JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة متقدمة في تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات

9 – 13 أغسطس 2027

لندن

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة متقدمة في تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات

**المرجع:** 88014_2351 **التاريخ:** 9 – 13 أغسطس 2027 **المكان:** لندن **الرسوم:** GBP 5800

تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات دورة تدريبية مدتها أسبوع للمحللين وموظفي تطوير الأعمال المؤسسي الذين يسعرون الحصص في الشركات الخاصة، وتنتهي بنموذج لتسعير الصفقة يقدم نطاقا مدروسا للعرض. فصفقات الشركات الخاصة تتم اليوم أسرع من صدور القوائم المدققة، فيقوم السعر على اجتهاد يجب إظهاره. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات.

## لماذا يهم تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات الآن

يتشكل تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات اليوم تحت تأثير ثلاث فئات: مؤسسون وملاك عائليون يبيعون حصصهم أو يدخلون شركاء جددا، ومستثمرو رأس المال الخاص الذين ينتظرون سعر دخول يمكن الدفاع عنه، ومجالس إدارة عليها تبرير الشراء أمام المساهمين والمقرضين. المشتري الذي يسعر انطلاقا من الأرباح المعدلة يتجنب دفع ثمن أرباح عارضة، ومن يكتفي بمضاعف متداول يرث ديونا خفية. وتستند الدورة إلى التدفقات النقدية المخصومة، ومضاعفات الشركات المماثلة والصفقات السابقة، وجسر القيمة من المنشأة إلى حقوق الملكية، وخصومات ضعف القابلية للتسويق والسيطرة.

## المستفيدون من تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات

- المحللون الذين يعدون التقييمات لعمليات الاستحواذ وبيع الحصص والاستثمارات الصغيرة
- موظفو تطوير الأعمال المؤسسي الذين يفحصون الشركات المستهدفة ويصوغون خطابات العرض
- شركاء الأعمال الماليون الذين يتوقعون التدفقات النقدية التي يدفع المشتري ثمنها
- مساعدو الاستثمار في رأس المال الخاص الذين يختبرون سعر الدخول مقابل العائد المستهدف
- المحاسبون الذين يقدمون الأرباح المعدلة وصافي الدين لفرق الصفقات

تستفيد وحدة تطوير الأعمال أكثر عندما يحضر محللوها وشركاؤها الماليون معا، فيتشاركون نموذجا واحدا للتسعير والتوقعات.

## قدرات تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات

يحول المشاركون حسابات خاصة ناقصة إلى نطاق عرض قابل للتفاوض.

- تقييم الأرباح المعلنة وتعديلها لأجور الملاك والبنود العارضة ومعاملات الأطراف ذات العلاقة — لجنة الاستثمار لدى المشتري
- بناء توقعات مترابطة للإيرادات والهوامش والإنفاق الرأسمالي ورأس المال العامل — فريق الصفقة
- حساب قيمة المنشأة بالتدفقات النقدية المخصومة مع تكلفة رأس مال تناسب شركة خاصة — المراقب المالي
- موازنة مضاعفات الشركات المماثلة والصفقات السابقة مقابل نتيجة التدفقات النقدية — مجلس الإدارة
- تحديد جسر القيمة من قيمة المنشأة إلى سعر السهم — مستشارو البائع
- عرض نطاق السعر مع جداول الحساسية ونقاط الانسحاب — قائد التفاوض

## مصطلحات تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات الأساسية

- الأرباح المعدلة — الربح المعلن بعد استبعاد البنود الخاصة بالمالك والعارضة وغير التجارية ليعكس النشاط المستدام.
- قيمة المنشأة — قيمة النشاط التشغيلي لجميع مقدمي رأس المال قبل خصم الدين أو إضافة النقد الفائض.
- جسر قيمة حقوق الملكية — الخطوات من قيمة المنشأة إلى قيمة المساهمين: صافي الدين والبنود الشبيهة بالدين والأصول الفائضة وتعديلات رأس المال العامل.
- مضاعف الصفقات السابقة — نسبة سعرية مأخوذة من صفقات بيع منشآت مماثلة، وتتضمن غالبا علاوة سيطرة.
- خصم ضعف القابلية للتسويق — تخفيض في القيمة يعكس صعوبة بيع أسهم الشركة الخاصة بسرعة.
- الصندوق المغلق — آلية تسعير تثبت السعر على ميزانية بتاريخ سابق مع حماية من خروج القيمة من المنشأة.

## تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات يوما بيوم

### اليوم 1: قراءة الشركة الخاصة بعين القيمة

- فحص جودة حسابات الشركة الخاصة — الاعتماد على أرقام غير مدققة
- تعديلات أجور الملاك والأطراف ذات العلاقة — قاعدة الأرباح المستدامة
- البنود العارضة وغير التشغيلية — جدول الأرباح المعدلة
- مراجعة تركز العملاء والموردين — ترجيح مخاطر التوقعات
- غرض التقييم وأساس القيمة — البيع أو دخول شريك أو خروج مساهم

## اليوم 2: توقع التدفقات النقدية للصفقة

- بناء الإيرادات حسب فئات العملاء — افتراضات النمو المقبولة لدى المشتري
- محركات الهامش الإجمالي والنفقات العامة — مسار الربح التشغيلي
- الإنفاق الرأسمالي واحتياجات الصيانة — جودة التدفق النقدي الحر
- أيام رأس المال العامل والتقلبات الموسمية — تحديد المستوى المرجعي
- جداول الربح والميزانية والنقد المترابطة — سلامة التوقعات

## اليوم 3: التقييم بالتدفقات النقدية والسوق

- آلية التدفقات النقدية المخصومة — تقدير قيمة المنشأة
- تكلفة رأس المال لشركة خاصة — علاوات الحجم والمخاطر الخاصة
- القيمة النهائية بالنمو ومضاعف الخروج — مخاطر تركز القيمة
- اختيار الشركات المماثلة ومضاعفاتها — التحقق من السوق
- شواهد الصفقات السابقة — تقدير علاوة السيطرة

## اليوم 4: من قيمة المنشأة إلى سعر الصفقة

- صافي الدين والبنود الشبيهة بالدين — جسر قيمة حقوق الملكية
- الأصول الفائضة وفصل العقارات — تعديلات السعر
- خصومات الأقلية وضعف القابلية للتسويق — تسعير حجم الحصة
- حسابات الإتمام مقابل الصندوق المغلق — اختيار آلية السعر
- المقابل المشروط والمؤجل — تقريب توقعات البائع

## اليوم 5: التطبيق العملي لنموذج تسعير الصفقة

- تمرين تعديل الأرباح — تطبيق اليوم 1 على شركة تجزئة عائلية
- تشغيل التقييم بالتدفقات النقدية — تطبيق اليوم 3 على شركة برمجيات
- بناء جسر حقوق الملكية — تطبيق اليوم 4 على شركة خدمات لوجستية
- جداول الحساسية ومخطط نطاقات التقييم — الدفاع عن نطاق العرض
- نموذج تسعير الصفقة المكتمل ومذكرة العرض — اعتماد اللجنة

## تطبيق تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات بعد الدورة

- إعادة إعداد جدول الأرباح المعدلة لشركة مستهدفة فعلية والاتفاق على كل تعديل مع الشريك المالي
- إعادة بناء جسر قيمة حقوق الملكية للعرض التالي واختبار سعر السهم مقابل سيناريوهين للخصم

## أسئلة حول تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات

### ما المقصود بتقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات؟

هو تقدير قيمة منشأة خاصة من حسابات معدلة ثم تحويل تلك القيمة إلى سعر عرض. وتزداد أهميته لأن الصفقات الخاصة تغلق بسرعة على بيانات محدودة، ويجب أن يبقى السعر قابلا للدفاع عنه.

### من المستفيد الأكبر من تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات؟

يستفيد أكثر المحللون وموظفو تطوير الأعمال المؤسسي، ومعهم الشركاء الماليون والمحاسبون الذين يزودون فرق الصفقات بالأرقام.

### كيف يختلف تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات عن دورة عامة في النمذجة المالية؟

يركز على قضايا الشركات الخاصة مثل الأرباح المعدلة وخصومات التسويق وآليات السعر، لا على بنية الجداول الإلكترونية بوجه عام.

### ماذا تعود به من دورة تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات؟

تعود بنموذج لتسعير الصفقة يضم الأرباح المعدلة والتقييم بالتدفقات النقدية ومضاعفات السوق وجسر حقوق الملكية ونطاق عرض مدروسا.

### تقييم الشركات غير المدرجة وتسعير الصفقات: الطريق إلى الأمام

يوجه نموذج تسعير الصفقة أولا قرار العرض الافتتاحي وسعر الانسحاب لكل شركة مستهدفة. يحدثه المحللون خلال الفحص النافي للجهالة، ويفاوض به قادة الصفقات، وتعتمد اللجان عليه. وبعد أول صفقة مكتملة تستحق معدلات الخصم والمستوى المرجعي لرأس المال العامل إعادة النظر، لأن حسابات الإتمام تبين أين ابتعد السعر عن التوقعات.