JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة تمويل الشركات العائلية وتمويل انتقال الملكية

19 – 23 يوليو 2027

دار السلام

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة تمويل الشركات العائلية وتمويل انتقال الملكية

**المرجع:** 92226_2441 **التاريخ:** 19 – 23 يوليو 2027 **المكان:** دار السلام **الرسوم:** GBP 5300

تمويل الشركات العائلية وتمويل انتقال الملكية دورة تدريبية مدتها أسبوع لملاك الشركات العائلية ومديري المالية والخلفاء الذين يقررون كيف تجمع الشركة الخاصة الأموال وتكافئ شركاءها وتنقل الملكية إلى الجيل التالي، ويخرج المشاركون منها بخطة رأس المال وتمويل الخلافة للشركة العائلية. ويختبر انتقال الأجيال واتساع العائلات وتشدد شروط الإقراض اليوم قدرة رأس مال الملاك على الصبر. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في تمويل الشركات العائلية.

## لماذا يهم تمويل الشركات العائلية الآن

تشكل ثلاث قوى تمويل الشركات العائلية اليوم: موجة واسعة من انتقال الملكية مع تنحي المؤسسين، ودائرة شركاء أوسع من الأبناء والأقارب ينتظرون دخلا منتظما، وجهات إقراض تسعر الائتمان وفق الشفافية لا وفق سمعة العائلة. فقواعد التوزيع الواضحة والطاقة الاقتراضية المدروسة ومسار تمويل شراء الحصص تحمي السيطرة، أما ترك هذه الأسئلة مفتوحة فيفتح الباب للنزاعات والبيع القسري. وتستند الدورة إلى مفاهيم تمويل الشركات الراسخة: تكلفة رأس المال، والتدفق النقدي الحر، ومفاضلات هيكل رأس المال، وممارسات اتفاقيات الشركاء.

## المستفيدون من تمويل الشركات العائلية

- الملاك ورؤساء المجالس الذين يوازنون بين دخل العائلة وإعادة الاستثمار في الشركة
- مديرو المالية الذين يعدون خيارات التمويل وتوقعات النقد وملفات جهات الإقراض
- الخلفاء الذين يستعدون لشراء حصة أو وراثتها وقيادة قرارات رأس المال
- أعضاء مجلس العائلة الذين يصوغون قواعد توزيع الأرباح وشروط خروج الأقارب
- المستشارون الموثوقون الذين يهيكلون نقل الحصص والشركات القابضة وترتيبات إعادة الشراء

تستفيد الشركات العائلية أكثر حين يحضر المالك ومسؤول المالية وخليفة واحد على الأقل معا، فيتشاركون لغة واحدة لقرارات التوزيع والاقتراض ونقل الحصص.

## قدرات تمويل الشركات العائلية

يغادر المشاركون قادرين على تسعير رأس المال العائلي الصبور، ووضع قواعد توزيع يقبلها الأقارب، وتمويل تغيير الملكية دون استنزاف الشركة التشغيلية.

- تقييم الطاقة الاقتراضية من التدفق النقدي الحر وهامش شروط القروض — حد الاقتراض الذي يعتمده مجلس العائلة
- تصميم قاعدة لتوزيع الأرباح وإعادة الاستثمار مرتبطة بتوليد النقد — توقعات الشركاء العاملين وغير العاملين
- الموازنة بين حقوق ملكية العائلة والدين البنكي والمستثمرين الأقلية وتمويل البائع — مزيج التمويل لخطوة النمو التالية
- حساب قيمة عادلة للحصص في عمليات النقل الداخلية — الخلفاء والأقارب المغادرون ومجلس العائلة
- بناء جدول لشراء الحصص واحتياطي السيولة — توقيت انتقال الملكية
- إيصال خيارات التمويل والتوزيع في رسالة إلى الشركاء — الثقة بين أجيال الملاك

## مصطلحات تمويل الشركات العائلية الأساسية

- رأس المال الصبور — أموال الملاك المستعدة لانتظار العائد مدة أطول مقابل السيطرة والاستمرارية.
- نسبة التوزيع — حصة الربح السنوي التي تدفع للشركاء أرباحا بدلا من احتجازها لإعادة الاستثمار في الشركة.
- الطاقة الاقتراضية — مستوى الدين الذي يستطيع التدفق النقدي للشركة خدمته مع احترام شروط المقرضين وهامش أمان.
- اتفاقية الشركاء — عقد بين الملاك يحدد قواعد نقل الحصص وطريقة التقييم وحق الأولوية وحل النزاعات.
- تمويل البائع — سداد ثمن الحصص على مراحل زمنية للبائع بدلا من دفعه مقدما.
- حدث السيولة — نقطة مخطط لها يستطيع فيها بعض الملاك بيع حصصهم مقابل النقد.

## تمويل الشركات العائلية يوما بيوم

### اليوم 1: رأس مال الملاك وسياق العائلة

- خريطة ملكية العائلة — من يملك الحصص والأصوات وحقوق الدخل
- تكلفة رأس المال الصبور — معدل العائد الأدنى الذي ينتظره الشركاء من العائلة
- جسر التدفق النقدي الحر — النقد المتاح فعلا للملاك وللنمو
- نموذج الدوائر الثلاث للعائلة والملكية والعمل — المطالبات المتعارضة على النقد
- الخط الزمني للأجيال — متى يتنحى المؤسسون ويدخل الورثة

## اليوم 2: خيارات التمويل للشركات الخاصة

- اختبار الطاقة الاقتراضية — حد الاقتراض الآمن لمجلس العائلة
- التسهيلات المدعومة بأصول والتسهيلات المتجددة — مواءمة القروض مع تقلبات رأس المال العامل
- شروط المستثمر الأقلية — مبادلة حقوق السيطرة بحقوق ملكية للنمو
- ملف معلومات جهات الإقراض — شفافية تخفض سعر الائتمان
- شبكة مفاضلات هيكل رأس المال — موازنة السيطرة والمخاطرة والتكلفة معا

## اليوم 3: سياسة توزيع الأرباح وإعادة الاستثمار

- قاعدة نسبة التوزيع — ربط دخل العائلة بتوليد النقد
- معيار عائد إعادة الاستثمار — أي المشروعات تستحق الأرباح المحتجزة
- الفصل بين الشركاء العاملين وغير العاملين — الرواتب والأرباح والإنصاف
- محفزات التوزيع الاستثنائي وإعادة شراء الحصص — إعادة النقد الفائض دون نزاعات
- رسالة الشركاء — شرح قرارات التوزيع للأقارب

## اليوم 4: انتقال الملكية ونقل الحصص

- معادلة التقييم الداخلي للحصص — سعر عادل بين الأقارب
- بنود اتفاقية الشركاء — حق الأولوية وحق الجر وقواعد حالات الجمود
- هيكل الشركة القابضة — تجميع حصص العائلة لسيطرة مستقرة
- جدول تمويل البائع — توزيع السداد للمالك المتقاعد على مراحل
- مراجعة جاهزية الخليفة — من يقود قرارات رأس المال لاحقا

## اليوم 5: تطبيق خطة رأس المال وتمويل الخلافة للشركة العائلية

- حالة مزيج التمويل — تطبيق اختبار الطاقة الاقتراضية على خطوة نمو
- سيناريو ضغط التوزيع — اختبار قاعدة الأرباح في سنة ضعيفة
- محاكاة شراء الحصص — تقييم خروج أحد الأقارب وتمويله
- جدول احتياطي السيولة — نقد مخصص لعمليات النقل المقبلة
- خطة رأس المال وتمويل الخلافة للشركة العائلية — النسخة النهائية الجاهزة للمجلس

## تطبيق تمويل الشركات العائلية بعد الدورة

- إجراء اختبار الطاقة الاقتراضية على الحسابات الحالية وعرض حد الاقتراض الآمن على مجلس العائلة.
- صياغة قاعدة لنسبة التوزيع ورسالة للشركاء، ثم اختبارهما مع مجلس العائلة قبل التوزيع التالي.

## أسئلة حول تمويل الشركات العائلية

### ما تمويل الشركات العائلية ولماذا يهم الآن؟

تمويل الشركات العائلية هو مجموعة قرارات التمويل والتوزيع ونقل الملكية حين يكون الملاك أقارب. ويهم الآن لأن كثيرا من المؤسسين يسلمون السيطرة بينما تتسع دائرة الشركاء.

### من يستفيد أكثر من دورة تمويل الشركات العائلية؟

يستفيد الملاك ومديرو المالية والخلفاء أكثر من غيرهم. فالملاك يضعون الحدود، ومديرو المالية ينمذجون الخيارات، والخلفاء يعرفون كيف تقيم حصصهم.

### بم يختلف تمويل الشركات العائلية عن دورة عامة في تمويل الشركات؟

يركز تمويل الشركات العائلية على ملاك تجمعهم القرابة. أما الدورة العامة في تمويل الشركات فتفترض مستثمرين متفرقين وتسعيرا من السوق.

### ماذا تعود به من دورة تمويل الشركات العائلية؟

تعود بخطة لرأس المال وتمويل الخلافة لشركتك. وهي تحدد حد الاقتراض وقاعدة التوزيع وطريقة تقييم الحصص وجدولا ممولا لنقل الملكية.

## تمويل الشركات العائلية: الطريق إلى الأمام

توجه خطة رأس المال وتمويل الخلافة للشركة العائلية أولا قرار التوزيع في جولة الأرباح السنوية التالية. ويستخدمها الملاك ومسؤول المالية والخلفاء للحكم على الاقتراض والتوزيعات ونقل الحصص وفق مجموعة أرقام واحدة. ومن المفيد مراجعة معادلة التقييم واحتياطي السيولة بعد أول بيع داخلي للحصص، لأن التفاوض الفعلي يكشف الافتراضات التي تقبلها العائلة.