



# دورة الاستثمار في رأس المال الجريء: فحص الشركات الناشئة وورقة الشروط وجدول الملكية

27 يونيو – 1 يوليو 2027

الرياض - فندق خمس نجوم في حي كافد



## دورة الاستثمار في رأس المال الجريء: فحص الشركات الناشئة وورقة الشروط وجدول الملكية

المرجع: 26359\_1679 التاريخ: 27 يونيو - 1 يوليو 2027 المكان: الرياض - فندق خمس نجوم في حي كافد الرسوم: SAR 20000

### مقدمة:

دورة الاستثمار في رأس المال الجريء، بما فيها فحص الشركات الناشئة وورقة الشروط وجدول الملكية، تمتد 5 أيام وتخطب فرق الاستثمار في صناديق رأس المال الجريء ووحدات الاستثمار الجريء المؤسسي وصناديق الصناديق والمكاتب العائلية، وتنتهي بمذكرة استثمار جريء وخطة احتياطي جولات المتابعة لصندوق حالة. فالصناديق تخسر عوائدها حين يميل الفحص إلى القصص بدل الأدلة، وحين تنقل اتفاقيات SAFE المتراكمة وبنود الأولوية الملكية بصمت، وحين ينفذ الاحتياطي قبل أن تحتاجه الشركات الراجعة. ويراجع المشاركون عروض الشركات الناشئة أو تقارير الصناديق في عملهم، ويتعلمون عبر بناء نماذج لتسعير الجولات وجدول الملكية وسيناريوهات المحفظة. وتقدم كور كونسبت هذه الدورة في الاستثمار الجريء.

### أهداف الدورة:

- فرز الشركات الناشئة الواردة والمستقطبة وفق أطروحة الصندوق المكتوبة وتسجيل أسباب القبول أو الرفض في سجل الصفقات
- إجراء الفحص النافي للجهالة في المراحل المبكرة على الفريق المؤسس وحجم السوق وأدلة المنتج ودفعات العملاء وتصنيف كل خطر
- تسعير جولة البذرة أو الجولة الأولى بطريقة رأس المال الجريء وتحويل اتفاقيات SAFE والسندات القابلة للتحويل إلى جدول ما بعد الاستثمار
- صياغة بنود ورقة الشروط والتفاوض عليها في أولوية التصفية والحماية من التخفيف وحق المشاركة النسبية والبنود الحماية
- نمذجة الملكية وعوائد التخارج عبر جدول ملكية مخفف بالكامل وتوزيع متدرج حسب طبقات الأولوية عند قيم تخارج متعددة
- تحديد حجم الاستثمار الأولي واحتياطي جولات المتابعة لمحفظة بسيناريوهات عوائد قانون القوة ودعم مجالس إدارة الشركات المستثمر فيها

## الفئة المستهدفة:

- العاملون المسؤولون عن استقطاب استثمارات البذرة والجولة الأولى في الشركات الناشئة وفرزها والتوصية بها
- العاملون في الاستثمار الجريء المؤسسي المسؤولون عن حصص الأقلية التي تخدم الأهداف الاستراتيجية والمالية للشركة الأم
- العاملون في صناديق الصناديق المسؤولون عن اختيار صناديق رأس المال الجريء ومراجعة قراراتهم في المحفظة والاحتياطي
- العاملون في المكاتب العائلية المسؤولون عن الصفقات المباشرة في الشركات الناشئة والاستثمار المشترك مع الصناديق القائمة
- العاملون في متابعة المحافظ المسؤولون عن مقاعد مجالس الإدارة وتقارير المستثمرين وقرارات جولات المتابعة

## محاور الدورة:

### اليوم 1: مشهد رأس المال الجريء وأطروحة الصندوق وتدفق الصفقات

- سلم مراحل تمويل الشركات الناشئة من ما قبل البذرة إلى جولات النمو
- صياغة أطروحة الصندوق حسب القطاع والمرحلة وحجم الاستثمار
- قمع تدفق الصفقات من الاستقطاب المباشر إلى اجتماع الشركاء
- بطاقة الفرز الأولي للفريق والسوق والمنتج والنمو المحقق
- سجل الصفقات لتوثيق أسباب الرفض ومحفزات إعادة النظر

### اليوم 2: الفحص النافي للجهالة في المراحل المبكرة وطرق تقييم الشركات الناشئة

- التحقق المرجعي من الفريق المؤسس وتقييم ملائمة للسوق
- تقدير حجم السوق من الأسفل إلى الأعلى بمؤشرات TAM و SAM و SOM
- مراجعة أدلة النمو بتحليل احتفاظ دفعات العملاء وجودة الإيرادات
- طريقة رأس المال الجريء لربط مضاعف العائد المستهدف بسعر الدخول
- مقارنات الجولات المماثلة وطريقة بطاقة التقييم للشركات قبل الإيرادات

### اليوم 3: تسعير الجولات واتفاقيات SAFE والسندات القابلة للتحويل وبنود ورقة الشروط

- حساب التقييم قبل الاستثمار وبعده وسعر السهم
- تحويل اتفاقية SAFE بعد الاستثمار بسقف التقييم ونسبة الخصم
- فائدة السند القابل للتحويل وأجل استحقاقه وآلية تحويله
- صور أولوية التصفية بين الأسهم المشاركة وغير المشاركة
- الحماية من التخفيف وحق المشاركة النسبية والبنود الحمائية واستحقاق أسهم المؤسسين

### اليوم 4: مخاطر جدول الملكية وتوزيع عوائد التخارج وبناء المحفظة

- جدول ملكية مخفف بالكامل يضم مجمع خيارات الموظفين وتراكم اتفاقيات SAFE
- سيناريو جولة بتقييم أدنى بتطبيق المتوسط المرجح الواسع للحماية من التخفيف
- توزيع عوائد التخارج على طبقات الأولوية عند قيم تخارج متعددة
- نموذج محفظة قانون القوة لتحديد الاستثمار الأولي ونسبة الملكية المستهدفة
- نسبة احتياطي جولات المتابعة وقواعد قرار ممارسة حق المشاركة النسبية

### اليوم 5: بناء النماذج لمذكرة الاستثمار الجريء

- نتائج فحص الشركة الحالة ومصفوفة تصنيف المخاطر
- نموذج تسعير جولة الشركة الحالة مع تحويل اتفاقيات SAFE
- تعديل ورقة الشروط المتفاوض عليها واختبار توزيع عوائد التخارج
- خطة مقعد المراقب في المجلس وحزمة تقارير المستثمرين ومتتبع المعالم
- عرض مذكرة الاستثمار الجريء وخطة احتياطي جولات المتابعة

### المهارات التي ستكتسبها:

- فرز صفقات الشركات الناشئة
- الفحص النافي للجهالة في المراحل المبكرة
- حساب تسعير الجولات
- تحويل الأدوات القابلة للتحويل
- التفاوض على ورقة الشروط
- نمذجة توزيع عوائد التخارج
- بناء محفظة رأس المال الجريء
- دعم مجالس إدارة الشركات المستثمر فيها

## لماذا تحضر هذه الدورة:

- تسليم مذكرة استثمار جريء وخطة احتياطي جولات المتابعة إلى لجنة الاستثمار في الصندوق الحالية، جاهزة لدعم نقاش صفقة فعلية
- الحكم على قبول سقف التقييم أو طبقات الأولوية أو طلب المشاركة النسبية قبل توقيع ورقة الشروط
- تفادي فقدان الملكية الصامت بسبب تراكم اتفاقيات SAFE، والمدفوعات غير المتوقعة في التخرجات المتواضعة، ونفاد الاحتياطي قبل الجولات التالية للشركات الأقوى
- نقل نموذج التسعير وقالب جدول الملكية وبطاقة الفرز إلى المحليين ومساعد الاستثمار الذين يتولون الصفقات القادمة

## الخاتمة:

بعد العودة إلى العمل يسلم المشارك لجنة الاستثمار مذكرة الاستثمار الجريء وخطة احتياطي جولات المتابعة المبنية على الصندوق الحالية. ويعتمد الشركاء على نموذج التسعير وتعديلات ورقة الشروط وتوزيع عوائد التخرج فيها عند تقرير قيادة الجولة أو المشاركة فيها أو الاعتذار عنها، ويستخدم فريق متابعة المحفظة خطة الاحتياطي حين تطلب إحدى الشركات جولاتها التالية. وبعد أول استخدام لها، تقارن الوحدة التخفيف المتوقع وسحوبات الاحتياطي بشروط الجولات الفعلية، ثم تحدث بطاقة الفرز ونسب الاحتياطي.

## الأسئلة الشائعة:

### ما الذي يحتاجه المشارك قبل دورة الاستثمار في رأس المال الجريء وفحص الشركات الناشئة وورقة الشروط وجدول الملكية؟

يحتاج المشارك إلى إلمام بالجدول الحسابية والقوائم المالية الأساسية، وأن يكون ممن يراجعون عروض الشركات الناشئة أو تقارير الصناديق أو أوراق الاستثمار. ولا تشترط الدورة خلفية قانونية. ويفيد إحضار عرض شركة أو ورقة شروط بعد إخفاء بياناتها لتطبيق بناء النماذج.

### بم تختلف دورة الاستثمار في رأس المال الجريء عن دورات الاستحواذ في الملكية الخاصة أو دورات مالية الشركات الناشئة للمؤسسين؟

تبقى هذه الدورة في جانب مستثمر الأقلية في الجولات المبكرة: الفرز وتسعير الجولات واتفاقيات SAFE وبنود ورقة الشروط وجدول الملكية والاحتياطي. أما دورات الاستحواذ فتتناول الرافعة المالية وصفقات السيطرة، ودورات المؤسسين تتناول حرق النقد ومدة التشغيل والموازنات.

## لماذا تحظى أولوية التصفية والحماية من التخفيف بهذه الأهمية في الاستثمار في رأس المال الجريء؟

لأنها تحدد من يحصل على عوائد التخارج وكيف تتغير الملكية في جولة بتقييم أدنى. فالأولوية المشاركة أو الحماية الكاملة قد تترك لحملة الأسهم العادية القليل في تخارج متواضع، لذلك ينمذج المستثمرون التوزيع عند قيم تخارج متعددة قبل قبول الشروط.

## ماذا يعود به المشارك من دورة الاستثمار في رأس المال الجريء؟

يعود المشارك بمذكرة استثمار جريء وخطة احتياطي جولات المتابعة لصندوق حالة، ومعها بطاقة فرز ونموذج تسعير الجولات وتحويل اتفاقيات SAFE وقالب جدول الملكية ونموذج توزيع عوائد التخارج، ويمكنه إعادة استخدامها في صفقات فعلية.