JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة

21 – 25 فبراير 2027

الدوحة

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة

**المرجع:** 91575_2427 **التاريخ:** 21 – 25 فبراير 2027 **المكان:** الدوحة **الرسوم:** GBP 5500

فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة دورة تدريبية مدتها أسبوع لموظفي الاستثمار في الشركات والبنوك الجدد على عالم الشركات الناشئة، ممن يسعرون الجولات المبكرة ويحجزون رأس المال للجولات اللاحقة، وتنتهي بإعداد مذكرة فرز الاستثمار في الشركة الناشئة. فالشركات والبنوك تلتقي المؤسسين اليوم في مراحل أبكر، والفرز المنضبط يحمي رأس المال والسمعة معا. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة.

## لماذا يهم فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة الآن

تشكل ثلاث فئات هذا الموضوع اليوم. فالمؤسسون يجمعون جولات أصغر وأكثر تكرارا عبر أدوات قابلة للتحويل، فتتغير الملكية بهدوء بين الجولات المسعرة. ومجالس الإدارة تريد حصصا في الشركات الناشئة تخدم الاستراتيجية لا العائد المالي وحده. والمستثمرون المشاركون ينتظرون من كل داعم أن يدافع عن حصته في الجولة التالية. والمؤسسة التي تحسن الفرز وتحدد الاحتياطيات مبكرا تحتفظ بملكية مؤثرة في الشركات الرابحة، أما التي تهمل ذلك فتجد حصتها مخففة في الرابحين ومثقلة بالتمويل في المتعثرين. وتستند الدورة إلى طرق التقييم بحسب مرحلة النمو، ونمذجة الملكية، ومنطق بناء المحافظ في الاستثمار المبكر.

## المستفيدون من فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة

- الموظفون الذين يستقبلون عروض المؤسسين ويجرون الفرز الأولي لها
- المحللون الذين يبنون نماذج التقييم والملكية لأوراق لجنة الاستثمار
- مسؤولو الاستراتيجية الذين يربطون الحصص بأهداف الشراكة وتطوير المنتجات
- موظفو المالية الذين يتابعون الحصص والأدوات القابلة للتحويل والتعهدات غير الممولة
- موظفو المخاطر والائتمان المكلفون بمراجعة التعرض للمقترضين المدعومين برأس المال الجريء

وتستفيد وحدة رأس المال الجريء المؤسسي الناشئة أو مكتب الابتكار في البنك أكثر عندما يحضر عدة أعضاء منها معا.

## قدرات فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة

ينتقل المشاركون من قراءة عرض تقديمي واحد إلى الحكم على مجموعة من الحصص الفتية واحتياجاتها الرأسمالية.

- تقدير مرحلة الشركة الناشئة وأدلة نموها وفريقها المؤسس مقابل بطاقة فرز — قرار النظرة الأولى في لجنة الاستثمار
- حساب القيمة قبل التمويل وبعده — تسعير الجولة وحصة الدخول
- بناء جدول الملكية المخففة بالكامل مع مجمعات الخيارات والسندات القابلة للتحويل — التفاوض على شروط الدخول
- اختبار تحويل الخصومات وسقوف التقييم عبر الجولات اللاحقة — زملاء المالية والشؤون القانونية
- تصميم نسبة احتياطي المتابعة لمجموعة من الحصص — أصحاب الموازنة ومجلس الإدارة
- عرض توصية الفرز في مذكرة قصيرة مدعومة بالأدلة — وحدة الأعمال الراعية

## مصطلحات فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة الأساسية

- القيمة قبل التمويل — القيمة المتفق عليها للشركة الناشئة قبل إضافة رأس مال الجولة الجديدة مباشرة.
- الملكية المخففة بالكامل — حصة المساهم محسوبة مع الأسهم المصدرة ومجمعات الخيارات والأدوات التي قد تتحول إلى أسهم.
- سقف التقييم — أعلى قيمة للشركة يتحول عندها السند القابل للتحويل إلى أسهم.
- حق الاكتتاب النسبي — حق المستثمر في شراء أسهم جديدة تكفي للحفاظ على نسبة ملكيته.
- احتياطي المتابعة — رأس مال يحجز عند الاستثمار الأول لتمويل الجولات اللاحقة في الشركة نفسها.
- أولوية التصفية — ما يحصل عليه حامل الأسهم الممتازة قبل حملة الأسهم العادية عند البيع أو التصفية.

## فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة يوما بيوم

### اليوم 1: مراحل الشركات الناشئة ومنظور المستثمر المؤسسي

- خريطة مراحل التمويل من ما قبل البذرة إلى النمو — موقع رأس المال المؤسسي
- أهداف العائد الاستراتيجي مقابل المالي — تفويض وحدة الاستثمار
- أنماط العوائد غير المتماثلة — توقعات نتائج المحفظة
- قنوات تدفق الصفقات وإحالات المؤسسين — أولويات استقطاب الفرص
- بطاقة الفرز الأولي — الرفض أو الانتقال إلى الفحص النافي للجهالة

## اليوم 2: تقييم شركات بلا أرباح

- طرق التقييم بالبطاقة وعوامل المخاطر — نطاق تسعير جولة البذرة
- طريقة رأس المال الجريء بمضاعفات الخروج المستهدفة — الحد الأعلى لسعر الدخول
- مقارنات الجولات المماثلة — اختبار التقييم الذي يطلبه المؤسسون
- اقتصاديات الوحدة ومعدل حرق النقد — المدة المتاحة قبل الجولة التالية
- اختبار حجم السوق في التقنية المالية والرعاية الصحية — مصداقية قصة النمو

## اليوم 3: جداول الملكية والتخفيف والسندات القابلة للتحويل

- بناء جدول الملكية المخففة بالكامل — حصة الدخول الفعلية
- زيادة مجمع الخيارات قبل الجولة — من يتحمل التخفيف
- آليات خصم السند القابل للتحويل وسقفه — عدد أسهم التحويل
- تسلسل توزيع أولوية التصفية — عوائد الخروج لكل فئة أسهم
- بنود منع التخفيف في الجولات المنخفضة — الحماية مقابل العلاقة مع المؤسسين

## اليوم 4: احتياطيات المتابعة وقرارات المحفظة

- تحديد نسبة الاحتياطي عند الاستثمار الأول — رأس المال المحجوز للجولات اللاحقة
- اختبارات ممارسة حق الاكتتاب النسبي — مضاعفة الحصة أو التنحي
- تقييم الحصص بين الجولات — رفع التقارير إلى مجلس الإدارة
- سيناريوهات الجولات التجسيرية والمنخفضة — الإنقاذ أو الشطب
- حدود التركز في المحفظة — التوازن بين القطاعات والمراحل

## اليوم 5: التطبيق العملي لمذكرة فرز الاستثمار في الشركة الناشئة

- تمرين فرز عرض حي — تطبيق بطاقة الفرز الأولي
- بناء نموذج تقييم الدخول والملكية — ربط السعر بالحصة
- خطة احتياطي لمجموعة حصص نموذجية — تحديد حجم التعهدات اللاحقة
- مراجعة الأقران لاستنتاجات الفرز — تقوية قاعدة الأدلة
- مذكرة فرز الاستثمار في الشركة الناشئة — توصية للجنة الاستثمار

## تطبيق فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة بعد الدورة

- تشغيل بطاقة الفرز الأولي على عروض المؤسسين الثلاثة التالية.
- إعادة بناء جدول الملكية المخففة بالكامل وتقدير الاحتياطي لكل حصة قائمة قبل جولتها التالية.

## أسئلة حول فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة

### ما فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة، ولماذا يهم الآن؟

هو منهج الحكم على الشركات المبكرة وحجز رأس المال لجولاتها اللاحقة. ويهم الآن لأن التمويل يأتي في جولات أصغر وأسرع، والمستثمر المؤسسي الذي لا يخطط لاحتياطياته يفقد ملكيته في الشركات التي تنمو.

### من يستفيد أكثر من فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة؟

يستفيد أكثر المحللون ومسؤولو الاستراتيجية وموظفو المالية في وحدات رأس المال الجريء المؤسسي ومكاتب الابتكار البنكية. ويستفيد كذلك موظفو المخاطر الذين يراجعون المقترضين المدعومين برأس المال الجريء.

### كيف يختلف فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة عن دورة شروط صفقات رأس المال الجريء؟

يركز على المستثمر الجديد على الشركات الناشئة وعلى احتياطيات المحفظة. أما دورة شروط الصفقات فتتعمق في التفاوض على البنود.

### ماذا تعود به من فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة؟

تعود بمذكرة فرز مكتملة عن شركة نموذجية، تضم نتيجة بطاقة الفرز ونطاق تقييم الدخول وجدول الملكية وتقدير الاحتياطي.

### فرز الاستثمار في الشركات الناشئة واحتياطيات المتابعة: الطريق إلى الأمام

توجه مذكرة فرز الاستثمار في الشركة الناشئة أولا قرار انتقال العرض إلى الفحص النافي للجهالة. يعدها المحللون، وتقرؤها لجان الاستثمار ووحدات الأعمال الراعية، وتستخدم فرق المالية تقدير الاحتياطي فيها لإعداد الموازنة. وبعد استخدامها الأول تستحق نسبة الاحتياطي المراجعة عند وصول طلبات المتابعة الفعلية، لأن أحجام الجولات تختلف غالبا عن افتراضات الدخول.