

CISI



CHARTERED INSTITUTE FOR
SECURITIES & INVESTMENT

الأسس الفنيّة لتمويل الشركات

(المملكة العربية السعودية)

هذه النسخة سارية اعتباراً من مارس ٢٠٢٠

المعهد المعتمد للأوراق المالية والاستثمار

الأسس الفنيّة لتمويل الشركات

الهدف من الاختبار

الهدف من الاختبار هو ضمان اكتساب المتقدمين للاختبار للمعرفة الأساسية الخاصة بالسمات الفنية لقطاع تمويل الشركات ويتضمن ذلك إعداد القوائم المالية وتحليلها، وأساليب زيادة رأس المال، وطرق تقييم الأعمال وغيرها من معاملات الشركات.

يهدف الامتحان إلى اختبار مدى فهم المتقدمين للاختبار ومعرفتهم للعناصر التالية:

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

يجب على المتقدمين للاختبار التأكد من معرفة كيفية استخدام الألة الحاسبة لحل المسائل الحسابية الواردة في هذا المنهج.

هيكلية التقييم

التقييم عبارة عن اختبار مدته ساعة واحدة ويتألف من ٥٠ سؤال من الأسئلة المتعددة الخيارات.

قد يُعطى المتقدمون للاختبار الذين يشاركون في الاختبار عبر الحاسوب فضلاً عن ذلك، أسئلة إضافية بنسبة ١٠٪ باعتبارها أسئلة تجريبية لا تُحدّد بشكل منفصل ولا تساهم في النتيجة النهائية. وسيتم منح المتقدمين للامتحان الوقت اللازم بشكل متناسب لإكمال الاختبار.

خطة المنهج

الوحدة مقسمة إلى عناصر. ويتم تقسيم تلك العناصر إلى سلسلة من الأهداف التعليمية.

يبدأ كل هدف تعليمي بإحدى البادئات التالية: المعرفة أو الفهم أو القدرة على الحساب. وتشير هذه الكلمات إلى مستويات مختلفة من المهارة المطلوب اختبارها.

- **المعرفة:** يتطلب ذلك من المتقدم لامتحان أن يتذكر معلومات مثل الحقائق والقواعد والمبادئ
- **الفهم:** يتطلب من المتقدم لامتحان إثبات فهم مسألة أو حقيقة أو قاعدة أو مبدأ
- **القدرة على الحساب:** يتطلب ذلك من المتقدم لامتحان أن يكون قادراً على استخدام المعادلات لإجراء العمليات الحسابية

الأسس الفنية لتمويل الشركات

تحديثات المعلومات للمتقدمين للامتحان

نذكر الراغبين بالتقدم للامتحان بضرورة الإطلاع بصفة دورية على الصفحة الخاصة بالتحديثات على الموقع الإلكتروني للمعهد (cisi.org/candidateupdate) وذلك لمعرفة التغييرات التي يشهدها القطاع المالي وتؤثر في الاختبار الذي يرغبون بالتقدم إليه.

مواصفات الاختبار

تُصمَّم كلُّ ورقةٍ امتحانيةٍ على نحوٍ مُفصل بحيث يُحدِّد الدَّرجات التي ستُعطى لكل عنصر، كما هو وارد في الجدول أدناه. تجدر الإشارة إلى أن الأرقام الموضحة قد تختلف قليلاً من امتحان لآخر، إذ تتمتع الامتحانات بدرجة من المرونة لضمان مستوى محدّد من الصعوبة لكل واحد منها. لكن عدد الأسئلة في كل عنصر يبقى ثابتاً لا يتغيّر سواء بالزيادة أو النقصان بمعدل يزيد على سؤالين اثنين.

الأسس الفنية لتمويل الشركات (المملكة العربية السعودية)		
رقم العنصر	العنصر	الأسئلة
١	استخدام الأساليب الكمية في تمويل الشركات	٦
٢	تحليل القوائم المالية	١٠
٣	هيكل رأس المال	٨
٤	مقدمة في طرق تقييم الأعمال	٩
٥	صفقات الشركات	١٠
٦	توثيق معاملات تمويل الشركات	٧
المجموع		٥٠

ملخص المنهج

العنصر ١ استخدام الأساليب الكمية في تمويل الشركات

- ١-١ الرياضيات المالية
٢-١ التدفقات النقدية المخصومة

العنصر ٢ تحليل القوائم المالية

- ١-٢ مبادئ أساسية
٢-٢ قائمة المركز المالي (الميزانية العمومية)
٣-٢ قائمة الدخل الشامل
٤-٢ قائمة التدفقات النقدية
٥-٢ تحليل القوائم المالية

العنصر ٣ هيكل رأس المال

- ١-٣ مكونات هيكل رأس المال
٢-٣ حقوق الملكية
٣-٣ الديون
٤-٣ تكلفة رأس المال

العنصر ٤ مقدمة في طرق تقييم الأعمال

- ١-٤ قيمة المنشأة وقيمة حقوق الملكية
٢-٤ القيمة السوقية، وقيمة الصفقة، وقيمة التصفية
٣-٤ تقييم الشركات على أساس الأصول
٤-٤ تقييم الشركات على أساس أرباح الأسهم الموزعة
٥-٤ أسلوب التقييم على أساس الأرباح
٦-٤ تقييم الشركات على أساس التدفقات النقدية

العنصر ٥ صفقات الشركات

- ١-٥ عمليات الاستحواذ والتخلص من الشركات
- ٢-٥ الصفقات الممولة من قبل صناديق الملكية الخاصة والصفقات الممولة بالديون
- ٣-٥ صفقات الشركات المتداولة

العنصر ٦ توثيق معاملات تمويل الشركات

- ١-٦ الوثائق العامة في معاملات تمويل الشركات
- ٢-٦ الوثائق المتعلقة بصفقات البيع والشراء في معاملات تمويل الشركات
- ٣-٦ الوثائق الخاصة بالقروض وضماداتها في معاملات تمويل الشركات
- ٤-٦ الوثائق الخاصة بشركات المساهمة العامة في معاملات تمويل الشركات

الأسس الفنيّة لتمويل الشركات

العنصر ١ استخدام الأساليب الكمية في تمويل الشركات

١-١ الرياضيات المالية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدمّ للامتحان:

- ١-١-١ فهم طريقة حساب المخاطرة والعائد على الاستثمارات
- ١-١-٢ حساب العائد المتوقع ومتوسط العائد على الاستثمارات
- ١-١-٣ حساب درجة اختلاف العائد الفعلي للاستثمار عن العائد المتوقع باستخدام التباين والانحراف المعياري للعوائد
- ١-١-٤ حساب التغيرات لمجموعة من الاستثمارات
- ١-١-٥ فهم أثر ارتباط العوائد على التنوع
- ١-١-٦ حساب معامل الارتباط للاستثمارات

١-٢ التدفقات النقدية المخصومة

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدمّ للامتحان:

١-٢-١ حساب القيمة الحالية (PV) وصافي القيمة الحالية (NPV) لمجموعة من التدفقات النقدية المستقبلية باستخدام معادلة الخصم

١-٢-٢ فهم معدّل العائد الداخلي (IRR) لسلسلة من التدفقات النقدية

العنصر ٢ تحليل القوائم المالية

١-٢ مبادئ أساسية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدمّ للامتحان:

- ١-٢-١ فهم الغرض من إعداد القوائم المالية
- ١-٢-٢ فهم المتطلبات المفروضة على الشركات والمجموعات لإعداد الحسابات وفقاً لمعايير المحاسبة المعمول بها
- ١-٢-٣ معرفة الهدف من الاختلافات الرئيسية بين كل مما يأتي:
 - المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية IFRS
 - بيانات الممارسة المحاسبية المعيارية SSAP
 - المبادئ المحاسبية المتعارف عليها في الولايات المتحدة GAAP
- ١-٢-٤ فهم الاختلافات بين حسابات المجموعة وحسابات الشركة، ولماذا يجب على الشركات إعداد حسابات المجموعة (يجب أن يستوعب المتقدم للامتحان مفهوم الشهرة وحقوق الأقلية، ولكنه غير مطالب بحسابها)

٢-٢ قائمة المركز المالي (الميزانية العمومية)

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدمّ للامتحان:

- ١-٢-٢ معرفة أغراض قائمة المركز المالي، وطريقة صياغتها، ومحتوياتها الرئيسية، بما في ذلك البنود خارج الميزانية
- ٢-٢-٢ فهم مفهومي الاستهلاك والإهلاك
- ٢-٢-٣ فهم الاختلافات بين رأس المال المرخص له، و رأس المال المُصدّر، والاحتياطات الرأسمالية، والأرباح المحتجزة
- ٢-٢-٤ معرفة طريقة إدراج القروض والمديونية في قائمة المركز المالي

٢-٣ قائمة الدخل الشامل

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

٢-٣-١ معرفة الغرض من قائمة الدخل الشامل، وصيغتها، ومحتوياتها الرئيسية
٢-٣-٢ فهم الفروق بين الدخل من الأنشطة العادية والبنود الأخرى المدرجة في قائمة الدخل الشامل

٢-٣-٣ فهم الفروق بين النفقات الرأسمالية والنفقات الإيرادية

٢-٤ قائمة التدفقات النقدية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

٢-٤-١ معرفة الغرض من قائمة التدفقات النقدية وصيغتها كما وردت في المعيار (٧) من معايير المحاسبة الدولية
٢-٤-٢ فهم الاختلافات بين الربح والتدفق النقدي، وأثر كل منهما في الشركة
٢-٤-٣ 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
٢-٤-٤ فهم مفهوم التدفق النقدي المتاح لخدمة الديون

٢-٥ تحليل القوائم المالية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

٢-٥-١ 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)

٢-٥-٢ حساب النسب الرئيسية الآتية:

- 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)

٢-٥-٣ 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

٢-٥-٤ 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

٥-٥-٢ فهم نسب المستثمر الآتية:

- ربحية السهم
- ربحية السهم المخفضة
- نسبة السعر إلى الربح (التاريخية والمتوقعة)
- نسبة قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب EBIT
- نسبة قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك EBITDA
- نسبة عائد الربح الموزَّع
- نسبة تغطية توزيعات الأرباح
- نسبة السعر إلى القيمة الدفترية

٦-٥-٢ القدرة على حساب نسب المستثمر الآتية:

- ربحية السهم
- ربحية السهم المخفضة
- نسبة السعر إلى الربح (التاريخية والمتوقعة)
- نسبة قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب EBIT
- نسبة قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك EBITDA
- نسبة عائد الربح الموزَّع
- نسبة تغطية توزيعات الأرباح
- نسبة السعر إلى القيمة الدفترية

العنصر ٣ هيكل رأس المال

١-٣ مكونات هيكل رأس المال

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

١-١-٣ فهم مكونات هيكل رأس المال، ومراتب الأدوات المالية المختلفة (مستويات الأفضلية للديون وحقوق الملكية)

٢-٣ حقوق الملكية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

١-٢-٣ معرفة الخصائص النموذجية للأسهم العادية، بما في ذلك:

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

٣-٢-٢ معرفة الخصائص النموذجية للأسهم الممتازة، بما في ذلك:

- الأسهم الممتازة القابلة للاسترداد
- الأسهم الممتازة المجمعة للأرباح
- الأسهم الممتازة القابلة للتحويل

٣-٢-٣ فهم معنى مصطلحي "الدرجة" و "المتداولة" عند الحديث عن أسهم الشركات

٣-٣ الديون

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

٣-٣-١ معرفة الخصائص النموذجية لأنواع الرئيسة لأدوات الدين والاختلافات بينها:

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

٣-٣-٢ معرفة الخصائص النموذجية للطرق الآتية البديلة عن التمويل بالديون:

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

٣-٣-٣ معرفة الفارق بين سعر الفائدة الثابت، وسعر الفائدة المتغير

٣-٣-٤ فهم الفرق بين الرهن الثابت والمتغير

٣-٣-٥ فهم الفرق بين الدين الممتاز والدين الثانوي

٣-٣-٦ فهم الفارق بين الاسترداد بالقيمة الاسمية، والاسترداد بعلاوة

٣-٣-٧ فهم العائد على السندات حتى الاستحقاق

٣-٣-٨ فهم المعاملة الضريبية للفائدة بالنسبة للجهة المصدرة للديون

٣-٣-٩ فهم أن الديون قد تكون متداولة أو غير متداولة

٣-٣-١٠ فهم العوامل الرئيسة المؤثرة في تسعير الديون

٣-٤ تكلفة رأس المال

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

٣-٤-١ فهم معنى المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

٣-٤-٢ حساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

٣-٤-٣ معرفة أن تكلفة حقوق الملكية تساوي معدل العائد الكلي المتوقع على الأسهم

- ٣-٤-٤ فهم ماذا يقاس بيئنا فيما يتعلق بحقوق الملكية
٣-٤-٥ معرفة أن معدل العائد الكلي المتوقع على الأسهم يمكن تقديره باستخدام نظرية تسعير الأصول الرأسمالية
٣-٤-٦ حساب العائد المتوقع باستخدام معادلة نظرية تسعير الأصول الرأسمالية
٣-٤-٧ حساب القيمة الحالية للسند (ثلاث سنوات)

العنصر ٤ مقدمة في طرق تقييم الأعمال

٤-١ قيمة المنشأة وقيمة حقوق الملكية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

- ٤-١-١ فهم الفرق بين قيمة حقوق الملكية وقيمة المنشأة
٤-١-٢ فهم استخدام مقياس قيمة المنشأة، وإيجابياته وسلبياته
٤-١-٣ معرفة الفروق بين شركات المساهمة العامة والخاصة، فيما يتعلق بتوافر معلومات الشركة وموثوقيتها والمصادر النموذجية لهذه المعلومات
٤-١-٤ معرفة مختلف مسؤوليات شركات المساهمة العامة والخاصة فيما يتعلق بتوفير المعلومات، أو الاستجابة لطلبات توفير المعلومات

٤-٢ القيمة السوقية، وقيمة الصفقة، وقيمة التصفية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

- ٤-٢-١ فهم الفرق بين القيمة السوقية، وقيمة الصفقة، وقيمة التصفية لشركة
٤-٢-٢ معرفة كيفية حساب القيمة السوقية لشركة متداولة
٤-٢-٣ فهم كيفية مقارنة القيم السوقية للشركات في القطاعات المماثلة، عن طريق استخدام مضاعفات مثل نسبة السعر إلى الأرباح P/E Ratio ، والأرباح قبل الفوائد والضرائب EBIT ، والأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك EBITDA

٤-٣ تقييم الشركات على أساس الأصول

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

- ٤-٣-١ فهم استخدام أساليب تقييم الشركات على أساس الأصول
٤-٣-٢ معرفة أوجه قصور أساليب تقييم الشركات على أساس الأصول

٤-٤ تقييم الشركات على أساس أرباح الأسهم الموزعة

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

- ٤-٤-١ فهم استخدام أساليب تقييم الشركات على أساس أرباح الأسهم الموزعة
٤-٤-٢ القدرة على حساب قيمة الشركة باستخدام أساليب التقييم على أساس أرباح الأسهم الموزعة
٤-٤-٣ فهم أوجه قصور أساليب التقييم على أساس أرباح الأسهم الموزعة

٤-٥ أسلوب التقييم على أساس الأرباح

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

٤-٥-١ فهم استخدام أسلوب التقييم على أساس الأرباح

٤-٥-٢ حساب قيمة حقوق الملكية لشركة باستخدام نسبة السعر إلى الربح (P/E)

٤-٥-٣ حساب قيمة المنشأة لشركة باستخدام مضاعف الأرباح قبل الفوائد والضرائب (EBIT) ومضاعف الأرباح قبل الفوائد

والضرائب والاستهلاك والإهلاك (EBITDA)

٤-٥-٤ فهم أوجه القصور التي تعاني منها أساليب التقييم على أساس الأرباح

٤-٦ تقييم الشركات على أساس التدفقات النقدية

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

٤-٦-١ فهم استخدام أساليب التقييم على أساس التدفقات النقدية

٤-٦-٢ فهم أوجه قصور معدل العائد الداخلي (IRR) والتدفقات النقدية المخصومة (DCF)

٤-٦-٣ معرفة طريقة حساب ما يأتي:

- التدفق النقدي الحر
- صافي الربح التشغيلي بعد الضريبة NOPAT
- الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك EBITDA

٤-٦-٤ 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

٤-٦-٥ حساب قيمة الشركة باستخدام أسلوب بسيط من أساليب التقييم على أساس التدفقات النقدية

العنصر ٥ صفقات الشركات

٥-١ عمليات الاستحواذ والتخلص من الشركات

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

٥-١-١ معرفة الأنواع الأساسية لصفقات الاستحواذ (على الشركات) أو التخلص من (الشركات)، والدوافع الكامنة وراءها:

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

٥-١-٢ فهم كيف تمّول عمليات الاستحواذ عادة، والجهات التي توفر التمويل

٥-١-٣ معرفة الخصائص الرئيسية لكل من البيع التجاري والانفصال، والاختلافات بينهما

٢-٥ الصفقات الممولة من قبل صناديق الملكية الخاصة والصفقات الممولة بالديون

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

١-٢-٥ الإلمام بتعريف الملكية الخاصة

٢-٢-٥ معرفة الخصائص الرئيسية 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
- ٣-٢-٥ فهم المصطلحات والتعابير الرئيسية 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 الوسطية
- عروض الأسعار المخفضة/عروض الطرح اللاحقة
- أسهم مؤسس الشركة

٤-٢-٥ 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 العام إلى الخاص (PTP)
- ٥-٢-٥ فهم المبادئ المتبعة في تحديد مستويات/نسبة حقوق الملكية والدين التي قد تتوافر في مثل هذه الصفقات.

٥-٣-٣ صفقات الشركات المتداولة

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم لامتحان:

٥-٣-١ معرفة الأنواع الرئيسية من المستثمرين، وقدرتهم على الاستثمار إما في الأسهم المتداولة أو غير المتداولة أو كليهما معاً:

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

٥-٣-٢ يفهم أدوار المستشارين المحترفين المشاركين في طرح العام الأولي:

- المحاسبون المكلفون بإعداد التقارير
- راعي الإصدار
- المستشار المعين (المسمى)
- البنوك المتعهدة بالتغطية
- المحامون
- مستشارو العلاقات العامة
- الخبير المستقل

٥-٣-٣ فهم الأسباب التي تدفع الشركات إلى جمع تمويل إضافي بالسبل الآتية:

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

٥-٣-٤ فهم الآليات المتاحة للمساهم ودور البنوك المتعهدة بالتغطية، في كل من أنواع العروض الآتية:

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

٥-٣-٥ فهم تسعير الإصدارات الثانوية

٥-٣-٦ القدرة على حساب السعر النظري للسهم مجرداً من حقوق الأولوية

٥-٣-٧ فهم تأثير حق الاسترجاع من قبل المساهمين المؤهلين بموجب الإصدار الخاص والعرض المفتوح

٥-٣-٨ فهم آلية إعداد سجل الأوامر وعملية التسعير

٥-٣-٩ فهم سيولة السوق الثانوية وأهميتها

٥-٣-١٠ فهم عواقب إصدار حقوق الأولوية على السيطرة والتحكم بالشركة

العنصر ٦ توثيق معاملات تمويل الشركات

٦-١ الوثائق العامة في معاملات تمويل الشركات

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

٦-١-١ فهم الغرض من التعهد بالحفاظ على سرية المعلومات، ومحتوى هذه الوثيقة

٦-١-٢ فهم الغرض من وثيقة التعاقد، ومحتوى هذه الوثيقة

٦-١-٣ فهم معنى الإقرار بصحة المعلومات، والتعهد بتحمل المسؤولية عن ذلك، والإلتزام بالتعويض عن الخسائر غير

المعروفة، إضافة إلى الغرض من هذه الوثائق، ومحتوى كل منها

٦-١-٤ فهم الغرض من كتاب الإفصاح

٦-١-٥ فهم استخدام بنود حماية البائع

٦-١-٦ فهم الغرض من اتفاقية المساهمين، ومحتوى هذه الوثيقة

٦-٢ الوثائق المتعلقة بصفقات البيع والشراء في معاملات تمويل الشركات

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

٦-٢-١ فهم الغرض من مذكرة المعلومات، ومحتوياتها الرئيسية

٦-٢-٢ فهم الغرض من وثيقة حسن النية، والاتفاق المبدئي

٦-٢-٣ فهم الغرض من اتفاقية الحق الحصري

٦-٢-٤ فهم الغرض من كتاب الطمأنينة، والاتفاقيات الجانبية

٥-٢-٦ فهم الغرض من خطاب تبرئة الذمة/عدم الإضرار

٦-٢-٦ فهم الغرض من اتفاقية البيع والشراء، ومحتوى هذه الوثيقة

٦-٣ الوثائق الخاصة بالقروض وضماناتها في معاملات تمويل الشركات

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

٦-٣-١ فهم مفهوم اتخاذ الضمان في سياق معاملات تمويل الشركات

٦-٣-٢ فهم الغرض من دفتر الشروط، ومحتوى هذه الوثيقة

٦-٣-٣ فهم الغرض من اتفاقية القرض، ومحتوى هذه الوثيقة

٦-٣-٤ فهم معنى كل من الكفالات، والالتزامات بالتعويض عن الأضرار، والمواثيق في سياق معاملات الإقراض

٦-٣-٥ فهم الغرض من بنود الإقرار بصحة المعلومات، والتعهد بتحمل المسؤولية عن ذلك في سياق القروض،

ومحتوى كل من هذه الوثائق، وأوجه قصورها

٦-٣-٦ فهم الغرض من "اتفاق ما بين الدائنين"

٦-٤ الوثائق الخاصة بشركات المساهمة العامة في معاملات تمويل الشركات

عند استكمال دراسة هذا القسم، يجب على المتقدم للامتحان:

٦-٤-١ فهم الغرض من اتفاقيات التعهد بتسويق الطرح العام/الإصدار الخاص، ومحتوى هذه الوثائق

٦-٤-٢ فهم الغرض من اتفاقيات التعهد بالتغطية، ومحتوى هذه الوثائق

٦-٤-٣ فهم الغرض من مستندات التحقق من دقة المعلومات

٦-٤-٤ فهم الغرض من نشرة الإصدار، أو وثيقة القبول في البورصة، ومحتوى هذه الوثائق

٦-٤-٥ فهم الغرض من التقارير المفصلة، وتقارير المحاسبين ومحتوى هذه الوثائق

٦-٤-٦ فهم الغرض من تقرير التحري عن المعلومات القانونية اللازمة، ومحتوى هذا التقرير

٦-٤-٧ فهم الغرض من تقرير الشخص المختص أو تقرير الخبير المستقل، ومحتوى هذا التقرير

٦-٤-٨ فهم الغرض من مستند عرض الاستحواذ على شركة مساهمة عامة، ومحتوى هذه الوثيقة

٦-٤-٩ فهم الغرض من تعميم المساهمين، ومحتوى هذه الوثائق