CONCEPT

التمويل بالرافعة المالية وتمويل الاستحواذ: القدرة على تحمل الدين وهيكلة القروض ونماذج ائتمان LBO

29 مارس – 2 أبريل 2027

دبي - فندق خمس نجوم في وسط الأعمال



التمويل بالرافعة المالية وتمويل الاستحواذ: القدرة على تحمل الدين وهيكلة القروض ونماذج ائتمان LBO

المرجع: 12302_303 **التاريخ:** 29 مارس – 2 أبريل 2027 **المكان:** دبي - فندق خمس نجوم في وسط الأعمال **الرسوم:** SAR 19500

مقدمة:

تتعثر قرارات التمويل بالرافعة المالية حين يحدد حجم دين الاستحواذ على تدفقات نقدية متفائلة، وترتب شرائح الدين دون مراعاة أولوية السداد، وتصاغ حزمة التعهدات بلا إنذار مبكر للمقرضين. تقدم هذه الدورة من كور كونسبت تمويل الاستحواذ من منظور المقرض ومرتب التمويل: مصادر التمويل، والقدرة على تحمل الدين ومؤشرات الرافعة، وطبقات الدين الممتاز والدين من الدرجة الثانية والدين الميزانيني والسندات عالية العائد، وهياكل القروض لأجل، والتسعير، والتعهدات، والضمانات وترتيب الدائنين، ونماذج LBO من جهة المقرض، وإعادة التمويل وإشارات التعثر. ويبني كل مشارك ورقة شروط تمويل الاستحواذ بالرافعة ونموذج القدرة على تحمل الدين على حالة استحواذ.

أهداف الدورة:

- تقييم مصادر تمويل الاستحواذ ومواءمة الدين الممتاز والدين من الدرجة الثانية والدين الميزانيني والسندات عالية العائد وقرض البائع وحقوق الملكية مع التدفقات النقدية للشركة المستهدفة وطبيعة أصولها
- تحديد القدرة على تحمل دين الاستحواذ باستخدام الرافعة الإجمالية ورافعة الدين الممتاز وتغطية الفائدة وتغطية الأعباء الثابتة ونسبة التدفق النقدي الحر إلى الدين
- هيكلة القروض لأجل والتسهيلات المتجددة وتسهيلات الإنفاق الرأسمالي بجداول سداد مقسطة أو دفعة واحدة في نهاية الأجل أو اقتطاع النقد الفائض، مع جداول التسعير وشروط الرسوم
- تصميم حزمة تعهدات تختار بين اختبارات الصيانة الدورية واختبارات الحدوث، وتحدد هامش الأمان، وتعكس الضمانات وترتيب أولوية الدائنين
- بناء نموذج ائتمان LBO من جهة المقرض يضم جدول المصادر والاستخدامات وجدول الدين ومؤشرات الائتمان وسيناريو التراجع واختبار عائد الراعي والتخارج
- رصد إشارات الحاجة إلى إعادة التمويل وتعديل الشروط مع تمديد الأجل وإعادة الهيكلة لدى المقترض ذي الرافعة العالية واقتراح استجابة المقرض

الفئة المستهدفة:

- المديرون الذين يستقطبون قروض الاستحواذ والرافعة المالية ويهيكلونها ويرتبونها لعملاء الشركات والرعاة الماليين
- المديرون الذين يراجعون صفقات الرافعة المالية ويعتمدونها في وظائف الائتمان والاكتتاب
- المديرون في فرق الاستشارات الخاصة بالدين وهيكلة رأس المال الذين يديرون عمليات التمويل للمستحوذين
- مديرو تطوير الأعمال الذين يخططون لتمويل الاستحواذ بالدين ويتفاوضون عليه
- مديرو الخزينة والمالية على مستوى المجموعة الذين يجمعون ديون الاستحواذ ويتابعونها ويعيدون تمويلها
- المديرون في فرق متابعة المحافظ والقروض الذين يراقبون المقترضين ذوي الرافعة العالية بعد إغلاق الصفقة

محاور الدورة:

اليوم 1: سوق تمويل الاستحواذ ومصادر التمويل

- خريطة سوق التمويل بالرافعة المالية: البنوك والمقرضون المؤسسيون وصناديق الائتمان الخاص ومستثمرو السندات
- مصفوفة مصادر تمويل الاستحواذ: الدين الممتاز والدين التابع وقرض البائع وحقوق ملكية الراعي
- مقارنة تمويل الاستحواذ لدى الشركة المستحوذة مقابل الراعي المالي في صفقات الشراء
- فحص ملاءمة الشركة المستهدفة: استقرار التدفق النقدي والأصول الملموسة الضامنة واحتياجات الإنفاق الرأسمالي
- الجدول الزمني للصفقة من خطاب التعهد بالتمويل إلى الصرف والتوزيع على المقرضين

اليوم 2: القدرة على تحمل الدين ومؤشرات الرافعة وطبقات هيكل رأس المال

- مراجعة جودة EBITDA وتعديلات المقرض على الأرباح المعلنة
- مجموعة مؤشرات الرافعة: الرافعة الإجمالية ورافعة الدين الممتاز وصافي الدين إلى EBITDA
- اختبارات التغطية: تغطية الفائدة وتغطية الأعباء الثابتة والتدفق النقدي الحر إلى الدين
- ترتيب هيكل رأس المال: الدين الممتاز المكفول بضمانات والدين من الدرجة الثانية والدين الميزانيني بالفائدة العينية PIK وحقوق الاكتتاب والسندات عالية العائد
- ورقة عمل تحديد حجم الدين على أساس التدفق النقدي وعلى أساس تغطية الأصول

اليوم 3: هيكلة التسهيلات والتسعير والتعهدات والضمانات

- هياكل القرض لأجل A المقسط والقرض بدفعة واحدة والقرض لأجل B مع اقتطاع النقد الفائض
- تحديد حجم التسهيل المتجدد وتسهيل الإنفاق الرأسمالي وتسهيل الاستحواذ
- جدول تدرج الهامش والرسوم المقدمة ورسوم الارتباط وحماية السداد المبكر
- تعهدات الصيانة الدورية مقابل تعهدات الحدوث وشروط التعهدات المخففة مع تحديد هامش الأمان
- حزمة الضمانات وترتيب الدائنين بصورة عامة: تسلسل توزيع المدفوعات وفترة التجميد

اليوم 4: نموذج LBO من جهة المقرض وسيناريوهات التراجع وإشارات التعثر

- جدول المصادر والاستخدامات مع رسوم الصفقة والدين المعاد تمويله
- بناء جدول الدين: الأقساط المجدولة واقتطاع النقد الفائض والحلقة الدائرية للفائدة
- لوحة مؤشرات الائتمان وسيناريو التراجع مع نقطة الإخلال بالتعهدات
- اختبار معدل العائد الداخلي للراعي ومضاعف التخارج مقابل مخاطر إعادة التمويل عند الاستحقاق
- قائمة تحقق إشارات إعادة التمويل وتعديل الشروط مع تمديد الأجل وإعادة الهيكلة

اليوم 5: دراسات حالة الاستحواذ: ورقة الشروط ونموذج القدرة على تحمل الدين

- حالة استحواذ صناعي: خيارات هيكل التمويل واختيار الشرائح
- حالة استحواذ في قطاع الخدمات: بناء نموذج القدرة على تحمل الدين واختبار الضغط
- صياغة ورقة شروط تمويل الاستحواذ بالرافعة: التسهيلات والتسعير والتعهدات
- جلسة مساءلة أمام لجنة ائتمان حول الرافعة وهامش الأمان وافتراضات التخارج
- العرض النهائي لورقة الشروط ونموذج القدرة على تحمل الدين مع مراجعة الزملاء

المهارات التي ستكتسبها:

- تحليل القدرة على تحمل الدين
- مراجعة تعديلات EBITDA
- هيكلة شرائح الدين
- تصميم تسعير القروض ورسومها
- تحديد هامش أمان التعهدات
- نمذجة LBO من جهة المقرض
- اختبار سيناريوهات التراجع
- الإنذار المبكر للمقترضين ذوي الرافعة

لماذا تحضر هذه الدورة:

- العودة بورقة شروط تمويل الاستحواذ بالرافعة ونموذج القدرة على تحمل الدين بعد بنائهما واختبارهما على حالة استحواذ
- مساءلة حالات الراعي والإدارة بإعادة احتساب EBITDA ونسب الرافعة والتغطية من منظور المقرض
- التفاوض على شروط التسهيلات مع فهم واضح لكيفية نقل التسعير وجدول السداد والتعهدات للمخاطر بين المقترض والمقرض
- مقارنة ممارسات الهيكلة مع زملاء من البنوك ومقرضي الائتمان الخاص ومستشاري الدين والشركات المستحوذة

الخاتمة:

يصمد دين الاستحواذ حين يحدد حجمه على تدفق نقدي تستطيع الشركة المستهدفة تحقيقه، ويرتب في طبقات يفهمها المقرضون، وتحميه تعهدات تنذر قبل ضياع القيمة. تنتقل الدورة من مصادر التمويل وفحص الشركة المستهدفة، إلى القدرة على تحمل الدين ومؤشرات الرافعة وطبقات هيكل رأس المال، ثم إلى هيكلة التسهيلات والتسعير والتعهدات والضمانات، وبعدها إلى نمذجة LBO من جهة المقرض وسيناريوهات التراجع وإشارات التعثر. ويطبق اليوم الأخير هذه الأساليب على حالات استحواذ لينتج ورقة شروط تمويل الاستحواذ بالرافعة ونموذج القدرة على تحمل الدين.