



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة غرداية

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

—قسم علوم اقتصادية—

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة الماستر

تخصص: اقتصاد وتسيير مؤسسات

بعنوان

اشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر:

دراسة حالة

تحت إشراف الأستاذ:

نعاس صلاح الدين

من إعداد الطالبة:

زقير صفاء

لجنة المناقشة

الاسم و اللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
حميدات عمر	أستاذ التعليم العالي	جامعة غرداية	رئيساً
نعاس صلاح الدين	أستاذ محاضر "أ"	جامعة غرداية	مشرفاً
بن عربة فريد	أستاذ مساعد "أ"	جامعة غرداية	مناقشاً

الموسم الجامعي: 2025 / 2024



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة غرداية



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
-قسم علوم اقتصادية-

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة الماستر
تخصص: اقتصاد وتسيير مؤسسات
بعنوان

اشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر: دراسة حالة

تحت إشراف الأستاذ:

نعاس صلاح الدين

من إعداد الطالبة:

زقير صفاء

لجنة المناقشة

الاسم و اللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
حميدات عمر	أستاذ التعليم العالي	جامعة غرداية	رئيساً
نعاس صلاح الدين	أستاذ محاضر "أ"	جامعة غرداية	مشرفاً
بن عربة فريد	أستاذ مساعد "أ"	جامعة غرداية	مناقشاً

الموسم الجامعي: 2025 / 2024



شكر وعرفان

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات، وبفضله تتحقق الغايات، والصلاة والسلام على سيدنا محمد، خير خلق الله، وعلى آله وصحبه أجمعين. يسرني أن أتقدم بجزيل الشكر وعظيم الامتنان إلى أستاذي المشرف نعاس صلاح الدين لما قدمه لي من توجيهات قيمة، وملاحظات بناءة، ودعم متواصل طيلة فترة إعداد هذه المذكرة، فله مني كل التقدير والاحترام. ولا يفوتني أن أعبر عن امتناني لأفراد عائلتي الكرام، خاصة والدي، لما قدموه لي من دعم معنوي ومادي، وتشجيع دائم، وصبر طوال مسيرتي الدراسية. كما أخص بالشكر كل من ساعدني، ولو بكلمة طيبة أو دعاء صادق، في إنجاز هذا العمل المتواضع. جزاكم الله عني كل خير، ووفقنا وإياكم لما يحب ويرضى



الإهداء

وبكل حب أهدي ثمرة نجاحي وتخرجي،

إلى نفسي التي واجهت التحديات بصبر، وتجاوزت العقبات بعزيمة، وواصلت المسير رغم التعب. هذا العمل ثمرة
إصرارك، فلك مني كل الفخر.

إلى عائلتي، إليكم يا من كنتم النور والسند في كل مراحل حياتي، والدافع الصامت وراء كل خطوة تقدمت بها
بوجودكم استمددت قوتي، وبفضل دعمكم تحقق هذا الإنجاز لكم كل الشكر والتقدير.

إلى أولئك الذين شاركوني الطريق، وحفزوني عندما تعبت، لأكمل هذا العمل إلى أصدقائي الأعزاء، شكرا لوقوفكم
بجانبي ودعمكم المستمر.

إلى مشرفي الكريم، وكل من كان لي عوناً وداعماً في مسيرتي العلمية، لكم مني كل الاحترام وخالص الامتنان.
راجيةً من الله أن يوفقني وإياكم دائماً لما فيه الخير والصلاح، وأن يجعل هذا النجاح بداية لمزيد من التقدم
والعطاء .



ملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى تسليط الضوء على واقع تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر، من خلال التعرف على أبرز مصادر وأساليب التمويل المتاحة، والصعوبات التي تعترض هذه المؤسسات في الحصول على الدعم المالي اللازم. وقد تم الاعتماد على المنهج الوصفي ودراسة حالة لتحقيق أهداف البحث.

كما أبرزت النتائج ظهور عدد من البدائل التمويلية الداعمة لهذا القطاع، من أهمها: المستثمرون الملائكة، التمويل الجماعي، ورأس مال المخاطر والصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة، الذي يعتبر من بين الآليات الحديثة التي أنشأتها الدولة لتشجيع وتمويل هذا النوع من المشاريع. ورغم هذه الآليات، لا تزال المؤسسات الناشئة تواجه تحديات كبيرة، من أبرزها: صعوبة الوصول إلى مصادر التمويل، تعقيد الإجراءات، وضعف الوعي بآليات الدعم، وهو مما يعمق من إشكالية التمويل ويحد من فرص النمو والتوسع لهذه المؤسسات.

الكلمات المفتاحية: تمويل، مؤسسات لناشئة، مستثمرون ملائكة، صندوق تمويل المؤسسات الناشئة.

Summary:

This study aimed to shed light on the reality of startup financing in Algeria by identifying the main available sources and methods of funding, as well as the difficulties these startups face in obtaining the necessary financial support. The study relied on a descriptive approach and a case study to achieve its objectives.

The results highlighted the emergence of several alternative financing options supporting this sector, most notably: angel investors, crowdfunding, venture capital, and the National Fund for Financing Startups, which is considered one of the modern mechanisms established by the state to encourage and finance this type of project. Despite these mechanisms, startups still face significant challenges, the most prominent of which are difficulties in accessing sources of funding, complicated procedures, and a lack of awareness of available support mechanisms, all of which deepen the financing problem and limit opportunities for growth and expansion for these startups.

Keywords: financing, startups, angel investors, Startup Financing Fund.

قائمة المحتويات

الصفحة	المحتوى
I	الإهداء
II	الشكر
III	الملخص
IV-V	قائمة المحتويات
VI	قائمة الجداول
VII	قائمة الأشكال البيانية
VIII	قائمة الملاحق
IX	قائمة المختصرات والرموز
أ-ج	مقدمة
الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وآليات تمويلها	
02	تمهيد الفصل:
03	المبحث الأول: مفاهيم أساسية حول المؤسسات الناشئة ومصادر تمويلها
03	المطلب الأول: المؤسسات الناشئة: مفهومها، خصائصها، أنواعها وأهميتها
09	المطلب الثاني: الصعوبات والتحديات التي تواجه المؤسسات الناشئة وأسباب فشلها
12	المطلب الثالث: آليات التمويل المؤسسات الناشئة
20	المبحث الثاني: الدراسات السابقة حول إشكالية التمويل في المؤسسات الناشئة
20	المطلب الأول: عرض وتحليل الدراسات السابقة
26	المطلب الثاني : مناقشة الدراسات السابقة ومقارنتها بالدراسة الحالية

قائمة المحتويات

28	خاتمة الفصل:
	الفصل الثاني: واقع التمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر
30	تمهيد الفصل:
31	المبحث الأول: المؤسسات الناشئة في الجزائر ومصادر تمويلها
31	المطلب الأول: مفاهيم المؤسسات الناشئة في الجزائر
35	المطلب الثاني: مصادر تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر
51	المطلب الثالث: صعوبات وتحديات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر
52	المبحث الثاني: دراسة صندوق التمويل الجزائري ASF
52	المطلب الأول: مفاهيم عامة حول الصندوق
54	المطلب الثاني: آليات دعم الصندوق للمؤسسات الناشئة (تحصيل الضرائب، التمويل، المرافقة، التصدير والتدويل):
59	المطلب الثالث: دراسة حالة المؤسسة الناشئة (The Green Healthy)
63	خاتمة الفصل:
64	الخاتمة
65	نتائج اختبار الفرضيات
68	قائمة المراجع
75	قائمة الملاحق

قائمة الجداول

الرقم	العنوان	الصفحة
01	أوجه التشابه والاختلاف بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة	26
02	ترتيب المؤسسات الناشئة في الجزائر وفي العالم لسنة 2025	34
03	شركات رأس مال المخاطر في الجزائر	35
04	إحصائيات الشركة FINALEP	37
05	إحصائيات الشركة الجزائرية السعودية للاستثمار ASICOM	38
06	منصات التمويل الجماعي في الجزائر	40
07	عدد المشاريع الخاضعة للتمويل في مختلف ولايات البلاد عبر منصة Chriky	42
08	عدد المشاريع الخاضعة للتمويل حسب القطاعات	43
09	إحصائيات الحاضنات الاعمال في الجزائر	47
10	صيغ التمويل في الوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاوالتية ANADE	48
11	عدد المشاريع الممولة حسب قطاع النشاط لسنة 2022	49
12	آليات تمويل الصندوق الوطني للمؤسسات الناشئة	56
13	إحصائيات الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة	57

قائمة الأشكال البيانية

الرقم	العنوان	الصفحة
01	دورة حياة المؤسسات الناشئة	08
02	تطور محفظة الشركة المالية الجزائرية الأوروبية للمساهمة FINALEP	38
03	التمويل حسب القطاعات	44
04	صيغ التمويل الثنائي والثلاثي	49
05	نسب التمويل المشاريع في الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية حسب كل قطاع لسنة 2022	51
06	مستويات التمويل الصندوق الوطني للمؤسسات الناشئة	56

قائمة الملاحق

الرقم	العنوان	الصفحة
01	مؤسسة The green healthy	76

قائمة الاختصارات والرموز

الرمز	الشرح
CPA	القرض الشعبي الجزائري
BNA	البنك الوطني الجزائري
BDL	بنك التنمية المحلي
BEA	البنك الخارجي الجزائري
ASF	الصندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة
BADR	بنك الزراعة والتنمية الريفية
ANADE	الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية
CNAS	الصندوق الوطني للتأمينات الاجتماعية

مقدمة

تعد المؤسسات الناشئة من أبرز محركات الابتكار والنمو الاقتصادي في العصر الحديث، إذ تسهم في خلق فرص العمل لأفراد المجتمع والتقليل من حدة البطالة، وتحفيز المنافسة، وتعزيز التنوع الاقتصادي، لا سيما في ظل التحوّل نحو اقتصاد المعرفة، كما يعتبر التدفق المستمر للأموال لهذا النوع المؤسسات فهو بلا شك يسهم بشكل كبير في نموها وتوسيعها ونجاحها. غير أن هذه المؤسسات وعلى الرغم من طابعها الإبداعي والديناميكي، تواجه تحديات وعقبات خاصة في مراحلها الأولى ولعل أبرزها وأخطرهما يتمثل في إشكالية التمويل. يعد الحصول على مصادر تمويل ملائمة ومستقرة من العوامل الحاسمة لضمان بقاء ونمو هذه المؤسسات، إلا أن الطبيعة العالية للمخاطرة، وقلة الضمانات، وضعف ثقة المستثمرين، كلها عوامل تعيق ولوج هذه المؤسسات إلى الأسواق المالية التقليدية. ومن هنا برزت عدة أنواع من خيارات التمويل المتاحة للمؤسسات الناشئة، والتي غالبا ما تأتي من خلال رأس المال المخاطر، التمويل الجماعي، الاستثمار الملائكي، حاضنات الأعمال، العائلة وغيرها.

وفي ظل أهمية هذه المؤسسات في التنمية الاقتصادية، وكونها تشكل مدخلا هاما من مداخل النمو الاقتصادي، فقد أولت الجزائر اهتماما بالغا بدعمها، من خلال وضع برامج وآليات لتشجيع الشباب على إنشاء مؤسسات ناشئة، حيث تم خصيص صندوق خاص لتمويل ودعم المؤسسات الناشئة (ASF) كواحدة من المبادرات التي تهدف إلى تحسين بيئة ريادة الأعمال، ومساعدة المشاريع المبتكرة على الحصول على الموارد الضرورية للانطلاق وتحقيق الاستمرارية.

الإشكالية الرئيسية:

وعلى ضوء ما سبق وقصد معالجة هذا الموضوع نطرح الإشكالية المتمثلة في السؤال الآتي:

ماهي اهم الاليات والطرق المعتمدة في تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر؟

تندرج ضمن هذه الإشكالية مجموعة من التساؤلات الفرعية التي قد تساعدنا على الإلمام بموضوعنا، والمتمثلة فيما يلي:

مقدمة

- ما هي مختلف مصادر التمويل المتاحة للمؤسسات الناشئة في الجزائر؟
- ما هو الدور الذي يلعبه صندوق ASF في تمويل المؤسسات الناشئة؟
- ماهي العوائق التي تواجه تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر؟

فرضيات الدراسة:

- تتوفر المؤسسات الناشئة في الجزائر على مجموعة من مصادر التمويل؛
- تشترط برامج الدعم الحكومي، مثل الصندوق ASF ، معايير محددة تتعلق بطبيعة المشروع ودرجة الابتكار، مما يقلص من عدد المستفيدين الفعليين؛

مبررات اختيار الموضوع:

- يمكن إدراج الأسباب والدوافع التي أدت إلى اختيار هذا الموضوع، فيما يلي:
- أنه من المواضيع التي حظيت بالاهتمام والبحث في السنوات الأخيرة من طرف الباحثين، المستثمرين، المحللين وصانعي السياسات الاقتصادية، نظرا لارتباطه بالجوانب النظرية المالية؛
- الرغبة الشخصية في التطرق لمثل هذه المواضيع، وارتباط الموضوع الشديد بمجال التخصص.

أهداف الدراسة:

- التعرف على مفهوم المؤسسات الناشئة وأهميتها؛
- تحليل العراقيل والصعوبات التي تواجه هذه المؤسسات في الحصول على التمويل؛
- التعرف على مختلف هياكل دعم المؤسسات الناشئة في الجزائر.

أهمية الدراسة:

- تكمن أهمية هذه الدراسة في أنها تسلط الضوء على قطاع واعد ومهم، هو قطاع المؤسسات الناشئة، في ظل الاهتمام المتزايد من قبل الحكومات والمجتمع المدني بدعم ريادة الأعمال والابتكار. لما لها من دور في التنمية المستدامة من خلال توفير فرص العمل والرفع من مستوى الناتج المحلي الإجمالي.

حدود الدراسة:

مقدمة

- **حدود زمانية:** قد قمنا بدراسة حالة مؤسسة The Green Healthy خلال شهري أفريل وماي من سنة 2025، وذلك للإلمام بمختلف الجوانب العلمية والعملية المرتبطة بموضوع الدراسة.

- **حدود مكانية:** تمثلت شركة The Green Healthy

منهج الدراسة والأدوات المستخدمة فيها:

بناء على طبيعة الإشكالية المطروحة، وسعيا للإحاطة بجوانب الدراسة وتحقيق أهداف البحث، تم الاعتماد على المنهج الوصفي في جانب النظري، أما جانب التطبيقي تم اعتماد فيه على دراسة حالة كونه الأنسب لتحليل الظاهرة موضوع الدراسة، والتمثلة في إشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر.

صعوبات الدراسة:

- قلة المعلومات والإحصائيات المتوفرة عن الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة؛
- اختلاف الإحصائيات والمعلومات حسب كل مرجع؛
- تلقي صعوبة في إيجاد مؤسسة ناشئة للقيام بدراسة حالة.

تقسيمات الدراسة:

الفصل 1: تناولنا في هذا الفصل الإطار النظري للدراسة، حيث يتم التطرق إلى أهم المفاهيم المرتبطة بموضوع المؤسسات الناشئة، مع التركيز على تعريفها وخصائصها. كما يشمل الفصل عرضا لآليات الدعم والتمويل المتاحة لهذه المؤسسات، والتي تتمثل في كل من: ممولي الملائكة (Business Angels)، رأس المال المخاطر، التمويل الجماعي، والصندوق الوطني لتمويل الشركات الناشئة.

الفصل 2: تناولنا في المبحث الأول عن المؤسسات الناشئة في الجزائر مفهومها القانوني و التحديات و الصعوبات التي تواجهها من ناحية الحصول على تمويل، أما في المبحث الثاني عن الصندوق الوطني للتمويل المؤسسات الناشئة مفهومه وشروطه، و آليات دعمه، أيضا دراسة حالة المؤسسة الأخضر الصحي.

الفصل الأول:

الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

تمهيد الفصل:

شهدت المؤسسات الناشئة في العقود الأخيرة اهتماما متزايدا من طرف دول العالم، كونها عنصرا حيويا في دعم عجلة النمو الاقتصادي، وأداة فعالة في تطوير الاقتصاد الوطني من خلال خلق فرص عمل جديدة وتوظيف اليد العاملة الفنية وغيرها، كما لها القدرة على تجديد النسيج الاقتصادي، حيث تسعى لتقديم قيمة مضافة من خلال تقديم منتجات أو خدمات تحل مشاكل محددة أو تفتح أسواقا جديدة. ومن خلال هذا الفصل سنعمل على توضيح المفاهيم الأساسية المتعلقة بالمؤسسات الناشئة، بالإضافة إلى أهمية والخصائص مصادر تمويلها. كما سنتناول الصعوبات والتحديات التي تواجهها هذه المؤسسات. لذا تم تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين هما:

المبحث الأول: مفاهيم أساسية حول المؤسسات الناشئة ومصادر التمويل

المبحث الثاني: الدراسات السابقة حول إشكالية التمويل في المؤسسات الناشئة.

المبحث الأول: مفاهيم أساسية حول المؤسسات الناشئة ومصادر تمويلها

أصبحت المؤسسات الناشئة عنصرا أساسيا في التحفيز على الابتكار والنمو ودفع عجلة التنمية الاقتصادية، بحيث تسعى إلى تقديم حلول جديدة أو تحسين الخدمات والمنتجات في مختلف القطاعات. يحتوي هذا المبحث على ثلاثة مطالب، خصص المطلب الأول للمؤسسات الناشئة نتطرق فيه إلى المفهوم، الخصائص والأنواع أما الثاني فخصص للصعوبات والتحديات التي تواجه المؤسسات الناشئة وأسباب فشلها في حين المطلب الثالث يتناول طرق واليات تمويل المؤسسات الناشئة.

المطلب الأول: المؤسسات الناشئة: مفهومها، خصائصها، أنواعها وأهميتها

تعتبر المؤسسات الناشئة مصدرا رئيسيا لخلق مناصب الشغل، وقد أصبحت السبيل لدعم التنمية في أغلب دول العالم، وما يميز سرعة النمو.

الفرع الأول: تعريف المؤسسات الناشئة

تعددت واختلفت تعريفات المؤسسة الناشئة حيث عرفها كل من:

تعرف المؤسسة الناشئة Start-up حسب القاموس الإنجليزي: على أنها مشروع صغير بدأ للتو، وكلمة Start-up تتكون من جزئين: Start وهو يشير إلى فكرة الانطلاق وUp وهو ما يشير لفكرة النمو القوي.

(بوالشعور شريفة، 2018، صفحة 420)

عرفها رائد الأعمال الشهير Steve Blank على أنها "شكل خاص من أشكال الأعمال، وأضاف أن المؤسسة الناشئة هي مؤسسة بنيت للبحث عن نموذج عمل قابل للتكرار وقابل للتطور" (نش-حمزة، 2024،

صفحة 795)

وقد عرفها Ries Eric على أنها "مؤسسة بشرية صممت لإنشاء منتج أو خدمة فريدة في ظل حالة من عدم اليقين الشديد" (حاج سعيد يوسف، 2021، صفحة 1230).

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

ويعرفها manifesto بأنها "شركة قابلة للتوسع وسريعة النمو يدفعها الابتكار و

تقودها التكنولوجيا وتعمل في ظل مخاطر وتتعامل مع درجات عالية من عدم اليقين." (نش-حمزة،

2024، صفحة 795)

وعليه من خلال مما سبق يمكن القول ان المؤسسات الناشئة هي عبارة عن تحويل الأفكار إلى نموذج

عمل يعتمد على الابتكار والتكنولوجيا، تهدف إلى تقديم منتجات أو خدمات جديدة، قابلة للتطوير وتتميز

بإمكانية التوسع السريع في بيئة مليئة بالتحديات.

الفرع الثاني: أنواع المؤسسات الناشئة وأهميتها

1- أنواع المؤسسات الناشئة:

توجد أنواع وأشكال مختلفة من المؤسسات الناشئة نوضحها فيما يلي: (بورويصة، 2022، الصفحات

80-81)

✓ شركات الأعمال الصغيرة: يمثل أصحاب الحرف والمهن الحرة التي لا يمكن الاستغناء عنها في أي جانب

من جوانب الحياة، فلا يسعون إلى تحقيق الربح الوفير بل إلى تحقيق دخل بسيط يمكنهم من عيش حياة كريمة.

✓ المؤسسات الناشئة المرتبطة بنمط الحياة: وهي التي تقوم بربط شغف الأشخاص وحبهم لشيء معين

بمصدر رزقهم.

✓ المؤسسات الناشئة القابلة للبيع: نوع من الاستثمار في الأفكار، هدفه الحصول على أفضل العروض لبيع

موقعه الحقا، لهذا يقوم العمل بجد على فكرته للفت أنظار المؤسسات الكبرى الناشط في هذا المجال، وهذا ما

حدث مع مؤسسة "أنستغرام".

✓ المؤسسات الناشئة بهدف مجتمعي: يتميز هذا النوع من المؤسسات بأنها لا تسعى إلى تحقيق الربح في

المقام الأول وإنما تسعى إلى جعل العالم يبدو بشكل أفضل من خلال ما تقدمه من خدمات اجتماعية مختلفة.

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

✓ المؤسسات الناشئة القابلة للتطوير: يتميز أصحاب هذا النوع من المؤسسات بأنهم مقتنعون بأنهم أصحاب فكر معين وهدف ورسالة يجب توصيلها لكل العالم، وأنهم يساهمون بأعمالهم في جعل العالم أفضل للعيش.

2- أهمية المؤسسات الناشئة:

للمؤسسات الناشئة مكانة هامة في اقتصاديات الدول ولها دور مهم في مواجهة التحديات كونها تساهم في الناتج المحلي الإجمالي وتحقيق قفزة في نموها عبر مختلف القطاعات الاقتصادية، ويمكن تلخيص أهمية المؤسسات الناشئة فيما يلي:

➤ توفير فرص العمل والحد من مشكلة البطالة: نظرا لقدرتها الكبيرة على خلق مناصب شغل، واستيعاب اليد العاملة ذات الخبرة المحدودة أو حتى دون خبرة. وهذا من شأنه أن يساهم في امتصاص عدد كبير من طالبي العمل، خصوصا حاملي الشهادات، أصحاب المبادرات، وخريجي الجامعات. (صديقي إسماعيل، 2021، صفحة 72)

➤ الابتكار في مجال البحث والتطوير: وخاصة في قطاع التكنولوجيا، الذي أصبح أداة أساسية وأكثر إلحاحا من أي وقت مضى لتنمية الدول، لما يتيح من إمكانية الابتكار وتطوير منتجات بكفاءة عالية وتكلفة أقل مقارنة بالمؤسسات الكبرى. (صديقي إسماعيل، 2021، صفحة 72)

➤ زيادة الإنتاجية والحفاظ على التنافسية: لعبت دورا أساسيا خلال العشرينات والسنوات الأخيرة، مستفيدة من اعتمادها على وسائل وأدوات وتقنيات إنتاج متطورة، ما ساهم في تقليص التكاليف وتحسين جودة المنتجات. وقد كان لتبنيها استراتيجية تكنولوجية فعالة دور بارز في منحها ميزة تنافسية متميزة. (نش- حمزة، 2024، صفحة 799)

➤ نشر القيم الايجابية في المجتمع: تساهم المؤسسات الناشئة في معالجة العديد من القضايا الاقتصادية والاجتماعية والثقافية من خلال الأبحاث التي تجريها، حيث تسعى إلى تطوير المجتمع وترسيخ قيم جديدة فيه،

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

فضلا عن دورها في تعزيز وعي المستهلك وتشجيعه على تقبل التغيير والانفتاح على الابتكار. (صديقي إسماعيل، 2021، صفحة 72)

➤ استثمار المدخرات وتعزيز وجذب المستثمرين ورأس المال الأجنبي: ميز بقدرتها على توظيف مدخرات صاحب المشروع أو شركائه بدلا من بقائها مجمدة أو مستثمرة في مجالات ذات قيمة مضافة محدودة، مما يسهم في تحقيق تراكم رأسمالي، ونقل فئات من ذوي الدخل المحدود إلى مستويات دخل أعلى إضافة إلى إعادة توزيع الدخل واستقطاب المستثمرين المحليين والأجانب. (نش-حمزة، 2024، صفحة 799)

➤ المساهمة في النمو الاقتصادي: وذلك لما توفره من فرص عمل جديدة على المدى الطويل، إلى جانب نمو دخلها السنوي الذي يسهم في توليد الثروة ودعم الناتج الداخلي الخام. كما أن أغلب هذه المؤسسات تخرق الأسواق العالمية، مما يتيح لها جلب العملة الأجنبية وتعزيز الاقتصاد الوطني. (بوحجارعلي، 2023، صفحة 5)

➤ المرونة والقدرة على التأقلم: تمكن الشركات الناشئة من تلبية احتياجات السوق المحلي من خلال إنتاج السلع والخدمات المطلوبة، مما يسهم في تقليص الاعتماد على الواردات وتعزيز الصادرات، وبالتالي توفير العملة الصعبة. كما تحدث تأثيرا إيجابيا ملحوظا، خاصة في المشاريع المبتكرة ضمن مجالات التكنولوجيات الحديثة. (بوحجارعلي، 2023، صفحة 5).

الفرع الثالث: خصائص المؤسسات الناشئة ودورة حياتها

1- خصائص المؤسسات الناشئة:

تتميز الشركات الناشئة بعدة خصائص تميزها عن باقي المؤسسات الأخرى والتي يمكن حصرها في النقاط التالية:

✓ كيان حديث التأسيس، يمر بمسار حرج: إما التطور والنمو أو الفشل والخروج من السوق ؛ (صديق ليندة،

2023، صفحة 169)

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

✓ تمتلك فرصة للنمو المتسارع وقابلة للتوسع بفضل قدرتها على تطوير أعمالها بفعالية؛

✓ تتمتع بتكاليف منخفضة مقارنة بالأرباح والدعم الذي تتلقاه؛

✓ المساهمة في تحقيق سياسات إحلال الواردات: يمكن للمؤسسات الناشئة أن تنتج ما يحتاجه السوق المحلي

وبالتالي المساهمة في إحلال الواردات وتنمية الصادرات وتوفير العملات الأجنبية؛ (نش-حمزة، 2024،

صفحة 798)

✓ تعزيز ونشر القيم الصناعية الإيجابية، مثل الالتزام بمراقبة الجودة، وتشجيع الابتكار التكنولوجي، وتطبيق

مبدأ تقسيم العمل. ؛ (نش-حمزة، 2024، صفحة 798)

✓ الاستثمار فيها محفوف بالمخاطر، خاصة في مرحلة البحث والتطوير؛ (صديقي إسماعيل، 2021، صفحة

73)

✓ تتطلب تركيز عالٍ على فكرة واحدة لضمان نجاح الابتكار.

2- دورة حياة المؤسسة الناشئة

إن ما يميز المؤسسات الناشئة startup هو النمو المستمر، إلا أن الواقع يكشف أن هذه المؤسسات كثيرا

ما تتعثر وتمر بمراحل صعبة وتذبذب شديد قبل أن تعرف طريقها نحو القمة، ويمكن إبراز ذلك من خلال

المنحنى الذي صممه graham paul (بسويح منى، 2021، الصفحات 14-15):

الشكل رقم 01: دورة حياة المؤسسات الناشئة



المصدر: بسويح منى، مرجع سبق ذكره.

- **المرحلة الأولى:** تبدأ هذه المرحلة قبل الانطلاقة الرسمية للمؤسسة الناشئة، حيث يقوم فرد أو مجموعة أفراد ببلورة نموذج أولي لفكرة مبتكرة أو جديدة. ويتم خلال هذه الفترة التركيز على البحث المتعمق وتحليل الفكرة من مختلف الجوانب، بما في ذلك دراسة السوق المستهدف، وتحليل سلوك وأذواق المستهلكين المحتملين، وذلك بهدف التأكد من قابلية الفكرة للتطبيق على أرض الواقع، وتحديد مدى قابليتها للتطور والاستمرار مستقبلاً.
- **المرحلة الثانية:** مرحلة الانطلاق، في هذه المرحلة يتم إطلاق الجيل الأول من المنتج أو الخدمة، حيث يكون المشروع غير معروف نسبياً، وربما أصعب شيء يمكن أن يواجه رائد الأعمال في هاته المرحلة هو إيجاد من يؤمن بفكرته ويدعمها مالياً لتنتقل إلى حيز التنفيذ، وعادة ما يلجأ رائد الأعمال في هذه المرحلة إلى ما يعرف بـ (FFF) Fools , Family , Friends فغالبا ما يكون الأصدقاء والعائلة هم المصدر الأول الذي يلجأ إليه المقاول للحصول على التمويل.

- **المرحلة الثالثة:** مرحلة مبكرة من الإقلاع والنمو، إذ يصل المنتج إلى ذروة الطلب مصحوباً بحماس مرتفع

ثم ينتشر العرض ويبلغ المنتج الذروة (إيرادات وتكاليف مرتفعة) في هاته المرحلة يمكن أن يتوسع النشاط إلى خارج مبتكره الأوائل، فيبدأ يواجه رائد الأعمال ضغوطا سلبية متزايدة نتيجة عدد المعارضين للمنتج ويبدأ الفشل، أو ظهور عوائق أخرى ممكن أن تسهم في تراجع منحني النمو أو حتى الانعكاس إلى مسار تنازلي.

• **المرحلة الرابعة:** بالرغم من استمرار الممولين المغامرين بتمويل المشروع إلا أنه يستمر في التراجع حتى يصل إلى مرحلة يمكن تسميتها وادي الحزن أو وادي الموت، وهو ما يؤدي إلى خروج المشروع من السوق في حالة عدم التدارك خاصة وأن معدلات النمو في هذه المرحلة تكون جد منخفضة.

• **المرحلة الخامسة:** تسلك المنحدر، يبدأ رائد الأعمال في استعادة زمام الأمور من خلال إدخال تحسينات متواصلة على المنتج وإطلاق نسخ مطورة تلبي احتياجات السوق بشكل أدق، لتبدأ الشركة بالنهوض من جديد بفضل الاستراتيجيات المطبقة واكتساب الخبرة لفريق العمل، ويتم إطلاق الجيل الثاني من المنتج وضبط سعره، وتسويقه على نطاق أوسع.

• **المرحلة السادسة:** مرحلة النمو المرتفع، في هاته المرحلة يتم تطوير المنتج بشكل نهائي ويخرج من مرحلة التجربة والاختبار، يطرح بشكل رسمي في السوق المستهدفة، وتبدأ الشركة الناشئة في النمو المستمر ويأخذ المنحنى بالارتفاع.

المطلب الثاني: الصعوبات والتحديات التي تواجه المؤسسات الناشئة وأسباب فشلها

تواجه المؤسسات الناشئة العديد من التحديات منذ مراحلها الأولى، نظرا لضعف مواردها وقلة خبرتها. ورغم ما تحمله من أفكار مبتكرة، إلا أن العديد منها يفشل في الاستمرار بسبب صعوبات التي تواجهها. بحيث في هذا المطلب، نتناول أبرز هذه التحديات والأسباب التي قد تؤدي إلى تعثر أو فشل المؤسسة الناشئة.

1-الصعوبات التي تواجه المؤسسات الناشئة:

تواجه المؤسسات الناشئة عدة صعوبات وعراقيل وتتمثل فيما يلي: (سبتي، 2009، صفحة 14)

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

❖ الصعوبات الإدارية:

تعد الإجراءات الإدارية المعقدة والبطيئة من أبرز الصعوبات التي تواجه المشاريع الناشئة، مما قد يدفع أصحابها للتراجع عن فكرة التأسيس، خاصة في ظل ضعف الخبرة وقلة الإمكانيات.

❖ الصعوبات التسويقية:

تعاني المشاريع الناشئة من ضعف في الكفاءة التسويقية بسبب محدودية الإمكانيات المالية، إلى جانب افتقارها للخبرات والمهارات اللازمة في مجال التسويق، ما يجعل من الصعب منافسة المنتجات المعروفة للشركات الكبرى التي تحظى بثقة المستهلكين.

❖ الصعوبات الفنية:

تعتمد هذه المشاريع بشكل أساسي على خبرات أصحابها، نظرا لعدم قدرتها المالية على توظيف كفاءات بشرية متخصصة ذات تكلفة مرتفعة

الصعوبات التمويلية:

تعد صعوبات التمويل من أبرز التحديات التي تعيق نمو واستمرارية المشاريع الناشئة. فهذه المشاريع تحتاج إلى موارد مالية لتمويل أنشطة البحث والتطوير، وشراء المعدات والوسائل الإنتاجية، وتغطية التكاليف التجارية مثل الإشهار وبناء شبكات البيع، إضافة إلى تلبية متطلبات رأس المال العامل كالمخزون والزيائن والسيولة. إلا أن الحصول على هذه الموارد يبقى صعبا ومعقدا، ما يعمق الأزمة التمويلية التي تعاني منها.

2-التحديات التي تواجه المؤسسات الناشئة:

تواجه المؤسسات الناشئة العديد من التحديات التي تختلف باختلاف نوع المؤسسة ومدى تأثير هذه

التحديات عليها ومن أبرزها كالاتي: (بلواضح، 2021، الصفحات 16-17)

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وآليات تمويلها

- **التحديات المالية:** يعد التمويل عنصراً أساسياً في مسار المؤسسة الناشئة، ويمثل أحد أبرز التحديات التي تواجه مؤسسيها، حيث تكمن الصعوبة في الحصول على مصادر تمويل مناسبة وكافية لتغطية احتياجات المالية، خلال كل مرحلة من مراحل دورة حياة المؤسسة الناشئة.
- **تحديات الموارد البشرية:** يجب على المؤسسين امتلاك المعارف اللازمة لتوظيف الكفاءات المناسبة في مجال إدارة الموارد البشرية، وتكوين فرق عمل، لأجل مساعدته في تطوير النموذج العمل لمنتوجه والتفاوض مع الموردين والعملاء أو أنه ستفشل المؤسسة الناشئة بسبب مشاكل إدارة الموارد البشرية.
- **تحديات آليات الدعم:** لعب آليات الدعم مثل حاضنات الأعمال، المسرعات، المستثمرين الملائكة، مجتمعات العلوم والتكنولوجيا، ومراكز تطوير الأعمال الصغيرة دوراً حيوياً في نمو المؤسسات الناشئة. عدم الاستفادة من هذه الآليات يزيد من احتمالية التعثر نتيجة لنقص التوجيه وقلة الموارد.
- **تحديات العناصر البيئية:** تواجه المؤسسات الناشئة بيئة ديناميكية وسريعة التغير، تشمل تحديات مثل تغير أذواق العملاء، القيود السوقية، والمتطلبات القانونية، مما يستوجب منها التكيف المستمر والاستفادة من الفرص المتاحة لضمان استمراريتها ونموها.
- **توليد الإيرادات:** تفشل العديد من المؤسسات الناشئة بسبب ضعف توليد الإيرادات، حيث يؤدي نمو الأعمال وزيادة النفقات إلى تراجع العوائد المالية. وهذا يجعلها تركز على البحث عن التمويل بدلاً من التركيز على أساسيات الأعمال مثل تحسين العمليات والتوسع المستدام.
- **دعم البيئة التحتية:** توجد العديد من الآليات المخصصة لدعم المؤسسات الناشئة، وتلعب دوراً أساسياً في مختلف مراحل تطورها، مثل الحاضنات، مجتمعات العلوم والتكنولوجيا، ومراكز تطوير الأعمال وغيرها. غير أن عدم تمكن هذه المؤسسات من الوصول إلى مثل هذه الآليات يزيد من احتمال تعثرها وفشلها.

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وآليات تمويلها

- خلق الوعي في المؤسسات الناشئة في الأسواق: تفشل المؤسسات الناشئة غالباً بسبب تجاهل قيود السوق أو لكون بيئتها أكثر تحدياً من تلك التي تواجهها الشركات القائمة، لا سيما عند تقديم منتج فريد يتطلب بناء كل عناصر العمل من الصفر.

3-أسباب فشل المؤسسات الناشئة: من أهم الأسباب مايلي (بوقرة كريمة، 2021، صفحة 285):

- نقص المعرفة ورأس المال الاستثماري المناسب
- عدم دراسة السوق وإجراء تحليل المستهلك إن كان فعلاً يحتاج هذا المنتج أو الخدمة المنافس وموقعه في السوق الموردين ومدى تعاونهم وتحليل البيئة العامة.
- فتقار المؤسسة إلى رؤية واضحة وأهداف محددة :يعيق رسم استراتيجية طويلة المدى تساعد على استمرارية ونمو المشروع..
- الاعتماد على صيغ تمويل خاطئة كالقروض قصيرة الأجل أو صيغ تمويل لا تصل فيها نسبة صاحب المشروع أحياناً إلى 10% كما هو الحال في القرض المصغر .
- عدم وجود الحافز والحماس للمضي في المشروع في ظل تشكيل فريق عمل يسوده الصراع.
- قص في الاستشارات المهنية والمرافقة المتخصصة :سواء من الهيئات الحكومية أو الخاصة
- فكرة المنتج قد تكون متقدمة ولم تتميز بأي إضافة أو قيمة للمستهلك أو عدم تطويرها

المطلب الثالث: آليات التمويل المؤسسات الناشئة

يعد التمويل من أساسيات إنشاء وتشغيل وتوسيع المؤسسات بمختلف أنواعها وأحجامها، إذ تحتاج المؤسسات إلى أدوات التمويل بأشكال مختلفة، وهذا من أجل تغطية مختلفة احتياجاتها المالية للقيام بأنشطتها ووظائفها، لذلك نهدف من خلال هذا الجزء إلى التعرف على آليات ومصادر التمويل في المؤسسات الناشئة.

الفرع الأول: آليات تمويل المؤسسات الناشئة

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وآليات تمويلها

نظراً لصعوبات التي تواجهها المؤسسات الناشئة في الحصول على تمويل لبدء أعمالها، الأمر الذي حتم ظهور بدائل مستحدثة تتناسب مع متطلبات والاحتياجات المالية لهذه المؤسسات. كما يوجد مصادر تمويل القديمة وأخرى مستحدثة، ونخص بالذكر في هذا الفرع آليات التمويل التالية:

1- رأس المال المخاطر

رأس المال المخاطر هو نمط تمويلي متميز يقدم الأموال للمشاريع الناشئة ذات التكنولوجيا العالية التي تتسم عادة بسرعة نموها. تعرف الجمعية الأوروبية رأس المال المخاطر على أنه: "كل رأس مال يوظف بواسطة وسيط مالي متخصص في مشروعات خاصة ذات مخاطر مختلفة، تتميز باحتمال نمو قوي لكنها لا تنطوي في الحال على يقين بالحصول على دخل أو التأكد من استرداد رأس المال في التاريخ المحدد أملاً في الحصول على فائض قيمة قوي في المستقبل البعيد نسبياً". (مداني ليلي، 2022)

يتميز رأس المال المخاطر بما يلي: (مداني ليلي، 2022)

- الوساطة المالية: وجود جهة وسيطة تقوم بإدارة الاستثمارات نيابة عن المستثمرين.
- الاستثمار بالأموال الخاصة وشبه الخاصة: الاعتماد بشكل رئيسي على الأموال الخاصة التي تزود المستثمرين بمعلومات مفصلة وتمنحهم حقوق رقابية على المشروع.
- المساهمة النشطة: يتضمن دعم ومتابعة الفريق الإداري للمشروع بشكل مستمر، نظراً للحاجة الكبيرة للدعم الذي يحتاجه مديرو المشاريع الناشئة وللمخاطر العالية المرتبطة بالاستثمار.
- الاستثمار طويل/متوسط الأجل: يقوم المستثمرون ببيع حصصهم بعد فترة تتراوح بين 2 إلى 10 سنوات، وذلك حسب مراحل نمو المنشأة، بهدف تحقيق عوائد مالية مرتفعة.
- استثمار خطر: يعود بالأساس إلى الصبغة الخاصة للمؤسسات الناشئة.

2- التمويل الجماعي

يعد من أهم النماذج الجديدة التي تعتمد عليها المؤسسات الناشئة القائمة على التكنولوجيا المالية (سليم قصار، 2021) والتمويل الجماعي يعبر عن "آلية مبتكرة لتمويل المشروعات من خلال جمع الأموال من عدد كبير من الأفراد أو الجمهور، عن طريق منصات للتمويل ومواقع متخصصة عرب الأنترنت". (سليم قصار، 2021، صفحة 51)

توجد أربعة أنواع من التمويل الجماعي: (سليم قصار، 2021، صفحة 51)

-التمويل الجماعي القائم على المكافأة (crowdfunding Reward):

تخدم هذا النوع لبدء مشروع أو تطوير منتج أو خدمة، أو لتغطية بعض التكاليف بعد إطلاق المشروع. يساهم الداعمون بالمال ويحصلون مقابل مساهمتهم على مكافأة أو هدية تتناسب مع قيمة المساهمة وطبيعة المشروع. يقدم صاحب المشروع بعد نجاحه مجموعة من المكافآت للمتبرعين

-التمويل الجماعي القائم على التبرع أو الإعانات (crowdfunding Donation)

يعتبر هذا النوع من التمويل طريقة اجتماعية لتمويل المشاريع الإبداعية أو ذات الطابع التعليمي والثقافي، وهو من أكثر أنواع التمويل الجماعي شيوعاً

-تمويل الجماعي القائم على القروض (crowdfunding Debt)

تجمع منصات التمويل الجماعي الأموال من الأفراد، ثم تمنح القروض لأصحاب المشاريع المؤهلة، وقد تكون هذه القروض بفوائد أو بدون فوائد، حيث توجد منصات تقدم قروضاً بدون فوائد .

-التمويل الجماعي القائم الأسهم أو الاستثمار (crowdfunding Equity)

يعتمد هذا النوع على تمويل المشاريع المؤهلة من خلال جمع الأموال عبر إصدار أسهم أو حصص تمثل جزءاً من رأس مال المشروع. يحصل المستثمر مقابل مساهمته على نسبة من ملكية المشروع أو أرباحه، مما يجعله شريكاً في المشروع دون أن يضمن رأس ماله، وذلك وفقاً للشروط المتفق عليها.

تعاني العديد من الشركات الناشئة غالبا من صعوبات في الحصول على التمويل من المستثمرين أو الدعم الحكومي، مما يعرقل عملية التطور والابتكار في مجال ريادة الأعمال. وعندما تتمكن هذه الشركات من الحصول على التمويل، غالبا ما تجبر على التخلي عن جزء من أصولها. لذلك، يبرز دور التمويل الجماعي كبديل مهم، حيث يعتمد على التعاون وجمع الموارد المالية من الجمهور بدلا من الاعتماد على مصادر تمويل مؤسساتية تقليدية.

3- الاستثمار الملائكي

مستثمر الملاك (investor Angel) هو "شخص ثري، يقدم رأس المال للشركات الناشئة غالبا مقابل سندات قابلة للتحويل أو حصص في المشروع. يقوم أحيانا عدة مستثمرين ملائكة بالتجمع معا لتشكيل مجموعة استثمارية يشتركون فيها بالاستثمارات والبحوث". (عشاوي وهيبة، 2019)

يتميز المستثمرون الملائكة بمجموعة من الخصائص نذكر منها: (عشاوي وهيبة، 2019)

- يساهم المستثمرون الملائكة في تمويل الشركات الناشئة بحصص كبيرة من رأس المال، حيث تفوق قيمة تمويلهم ما يقدمه الأقارب والأصدقاء بمراحل.
- هم أفراد يمتلكون ثروات كبيرة، ومستعدون لاستثمار مبالغ ضخمة في المشاريع الريادية.
- يتدخل المستثمرون الملائكة عادة في المرحلة الثانية من دورة تمويل الشركات الناشئة، بعد انطلاقها الأولي.
- يتم الاستثمار من قبلهم مقابل الحصول على حصص في رأس مال الشركة.
- لا يقدم المستثمرون الملائكة على الاستثمار إلا إذا كانت هناك مؤشرات واضحة على نجاح المشروع، مع ضمان تحقيق عوائد مرتفعة تفوق ما تم ضخه من أموال.
- قد تصل استثماراتهم إلى ملايين الدولارات، وهو ما يوفر للشركات الناشئة الموارد المالية الحيوية لدعم نموها وتوسعها.

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

هناك أربعة أنواع من المستثمرين ملاك هم: (بوغیوط آمنة، 2023)

- **الملائكة من رواد الأعمال:** هم مستثمرون سبق لهم إدارة مشاريع تجارية، سواء في نفس القطاع أو في قطاعات أخرى، ويستثمرون الآن اعتماداً على خبراتهم السابقة في ريادة الأعمال.
 - **الملائكة الماليون:** يهدفون إلى تحقيق أرباح مالية مباشرة من خلال استثمار أموالهم في مشاريع واعدة.
 - **ملائكة المؤسسات:** غالباً ما يكونون مدراء تنفيذيين متقاعدين من شركات كبرى، يقومون بتوظيف جزء من مدخراتهم أو مكافآت نهاية خدمتهم في مشروع واحد، ويسعون غالباً للحصول على دور إداري رفيع في هذا الاستثمار.
 - **الملائكة المتحمسون:** مستثمرون في نهاية مسيرتهم المهنية، يستثمرون في المشاريع كهواية وليس لأهداف ربحية بحتة، ويميلون إلى توزيع استثمارات صغيرة على عدة شركات دون التدخل النشط في إدارتها.
- من مصادر تمويل المشاريع الناشئة مايلي:

4-الحاضنات الأعمال :

حسب التعريف الوارد في تقرير NBIA " فإن حاضنة الأعمال برنامج مصمم لتسريع التطور الناجح للشركات الريادية من خلال مجموعة من موارد وخدمات دعم الأعمال، تم تطويرها أو تنسيقها بواسطة إدارة الحاضنة، ويتم تقديمها في الحاضنة من خلال شبكة اتصالاتها، والهدف الرئيسي لحاضنة الأعمال هو إنتاج شركات ناجحة، قائمة بذاتها وقابلة للاستمرار مالياً، ومن الأمور الحاسمة لتعريف الحاضنة أنها تقوم بتوفير التوجيه الإداري، والمساعدة الفنية، والاستشارات المصممة للشركات الناشئة، وتوفر الحاضنات أيضاً للعملاء إمكانية الوصول إلى مساحة الإيجار المناسبة، وعقود إيجار مرنة، وخدمات ومعدات الأعمال الأساسية المشتركة، وخدمات الدعم التكنولوجي، والمساعدة في الحصول على التمويل اللازم لنمو الشركة، وتختلف الحاضنات في طريقة تقديمها لخدماتها" (عماد تشانتشان، 2022، صفحة 17)

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

وتهدف هيئة حاضنات الأعمال إلى مساعدة المؤسسات المبدعة الناشئة ورجال الأعمال الجدد، وتوفير لهم الوسائل والدعم اللازمين (الخبرات، الأماكن، الدعم المالي) لتخطي أعباء ومراحل الانطلاق والتأسيس التي قد تدوم السنة أو السنتين، كما تقوم بعمليات التسويق ونشر المنتجات لهذه المؤسسات.

وهناك عدة أنواع لحاضنات الأعمال ومنها ما يلي: (بيصار، 2022، صفحة 386)

✓ **حاضنات أعمال عامة:** تهدف إلى تعزيز التنمية الاقتصادية الشاملة من خلال تقديم خدمات متنوعة لمشروعات الأعمال، دون الاقتصار على تخصص أو نشاط معين.

✓ **حاضنات الأعمال التكنولوجية:** تركز على توفير الإمكانيات والظروف الملائمة لدعم وتنفيذ أفكارهم في مجالات الابتكار والتحديث التكنولوجي.

✓ **الحاضنات الدولية:** تساهم بعض حاضنات الأعمال في جذب الشركات الأجنبية للاستثمار والعمل داخل بلدانها، وذلك من خلال تسهيل دخولها إلى هذه البلدان وتأهيلها للعمل في أسواقها، كما تعمل أخرى على نقل التكنولوجيا أو دعم تصدير المنتجات المحلية بتأهيل المؤسسات للمنافسة في الأسواق الخارجية.

✓ **حاضنات الأعمال الجامعية :** أنشئت حاضنات الأعمال الجامعية بقصد تأكيد الدور الجديد والحساس لها، والذي يساهم في دعم التنمية الاقتصادية و تنمية الموارد البشرية ،فإلى جانب أدوارها التقليدية أصبحت الجامعة تقوم بتوفير فرص استثمارية وتشغيلية لمخرجاتها النهائية وعلى رأسها البحث العلمي أو مشاريع التخرج عن طريق نوع هذا النوع من الحاضنات.

5-العائلة:

يعد التمويل العائلي أحد أبرز أشكال التمويل غير الرسمي الذي تعتمد عليه المؤسسات الناشئة، خاصة في مراحلها الأولى. يتمثل هذا النوع من التمويل في مساهمات مالية يقدمها أفراد العائلة أو الأصدقاء المقربون إما على شكل قروض بدون فوائد، أو كتمويل مقابل حصة في المشروع، أو حتى كدعم دون مقابل. ويعتبر هذا المصدر من أكثر مصادر التمويل سهولة من حيث الوصول، نظرا لعدم الحاجة إلى ضمانات أو شروط

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

تعجيزية، كما يوفر دعما نفسيا ومعنويا لصاحب المشروع في بداياته. ومع ذلك، فإن التمويل العائلي لا يخلو من المخاطر، إذ يمكن أن يؤدي فشل المشروع إلى توتر العلاقات الشخصية أو العائلية، خاصة في حال غياب الاتفاقات المكتوبة أو الواضحة منذ البداية. لذلك، من المهم أن يتم توثيق طبيعة التمويل وشروطه بشكل رسمي، لتفادي أي نزاعات مستقبلية، رغم بساطته، يظل التمويل العائلي حلا فعالا ومناسبا في البيئات التي تعاني من ضعف بدائل التمويل الرسمي، ويُعتبر بذلك نقطة انطلاق ضرورية للعديد من المؤسسات الناشئة في الجزائر، قبل التوجه إلى مصادر تمويل أكبر وأكثر تعقيدا مثل البنوك أو المستثمرين.

6-البنوك:

يمكن أن تلجأ المؤسسات الناشئة لطلب التمويل من البنوك التجارية أو البنوك الإسلامية بمختلف الصيغ التي توفرها، إلا أنه من الصعب الحصول عليه نظرا للشروط التي تفرضها وتجنبها عادة لتمويل المشاريع عالية الخطورة. كما أن عمليات تقييم في البنوك تركز أساسا على الوضع الحالي والأداء السابق للشركة وليس على الإمكانيات المستقبلية، وهي معلومات لا يمكن أن توفرها المؤسسات الناشئة في بداية نشاطها. يضاف إلى ذلك النظرة التقليدية في تقييم نموذج الأعمال الحالي خاصة فيما يتعلق بتقليل المخاطر في جميع المجالات والتركيز على الأداء الحالي والتدفقات النقدية فقط. (لرقت سمية، 2023، صفحة 496)

بحيث يوجد مصدران للتمويل بالدين، المصارف التجارية، والقروض المضمونة لإدارة الأعمال الصغيرة، لا تعد المصارف التجارية مصدرا عمليا لتمويل الشركات الناشئة، ومرد ذلك إلى أن المصارف التي تميل للمخاطرة، وتمويل شركة ناشئة يقوم بشكل كبير على المخاطرة. حيث تفضل المصارف وجود بعض الضمانات، لتقليل الخطر الناجم عن إقراض الشركات المقدمة للعروض، وتعد المصارف مصدرا مهما للتمويل الخارجي للشركات الناشئة، ولكن بعد تأسيسها وحصولها على جدارة ائتمانية. (بن خالف صهار، 2023، صفحة 25)

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وآليات تمويلها

7- السوق المالي: (البورصة)

يعد السوق المالي من المصادر البديلة والمهمة لتمويل المؤسسات الناشئة، من خلال آليات مثل الإدراج في البورصة أو إصدار الأسهم والسندات .يسمح هذا النوع من التمويل بجمع رؤوس أموال من مستثمرين أفراد أو مؤسسات، دون الحاجة إلى اللجوء للديون البنكية، ما يوفر مرونة مالية أكبر ويعزز فرص النمو والتوسع. لكن في السياق الجزائري، لا يزال التمويل عبر السوق المالي محدودا جدا بسبب عدة عوامل، أبرزها صرامة شروط الإدراج في السوق الرئيسية لبورصة الجزائر، والتي غالبا ما تكون صعبة التحقيق من طرف المؤسسات الصغيرة والناشئة. لذا تم إدخال مجموعة من التعديلات التنظيمية على هذه الشروط خلال سنة 2012 وهذا من أجل تسهيل ولوج هذه المؤسسات للبورصة. إلا أنه يبقى عدد المؤسسات المدرجة جد منخفض، حيث توجد شركة واحدة صغيرة ومتوسطة مدرجة حاليا وهي شركة " مستشير"، وهي شركة مساهمة متخصصة خدمات استشارية رقمية، تقدم منصة إلكترونية (moustachir.dz) تربط بين الشركات والمستشارين والخبراء في مختلف المجالات، وتوجد حاليا أربع مؤسسات ناشئة قيد الدخول إلى البورصة وتنتمي لقطاع المالية، وجاء اختيارها بناء على نتائج مسابقة وطنية نظمت من طرف Alegria Startup Challenge بمشاركة بورصة الجزائر. (لرقت سمية، 2023، صفحة 496)

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

المبحث الثاني: الدراسات السابقة حول إشكالية التمويل في المؤسسات الناشئة

بالنظر إلى ما تمثله المؤسسات الناشئة من أهمية متزايدة على كل من الصعيدين المحلي والدولي، خصوصاً من حيث دورها الأساسي في دعم عجلة الاقتصاد وتحفيز الابتكار وإيجاد فرص عمل، فقد باتت محور اهتمام عدد من الدراسات والبحوث في السنوات القليلة الأخيرة. وشملت هذه الدراسات جوانب مختلفة مرتبطة بهذه المؤسسات، سواء تأسيسها ونموها أو التحديات التي تواجهها. ومن أهم هذه التحديات إشكالية التمويل. وفي هذا السياق تحديداً، تكتسي كل الدراسات السابقة أهمية بالغة جداً، إذ تعد مرجعاً أساسياً وهاماً لكل باحث، سواء كانت مرتبطة بالموضوع بشكل مباشر أو غير مباشر، لما يمكن أن تقدمه من رؤى تحليلية ونتائج علمية يمكن الاستفادة منها في إثراء البحث الحالي. وبناء على ذلك، فقد جرى الاعتماد على طائفة من الدراسات والمقالات العلمية، المحلية والأجنبية على حد سواء، والوثيقة الصلة بموضوع الدراسة، مع التركيز التام على أبرز ما قد توصلت إليه من نتائج، ومقارنة تلك النتائج بمخرجات الدراسة الحالية من حيث أوجه التشابه والاختلاف.

المطلب الأول: عرض وتحليل الدراسات السابقة

الفرع الأول: الدراسات العربية

1. دراسة عراب فاطمة الزهراء، صديقي خضرة، مقال بعنوان دور الدولة في دعم المؤسسات الناشئة

بالجزائر الجديدة، حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية، المجلد 08 / العدد 01، 2020

يهدف هذا البحث إلى التعرف على واقع دور الدولة في دعم المؤسسات الناشئة بالجزائر الجديدة و، تقييم أهمية انشاء صندوق خاص بتمويل المؤسسات الناشئة، ذلك باستخدام المنهج الوصفي والتحليلي، توصلت هذه الدراسة إلى نتائج التالية: المؤسسات الناشئة هي شركات مبتكرة سريعة النمو، لا تناسبها طرق التمويل التقليدية. لذا أنشئ صندوق خاص لدعمها، ما يمثل خطوة مهمة لدفع الاقتصاد وتنويعه خارج قطاع المحروقات. توصي الدراسة بتسيير الصندوق من قبل خبراء، ورقمنة التسيير لمواكبة التطورات العالمية.

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وآليات تمويلها

2. دراسة مصطفى بورنان وعلى صولي، مقال بعنوان الاستراتيجيات المستخدمة في دعم وتمويل المؤسسات

الناشئة، مجلة دفاتر اقتصادية، مجلد 11-العدد 01، 2020/05/21.

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز أهم الاستراتيجيات المستخدمة في دعم وتمويل المؤسسات الناشئة وإبراز أهم الحلول لإنجاحها، وإعطاء أولوية للاهتمام بهذه المؤسسات باعتبارها أحد السبل لمعالجة مشكلة البطالة والتهميش، وبحيث تم الاعتماد على منهج التحليل، ومن النتائج التي توصلت إليها الدراسة أن الجزائر اتخذت العديد من الآليات لدعم عملية تمويل المؤسسات الناشئة والمصغرة، أبرزها إنشاء الوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر.

3. دراسة طيبي بومدين، لعمرى خديجة، مقال بعنوان اشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر وآليات دعمها: التمويل برأس المال المخاطر، حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية، المجلد 07 / العدد 03،

2021

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز الدور الفعال الذي تلعبه تقنية التمويل برأس المال المخاطر في دعم المؤسسات الناشئة في مجال الإبداع والابتكار والتكنولوجيا وبحيث تم الاعتماد على منهج التحليل، وتوصلت نتائج الدراسة إلى أن شركات رأس المال المخاطر الجزائرية لازلت بعيدة كل البعد على نظيراتها في الدول المتقدمة نظرا لغياب روح المخاطرة لهذه الشركات وانحصار مجال عملها في قطاعات معينة بعيدة عن الابتكار والإبداع.

4. دراسة زينب ناجم، مقال بعنوان واقع تمويل المؤسسات الناشئة كآلية حديثة لدعم وتطوير الاقتصاد في

الجزائر، مجلة اقتصاديات الأعمال والتجار، المجلد 08، العدد 1، 2023

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة المقصود بالمؤسسات الناشئة و الفرق بينها وبين المؤسسات الأخرى وآليات تمويل ، ومعرفة المستجدات المتعلقة بدعم هاته المؤسسات في الجزائر، استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي الذي يهدف إلى وصف الظاهرة باستخدام أدوات التحليل وتوصلت إلى مجموعة من النتائج أهمها أن الاستثمار ودعم المؤسسات الناشئة أصبح من أولويات صناع القرار الاقتصادي الجزائري، من أجل

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

المساهمة في الاقتصاد وتعزيز الآلة الإنتاجية المحلية؛ محاولة الحد من عراقيل التمويل وذلك بخلق صندوق لدعم المؤسسات الناشئة في الجزائر.

5. دراسة عباسي طلال، معيوف هدى مقال بعنوان تحليل مراحل تمويل المؤسسات الناشئة، مجلة العلوم

الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية- جامعة المسيلة-، المجلد 17 العدد 02، 2024/12/20

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد العوامل المؤثرة على تمويل المؤسسات الناشئة كما نسلط الضوء على أهم المصادر التي تعتمد عليها، وتحليل مراحل الجولات التمويلية، مع التركيز على التحديات والفرص المرتبطة بها. وبحيث تم الاعتماد في هذه الدراسة على منهجين الوصفي واسلوب التحليل، وتوصلت الدراسة لنتائج أهمها، أن التمويل الملائكي ورأس مال الاستثمار من أهم الآليات التمويلية في المراحل التأسيسية للمؤسسات الناشئة والتي تساهم في نمو تلك المؤسسات، حيث تعطي تلك الآليات دعماً مالياً لأصحاب المشاريع من أجل الخروج من نقطة الانطلاق.

6. دراسة كزربي دنيا، كزربي زوليفة سامية، مقال بعنوان إشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر،

مجلة دفاتر اقتصادية، المجلد 15 العدد 01، 2024/05/20.

الهدف من هذه الدراسة هو التعرف على مختلف الصيغ التمويلية المتاحة للمؤسسات الناشئة في الجزائر، مع إبراز الجهود التي انتهجتها الحكومة من خلال هيئات مرافقة ودعم هذه المؤسسات. بحيث تم الاعتماد على المنهج الوصفي والتحليلي. توصلت الدراسة إلى أن الجزائر اتخذت كل التدابير اللازمة لتمويل المؤسسات الناشئة والتي أصبحت تشكل البديل للتمويل التقليدي، وهذا ما أدى إلى تحقيق إسهامات معتبرة إلا أنها لا تزال محدودة بسبب عدم امتلاك هذه المؤسسات للضمانات اللازمة وصعوبة استخدامها للتكنولوجيا و بالإضافة الى صعوبة وصولها الى التمويل، فما زالت المؤسسات الناشئة تعاني الكثير من العراقيل والتحديات في الجزائر.

1. (ZHANG Chong, 2014) <The Financing Challenges of Startups in China>

<International Business and Management >,vol 9,no 2,p130.

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل التحديات التمويلية التي تعيق تطور الشركات الناشئة في الصين، مع التركيز على استكشاف أبرز الصعوبات التي تعترض طريقها، إلى جانب استعراض مصادر التمويل المتاحة. وتخلص الدراسة إلى أن المشكلات التمويلية تتبع من ثلاث زوايا رئيسية: معاناة المؤسسات الصغيرة والمتوسطة من نقص التمويل، العقبات التي تواجه رأس المال المغامر، وصعوبات تمويل المشاريع الريادية التي يطلقها الخريجون.

2.(Marina Klačmer Čalopa, 2014) <ANALYSIS OF FINANCING SOURCES FOR

START-UP COMPANIES> ,<Management>, vol19 .

تهدف هذه الورقة إلى دراسة تطور الشركات الناشئة وأنواعها ومصادر تمويلها مع تركيز خاص على كرواتيا، للتحقق من انتقالها من التمويل التقليدي إلى الأساليب الحديثة. يسعى البحث إلى سد النقص في الدراسات المحلية المتعلقة بتمويل الشركات الناشئة، وتعزيز فهم استراتيجيات التمويل المستخدمة، بالإضافة إلى تشجيع إجراء المزيد من الأبحاث في هذا المجال على المستويين المحلي والعالمي. وتوصلت إلى نتائج، قلة من الشركات الناشئة تنجح وتستمر في السوق، وغالبا ما تواجه صعوبات كبيرة. في كرواتيا، تعتمد الشركات الناشئة على التمويل التقليدي وغير الرسمي، مثل الدعم من الأصدقاء والعائلة، ثم تتجه لاحقا إلى مستثمرين مثل المستثمرين الملائكة. البيانات محدودة ولا توجد دراسات سابقة للمقارنة.

3. (Maximilian Klein, 2020) , < Start-Up Financing in the Digital Age – A Systematic Review and view and Comparison of New Forms of Financing> , <The Journal of Entrepreneurial Finance> .

تهدف هذه الدراسة إلى تقديم فهم شامل لأدوات تمويل الشركات الناشئة في العصر الرقمي من خلال مراجعة منهجية شملت 85 دراسة علمية محكمة نشرت بين عامي 1990 و 2019. وتسعى إلى تحقيق عدة أهداف رئيسية، من بينها: توضيح طبيعة أدوات التمويل الرقمية المتاحة، ربط كل أداة بمرحلة نمو الشركة المناسبة، تقييم مدى فعاليتها، واستكشاف ما إذا كانت تشكل بديلاً أم مكملًا للتمويل التقليدي. وقد أظهرت النتائج أن أدوات التمويل الرقمية مثل المستثمرين الملائكة، والتمويل الجماعي، وعروض العملات الرقمية الأولية تساهم بشكل كبير في دعم نمو الشركات الناشئة، لا سيما في مراحلها الأولى. كما بينت أن ملائمة هذه الأدوات تختلف حسب مرحلة تطور المشروع، وأنها غالباً ما تستخدم كمكمل للتمويل التقليدي، وليس كبديل تام عنه، مما يعكس تحولاً في مشهد التمويل يفرض على الجهات المعنية تطوير استراتيجيات مرنة ومتكاملة.

4. (Abdelghani Echchabi, 2021) < ISLAMIC BANKS FINANCING OF FINTECH START-UPS IN OMAN: AN EXPLORATORY STUDY> , <Journal of Muamalat and Islamic Finance Research>.

تهدف الدراسة إلى استكشاف واقع وآفاق تمويل الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا المالية (FinTech) في سلطنة عمان، مع التركيز على دور المؤسسات المالية الإسلامية (IFIs) من خلال مقابلات مع مديري بنوك إسلامية، توصلت الدراسة إلى أن تمويل هذا النوع من الشركات لا يزال محدوداً وفي مراحله الأولى، ويرجع ذلك إلى ضعف اهتمام الشركات الناشئة بهذا المجال، وغياب رؤية استراتيجية واضحة لدى المؤسسات المالية. كما بينت النتائج أن الشركات الناشئة تفضل التمويل طويل الأجل، في حين تميل المؤسسات الإسلامية إلى تقديم تمويلات قصيرة الأجل كالمشاركة والإجارة. ورغم التحديات، أبدت المؤسسات المالية الإسلامية نظرة

إيجابية تجاه مستقبل FinTech في عمان. وتعد هذه الدراسة من أوائل الدراسات التي تتناول الموضوع من منظور إسلامي، مما يفتح المجال لأبحاث مستقبلية.

5. (Anil Kumar, 2023) <A Study on Venture Capital Financing of Start-up Companies in India>, , < researchgate > .

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل تأثير تمويل رأس المال المغامر على نمو الشركات الناشئة في الهند، مع التركيز على كيفية زيادة الربحية وخلق فرص العمل وتحسين جودة الإدارة في هذه الشركات. كما تسعى لتقييم مساهمة الشركات المدعومة برأس المال المغامر في التنمية الاقتصادية والاجتماعية، مثل زيادة الإنتاجية وتقليل الفقر وزيادة الإيرادات الحكومية. وتوصي الدراسة بضرورة توفير بيئة مناسبة تدعم نمو واستثمار رأس المال المغامر لتعزيز تطوير الشركات الناشئة في الهند. توصلت النتائج الى أن تمويل رأس المال المغامر في الهند نما بسرعة ودعم بشكل كبير نمو الشركات الناشئة وقطاع المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، مما ساهم في تعزيز ريادة الأعمال والنمو الاقتصادي. كما ساعد التقدم التكنولوجي وتفاعل نظام التعليم مع الصناعة في دفع منظومة الشركات الناشئة، في حين أن تدفقات الاستثمارات الأجنبية زادت من ثقة المستثمرين المحليين. وأشارت الدراسة إلى ضرورة تدخل الحكومة لمعالجة التحديات التنظيمية والضريبية التي تواجه رأس المال المغامر لتعزيز هذا القطاع.

6. (Joseph Dushime, 2023) < Financing Start-ups, the Need, Relevance, Facets and Constraints in Kenya Start-ups Ecosystem> , <International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences>.

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل احتياجات الشركات الناشئة في كينيا من حيث التمويل وأهميته، واستكشاف التحديات التي تعيق وصولها إلى مصادر التمويل التقليدية، إلى جانب توضيح المفاهيم الخاطئة المرتبطة بتمويلها. وقد أظهرت النتائج أن الأوضاع المالية العالمية أثرت سلباً على تأسيس واستمرارية هذه الشركات،

الفصل الأول:

الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وأليات تمويلها

في ظل ضعف الابتكار المالي وصعوبة الوصول إلى التمويل من خلال الأنظمة التقليدية. كما كشفت الدراسة من خلال تحليل البيانات الثانوية عن وجود مفاهيم مغلوبة تعرقل عملية التمويل، مما يستدعي من الجهات المعنية تطوير حلول تمويلية مبتكرة تلائم طبيعة الشركات الناشئة.

المطلب الثاني: مناقشة الدراسات السابقة ومقارنتها بالدراسة الحالية

قمنا بمحاولة تلخيص أوجه المقارنة بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة، سواء كانت عربية أو أجنبية، حيث تم التركيز على توضيح نقاط التشابه والاختلاف بينها، كما تم التطرق إلى أبرز النقاط التي استفدنا منها خلال اطلاعنا على هذه الدراسات.

يوضح الجدول رقم (1-1) أوجه التشابه والاختلاف بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة بشكل مفصل:

الدراسات السابقة	الدراسات الحالية	
تمت الدراسات السابقة في بيئات متنوعة (عربية وأجنبية) خلال الفترة من 2014 إلى 2024، وشملت عدة دول مثل سلطنة عمان، كينيا، الهند، كرواتيا، الصين، والجزائر	جريت دراستنا في فترة محددة بين (2022-2025) وتركزت على بيئة محلية في الجزائر.	1-الزمان و المكان
تناولت الدراسات السابقة متغيرات متعددة منها: تأثير التمويل، تحديات التواجه التمويل المؤسسات، استراتيجية مستخدمة في دعم و تمويل المؤسسات، إشكالية تمويل المؤسسات.	ركزت دراستنا على متغير رئيسي واحد وهو تمويل المؤسسات الناشئة، مع التركيز على التحديات والمصادر الخاصة به.	2-المتغيرات

الفصل الأول:

الإطار المفاهيمي للمؤسسات الناشئة وآليات تمويلها

3-منهج الدراسة	اعتمدنا على المنهج الوصفي في الجانب النظري، واستخدمنا دراسة الحالة في الجانب التطبيقي	استخدمت الدراسات السابقة في الغالب المنهج الوصفي التحليلي مع إجراء مقابلات ميدانية لجمع البيانات
4-هدف الدراسة	التعرف على مفهوم المؤسسات الناشئة وأهميتها، تحليل العراقيل والصعوبات التي تواجه هذه المؤسسات في الحصول على التمويل، التعرف على مختلف هياكل دعم المؤسسات الناشئة في الجزائر	هدفت الدراسات السابقة إلى إبراز الاستراتيجيات المستخدمة في دعم وتمويل المؤسسات الناشئة، إلى معرفة آليات التمويل، تهدف إلى إنشاء صندوق خاص لتمويل المؤسسات الناشئة.

من خلال الجدول أعلاه أن نستنتج أن الدراسات السابقة قد ساهمت بشكل كبير في تحقيق عدة نقاط مهمة، منها:

- ضبط متغيرات الدراسة بدقة، مما ساعد في تحديد إطار واضح للبحث؛
- توضيح وضبط المصطلحات الأساسية المرتبطة بموضوع المؤسسات الناشئة وتمويلها؛
- التعمق في موضوع الدراسة من جوانب متعددة، ما أتاح فهما أعمق للتحديات والفرص؛
- الاطلاع على مختلف المناهج البحثية المستخدمة، مما أضاف تنوعا علميا وأكاديميا للبحث؛
- الاطلاع على النتائج التي توصلت إليها هذه الدراسات، الأمر الذي مكن الباحث من الانطلاق بشكل مستنير في دراسته الحالية.

في هذا الفصل من الدراسة تطرقنا إلى الإطار النظري للمؤسسات الناشئة، حيث توصلنا إلى أنه لا يوجد تعريف موحد للمؤسسات الناشئة وهذا يعود لاختلاف معايير التصنيف المعتمدة بين الدول، لكن رغم ذلك توجد نقاط مشتركة بينهم من أبرزها "الابتكار والابداع".

للمؤسسات الناشئة أنواع وخصائص عديدة ولها قدرات على النمو الكبير، رغم حجم المخاطر الكبيرة، إلا أنها غالباً ما تتعثر تمر بمراحل صعبة وتجاوزها ونجاحها متعلق بالفكرة، فريق العمل، التمويل....، للتمويل دور مهم في إنشاء المؤسسات الناشئة فقد تعدد أنواعه واختلفت مصادر التمويل على حسب وخصوصية المؤسسة الناشئة، كما تم ابتكار طرق مستحدثة لتمويل تتماشى مع طبيعة المؤسسات الناشئة.

الفصل الثاني:

واقع التمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر

تمهيد:

شهدت الجزائر في السنوات الأخيرة اهتماما متزايدا بالمؤسسات الناشئة كجزء من استراتيجية وطنية تهدف إلى تعزيز الاقتصاد المبني على المعرفة والابتكار. ولتحقيق هذا الهدف، تم إنشاء آليات دعم وتمويل خاصة تتماشى مع طبيعة هذه المؤسسات التي تتميز بالمخاطرة العالية، لاسيما في مراحلها الأولى. ومن بين أبرز هذه الآليات، نجد الصندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة (ASF)، الذي يمثل أداة عمومية تهدف إلى توفير تمويل مرن، ودعم التوسع نحو الأسواق الدولية. ويهدف هذا الفصل إلى توضيح المفاهيم الأساسية المتعلقة بالمؤسسات الناشئة في الجزائر وتسلط الضوء على طبيعة هذا الصندوق، أهميته وشروطه، وآليات دعمه للمؤسسات الناشئة، إضافة إلى إسقاط هذه الآليات على تجربة ميدانية من خلال دراسة حالة مؤسسة ناشئة جزائرية وهي The Green Healthy، وتم تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين وهما:

المبحث الاول: المؤسسات الناشئة في الجزائر ومصادر تمويلها

المبحث الثاني: دراسة صندوق التمويل الجزائري ASF

المبحث الاول: المؤسسات الناشئة في الجزائر ومصادر تمويلها

اتجهت السلطات الجزائرية نحو تبني نموذج اقتصادي جديد وبحيث حظيت المؤسسات الناشئة في الجزائر باهتمام خاص من الدولة، والتي وفرت إطارا قانونيا وآليات تمويل مخصصة، مثل الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة، بهدف دعم رواد الأعمال وتحفيز الاستثمار في هذا القطاع.

المطلب الأول: مفاهيم المؤسسات الناشئة في الجزائر

تعد المؤسسات الناشئة ركيزة أساسية في بناء اقتصاد حديث قائم على الابتكار والتكنولوجيا، وقد حظيت باهتمام متزايد في الجزائر في السنوات الأخيرة.

أولاً: التعريف القانوني للمؤسسات الناشئة:

لقد حرص المشرع الجزائري على إعطاء تعريف قانوني واضح للمؤسسات الناشئة أو المبتكرة في مضمون المادة 06 من القانون 15-21 المتضمن القانون التوجيهي حول البحث العلمي والتطوير التكنولوجي كالآتي: " هي المؤسسة التي تتكفل بتجسيد مشاريع البحث الأساسي أو التطبيقي أو تلك التي تقوم بأنشطة البحث والتطوير". (قانون رقم 15-21 المؤرخ في 30 ديسمبر 2015، يتضمن القانون التوجيهي حول البحث العلمي و التطوير التكنولوجي، صفحة 6)

كما نص أيضا المشرع الجزائري على مجموعة من الشروط بتوافرها يطلق على المؤسسة تسمية مؤسسة ناشئة، وقد حدد المرسوم التنفيذي رقم 20-254 هذه الشروط بموجب نص المادة 11 بقولها : تعتبر "مؤسسة ناشئة"، كل مؤسسة خاضعة للقانون الجزائري، وتحترم المعايير الآتية : (زرواق عائشة، تمويل المؤسسات الناشئة في القانون الجزائري- صندوق دعم وتطوير المنظومة، 2022، صفحة

(973

- يجب ألا يتجاوز عمر المؤسسة ثمانين 8 سنوات منذ تاريخ تأسيسها الرسمي،

- يجب أن يعتمد نموذج أعمال المؤسسة على منتجات أو خدمات أو نموذج أعمال أو أي فكرة مبتكرة،
- لا يجب أن يتجاوز رقم الأعمال السنوي المبلغ الحد الذي تحدده اللجنة الوطنية،
- يجب أن يكون ما لا يقل عن 50% من رأسمال الشركة مملوكا، من قبيل أشخاص طبيعيين أو صناديق استثمار معتمدة أو من طرف مؤسسات أخرى حاصلة على علامة مؤسسة ناشئة،

ثانيا: شروط وإجراءات الحصول على علامة المؤسسة الناشئة:

يتعين على المؤسسة التي ترغب في الحصول على علامة "مؤسسة ناشئة" أن تقوم بإيداع طلبها عبر البوابة الإلكترونية الوطنية للمؤسسات الناشئة، مرفقا بالوثائق الآتية: (المادة 12 من المرسوم التنفيذي رقم 20-254 المؤرخ في 15 سبتمبر 2020، المتعلق بإنشاء لجنة وطنية لمنح علامة المؤسسة الناشئة ومشروع المبتكر وحاضنات الأعمال وتحديد مهامها و تشكيلها و سيرها، 2020، صفحة 11)

• نسخة من السجل التجاري وبطاقة التعريف الجبائي والإحصائي؛

• نسخة من القانون الأساسي للشركة؛

• شهادة الانخراط في الصندوق الوطني للتأمينات الاجتماعية (CNAS) مرفقة بشهادة الانتساب للأجراء؛

• شهادة الانخراط في الصندوق الوطني للتأمينات الاجتماعية لغير الأجراء (CASNOS) ؛

• نسخة من الكشوفات المالية للسنة الجارية؛

• مخطط أعمال المؤسسة مفصل؛

• مبررات الابتكار (الفكرة المبتكرة، القيمة المضافة المستحدثة من طرف المؤسسة)؛

• وعند الاقتضاء، كل وثيقة ملكية فكرية أو جائزة أو مكافأة محصل عليها.

ثالثا: ترتيب المؤسسات الناشئة في الجزائر:

توجد في الجزائر عدة شركات الناشئة ناجحة، بحيث نذكر بعض منها:

➤ YASSIR : ياسر هو التطبيق الرائد في مجال خدمات التوصيل عند الطلب، وطلب السيارات.

➤ Legal doctrine: هي شركة ناشئة في مجال التكنولوجيا القانونية.

➤ Siamois QCM: هي منصة تدريب إلكتروني لطلاب الطب الجزائريين.

➤ OKStore: عبارة عن منصة تجارية تتيح لأي شخص البيع بسهولة عبر الإنترنت.

➤ Zawwali: لدينا أكبر تشكيلة من المنتجات بأسعار معقولة على الإنترنت.

➤ MdinJdida: هي عبارة عن منصة متعددة البائعين عبر الإنترنت في الجزائر.

➤ Talabastore: هو موقع بيع في سوق من العروض الخاصة للطلاب.

الجدول رقم(2-1) : ترتيب المؤسسات الناشئة في الجزائر وفي العالم لسنة 2025:

تصنيف الدولي	المؤسسات الناشئة	تصنيف العالمي
01	YASSIR	1353
02	Legal doctrine	2477
03	Siamois QCM	3204
04	OKStore	4019
05	Zawwali	5293
06	MdinJdida	6797
07	Talabastore	6995

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الموقع <https://www.startupranking.com/top/algeria>، تمت

زيارة الموقع يوم 2025/20/18.

يمثل الجدول أعلاه ترتيب المؤسسات الناشئة الجزائرية لسنة 2025، حيث احتلت المؤسسة YASSIR المرتبة الأولى في الجزائر والمرتبة 1353 في العالم وذلك راجع لاستخدام تطبيقها بشكل يومي، ثم تليها في مرتبة الثانية المؤسسة Legal doctrine ومرتبة 2477 في العالم، وبعد ذلك تأتي مؤسسة Siamois QCM في المرتبة الثالثة في الجزائر ومرتبة 3204 في العالم، وتصنف مؤسسة OKStore في المرتبة الرابعة في الجزائر و4019 في العالم، وفي المرتبة الخامسة تأتي Zawwali و5293 عالميا، وبعدها مؤسسة MdinJdida التي تحتل الرتبة 6797 عالميا، وفي الأخير تأتي مؤسسة Talabastore بمرتبة السابعة في الجزائر و ب6995 في العالم.

المطلب الثاني: مصادر تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر

يعتبر التمويل عنصرا حاسما في مسار إنشاء وتطوير المؤسسات الناشئة، خاصة في ظل التحديات المرتبطة بضعف الخبرة ونقص الضمانات. وفي الجزائر، تنوعت مصادر التمويل لتلبية احتياجات هذه الفئة من المؤسسات.

1. رأس المال المخاطر:

عرف المشرع الجزائري شركة رأس المال الاستثماري بموجب نص المادة 2 من القانون رقم 11-06 على أساس الهدف من إنشائها حيث جاء فيها: "تهدف شركة الرأسمال الاستثماري إلى المشاركة في رأسمال الشركة وفي كل عملية تتمثل في تقديم حصص من أموال خاصة أو شبه خاصة لمؤسسات في طور التأسيس أو النمو أو التحويل أو الخصخصة". (زرواق عائشة، تمويل المؤسسات الناشئة في القانون الجزائري - صندوق دعم وتطوير المنظومة، 2022، صفحة 980)

تتمثل الشركات الرأس المال المخاطر في الجزائر فيما يلي:

الجدول رقم (2-2): شركات رأس مال المخاطر في الجزائر.

الشركة	تعريفها	رأس مال التأسيس
الشركة المالية الجزائرية الأوروبية للمساهمة FINALEP	تم تأسيس شركة FINALEP سنة 1991 كشركة مساهمة وقد تم إنشاؤها بهدف تمويل ودعم المؤسسات الصغيرة والمتوسطة والناشئة، إضافة إلى المشاريع المبتكرة. بحيث ساهم في رأسمال التأسيس شريكين جزائريين، بنك التنمية المحلية BDL بنسبة 40٪، القرض الشعبي الجزائري CPA بنسبة 20٪، شريكين أوروبيين الوكالة الفرنسية للتنمية 28.74٪ والبنك الأوروبي للاستثمار بنسبة 11.26٪	73.75 مليون دج

5 مليار دج	تم تأسيس مؤسسة الاستثمار العمومية SOFINANCE في 04 أبريل 2000، لكن انطلاقتها الفعلية في مباشرة نشاطها كانت في 09 جانفي 2001 و هو التاريخ الذي حصلت فيه على الاعتماد من طرف بنك الجزائر حيث تتراوح نسبة مساهمتها ما بين 10% و 35%، كما أن نشاط الشركة لا يشمل جميع القطاعات.	الشركة المالية للاستثمار المساهمة والتوظيف SOFINANCE
8 مليار دج	تعتبر ASICOM أول مؤسسة حكومية متخصصة في رأس المال المخاطر بالجزائر أنشأت في سنة 2004 بموجب اتفاقية بين الجزائر والمملكة العربية السعودية، بالمشاركة بالمناصفة في رأس مال التأسيس مع شروط دفعه عند التأسيس بإدارة المجلس الادارة المتكون من ستة أعضاء (ثلاث أعضاء من كل دولة)	الشركة الجزائرية السعودية للاستثمار ASICOM
1 مليار دج	ELDJAIR ISTITHMAR مؤسسة رأس مال استثماري شارك في تأسيسها كل من بنك الفلاحة والتنمية الريفية بنسبة 70% والصندوق الوطني للتوفير والاحتياط بنسبة 30% وقد تم تسليمها الاعتماد من أجل بداية نشاطها من طرف وزارة المالية في 6 ماي 2010.	الجزائر استثمار ELDJAIR ISTITHMAR

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على (عبله ضياف، 2016)

يوضح الجدول رقم 04 عن وجود 4 شركات تتشطان في مجال رأس مال المخاطر بحيث تهدف شركة FINALP تمويل ودعم المؤسسات الناشئة ويبلغ رأس مالها 73.75 مليون دينار جزائري وتضم مساهمين من قطاعين الوطني والدولي من بينهم BDL ب 40 % و CPA ب 20% مساهمين أوروبيين مثل الوكالة الفرنسية لل تنمية 28.74% والبنك الأوروبي للاستثمار 11.26% ، أما الشركة SOFINANCE حيث نلاحظ أنه بدأ نشاطها بعد حصولها على الاعتماد من بنك الجزائر، ويبلغ رأسمالها 5 مليار دينار جزائري وتتوزع نسبة مساهمتها بين 10% و 35 % ، بحيث تعتبر شركة ASICOM أول مؤسسة حكومية متخصصة في رأس المال المخاطر

الفصل الثاني:

واقع التمويل حالة للمؤسسات الناشئة.

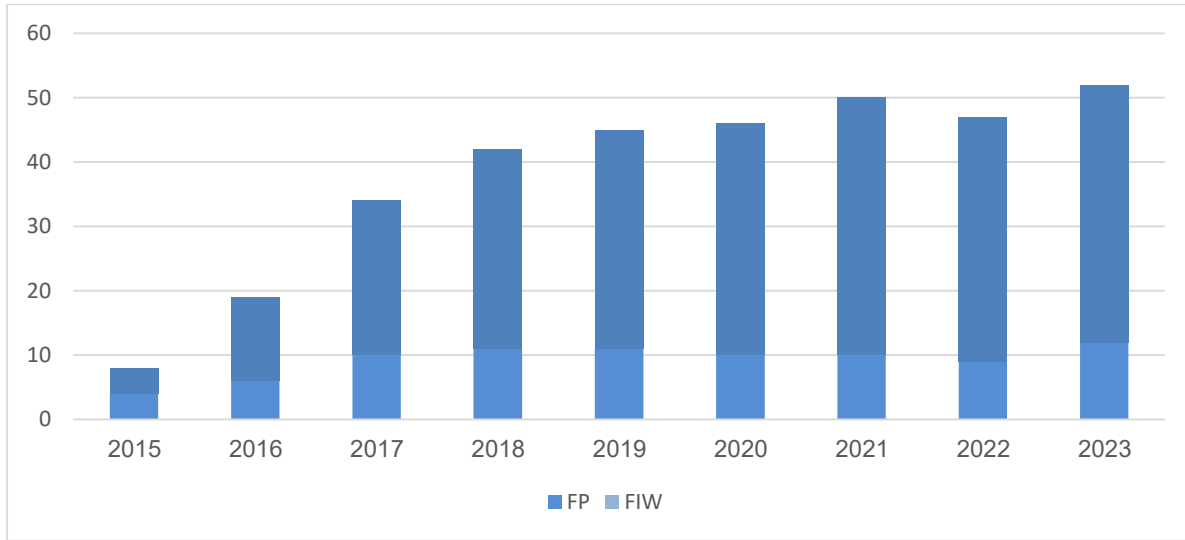
بالجزائر بالتعاون بين الجزائر والمملكة العربية السعودية، يبلغ رأسمالها 8 مليار دينار جزائري وتعتمد على المشاركة بالمناصفة. وتعد شركة ELDJAZAIR ISTITHMAR من الشركات الحديثة لقد ساهم فيها كل من بنك الفالحة والتنمية الريفية بنسبة 70% والصندوق الوطني للتوفير والاحتياط بنسبة 30%، يبلغ رأسمالها 1 مليار دينار جزائري.

الجدول رقم (2-3): إحصائيات الشركة FINALEP

إجمالي التمويلات	عدد المؤسسات لممولة	صناديق الإستثمارية الولائية	نسبة التوزيعات التمويلية	التمويلات المقدمة	أمثلة عن الشركات الممولة
3.2 مليار دج	أكثر من 50 مؤسسة	10 ولايات	55% من المؤسسات دخلت مرحلة الاستغلال	تتراوح بين 5 ملايين و150 مليون دينار جزائري	SARL FITPACK (تغليف مرن)، SARL TABET PHARM (صناعة صيدلانية)
			29% من المؤسسات في مرحلة الدخول في الاستغلال		

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على <https://www.finalep.dz> تمت زيارة بـ 20/05/2025

الشكل رقم (2-1): تطور محفظة الشركة المالية الجزائرية الأوروبية للمساهمة FINALEP



المصدر: الموقع الإلكتروني للشركة: <https://www.finalep.dz/nos-chiffres-cles> تمت زيارة

بـ 2025/05/20

يمثل الشكل البياني تطور محفظة شركة فيناليب من سنة 2015 إلى 2023، حيث نلاحظ FP (بالأزرق الفاتح) عدد التمويلات الجديدة كل سنة، حافظت على وتيرة مستقرة من 10-12 مشروعا سنويا تقريبا (بالأزرق الداكن) عدد الشركات النشطة في المحفظة، شهد نموا مستمرا من 4 شركات سنة 2015 إلى حوالي 40 شركة سنة .

الجدول رقم (2-4) : إحصائيات الشركة الجزائرية السعودية للاستثمار ASICOM

إجمالي الاستثمارات	المساهمة في رأس المال	القروض الممنوحة	المشاريع التي مولتها
26 مليار دج	6 مليار دج	1 مليار دج	City mall, MST BAT,ATA,CITY CENTER

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على <https://www.asicom.dz/> تمت الزيارة بـ 2025/05/20

2. التمويل الجماعي في الجزائر:

اهتمت الجزائر مؤخرا بمنصات التمويل الجماعي كوسيلة لتمويل المشاريع الريادية والمؤسسات الناشئة الصغيرة والمصغرة، وذلك نظرا لما توفره هذه المنصات من تسهيلات، خاصة للمؤسسات التي تواجه صعوبات في الحصول على التمويل، لا سيما من المصادر الخارجية، بسبب عدم كفاية التمويل الداخلي لتغطية حاجاتها التشغيلية والاستثمارية. (عابدي لامية، 2021، الصفحات 131-132)

وبحسب ما أكد رئيس لجنة تنظيم البورصة ومراقبتها (COSOB) أن نظام التمويل الجماعي (Crowdfunding) دخل حيز التنفيذ فعلياً ابتداء من الثلاثي الأخير لسنة 2020. ويُعد هذا النظام آلية تمويل مبنية على الاستثمار التشاركي، حيث يُتيح جمع الأموال لفائدة المؤسسات الناشئة من خلال منصات إلكترونية عبر شبكة الإنترنت.

2-1 التعريف:

حسب المادة 45 من قانون المالية التكميلي لسنة 2020، تم تعريف التمويل الجماعي على أنه: "استثمار أموال الجمهور الكبير عبر الإنترنت، في مشاريع استثمارية تساهمية".

2-2 آلية عمل منصة التمويل الجماعي:

وتعمل لجنة تنظيم البورصة ومراقبتها (COSOB) على إعداد لائحة تنظيمية تحدد شروط الترخيص وممارسة ومراقبة نشاط مستشاري الاستثمار التشاركي (CIP)، المكلفين بإنشاء وإدارة المنصات الاستثمارية الرقمية المخصصة لجمع أموال الجمهور، وذلك في إطار الاستثمار القائم على المشاركة في المشاريع. حيث قامت (COSOB) باقتراح جهاز تنظيمي مبسط خاص بمديري المنصات، وقد رافق هذا الإجراء إقرار نظام إعفاء ضريبي موجه لفائدة المؤسسات الناشئة.

يوجد في الجزائر عدة منصات للتمويل الجماعي، حيث تستهدف هذه المنصات المستثمرين في الجزائر

، و أشهر هذه المنصات المبينة في الجدول التالي: (مرباط عبد الجليل، 2024، صفحة 328)

الجدول رقم (2-5): منصات التمويل الجماعي في الجزائر

المنصة	نوع التمويل	مجال الخدمات أو الاستثمار	عناصر أخرى
منصة شريكي CHERIKY	التمويل القائم على الاستثمار	مستثمرون و رجال أعمال و مؤسسو المؤسسات الناشئة	تتراوح العمولة بين 5% و 8% من المبالغ الذي جمعها للمشروع
منصة تويزا TWIZA	لتمويل الجماعي القائم على التبرعات	للأفراد و الجمعيات و المروجون للمؤسسات الناشئة في الجزائر	تم إنشاء المنصة عام 2013 من قبل startup
منصة نيناستي NINVEST	لتمويل القائم على التبرعات، القروض و الاستثمار	تمويل الشباب المقاول والمؤسسات الناشئة	تاريخ الإنشاء 2019 انطلاق الرسمي 2020/05/10 المكتب الرئيسي : حيدرة الجزائر و مارسيليا
منصة خيمة KHEYYMA	التمويل القائم على التبرعات و الاستثمار	تمويل المشاريع الخيرية و المشاريع الفنية و الحصول على حصص في المؤسسات الناشئة	تم إنشاء منصة خيمة عام 2020 لدعم المؤسسات لمواجهة تحديات covid = 19

المصدر: مرابط عبد الجليل ، عبد الهادي مختار، مرجع سبق ذكره، ص328

1. التعريف بمنصة شريكي الجزائرية: (عبد العزيز صالح الدين، صفحة 9)

منصة "CHRIKY" هي أول موقع للتمويل الجماعي القائم على الأسهم في الجزائر، وتقع المنصة في فرنسا، تحتوي المنصة على 120 مشروعا في انتظار المصادقة عليه. المنصة لديها شركة في الجزائر، وهي عبارة عن شركة SARL بموجب القانون الجزائري برأس مال قدره 100,000.00 دج،

منصة "CHRIKY" لها دور الاتصال بين مستخدمي الإنترنت يستهدف هذا النموذج من التمويل الجماعي فئتين رئيسيتين:

- رواد الأعمال والمبتكرون الذين يسعون لتحويل أفكارهم إلى مشاريع قابلة للتنفيذ ويحتاجون إلى تمويل.
- المستثمرون المهتمون بدعم الابتكار والاستثمار في مشاريع ناشئة مقابل حصة فيها.

2-الخدمات التي تقدمها CHRIKY:

- منصة تمويل جماعي عبر الإنترنت لربط رواد الأعمال بالمستثمرين.
- دعم المشاريع من مرحلة الفكرة إلى التأسيس أو توسيع رأس المال.
- تقديم دعم استشاري (إداري، تنظيمي، وإجرائي) بحسب الاتفاق.
- فريق CHRIKY يعمل كوسيط مباشر بين الطرفين حتى اكتمال التمويل أو تأسيس الشركة.

3-عدد المشاريع التي شملها التمويل: (Babas Mounira, 2023, p. 82)

وفقا للإحصائيات التي تم جمعها من موقع المنصة، بلغ عدد المشاريع التي خضعت للتمويل حتى 2022/07/31، ما مجموعه 170 مشروعا، موزعة على ولايات مختلفة من البلاد. ويظهر الجدول التالي عدد المشاريع التي شملها التمويل ونسبة التمويل المرتبطة بهذه المشاريع.

4-عدد المشاريع الخاضعة للتمويل حسب الولايات: (Babas Mounira, 2023, p. 83)

تجدر الإشارة إلى أن المشاريع الخاضعة للتمويل موزعة على 34 ولاية عبر مختلف أنحاء البلاد، ولا تقتصر على مناطق أو ولايات معينة، حيث تمتد خدمات هذه المنصة لتشمل أقصى الجنوب في ولاية أدرار، مما يتيح تمويل المشاريع والمجموعات الموجودة في المناطق النائية. ويعرض الجدول التالي عدد المشاريع التي خضعت للتمويل في الولايات المعنية.

الجدول رقم: (2-6) عدد المشاريع الخاضعة للتمويل في مختلف ولايات البلاد عبر منصة Chriky.

الولايات	الجزائر	وهران	شلف	باتنة	قسنطينة	بجاية	أدرار	ورقلة	بومرداس
عدد المشاريع	53	18	1	1	2	12	9	2	4
الولايات	سيدي بالعباس	تيزابزة	عليان	تبسة	عين دقلة	جيجل	مسيلة	تيزي وزو	بسكرة
عدد المشاريع	4	3	2	2	1	1	1	9	2
الولايات	عين تيموشنت	عناية	بليدة	لاغواط	جلفة	مستغانم	تلمسان	تيارت	غرداية
عدد المشاريع	3	4	7	1	2	2	9	1	3
الولايات	سطيف	سعيدة	الوادي	معسكر	مدية	قائمة	المجموع: 34 ولاية		
عدد المشاريع	3	1	3	1	1	1	المجموع: 170 مشروع		

المصدر: Babas Mounira، مرجع سبق ذكره .

تشير بيانات الجدول رقم 3 إلى أن المشاريع الممولة عبر منصة Chriky موزعة على 34 ولاية عبر

التراب الوطني، بما في ذلك المناطق الصحراوية الجنوبية مثل أدرار وغرداية و ورقلة.

ورغم هذا الانتشار الواسع، إلا أن الولايات الكبرى ما زالت تستحوذ على الحصة الأكبر من هذه المشاريع؛ حيث تحتل الجزائر العاصمة المرتبة الأولى بـ 53 مشروعاً، أي ما يعادل 31.17% من إجمالي المشاريع الممولة. تليها وهران بـ 18 مشروعاً (10.58%)، ثم بجاية بـ 12 مشروعاً. كما سجلت ولايات أدرار، تيزي وزو وتلمسان تمويل 9 مشاريع لكل منها، فيما جاءت البليدة بـ 7 مشاريع، أما باقي الولايات فتوزعت عليها النسبة المتبقية من المشاريع.

5- عدد المشاريع الخاضعة للتمويل حسب القطاعات: (Babas Mounira, 2023, p. 84)

شملت عمليات التمويل عبر منصة Chriky مختلف القطاعات، مثل الفلاحة، الصناعة، التجارة، الحرف اليدوية، السياحة، الطب، الصيدلة، والتكنولوجيا وغيرها، مما يعكس الطابع الشامل للتمويل الذي توفره هذه المنصة لكافة المجالات. وقد تفاوتت مبالغ التمويل من مشروع إلى آخر، وذلك حسب احتياجات كل قطاع. ويظهر الجدول التالي عينة من المشاريع التي تم تمويلها عبر المنصة.

الجدول رقم (2-7): عدد المشاريع الخاضعة للتمويل حسب القطاعات

المشاريع	المبلغ بالدينار الجزائري	نسبة التمويل	الولاية
مزرعة في الأوراس لاقتناء رؤوس أغنام والاستفادة من صوفها وتربيتها للربح	100,000	60	باتنة
إعادة تدوير الزجاج	1,000,000	20	بجاية
عيادة طبية غير ربحية (لأغراض اجتماعية وإنسانية)	79,000,000	90	الجزائر
مصنع لإنتاج المربي	20,000,000	90	تيزي
ورشة لصناعة المجوهرات	2,000,000	90	المسيلة
مشروع ري محوري لاقتناء معدات الري في المناطق الجافة وشبه الجافة	70,000,000	90	وهران
فندق سياحي في الجنوب الصحراوي	20,000,000	90	أدرار

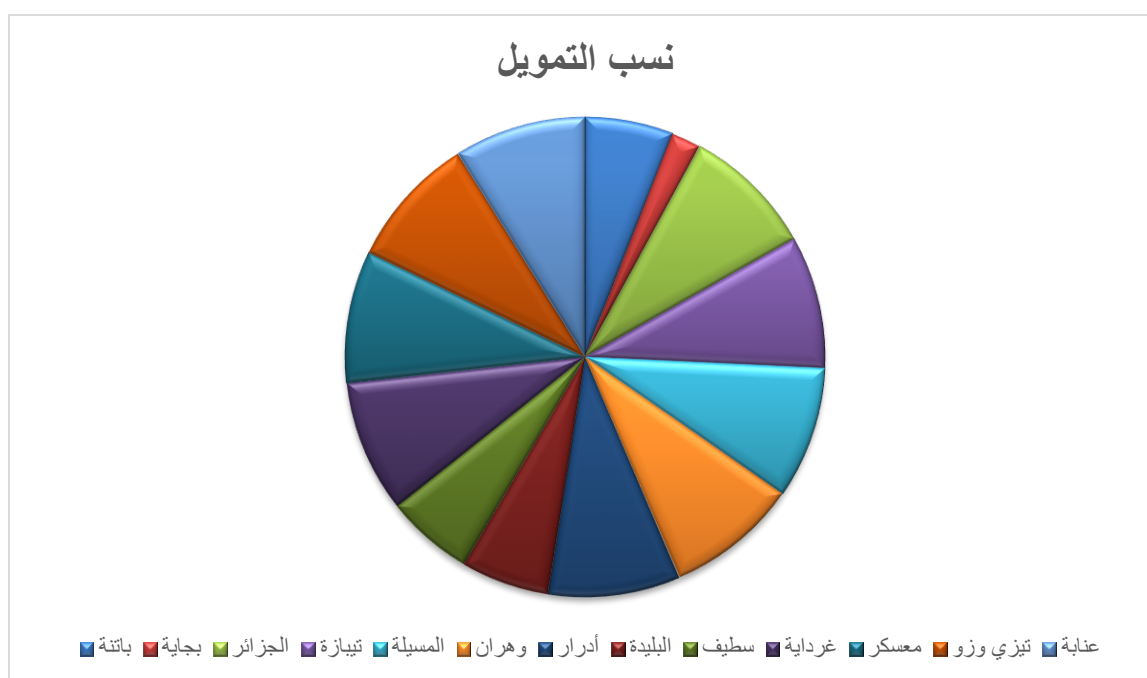
الفصل الثاني:

واقع التمويل حالة للمؤسسات الناشئة.

البليدة	60	30,000,000	عيادة لغسيل الكلى
سطيف	60	100,000,000	مشروع تربية الأبقار الحلوب
غرداية	90	200,000,000	زراعة أرض مساحتها 400 هكتار
تيزي وزو	90	3,500,000	إنشاء مشروع استثمار سياحي
معسكر	90	1,000,000	إنشاء وحدة صغيرة لصناعة زبدة الفول السوداني
عنابة	90	2,000,000	ورشة للإعلانات والنشر بجميع اللغات

المصدر: Babas Mounira، مرجع سبق ذكره .

الشكل قم(2-2):التمويل حسب القطاعات



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الجدول السابق.

يوضح الرسم البياني الدائري نسب التمويل عبر منصة Chriky لمجموعة من المشاريع في مختلف

الولايات الجزائرية. نلاحظ أن أغلب المشاريع تم تمويلها بنسبة 90%، بينما تم تمويل بعض المشاريع بنسب

أقل (60% و 20%)، مما قد يعكس مستوى المخاطرة أو طبيعة المشروع

3. استثمارات ملائكة الأعمال في الجزائر: (شتوان، 2022، صفحة 117)

رغم الأهمية البالغة التي تتمتع بها شبكات ملائكة الأعمال في دعم المؤسسات الناشئة، من خلال ما يقدمونه من تمويل مالي، إضافة إلى مساهمتهم الجوهرية في نقل الخبرات وتوفير شبكة علاقاتهم الواسعة لفائدة المشاريع التي يشاركون فيها، إلا أن هذا النوع من مصادر التمويل لا يزال غائبا إلى حد كبير في الجزائر. وفي هذا السياق، تعد المبادرة التي أطلقها مجموعة من الجزائريين المقيمين في الولايات المتحدة سنة 2012، والمتمثلة في تأسيس صندوق "Casbah Business Angel"، أول تجربة استثمارية من نوعها موجهة خصيصا لتمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر. وقد قدرت الميزانية الأولية لهذا الصندوق بأكثر من 100 مليون دينار جزائري، مع فتح باب المشاركة فيه أمام المستثمرين من القطاع الخاص الراغبين في الإسهام في تنفيذ مشاريع مبتكرة، لاسيما في مجالات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات (ICT) والطاقة المتجددة.

1.3. منصات وشبكات لدعم الاستثمار الملائكي: (Top investors in Algeria, n.d.)

OpenVC: توفر قاعدة بيانات تضم أكثر من 50 شركة رأس مال جريء ومستثمرين ملائكة ومسرعات أعمال تستهدف السوق الجزائري، مع نطاقات استثمارية تتراوح بين 40,000 إلى 1,000,000 دولار أمريكي

بيت كابيتال: هي شبكة ملائكية تستثمر في الشركات الناشئة المتوافقة مع الشريعة الإسلامية مع نطاقات استثمارية يتراوح ما بين 40 ألف دولار إلى 300 ألف دولار.

4. حاضنات الأعمال في الجزائر:

بحيث تم تعريف الحاضنات الاعمال وفقا للمرسوم التنفيذي 03-78 المؤرخ في 24 ذي الحجة عام 1423 هـ الموافق ل 25 فيفري 2003 المتضمن القانون الأساسي لمشارتل المؤسسات على أنها: "مؤسسات عمومية ذات طابع صناعي وتجاري، تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي " (سايب الزيتوني، 2016-2017،

1.4. حاضنات الأعمال التي تقدم خدماتها للمؤسسات الناشئة وحاملي المشاريع في الجزائر:

مع تنامي ظاهرة المؤسسات الناشئة في الجزائر وظهور جيل من رواد الأعمال الطموحين، برزت الحاجة الملحة إلى توفير آليات دعم ومرافقة فعالة لهؤلاء الفاعلين الاقتصاديين، وذلك من خلال إنشاء حاضنات أعمال ومسرعات مشاريع. وتعد هذه الهياكل من الوسائل الأساسية لتوجيه ودعم رواد الأعمال، وتمكينهم من تحويل أفكارهم الابتكارية إلى مشاريع قابلة للتنفيذ والاستدامة.

ومن بين أبرز حاضنات المؤسسات الناشئة في الجزائر يمكن ذكر ما يلي: (ناجم، 2023، الصفحات 166-167)

◀ **SyLabs**: تأسست سنة 2015 كمؤسسة حاضنة للأعمال ومسرعة للمشاريع، في الجزائر العاصمة، على دعم ودمج الشركات الناشئة في النظام الريادي من خلال تقديم الاستشارات، وتوفير الأدوات اللازمة، وتوسيع شبكة العلاقات، مع تعزيز التواصل مع صناع القرار لتشجيع ريادة الأعمال محليا ودوليا.

◀ **INCUBME**: هي حاضنة أعمال أخرى مقرها في الجزائر العاصمة، يديرها جزائريون مقيمون في الخارج. تهدف هذه الشركة إلى دعم الشركات الناشئة المبتكرة، من خلال توفير التوجيه والمرافقة في مسار المشاريع (من الناحية الفنية، المالية، اللوجستية، والإدارية). كما تعمل على نشر ثقافة ريادة الأعمال الحديثة، وتفتح المجال أمام الشباب للمشاركة في المؤتمرات والفعاليات المختلفة.

◀ **CYBERPARC DE SIDI ABDELLAH**: تمثل هذه المؤسسة الوكالة الوطنية لترقية الحاضنات التكنولوجية، وقد تأسست سنة 2004. يقع مقرها الرئيسي في "سايبار بارك" بسيدي عبد الله في الجزائر العاصمة. تهدف المؤسسة إلى إنشاء منظومة وطنية لريادة الأعمال والابتكار، تضمن مشاركة فعالة في الاقتصاد الرقمي.

◀ **BOCS**: يقع مقر هذه المؤسسة في مدينة بيوكس بالمحمدية، الجزائر، وتقدم خدمات استشارية وتوجيهية منذ تأسيسها، بالإضافة إلى تدريب الشركات الجزائرية الناشئة في مجال ريادة الأعمال. تشمل أنشطتها تسريع المشاريع، وتقديم الدعم والتوجيه، وتنظيم فعاليات ومؤتمرات حول ريادة الأعمال والبنس.

AlgerianCenterforSocialEntrepreneurship : تأسس المركز الجزائري لريادة الأعمال الاجتماعية سنة 2016، و يهدف إلى تعزيز الريادة الاجتماعية في الجزائر من خلال دعم الفاعلين في هذا المجال وتقريبهم من بعضهم البعض. كما يعمل على مساندة رواد الأعمال الاجتماعيين، ويساهم في نشر ثقافة الريادة الاجتماعية عبر تقديم التوجيه والاستشارات ودعم المشاريع

FIKRA-TECH-CDTA : يعرف أيضا بمركز تنمية التكنولوجيات المتطورة، ومقره في بابا حسن بالجزائر العاصمة. يعتبر مؤسسة تابعة للقطاع العام متخصصة في مجالات العلوم والتكنولوجيا، وتقدم خدمات في تطوير المشاريع المبتكرة، ودعم البحث العلمي والابتكار التكنولوجي، بالإضافة إلى التكوين والتدريب.

الجدول رقم(2-8): إحصائيات الحاضنات الاعمال في الجزائر:

الرقم	العنصر	الإحصائيات/ العدد
1	عدد الحاضنات الجامعية	118 حاضنة
2	عدد المشاريع المحتضنة	حوالي 9,000 مشروع
3	تصنيف الجزائر عربيا	الأولى في عدد الحاضنات الجامعية
4	أبرز الحاضنات في الجزائر	Djazine - Africa by IncubMe
5	عدد الحاضنات (2022)	أفاد وزير اقتصاد المعرفة والمؤسسات الناشئة بأن عدد حاضنات الأعمال تضاعف إلى أكثر من 60 حاضنة في عام 2022

المصدر: من إعداد الطالبة بالإعتماد على كل من (عدد حاضنات الأعمال في الجزائر تضاعف

سنة 2022، 2022) (وهران: الجزائر الاولى عربيا من حيث عدد حاضنات الاعمال الجامعية ،

(2024

5.الوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاولاتية ANADE:

تم إنشاء هذه الوكالة بموجب المرسوم التنفيذي رقم 20-329 الصادر في 22 نوفمبر 2020، باعتبارها

امتدادا مع تعديل وتوسيع لمهام الوكالة الوطنية لدعم وتشغيل الشباب التي تأسست بدورها بموجب المرسوم

الفصل الثاني:

واقع التمويل حالة للمؤسسات الناشئة.

96-296 المؤرخ في 08 سبتمبر 1996، وتعد هذه الهيئة مؤسسة عمومية ذات طابع خاص. (بودة، 2022، صفحة 118)

وتضم الوكالة شبكة تتكون من 51 وكالة ولائية تغطي كامل التراب الوطني، وكذلك لديها أكثر من 171 فرع محلي عبر مختلف الدوائر الرئيسية. (NESDA، 2024)

1.5. صيغ التمويل الخاصة بالوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاولات ANADE :

الصيغ التمويل الخاصة بهذه الوكالة كما هو موضح في الجدول الموالي:

الجدول رقم (2-9): صيغ التمويل في الوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاولات ANADE :

صيغة التمويل	المساهمة صاحب المشروع	مساهمة الوكالة	قرض البنك
التمويل الثنائي	50%	50%	
التمويل الثلاثي	ما بين 5% و 15%	ما بين 15% و 25%	70%

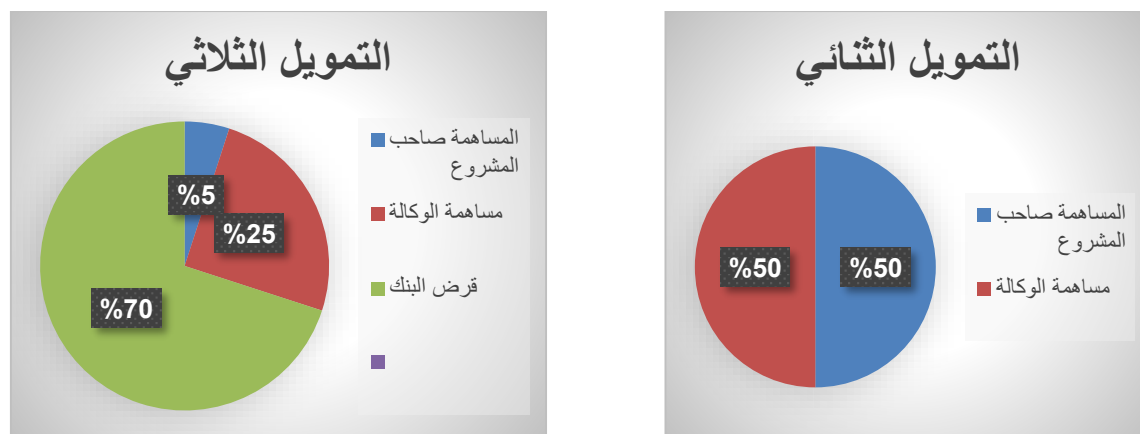
المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على <https://www.nesda.dz>

وعليه فقد تم رفع المساهمة الشخصية إلى 15% في صيغة التمويل الثلاثي، والتي كانت تحدد بـ 1% أو 2%، وهذا لغرض إعطاء الشاب المقاول دافع أكبر أو حافز للحرص على نجاح مشروعه.

يوضح الجدول أعلاه صيغ التمويل في الوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاولات ويبرز نسب المساهمة المالية لكل من صاحب المشروع والوكالة وأيضاً البنك، بحيث يمثل التمويل الثنائي نسب متساوية ما بين صاحب المشروع والوكالة بنسبة تقدر بـ 50% دون لجوء إلى البنك، ويستخدم غالباً في المشاريع الصغيرة جداً أو تلك التي لا تتطلب رأس مال كبير، أما التمويل الثلاثي فتتوزع المساهمة ما بين الأطراف الثلاثة صاحب المشروع ما بين 5% و 15% والوكالة بين 15% و 25%

بحيث يتولى البنك النصيب الأكبر من التمويل 70%، التمويل الثلاثي هو الصيغة الأكثر شيوعاً، خاصة في المشاريع التي تتطلب مبالغ مالية أكبر.

الشكل رقم (2-3): صيغ التمويل الثنائي والثلاثي



مصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على الجدول السابق

1.2. عدد المشاريع الممولة من طرف في الوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاولات ANADE حسب كل

قطاع:

قامت الوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاولات (ANADE) بتمويل عدد كبير من المشاريع الناشئة خلال

سنة 2022، إلى جانب توضيح حجم الاستثمارات حسب كل قطاع، كما هو مبين في الجدول التالي:

الجدول رقم (2-10) : عدد المشاريع الممولة حسب قطاع النشاط لسنة 2022:

القطاعات	المشاريع الممولة	النسبة %	عدد مناصب الشغل	مبلغ الاستثمار (DA)
الزراعة	60626	15%	143101	229,030,777,807
الحرف	44005	11%	128352	113,402,817,094

الفصل الثاني:

واقع التمويل حالة للمؤسسات الناشئة.

143,240,934,326	106098	9%	36760	البناء و الأشغال العمومية
3,407,009,004	2083	%0	572	الموارد المالية
158,329,951,618	90476	%8	32080	الصناعة
33,665,616,112	30,496	%3	11,704	الصيانة
7,556,599,452	5,570	%0,28	1,139	الصيد البحري
39,587,251,435	31,817	%4	14,222	المهن الحرة
468,389,473,820	259,159	%28	112,098	الخدمات
70,399,593,582	24,138	%3,3	13,390	النقل
147,695,043,176	96,789	%14.2	56,850	مبرد لنقل البضائع
46,958,944,032	43,737	%5	19,024	نقل المسافرين
1,325,164,057,336	958,160	%100	401,673	المجموع

SOURCE: Ministère de l'Industrie, Bulletin d'information Statistique de la PME N°41 P 26

يمثل الجدول أعلاه أن المشاريع الممولة من طرف الوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاولاتية (ANADE)

شملت مختلف القطاعات الاقتصادية، حيث يعتبر قطاع الخدمات الأكثر استقطابا للمستفيدين، إذ تم تمويل

112,098 مشروعا ضمن هذا القطاع، مما سمح بخلق 259,159 منصب شغل، بقيمة استثمار إجمالية

بلغت 468,389,473,820 دج. ويأتي في المرتبة الثانية قطاع الزراعة بـ 60626 مشروعا ممولا، أسفر

عن خلق 143101 منصب شغل، مع تسجيل استثمارات بقيمة 229,030,777,807 دج. أما قطاع مبرد

لنقل البضائع فقد شهد تمويل 56,850 مشروعا، ساهمت في توفير 96,789 منصب شغل، بمبلغ استثماري

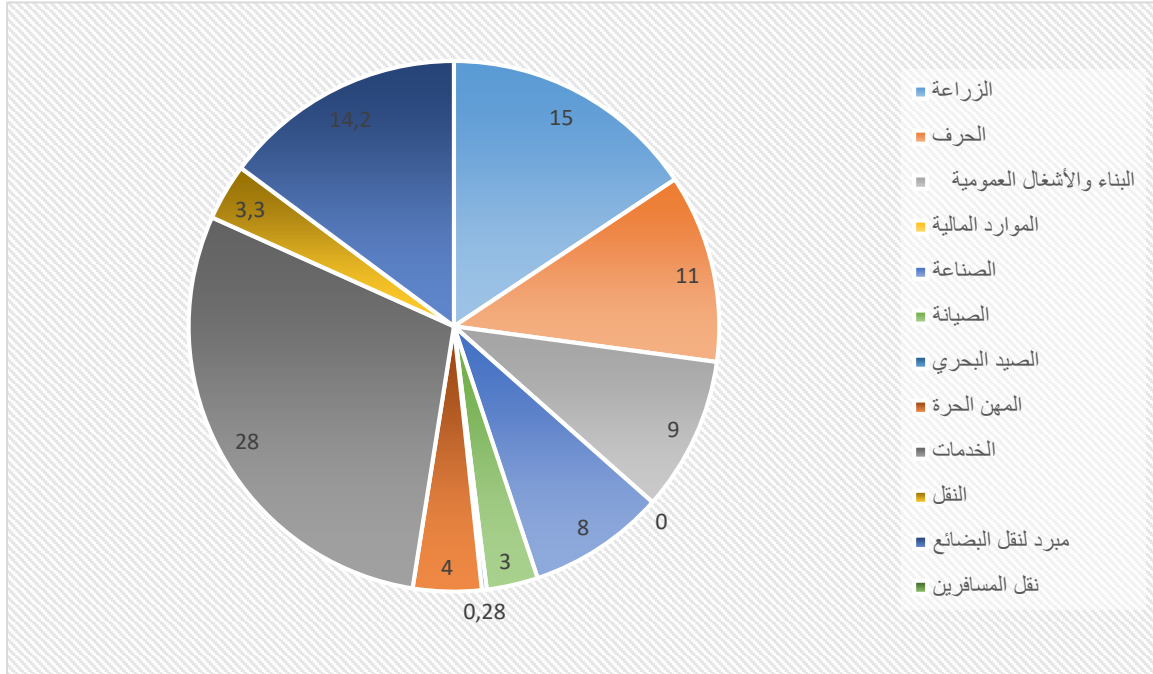
قدره 147,695,043,176 دج، وبشكل عام، بلغ عدد المشاريع الممولة إلى غاية 30 جوان 2022

حوالي 401,673 مشروعا، مكنت من خلق ما يقارب 958,160 منصب شغل، بإجمالي استثمارات يقدر بـ

1,325,164,057,336 دج.

الشكل رقم (2-4): نسب التمويل المشاريع في الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية حسب كل قطاع

لسنة 2022.



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الجدول السابق.

يتضح من خلال الشكل السابق أن النشاطات الاقتصادية الممولة من طرف الوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاولاتية قد شهدت تنوعا ملحوظا. وقد تصدر قطاع الخدمات القائمة بنسبة تمويل بلغت 28% من إجمالي المشاريع، يليه قطاع الزراعة بنسبة 15%، ثم قطاع نقل البضائع بنسبة 14.2%، في المرتبة الرابعة جاء قطاع الحرف بنسبة 11%، يليه قطاع البناء والأشغال العمومية في المرتبة الخامسة بنسبة 9% من مجموع الممولة من طرف الوكالة.

المطلب الثالث: صعوبات وتحديات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر

تعاين المؤسسات الناشئة في الجزائر من تحديات وصعوبات كبيرة في الحصول على التمويل، وذلك لأن النظام المالي لا يزال تقليديا ولم يتطور بما يتماشى مع متطلبات الاقتصاد الجديد، ويتجلى ذلك في: (بن جيمة

مريم، 2021، صفحة 528)

- غياب أو نقص واضح في التمويل طويل المدى؛
- نقص في المعلومات المالية الأساسية مثل الإعفاءات؛
- ضعف الشفافية في عملية منح القروض؛
- محدودية صلاحيات الوكالات البنكية في منح القروض بسبب غياب الاستقلالية الكافية؛
- هشاشة العلاقة بين البنوك والمؤسسات، حيث تمثل البنوك في كثير من الأحيان مصدرا للصعوبات التي تواجهها المؤسسات الناشئة، الأمر الذي يدفع هذه الأخيرة إلى تقليص استثماراتها وبالتالي تقليل فرص التشغيل

المبحث الثاني: دراسة صندوق التمويل الجزائري ASF:

يواجه أصحاب المؤسسات الناشئة في الجزائر صعوبات كبيرة في الحصول على التمويل، خاصة في المراحل الأولى. ولرد على هذا التحدي، جاء إنشاء صندوق التمويل الجزائري للمؤسسات الناشئة (ASF) كأداة لدعم الشباب المبتكرين عبر توفير تمويل مرن، ومرافقة تقنية وإدارية. ويهدف هذا المبحث إلى دراسة دور الصندوق في تمويل وتطوير المؤسسات الناشئة، ومساهمته في دفعها نحو التوسع المحلي والدولي.

المطلب الأول: مفاهيم عامة حول الصندوق

يعد الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة أحد الآليات الحديثة التي تبنتها الجزائر لدعم الاقتصاد الرقمي وتعزيز ريادة الأعمال، وقد تم إنشاؤه استجابة للحاجة المتزايدة لتمويل مرن يتماشى مع خصوصيات المؤسسات الناشئة التي غالبا ما تواجه صعوبات في الوصول إلى التمويل التقليدي بسبب ارتفاع مستوى المخاطر.

أولاً: تعريف صندوق تمويل المؤسسات الناشئة (Algerian startup fund):

تم تأسيس الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة سنة 2020 بالتعاون بين الوزارة المنتدبة المسؤولة عن الاقتصاد المعرفي ووزارة المؤسسات الناشئة وستة (06) بنوك حكومية تمتلك حصصاً متساوية في الصندوق وهي: (CPA,BNA,BEA,CNEP,BADR,BDL) وهي عبارة عن شركة مساهمة عمومية. (لرقت سمية، 2023، صفحة 494)

ثانياً: أهمية إنشاء صندوق تمويل المؤسسات الناشئة:

تتجلى أهمية الصندوق فيما يلي: (عرب فاطمة الزهراء، 2020، صفحة 44)

- ❖ يعد نقص في تمويل هو من أبرز عائق أمام المؤسسات الناشئة، إذ يصعب إيجاد شخصاً أو جهة تؤمن بفكرتك وتخطط بتمويلها رغم احتمالات الفشل الكبيرة، ومن هنا تظهر أهمية إنشاء هذا الصندوق؛
- ❖ توفر هذه الآلية التمويلية الجديدة، الشباب وأصحاب المشاريع من نقادي البنوك وبيروقراطي من خلال هذه الوسيلة التي تتمتع بالمرونة التي تتطلبها المؤسسات الناشئة؛
- ❖ يعتبر الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة الحلقة المفقودة في سلسلة الاستثمار، حيث كان من الضروري إيجاد جهة تقبل المغامرة وتحمل مخاطر الفشل أكثر مما تتحملها البنوك؛
- ❖ تمكين الشباب المبتكر من الاستفادة من نفس ميكانيزمات التمويل التي تتيحها البلدان المتطورة والسماح لهم بهذا بتحقيق مشاريع المبتكرة في الجزائر؛
- ❖ يساهم الصندوق في تشجيع الجالية الجزائرية بالخارج على الاستثمار في المؤسسات الناشئة داخل الوطن، مستفيدين من خبراتهم الدولية وتكوينهم في بيئات متطورة، مما يشكل قيمة مضافة حقيقية للاقتصاد الوطني.

ثالثا: شروط الاستفادة من دعم الصندوق:

للحصول على تمويل والدعم يجب توفر الشروط التالية: (زرواق عائشة، تمويل المؤسسات الناشئة في القانون الجزائري- صندوق دعم وتطوير المنظومة الاقتصادية للمؤسسات الناشئة نموذجا، 2022، صفحة 983)

- الحصول على علامة المؤسسة الناشئة: لقد ذكرنا سابقا طريقة الحصول عليها ؛
- وبمجرد استلام الوثائق تمنح للجنة مدة 30 يوما من تاريخ تقديم الطلب اتخاذ القرار بشأنه، وبدورها يمكنها طلب تكملة بعض الوثائق مع منح أجل 15 يوما الاستكمالها تحت طائلة رفض الطلب؛
- تمنح علامة "مؤسسة ناشئة" للمؤسسة لمدة 4 سنوات قابلة للتجديد مرة واحدة حسب الأشكال نفسها؛
- تبرم اتفاقية مع الوزير المكلف باقتصاد المعرفة والمؤسسات الناشئة وصاحب المؤسسة، يُحدد بموجبها كيفية تطبيق وتنفيذ ومتابعة النشاطات المستفيدة من تخصيص الصندوق، وتحديد الحقوق والواجبات ومبلغ التخصيص الممنوح وطرق صرفه.

المطلب 2: آليات دعم الصندوق للمؤسسات الناشئة (تحصيل الضرائب، التمويل، المرافقة، التصدير والتدويل):

أنشأت الدولة الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة لمساعدة الشباب أصحاب المشاريع. الذي يوفر آليات دعم متنوعة مثل: تقديم تمويل، تخفيف الضرائب، المرافقة، وأيضا دعم التصدير والتوسع خارج البلاد. كل هذا لمساعدة المؤسسات على النجاح والاستمرار.

1. تحصيل الضرائب:

منذ سنة 2020، أولت الجزائر اهتماما خاصا بدعم المؤسسات الناشئة من خلال التحفيزات الضريبية ضمن

قوانين المالية (2020، 2021، 2022)، تهدف إلى تشجيع ريادة الأعمال والابتكار (شنتي سامي، 2024، صفحة 53)

- تستفيد الشركات الحاصلة على علامة "مؤسسة ناشئة" من إعفاء ضريبي شامل يشمل الرسم على النشاط المهني (TAP)؛، والضريبة على الدخل الإجمالي (IRG)، أو الضريبة على أرباح الشركات (IBS)، وذلك لمدة أربع سنوات ابتداء من تاريخ منح العلامة، مع إمكانية تمديد الإعفاء لسنة إضافية في حال تجديد العلامة؛
- كما تستفيد هذه المؤسسات من إعفاء تام من الرسم على القيمة المضافة (TVA) عند اقتناء المعدات المرتبطة مباشرة بتنفيذ مشاريعها الاستثمارية؛
- تستفيد المؤسسات الحاصلة على علامة "مؤسسة ناشئة" من تخفيض في الرسم الجمركي إلى 5% عند استيراد التجهيزات التي تستخدم مباشرة في تنفيذ مشاريعها الاستثمارية.

2. التمويل:

تبدأ مرحلة تمويل المشروع عند موافقة لجنة الاستثمارات على الملف، وهناك 3 مستويات للتمويل حسب نوعية المؤسسة الناشئة المعنية كالآتي: (حرنان نجوى، 2022، صفحة 06)

- يتم تمويل إلى غاية 5 مليون دج كحد أقصى للمؤسسات الأولية في بدايتها؛
- تمويل المؤسسات الموجودة حالياً في السوق بقسمة تصل 20 مليون دج؛
- بالنسبة للمؤسسات الناضجة، فيمكن تمويلها بـ 150 مليون دج كحد أقصى.

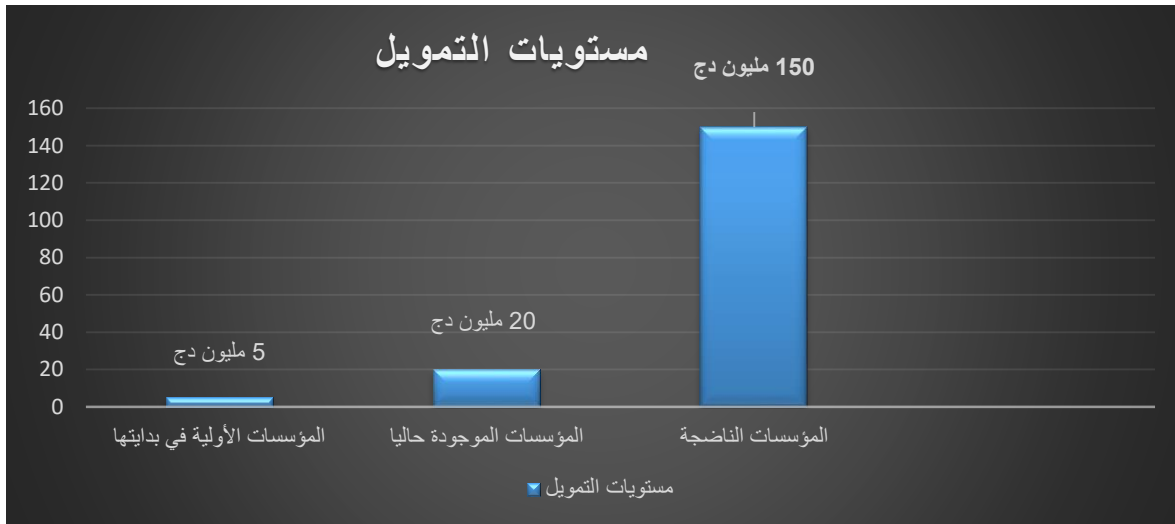
يمثل الجدول أدناه ما يلي:

الجدول رقم (2-11): آليات تمويل الصندوق الوطني للمؤسسات الناشئة

نوع المؤسسة	المؤسسات الأولية في بدايتها	المؤسسات الموجودة حاليا	المؤسسات الناشئة
مستويات التمويل	5 مليون دينار جزائري	20 مليون دينار جزائري	150 مليون دينار جزائري

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على حرنان نجوى و بركان عماد، مرجع سابق

الشكل رقم (2-5): مستويات التمويل الصندوق الوطني للمؤسسات الناشئة



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الجدول السابق

يمثل المنحنى الخاص بمستويات التمويل الصندوق الوطني للمؤسسات الناشئة توجهها تدريجيا في توزيع التمويل حسب مستوى نضج المؤسسة؛ حيث تمنح المؤسسات الأولية تمويلا قدره 5 ملايين دينار جزائري، في حين ترتفع القيمة إلى 20 مليون دج للمؤسسات القائمة حاليا، وتصل إلى 150 مليون دج للمؤسسات الناشئة. يبين هذا التدرج أن الصندوق يعتمد على مبدأ تقليص المخاطر من خلال تقديم تمويل منخفض في المراحل المبكرة، ثم زيادة الدعم مع تطور المشروع واستقراره، ما يدل على استراتيجية تمويل مرنة تهدف إلى تشجيع الابتكار وضمان استدامة المؤسسات الناشئة.

الفصل الثاني:

واقع التمويل حالة للمؤسسات الناشئة.

1.2. إحصائيات التمويل الصندوق الوطني للمؤسسات الناشئة:

حتى نهاية عام 2024، حقق الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة (ASF) في الجزائر النتائج التالية:

الجدول رقم (2-12): إحصائيات الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة:

العنصر	عدد الطلبات المستلمة	عدد المشاريع الممولة	الولايات المستفيدة	إجمالي التمويلات
إحصائيات / عدد	أكثر من 350	عالج 139 طلب تمويل	22 ولاية	1.2 مليار دينار جزائري

مصدر: من إعداد طالبة بالاعتماد على <https://startup-algeria.com>

يمثل الجدول أعلاه أن الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة قد استقبل أكثر من 350 طلبا للتمويل، وهو ما يعكس اهتماما متزايدا من طرف الشباب وأصحاب الأفكار المبتكرة بالاستفادة من آليات الدعم التي يوفرها الصندوق. ومن بين هذه الطلبات، تمت معالجة وتمويل 139 مشروع، أي بنسبة تمويل تقارب 40%، مما يدل على وجود معايير انتقائية دقيقة تهدف إلى تمويل المشاريع ذات الجدوى الاقتصادية والتكنولوجية العالية. كما شملت هذه التمويلات 22 ولاية من مختلف مناطق الوطن، وقد بلغ إجمالي المبالغ المخصصة لهذه المشاريع ما يقارب 1.2 مليار دينار جزائري، وهو ما يبين أهمية هذا الدعم في تشجيع المؤسسات الناشئة في الجزائر.

3. المرافقة:

تعني المرافقة تقديم التوجيه والإرشاد لأصحاب المشاريع، لكنها لا تقتصر على ذلك فقط، بل تشمل أيضا دعما تقنيا وماليا في مرحلة التأسيس وهذه المرحلة تحتاج فيها المؤسسة الناشئة إلى الكثير من التحضير والدعم، بالإضافة إلى ربط المؤسسات بالمحيط الاقتصادي وذلك لتسهيل اندماج المؤسسات الناشئة في السوق،

وتتمثل هذه فيما يلي: (زروق عائشة، تمويل المؤسسات الناشئة في القانون الجزائري- صندوق دعم وتطوير المنظومة الاقتصادية للمؤسسات الناشئة نموذجا، 2022، صفحة 985)

- تمويل تطوير خطة العمل: يشمل هذا التمويل تغطية التكاليف المرتبطة بصياغة مخطط الأعمال، من حيث تحديد الأهداف، تعبئة الموارد، وتقدير النتائج المتوقعة. وتُعد هذه المرحلة أساسية لتقييم مدى قابلية نجاح المشروع؛

- تمويل المساعدات التقنية: وتشمل المصاريف المتعلقة باعتماد مراكز النمذجة ومركز قاعدة البيانات
- تمويل المتعلقة بإنشاء نموذج أولي: يغطي تجهيزات واختبارات النموذج الأولي ومصاريف الأشغال التقنية؛
- تمويل التكوين: فتكوين مشرفي المؤسسة الناشئة يحتاج مصاريف إضافية، خاصة في الجوانب المالية والمحاسبية، نظرا لأهميته في ضمان التخطيط السليم للمشروع؛

ربط المؤسسة الناشئة بالمحيط الاقتصادي وذلك من خلال:

- احتضان المؤسسة الناشئة: يكون احتضان المؤسسة الناشئة من خلال العمل على توفير المنشآت القاعدية التي تسمح بإيوائها، إلى جانب برامج مخصصة لدعمه وإطلاقه، وغالبا ما يتم ذلك بالتعاون مع شركاء اقتصاديين؛

- لترويج للمنظومة الاقتصادية للمؤسسات الناشئة: يهدف إلى خلق بيئة ملائمة لنمو هذه المؤسسات من خلال تبسيط الإجراءات، ودعم التكاليف المرتبطة بالتدخلات التقنية والقانونية، مثل مصاريف منح العلامة، إيداع براءات الاختراع، واقتناء قواعد البيانات الخاصة بالملكية الفكرية، إضافة إلى تمويل برامج دعم تتماشى مع الاحتياجات التكنولوجية للمؤسسات الوطنية.

4. التصدير والتدويل:

لي الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة اهتماما خاصا بدعم الشركات القادرة على التوسع نحو الأسواق الإفريقية والعالمية. تشمل آليات الدعم المقدمة: (MAUCO, 2025)

❖ **لمشاركة في المعارض الدولية:** توفير الدعم المالي واللوجستي للمؤسسات الناشئة للمشاركة في معارض دولية مثل SIAL Paris و Gulfood، مما يساهم في الترويج للمنتجات الجزائرية على الساحة الدولية؛

❖ **تنسيق مع وزارة التجارة وهيئات التصدير (ALGEX, CAGEX):** توفير الدعم الفني والتنظيمي من خلال التعاون مع الهيئات المختصة لتسهيل عمليات التصدير وضمان الامتثال للمعايير الدولية؛

❖ **تطوير منصات رقمية موجهة للأسواق الخارجية:** مساعدة الشركات في إنشاء وتطوير مواقع إلكترونية ومنصات رقمية بلغات متعددة لتسهيل الوصول إلى العملاء الدوليين؛

❖ **توفير شراكات مع منصات دولية ودعوات لمشاريع دولية:** تشجيع المؤسسات الناشئة على المشاركة في مشاريع دولية مثل ICT Africa و GITEX Africa، مما يفتح آفاقا جديدة للتوسع والتعاون الدولي.

المطلب الثالث: دراسة حالة المؤسسة الناشئة (The Green Healthy)

سنعرض دراسة حالة لمؤسسة ناشئة جزائرية تدعى "The Green Healthy"، كنموذج واقعي لتجسيد التحديات والفرص التي تواجهها المؤسسات الناشئة في الجزائر. (سوقي، المؤسسة the green healthy، 2025)

مؤسسة "The Green Healthy": نموذج للاستثمار البيئي والصحي في الجزائر

في ظل التحديات البيئية والغذائية التي يشهدها العالم، برزت في الجزائر مؤسسة ناشئة واعدة تدعى "The Green Healthy" (الأخضر الصحي)، تمثل نموذجا متميزا في الاستثمار الأخضر المستدام، حيث تجمع بين الإنتاج الزراعي الصحي والابتكار التكنولوجي، مع التركيز على البعد البيئي والصحي للإنسان.

1. الرؤية والنشاط الأساسي:

تعتمد المؤسسة على الزراعة الحديثة باستخدام مخلفات الأحيوماتيات، وهي تقنية مبتكرة تغني عن استخدام الأسمدة الكيماوية والمبيدات الحشرية، مما يجعل منتجاتها صحية وصديقة للبيئة. وتجمع المؤسسة بين إنتاج الثروة السمكية (أسماك الزينة وأسماك الاستهلاك) والثروة النباتية المتمثلة في الوريقات مثل الخس والسلق وبعض النباتات الطبية.

2. الأهداف الاستراتيجية:

من بين أهم أهداف المؤسسة:

- نشر ثقافة الغذاء الصحي والمنتجات العضوية؛
- الحفاظ على الموارد الطبيعية، خاصة المياه والطاقة؛
- تغطية السوق المحلية ثم الدخول إلى الأسواق العالمية؛
- تشغيل اليد العاملة والمساهمة في تقليص البطالة؛
- المساهمة في الحد من التبعية الغذائية عبر إنتاج محلي نوعي؛
- دعم الاقتصاد الأخضر والابتكار في المجال الزراعي.

3. الهيكلة والتمويل:

أطلقت مؤسسة The Green Healthy من تجربة أولية سنة 2020 من خلال إعداد نموذج أولي (Prototype)، ثم بدأت عملية تنفيذ المشروع فعلياً في سنة 2021، وقد تم تأسيس المؤسسة وافتتاحها رسمياً في سنة 2022، بالتزامن مع تخرج مؤسسها جابر سبيقي (تخصص مالية المؤسسات)، حجاج مصطفى (تخصص تسويق)، وهو ما يعكس تكامل الجانب الأكاديمي مع التطبيق العملي.

وقد تم التأسيس في إطار مذكرة تخرج مشتركة بين الاقتصاد والتسيير بجامعة غرداية، وتعد المبادرة الأولى من نوعها قبل صدور قانون 1275 المتعلق بإنشاء المؤسسات الناشئة.

4. مصادر التمويل المؤسسة:

تعتمد المؤسسة على التمويل الاستثماري (SPA) وهي شركة مساهمة، يعني أن المؤسسة تحصل على أموال من مستثمرين مقابل حصة في رأس مال الشركة، أي أن المستثمرين يصبحون شركاء في الملكية.

- لا يكون التمويل على شكل قرض (أي لا يجب سداؤه بفوائد)؛
- بل يحصل المستثمر على أرباح لاحقاً حسب نسبة مساهمته؛
- هذا النوع من التمويل يناسب المؤسسات الناشئة لأنه يوفر السيولة دون إثقال كاهلها بالديون.

حيث تقوم بتخصيص 30% من الأرباح سنوياً لإعادة الاستثمار وتمويل التوسعة.

أما فيما يخص طلب التمويل من طرف الصندوق الوطني لتمويل الشركات الناشئة ليس ضمن الخطة التمويلية للمؤسسة. حيث بلغ عدد العاملين بالمؤسسة 30 موظفاً، وهو رقم يعكس ديناميكيته ومساهمته في تشغيل

الشباب

5. تحديات التمويل:

رغم نجاحها النسبي، واجهت المؤسسة عدة صعوبات تمويلية، نوجزها في:

التمويل الحكومي:

- البيروقراطية والجهوية التي لا تزال تُعيق فعالية الإدارة الجزائرية؛
- عدم توافق الأيديولوجية الفكرية للمؤسسين مع بعض التعاملات البنكي؛
- عدم ملائمة تسقيفات التمويل في مراكز الدعم لطبيعة المشروع من حيث الربحية والمخاطر.

التمويل الخاص:

- قلة الخبرة لدى المستثمرين المحليين؛
- غياب أو ندرة المستثمرين الملائكة (Business Angels) في الجزائر.

6. آفاق مستقبلية:

شهدت المؤسسة توسعتين خلال سنتي 2024 و 2025، ما يعكس تطورها المستمر. وتسعى حاليا إلى تعزيز حضورها الوطني والانفتاح على شراكات دولية، خاصة في مجال الزراعة المستدامة والتكنولوجيا الزراعية.

خاتمة الفصل:

في هذا الفصل من الدراسة، ركزنا على الجانب التطبيقي من خلال التطرق إلى الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة (ASF) ، باعتباره آلية جديدة اعتمدتها الدولة لدعم أصحاب المشاريع المبتكرة وتمويل أفكارهم في مراحلها الأولى. وقد تطرقنا إلى المفاهيم الأساسية المتعلقة بهذا الصندوق، ثم استعرضنا آليات دعمه المختلفة للمؤسسات الناشئة، سواء في مرحلة التأسيس، أو من خلال تسهيلات جبائية، وتمويل مرن، ومرافقة شاملة، إلى جانب مساعدته على التصدير والانفتاح على الأسواق الدولية.

كما قمنا في نهاية الفصل بتحليل تجربة واقعية لمؤسسة ناشئة جزائرية وهي **The Green Healthy**، بهدف إسقاط الجوانب النظرية على الواقع، وتقييم مدى فعالية تدخل الصندوق في دعم هذه المؤسسة وتجاوز التحديات التي واجهتها.

خاتمة

الخاتمة:

تظل إشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر من أبرز العقبات التي تعرقل تطورها واستمراريتها. فعلى الرغم من الجهود التي تبذلها الدولة لتشجيع ريادة الأعمال عبر إطلاق برامج الدعم والتمويل، إلا أن العديد من هذه المؤسسات ما تزال تواجه صعوبات حقيقية في الحصول على التمويل المناسب، وذلك نتيجة لتعقيد الإجراءات الإدارية، وغياب آليات تمويل مرنة ومبتكرة تتماشى مع طبيعة هذا النوع من المشاريع.

نتائج اختبار الفرضيات:

- نعم، تتوفر المؤسسات الناشئة في الجزائر على مجموعة محدودة من مصادر التمويل. فرغم وجود بعض البرامج الحكومية مثل الوكالة الوطنية لدعم وتنمية المقاولاتية ANADE وصندوق تمويل المؤسسات الناشئة (ASF)، إلا أن هذه الآليات تظل محدودة من حيث الشروط والمرونة، ولا تلبي غالبا احتياجات المؤسسات الناشئة التي تتطلب تمويلا سريعا ومرنا يتماشى مع طبيعتها المبتكرة والمعرضة للمخاطر.

- نعم، تشترط برامج الدعم الحكومي مثل صندوق تمويل المؤسسات الناشئة (ASF) معايير محددة تتعلق بطبيعة المشروع ودرجة الابتكار، وهو ما يعد من الجوانب الإيجابية التي تهدف إلى توجيه التمويل نحو المشاريع ذات القيمة المضافة العالية إلا أن هذه المعايير الصارمة في بعض الأحيان، قد تقصي عددا كبيرا من رواد الأعمال، خاصة أولئك الذين يمتلكون أفكارا قابلة للتطوير ولكنها لا تستوفي كل شروط الابتكار وفق المفهوم المحدد من قبل الجهات الممولة. وهكذا، فإن هذه الشروط قد تقلص من عدد المستفيدين الفعليين، وتحرم العديد من المشاريع الواعدة من فرصة التمويل والانطلاق.

نتائج الدراسة:

من بين أهم النتائج التي تم التوصل إليها من خلال هذه الدراسة ما يلي :

الخاتمة

نتائج الجانب النظري:

- تمر المؤسسات الناشئة بدورة حياة تبدأ من مرحلة الفكرة، مروراً بمرحلة الانطلاق، ثم النمو والتوسع، وأخيراً مرحلة النضج، وتتضمن كل مرحلة عدة مراحل فرعية.
- يعتبر تمويل المؤسسات الناشئة من أبرز العراقيل التي تواجهها خلال دورة حياتها، مما يحد من قدرتها على التطور والاستمرار.
- ظهرت عدة بدائل تمويلية داعمة لقطاع المؤسسات الناشئة، تهدف إلى تمكينها من النمو والتوسع. ومن بين أهم مصادر التمويل لهذه المؤسسات، المستثمرون الملائكة، التمويل الجماعي، ورأس مال المخاطر.

نتائج الجانب التطبيقي:

- يعاني الشباب المقل من نقص في الوعي والتحسيس حول هذا الصندوق وآلياته، حيث تظهر فعاليتهم بشكل أكبر في المدن الكبرى، بينما يقل هذا الوعي تدريجياً كلما اتجهنا نحو المناطق الجنوبية.
- يعد الاستثمار الملائكي مصدر تمويل غائب عن تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر.
- تعد حاضنات الأعمال ورأس مال المخاطر في الجزائر من أهم دعائم المؤسسات الناشئة.
- يقتصر نشاط الصندوق على 22 ولاية فقط من أصل 58 ولاية وفق التقسيم الإداري الحديث، مما يحد من استفادة باقي المناطق من خدماته.
- تواجه المؤسسات الناشئة في الجزائر تحديات عديدة قد تعرقل مسار نموها وتطورها، من أبرزها المنافسة الشديدة في السوق، ونقص مصادر التمويل المناسبة.

التوصيات:

- أن يتم تعميم نشاط صندوق تمويل المؤسسات الناشئة ليشمل كل ولايات الجزائر، خاصة المناطق الداخلية والجنوبية التي تعاني من ضعف في الخدمات.

الخاتمة

- العمل على تقليص البيروقراطية وتبسيط شروط الحصول على التمويل، لتشجيع رواد الأعمال على الانخراط في مشاريعهم دون عوائق إدارية.
- تنظيم حملات توعوية وبرامج تدريبية لفائدة الشباب لتعزيز فهمهم بمصادر التمويل وآلياتها وكيفية إعداد مشاريع قابلة للتمويل
- أقترح دعم طرق حديثة مثل التمويل الجماعي عبر الإنترنت، لأنها وسيلة فعالة لجمع الأموال خاصة في المراحل الأولى من المشروع.
- أوصي بمراجعة شروط الاستفادة من بعض البرامج التمويلية، خاصة تلك التي تركز فقط على درجة الابتكار، حتى تكون أكثر مرونة وتشمل عددا أكبر من المشاريع.

قائمة المراجع

قائمة المراجع:

مقالات:

1. بوالشعور شريفة، دور حاضنات الأعمال في دعم وتنمية المؤسسات الناشئة: startups دراسة حالة الجزائر، مجلة البشائر الاقتصادية، المجلد 04، العدد 02، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة، 2018/05/01.
2. نش حمزة، المؤسسات الناشئة: قراءة في مسارات المفهوم، المجلة الجزائرية للحقوق والعلوم السياسية، المجلد 09، العدد 01، جامعة تيسمسيلت، 2024/06/01.
3. حاج سعيد يوسف، رابحي بوعبد الله، تحفيزات الجبائية كآلية لدعم المؤسسات الناشئة في الجزائر، مجلة المعيار، المجلد 12، العدد 02، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة تيسمسيلت، ديسمبر 2021.
4. مريم بورويصة، المؤسسات الناشئة كدعامة أساسية لبناء وتطوير اقتصاد المعرفة في الجزائر، مجلة قضايا معرفية، المجلد 02، العدد 02، جامعة 02 أوت 1955، سكيكدة، جوان 2022.
5. حسين يوسف، صديقي إسماعيل، دراسة ميدانية لواقع انشاء المؤسسات الناشئة في الجزائر، حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية، المجلد 08، العدد 30، 2021/12/01.
6. بن جيمة نصيرة، الوالي فاطمة، بن جيمة مريم، آليات دعم وتمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر، حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية، المجلد 07 العدد 03، 2021/01/31.
7. جقريف علي، بوغيوط آمنة، استثمار الملاك كآلية مبتكرة لتمويل المؤسسات الناشئة، مجلة الاقتصاد وإدارة الأعمال، المجلد 07، العدد 1، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة، 2023/03/28.
8. حجاب عيسى، عيشاوي وهيبة، دور المستثمرين الملائكة في تمويل المشاريع المقاولاتية، مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة، المجلد 04، جامعة محمد بوضياف المسيلة، جامعة البليدة، 2019/12/20.

9. رمضاني مروي، بوقرة كريمة، تحديات المؤسسات الناشئة في الجزائر (نماذج لشركات ناشئة ناجحة عربيا)، حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية، المجلد 07، العدد 31، المركز الجامعي عبد الحفيظ بو الصوف، ميله، 2021/12/31.
10. روابح طاهر، مداني ليلي، دور رأس المال المخاطر في تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر، مجلة الفكر القانوني والسياسي، مجلد 6 (العدد 02)، جامعة احمد بوقرة بومرداس، 2022/11/02.
11. زرواق عائشة، تمويل المؤسسات الناشئة في القانون الجزائري (صندوق دعم وتطوير المنظومة الاقتصادية للمؤسسات الناشئة نموذج)، المجلة الجزائرية للحقوق والعلوم السياسية، المجلد 07 العدد (01)، كلية الحقوق، جامعة تيسمسيلت، 2022/06/01.
12. زنانرة ريمة، العيد شريفة، مصادر التمويل في المؤسسة والعوامل المؤثرة فيه، مجلة المالية & الأسواق، المجلد 10 (العدد 02)، جامعة جيجل، 2023/09/15.
13. زينب ناجم، واقع تمويل المؤسسات الناشئة كآلية حديثة لدعم وتطوير الاقتصاد في الجزائر، مجلة اقتصاديات الاعمال والتجار، المجلد 08 (العدد 01)، جامعة محمد بوضياف، مسيلة، 2023/03/31.
14. سليمة نشنش، رأس المال المخاطر كطريقة حديثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر *Revue des Réformes Economiques et Intégration En Economie Mondiale*، المجلد 16، العدد 01، جامعة بومرداس، 2022/05/10.
15. شناتي سامي، التحفيزات الجبائية للمؤسسات المصغرة والمؤسسات الناشئة في الجزائر -دراسة مقارنة-، مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبة، المجلد 09 (العدد 02)، جامعة المسيلة، 2024/12/18.
16. صديقي خضرة، عراب فاطمة الزهراء، دور الدولة في دعم المؤسسات الناشئة بالجزائر الجديدة دراسة في قرار انشاء صندوق تمويل المؤسسات الناشئة، حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية، المجلد 08 (العدد 01)، جامعة الطاهري محمد، بشار، 2020/12/30.

17. صونية شتوان، أهمية استثمارات ملائكة الاعمال في تمويل المؤسسات الناشئة مع الاشارة لحالة الجزائر، *مجل الأصل للبحوث الاقتصادية والإدارية، المجلد 06، العدد 01، جامعة جيجل، 2022/04/30.*
18. طيبي بومدين ، لعمرى خديجة، اشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر وآليات دعمها: التمويل برأس المال المخاطر، *حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية، المجلد 07 (العدد 03)، جامعة الدكتور مولاي الطاهر، سعيدة، 2021/01/31.*
19. عاشوري بدر الدين، عبد العزيز صالح الدين، منصات التمويل الجماعي كبديل واعد لتمويل المؤسسات الناشئة والصغيرة والمتوسطة، *مجلة آراء للدراسات الاقتصادية والإدارية، جامعة محمد بوضياف المسيلة، 2023/06/31.*
20. عبد الحكيم بيسار، دور حاضنات الأعمال الجامعية في مر افقة المشاريع الابتكارية وانشاء المؤسسات الناشئة، *مجلة آفاق علوم الإدارة والاقتصاد، المجلد 6، العدد (2)، جامعة محمد بوضياف المسيلة، 2022/12/31.*
21. عبد الهادي مختار، مرابط عبد الجليل، منصات التمويل الجماعي آلية مبتكرة لتمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر، *Journal of Contemporary Business and Economic Studies، المجلد 07، العدد 02، جامعة ابن خلدون تيارت، 2024/07/20.*
22. فارس طارق، سليم قصار، رضا موسى، التمويل الجماعي الإسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية، *مجلة البحوث الإدارية والاقتصادية، جامعة تبسة، غرداية، البليدة، 2021/06/01.*
23. فطيمة، بودرة، فعالية الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية ANADE في بعث الروح في المؤسسات المتعثرة في الجزائر، *مجلة المقرري للدراسات الاقتصادية و المالية، المجلد 06 (العدد 01)، المركز الجامعي آفلو، 2022/06/18.*
24. لرقط سمية، تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر - رؤية تقييمية -، *مجلة الدراسات القانونية والاقتصادية، المجلد 06، العدد 02، المدرسة العليا للمحاسبة والمالية قسنطينة، 2023/02/31.*

25. لفائدة عبد الله، صديق ليندة، التسويق الالكتروني الخيار الاستراتيجي الأنسب لتطوير المؤسسات الناشئة، مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية، المجلد 16، جامعة قسنطينة 2، عبد الحميد مهري، 2023/12/31.
26. معيزة مسعود، عابدي لامية، التمويل الجماعي أداة مستحدثة في الجزائر لتمويل المشاريع الناشئة، مجلة الامتياز لبحوث الاقتصادية و الإدارة، المجلد 05، العدد 16، 2021/12/02.
27. ميموني ياسين، بسويح منى، إشكالية خلق وتطوير المؤسسات الناشئة في الجزائر، مجلة البحوث الإدارية والاقتصادية، 2021/06/01، المركز الجامعي غليزان، 2021/01/06.

المذكرات:

1. الهام بن مارس، بوحجار علي، خصوصيات التشخيص المالي في المؤسسات الناشئة، مذكرة الماستر، جامعة 8 ماي 1945 قالمة، 2024/2023.
2. سعد الله بلواضح، مساهمة رأس المال البشري في نجاح المؤسسات الناشئة، مذكرة ماستر أكاديمي، جامعة محمد بوضياف المسيلة، إدارة أعمال، 2021/2020.
3. سايب الزيتوني، دور حاضنات الأعمال في النهوض بقطاع المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، أطروحة شهادة الدكتوراه، جامعة الجزائر 3، العلوم الاقتصادية تخصص تحليل اقتصادي، 2017/2016.
4. عماد تشانتشان، مساهمات حاضنات الأعمال في دعم وتطوير المشاريع الناشئة في الجامعة، أطروحة دكتوراه الطور الثالث في علوم التسيير، جامعة يحي فارس المدية، تخصص إدارة الأعمال، 2022/2021.
5. محمد سبتي، فعالية رأس المال المخاطر في تمويل المشاريع الناشئة دراسة حالة المالية الجزائرية الأوروبية للمساهمة مذكرة الماجستير في علوم التسيير، جامعة منتوري قسنطينة، 2009/2008.

النصوص التشريعية:

1. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، المادة 12 من المرسوم التنفيذي رقم 20-254 المؤرخ في 15 سبتمبر 2020، المتعلق بإنشاء لجنة وطنية لمنح علامة المؤسسة الناشئة ومشروع المبتكر وحاضنات الاعمال وتحديد مهامها و تشكيلها و سيرها (العدد 55)، 2020/09/21.

2. قانون رقم 15-21 المؤرخ في 30 ديسمبر 2015، المتعلق بالقانون التوجيهي حول البحث العلمي و التطوير التكنولوجي ، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية (العدد 71).

المدخلات:

1. حرنان نجوى، بركان عماد، تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر: الواقع والآفاق، 2022/12/08.

المقابلات:

1. جابر سيقى، مدير المؤسسة الأخضر الصحي، مصادر تمويل المؤسسة، 2025/05/20.

المراجع باللغة الأجنبية:

1. Abdelghani Echchabi, Islamic Banks Financing of FinTech Start-Ups in Oman: An Exploratory Study. *The Journal of Muamalat and Islamic Finance Research*, vol18, Department of Business, Higher College of Technology, 06/2021.
2. Anil Kumar, M. R, *A Study on Venture Capital Financing of Start-up Companies in India*. Retrieved from researchgate , , Sri Venkateswara University, Tirupati.
3. Babas Mounira, B, The contribution of the crowdfunding industry to promoting financial inclusion goals, Faculty of SECG, Setif 1 University, 11/06/2023.
4. Joseph Dushime, Financing Start-ups the Need Relevance Facets and Constraints in Kenya Start-ups Ecosystem, *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, School of Business, Economics and Tourism, Kenyatta University, 01/2023
5. Marina Klačmer Čalopa, ANALYSIS OF FINANCING SOURCES FOR START-UP COMPANIES, *Management*, vol19(2).
6. Maximilian Klein, Start-Up Financing in the Digital Age – A Systematic Review and Comparison of New Forms of Financing, *The Journal of Entrepreneurial Finance*, vol21, University of Cologne Germany, 2019.
7. ZHANG Chong, The Financing Challenges of Startups in China, *International Business and Management*, vol9(2).

المواقع الإلكترونية:

1. NESDA: <https://www.nesda.dz>
2. https://fr.linkedin.com/pulse/algex-le-pilier-de-la-promotion-des-exportations--jx6oe?utm_source
3. <https://shizune.co/investors>
4. https://www.xyzlab.com/post/startup-accelerators-incubators-algeria?utm_source
5. <https://www.openvc.app/country/Algeria>

6. <https://news.radioalgerie.dz/ar>
7. <https://www.aps.dz/ar/>
8. <https://www.startupranking.com/countries>
9. <https://www.finalep.dz>
10. <https://www.asicom.dz/>
11. <https://startup-algeria.com> على

قائمة الملاحق

الملحق رقم 01: الملحق رقم 01



شركة Green Healty:

- تتميز شركتنا بإنتاج ثروة نباتية و سمكية ذو قيمة غذائية عالية وجودة رفيعة و تعتمد على مواد عضوية ومحافظة للبيئة بتقنية الزراعة المائية والحديثة.
- أملنا التوجه نحو عالم خال من الاغذية غير الصحية.
- أملنا الحد من سوء التغذية من خلال تقديم مساعدات غذائية محليا وعالميا

 عدم استعمال المبيدات Without the use of pesticides	 اقتصاد في الماء water saving	 منتجات صحية health products
 الأمن الغذائي Food security	 التنمية المستدامة Sustainable development	 منتجات صديقة للبيئة Eco-friendly products

06 68 59 31 88 05 55 18 28 44
healthygreenproject@gmail.com
healthygreen
Ghardaia - Algeria

