

**CISI** 

CHARTERED INSTITUTE FOR  
SECURITIES & INVESTMENT

# الأسس الفنية لتمويل الشركات

يسري العمل به من تاريخ 11 أغسطس 2022

جميع الحقوق محفوظة للمعهد المعتمد للأوراق المالية والاستثمار

© Chartered Institute for Securities & Investment

## الهدف من الامتحان

يهدف الامتحان إلى التحقُّق من اكتساب المتقدمين له معلوماتٍ أساسية عن الجوانب التقنية المتعلقة بممارسة أعمال تمويل الشركات، بما في ذلك إعداد القوائم المالية وتحليلها، وطرق جمع التمويل، وتقنيات حساب قيمة الشركة، بالإضافة إلى مجموعة من صفقات الشركات.

صُمِّم الامتحان بهدف اختبار معرفة المتقدمين له وفهمهم للعناصر الآتية:

- استخدام الأساليب الكمية في تمويل الشركات
- تحليل القوائم المالية
- هيكل رأس المال
- مقدمة في طرق تقييم الأعمال
- صفقات الشركات
- توثيق معاملات تمويل الشركات

ينبغي للمتقدمين للامتحان التحقُّق من قدرتهم في استخدام الآلة الحاسبة على نحوٍ مناسب لإجراء العمليات الحسابية المطلوبة منهم في هذا المنهج.

## نظام التقييم

يستغرق الامتحان 60 دقيقة؛ للإجابة على 50 سؤالاً ذات اختيارات متعدّدة.

قد يتضمَّن الامتحان عددًا من الأسئلة الإضافية، لا تزيد نسبتها على 10% من مجموع الأسئلة، للمتقدمين للامتحان عن طريق الكمبيوتر. وهذه الأسئلة تجريبية لا يجري فصلها عن باقي أسئلة الامتحان، لكنها لا تدخل ضمن نتيجته النهائية. وسيُمنح المتقدمون للامتحان وقتًا إضافيًا مناسبًا؛ للإجابة عن هذه الأسئلة وإكمال هذا الامتحان.

## هيكل المنهج

تحتوي كل وحدة على عددٍ من العناصر، وتنقسم هذه العناصر إلى عناصر فرعية عدة، تشمل مجموعة من الأهداف التعليمية.

يبدأ كل هدف تعليمي بإحدى الكلمات أو العبارات الآتية: **معرفة**، أو **فهم**، أو **القدرة على حساب**. وتشير كل منها إلى مستوى معيّن من المهارات المختلفة التي يجري اختبارها:

- تتطلّب كلمة "معرفة" من المتقدمّ لامتحان تذكّر بعض المعلومات، مثل: الحقائق والقواعد والمبادئ.

- تتطلّب كلمة "فهم" من المتقدمّ لامتحان إثبات فهمه لأحد المواضيع أو الحقائق أو القواعد أو المبادئ.

- تتطلّب عبارة "القدرة على حساب" من المتقدمّ لامتحان القدرة على استخدام المعادلات لإجراء العمليات الحسابية

## الأخبار والتحديثات

نذكّر المتقدمّين لامتحان بضرورة المواظبة على زيارة الصفحة الخاصة بآخر الأخبار والتحديثات على الموقع الإلكتروني للمعهد ([cisi.org/candidateupdate](http://cisi.org/candidateupdate))؛ للاطلاع على آخر التعديلات الناتجة عن التغييرات التي يشهدها القطاع، التي قد تُؤثّر في الامتحان الذي يرغبون التقدّم إليه.

## مواصفات الاختبار

تُصمَّم كلُّ ورقة امتحانية لتعكس الدرجات التي تُعطى لكلِّ عنصر، كما في الجدول أدناه.

تجدر الإشارة إلى أن الأرقام الموضَّحة أدناه قد تختلف قليلاً من امتحان لآخر؛ إذ تُراعى في الامتحان درجةً من المرونة؛ للحفاظ على مستوى محدَّد من الصعوبة. لكن يجب ألا يتغير عدد أسئلة الامتحان لكلِّ عنصر بمعدل يزيد على سؤالين اثنين.

مواصفات الاختبار		
50 سؤالاً متعدد الخيارات		
رقم العنصر	العنصر	الأسئلة
1	استخدام الأساليب الكمية في تمويل الشركات	7
2	تحليل القوائم المالية	10
3	هيكل رأس المال	8
4	مقدمة في طرق تقييم الأعمال	9
5	صفقات الشركات	10
6	توثيق معاملات تمويل الشركات	6
المجموع		50

## ملخص المنهج

### العنصر الأول استخدام الأساليب الكمية في تمويل الشركات

1.1 الرياضيات المالية

1.2 التدفقات النقدية المخصومة

### العنصر الثاني تحليل القوائم المالية

2.1 مبادئ أساسية

2.2 قائمة المركز المالي (الميزانية العمومية)

2.3 قائمة الدخل الشامل

2.4 قائمة التدفقات النقدية

2.5 تحليل القوائم المالية

### العنصر الثالث هيكل رأس المال

3.1 مكونات هيكل رأس المال

3.2 حقوق الملكية

3.3 الديون

3.4 تكلفة رأس المال

### العنصر الرابع مقدمة في طرق تقييم الأعمال

4.1 قيمة المنشأة وقيمة حقوق الملكية

4.2 القيمة السوقية، وقيمة الصفقة، وقيمة التصفية

4.3 تقييم الشركات على أساس الأصول

4.4 تقييم الشركات على أساس توزيعات أرباح الأسهم

4.5 أسلوب التقييم على أساس الأرباح

4.6 تقييم الشركات على أساس التدفقات النقدية

### العنصر الخامس صفقات الشركات

5.1 عمليات الاستحواذ والتخلُّص من الشركات

5.2 الصفقات الممّولة من قبل صناديق الملكية الخاصة والصفقات الممّولة بالديون

5.3 صفقات الشركات المتداولة

### العنصر السادس توثيق معاملات تمويل الشركات

6.1 للأغراض العامة

6.2 الوثائق المتعلقة بصفقات البيع والشراء في معاملات تمويل الشركات

6.3 الوثائق الخاصة بالقروض وضماناتها في معاملات تمويل الشركات

6.4 شركات المساهمة العامة

## العنصر الأول استخدام الأساليب الكمية في تمويل الشركات

### 1.1 الرياضيات المالية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

1.1.1 فهم طريقة حساب المخاطرة والعائد على الاستثمارات

1.1.2 حساب العائد المتوقع ومتوسط العائد على الاستثمارات

1.1.3 حساب درجة اختلاف العائد الفعلي للاستثمار عن العائد المتوقع

باستخدام التباين والانحراف المعياري للعوائد

1.1.4 حساب التغيرات لمجموعة من الاستثمارات

1.1.5 فهم مفهوم ارتباط عوائد الاستثمار

1.1.6 حساب معامل الارتباط للاستثمارات

### 1.2 التدفقات النقدية المخصومة

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

1.2.1 حساب القيمة الحالية (PV) وصافي القيمة الحالية (NPV) لمجموعة من

التدفقات النقدية المستقبلية باستخدام معادلة الخصم

1.2.2 فهم معدّل العائد الداخلي (IRR) لسلسلة من التدفقات النقدية

## العنصر الثاني تحليل القوائم المالية

### 2.1 مبادئ أساسية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

2.1.1 فهم الغرض من إعداد القوائم المالية

2.1.2 فهم المتطلبات المفروضة على الشركات والمجموعات لإعداد الحسابات وفقاً لمعايير المحاسبة المعمول بها

2.1.3 معرفة الهدف من (والاختلافات الرئيسية بين) كلٍ مما يأتي:

- المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS)
- بيانات الممارسة المحاسبية المعيارية (SSAP)
- المبادئ المحاسبية المتعارف عليها في الولايات المتحدة (GAAP)

2.1.4 فهم الاختلافات بين حسابات المجموعة وحسابات الشركة، ولماذا يجب على الشركات إعداد حسابات المجموعة (يجب على المتقدم للامتحان فهم مصطلح الشهرة وحقوق الأقلية، ولكنه غير مطالب بحسابها)

## 2.2 قائمة المركز المالي (الميزانية العمومية)

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

2.2.1 فهم أغراض قائمة المركز المالي، وطريقة صياغتها، ومحتوياتها الرئيسية

2.2.2 فهم مفهومي الاستهلاك والإهلاك

2.2.3 فهم الاختلافات بين رأس المال المرخص له، ورأس المال المُصدّر، والاحتياطات الرأسمالية، والأرباح المحتجزة

2.2.4 معرفة طريقة إدراج القروض والمديونية في قائمة المركز المالي

## 2.3 قائمة الدخل الشامل

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

2.3.1 معرفة الغرض من قائمة الدخل الشامل، وصيغتها، ومحتوياتها الرئيسية



2.3.2 فهم الفروق بين الدخل من الأنشطة العادية والبند الأخرى المدرجة في قائمة الدخل الشامل

2.3.3 فهم الفروق بين النفقات الرأسمالية والنفقات الإيرادية

## 2.4 قائمة التدفقات النقدية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

2.4.1 معرفة الغرض من قائمة التدفقات النقدية وصيغتها كما وردت في المعيار

رقم (7) من معايير المحاسبة الدولية (IAS 7)

2.4.2 فهم الاختلافات بين الربح والتدفق النقدي، والآثار المختلفة لكلٍ منهما على الشركة

2.4.3 فهم مفهومي التدفق النقدي الحر، بما في ذلك الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك (EBITDA)، وصافي الربح التشغيلي بعد الضريبة (NOPAT) والفرق بين التدفق النقدي للمنشأة والتدفق النقدي لحقوق الملكية

2.4.4 فهم الفرق بين التدفق النقدي للمنشأة والتدفق النقدي لحقوق الملكية، بما في ذلك مفهوم التدفق النقدي المتاح لخدمة الديون (CFADS)

## 2.5 تحليل القوائم المالية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

2.5.1 فهم النسب الرئيسية الآتية:

- نسب الربحية (هامش الربح الإجمالي، وهامش الربح التشغيلي)
- العائد على رأس المال المتاح للاستثمار

- العائد على حقوق الملكية
- نسب السيولة (بما في ذلك نسبة السيولة السريعة، ونسبة التداول)

### 2.5.2 حساب النسب الرئيسة الآتية:

- هامش الربح الإجمالي
- هامش الربح التشغيلي
- العائد على رأس المال المتاح للاستثمار
- العائد على حقوق الملكية
- نسب السيولة (بما في ذلك نسبة السيولة السريعة، ونسبة التداول)

### 2.5.3 فهم نسب المديونية الآتية:

- نسبة الديون إلى حقوق الملكية
- نسبة صافي الدَّين إلى حقوق الملكية
- نسبة صافي الدَّين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك (EBITDA)
- نسبة تغطية الفوائد

### 2.5.4 القدرة على حساب نسب المديونية الآتية:

- نسبة الديون إلى حقوق الملكية
- نسبة صافي الدَّين إلى حقوق الملكية
- نسبة صافي الدَّين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك (EBITDA)
- نسبة تغطية الفوائد

### 2.5.5 فهم نسب المستثمر الآتية:

- ربحية السهم
- ربحية السهم المخفّضة
- نسبة السعر إلى الربح (التاريخية والمتوقّعة)
- نسبة قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب (EBIT)
- نسبة قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك
- نسبة عائد الربح الموزّع
- نسبة تغطية توزيعات الأرباح
- نسبة السعر إلى القيمة الدفترية

### 2.5.6 القدرة على حساب نسب المستثمر الآتية:

- ربحية السهم
- ربحية السهم المخفّضة
- نسبة السعر إلى الربح (التاريخية والمتوقّعة)
- نسبة قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب (EBIT)
- نسبة قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك
- نسبة عائد الربح الموزّع
- نسبة تغطية توزيعات الأرباح
- نسبة السعر إلى القيمة الدفترية

## العنصر الثالث هيكل رأس المال

### 3.1 مكوّنات هيكل رأس المال

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدّم لامتحان:

3.1.1 فهم مكوّنات هيكل رأس المال، وترتيب الأولوية بالنسبة لأدوات الديون وحقوق الملكية

### 3.2 حقوق الملكية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدّم لامتحان:

3.2.1 معرفة الخصائص النموذجية للأسهم العادية، بما في ذلك:

- حقوق التصويت
- حقوق الحصول على توزيعات الأرباح
- حقوق المشاركة في الفوائض الناتجة عن تصفية الشركة

3.2.2 معرفة الخصائص النموذجية للأسهم الممتازة، بما في ذلك:

- الأسهم الممتازة القابلة للاسترداد
- الأسهم الممتازة المجمّعة للأرباح
- الأسهم الممتازة القابلة للتحويل

3.2.3 فهم معنى مصطلحي "المدرجة" و"المتداولة" عند الحديث عن أسهم الشركات

### 3.3 الديون

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدّم لامتحان:

3.3.1 معرفة الخصائص النموذجية للأنواع الرئيسة لأدوات الدّين والاختلافات بينها:

- السحب المصرفي على المكشوف، والتسهيلات الائتمانية المتجددة
- القروض
- السندات
- السندات القابلة للتحويل
- السندات الصفرية (من دون فوائد)
- السندات القابلة للتحويل المشروط

### 3.3.2 معرفة الخصائص النموذجية لطرق التمويل بالديون البديلة الآتية:

- التخصيم (تحصيل الديون)
- الإقراض القائم على الأصول
- التأجير التمويلي
- اتفاقيات البيع وإعادة الاستئجار

### 3.3.3 معرفة الفارق بين سعر الفائدة الثابت وسعر الفائدة المتغير

### 3.3.4 فهم الفرق بين الرهن الثابت والمتغير

### 3.3.5 فهم الفرق بين الدَّين الممتاز والدَّين الثانوي

### 3.3.6 فهم الفرق بين الاسترداد بالقيمة الاسمية والاسترداد بعلاوة

### 3.3.7 فهم العائد على السندات حتى الاستحقاق

### 3.3.8 فهم المعاملة الضريبية للفائدة بالنسبة للجهة المُصدرة للديون

### 3.3.9 فهم أن الديون قد تكون متداولة أو غير متداولة

### 3.3.10 فهم العوامل الرئيسة المؤثرة في تسعير الديون

## 3.4 تكلفة رأس المال

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

- 3.4.1 فهم معنى المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال
- 3.4.2 حساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال
- 3.4.3 معرفة أن تكلفة حقوق الملكية تساوي معدل العائد الكلي المتوقع على الأسهم
- 3.4.4 فهم ماذا يقيس بيتا فيما يتعلق بحقوق الملكية
- 3.4.5 معرفة أن معدل العائد الكلي المتوقع على الأسهم يمكن تقديره باستخدام نظرية تسعير الأصول الرأسمالية
- 3.4.6 حساب العائد المتوقع باستخدام معادلة نظرية تسعير الأصول الرأسمالية
- 3.4.7 حساب القيمة الحالية للسند (ثلاث سنوات)

#### مقدمة في طرق تقييم الأعمال

#### العنصر الرابع

#### 4.1 قيمة المنشأة وقيمة حقوق الملكية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

- 4.1.1 فهم الفرق بين قيمة حقوق الملكية وقيمة المنشأة
- 4.1.2 فهم استخدام مقياس قيمة المنشأة، وإيجابياته، وسلبياته
- 4.1.3 معرفة الفروق بين شركات المساهمة العامة والخاصة، فيما يتعلق بتوافر معلومات الشركة وموثوقيتها، بما في ذلك المصادر النموذجية لهذه المعلومات
- 4.1.4 معرفة مختلف مسؤوليات شركات المساهمة العامة والخاصة فيما يتعلق بتوافر المعلومات، أو الاستجابة لطلبات توافر المعلومات

## 4.2 القيمة السوقية، وقيمة الصفقة، وقيمة التصفية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

4.2.1 فهم الفرق بين القيمة السوقية، وقيمة الصفقة، وقيمة التصفية لشركة

4.2.2 معرفة كيفية حساب القيمة السوقية لشركة متداولة

## 4.3 تقييم الشركات على أساس الأصول

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

4.3.1 فهم استخدام أساليب تقييم الشركات على أساس الأصول

4.3.2 معرفة أوجه قصور أساليب تقييم الشركات على أساس الأصول

## 4.4 تقييم الشركات على أساس توزيعات أرباح الأسهم

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

4.4.1 فهم استخدام أساليب تقييم الشركات على أساس توزيعات أرباح الأسهم

4.4.2 القدرة على حساب قيمة للشركة باستخدام أساليب التقييم على أساس

توزيعات أرباح الأسهم

4.4.3 فهم أوجه قصور أساليب التقييم على أساس توزيعات أرباح الأسهم

## 4.5 أسلوب التقييم على أساس الأرباح

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

4.5.1 فهم استخدام أسلوب التقييم على أساس الأرباح

- 4.5.2 حساب قيمة حقوق الملكية لشركة باستخدام نسبة السعر إلى الربح (P/E)
- 4.5.3 حساب قيمة المنشأة لشركة باستخدام مضاعف الأرباح قبل الفوائد والضرائب (EBIT) المقارن ومضاعف الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك (EBITDA) المقارن
- 4.5.4 فهم أوجه القصور التي تعاني منها أساليب التقييم على أساس الأرباح
- 4.5.5 فهم طرق المقارنة بين القيم السوقية للشركات في القطاعات المتماثلة باستخدام المقاييس مثل نسبة السعر إلى الربح (P/E)، ونسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب (EBIT)، ونسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك (EBITDA)

## 4.6 تقييم الشركات على أساس التدفقات النقدية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

- 4.6.1 فهم استخدام أساليب التقييم على أساس التدفقات النقدية
- 4.6.2 فهم أوجه قصور معدل العائد الداخلي (IRR) والتدفقات النقدية المخصومة (DCF)
- 4.6.3 معرفة طريقة حساب ما يأتي:
- التدفق النقدي الحر للمنشأة
  - صافي الربح التشغيلي بعد الضريبة (NOPAT)
  - الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك (EBITDA)
- 4.6.4 فهم المراحل الرئيسية التي يجب اتباعها عند استخدام أسلوب التقييم على أساس التدفقات النقدية:



- التحليلات التاريخية
- التوقعات المستقبلية
- حساب قيمة نهائية
- تحديد معدل خصم مناسب، باستخدام المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

4.6.5 حساب قيمة الشركة باستخدام أسلوب بسيط من أساليب التقييم على أساس التدفقات النقدية

## العنصر الخامس صفقات الشركات

### 5.1 عمليات الاستحواذ والتخلص من الشركات

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

5.1.1 معرفة الأنواع الأساسية لصفقات الاستحواذ على (أو التخلص من)

الشركات، الدوافع الكامنة وراءها:

- مدرجة أو خاصة
- عدائية أو موصى بها
- خروج المالك/المدير
- مشاركة الإدارة الحالية/المستمرة/الجديدة

5.1.2 فهم كيفية تمويل عمليات الاستحواذ عادةً، والجهات التي توفر التمويل

5.1.3 معرفة الخصائص الرئيسة لكلٍّ من البيع التجاري والانفصال، والاختلافات

بينهما

5.1.4 حساب العوائد لحملة الأسهم العادية في البيع التجاري (لمشتر تجاري) أو

خروج الشركة من الاستثمار

## 5.1.5 معرفة الفرق بين بيع الأصول وبيع الأسهم

## 5.2 الصفقات الممولة من قبل صناديق الملكية الخاصة والصفقات الممولة بالديون

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

### 5.2.1 الإلمام بتعريف الملكية الخاصة

### 5.2.2 معرفة الخصائص الرئيسة للصفقات الآتية، وأوجه الاختلاف فيما بينها:

- شراء الشركة من قبل إدارتها (MBO)
- شراء الشركة من قبل إدارة أخرى (MBI)
- الشراء بالرفع المالي (LBO)
- الشراء بالرفع المالي من قبل إدارة أخرى (LBI)
- شراء الشركة من قبل إدارتها بالتعاون مع إدارة أخرى (BIMBO)
- شراء الشركة من قبل مستثمر مؤسسي (IBO)
- الانتقال من التداول العام إلى الملكية الخاصة (PTP)

### 5.2.3 فهم المصطلحات والتعابير الرئيسة المستخدمة عادةً في صفقات الديون

والملكية الخاصة:

- نسبة الديون إلى حقوق الملكية
- نسب المديونية/الرافعة المالية
- هيكل رأس المال، أي: أنواع الأسهم وحقوق المساهمين (مثل: أرباح الأسهم الموزعة، الأفضلية عند التصفية، التحويل عند الاستحقاق، الحماية ضد تخفيض قيمة السهم، حقوق الشفعة، حق التصويت)

- الرفع المتدرج لحصص ملكية الإدارة
- الحد الأدنى لعائد الاستثمار
- شروط الإلزام بالبيع والإلزام بالشراء
- المنسحب الجيد/المنسحب السيئ
- "ادفع لتلعب"
- التمويل الجسري
- معدل الاستنفاد
- رسملة الفوائد
- رسوم الأداء
- الاستثمار المشترك
- الديون الوسيطة
- عروض الأسعار المخفضة/عروض الطرح اللاحقة
- أسهم مؤسس الشركة

#### 5.2.4 فهم أنواع الاستثمار ومكونات التمويل للصفقات الآتية في الحالات النموذجية:

- البيع التجاري
- شراء الشركة من قبل إدارتها (MBO)؛ شراء الشركة من قبل إدارة أخرى (MBI)
- الانتقال من التداول العام إلى الملكية الخاصة (PTP)

#### 5.2.5 فهم المبادئ المتبعة في تحديد مستويات/نسبة حقوق الملكية والدين، التي قد تتوافر في مثل هذه الصفقات

### صفقات الشركات المتداولة

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

5.3.1 معرفة الأنواع الرئيسة من المستثمرين، والتفويض الممنوح لهم بالاستثمار إما في الأسهم المتداولة أو غير المتداولة أو كليهما معاً:

- صناديق التقاعد
- شركات التأمين
- صناديق الاستثمار المشترك (بما في ذلك الصناديق المفتوحة والصناديق المغلقة)
- المستثمرون في الشركات الصغيرة والناشئة (بما في ذلك الصناديق المتخصصة في تمويل الشركات الصغيرة والناشئة في المملكة المتحدة)
- الإدارة/الموظفون
- المستثمرون الأفراد
- مكاتب إدارة الاستثمارات العائلية
- صناديق التحوط

5.3.2 فهم أدوار المستشارين المحترفين المشاركين في الطرح العام الأولي:

- المحاسبون المكلفون بإعداد التقارير
- رعاة الإصدار
- المستشارون المعيّنون (المسمّون)
- البنوك المتعهدة بالتغطية
- المحامون
- مستشارو العلاقات العامة
- الخبراء المستقلون

5.3.3 فهم الأسباب التي تدفع الشركات إلى جمع تمويل إضافي بالسُّبل الآتية:

- إصدار حقوق الأولوية
- الإصدار الخاص
- الإصدار الخاص والعرض المفتوح

5.3.4 فهم الآليات الأساسية، (بما في ذلك الخيارات المتاحة للمساهم، ودور

البنوك المتعهددة بالتغطية) في كلِّ من أنواع العروض الآتية:

- إصدار حقوق الأولوية
- الإصدار الخاص
- الإصدار الخاص والعرض المفتوح

5.3.5 فهم تسعير الإصدارات الثانوية

5.3.6 القدرة على حساب السعر النظري للسهم مجردًا من حقوق الأولوية

5.3.7 فهم تأثير حق الاسترجاع من قِبل المساهمين المؤهلين بموجب الإصدار

الخاص والعرض المفتوح

5.3.8 فهم آلية إعداد سجل الأوامر وعملية التسعير

5.3.9 فهم سيولة السوق الثانوية وأهميتها

5.3.10 فهم عواقب إصدار حقوق الأولوية على السيطرة والتحكم بالشركة

## العنصر السادس توثيق معاملات تمويل الشركات

### 6.1 للأغراض العامة

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

6.1.1 فهم الغرض من اتفاقية عدم الإفصاح، ومحتوى هذه الوثيقة

- 6.1.2 فهم الغرض من وثيقة التعاقد، ومحتوى هذه الوثيقة
- 6.1.3 فهم معنى الإقرار بصحة المعلومات، والتعهد بتحمل المسؤولية عن ذلك، والالتزام بالتعويض عن الخسائر غير المعروفة، إضافة إلى الغرض من هذه الوثائق، ومحتوى كلٍّ منها
- 6.1.4 فهم الغرض من كتاب الإفصاح
- 6.1.5 فهم استخدام بنود حماية البائع
- 6.1.6 فهم الغرض من اتفاقية المساهمين، ومحتوى هذه الوثيقة

## 6.2 الوثائق المتعلقة بصفقات البيع والشراء في معاملات تمويل الشركات

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

- 6.2.1 فهم الغرض من مذكرة المعلومات، ومحتوياتها الرئيسية
- 6.2.2 فهم الغرض من وثيقة حسن النية، والاتفاق المبدئي
- 6.2.3 فهم الغرض من اتفاقية الحق الحصري
- 6.2.4 فهم الغرض من كتاب الطمأنة، والاتفاقيات الجانبية
- 6.2.5 فهم الغرض من خطاب تبرئة الذمة/عدم الإضرار
- 6.2.6 فهم الغرض من اتفاقية البيع والشراء، ومحتوى هذه الوثيقة

## 6.3 الوثائق الخاصة بالقروض وضمائنها في معاملات تمويل الشركات

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

- 6.3.1 فهم مفهوم اتخاذ الضمان في سياق معاملات تمويل الشركات
- 6.3.2 فهم الغرض من دفتر الشروط، ومحتوى هذه الوثيقة

- 6.3.3 فهم الغرض من اتفاقية القرض، ومحتوى هذه الوثيقة
- 6.3.4 فهم معنى كلٍّ من الكفالات، والالتزامات بالتعويض عن الأضرار، والمواثيق في سياق معاملات الإقراض
- 6.3.5 فهم الغرض من بنود الإقرار بصحة المعلومات، والتعهد بتحمل المسؤولية عن ذلك في سياق القروض، ومحتوى كلٍّ من هذه الوثائق، وأوجه قصورها
- 6.3.6 فهم الغرض من "اتفاق ما بين الدائنين"

## 6.4 شركات المساهمة العامة

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

- 6.4.1 فهم الغرض من اتفاقيات التعهد بتسويق الطرح العام/الإصدار الخاص، ومحتوى هذه الوثائق
- 6.4.2 فهم الغرض من اتفاقيات التعهد بالتغطية، ومحتوى هذه الوثائق
- 6.4.3 فهم الغرض من مستندات التحقق من دقة المعلومات
- 6.4.4 فهم الغرض من نشرة الإصدار، أو وثيقة القبول في البورصة، ومحتوى هذه الوثائق
- 6.4.5 فهم الغرض من التقارير المفصّلة، وتقارير المحاسبين، ومحتوى هذه الوثائق
- 6.4.6 فهم الغرض من تقرير التحري عن المعلومات القانونية اللازمة، ومحتوى هذا التقرير
- 6.4.7 فهم الغرض من تقرير الشخص المختص، أو تقرير الخبير المستقل، ومحتوى هذا التقرير
- 6.4.8 فهم الغرض من مستند عرض الاستحواذ على شركة مساهمة عامة، ومحتوى هذه الوثيقة

6.4.9 فهم الغرض من تعميم المساهمين، ومحتوى هذه الوثيقة