JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة الحصص الاستراتيجية للأقلية وتقييم الخيارات الحقيقية

11 – 15 يناير 2027

جنيف

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة الحصص الاستراتيجية للأقلية وتقييم الخيارات الحقيقية

**المرجع:** 86298_2313 **التاريخ:** 11 – 15 يناير 2027 **المكان:** جنيف **الرسوم:** GBP 6500

الحصص الاستراتيجية للأقلية وتقييم الخيارات الحقيقية دورة تدريبية مدتها أسبوع لأعضاء لجان الاستثمار وكوادر التمويل الاستراتيجي الذين يقيمون المراكز غير المسيطرة في الشركات الشريكة، ويخرج كل مشارك منها بملف حالة استثمار الحصة الاستراتيجية. وتزداد أهمية هذه الحصص اليوم لأن المجموعات تدخل الأسواق المجاورة وتكتسب التقنيات وتتقاسم المخاطر دون استحواذ كامل. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب موضوع الحصص الاستراتيجية للأقلية عبر حالات تحاكي أوراق اللجان.

## لماذا تهم الحصص الاستراتيجية للأقلية الآن

تحكم هذا المجال ثلاث قوى. فالمجموعات الكبرى والبنوك تفضل اليوم الدخول المرحلي غير المسيطر في الشركاء والمشروعات والمنصات بدلا من الشراء الكامل. وتقلب أسعار الفائدة وعدم اليقين في انتشار المنتجات يجعلان تقدير التدفقات النقدية المخصومة برقم واحد هشا. كما تطرح مجالس الإدارة ولجان الاستثمار أسئلة أدق حول ملاءمة الحصة للاستراتيجية والحقوق التي تحميها وتوقيت الخروج منها. والجهة التي تسعر المرونة بدقة تستطيع التوسع أو الانتظار أو الانسحاب في اللحظة المناسبة، أما التي تهملها فتدفع أكثر من اللازم في مراكز ضعيفة أو تتخلى عن مواطئ قدم ثمينة. وتستند الدورة إلى تحليل الخيارات الحقيقية وتقييم شجرة القرار والتدفقات النقدية المخصومة المرجحة بالسيناريوهات.

## المستفيدون من الحصص الاستراتيجية للأقلية

- أعضاء اللجان المسؤولون عن إقرار المراكز في الشركات الشريكة والمشروعات المشتركة أو رفضها
- مختصو التمويل الاستراتيجي الذين ينمذجون قيمة الخيارات واقتصاديات الحصة في المقترحات
- كوادر تطوير الأعمال المؤسسي الذين يبحثون عن فرص الدخول غير المسيطر ويفاوضون عليها ويهيكلونها
- مسؤولو متابعة المحفظة الذين يراقبون الحيازات ومقاعد مجالس الإدارة ومحفزات المراحل
- كوادر الخزينة وتخطيط رأس المال الذين يوازنون تمويل الحصص مقابل الاستخدامات الأخرى لرأس المال

وتتحقق الفائدة الكبرى عندما يحضر أعضاء اللجنة مع المحللين الذين يعدون أوراقها، فيتفقون على لغة تقييم موحدة للحصص.

## قدرات الحصص الاستراتيجية للأقلية

يحول المشاركون مبررا استراتيجيا عاما إلى مركز مسعر ومحمي بالحقوق وقابل للمتابعة، تستطيع اللجنة إقراره أو رفضه بثقة.

- بناء أطروحة استثمارية تربط الحصة باستراتيجية المجموعة — إقرار اللجنة
- احتساب قيمة خيارات التوسع والتأجيل والتخلي — التسعير وسقف العرض
- موازنة حقوق الحوكمة وحق النقض وبنود رفع الحصة — أولويات التفاوض
- اختبار التقييم في سيناريوهات الفائدة والانتشار والشريك — تحديد شهية المخاطر
- تقدير ملاءمة الحصة وتركزها ضمن الحيازات القائمة — توزيع رأس المال
- تصميم لوحات المراحل ومحفزات الخروج — الرقابة بعد الاستثمار

## مصطلحات الحصص الاستراتيجية للأقلية الأساسية

- حصة الأقلية — ملكية في رأس المال دون السيطرة، تمنح التأثير عبر الحقوق ومقاعد المجلس لا عبر امتلاك القرار.
- الخيار الحقيقي — حق لا واجب في توسيع الاستثمار أو تأجيله أو تحويله أو التخلي عنه مع ظهور معلومات جديدة.
- حق رفع الحصة — خيار تعاقدي لزيادة الحصة إلى نسبة أكبر أو مسيطرة بشروط متفق عليها.
- شجرة القرار — نموذج متفرع للخيارات والنتائج غير المؤكدة يستخدم لتقييم قرارات الاستثمار المرحلية.
- طريقة حقوق الملكية — معالجة محاسبية تسجل حصة من ربح الشركة الزميلة وقيمتها الدفترية بدلا من التوحيد الكامل.
- محفز الخروج — شرط محدد مسبقا مثل إخفاق مرحلة، يستدعي البيع أو التخفيف أو شطب جزء من قيمة الحصة.

## الحصص الاستراتيجية للأقلية يوما بيوم

### اليوم 1: المبرر الاستراتيجي وأشكال الصفقات

- أنواع الحصص من الحيازة السلبية إلى المشروع المشترك — اختيار مسار الدخول
- لوحة الأطروحة الاستراتيجية — ربط الحصص بطموحات المجموعة
- مقارنة البناء أو الشراكة أو الشراء — موازنة رأس المال والسيطرة
- رسم خريطة الشركاء المحتملين — القائمة المختصرة ومعايير الملاءمة
- فرضيات التآزر واختبارات الأدلة — المصداقية قبل التقييم

### اليوم 2: تسعير المرونة بالخيارات الحقيقية

- التدفقات النقدية المخصومة المرجحة بالسيناريوهات — القيمة المبدئية للحصة
- الشبكة الثنائية لخيارات التوسع — قيمة رفع الحصة لاحقا
- خيارات التأجيل والتخلي — التوقيت وحدود الخسارة
- تقدير التقلب من بيانات الشركات المماثلة — موثوقية المدخلات
- تقييم التمويل المرحلي بشجرة القرار — تحديد حجم الدفعات

## اليوم 3: الحقوق والشروط وملاءمة المحفظة

- حقوق اتفاقية المساهمين والمسائل المحجوزة — التأثير دون سيطرة
- بنود منع التخفيف والانضمام والإلزام بالبيع — حماية القيمة
- أثر طريقة حقوق الملكية على الأرباح المعلنة — التواصل مع المجلس
- فحوص التركز والارتباط — ملاءمة الحصص الجديدة للمحفظة
- عبء رأس المال وتكلفة تمويل الحيازات — تحديد معدل العائد المطلوب

## اليوم 4: قرارات اللجنة في ظل عدم اليقين

- سيناريوهات الضغط للفائدة والانتشار — قرارات سقف العرض
- فحص التحيز في أوراق اللجنة — مساءلة الحالات المتفائلة
- مصفوفة المضي أو الانتظار أو الانسحاب — منطق تصويت اللجنة
- لوحات المراحل وتقارير مقاعد المجلس — إيقاع الرقابة
- مسارات الخروج وتصميم المحفزات — البيع أو التخفيف أو رفع الحصة

## اليوم 5: ممارسة ملف حالة استثمار الحصة الاستراتيجية

- تمرين الأطروحة وملاءمة الشريك — تطبيق لوحة اليوم الأول
- إعادة احتساب قيمة الخيارات على حالة حية — تطبيق مهارات الشبكة الثنائية
- محاكاة التفاوض على ورقة الشروط — تطبيق تحليل الحقوق
- جلسة مساءلة للجنة افتراضية — تطبيق مصفوفة القرار
- ملف حالة استثمار الحصة الاستراتيجية — التقديم النهائي للجنة

## تطبيق الحصص الاستراتيجية للأقلية بعد الدورة

- إعادة تقييم حيازة قائمة بالشبكة الثنائية ورفع قيمة خياري التوسع والتخلي إلى اللجنة.
- إطلاق لوحة مراحل بمحفزات خروج لكل حصة أقلية قائمة، تراجع في كل دورة لمجلس الإدارة.

## أسئلة حول الحصص الاستراتيجية للأقلية

### ما الحصص الاستراتيجية للأقلية ولماذا تهم الآن؟

الحصص الاستراتيجية للأقلية مراكز ملكية غير مسيطرة تؤخذ لأهداف استراتيجية مثل دخول سوق أو اكتساب تقنية. وتهم الآن لأن المجموعات تفضل الدخول المرحلي في ظل عدم اليقين، وتسعير المرونة يفصل المراكز السليمة عن تلك المدفوع فيها أكثر من قيمتها.

### من يستفيد أكثر من الحصص الاستراتيجية للأقلية وتقييم الخيارات الحقيقية؟

يستفيد أعضاء لجان الاستثمار وكوادر التمويل الاستراتيجي أكثر من غيرهم. ويستفيد كذلك مختصو تطوير الأعمال المؤسسي ومتابعة المحفظة.

### كيف يختلف تقييم الحصص الاستراتيجية للأقلية عن دورة إدارة المحافظ الاستثمارية؟

يركز على مراكز استراتيجية منفردة في شركات شريكة لا على محافظ أوراق مالية متنوعة. فتقيم المرونة بالخيارات الحقيقية وتفاوض على حقوق المساهمين وتصمم محفزات الخروج، بدلا من توزيع الأصول أو قياس أداء الصناديق.

### ماذا تعود به من دورة الحصص الاستراتيجية للأقلية؟

تعود بحالة جاهزة للجنة عن حصة واحدة. تضم أطروحة وتقييما بالسيناريوهات والخيارات وملخصا للحقوق واختبارا لملاءمة المحفظة ولوحة مراحل بمحفزات خروج يمكن للجنتك اعتمادها.

### الحصص الاستراتيجية للأقلية: الطريق إلى الأمام

يحدد ملف حالة استثمار الحصة الاستراتيجية أولا ما إذا كانت اللجنة تقر المركز المقترح أو تؤجله أو ترفضه وبأي سقف. ويستخدمه أعضاء اللجنة ومحللو التمويل الاستراتيجي ومسؤولو المحفظة من المقترح حتى الخروج. وبعد أول مراجعة للحيازة تستحق مدخلات التقلب وعتبات المحفزات إعادة النظر، لأن بيانات المراحل الفعلية تعيد تشكيل قيمة الخيارات المفترضة عند الدخول.