

التمويل الجماعي كتوجه مكمل لتمويل للمؤسسات الناشئة في الجزائر: دراسة عينة من الطلبة ضمن مشروع مذكرة
تخرج مؤسسة ناشئة

**Crowdfunding as a complementary approach to funding startups in Algeria: a study of a
sample of students within the project of a graduation note for a startup**

**Le crowdfunding comme approche complémentaire du financement des startups en Algérie :
étude d'un échantillon d'étudiants au sein du projet d'une note de fin d'études pour une
startup**

بلهوشي عبد المؤمن^{*1}، طلوش فارس²

تاريخ النشر: 2023/12/30

تاريخ القبول: 2023/10/24

تاريخ الإرسال: 2023/07/04

ملخص:

تهدف هذه الورقة البحثية الى تقصي إمكانية تطبيق آلية التمويل الجماعي لتمويل المؤسسات الناشئة بالجزائر واعتماده كتوجه مكمل لتمويل للمؤسسات الناشئة كونها التوجه الجديد للحكومة الجزائرية نحو التنمية. ولدراسة ذلك اعتمدنا على الدراسة الإحصائية لآراء عينة من الطلبة أصحاب أفكار إبداعية مندرجين ضمن القرار الجديد المتعلق بمذكرة تخرج مؤسسة ناشئة. وقد توصلت هذه الدراسة الى ان التمويل الجماعي هو عبارة عن آلية تلقى قبولا كبيرا لدى أصحاب الأفكار الريادية والراغبين في تحويلها الى مؤسسات ناشئة غير ان بيئة الاعمال الجزائرية حاليا غير قابلة لاستيعاب هذه الآلية في الوقت الحالية بسبب انعدام البنية التحتية التكنولوجية والقانونية الملائمة.
الكلمات المفتاحية: التمويل الجماعي، المؤسسات الناشئة، آليات التمويل، ريادة الاعمال.

Abstract :

This paper aims to investigate the possibility of applying the crowdfunding mechanism to finance emerging enterprises in Algeria and adopting it as a complementary approach to financing emerging enterprises as it is the new approach of the Algerian government towards development. To study this, we relied on the statistical study of the opinions of a sample of students with creative ideas who are included in the new decision related to the graduation note of an emerging institution. This study concluded that crowdfunding is a mechanism that is widely accepted by the owners of entrepreneurial ideas and those who wish to convert them into emerging institutions, but the Algerian business environment is currently unable to accommodate this mechanism at the present time due to the lack of appropriate technological and legal infrastructure.

Keywords: Crowdfunding; startups; financing mechanisms; entrepreneurship.

Résumé :

*المؤلف المراسل

¹ Abdelmoamen Belhouchi, University of Oum El Bouaghi, COFIFAS: Algeria, Belhouchi.abdelmoaman@univ-oeb.dz

² Fares Tellouch, University of Oum El Bouaghi, COFIFAS: Algeria, mehditellouche@yahoo.fr

Cet article vise à étudier la possibilité d'appliquer le mécanisme de financement participatif pour financer les entreprises émergentes en Algérie et de l'adopter comme une approche complémentaire au financement des entreprises émergentes car il s'agit de la nouvelle approche du gouvernement algérien en matière de développement.

Pour étudier cela, nous nous sommes appuyés sur l'étude statistique des opinions d'un échantillon d'étudiants aux idées créatives qui sont inclus dans la nouvelle décision liée à la note de fin d'études d'un établissement émergent.

Cette étude a conclu que le financement participatif est un mécanisme largement accepté par les propriétaires d'idées entrepreneuriales et ceux qui souhaitent les convertir en institutions émergentes, mais l'environnement des affaires algérien est actuellement incapable d'accueillir ce mécanisme à l'heure actuelle en raison du manque de infrastructure technologique et juridique appropriée

Mots clés financement participatif; startups; mécanismes de financement; entrepreneuriat.

مقدمة

تعتبر المؤسسات الناشئة من اهم محركات عجلة التنمية الاقتصادية في العصر الحديث ذلك لما توفره من خلق للقيمة داخل البيئة الاقتصادية ناهيك عن قدرتها الكبيرة على استقطاب العمالة والنمو السريع الأمر الذي جعلها محط اهتمام الحكومات وصناع القرار في العالم وذلك عبر تقديم مختلف التسهيلات المتعلقة بنشاطها وانشائها وتوفير بيئة مناسبة لعملها.

والجزائر ورغم تأخرها في الاهتمام بمثل هذه المؤسسات الا انها ومنذ سنة 2020 قد اولت اهتماما كبيرا بها وذلك بعد المرسوم الرئاسي 20-01 الذي تضمن وزارة تشرف على هذه المؤسسات والتي سميت بوزارة المؤسسات الصغيرة والمؤسسات الناشئة واقتصاد المعرفة بالإضافة الى تعيين وزير منتدب مكلف بالمؤسسات الناشئة. وبما ان مشكل التمويل يعتبر الهاجس الأعظم عند إطلاق هذه المؤسسات كونها تنطوي مخاطر كبيرة تفقدها القدرة على الحصول على التمويل من البنوك، لذا فقد سعت الحكومة الى توفير العديد من الهيئات التي تعمل على تمويل ودعم المقاولين أصحاب المؤسسات الناشئة على غرار صندوق دعم المؤسسات الناشئة وشركات رأس المال المخاطر.

من جهة أخرى فإنه مع تطور التكنولوجيا وانتشار الانترنت وتنوع استخداماتها خاصة في المجال المالي ومجال الأعمال وبعد أزمة الرهن العقاري سنة 2008 فقد ظهرت العديد من الآليات المبتكرة لتمويل المؤسسات والأفكار القائمة على الابتكار والتي من أهمها آلية التمويل الجماعي والتي تمكن من جمع مبالغ هائلة انطلاقا من مبالغ صغيرة يقدمها رواد شبكة الإنترنت عبر منصات الكترونية متخصصة.

الإشكالية:

انطلاقا مما سبق يمكننا طرح الإشكالية التالية:

هل يمكن اعتماد التمويل الجماعي كتوجه مكمل لتمويل للمؤسسات الناشئة في الجزائر؟

وتدرج ضمن هذه الإشكالية الأسئلة الفرعية التالية:

- ما مدى معرفة رواد الأعمال و أصحاب الأفكار المبتكرة بالأساليب التمويلية المتوفرة للمؤسسات الناشئة بالجزائر ؟

- ماهي الأساليب التمويلية المفضلة لرواد الاعمال لتمويل المؤسسات الخاصة بهم ؟

- هل يرى رواد الاعمال ان التمويل الجماعي هو حل تمويلي مبتكر و فعال لكل المتدخلين فيه ؟

- هل يرى رواد الاعمال ان التمويل الجماعي هو آلية قابلة للتطبيق في ظل البيئة الاقتصادية الحالية في الجزائر ؟

الفرضيات:

انطلاقا مما سبق فإن الدراسة تقوم على اختبار الفرضيات التالية:

- هناك معرفة لرواد الأعمال وأصحاب الأفكار بكل الأساليب التمويلية المتوفرة للمؤسسات الناشئة بالجزائر.

- يفضل أصحاب الأفكار المبتكرة التمويل عبر الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة.

- يرى رواد الاعمال ان التمويل الجماعي هو حل تمويلي مبتكر وفعال لكل المتدخلين فيه؟

- يرى رواد الاعمال ان التمويل الجماعي هو آلية قابلة للتطبيق في ظل البيئة الاقتصادية الحالية في الجزائر؟

أهمية الدراسة:

تكمن أهمية الدراسة في كونها تتناول موضوع حيوي الا إمكانية اعتماد التمويل الجماعي كتوجه مكمل في تمويل المؤسسات الناشئة والتي تعمل بدورها على تنويع الأنشطة الاقتصادية في الاقتصاد الوطني ناهيك عما توفره من عمالة ومساهمة في الصادرات وخلق للقيمة.

أهداف الدراسة:

- توضيح الإطار النظري المتعلق بآلية التمويل الجماعي.
- تقصي عيوب و أسباب قصور آليات دعم المؤسسات الناشئة بالجزائر في الجزائر.
- تقصي إمكانية تطبيق آلية التمويل الجماعي لتمويل المؤسسات الناشئة بالجزائر.

منهج الدراسة :

تعتمد الدراسة على المزج بين المنهجين الوصفي والتحليلي، المنهج الوصفي استخدم في عرض الأطر النظرية للتمويل الجماعي ووصف الآليات المعتمدة في تمويل النشاط المقاولاتي في الجزائر وعيوبها اما المنهج التحليلي فقد إعتد في الجزء التطبيقي لتحليل آراء عينة الدراسة في آليات التمويل المتوفرة للمؤسسات الناشئة الجزائرية ومدى تقبلهم للتمويل الجماعي كفكرة وتطبيق في الجزائر.

الدراسات السابقة:

- الدراسات السابقة المرجعية العربية :

دراسة بعنوان التمويل الجماعي في الدول العربية الواقع وآفاق المستقبل

من إعداد: أحلام مرسي محمد السنطاوي

حيث توصلت هذه الدراسة الى أن الدول العربية هي سوق مفتوح للتمويل الجماعي والذي يقدر بين 210 و 240 مليار دولار وهو سوق مفتوح مرشح للنمو مع نمو عدد السكان ومع التقدم التكنولوجي الحادث أصبح لزاما على الدول توحيد جهودها من أجل استثمار هذه المدخرات و توجيهها نحو هذه الآلية.

دراسة بعنوان: الحاجة إلى التمويل الجماعي كآلية لدعم المؤسسات الناشئة

من إعداد: زكرياء دمدوم، وليد مرغني، لطيفة بكوش

هدفت الدراسة لعرض وتحليل التمويل الجماعي كآلية لدعم المؤسسات الناشئة، إلى جانب عرض المنصات التي تم الاعتماد عليها من أجل تفعيله والربط بين مختلف متعامليه. وقد تم عرض مفاهيم التمويل الجماعي إلى جانب بعض التجارب الدولية

الناجحة لمختلف المنصات الرائدة في تعبئة وتسيير الموارد المالية للتمويل الجماعي عالميا، مع عرض المؤشرات الدالية المرتبطة بذلك، وقد تم التوصل إلى إمكانية تطبيق التمويل الجماعي في الجزائر للمؤسسات الناشئة خاصة بعد صدور قانون المالية التكميلي في مادته 45 لسنة 2020 والاستفادة من مختلف المزايا المصاحبة له.

- الدراسات السابقة المرجعية الأجنبية.

دراسة بعنوان **crowdfunding as a catapulte for innovation in the middle east: obstacles and possibilistes**

من إعداد **Rafat M Abushaban**

حيث تطرق الدراسة الى أثر آلية التمويل الجماعي على المؤسسات الناشئة في منطقة الشرق الأوسط و شمال أفريقيا حيث تم جمع بيانات خاصة ب 255 حملة اطلقت في المنطقة على مستوى 15 دولة من خلال ثلاث منصات مختصة بالتمويل الجماعي و تم مقارنتها ببيانات لمجموعة حملات مطلقة في بلدان خارج المنطقة خلال الفترة 2010-2014 حيث تم جمع ما مقداره 2 مليون دولار في كل المنطقة على مدى الثلاث حملات أثناء فترة الدراسة لكن بعد مقارنة ما تم التوصل اليه من هذه الحملات مع الحملات المطلقة من دول خارج المنطقة وجد أن المبالغ المجموعة من الحملات الأخرى أكبر و في وقت أقل.

من خلال ما سبق يمكننا ملاحظة ان اغلب الدراسات السابقة قد تناولت التمويل الجماعي في الجزائر من منطلق نظري بحث دون القيام بدراسة ميدانية لمعرفة امكانية اعتماد هذه الآلية في الجزائر و هذا يعتبر جهور تميز دراستنا عما سبق فقد ارتئينا خلال هذا البحث التوجه نحو اصحاب الافكار الابداعية من الطلبة و الذين يعزمون تحويل افكارهم لمؤسسات ناشئة في اطار مشروع مذكرة تخرج مؤسسة ناشئة عبر توزيع استبيان نحاول من خلاله الاجابة عن الاشكالية الرئيسية للبحث.

وتم تقسيم هذا المقال الى ثلاث محاور كما يلي:

المحور الأول: الإطار النظري لآلية التمويل الجماعي

المحور الثاني: المؤسسات الناشئة وآليات تمويلها في الجزائر

المحور الثالث: دراسة إمكانية إحلال التمويل الجماعي

1- الإطار النظري لآلية التمويل الجماعي

يعتبر التمويل الجماعي من بين اهم مخرجات اعتماد التكنولوجيا في المجال المالي اذ انه قد مكن أصحاب المشاريع الصغيرة والناشئة من الاستفادة من التمويل بطريقة جديدة تغنيهم عن فكرة القروض البنكية والتي تتطلب شروطا تعجيزية أحيانا لا يمكن لرواد الاعمال استيفائها ناهيك عن سرعة هذه الآلية في توفير التمويل مقارنة بالآليات التقليدية.

1-1 مفهوم التمويل الجماعي

تعددت التعاريف الخاصة بالتمويل الجماعي في البحوث العلمية والكتب الا ان معظمها يصب في نفس السياق وفيما يلي نذكر بعض التعاريف المتداولة للتمويل الجماعي:

- عرف صندوق النقد العربي التمويل الجماعي عبر منشور للأمانة العامة لمجلس محافظي المصارف المركزية ومؤسسات النقد العربية التمويل الجماعي على انه " طريقة تمويل يتم من خلالها جمع مبالغ صغيرة من الأموال من اعداد كبيرة من الافراد او الكيانات القانونية لتمويل اعمال او مشاريع محددة او استهلاك فردي او أي احتياجات تمويلية أخرى. وهو ما ينطوي على استخدام المنصات القائمة على الانترنت للربط ما بين مستخدمي الأموال بالممولين" (أمانة مجلس محافظي المصارف المركزية ومؤسسات النقد العربية، 2019، صفحة 9)

- وعرفه البنك الدولي في تقرير بعنوان إمكانية تطبيق التمويل الجماعي في دول العالم النامية على انه: "آلية تمكن المؤسسات والشركات من جمع الأموال عبر شبكة الانترنت في شكل استثمارات من قبل مجموعة من الافراد" (world bank، 2013، صفحة 14)

- وتم تعريفه أيضا على انه آلية لتمويل المشاريع الصغيرة والناشئة عبر جمع التبرعات من العديد من الافراد عبر شبكة الانترنت خاصة شبكات التواصل الاجتماعي وتتم هذه العملية عبر الانترنت دون اراك أي وسيط مالي (مواسيم و بلغنو، 2022، صفحة 74).

وبصفة عامة يمكننا القول ان التمويل الجماعي هو آلية مستحدثة تعمل على توفير التمويل للمؤسسات خاصة الناشئة منها عبر جمع الأموال من قبل ذوي المدخرات القليلة عبر منصات على شبكة الانترنت بدون الحاجة الى وساطة مالية.

يتم التمويل الجماعي عبر منصات خاصة تكفل سلامة العملية حيث تلعب دور الوسيط بين عارضي وطالبي التمويل ومن بين اهم أدوارها في التوسط التحقق من الحسابات ومراقبتها كذلك التحقق من سمعة طالبي التمويل. كما تقدم بعض المنصات خدمات أخرى كتقديم التوجيهات ودراسات الجدوى والتخطيط والترويج والتي تتقاضى عليها عمولات معينة.

وتحظى هذه المنصات الى يومنا هذا الى تطويرات وتحسينات وذلك للرفع من جودة خدماتها وتنمية شرائحها المستهدفة من الممولين وأصحاب الشركات (مواسيم و بلغنو، 2022، صفحة 75).

1-2 أنواع التمويل الجماعي:

يمكن تصنيف التمويل الجماعي حسب عدة معايير (المنطقة المستهدفة، المؤسسات التي يمولها، نوعيات الأنشطة الممولة... الخ) غير اننا سنتطرق الى التصنيف الأشهر والذي هو على أساس المقابل الممنوح للممولين وفيما يلي اهم أنواع التمويل الجماعي:

أ- التمويل القائم على المكافئة: حيث يقوم المستفيد من التمويل بعد نجاح مشروعة بتقديم مجموعة من الهدايا والمكافئات لمموليه او المتبرعين لمشروعه وعادة ما تتم هذه الطريقة في المشاريع المتعلقة بالفن والموسيقى، التكنولوجيا، المؤسسات الاجتماعية.... الخ

ب- التمويل القائم على التبرعات: يخص هذا النوع من التمويل المشاريع الخيرية او تلك المشاريع المتعلقة بالبحث والتطوير حيث يقدم الممولون أموالهم لدعم هذه المشاريع كنوع من أنواع التبرع ولا ينتظرون منه عائدا ماديا.

ت- التمويل القائم على القروض: وتمول عبر هذا الأسلوب المشاريع العقارية ومشاريع البناء والاستثمارات في مجال الزراعة والخدمات، حيث يمنح التمويل كقرض ولا يتم التسديد الا حين بدا المشروع في تحقيق إيرادات الامر غير الموجود في القروض التقليدية من البنوك والمؤسسات الأخرى.

ث- التمويل القائم على الأسهم: يختص هذا التمويل في مشاريع الانترنت والتجارة الالكترونية حيث يخص الممولون على تعويض في شكل أسهم في المشروع الممول تجع منهم ملاكا له والجدير بالذكر انه في حال المؤسسات الناشئة او مؤسسات الانترنت فإن قيم هذه الأسهم ترتفع بسرعة لتصل اضعاف قيمة بيعها مما يجعلها استثمارا جيدا للمستثمرين الذين يرغبون في استثمارات ذات درجة مخاطرة عالية. (عابدي ومعيزة، 2021، صفحة 127)

1-3 أهمية التمويل الجماعي :

يمكن توضيح أهمية التمويل الجماعي في النقاط التالية:

- المساهمة في سد الفجوة في تمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة والمؤسسات الناشئة في الدول النامية وتعزيز الشمول المالي فيها (سعودي و ماني ، 2021، صفحة 54)

- تحفيز أصحاب المدخرات المحدودة على الاستثمار و توفير بدائل تمويلية أكثر مرونة لصغار رواد الاعمال و التي تتناسب مع كمية المخاطر التي تحيط بمشاريعهم. (اسماء، 2020، صفحة 7)
- دعم الابتكار والابداع بتوفير التمويل اللازم لرواد الاعمال وأصحاب الأفكار الإبداعية لتنفيذ مشاريعهم خاصة في الدول النامية (سعودي و ماني ، 2021، صفحة 54)
- تخطي الإجراءات البيروقراطية و تسريع عمليات انشاء مؤسسات ناشئة الميزة التي لا تتوفر في الوسائل التقليدية للتمويل (اسماء، 2020، صفحة 7)

1-4 تطبيقات التمويل الجماعي في العالم:

- هناك العديد من تطبيقات التمويل الجماعي المعروفة في العالم. وفيما يلي عينة من النجاح هذه المنصات التي طبقة هذه الآلية:
- منصة **Kickstarter**: تعتبر منصة Kickstarter من اول منصات التمويل الجماعي حول العالم حيث منذ اطلاقها سنة 2009 قامت هذه المنصة بدعم 22 مليون شخص لإطلاق ما يقارب 250.000 مشروع في مجالات مختلفة أهمها الألعاب التكنولوجية السينما والموسيقى و... الخ وذلك بتمويلهم بما يقارب 7.5 مليار دولار خلال الفترة الممتدة بين من سنة 2009 الى 2023. و تعمل هذه المنصة عبر من خلال لية التمويل عبر المكافئة و تنشط في ست دول عبر العالم (kickstarter، 2023).
 - منصة **ifundwomen**: تعتبر هذه المنصة الأولى من نوعها المخصصة لتمويل النساء في العالم حيث تقدم هذه المنصة بالإضافة الى التمويل التدريب والعلاقات لمستعملها و هذا بغية منحهم حظوظا أكبر في إنجاز أعمالهم، تعمل هذه المنصة عبر 26 دولة عبر العالم و تعتمد التمويل عبر المكافئة (ifundwomen، 2023).
 - منصة **Gofundme**: تعمل هذه المنصة في عدة مجالات مختلفة حيث تركز على مجالات الطب التعليم والإغاثة من الازمات وحالات الطوارئ وتعمل هذه المنصة في 19 دولة وفق مبدئي التبرع والمكافئة الامر الذي يجعلها الأولى عالميا تطبيق التمويل الجماعي في الاعمال الاغاثية والإنسانية (gofundme، 2023)
 - منصة **Patreon**: هي من المنصات التي تعمل في جميع انحاء العالم. بدأت في العمل منذ 2013 لدعم صناع المحتوى على منصات التواصل الاجتماعي لتطوير عملهم وذلك من خلال تمويلهم من قبل متابعيهم بمبالغ صغيرة عبر المكافئة او التبرع. ينتمي الى هذه المنصة أكثر من 250 ألف صانع محتوى ويتم دعمهم من خلال أكثر من 8 ملايين متابع حيث وزعت هذه المنصة أكثر من 3.5 مليون دولار على مستخدميها (patreon، 2023).

- منصة **Indiegogo**: تعمل المنصة على دعم المبتكرين في 235 دولة ومنطقة منذ سنة 2008 وتعمل عبر آليتي التمويل القائم على أساس المكافئة والأسهم مما مكنها من تمويل ودعم أكثر من 800 الف فكرة عبر شريحة من الممولين تمتد الى 9 ملايين ممول من كافة انحاء العالم و تستهدف هذه المنصة بشكل أساسي المبدعين و المبتكرين في مجال التكنولوجيا الحديثة (Indiegogo، 2023).

2- المؤسسات الناشئة وتمويلها في الجزائر

قبل الشروع في التحدث عن آليات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر يجب أولاً التعرف على مفهوم المؤسسات الناشئة في العالم والجزائر كذلك شروط الحصول على علامة مؤسسة ناشئة في الجزائر

1-2 مفهوم المؤسسات الناشئة:

تختلف التعاريف الخاصة بالمؤسسات الناشئة من بلد لبلد ومن مشروع لآخر وذلك حسب الطور التكنولوجي والمالي وحتى الاقتصادي للبلد واقتصادها، وفيما يلي بعض التعاريف المتعلقة بالمؤسسات الناشئة:

- تعرف المؤسسات الناشئة على انها مشروع صغير بدأ للتو حسب المعجم الإنجليزي حيث تتكون الكلمة (start-up) من جزئين start و تعني البداية او البدء و up والتي تعني صعود او النمو (بودالي، 2021، صفحة 79).
- وعرف القاموس الفرنسي Larousse المؤسسات الناشئة (start-up) "على انها مؤسسات فنية مبتكرة تعمل في مجال التكنولوجيا الجديدة" (2023، Editions Larousse) وهو التعريف الذي اعتمده قانون الضرائب الفرنسي والذي أضاف عليه مجموعة من الشروط على هذا التعريف لتمتلك أي مؤسسة صفة مؤسسة ناشئة في القانون الفرنسي.
- اما في الجزائر فقد ظهر اول تعريف للمؤسسات الناشئة مع القانون التوجيهي 15-21 في مادته السادسة حيث تم تسمتها بالمؤسسات المبتكرة وعرفت على انها " المؤسسة التي تتكفل بتجسيد مشاريع البحث الأساسي أو التطبيقي، او تلك التي تقوم بأنشطة البحث و التطوير" (القانون التوجيهي 15-21 ، 2015) و بقيت المؤسسات الناشئة في الجزائر على هذا الحال الى غاي صدور المرسوم التنفيذي 20-254 في المادة 11 الذي عرفها عبر مجموعة من المعايير (القانون التوجيهي 15-21 ، 2015):
 - عمر المؤسسة الذي يجب ان لا يتجاوز 8 سنوات.
 - اعتماد نموذج اعمالها على منتجات وخدمات مبتكرة
 - عدم تجاوز رقم اعمالها المبلغ الذي تحدده اللجنة الوطنية لمنح علامة مؤسسة ناشئة

- ان يكون نصف رأس مال الشركة مملوكا لأشخاص طبيعيين او صناديق استثمار معتمدة او من طرف مؤسسات أخرى حاصلة على علامة مؤسسة ناشئة
- ان تكون إمكانية نمو المؤسسة كبيرة بما فيه الكفاية
- ان لا يتجاوز عدد عمالها 250 عامل .

1-2 آليات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر:

انه و رغم اختلاف و تنوع الأساليب المستخدمة في تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر الا انها ما زالت تنطوي على مجموعة من النقائص و المتعلقة اما بتعقيد الإجراءات البيروقراطية المتعلقة بالحصول على التمويل أو اعتماد الصناديق الممولة للمشاريع على خزينة الدولة كمصدر رئيسي للحصول على أموالها و في ما يلي نعدد أهم مصادر تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر:

- التمويل عبر رأس المال المخاطر:

تم استحداث شركات رأس المال المخاطر في الجزائر لأول مرة بموجب القانون 11-06 الخاص بشركات رأس المال الاستثمار التي وجهة خصوصا آنذاك لتمويل عمل المؤسسات الصغيرة و المتوسطة حيث تعمل هذه الصناديق بموجب المرسوم التنفيذي 56-08 و ذلك بتصريح من وزارة المالية (بودالي، 2021، الصفحات 82-86) و رغم كون فكرة التمويل عبر رأس مال المخاطر فكرة حديثة و ممتازة لتمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر الا ان الاطار القانوني لعملها يقيدها كثيرا حيث انها لا يمكن ان تستثمر أكثر من 15 بالمئة من رأسمالها في مشروع معين بالإضافة الى ان حصتها في أي مشروع لا يمكن ان تتجاوز 49 بالمئة الامر الذي يصعب الامر رواد الاعمال خاصة في الحصول على ما تبقى من رؤوس الأموال اللازمة لتمويل مشاريعهم (علي و اولاد ابراهيم، 2018، الصفحات 108-109).

● التمويل عبر صناديق دعم المشاريع المقاولاتية:

تم استحداث هذه اغلب الصناديق في بداية الامر لتمويل المؤسسات الصغيرة و المتوسطة منذ بداية الالفية الجديدة خاصة مع التوجه الذي جاء به لرئيس السابق عبد العزيز بوتفليقة غير انه و مع تغير التوجه الاقتصادي الوطني نحو المؤسسات الناشئة تم ضم هذه المؤسسات ضمن لائحة المؤسسات التي يمكنها الاستفادة من تمويل هذه الصناديق ، و من اهم هذه الصناديق ما يلي (عراب و صديقي، 2021، الصفحات 40-42):

○ الوكالة الوطنية لدعم تشغيل الشباب سابقا الوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاولاتية حاليا:

هي مؤسسة عمومية تعمل على تشجيع و دعم الشباب لانشاء مشاريع خاصة تم انشائها الوكالة سنة 1996 ، تحت اسم **ansej** (الوكالة الوطنية لدعم و تشغيل الشباب) حيث يستفيد الشباب أصحاب المشاريع من التمويل لانشاء و توسعة مشروعه عبر مجموعة من الصيغ التمويلية التي أساسها الإقراض. وقد تم تغيير اسم هذه الوكالة سنة

2020 الى الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية من خلال المرسوم التنفيذي رقم 20-329 المؤرخ في 22 نوفمبر 2020 الذي تضمن تغيير اسمها و حدد قانونها الاساسي .

○ الوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر **angem**:

تمنح الوكالة قروضا مصغرة في اطار سياسة محاربة البطالة وفق صيغ تمويلية اقراضية مختلفة حيث يقدم التمويل اما من الوكالة وحدها او بالتعاون مع البنك و تم انشاء الوكالة سنة 2004 بموجب مرسوم تنفيذي رقم 04-14. بالإضافة الى الوكالتين السابقتين هناك الصندوق الوطني للتأمين على البطالة و الذي يتكفل أيضا بتمويل المشاريع الخاصة بالاشخاص الأكثر من 35 سنة كما انه الدولة قد أنشأت بعض الصناديق المرفقة على غرار صندوق ضمان قروض المؤسسات الصغيرة و المتوسطة و الوكالة الوطنية للأستثمار.

● التمويل عبر صندوق تمويل المؤسسات الناشئة:

تم انشاء الصندوق سنة 2020 خلال المؤتمر الدولي للمؤسسات الناشئة و ذلك استكمالا لمخطط الدولة في دعم انشاء المؤسسات الناشئة و يعمل هذا الصندوق وفق مبدأ التمويل المخاطر حيث يقتسم مع المؤسسات الناشئة الأرباح و الخسائر مع عدم مطالبة أصحاب المشاريع بتقديم ضمانات للصندوق أي ان مبدأ عمله شبيه بمبدأ عمل مؤسسات التمويل برأس المال المخاطر التي سبق ذكرها (عرب و صديقي، 2021، صفحة 43). والامر المعيب على هذا الصندوق انه سيكلف الدولة مبالغ طائلة كونه يتقاسم الخسائر مع كل مؤسسة يمولها وهذه الأخيرة سيوف تؤثر سلبا في ميزانية الدولة كون المؤسسات الناشئة تتميز بمخاطر عالية مقارنة بباقي أنواع المؤسسات.

3- دراسة إمكانية إحلال التمويل الجماعي

لدراسة إمكانية اعتماد التمويل الجماعي كآلية مكملة لآليات تمويل الأنشطة المقاولاتية في الجزائر ارتبنا توزيع استبيان على عينة من أصحاب الأفكار المبتكرة . و قد تم اختيار عينة بصفة عشوائية و على هذا الأساس وفقد وزع الاستبيان على مجموعة من الافراد الذين يعملون على مشروع مذكرة تخرج مؤسسة ناشئة في مختلف الاعمار من الفئة المقصودة و من تخصصات و حالات اجتماعية مختلفة بلغ عددهم 100 فرد و تم التوزيع عبر مواقع التواصل الاجتماعي بالتحديد عبر المجموعات المخصصة لهذه الفئة من كل جامعات الوطن .

3-1 منهجية وأدوات الدراسة:

بغية التأكد من الفرضيات المطروحة، تم جمع بيانات من خلال تصميم إستبيان، أين تم التقييم من خلال إستخدام سلم ليكارت الخماسي، والإستبيان مكون من الأجزاء الثلاثة الموضحة:

– الجزء الأول: مجموعة من الأسئلة الغرض منها وصف خصائص العينة المستجوبة وتشمل المتغيرات الشخصية (الجنس – العمر)

– الجزء الثاني: يخص معرفة رواد الاعمال للآليات التمويلية المتواجدة بالجزائر و مدى رضاهم عنها الرضا عنها.

- الجزء الثالث: يدرس رأي العينة في التمويل الجماعي و إمكانية تطبيقه من خلال النقاط التالية:
 - مناسبة التمويل الجماعي كآلية لتمويل المؤسسات الناشئة الجزائرية للمؤسسات الناشئة في الجزائر
 - الطريقة المثلى لتطبيق آلية التمويل الجماعي في الجزائر
 - توفر الجزائر على بنية تحتية ملائمة لانجاح هذه الآلية
- 2-3 التأكيد من جودة أداة جمع البيانات:**

للتأكد جودة أداة جمع البيانات المتمثل في الاستبيان، فقد تم ذلك من خلال التأكد من الصدق من خلال عرضه على مجموعة من المتخصصين في المجال مع الأخذ بالتعديل وفقا للملاحظات المقدمة، وبالنسبة للثبات الذي يعني الاستقرار في نتائجها وعدم تغيرها بشكر كبير، فيما لو تم إعادة توزيعها على افراد العينة عدة مرات، أين تم إستخدام اختبار (Cronbach's Alpha) لقياس مدى تناسق عبارات الاستبيان وإنسجامها، والمعيار المعتمد هو أكبر من 60 بالمئة وكلما كانت النسبة أكبر كلما كان ثبات الاستبيان قوي، والنتائج المتحصل عليها موضحة في الجدول التالي:

الجدول رقم 1-: نتائج اختبار معامل (Cronbach's Alpha) لقياس ثبات الاستبيان

(Cronbach's Alpha)		عدد الفقرات	العنصر	المحور
0.650	0.794	4	معرفة رواد الاعمال للآليات التمويلية المتواجدة بالجزائر	معرفة رواد الاعمال للآليات التمويلية المتواجدة بالجزائر و مدى رضاهم عنها الرضا عنها
0.710		4	مدى رضا رواد الاعمال عن الآليات التمويلية الموجودة	
0.974	0.805	3	رأي العينة في آلية التمويل الجماعي	رأي العينة في التمويل الجماعي و إمكانية تطبيقه
0.877		3	الطريقة الأنسب لتطبيق آلية التمويل الجماعي	
0.683		4	إمكانية تطبيق التمويل الجماعي في	

			ظل بيئة الاعمال الجزائرية	
--	--	--	------------------------------	--

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على مخرجات برنامج SPSS26

من خلال الجدول يتضح ان أداة القياس تتمتع بدرجة عالية من الثبات حيث بلغ معامل الثبات 0.794 بالنسبة للمحور الأول و 0.805 بالنسبة للمحور الثاني وكلها اكبر من 0.6 هذا يدل على ثبات الاستبيان.

3-3 عرض وتحليل النتائج:

- الوصف الاحصائي لعينة الدراسة وفق البيانات الشخصية:

تم حساب التكرارات و النسب المئوية للتعرف على الصفات الشخصية لعينة الدراسة و فيما يلي يتم تحليل خصائص و سمات عينة الدراسة و الموضحة في الجدول التالي:

الجدول رقم -2-: الخصائص الشخصية لعينة الدراسة

المتغير	الحالة	التكرار	النسبة المئوية
الجنس	ذكر	49	49
	انثى	51	51
	المجموع	100	100
العمر	25-19	71	71
	30-26	14	14
	اكثر من 30 سنة	15	15
	المتوسط الحسابي للاعمار	25.73 سنة	
	المجموع	100	100

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على مخرجات برنامج SPSS26

من خلال الجدول يتضح لنا:

بالنسبة للجنس: بلغت نسبة الذكور 49 بالمئة من حجم العينة بينما نسبة الاناث 51 بالمئة وهي النسبة الأكبر و هذا هذا دليل على وجود تناسب كبير بين الطلبة المنخرطين في قرارا مذكرة تخرج مؤسسة ناشئة بين الذكور و الاناث .
بالنسبة للعمر: بلغ المتوسط الحسابي للاعمار في العينة 25.73 سنة و الذي هو العمر الطبيعي لطالب في مرحلة التخرج. مع تركيز الاعمار في الفئة من 19 الى 25 سنة.

- التحليل الوصفي لأجابات افراد العينة حول محاور الدراسة:

يتضمن الاستبيان محورين أساسيين استهدفت الثقافة المقاولاتية لأفراد العينة ورأي أفراد العينة في منصات التعلم الإلكتروني كذلك تأثير هذه المنصات على الثقافة المقاولاتية لأفراد العينة .

حيث تمت الإجابة على المحور الأول من قبل كافة أفراد العينة بينما المحور الثاني والثالث فقد تمت الإجابة عليهما من قبل 70 بالمئة فقط من أفراد العينة (الذين كانت لهم تجربة مسبقة مع هذه المنصات) أي 35 مفردة، و كانت إجابات العينة كما هو موضح في الجدول التالي:

الجدول رقم -3-: تحليل إجابات الافراد حول فقرات الاستبيان:

المتوسط الحسابي	درجة الموافقة	الانحراف المعياري	المحور والعبارة
المحور الأول: معرفة رواد الاعمال للآليات التمويلية المتواجدة بالجزائر و مدى رضاهم عنها الرضا عنها			
انت على اطلاع على آليات التمويل التالية و كيفية عملها:			
2.41	موافق	1,14676	التمويل عبر الوكالة الوطنية لدعم و تشغيل الشباب
2.8	محايد	1,13707	التمويل عبر الوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر
1.74	موافق بشدة	,76038	التمويل عبر الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة
2.33	موافق	1,09226	التمويل عبر مؤسسات التمويل عبر رأس المال المخاطر
ترى ان الأسلوب التمويلي التالي مناسب لتمويل فكرتك ومشروعك			
3.57	غير موافق	1,18283	التمويل عبر الوكالة الوطنية لدعم و تشغيل الشباب
3.25	محايد	1,49325	التمويل عبر الوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر
1.98	موافق	1,11898	التمويل عبر الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة
2.59	موافق	1,31882	التمويل عبر مؤسسات التمويل عبر رأس المال المخاطر
المحور الثاني: رأي العينة في التمويل الجماعي و إمكانية تطبيقه			
ترى ان التمويل الجماعي آلية مناسبة لتمويل المؤسسات الناشئة حيث ان:			
2.32	موافق	1,27826	التمويل الجماعي يحقق المتطلبات التمويلية لرواد الاعمال ومؤسساتهم
2.34	موافق	1,28094	الاستثمار في المؤسسات الناشئة عبر التمويل الجماعي خيار استثماري جيدا لرواد الانترنت
2.42	موافق	1,24868	التمويل الجماعي بديل جيد للخيارات التمويلية المتوفرة للمؤسسات الناشئة بالنسبة للدولة الجزائرية

يمكن لطريقة التمويل الجماعي التالية ان تلقى رواجاً في الجزائر :			
2.41	موافق	1,14676	التمويل عبر القرض
2.04	موافق	1,06287	التمويل عبر الهبة
2.09	موافق	1,08334	التمويل عبر المساهمة
ترى ان الجزائر قادرة على تطبيق آلية التمويل الجماعي لتوفرها على :			
2.63	محايد	1,29221	بنية تحتية ملائمة لمثل هذه الآلية (انترنت ، دفع الكتروني ، امن سيراني ...)
2.69	محايد	1,41917	بنية تشريعية ملائمة لتسيير منصة تمويل جماعي و و حفظ حقوق ملاكها و المتعاملين معها من أصحاب مشاريع و ممولين
2.63	محايد	1,40457	رواد اعمال بأفكار إبداعية يمكنها جذب مستثمرين لمشاريعهم
1.76	موافق بشدة	,71237	فئة من رواد شبكة الانترنت الباحثين عن الاستثمار في منصات من هذا النوع

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على مخرجات SPSS26

من خلال معطيات الجدول 03 يتضح لنا ما يلي:

- المحور الأول: معرفة رواد الاعمال للآليات التمويلية المتواجدة بالجزائر و مدى رضاهم عنها الرضا عنها :

- معرفة رواد الاعمال للآليات التمويلية المتواجدة بالجزائر : كانت المتوسطات الحسابية لاجابات الافراد على الجزء الأول من أسئلة المحور محصورة بين 1.74 الى 2.33 أي ان افراد العينة يتمتعون بدراية جيدة لأساليب التمويل المتوفرة للانشطة المقاولاتية بالجزائر خاصة فيما يتعلق بالتمويل عبر راس المال المخاطر و وجود بعض اللبس في ما يخص التمويل عبر الوكالة والوطنية لتسيير القرض المصغر.
- رضى افراد العينة عن آليات التمويل المتوفرة للمؤسسات الناشئة بالجزائر: كانت المتوسطات الحسابية لافراد العينة على الجزء الثاني من المحور الأول متباينة حيث ابدى الافراد موافقة على تمويل مشاريعهم من قبل الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة و رأس المال المخاطر كما رفض افراد العينة تمويل مؤسساتهم الناشئة من قبل الصندوق الوطني لدعم و تشغيل الشباب و كانوا محايدين في ما يخص التمويل عبر الوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر.
- ❖ بالإضافة الى ما سبق فإنه من الجدول نلاحظ أيضا ان الانحراف المعياري المتعلق بإجابات كل أسئلة المحور كان اقل من 2 مما يعني ان التشتت مقبول وهذا يدل على عدم وجود اختلاف في آراء العينة حول اجاباتهم في المحور الأول.

- المحور الثاني: رأي العينة في التمويل الجماعي و إمكانية تطبيقه

• التمويل الجماعي آلية مناسبة لتمويل المؤسسات الناشئة

كانت المتوسطات الحسابية لإجابات الافراد على أسئلة المحور محصورة بين 2.32 الى 2.42 أي ان افراد العينة يرون ان :

- التمويل الجماعي يحقق المتطلبات التمويلية لرواد الاعمال ومؤسساتهم
- الاستثمار في المؤسسات الناشئة عبر التمويل الجماعي خيار استثماري جيدا لرواد الانترنت
- التمويل الجماعي بدل جيد للخيارات التمويلية المتوفرة للمؤسسات الناشئة بالنسبة للدولة الجزائرية

• أي طرق التمويل الجماعي التي يمكن ان تلقى رواجا اكبر في الجزائر:

كانت إجابات العينة على أسئلة هذا الجزء كلها بموافق أي انهم موافقون على ان كل طرق التمويل الجماعي ستلقى رواجا في الجزائر مع اختلاف نسب الموافقة حيث تم ترتيب ملائمة هذه الطرق لتمويل المؤسسات الناشئة كما يلي:

1- التمويل عبر القرض

2- التمويل عبر المساهمة

3- التمويل عبر الهدية

• الجزائر قادرة على تطبيق آلية التمويل الجماعي:

كان افراد العينة محايديين في ما يخص قدرة الجزائر على تطبيق آلية التمويل الجماعي من حيث احتوائها على :

- بنية تحتية ملائمة

- بنية تشريعية ملائمة

- رواد اعمال بمشاريع إبداعية بإمكانهم جذب المستثمرين لتمويل مؤسساتهم

بينما وافقوا وبشدة على وجود افراد جزائريين مستعدين لاستثمار أموالهم في مثل هذه المنصات.

❖ بالإضافة الى ما سبق فإنه من الجدول نلاحظ أيضا ان الانحراف المعياري المتعلق بإجابات كل أسئلة المحور كان

اقل من 2 مما يعني ان التشتت مقبول وهذا يدل على عدم وجود اختلاف في آراء العينة حول اجاباتهم في المحور الثاني.

3-4 اختبار الفرضيات:

الفرضية الأولى: هناك معرفة لرواد الأعمال وأصحاب الأفكار بكل الأساليب التمويلية المتوفرة للمؤسسات الناشئة بالجزائر انطلاقا من الدراسة الإحصائية لمتوسط إجابات العينة حول أسئلة الجزء الأول من المحور الأول تم الوصول الى ان هناك معرفة مسبقة لاصحاب الأفكار الإبداعية بمختلف الأساليب التمويلية الممكنة في الجزائر للمؤسسات الناشئة و مع عدم وجود تشتت كبير للإجابات العينة فالفرضية الأولى صحيحة .

الفرضية الثانية: يفضل أصحاب الأفكار المبتكرة التمويل عبر الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة .
لاختبار هذه الفرضية تم الاعتماد على الملاحظة الإحصائية لمتوسطات إجابات افراد العينة التي بينت ان الافراد يميلون لان تمول مؤسساتهم كسبيل اول عبر الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة ثم عبر راس المال المخاطر . وبالتالي فالفرضية صحيحة .

الفرضية الثالثة: يرى رواد الاعمال ان التمويل الجماعي هو حل تمويلي مبتكر وفعال لكل المتدخلين فيه
لاختبار هذه الفرضية تم الاعتماد على الدراسة الإحصائية لاجابات الجزء الأول من المحور الثاني من الاستبيان والذي كان متوسط جابات افراد العينة فيه بموافق حيث تم التأكيد على ان التمويل الجماعي حل تمويل مبتكر و فعال لكل المتدخلين كون:

- التمويل الجماعي يحقق المتطلبات التمويلية لرواد الاعمال ومؤسساتهم و بالتالي فهو بديل تمويلي جيد لرواد الاعمال
- الاستثمار في المؤسسات الناشئة عبر التمويل الجماعي خيار استثماري جيدا لرواد الانترنت و بالتالي فهو بديل استثماري جيد للممولين (رواد الانترنت في حالة التمويل الجماعي)
- التمويل الجماعي بيدل جيد للخيارات التمويلية المتوفرة للمؤسسات الناشئة بالنسبة للدولة الجزائرية . كونه يعفي خزينتها من الملايير المصروفة على تمويل هذه المؤسسات و بالتالي فهو بديل تمويلي جيد للحكومات .

مما سبق يمكننا ان نحكم ان الفرضية الثالثة صحيحة .

الفرضية الرابعة: يرى رواد الاعمال ان التمويل الجماعي هو آلية قابلة للتطبيق في ظل البيئة الاقتصادية الحالية في الجزائر

من خلال دراسة متوسطات إجابات الافراد على الجزء الثالث من المحور الثاني من الاستبيان وجدنا ان افراد العينة محايدون في ما يخص قدرة الجزائر على تطبيق آلية التمويل الجماعي لتوفرها على:

- بنية تحتية ملائمة لمثل هذه الآلية (انترنت ، دفع الكتروني ، امن سيراني ...)
- بنية تشريعية ملائمة لتسيير منصة تمويل جماعي و و حفظ حقوق ملاكها و المتعاملين معها من أصحاب مشاريع و مولين
- رواد اعمال بأفكار إبداعية يمكنها جذب مستثمرين لمشاريعهم

بينما كانوا موافقين فيما يخص فكرة ان الجزائر لديها فئة من رواد شبكة الانترنت الباحثين عن الاستثمار في منصات من هذا النوع.

و بالتالي و انطلاقا مما سبق يمكننا نفي الفرضية الرابعة.

خاتمة

رغم الجهود العديدة المبذولة من قبل الدولة لدعم النشاط المقاولاتي في البلاد خاصة في ما يخص ميدان المؤسسات الناشئة وبعد انشاء الصندوق الوطني لدعم المؤسسات الناشئة و وزارة مكلفة باقتصاد المعرفة و المؤسسات الناشئة ، الا ان الجزائر لازال تخطو أولى الخطوات في هذا المجال، و مع قرار وزارة التعليم العالي و البحث العلمي المتمثل في صيغة جديدة لمذكرات التخرج و المتمثلة في مذكرة تخرج مؤسسة ناشئة فإن الجزائر ملزمة بتوفير أساليب تمويلية جديدة مبتكرة تعفي خزينة الحكومة من خطر افلاس هذه المؤسسات وعبئها المالي.

و مع الموجة الجديدة من مطالبات الاكاديميين باعتماد اليات تمويلية تشاركية كالتحويل الجماعي ارتئينا في بحثنا هذا ان ندرس إمكانية اعتماد التمويل الجماعي كتوجه مكمل لآليات تمويل المؤسسات الناشئة بالجزائر حاليا و ذلك عبر دراسة عينة من أصحاب الأفكار الإبداعية المدرجين ضمن مشروع مذكرة تخرج مؤسسة ناشئة . ومن اهم نتائج الدراسة ما يلي:

- التمويل الجماعي هو آلية مستحدثة تعمل على توفير التمويل للمؤسسات خاصة الناشئة منها عبر جمع الأموال من قبل ذوي المدخرات القليلة عبر منصات على شبكة الانترنت بدون الحاجة الى وساطة مالية .
- تحتوي الجزائر على العديد من آليات التمويل للمشاريع المقاولاتية غير ان الشيء الجامع بينها هو انها تعتمد على ميزانية الدولة كمصدر للأموال و هو ما يجعل من الدولة تتحمل مخاطر افلاس و فشل هذه المؤسسات التي هيا كبيرة جدا.
- لدى الشباب أصحاب أفكار مؤسسات ناشئة المعرفة المسبقة بجل الأساليب التمويلية المتوفرة بالجزائر خاصة الأساليب الخاصة بتمويل المؤسسات الناشئة.
- يفضل أصحاب الأفكار الإبداعية و الذين يزعمون تحويل أفكارهم الى مؤسسات ناشئة التمويل عبر رأس المال المخاطر و التمويل عبر الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة.
- يرى الشباب أصحاب أفكار مؤسسات ناشئة ان التمويل الجماعي هو آلية مناسبة لتمويل أفكارهم كونه يوفر المتطلبات التمويلية لرواد الاعمال و يوفر فرصة الاستثمار لرواد الانترنت في الاستثمار في مؤسساتهم كما انه آلية بديلة و مختلفة عن الأساليب المتوفرة في الجزائر حاليا.
- يرى الشباب أصحاب أفكار مؤسسات ناشئة ان الطريقة الأفضل لتطبيق التمويل الجماعي في الجزائر هي التمويل عبر القرض ثم التمويل عبر المساهمة و يضعون التمويل عبر الهدية في الدرجة الأخيرة.

- يرى الشباب أصحاب أفكار مؤسسات ناشئة ان الجزائر غير قادرة حاليا لانجاح منصة تمويل جماعي محلية كونها تفتقر الى بنية تحتية ملائمة لإنشاء هذه المنصات كذلك عدم وجود بنية تشريعية كفاة لحماية المستثمرين كذلك أفكار أصحاب هذه المؤسسات ، إضافة الى هذا فإنهم يرون ان الأفكار الخاصة بالمؤسسات الناشئة حاليا هي غير جاذبة للإستثمار في حال طرحها في هذه المنصات.

قائمة المراجع

- kickstarter: تم الاسترداد من *about us* .(2023 ,06 14) .kickstarter:
<https://www.kickstarter.com/about?ref=global-footer>
- Editions Larousse .(2023 ,01 26) .*Dictionnaire français* من الاسترداد من .
Larousse.fr : encyclopédie et dictionnaires gratuits en ligne:
<https://www.larousse.fr/dictionnaires/francais/start-up/74493>
- gofundme: تم الاسترداد من الموقع الرسمي ل *about us* .(2023 ,06 15) .gofundme:
<https://www.gofundme.com/c/about-us>
- ifundwomen: تم الاسترداد من موقع *about ifundwomen* .(2023 ,06 14) .ifundwomen:
<https://www.ifundwomen.com/about-us>
- Indiegogo: (2023 ,06 16) . *من نحن* . تم الاسترداد من الموقع الرسمي لمنصة Indiegogo
<https://www.indiegogo.com/about/our-story>
- patreon: (2023 ,06 16) . *من نحن* . تم الاسترداد من موقع منصة patreon:
<https://www.patreon.com/about>
- world bank .(2013) .crowdfundings poential for the developing world .*infodev* .
washington: finance and pivate development department.
- القانون التوجيهي 15-21 . (30 12 ,2015) . المتعلق بالبحث العلمي والتطوير التكنولوجي. الجريدة الرسمية رقم 71 بتاريخ 30 ديسمبر 2015.
- أمانة مجلس محافظي المصارف المركزية ومؤسسات النقد العربية. (2019) . منصات التمويل الجماعي: الآفاق و الاطر التنظيمية. ابوظبي، الامارات العربية المتحدة.
- بللعماء اسماء. (2020) . التمويل الجماعي كآلية مبتكرة لزيادة فرص تمويل الشركات الناشئة - اشارة الى منطقة الشرق الاوسط وشمال افريقيا - . *مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة* ، 01-20.
- رميساء نجاة مواسيم، و سومية بلغونو. (2022) . التمويل الجماعي كمصدر مستحدث لتمويل المؤسسات الناشئة -منصة kickstarter نموذجاً- . *مجلة آراء للدراسات الاقتصادية و الادارية* ، 70-81.
- سماي علي، و ليلي اولاد ابراهيم. (2018) . شركات رأس المال المخاطر كتقنية مستحدثة لتمويل المؤسسات الصغيرة و المتوسطة في الجزائر. *ابحاث اقتصادية معاصرة* ، 93-110.
- صلاح الدين سعودي، و عبد الرؤوف ماني . (2021) . منصات التمويل الجماعي كآلية حديثة لتمويل المؤسسات الصغيرة و المتوسطة. *مجلة البحوث الادارية والاقتصادية* ، 51-60.

- فاطمة الزهراء عراب ، و خضرة صديقي. (2021). دور الدولة في دعم المؤسسات الناشئة بالجزائر الجديدة-دراسة في قرار انشاء صندوق تمويل المؤسسات الناشئة- . *حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية* ، 33-47.
- لامية عابدي، و مسعود امير معيزة. (2021). التمويل الجماعي أداة مستحدثة في الجزائر لتمويل المشاريع الريادية - عرض تجارب تمويل المؤسسات الناشئة عن طريق التمويل الجماعي الناجحة عالميا مع الاشارة الى نموذج الجزائر. *مجلة الامتياز لبحوث الاقتصاد والادارة* ، 119-136.
- مختار بودالي. (2021). الصيغ التمويلية المتاحة للمؤسسات الناشئة بالجزائر. *حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية* ، 77-92.