل من دين وحقوق ملكية بسعر الشراء والديون المعاد تمويلها ورسوم الصفقة.
- الدين الوسيط — اقتراض تابع يأتي بعد القروض الممتازة، يحمل غالبا فائدة عينية وحقوق اكتتاب مقابل مخاطرته الأعلى.
- السداد النقدي المعجل — بند يلزم بتوجيه جزء من التدفق النقدي الحر الفائض لسداد الدين الممتاز قبل موعده.
- تعهد الصيانة — نسبة مالية مثل صافي الرافعة يجب أن يحققها المقترض في كل تاريخ اختبار.
- اتفاقية الدائنين — عقد يحدد الأولوية وحجب المدفوعات وحقوق التنفيذ بين المقرضين الممتازين والتابعين.

هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة يوما بيوم

اليوم 1: سياق الصفقة والتدفق النقدي للمقترض

- تشريح صفقة الشراء ودوافع الراعي — أين يصنع الدين عائد حقوق الملكية
- جودة الأرباح وتعديل الأرباح التشغيلية — أي تدفق نقدي يقبله المقرضون
- أنماط رأس المال العامل والإنفاق الرأسمالي — النقد المتاح لخدمة الدين
- جدول المصادر والاستخدامات — فجوة التمويل بين السعر والاقتراض
- مضاعف الدخول ومنطق سعر الشراء — قدرة الصفقة على تحمل سعر الشركة المستهدفة

اليوم 2: تحديد حجم الدين وتوزيعه على الشرائح

- نسب الرافعة وتغطية الفوائد — المستوى الأقصى للاقتراض الممتاز
- القرض لأجل أ والقرض لأجل ب والتسهيل المتجدد — الإطفاء مقابل السداد الدفعي
- شرائح الرهن الثاني والدين الوسيط — كلفة رفع إجمالي الرافعة
- الفائدة العينية وحقوق الاكتتاب — آليات مكافأة المقرض التابع
- التسهيلات الموحدة الشريحة — سرعة التنفيذ مقابل التسعير

اليوم 3: التعهدات المالية وحزم الضمانات

- تعهدات الصيانة وتعهدات التحمل — ضبط الهوامش وتكرار الاختبار
- حقوق المعالجة بحقوق الملكية والاستثناءات المسموحة — مرونة الراعي تحت الضغط
- رهن الأسهم ورهون الأصول ودعم الشركة الأم — موقع المقرض في الاسترداد
- ترتيب الدائنين وحجب المدفوعات — التوتر بين المقرض الممتاز والتابع
- نقاط التفاوض في ورقة الشروط — التسعير والرسوم وحماية السداد المبكر

اليوم 4: نمذجة العوائد والحالات السلبية

- بناء نموذج LBO متكامل — ربط التشغيل والدين وحقوق الملكية
- جدول الدين مع السداد النقدي المعجل — مسار السداد وسرعة خفض الرافعة
- احتساب IRR وMOIC للراعي — مضاعف الخروج وفترة الاحتفاظ
- تحليل عائد المقرض ونسبة الاسترداد — تسعير مخاطر الدين التابع بإنصاف
- جداول الحساسية والحالات السلبية — مؤشرات خرق التعهدات

اليوم 5: تطبيق ملف الدين الجاهز للمقرضين

- تعديل التدفق النقدي للحالة الدراسية — تطبيق تعديلات أرباح اليوم الأول
- اختيار مزيج الشرائح للحالة — تطبيق نسب تحديد الحجم من اليوم الثاني
- صياغة حزمة التعهدات — تطبيق اختبارات الهوامش من اليوم الثالث
- جلسة مساءلة أمام لجنة الائتمان — الدفاع عن الافتراضات تحت الأسئلة
- ملف الدين الجاهز للمقرضين — الهيكل النهائي والنموذج والتوصية

تطبيق هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة بعد الدورة

- إعادة بناء جدول الدين لصفقة استحواذ قائمة أو حديثة ومقارنة هوامش التعهدات بورقة الشروط الأصلية.
- إجراء تحليل حساسية سلبي على مقترض واحد في المحفظة وإحاطة فريق الائتمان أو الصفقات بمؤشرات الخرق.

أسئلة حول هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة

ما هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة ولماذا تهم الآن؟

هي تحديد حجم الاقتراض المستخدم لشراء شركة وتوزيعه على الشرائح وتوثيقه. ومع ارتفاع كلفة التمويل وتشدد المقرضين قد تخرق صفقة سيئة الهيكلة تعهداتها سريعا، لذا يحمي التحديد الدقيق حقوق ملكية الراعي ورأس مال المقرض معا.

ما الأدوار التي تستفيد أكثر من دورة هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة؟

يستفيد أكثر محللو الائتمان ومسؤولو تمويل الشركات في البنوك ومساعدو الملكية الخاصة. ويستفيد كذلك مختصو تطوير الأعمال والخزينة.

بم تختلف هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة عن دورة عامة في تمويل الشركات؟

تركز على الاقتراض لصفقة واحدة بدلا من التقييم العام أو موازنة الاستثمارات الرأسمالية. وتختبر فيها عائد الراعي واسترداد المقرض في نموذج متكامل واحد.

ماذا تعود به من دورة هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة؟

تعود بملف دين جاهز للمقرضين يجمع هيكل الشرائح والتعهدات وجدول الدين، ويمكنك تكييفه للصفقة التالية.

هيكلة ديون الاستحواذ والشراء بالرافعة: الطريق إلى الأمام

يحدد ملف الدين الجاهز للمقرضين أولا حجم الاقتراض الممتاز الذي تتحمله الشركة المستهدفة قبل الحاجة إلى رأس مال تابع. ويستخدمه محللو الائتمان لإعداد أوراق اللجان، ويستخدمه مساعدو الرعاة للتفاوض على أوراق الشروط. وبعد أول استخدام له تستحق الحالات السلبية وهوامش التعهدات مراجعة جديدة عند صدور النتائج التجارية الفعلية.