**وزارة التـعـلـيـم العـالـي و الـبـحـث الـعــلـمـي**

**جـامـعـة غـردايـة**

**كـلـيـة العـلوم الاقـتصادية و علوم التجارية و علوم التـسـيـيـر**

**قـسـم الـعـلوم الاقـتـصـاديـة**

**مـذكـرة مـقـدمـة لاسـتـكـمـال مـتـطـلـبـات نـيـل شـهـادة الـلـيـسـانـس**

**مـيـدان الـعـلـوم الاقـتـصـاديـة و الـعـلـوم الـتـجـاريـة و عـلـوم الـتـسـيـيـر**

**الـشـعـبة: عـلـوم الاقـتـصـاديـة, تـخـصـص: اقـتـصـاد و تـسـيـيـر مـؤسـسـات**

**تــحــت عــنــوان:**

**آليات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**

**– صندوق الوطني لتمويلASF نموذجا-**

**اشــراف الاســتــاذ:**

* د. نـعـاس صـلاح الـديـن

**إعــداد الــطـالـبة:**

* بــومـــيـــدونــة كـــريــمــة

**الـســنة الـجـامـعـيـة2024 /2025**

4





*الإهـداء*

إلى من كلل العرق جبينه و من علمني أن النجاح لا يأتي إلا بالصبر و الاصرار إلى النور الذي أنار دربي و السراج الذي لا ينطفئ نوره في قلبي أبدا, من بذل الغالي و النفيس و استمديت منه قوتي و اعتزازي بذاتي **والـدي اـلعـزيـز** حفظه الله و رعاها.

إلى من جعل الجنة تحت أقدامها و سهلت لي الشدائد بدعائها, إلى الإنسانة العظيمة التي لا طالما تمنت أن تقر عينها لرؤيتي في يوم كهذا **أمـي الـعـزيـزة** حفظها الله و رعاها.

إلى ضلعي الثابت و أماني أيامي إلى من شددت عضدي بهم فكانوا لي ينابيع أرتوي منها, إلى خيرة أيامي و صفوتي أيامي, إلى قرة عيني و سندي **إخـوتـي** و **أخـواتـي** الغاليين.

إلى كل من كان عوني و سندي في هذا الطريق, إلى أصدقائي الأوفياء و رفقاء السنين, لصحاب الشدائد و الأزمات, إلى كل من أفاضني بمشاعره و نصائحه المخلصة, إليكم عائلتي أهديكم هذا الإنجاز و ثمرة نجاحي الذي طالما تمنيته.

ها أنا اليوم أكملت و أتممت أول ثمرته بفضله سبحانه و تعالى , الحمد لله على ما وهبني و أن يجعلني مباركا, و أن يعينني أينما كنت فمن قال أنا لها نالها, فأنا لها و إن أبت رغم عنها أتيت بها, الحمد لله شكرا و امتنانا على البدا و الختام و آخر دعواهم أن الحمد الله ربي العالمين.

***كريمة***



**شكر و عرفان**

الحمد لله الذي بحمده تتم النعم و الشكر, للقائل في محكم تنزيله بعد بسم الله الرحمان الرحيم " و لئن شكرتم لأزيدنكم" و الصلاة و السلام على نبينا و حبيبنا محمد و على اله وصحبه أجمعين و بعد:

يطيب لي أن أتقدم بالشكر الجزيل و الامتنان للوالدين الكريمين على كل ما قدماه في هذه الحياة

ثم أتقدم بأسمى عبارات الشكر و التقدير و الاحترام إلى الأستاذ المشرف " د. صلاح الدين" تكريما على الدعم المقدم و كافة النصائح لثمينة و التوجيهات, أسأل الله له بالتوفيق و السداد في حياته.

كل الشكر للأساتذة الذين رافقونا خلال المسار الدراسي.

كل الشكر لمن ساعدنا في إتمام هذا العمل المتواضع و لو بكلمة طيبة أو ابتسامة صادقة.

كل الشكر لكل من ساهم من قريب أو بعيد في إنجاز هذا العمل, و نعتذر لكل فاتتنا ذكره و لم نتمكن في هذا المقام من شكره

راجية من الله تعالى أن يبارك لنا في العلم و يزيدنا من فضله و أن ينفعنا و ينتفع بناء.

**الملخص**

تهدف هذه الدراسة إلى تسليط الضوء على آليات تمويل المؤسسات الناشئة, مع التركيز على تمويل رأس مال المخاطر, و المتمثل في الصندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة, كأداة بالغة الأهمية في دعم هذا النوع من المشاريع.

تساهم المؤسسات الناشئة في الجزائر في تعزيز و دعم التنمية المحلية و الاقتصادية, و توفير بيئة خصبة لتحفيز روح المبادرة و الابتكار, يشكل التمويل ركيزة أساسية لنمو المؤسسات الناشئة, و قد وفرت الدولة الجزائرية آليات تمويل متعددة تشمل مصادر غير رسمية و أخرى رسمية, يعتبر صندوق تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر مبادرة حديثة و مهمة للشباب المبتكر و يعد أكثر شيوعا إلى جانب مصادر تمويلات غير رسمية التي يعتمد عليها أصحاب المؤسسات الناشئة في مراحلهم الأولى, يتميز تمويل الصندوق بخصوصيته, إذ يتطلب قبول الدولة كشريك في رأس المال, مع امكانية إدراج المؤسسة لاحقا في بورصة الجزائر, و ما يحدّ عدد المشاريع المقبولة مستوى المخاطر.

**الكلمات المفتاحية:** مؤسسات ناشئة, مصادر تمويل, آليات تمويل, صندوق جزائري لتمويل مؤسسات ناشئة.

**الكلمات المفتاحية:** المؤسسات الناشئة, مصادر التمويل, آليات التمويل, الصندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة.

**Abstract**

This study aims to shed light on the mechanisms of financig start-ups, with a particular focus on venture capital funding, represented by the Algerian Start-up Financing Fund, as a highly important tool for supporting this type of project.

Start-ups in Algeria contribute to promoting local and economic development and provide a fertile environment for fostering entrepreneurship and innovation. Finacing is a fundamental pillar for the growth of start-ups, and the Algerian government has provided various financing mechanisms, including both formal and informal sources. The Start-up Financing Fund is a recent and significant initative aimed at supporting innovative entrepreneurs. It is one of the most widely used financing tools, alongside informal sources htat entrepreneurs often rely on during the early stages of their projects. The Fund’s financing has its particularities, as it requires the state to be accepted as a shareholder in the captal, with the possibility of later listing the company on the Algiers Stock Exchange. However, the level of risk limits the number of projects that are accepted.

**Key words:** Star-tups, financing sources, financing mechanisms, Algerian Start-up Fund (ASF).

قائمة المحتويات

*قائمة المحتويات*

[**الإهـدا*ء***](#_Toc198736271) **I**

[**شكر و عرفان**](#_Toc198736272) **II**

[**الملخص**](file:///E:\مذكرة\Nouveau%20dossier%20(3)\ملف%20التصحيح\Nouveau%20dossier\مذكرة%20بوميدونة%20كريمة.docx#_Toc198736273) **III**

[**قائمة المحتويات**](#_Toc198736274) **IV**

[**المقدمة** **أ**](#_Toc198736276)

[**الفصل الأول: الإطار النظري للمؤسسات الناشئة و مصادر تمويلها**](file:///E:\مذكرة\Nouveau%20dossier%20(3)\ملف%20التصحيح\Nouveau%20dossier\مذكرة%20بوميدونة%20كريمة.docx#_Toc198736277)

[تمهيد 2](#_Toc198736278)

[المبحث الأول: مفاهيم أساسية حول المؤسسات الناشئة و مصادر تمويلها 3](#_Toc198736279)

[**ا**لمطلب الأول: المؤسسات الناشئة ( مفهوم, خصائص, أنواع, أهمية) **3**](#_Toc198736280)

[المطلب الثاني: آليات و مصادر تمويل المؤسسات الناشئة **6**](#_Toc198736281)

[المبحث الثاني: الدراسات السابقة 13](#_Toc198736282)

[المطلب الأول: الدراسات العربية **13**](#_Toc198736283)

[المطلب الثاني: الدراسات الأجنبية **15**](#_Toc198736284)

[المطلب الثالث: ما يميزها عن الدراسة الحالية **17**](#_Toc198736285)

[خاتمة الفصل 19](#_Toc198736286)

[**الفصل الثاني: مصادر تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**](file:///E:\مذكرة\Nouveau%20dossier%20(3)\ملف%20التصحيح\Nouveau%20dossier\مذكرة%20بوميدونة%20كريمة.docx#_Toc198736287)**- صندوق الوطني لتمويل ASF نموذجا-**

[تمهيد……………………………………………………………………………………… 21](#_Toc198736288)

[المبحث الأول: المؤسسات الناشئة في الجزائر و مصادر تمويلها 22](#_Toc198736289)

[المطلب الأول: المؤسسات الناشئة في الجزائ**ر 22**](#_Toc198736290)

[المطلب الثاني: مصادر تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر **23**](#_Toc198736291)

[المطلب الثالث: صعوبات و تحديات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر **25**](#_Toc198736292)

[المبحث الثاني: دراسة الصندوق الوطني الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة ( ASF) 28](#_Toc198736293)

[المطلب الأول: مفاهيم عامة حول الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة **28**](#_Toc198736294)

[المطلب الثاني: تمويل الصندوق للمؤسسات الناشئة **30**](#_Toc198736295)

[خاتمة الفصل 38](#_Toc198736296)

[**الخاتمة 40**](#_Toc198736297)

[**قائمة المراجع 44**](#_Toc198736298)

**قائمة الجداول و الأشكال و الرموز**

**قائمة الجداول:**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| رقم الجدول | العنوان | الصفحة |
| الجدول رقم: (1؛1) | أنواع الاستثمار الملائكي | 09 |
| الجدول رقم: (2؛1) | صيغ تمويل الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة | 33 |
| الجدول رقم: (2؛2) | احصائيات الصندوق لتمويل المؤسسات الناشئة سنة 2022 | 34 |
| الجدول رقم: (2؛3) | حصيلة تمويل الصندوق خلال الفترة [2021-2023] | 35 |

**قائمة الأشكال:**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| رقم الشكل | العنوان | الصفحة |
| الشكل رقم:(2؛1) | البنوك المساهمة في صندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة | 29 |
| الشكل رقم:(2؛2) | عدد المؤسسات الناشئة مقابل عدد المشاريع المبتكرة المتحصلتان على التمويل من طرف الصندوق خلال الفترة [2021-2023] | 36 |

**قائمة الرموز:**

|  |  |
| --- | --- |
| الرمز | المدلول |
| ASF | الصندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة |
| Label | علامة شركة ناشئة و مشروع مبتكر |
| Startup | مؤسسة ناشئة |
| CPA | القرض الشعبي الجزائري |
| BDL | بنك التنمية المحلية |
| BNA | البنك الوطني الجزائري |
| BADR | بنك الفلاحة و التنمية الريفية |
| CNEP | صندوق الوطني للتوفير و الاحتياط |
| BEA | البنك الخارجي الجزائري |
| EVCA | الجمعية الأوروبية لرأس المال المخاطر |

المقدمة

**توطئة:**

أصبحت المؤسسات الناشئة اليوم أحد مكونات الأساسية في دعم الاقتصاد الوطني, لا سيما في الدول الساعية إلى تنويع مصادر دخلها و تقليل اعتمادها على القطاعات التقليدية. و تبرز أهمية هذه المؤسسات في قدرتها على خلق فرص عمل جديدة, و تحفيز و الابتكار و تطوير قطاعات انتاجية جديدة. غير أن من أبرز التحديات التي تواجهها هذه المؤسسات في الجزائر نقص التمويل و صعوبة الوصول إلى مصادر مالية تتناسب مع طبيعتها و احتياجاتها.

و يعد توفير آليات تمويل فعالة و متنوعة عملا حاسما في نجاح المؤسسات الناشئة و استمرارها. و هو ما يجعل من الضروري دراسة واقع و آفاق تمويل هذه المؤسسات في الجزائر, خاصة في ظل التحولات الاقتصادية الكبرى التي تمر بها البلاد, و سعيها إلى الانتقال نحو اقتصاد قائم على المعرفة و المبادرة الفردية.

**الاشكالية الرئيسية:**

* ما هو واقع تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر؟

**الأسئلة الفرعية:**

* ما هي المؤسسات الناشئة و أهم خصائصها, خاصة في الجزائر؟
* ماهي الأساليب المتبعة لتمويل الشركات الناشئة ؟
* ما مدى فعالية آليات تمويل في تطور المؤسسات الناشئة ؟
* ما هو دور صندوقASF في تمويل المؤسسات الناشئة ؟

**الفرضيات:**

* المؤسسات الناشئة في الجزائر مشاريع مبتكرة تنشأ غالبا بمبادرات فردية أو شبابية, تتميز بمرونتها و اعتمادها على التكنولوجيا و أفكار الجديدة.
* تمويل المؤسسات الناشئة يتم عبر مصادر متنوعة تشمل مصادر غير رسمية كالعائلة و الأصدقاء و أخرى رسمية كرأس مال المخاطر و ملائكة الأعمال و غيرها.
* تساهم آليات التمويل المتاحة في تطوير المؤسسات الناشئة, إلا أن فعاليتها تبقى نسبية و مشروطة بمدى ملاءمتها لاحتياجات المؤسسة, و سهولة الوصول إليها و مدى تكاملها مع آليات الدعم الأخرى.
* يلعب صندوق تمويل الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة دورا حيويا في تمويل و دعم نمو هذه المؤسسات في الجزائر, من خلال توفير التمويل الأولي, المرافقة التقنية, و تسهيل الوصول إلى شبكات الأعمال, مما يساهم في تعزيز الاقتصاد الوطني و خلق فرص عمل جديدة.

**أهداف الدراسة:**

* ابراز تجربة الجزائر في هذا المجال و أهم المعيقات التي يعاني منها تمويل الشركات الناشئة.
* تسليط الضوء على واقع الشركات الناشئة في الجزائر.
* تشخيص أهم العراقيل التمويلية التي تواجهها هذه المؤسسات الناشئة.
* تركيز على صندوق تمويل الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة كآلية تمويل مؤسسات الناشئة.

**أهمية الدراسة:**

* الأهمية العالمية للموضوع و حداثته في الجزائر.
* إبراز أهمية الشركات الناشئة كأداة للنمو الاقتصادي و التنمية المحلية.
* أهمية آليات التمويل المؤسسات الناشئة و أخذ الصندوق (ASF) كنموذج.

**أسباب اختيار الموضوع:**

* زيادة الاهتمام بقطاع المؤسسات الناشئة في الجزائر سواء من قبل الحكومات أو من قبل الأفراد خاصة في الآونة الأخيرة.
* مواجهة المؤسسات الناشئة لتحديات متعددة تستدعي الدراسة و التحليل.
* الرغبة في التعمق في فهم الاشكاليات الحقيقية التي تواجه المؤسسات الناشئة في الجزائر خاصة في جانب التمويل.

**صعوبات الدراسة:**

* صعوبة الحصول على بيانات دقيقة و محدثة من المؤسسات أو الهيئات الرسمية.
* غياب الشفافية في بعض برامج التمويلية.
* حداثة الموضوع و أغلب المراجع من شكل مقالات.

**هيكل البحث:**

نستهل دراستينا هذه بمقدمة عامة حول هذا البحث و التي تتضمن الإشكالية و مدخل عام حول موضوع الدراسة, ثم قمت بتقسيم البحث إلى فصلين تطرقنا فيهم إلى:

الفصل الأول بعنوان **" الاطار النظري للمؤسسات الناشئة ومصادر تمويلها "**حيث ينقسم إلى مبحثين: المبحث الأول مفاهيم أساسية حول المؤسسات الناشئة و مصادر التمويل, أما المبحث الثاني فيتناول دراسات السابقة.

الفصل الثاني بعنوان**" دراسة حالة مؤسسة الناشئة في الجزائر"** و يتطرق المبحث الأول منه إلى المؤسسات الناشئة في الجزائر و مصادر تمويلها, أما المبحث الثاني فهو حول دراسة صندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة (ASF), و في النهاية إعداد خاتمة البحث التي تتضمن نتائج الدراسة و توصيات مقترحة.

الفصل الأول: الإطار النظري للمؤسسات الناشئة و مصادر تمويلها

**تمهيد:**

شهدت المؤسسات الناشئة في العقود الأخيرة اهتماما متزايدا من طرف دول العالم الساعية لنهوض باقتصادها و احدثت قفزة نوعية في ذات المجال, كما تمثل المؤسسات الناشئة في الوقت الحالي الركيزة الأساسية التي تعتمد عليها الدول في النهوض باقتصادها سواء المتقدمة أو نامية لما لها من أهمية بالغة في إظهار الكفاءات وتجسيدهم لأفكارهم الجديدة.

و نظرا للأهمية البالغة التي تحظى بها المؤسسات الناشئة خصوصا في الجانب الاقتصادي ألزم على الحكومات توفير الدعم و المرافقة لهذه المؤسسات , خلال هذا الفصل سنتطرق إلى:

**المبحث الأول:** مفاهيم أساسية حول المؤسسات الناشئة و مصادر التمويل

**المبحث الثاني:** الدراسات السابقة

**المبحث الأول: مفاهيم أساسية حول المؤسسات الناشئة و مصادر تمويلها**

تعتبر المؤسسات الناشئة مصدرا رئيسيا لخلق مناصب الشغل, و قد أصبحت السبيل لدعم التنمية في أغلب دول العالم, اما ما يميز المؤسسات الناشئة هو النمو السريع إلا ان الواقع أثبت أن هذا النوع من المؤسسات تمر بمراحل صعبة قبل أن تأخذ طريقها نحو القمة و غالبا ما تتعثر.

**المطلب الأول: المؤسسات الناشئة ( مفهوم, خصائص, أنواع, أهمية)**

**الفرع الأول: مفهوم و خصائص المؤسسة الناشئة**

1. **مفهوم المؤسسات الناشئة:**

تعرف المؤسسة الناشئة Start-up على أنها مشروع صغير بدأ للتو, و كلمة Start-up تتكون من جزئيين: Start و هو يشير إلى فكرة الانطلاق وUp و هو ما يشير لفكرة النمو القوي.[[1]](#footnote-1)

و يعرفه القاموس الفرنسي " La Rousse " على أنها " المؤسسات الشابة المبتكرة " في قطاع التكنولوجيات الحديثة, و في غياب الاجماع حول تعريف موحد حول Start-up , فإن هذا المفهوم وفق المعجم La rousse يشير إلى أنها تلك المؤسسات الفنية المبدعة في مجال تكنولوجيات الإعلام والاتصال و مهمتها خلق و تسويق تكنولوجيات جديدة.[[2]](#footnote-2)

من خلال ما سبق يمكن القول أن المؤسسات الناشئة هي كل مؤسسة حديثة النشأة التي تقوم على أفكار ابتكارية و سريعة النمو, بإضافة الى انها تطرح منتجات تستهدف بها السوق الكبرى بغض النظر عن حجم المؤسسة, تتميز بتحملها المخاطرة و لا تحتاج تمويلا ضخما مقارنة بالمؤسسات الكبرى .

1. **خصائص المؤسسات الناشئة:**

يمكن اختصار خصائص الشركات الناشئة فيما يلي:

* **مؤسسة حديثة العهد و التكوين:** أي أنها حديثة النشأة فهي تستمد تسميتها من حداثتها و أمامها خياران إما التطور و الازدهار لتصبح شركة ناجحة قائمة بذاتها تقدم منتجات جديدة تحتاجها الأسواق او إما أن تغلق أبوابها و تتقبل الخسارة.[[3]](#footnote-3)
* **شركات أمامها فرصة للنمو التدريجي و المتزايد:** من إحدى السمات التي تحدد معنى الشركة الناشئة هي (star up) هي إمكانية نموها السريع و توليد ايرادات أسرع من التكاليف التي تتطلبه للعمل, بمعنى آخر إن الشركة الناشئة هي شركة التي تتمتع بإمكانية الارتقاء بعملها التجاري بسرعة أي زيادة الإنتاج والمبيعات منه دون زيادة التكاليف. كنتيجة على ذلك ينمو هامش الأرباح لديها بشكل كبير, وهذا يعني أن الشركات الناشئة لا تقتصر بالضرورة على أرباح أقل لأنها صغيرة بل العكس هي شركات قادرة على توليد أرباح كبيرة جدا.[[4]](#footnote-4)
* **شركات تعتمد على التكنولوجيا:** تتميز هذه الشركات بأنها تقوم بأعمالها التجارية على أفكار رائدة Innovative و إشباع لحاجيات السوق بطريقة ذكية و عصرية. حيث يعتمد بحثها على تكنولوجيا لغرض النمو و التقدم, و العثور على التمويل من خلال المنصات على الأنترنت, و دعم حاضنات الأعمال[[5]](#footnote-5).
* **شركات تتطلب تكاليف منخفضة:** يشمل معنى الشركة الناشئة على أنها تتطلب تكاليف صغيرة جدا مقارنة مع الأرباح التي تحصل عليها و عادة تأتي هذه الأرباح بشكل سريع و مفاجئ.[[6]](#footnote-6)

**الفرع الثاني: أهمية و أنواع المؤسسة الناشئة**

1. **أهمية المؤسسات الناشئة:**

للمؤسسات الناشئة مكانة هامة في اقتصاديات الدول و لها دور مهم في مواجهة التحديات كونها تساهم في الناتج المحلي الاجمالي و تحقيق قفزة في نموها عبر مختلف القطاعات الاقتصادية, و يمكن تخليص أهمية المؤسسات الناشئة فيما يلي:

* **توفير فرص العمل الحقيقة المنتجة و الحد من مشكلة البطالة:** حيث تتميز بالقدرة العالية على توفير فرص العمل, إضافة إلى قدرة استيعاب و توظيف عمالة بخبرة قليلة أو حتى بدون خبرة و هو ما يمتص طالبي العمل, خاصة ذو الشهادات, أصحاب الأفكار خريجي الجامعة, و بالتالي الرد المباشر على مشكلة البطالة حيث تكافح الدول نفسها لخلق ظروف عمل على الرغم من سيرها طريق النمو[[7]](#footnote-7).
* **الابتكار في البحث و التطوير:** من خصائص المؤسسات الناشئة للابتكار لا سيما في مجال التكنولوجيا وهو أداة ضرورية أكثر من أي وقت مضى لتنمية أي بلد في العالم و القدرة على الابتكار و تطوير منتجات بتكلفة أقل مقارنة بالمؤسسات الكبرى.
* **زيادة الانتاجية و الحفاظ على تنافسية:** حيث لعبت دورا محوريا في العشرينات و السنوات الماضية وذلك باستخدامها أدوات ووسائل و كذا تقنيات إنتاجية حديثة قلت من التكاليف, و رفعت من مستوى جودة المنتوجات[[8]](#footnote-8).
* **نشر القيم الإيجابية في المجتمع:** تعالج العديد من أهم المشاكل الاقتصادية و الاجتماعية و الثقافية من خلال الأبحاث التي تقوم بها المؤسسات الناشئة, لتطوير و كذا إدخال قيم جديدة للمجتمع والمساهمة في تطوير ثقافة المستهلك و تشجيعه على تقبل التغيير.[[9]](#footnote-9)
* **استثمار مدخرات و تعزيز و جذب المستثمرين و رأس المال الأجنبي:** القدرة على توظيف مدخرات صاحب أو أصحاب المشروع بدلا من بقائها مكتنزة أو موظفة في مجالات لا تخلق قيمة مضافة, مما يسمح بإحداث تراكم رأسمالي و كذا نقل شريحة أفراد من دخل أقل إلى دخل أعلى (إعادة توزيع الدخل) وجذب المستثمرين المحليين و الأجانب.[[10]](#footnote-10)

1. **أنواع المؤسسات الناشئة:**

يقدم steve blanc ستة أنواع مختلفة من الشركات الناشئة اعتمادا على رؤية رائد الأعمال و تكوين فريقه و الاستراتيجية المالية المستهدفة و مرحلة الدورة التي تقع فيها الشركة الناشئة:[[11]](#footnote-11)

* 1. **المشاريع المبتدئة:** يعتبر هذا النوع أكثر الأنواع انتشارا في مجال المؤسسات الناشئة حيث أن رجل الأعمال يعمل من أجل شغفه, و يسعى وراء تحقيق حلمه بالعمل و تحقيق حياة كريمة لأنفسهم ولعائلتهم, ليس هدفها ماليا.
  2. **المشاريع الصغيرة الناشئة:** تعتبر هذه المؤسسات ناتجة عن ربط شغف رجل الأعمال و حبه لشيء معين بمجال عمله, على سبيل المثال: صالون لتصفيف الشعر أو محل للبقالة... الخ.
  3. **الشركات القابلة لتطوير:** يعتقد رائد الأعمال أن رؤيته يمكن أن تغير العالم, هدفه الرئيسي ليس المال, بل النمو, فهو يريد خلق قيمة مضافة في الشركة يمكن شراؤها لاحقا. في هذا النوع من الشركات الناشئة, يدعو رائد الاعمال بشكل أساسي أصحاب رؤوس الأموال, لتمويل نموذج أعماله, يتم تعريف Face book و Google على أنهما شركات ناشئة قابلة للتطوير.
  4. **الشركات الناشئة القابلة للشراء:** يفضل رائد الأعمال العثور على الأموال من خلال طرق التمويل الأقل تقليدية, و أصحاب الأعمال و التمويل الجماعي تعتبر هذه الشركات الناشئة أهداف استحواذ عليها في معظم الحالات من قبل الشركات الكبرى.
  5. **الشركات الناشئة الاجتماعية**: يريد رائد الأعمال أن يجعل العالم مكانا أفضل و يريد أن يحدث فرقا. يمكن تنظيم الشركة الناشئة كمنظمة غير ربحية, و المال ليس هدفا في حد ذاته.
  6. **الشركات الناشئة الكبيرة:** يجب على رواد الأعمال الابتكار لضمان بقائهم و نموهم في عالم يتزايد فيه التهديدات الخارجية و عدم الاستقرار. الهدف من بدء التشغيل ليس تحسين نماذج الأعمال الحالية, ولكن لابتكار نماذج أعمال جديدة. [[12]](#footnote-12)

**المطلب الثاني: آليات و مصادر تمويل المؤسسات الناشئة**

يعد التمويل من أساسيات إنشاء و تشغيل و توسيع المؤسسات بمختلف أنواعها و أحجامها, إذ تحتاج المؤسسات إلى أدوات التمويل بأشكال مختلفة, و هذا من أجل تغطية مختلفة احتياجاتها المالية للقيام بأنشطتها و وظائفها, لذلك نهدف من خلال هذا الجزء إلى التعرف التمويل على آليات و مصادر التمويل في المؤسسات الناشئة.[[13]](#footnote-13)

**الفرع الأول: آليات تمويل المؤسسات الناشئة**

نظرا لصعوبات التي تواجهها المؤسسات الناشئة في الحصول على تمويل لبدء أعمالها, الأمر الذي حتم ظهور بدائل مستحدثة تتناسب مع متطلبات و الاحتياجات المالية لهذه المؤسسات. في هذا الصدد سوف نتطرق إلى ذكر مصادر التمويل التي آلفتها الأنشطة التجارية منذ زمن بعيد( آليات تمويل القديمة) و أهم البدائل التمويلية مستحدثة.[[14]](#footnote-14)

1. **التمويل الذاتي:** يكون هذا التمويل عن طريق المدخرات الذاتية أو عن طريق الاعانة المقدمة من طرف الأهل و الأصدقاء, و هي طريقة مثلى لرواد الأعمال و أصحاب الشركات الناشئة لأنها طريقة مضمونة و تسمح للأهل و الأقارب من تسيير الشركة.[[15]](#footnote-15)
2. **التمويل البنكي:** هو قروض بنكية يقدمها البنك للمؤسسات لسد حاجتها التمويلية مقابل حصول البنك على فائدة مقابل هذا القرض, و هذا وفق شروط و ضمانات متفق عليها بين الطرفين, تنقسم هذه القروض إلى قروض استغلالية قصيرة المدى و قروض استثمارية طويلة المدى.[[16]](#footnote-16)
3. **رأس مال المخاطر:** عرفته EVCA شركات رأس مال المخاطر بأنها عبارة عن وسيط مالي متخصص, تستثمر أموالها في مشاريع ذات مخاطر عالية و لكن بفرص نمو كبيرة و قوية. و رغم عدم ضمان تحقيق عوائد أو استرداد رأس المال في المدى القريب إلا أن الهدف هو تحقيق أرباح مرتفعة مستقبلا عند بيع الحصص بعد عدة سنوات.
4. **التمويل الجماعي:** هو وسيلة للحصول على أموال بمبالغ صغيرة من قبل مجموعة كبيرة من الأشخاص الذين يستخدمون الانترنت و وسائل الاعلام الاجتماعية بغرض تمويل مشروع أو احتياجات أخرى, ويتم جمع المال عبر منصات مختصة, وله عدة أنواع أو أشكال نذكر منها:

* **منصات التمويل الجماعي القائمة على جمع التبرعات:** يقوم نموذج عمل هذه المنصات على جمع التبرعات و الهبات من المتبرعين بدون توقيع أية عقود, وذلك بهدف المشاركة في التبرعات الخيرية والانسانية لدعم جهود الاغاثة في حالات الكوارث, المجاعة, و تمويل برامج التعليم.
* **منصات التمويل الجماعي على المكافآت:** يقوم الأفراد بتمويل الافكار الجديدة و المشروعات مقابل الحصول على مكافأة, و لا يستفيدون من أي عائد مالي, قد تكون مكافآت في شكل هدية رمزية او إصدار مبكر خاص لمنتج أو خدمة تقدمها المشروعات عند بدء التشغيل, من أجل إقناع المستثمرين وجذبهم.
* **منصات التمويل الجامعي القائمة على الاقتراض:** في هذا النوع من المنصات يقدم المقترض مبلغ من المال للمقاول الذي يلتزم بعد ذلك بسداد قرضه بفائدة على مدى فترة محددة بجدول سداد محدد مسبقا, بالتالي يصبح المشاركين في التمويل الجماعي دائنين للمشروع الذي قرروا تمويله.
* **منصات التمويل الجماعي القائمة على المشاركة في رأس المال:** من خلال هذا النموذج يحصل المستثمرون على حصة في رأس المال ( بما يتناسب مع الأموال المستثمرة) في الشركة التي تختار هذا النوع من التمويل الجماعي لزيادة رأسمالها, و يتلقى المساهمون عائدا ماليا على استثمارهم وحصة الارباح.

و بالتالي بالنسبة للمؤسسات الناشئة في مرحلة الانطلاق و ذات منتج مبتكر, تعتبر منصات التمويل الجماعي القائمة على المكافآت غير المالية الأنسب لها, و بالنسبة للمؤسسات ذات ربحية قصيرة الأجل وتطمح للنمو, فإن منصات التمويل الجماعي القائمة على الاقتراض هي الافضل لها, بحكم أنها تكون قادرة على دفع الفوائد للمقرضين, و أخيرا فيما يخص المؤسسات الهادفة لتحقيق نمو معتبر, ستكون على استعداد لبيع حصص رأس مالها مقابل جمع الأموال اللازمة لتحقيق هدفها, و لهذا تعتبر منصات التمويل الجماعي القائمة على المشاركة في رأس المال هي الأنسب لها.[[17]](#footnote-17)

1. **مستثمرين الملائكة:** هو مصطلح يطلق على رجال المال و الاعمال و أصحاب الثروات الذين يقومون بتمويل المشاريع الصغير التي لا زالت ناشئة و تسعى إلى التطور بمقابل الحصول على حصة معينة من المشاريع الممولة عن طريقهم, و ذلك بالاتفاق مع أصحاب المشارع, و تكون الحصة مبنية على قيمة التمويل و مدى إسهام الممول في تطوير و نجاح المشروعات فهم في الأساس مستثمرون قبل أن يكون ملائكة [[18]](#footnote-18) , و الجدول رقم (01) يوضح أنواع المستثمرين الملائكة حسب دوافع الاستثمار وخصائصه و طرق تدخل المستثمرين في عملية تمويل المؤسسات الناشئة:

**الجدول رقم (1؛1): أنواع الاستثمار الملائكي**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| النوع | **الخصائص** | **دوافع الاستثمار** | **طرق التدخل** |
| الملائكة المقاولين Entrepreneurial angels | قادة الأعمال الناجحين الذين باعوا شركاتهم جزئيا أو كليا ولكنهم لا يرغبون في الانفصال عن حياة ريادة الأعمال. | البقاء على اتصال مع الحياة الريادية. | يطلبون منصب في مجلس الادارة المؤسسة التي يستثمرون بها. |
| ملائكة المؤسسات Corporateangels | كبار المديريين التنفيذيين لمجموعات كبيرة متقاعدين أو مقاولين | استثمار الأموال التي تم ادخارها في العمل. | بالإضافة إلى منصب في مجلس الادارة يطلبون منصب إداري. |
| الملائكة المتحمسون Enthusiast angels | عادة ما يكونون في عمر الستينات, عصاميين, المخاطرة هوايتهم, و لديهم محفظة ممتلئة بالمشاركات. | شغف المخاطرة والاستثمار. | لا يتدخلون في الادارة ونادرا ما يطلبون مقعد في مجلس الادارة. |
| ملائكة الادارة الجزئية Micro-management angels | غالبا ما يكونون رواد الأعمال ناجحين في الماضي أو الحاضر. | فرض وصفة نجاحهم في الشركة الممولة. | يرغبون في إحكام الرقابة على المؤسسة الممولة. |
| الملائكة المحترفون Professional Angels | أصحاب المهن الحرة: أطباء, محامين, محاسبين. | الاستثمار في مؤسسات تقدم منتجات متشابهة لمنتجاتهم. | غالبا لا يشاركون في الادارة و لا يطلبون مقعدا في مجلس الادارة. |

**Source** : Bakli Mustapha, op cit, 2020, p.115, sur le site :

<http://univ-bejaia.dz/dspace/123456789/2852>

1. **حاضنة الأعمال:** تعرفها الايسكو UNESCWA هي حزمة متكاملة من الخدمات و التسهيلات و آليات المساندة و الاستثمار توفرها و لمرحلة محددة من الزمن, مؤسسة قائمة لها آيانها القانوني و لها خبرتها و علاقتها للرياديين الذين يرغبون في إقامة مؤسساتهم الصغيرة[[19]](#footnote-19). و هناك العديد من الحاضنات أهمها:
2. **حسب نطاق العمل:**

* الحاضنة الاقليمية: هذا النوع من الحاضنات يخدم منطقة معينة بهدف تنميتها, و يعمل على استخدام الموارد المحلية من الخامات و الخدمات و استثمار طاقات الشبابية العاطلة في هذه المنطقة.
* الحاضنة الدولية: تروج هذه الحاضنة لاستقطاب رأس المال الأجنبي مع عملية نقل التقنية مؤكدة على الجودة العالية, و تركز على تعاون الدولي المالي و التكنولوجي بهدف تأهيل الشركات القومية من خلال الشركات الدولية و تطويريها و دفعها الى التوسع و الاتجاه إلى الاسواق الخارجية.

1. **حسب شكل التواجد:**

* حاضنات الأعمال ذات التواجد الفعلي:و هي التي تتميز بامتلاك مقر محدد و بمكان معين.
* الحاضنات الافتراضية:و هي حاضنات بدون جدران و تقدم هذه الحاضنات جميع الخدمات المعتادة باستثناء الايواء أو الأماكن, كالغرف التجارية الصناعية.

1. **حسب الموقف من الربح:**

* حاضنات أعمال لا تهدف لتحقيق الربح: بل هي تختص بالبحث العمومي الذي يخدم المجتمع ككل.
* حاضنات أعمال تهدف لتحقيق الربح: يمكن أن تكون هذه هيئات تابعة للقطاع الخاص أو هيئة عمومية, تقدم العديد من الخدمات التدعيمية بهدف الحصول على ربح.

1. **حسب طبيعة المليكة:**

* حاضنات الأعمال العمومية: هي حاضنات مملوكة من قبل الدولة غالبا ما تتواجد قرب الجامعات أو مراكز البحوث.
* حاضنات الأعمال الخاصة: هي حاضنات تهدف إلى تحقيق الربح و غالبا ما تتواجد في المدارس الكبرى للتجارة أو مدارس المهندسين و مساهمتها في إنشاء المؤسسات محدودة.

1. **حسب مجال النشاط:**

* حاضنة الأعمال العامة: تعنى بالتنمية الاقتصادية الشاملة للمنطقة.
* حاضنة الأعمال المتخصصة: و تعنى بتنمية بعض الجوانب الاقتصادية للمنطقة.
* الحاضنة البحثية: عادة ما تكون هذه الحاضنة داخل جامعة أو مركز أبحاث, تعمل على تطوير الأفكار و الأبحاث و تصميمات أعضاء هيئة التدريس.[[20]](#footnote-20)

1. **التمويل عن طريق السوق المالية ( البورصة):** و يكون إما عن طريق التمويل بإصدار أسهم عادية أو ممتازة يعتبر من قبيل المشاركة في الرأس المال, أو عن طريق التمويل بإصدار السندات فهو تمويل بالمديونية طويلة الأجل.[[21]](#footnote-21)

**الفرع الثاني: طرق دعم المؤسسات الناشئة**

تقول الكاتبة إليزابيث وليامز, إن الخيارات المالية التي تتخذ في هذه المراحل الأولى في تأسيس المشروعات قد يكون لها تأثر بعيد المدى, كذلك قد تحدد حظوظ الشركة في النجاح أو الإخفاق. و لهذا فمن المهم جدا الحصول على التمويل اللازم من اليوم الأول, و هناك مجموعة من الخيارات و النصائح ينبغي التفكير فيها لاتخاذ القرار المناسب.[[22]](#footnote-22)

1. **تحديد ما تحتاج إليه:**

أول خطوة لتمويل شركتك الناشئة هي تحديد المبلغ الذي تحتاج إليه, و سيرتبط هذا الرقم بنوعية النشاط, والتوقعات المالية, و المال الذي تملكه. كذلك يجب الانتباه إلى مصاريف الإضافية التي قد تظهر فجأة أو تضخم عند كل مرحلة, و ذلك قد يتضمن مصروفات إنشاء موقع إلكتروني, و عمليات التسويق, و تسديد فواتير المزودين.

و ينبغي أن تكون لديك فكرة واضحة بشأن كيفية إدارتك لمشروعك, فعليك أن تضع خطة عمل تتضمن تحليل حالة السوق و التوقعات المالية. فكر أيضا في اهداف الشركة و ما الذي تطمح إليه بعد 5 سنوات, و هذه النقطة بالذات قد تكون مفيد لك عند التخطيط للحصول على قرض بنكي.

1. **الاعتماد على النفس:**

إذا كنت ترغب أن تخوض هذه المغامرة بمفردك, فيمكنك تمويل مشروعك بنفسك, و هذا يعني أن تدفع من جيبك المصروفات اللازمة لتأسيس نشاط شركتك الناشئة و إطلاقه. هذا الخيار مناسب إذا كنت بصدد بناء مشروعك خطوة بخطوة, بالتوازي مع مواصلة العمل في وظيفتك القديمة من أجل الحصول على دخل ثابت. و كذلك هذا الخيار مناسب إذا كنت قد ادخرت مبلغا جيدا من أجل المشروع.

1. **بيع بوليصة الـتأمين على الحياة:**

و إذا كنت تدفع بصورة دورية مبلغا للتأمين على الحياة, يمكنك سحب كامل المدخرات و الحصول على مبلغ كبير. و هذا يرتبط بنوعية عقد التأمين الذي لديك, إذ إن بعض المؤسسات تمكنك من الحصول على مال مقابل التخلي عن التأمين, أو اقتراض مبلغ بضمانه. هذا الأمر يعني الحصول على مبلغ جيد للإطلاق مشروعك, و التوقف أيضا عن تسديد الدفوع الدورية من أجل التأمين.

1. **التمويل الجماعيّ:**

أما إذا كنت غير قادر على تمويل مشروعك بنفسك, فإن فكرة التمويل الجماعي باتت رائجة في العالم. و هذا النوع من التمويل يعني جذب الناس المهتمين بفكرتك, ليدفع كل منهم حصة صغيرة. و في المقابل يمكن أن تقدم لهم منتجات و خدمات مجانية, أو يصبحوا شركاء في المشروع. و تفضل أغلب الشركات الناشئة تقديم الهدايا للممولين عوضا عن الأسهم و من المواقع المعروفة الخاصة بالتمويل الجماعي هناك منصة "كيكستارتر" ( Kickstarter).

1. **الحصول على قرض الشركات الصغير:**

هناك برامج تمويلا خاصة بالشركات الصغرة تقدم لها فرصة الانطلاق في نشاطها و تحقيق أهدافها. و هي توفر مجموعة متنوعة من منتجات التمويل, و يمكن الاطلاع عليها على شبكة الأنترنت لفهم شروطها وجميع تفاصيلها. كذلك هناك برامج مرافق تدعم المشروعات الصغيرة و توفر موارد مجانية و خدمات أخرى متعلقة بالدراسة و الاستشارة.[[23]](#footnote-23)

**المبحث الثاني: الدراسات السابقة**

يوجد العديد من الدراسات التي أجريت حول المؤسسات الناشئة, ذلك نظرا لأهمتها العالمية والاقتصادية و بهدف كشف أسباب الفشل و الضعف في هذه المؤسسات و محاولة تخفيف أو يجاد بعض الحلول للعوائق التي تواجهها.

**المطلب الأول: الدراسات العربية**

**الدراسة الأولى:** كرزابي دنيا و كرزابي زوليخة سامية, بعنوان **إشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**.

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على مختلف الصيغ التمويلية المتاحة للمؤسسات الناشئة في الجزائر وقد اعتمدت الباحثتين في دراستهما على المنهج الوصفي التحليلي.

توصلت الدراسة إلى أن الجزائر اتخذت كل تدابير اللازمة لتمويل المؤسسات, و التي أصبحت تشكل البديل للتمويل التقليدي و هذا أدى إلى تحقيق إسهامات معتبرة إلا أنها لا تزال محدودة بسبب عدم امتلاك هذه المؤسسات للضمانات اللازمة و صعوبة استخدامها للتكنولوجيا, فما زالت المؤسسات الناشئة تعاني الكثير من العراقيل و التحديات في الجزائر.[[24]](#footnote-24)

**الدراسة الثانية:** ناجم زينب, بعنوان **استحداث طرق التمويل لانعاش المؤسسات الناشئة في الدول العربية**.

و قد ارتأت الباحثة أن تكون دراستها حول آليات تمويل المؤسسات الناشئة من خلال الانفتاح على المنتجات المالية الإسلامية واستحداث طرق تمويل توافق الشريعة الإسلامية في الدول العربية للنهوض بهاته المؤسسات التي تعتبر كمحرك للاقتصاد.

و يعتبر النموذج السعودي و الإماراتي بارزا في مجال تمويل الشركات الناشئة بطرق توافق الشريعة الإسلامية, حيث نجحت السعودية والإمارات في سنوات قليلة أن تصبح وجهة رواد الأعمال و الشركات الناشئة و ذلك من خلال استراتيجيات متعبة و دعم حكومي استطاعت به أن تحول أفكار مبتكرة إلى كيانات عملاقة لتصبح بيئة خصبة ملهمة للمواهب و ورواد الأعمال.[[25]](#footnote-25)

**الدراسة الثالثة:** لعمري خديجة و طيبي بومدين, بعنوان **اشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر وآليات دعمها: التمويل برأس المال المخاطر كنموذج ( دراسة حالة شركة** LSOFINANCE & ASICOM).

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز الدور الفعال الذي تلعبه تقنية التمويل برأس المال المخاطر في دعم المؤسسات الناشئة في مجال الابداع والابتكار و التكنولوجيا

توصلت نتائج الدراسة إلى أن شركات رأس المال المخاطر الجزائرية لا زالت بعيدة كل البعد على نظيراتها في الدول المتقدمة نظرا لغياب المخاطرة لهذه الشركات و انحصار مجال عملها في قطاعات معينة بعيدة عن الابتكار و الابداع.[[26]](#footnote-26)

**الدراسة الرابعة:** عراب فاطمة الزهراء, صديقي خضرة , بعنوان **دور الدولة في دعم المؤسسات الناشئة بالجزائر الجديدة – دراسة في قرار إنشاء صندوق تمويل المؤسسات الناشئة – حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية**.

يهدف هذا البحث إلى دراسة دور الجزائر الجديدة في دعم المؤسسات الناشئة و قد اعتمدت الباحثتين في دراستهما على المنهج الوصفي و التحليلي. و توصلت الدراسة إلى أن انشاء صندوق خاص لتمويل المؤسسات الناشئة بالجزائر, إلى رفع العديد من العراقيل البيروقراطية عن هذه المؤسسات, و يسهل إجراءات إنشائها مما يمكنها من دور أساسي في تعزيز الاقتصاد الوطني.[[27]](#footnote-27)

**الدراسة الخامسة:** خامرة بوعمامة, بعنوان **رأس المال المخاطر كخيار استراتيجي لدعم و تنشيط المؤسسات الناشئة في الجزائر – إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط و شمال إفريقيا**.

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة دور رأس مال المخاطر في تمويل المؤسسات الناشئة بالمنطقة الشرق الأوسط و شمال إفريقيا, و إمكانات اعتماده في الجزائر لدعم و تنشيط المؤسسات الناشئة. و ذلك باستخدام المنهج الوصفي.

توصلت الدراسة إلى أن رأس المال المخاطر في منطقة الشرق الأوسط و شمال إفريقيا يساهم في تمويل عدد كبير من المؤسسات الناشئة وأن الدولة الجزائرية في السنوات الأخيرة تولي اهتماما بتمويل المؤسسات الناشئة عن طريق الاستثمار في رأس المال المخاطر و ذلك بإنشائها صندوق تمويل المؤسسات الناشئة.[[28]](#footnote-28)

**الدراسة السادسة:** بللعما أسماء, بعنوان **التمويل الجماعي آلية مبتكرة لزيادة فرص التمويل الشركات الناشئة – إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط و شمال إفريقيا**.

تهدف هذه الدراسة إلى بناء أساس نظري و تحليلي حول موضوع التمويل الجماعي. خلصت هذه الدراسة إلى أن التمويل الجماعي يعتبر آلية تمويل مناسبة لزيادة فرص تمويل الشركات الناشئة. فقد تبين أن منصات التمويل الجماعي الناشطة بمنطقة الشرق الأوسط و شمال إفريقيا, أسهمت في تمويل عدد كبير من الشركات الناشئة, ما من شأنه أن يساعد في سد الفجوة التمويلية المتعلقة بالاستثمارات في الشركات الناشئة.[[29]](#footnote-29)

**المطلب الثاني: الدراسات الأجنبية**

**الدراسة الأولى:** Ghedifa Khaled, Yamani Leila**, بعنوان**

mechanismasThe Reality of financing startups in algeair thraugh provided support

تهدف هذه الدراسة إلى اكتشاف واقع الشركات الناشئة في الجزائر وفقا لآليات الدعم التي تقدمها الدولة. و قد اعتمد الباحثين في دراستهما على منهج الوصفي التحليلي.

توصلت النتائج إلى أن مفهوم الشركات الناشئة في الجزائر حديث العهد الجديد نسبيا. لم يقدم المشرع الجزائري تعريفا للشركات الناشئة بل حدد المعايير ذات صلة دون حصر أنشطة هذه المؤسسات في المجالات التكنولوجية و الابتكارية. هناك نقص كبير في الاعلام و الاعلان المتعلق بالشركات الناشئة, حيث لا يزال هذا النوع من المؤسسات في مراحل التعريف و التأسيس.[[30]](#footnote-30)

**الدراسة الثانية:** Abd elghani Echchabi, Mohammed Mispah Said Omar, Abdullah Mohammed Ayedh, Welcome Siband, بعنوان

**Islamic Banks financing of fintech start-ups in Oman : " AN Exploratory study"**

تهدف هذه الدراسة بشكل رئيسي إلى استكشاف الممارسات الحالية و آفاق تمويل الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا المالية في سلطنة عمان, مع التركيز الخاص على ممارسات التمويل من قبل المؤسسات المالية الاسلامية و التحديات التي تواجهها هذه الشركات الناشئة في الحصول على هذا التمويل.

اعتمدت هذه الدراسة على المنهج النوعي من خلال المقابلات. و توصلت هذه الدراسة إلى أن تمويل الشركات في مجال التكنولوجيا المالية في عمان لا يزال في مراحله الأولية دون المستوى المحتمل, و قد يعزى ذلك إلى الافتقار العام للاهتمام بهذا المجال من قبل رواد الأعمال العمانيين.

كما أن الشركات الناشئة في عمان تفضل برامج التمويل طويلة الأجل, في حين أن المؤسسات المالية الاسلامية تميل عادة إلى تقديم التمويل قصير الأجل على أساس عقود الشركة و الاجارة.[[31]](#footnote-31)

**الدراسة الثالثة:** Anil Kumar Addanki, Dr. Mamilla Rajasekhar , بعنوان

**Astudy on Venture Capital Financing of start-up companies in india**

تهدف هذه الدراسة بشكل رئيسي على تأثير تمويل رأس المال المخاطر على نمو الشركات الناشئة في الهند.

خلصت هذه الدراسة إلى أن الشركات الناشئة المدعومة برأس المال المخاطر ستقدم مساهمات أكثر فاعلية للمجتمع. و يمكن أن تكون هذه المساهمات في شكل زيادة الانتاجية و خفض معدلات الفقر, و دفع الضرائب للحكومة, و تحقيق نمو شامل في الاقتصاد.[[32]](#footnote-32)

**الدراسة الرابعة:** Adjali Dalal, Bonmensour Lilia, بعنوان:

The Role of innovation management to Enlrancing the campetitive advantage in algerian high tech startups.

يهدف هذا البحث إلى توضيح العلاقة بين إدارة الابتكار و الميزة التنافسية في الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا الفائقة الجزائرية, و قد أجريت هذه الدراسة على عينة متكونة من 220 مبتكرا في 28 شركة في مجال التكنولوجيا الفائقة الجزائرية باستخدام أداة الاستبيان و اعتمدت هذه الدراسة على المنهج الاحصائي.

توصلت هذه الدراسة إلى النتائج الآتية:

* إدارة الابتكار لها وجود مهم في الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا الفائقة الجزائرية.
* الميزة التنافسية لها وجود مهم في الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا الفائقة الجزائرية.
* ترتبط إدارة الابتكار بقوة و إيجابية بالميزة التنافسية في الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا الفائقة الجزائرية.[[33]](#footnote-33)

**المطلب الثالث: ما يميزها عن الدراسة الحالية**

جاءت هذه الدراسة استكمالا " لدراسات السابقة " التي تناولت إشكاليات مشابهة لموضوع الدراسة الحالية, و لكن في بيئات و سياقات مختلفة. و قد تم اختبار الفرضيات و استخلاص مجموعة من النتائج التي نوقشت و جرى مقارنتها بما توصلت إليه تلك الدراسات, بهدف إبراز أوجه الاتفاق و الاختلاف و تعزيز الفهم العلمي للموضوع و ذلك من خلال التقييم الآتي:

**أولا: بالنسبة للدراسات العربية**

1. أوجه التشابه: تشترك الدراسة الحالية مع الدراسات السابقة أنها تدور حول تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر أو في دول أخرى, و ركزت على العراقيل و الصعوبات التمويلية التي تواجهها هذه المؤسسات. وتتفق الدراسة الحالية مع الدراسات السابقة أيضا في كونهم يهدفوا إلى تحليل الوضع الحالي لمصادر تمويل و محاولة اقتراح حلول أو بدائل لتحسين الوضع سواء عبر التمويل التقليدي أو البدائل التمويلية الحديثة مثل التمويل الاسلامي( دراسة ناعم زينب) أو رأس المال المخاطر( دراسة خالدة عمورة).
2. أوجه الاختلاف: تختلف الدراسة الحالية مع هذه الدراسات من حيث الاشكالية و المتغير التابع حيث تطرقنا في دراستنا إلى مدى فعالية صندوق الوطني في تمويل المؤسسات الناشئة بينما الدراسات السابقة تطرقت إلى متغيرات أخرى كآلية التمويل الجماعي, و رأس المال المخاطر, و باختلاف طرق التمويل الممكنة في تمويل المؤسسات الناشئة و مدى فعاليتها.

**ثانيا: بالنسبة للدراسات الأجنبية**

1. أوجه التشابه: تقاطعت الدراسة الحالية مع هذه الدراسات في الاهتمام بنفس عينة الدراسة و هي المؤسسات الناشئة و التطرق إلى تحليل أثر التمويل على نمو الشركات الناشئة سواءًا كان ذلك في الهند, سلطنة عمان... بالإضافة إلى فهم طبيعة التحديات و الفرص التي تواجه الشركات الناشئة.
2. أجه الاختلاف: تختلف الدراسة الحالية عن هذه الدراسات في البيئة الاقتصادية, لأننا قمنا بإجراء هذه الدراسة في الجزائر, بينما هذه الدراسات تمت في بيئة خارجية عنها. و اختلفت أيضا من حيث نوع التمويل المدروس حيث هدفت دراستنا الى مدى فعالية آلية التمويل المستحدثة في الجزائر و المتمثلة في الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة, بينما الدراسات السابقة ركزت على تأثير رأس المال المخاطر و المسؤولية الجماعية و آليات الدعم التي تقدمها الدولة.

و مما يميز دراستنا الحالية هو حداثة الموضوع في السياق الاقتصاد الجزائري, حيث تم التركيز على استحداث آليات و طرق جديدة للتمويل و الدعم التي تساهم في تسريع نمو الشركات الناشئة في الجزائر.

**الخلاصة:**

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

للمؤسسات الناشئة أنواع و خصائص عديدة و لها قدرت على النمو الكبير, رغم حجم المخاطر الكبيرة, إلا أنها غالبا ما تتعثر و تمر بمراحل صعبة و تجاوزها و نجاحها متعلق بالفكرة, فريق العمل, التمويل...., للتمويل دور مهم في إنشاء المؤسسات الناشئة فقد تعدد أنواعه و اختلفت مصادر التمويل على حسب وخصوصية المؤسسة الناشئة, كما تم ابتكار طرق مستحدثة لتمويل تتماشى مع طبيعة المؤسسات الناشئة.

**الفصل الثاني: مصادر تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر – صندوق الوطني لتمويل ASF نموذجا -**

**تمهيد:**

تعد المؤسسات الناشئة ركيزة أساسية في تعزيز الابتكار و دفع عجلة النمو الاقتصادي, تسعى السلطات الجزائرية إلى خلق اقتصاد جديد بعيد عن الريح الذي اعتمد عليه اقتصاد البلاد منذ عقود, مما جعل دعم المؤسسات الناشئة و الاستثمار من أولويات الضرورية, لما لها من أهمية كبيرة في تطور الاقتصاد الوطني و المساهمة في دفع عجلة التنمية وتعزيز الآلة الانتاجية المحلية. إلا أن هذا النوع من المؤسسات يواجه تحديات كبيرة في تأمين التمويل اللازم لتطوير أفكارها و تحقيق استدامتها.

و في هذا الفصل سنتطرق إلى مبحثين:

**المجث الأول:** المؤسسات الناشئة في الجزائر و مصادر تمويلها

**المبحث الثاني:** دراسة الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة(ASF)

**المبحث الأول: المؤسسات الناشئة في الجزائر و مصادر تمويلها**

تحظى المؤسسات الناشئة في الجزائر باهتمام متزايد في الآونة الأخيرة على جميع المستويات, غير أن عملية تحويل الافكار المبتكرة الى شركات ناشئة تواجهها العديد من معوقات و التحديات مرتبطة بمناخ الأعمال و بيئة. لذا سنتطرق في هذا المبحث الى المؤسسات الناشئة في الجزائر ومصادرها و تمويلها.

**المطلب الأول: المؤسسات الناشئة في الجزائر**

ظل مفهوم الشركات الناشئة في الجزائر مبهما خلال السنوات الماضية, و هذا نظرا لغياب اطار قانوني صريح يوضح شروط و متطلبات إنشاء هذا النوع من المؤسسات, إلى أن كشفت الجريدة الرسمية في المرسوم التنفيذي رقم20-254 المؤرخ في15 سبتمبر عن إنشاء اللجنة الوطنية لمنح علامة " مؤسسة ناشئة" و" المشروع المبتكر" و "حاضنة الأعمال"[[34]](#footnote-34), و تم استحداث هذه اللجنة بهدف المساهمة في تشخيص المشاريع المبتكرة و ترقيتها و المشاركة في ترقية النظم البيئية للمؤسسات الناشئة, و وفقا لهذا المرسوم فإن المؤسسة الناشئة هي كل مؤسسة خاضعة للقانون الجزائري, و تحترم المعايير الآتية:

* يجب ألا يتجاوز عمر المؤسسة ثمانية سنوات.
* يجب ان يعتمد نموذج أعمال المؤسسة على منتجات أو خدمات أو نموذج أعمال أو فكرة مبتكرة.
* يجب ألا يتجاوز رقم الأعمال السنوي المبلغ الذي تحدده اللجنة الوطنية.
* أن يكون رأسمال الشركات مملوكا بنسبة 50 بالمية, على الأقل, من قبل أشخاص طبيعيين أو صناديق استثمار معتمدة أو من طرف مؤسسات أخرى حاصلة على علامة المؤسسة الناشئة.
* يجب أن تكون امكانيات نمو المؤسسة كبيرة جدا بما فيه الكفاية.
* يجب ألا يتجاوز عدد العمال 250 عامل.
* تمنح علامة مؤسسة الناشئة المؤسسة لمدة 4 سنوات قابلة لتجديد مرة واحدة.
* تخول العلامة لصاحبها الحصول على تدابير مساعدة و دعم الدولة.
* من خلال المعايير الموضوعة يبرز أن المشرع الجزائري لم يشترط الابتكار كمعيار أساس لمنح علامة مؤسسة ناشئة, كما لم يذكر المشرع الجزائري معيار التكنولوجيا ضمن معايير تصنيف المؤسسات الناشئة, و هذا على خالف ما هو معتمد في أغلب دول العالم.[[35]](#footnote-35)

**المطلب الثاني: مصادر تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**

نظرا لرغبة الجزائر في النهوض بالاقتصاد الوطني قامت باتخاذ العديد من التدابير و التسهيلات لدعم خلق المؤسسات الاقتصادية من خلال دعم المؤسسات الناشئة, باعتبارها النواة الأولى لخلق كبرى المؤسسات في العديد من دول, و يعتبر تمويل هذه المؤسسات من بين أهم التحديات التي تواجهها الدول[[36]](#footnote-36). حيث يمكن للمؤسسات الناشئة الحصول على التمويل من مصادر مختلفة, نذكر منها ما يلي:

1. **التمويل الشخصي و التمويل عن طريق العائلة و الأصدقاء:** تحتاج المؤسسات حديثة النشأة إلى أموال طويلة الأجل في المراحل الأولى من نشأتها, بهدف تمويل أصولها الثابتة, و في ظل عدم توفر صاحب المؤسسة على الأموال اللازمة لذلك يلجأ إلى استعمال مدخراته الشخصية. و يشمل التمويل الشخصي كل من المدخرات الشخصية للمؤسسين, بإضافة إلى الأموال التي يتم تلقيها من الأهل أو الأقارب أو حتى الأصدقاء المقربون على سبيل القرض.[[37]](#footnote-37)
2. **التمويل الذاتي:** هو طريقة مميزة جدا لكسب المال و استخدام الموارد بدون زيادة رأس المال من المصادر التقليدية, أو اقتراض المال من المصارف, و هي تعتمد بشكل كبير على عائدات داخلية ثم الاحتفاظ بها ( الأرباح المحتجزة).
3. **التمويل عن طريق شركات رأس مال المخاطر:** تم إنشاء شركات الرأس مال المخاطر في الجزائر بموجب القانون رقم 06-11 في 24/06/2006 الخاص بشركات رأس مال الاستثمار الموجه خصيصا لتمويل المؤسسات المتوسطة و الناشئة, و تأخذ شكل شركات أسهم, و من أهم هذه الشركات نذكر[[38]](#footnote-38):

* **الشركة المالية للاستثمارات(Sofinance ):** هي الشركة الاستثمار المالي و المساهمة والتوظيف, تمت الموافقة عليها من طرف بنك الجزائر بتاريخ 9 جانفي 2001, الهدف منها هو مساهمة في تعزيز وتمويل الاقتصاد من خلال تمويل جهاز الانتاج, المشاركة في رأس مال الشركات التي يتم إنشائها أو اعادت هيكلتها, دعم الشركات الاقتصادية في تطويرها من خلال تقديم حلول تمويلية مناسبة و مرنة وتنافسية و يقدر رأس مالها ب 10.000.000.000 دج.[[39]](#footnote-39)
* **شركة المالية الجزائرية الأوروبية للمساهمة(FINALEP):** تعتبر شركة الرائدة حقيقة في مجال الاستثمار الخاص في الجزائر و هي تمثل التجربة الأولى في هذا المجال, تأسست في 30 جوان 1991 بمبادرة من البنكين الجزائريين (بنك القرض الشعبي الجزائري و بنك التنمية المحلية), شهد رأس مال الشركة عدة زيادات متتالية و إعادة تنظيم ليصل إلى ما هو عليه الآن و يقدر ب3.200.000.000 دج و الهدف من انشائها مشاركة في تمويل ودعم المؤسسات الصغيرة والمتوسطة.[[40]](#footnote-40)
* **شركة الجزائر استثمار:** هي مؤسسة رأس مال استثماري, أنشئت في 28 ديسبر2009 بينما بدأت نشاطها في 7جويلية 2010, و قد أنشئت بمبادرة من بنكين عموميين هما بنك الفلاحة والتنمية الريفية و الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط, تم اعتمادها من طرف وزارة المالية منذ 11 ماي 2010. [[41]](#footnote-41)
* **الشركة الجزائري السعودية للاستثمار( ASICOM):** أنشئت هذه الشركة بموجب الاتفاقية الموقعة في 2004 بين حكومتي الجمهورية الجزائرية والمملكة العربية السعودية, باشرت نشاطها في شهر يونيو 2008, يتواجد مقرها في الجزائر العاصمة و يقدر رأس مالها ب 8.000.000.000 دج, يتمثل غرض الشركة في تمويل الاستثمار في كل المجالات و جميع القطاعات و ذلك عن طريق المساهمة في رأس مال شركات جديدة أو اقتناء حصص في المؤسسات القائمة’ بالإضافة إلى تمويل المشاريع التي تساهم فيها الشركة عن طريق حساب المساهمين.[[42]](#footnote-42)

1. **البنوك التجارية و الاسلامية:** يمكن أن تلجأ المؤسسات الناشئة لطلب التمويل من البنوك التجارية أو البنوك الاسلامية بمختلف الصيغ التي توفرها, إلا أنه من الصعب الحصول عليه نظرا للشروط التي تفرضها و تجنبها عادة لتمويل المشاريع عالية الخطورة, كما أن عمليات تقييم في البنوك تركز أساسا على الوضع الحالي و الأداء السابق للشركة و ليس على الامكانيات المستقبلية, و هي معلومات لا يمكن أن توفرها المؤسسات الناشئة في بداية نشاطها, ضف الى ذلك النظرة التقليدية في تقييم نموذج الأعمال الحالي خاصة فيما يتعلق بتقليل المخاطر في جميع المجالات و التركيز على الأداء الحالي والتدفقات النقدية فقط.
2. **البورصة:** تعتبر الشروط اللازمة للإدراج في السوق الرئيسية لبورصة الجزائر صارمة نوعا ما و عادة لا يمكن للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة و الناشئة تحقيقها, لذا تم ادخال مجموعة من التعديلات التنظيمية على هذه الشروط خلال سنة 2012 و هذا من أجل تسهيل ولوج هذه المؤسسات للبورصة, الا أنه يبقى عدد المؤسسات المدرجة جد مخفض, حيث توجد شركة واحدة صغيرة و متوسطة مدرجة حاليا و هي شركة أوم انفست, و هي شركة مساهمة متخصصة في دراسة و تطوير المشاريع السياحية في محطات المياه المعدنية. و توجد حاليا أربع مؤسسات ناشئة قيد الدخول الى البورصة و تنتمي لقطاع المالية, و جاء اختيارها بناءا على نتائج المسابقة وطنية نظمت من طرفchallenge Algeria startup بمشاركة بورصة الجزائر.
3. **الاعفاءات الجبائية:** من خلال قوانين المالية الصادرة في اطار دعم و نمو المؤسسات الناشئة يمنح المؤسسات الناشئة عدة اعفاءات و تخفيضات على الضرائب الواجب دفعها خلال السنوات الأولى من بداية النشاط, و هذا يعتبر كتمويل غير مباشر لها ما يسهم في قدرتها على الاستمرار و التطور.[[43]](#footnote-43)

**المطلب الثالث: صعوبات و تحديات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**

تواجه المؤسسات الناشئة في الجزائر العديد من العقبات تعرقل إنشائها و تطويرها, كما ان الحصول على التمويل يعد أبرز عقبة تواجهها المؤسسات الناشئة, و ذلك راجع إلى عديد الصعوبات التي تواجهها هذه العملية و تتمثل هذه الصعوبات و التحديات فيما يلي:[[44]](#footnote-44)

* **محدودية الرأس المال:** عادة ما تتوفر المؤسسات الناشئة على عنصر العمل و الأفكار, لكنها تفتقر إلى رأس المال و الخبرة في التسيير, خاصة في دول التي لم تهتم بعد بهذا النوع من المؤسسات و لم تدرك أهميتها بعد، حيث أن اعتماد المؤسسة على أموالها الخاصة و الذاتية كمصدر تمويل داخلي غالبا ما تكون غير كافية لتغطية مختلفة احتياجاتها, عبر مراحل نشاطها.[[45]](#footnote-45)
* **نقص مستوى الثقة في أصحاب المؤسسات الناشئة:** تعتبر المؤسسات الناشئة بدون سمعة و لا سوابق في الممارسات المالية أو التعاملات التي تعطي نظرة على الجدية و الجدارة الائتمانية, كما أنها لا تملك قوائم مالية, و معطيات حول مستوى السيولة مدى الاعتماد على التمويل البنكي مثلا لتمويل الاستغلال, و هذه كلما معطيات تجعل المؤسسات المانحة للتمويل أو الموردين و غيرهم من المتعاملين تتحفظ في تعاملاتها مع هذا النوع من المؤسسات لنقص مستوى الثقة.[[46]](#footnote-46)
* **عدم توفير الضمانات الكافية لمنح التمويل للمؤسسة الناشئة:** تتصف المؤسسة الناشئة عادة بانخفاض حجم أصوله الرأسمالية, و تمثل هذه الأصول عادة الضمانات التي تعتمد عليها شركات التمويل عند منح الائتمان, و عادة ما تتجاوز احتياجات تمويل المؤسسات الناشئة قيمة هذه الأصول نظرا لحاجة المشروع إلى رأس مال عامل بصورة دورية, بالإضافة إلى عدم قدرة شركات التمويل على التصرف في الضمان المقدم من المؤسسة الناشئة ( عند التخلف عن السداد) وذلك على وجه السرعة و بدون خسائر كبيرة, و بالطبع فان عدم كفاية الضمانات تمثل عائقا أمام شركات التمويل و تحد من قدراتها اتجاه المشروع, و خاصة في ظل تطبيق معايير مصرفية جديدة وفقا لمقررات لجنة بازل لمنح الائتمان تعتمد أساسا على قابلية الضمانات للتسبيل.
* **افتقار المؤسسة الناشئة للخبرة في أساسيات المعاملات المصرفية:** يعتبر عامل الخبرة و الدراية بأساسيات المعاملات المصرفية أحد العناصر المميزة للمؤسسات الكبيرة و التي تسهل التعامل مع البنوك و تفتقد غالبية المؤسسات الناشئة ( خاصة الجديدة منها) لهذا العنصر نظرا لضآلة امكانيات القائمين عليها, مع عدم القدرة على الاستعانة بالخبرات المتخصصة في هذا المجال.
* **الافتقار الى السجلات المالية:** تفتقر المؤسسات الناشئة في أغلب الحالات لسجلات مالية كاملة وموثوق بها نتيجة لعدم الخبرة الادارية و التنظيمية للقائمين على هذه المشروعات, بالإضافة الى وجود نسبة كبيرة من المؤسسات الناشئة ضمن قطاع الأعمال غير المنظم (القطاع الغير رسمي), مما يترتب عليه افتقادها إلى الحد الأدنى من المستندات و السجلات و الضمانات المطلوبة للتعامل مع الجهاز المصرفي.
* **صعوبة إعداد دراسات الجدوى:** و ذلك بارتفاع تكلفة اعداد هذه الدراسات من جهة, أو عدم توفر البيانات عن المنتجات من جهة أخرى, هذا في الوقت الذي أصبح فيه تقييم دراسات جدوى المشروعات من العناصر الأساسية التي تعتمد عليها مؤسسات التمويل عند منح الائتمان.
* **عدم ملائمة القروض التي تطلبها المؤسسات الناشئة مع العمليات البنكية:** حيث أن هذه المؤسسات تحتاج في الغالب إلى قروض طويلة و متوسطة الأجل لأغراض الانشاء بينما تفضل البنوك التجارية منح قروض قصيرة الأجل.
* **ارتفاع تكلفة التمويل:** تلجأ المؤسسات الناشئة عادة إلى مؤسسات التمويل لاستكمال احتياجاتها التمويلية, و على رغم من تقديم الدول لخطوط الائتمان مسيرة ( من مواردها أو موارد منظمات دولية أو اقليمية) للمؤسسات الناشئة إلا أنها ليست كافية, كما أنها لا تمول بعض احتياجات المؤسسات حيث تقتصر في العادة على تمويل الأصول الثابتة, الأمر الذي يجعل المشروع يلجأ إلى الاقتراض بأسعار العائد العادية و التي تحددها البنوك في ضوءتكلفة تدبير الأموال و هامش الربح المطلوب والمخاطرة المحتملة.
* **ارتفاع نسبة المديونية مقارنة بأصول المؤسسة:** تعتبر هذه النقطة في غاية الأهمية خاصة عند دراسة حاجة المشروع الصغير للحصول على تمويل أثناء التشغيل أو التوسع, حيث لا توفر أصول المشروع الضمان الكافي للحصول على تمويل جديد لاستمرار العملية الانتاجية خاصة و أن البنوك تلتزم بنسبة محددة للمديونية مقارنة بحقوق الملكية.
* **تدخل مؤسسات التمويل و فرض الوصاية على المؤسسة المصغرة:** عادة ما تلجأ مؤسسات التمويل في ظل غياب عنصر الثقة في المؤسسة الناشئة إلى متابعة التنفيذ و إلى التدخل بالمشورة المالية و الفنية في بعض الأحيان, و عادة لا يتقبل صاحب المؤسسة الناشئة هذا التدخل و يميل إلى تولي كافة عمليات المشروع بالكامل, و يعتبر هذا من الأسباب التي تجعل العديد من المؤسسات تعزف عن التعامل مع مؤسسات التمويل في الدول النامية.[[47]](#footnote-47)

**المبحث الثاني: دراسة الصندوق الوطني الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة ( ASF)**

تعتبر المؤسسة الناشئة قطاع واعد يتعين ترقيته و دعمه, و هذا ما أشرت إليه المادة (68) من قانون المالية التكميلي لسنة 2020 التي استحدثت حساب تخصيص خاص بعنوان " صندوق دعم و تطوير المنظومة الاقتصادية للمؤسسات الناشئة" .[[48]](#footnote-48)

**المطلب الأول: مفاهيم عامة حول الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة**

يعتبر الصندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة (Algerian Startup Fund و اختصارها ASF) هو أول صندوق استثمار مخصص بالكامل للمؤسسات الناشئة في الجزائر.

**أولا: النشأة و التأسيس**

تم تأسيس الصندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة ASF خلال الندوة الوطنية للشركات الناشئة في أكتوبر 2020, و هو شركة استثمار رأس مالي شكله القانوني شركة مساهمة SPA.[[49]](#footnote-49)

يعتمد هذا الصندوق على آلية تمويل قائمة على الاستثمار في رؤوس الاموال, و ليس على ميكانيزمات التمويل التقليدية المختلفة القائمة على القروض, كما يعتمد الصندوق على طبيعة المشروع و قطاع النشاط و الحاجة بحذ ذاتها للتمويل, يقوم هذا صندوق بتقديم الالتزام و تقييم المخاطر. و هو شريك للمؤسسة حيث يشارك معه الارباح و كذلك الخسائر, يقوم باستثمار المشروع و يأخذ نسبة 10%, و يتولى مرافقة المؤسسة الممولة حتى الانطلاق و بلوغها النمو المستهدف.[[50]](#footnote-50)

صندوق الشركات الناشئة الجزائري هو ثمرة عمل تعاوني بين الوزارة المنتدبة المكلفة باقتصاد المعرفة و الشركات الناشئة و ستة (6) بنوك عمومية و مساهمين متساويين[[51]](#footnote-51) , كما يوضح الشكل الموالي:

**الشكل (2؛1): البنوك المساهمة في صندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة**

**المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على:**

* تاريخ الاطلاع 20/04/2025 <https://ban.dz>
* تاريخ الاطلاع 20/04/2025 <https://cnepbanque.dz>
* تاريخ الاطلاع 20/04/2025 <https://bdl.dz>
* تاريخ الاطلاع 20/04/2025 <https://cpa-bdl.dz>
* تاريخ الاطلاع 20/04/2025 <https://badrbank.dz>
* مرزوق فاتح, عطاالله ياسين, الخدمات المصرفية الرقمية و دورها في تسهيل التجارة الخارجية دراسة حالة بنك الجزائري BEA, مجلة الجغرافيا الاقتصادية, مجلد02, العدد1, 2025, صفحة 63 و 64.

**ثانيا: أهداف و مميزات صندوق التمويل الجزائري ASF**

1. **اسباب انشاء الصندوق :** نذكر أهمها[[52]](#footnote-52):

* ضعف القدرة على توفير البيانات المالية و التشغيلية التي تشجع أصحاب رؤوس الأموال و البنوك على تمويلها.
* نقص الخبرة المهنية التنظيمية و الادارية في تسيير المشاريع و تجسيد الأفكار المبتكرة على أرض الواقع.
* انعدام الضمانات التي تطلبها البنوك التجارية و عم التمكن من دفع أساط الفوائد.
* افلاس العديد من المؤسسات الناشئة في مرحلة النمو لانعدام الموارد المالية.

1. **أهداف صندوق التمويل الجزائري للمؤسسات الناشئة:**[[53]](#footnote-53)

* تطوير بيئة رواد الأعمال.
* دفع عجلة الاقتصاد الوطني من خلال الابتكار.
* وضع المؤسسات الناشئة على مسار نمو طويل المدى.
* انشاء المؤسسات الناشئة قادرة على تصدير منتجاتها.
* الحصول على مكاسب رأسمالية عند التخارج لضمان الصندوق.

1. **مميزات الصندوق ASF:**[[54]](#footnote-54)

* التحمل المالي للمخاطر, حيث يتدخل الصندوق في تمويل مشاريع يقبل قليل من المؤسسات تمويل نظرا للمخاطر المتزايدة التي تواجهها.
* المرونة و الاستجابة في التمويل, و منح رواد الأعمال الوقت و الطاقة الضرورية لتحقيق مشاريعهم.
* توفير فرص متساوية للمؤسسات الناشئة الجزائرية, و تقديم نفس الدعم الذي يمكن أن تحصل عليه نظيرتهن في البلدان المتقدمة.

**المطلب الثاني: تمويل الصندوق للمؤسسات الناشئة**

**أولا: آلية التمويل المؤسسات الناشئة:**

1. **شروط التمويل و طريقته**

**شروط التمويل:** تبعا للنصوص القانونية و التشريعية المعمول بيها حاليا فانه يشترط للحصول على تمويل من الصندوق ما يلي:

1. **الحصول على علامة " مؤسسة ناشئة** ": و ذلك من طرف من الجنة الوطنية المكلفة بمنحها و يتم ذلك عن طريق تقديم طلب عبر البوابة الالكترونية الخاصة باللجنة مرفقا بمجموعة من الوثائق الادارية.
2. **ابرام اتفاقية مع الوزير المكلف باقتصاد المعرفة و المؤسسات الناشئة:** و تبرم اتفاقية منح التمويل بين الوزير و صاحب المؤسسة, و يحدد بموجبها كيفيات تطبيق و تنفيذ و متابعة النشاطات المستفيدة من تخصيص الصندوق و تحديد الحقوق و الواجبات و مبلغ التخصيص الممنوح و طرق صرفه.[[55]](#footnote-55)

**طريق التمويل:** على عكس الآليات القديمة يعتمد ASF لفترة الاستحواذ على حصة قليلة في رأس مال Startup محدودة.

1. **عملية الاستثمار:**

تمر عملية الاستثمار عن طريق الصندوق الوطني لتمويل الشركات الناشئة بست مراحل يتم فيها التواصل بين الصندوق و صاحب المشروع و هي:

* التواصل مع قائد المشروع: و يتم عبر المنصة الرقمية لصندوق.
* المقابلة مع قائد المشروع: و لا يشترط فيها الحضور, إذا يمكن أن يتم ذلك إلكترونيا.
* دراسة الجدوى: و يتكفل الصندوق بتمويلها.
* المصادقة على المشروع من قبل اللجنة.
* توقيع ميثاق الشركاء.
* تأسيس الشركة.[[56]](#footnote-56)

1. **معالجة الاستثمار:**

يسبق عملية توقيع المواثيق و العقود بين الصندوق الوطني لتمويل الشركات الناشئة ASF و أصحاب الشركات الناشئة, مرحلة معالجة الاستثمار و التي تمر وفق الخطوات التالية:

1. **جلسة تخطيط و اختيار الشركات الناشئة لعرضها على لجنة الاستثمار:**

الهدف من هذه المرحلة هو معالجة المشاريع التي ترد للصندوق من خلال قانتي الاستحواذ و هي:

* جميع المروجون الذين يتصلون بالصندوق من خلال زيارة مقره عبر صندوق البريد الالكتروني أو المنصة الرقمية عبر الانترنت.
* قادة المشاريع الذين يتم التواصل معهم, و قناة الاستحواذ الأخرى لهذه المرحلة هي الفرص التي اكتشفها أعضاء الصندوق من خلال تحليل قائمة الشركات الناشئة المصنفة, او من خلال أي قناة أخرى( أحداث, معارض, تحديات, إلخ.....)

1. **دعم الشركات الناشئة لإنشاء مخطط الأعمال:**

خلال هذه المرحلة تتم محاولة قياس ربحية المشروع من خلال:

* تحديد مؤشرات الأداء الرئيسية.
* تحديد الأهداف للسنوات الخمس القادمة.
* تحديد الاستثمارات اللازمة لتحقيق الأهداف.
* تحديد مستويات المستهدفة و شرائح التمويل.
* اعداد خطة العمل النهائية.
* حساب مؤشرات اتخاذ القرار الاستثماري.

1. **ارسال الاشعارات و توقيع الاتفاقيات:**

الهدف من خلال هذه المرحلة هو الانتهاء من عملية الاستثمار و اضافة الطابع الرسمي على الشراكة بين الصندوق و المشاريع التي حظيت بالرأي إيجابي, و يتم ذلك من خلال الخطوات التالية:

* ارسال الإخطارات.
* دستور المواثيق.
* قراءة و توثيق المواثيق.[[57]](#footnote-57)

**ثانيا: تقديمات الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة:**

يقدم الصندوق 3 إمكانيات تمويلية حسب نوعية المؤسسة الناشئة المعنية بحيث:

* يتم التمويل إلى غاية 500 مليون سنتيم كحد أقصى للشركات الأولية في بدايتها.
* تمويل الشركات المجودة حاليا في السوق بقيمة تصل إلى 2 مليار سنتيم.
* بالنسبة للشركات الناضجة, فيمكن تمويلها ب 15 مليار سنتيم كحد أقصى, و الجدول أدناه يوضح ذلك:

**الجدول رقم (2؛1): صيغ تمويل الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| نوع الشركات | الشركات الأولية في بدايتها | الشركات الموجودة حاليا | الشركات الناضجة |
| حجم التمويل | 500 مليون سنتيم | 2 مليار سنتيم | 15 مليار سنتيم |

**المصدر:** من إعداد الطالبة, بالاعتماد على: صندوق تمويل المؤسسات الناشئة: تمويل أزيد من 80 مؤسسة إلى غاية 2022, 6/12/2022, <https://www.almostathmir.dz> , تاريخ الاطلاع: 3/05/2025, على الساعة: 10:33.

و تم حتى الآن تمويل شركات ناشئة عبر22 ولاية متخصصة في 18 مجال نشاط, في إطار مقاربة اقتصادية بحتة, بحيث الصندوق يستثمر في الشركات ضمن مقاربة رأس مال المخاطر, و يدخل مع الشركات كشريك يتحمل الربح و الخسارة, بحيث لا يطالب حامل المشروع بالفوائد.[[58]](#footnote-58)

**ثالثا: احصائيات الصندوق الوطني لتمويل الشركات الناشئة و تحليلها:**

خصص صندوق تمويل المؤسسات الناشئة أغلفة مالية لحاملي المشاريع المبتكرة بلغت 510 مليون دج, و ذلك منذ نشأته في مطلع 2021, و قد زود الصندوق برأس مال قدره 1.2 مليار دج, تشارك فيه ستة بنوك تتمثل في ( البنك الجزائري للتنمية الريفية و الصندوق الوطني للتوفير و الاحتياط و البنك الوطني الجزائري و بنك الجزائر الخارجي و بنك التنمية المحلية و القرض الشعبي الجزائري). و ان اللجنة الوطنية المكلفة بمنح علامة " المؤسسة الناشئة " للمؤسسات الجزائرية قد تلقت منذ مطلع 2021 حوالي 3516 طلبا على المستوى الوطني و منها 751 تحصلت على العلامة.

ان اجال دراسة هذه الطلبات قدرت ب 8.3 يوما في المتوسط لكل طلب, و العمل مستمر لتحسين مسار دراسة الملفات, و توسيع تمثيل اعضائها على جميع الدوائر الوزارية المعنية و الهيئات المكلفة بالمسائل الاقتصادية. أما المشاريع المبتكرة الحاصلة على علامة مؤسسة ناشئة فتشمل العديد من المجالات خاصة التي تتعلق بالخدمات التجارة الالكترونية و الصحة و الصيدلة و اللوجستيك و النقل و كذا التعلم عن بعد, واكثر المناطق التي سجلت منها طلبات انشاء المؤسسات الناشئة هي المن الكبرى: الجزائر و قسنطينة و وهران, و العمل جاري للانتشار داخل البلاد وصولا الى الجنوب. [[59]](#footnote-59)

**الجدول رقم (2؛2): احصائيات الصندوق لتمويل المؤسسات الناشئة سنة 2022**

|  |  |
| --- | --- |
| البيان | العدد |
| حجم الاستثمار لفائدة المؤسسات الناشئة | 1.2 مليار دينار جزائري |
| الاستفادة من الدعم المالي لصندوق الوطني للتمويل المؤسسات الناشئة | 390 حاملة مشروع مبتكر |
| استثمار الصندوق في رؤوس اموال الشركات | أكثر من 70 شركة ناشئة |
| الشركات الحاصلة على علامة ( label) | اكثر من 750 مؤسسة ناشئة |
| حاضنات الاعمال المتحصلة على علامة ( label) | أكثر من 38 حاضنة |
| مخابر البحث الجامعية | أزيد من 1.600 مخبر |
| باحثون جامعيون | 40.000 باحث جامعي |
| الباحثون الدائمون | 2.200 باحث دائم |

**المصدر:** من اعداد الطالبة بالاعتماد على: مريم علواش, الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة ASF .. أهم دعائم تمويل و متابعة المشاريع الشبابية, 3/08/2022, <https://www.almostathmir.dz> , تاريخ الاطلاع: 4/5/2025, الساعة: 11:00.

* لقد أولت الدولة الجزائرية اهتماما كبيرا بالمؤسسات الناشئة وهذا ما ظهر لنا في حجم الاستثمار لفائدة المؤسسات الناشئة الذي يقدر ب 1.2 مليار دينار جزائري.
* ان عدد المشاريع المستفيدة من دعم الصندوق الوطني لتمويل يقدر ب 390 حامل مشروع مبتكر وهذا يدل على توجه الشباب لإنشاء مشايع خاصة و يظهر لنا دعم الدولة لهذه الفئة و ذلك بمنحهم امتيازات و تسهيلات بواسطة صندوق التمويل.
* يعد صندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة الشريك الاقتصادي الكبير في التوجه الجديد للدولة, حيث أنه استثمر منذ نشأته في رؤوس أموال أكثر من 70 شركة.
* تحصلت أكثر من 750 مؤسسة ناشئة و 38 حاضنة أعمال على علامة " label" , بإضافة الى تسجيل 1600 مخبر جامعي و قدر عدد الباحثين ب 40.000 باحث جامعي و 2.200 باحث دائم, و هذا يدل أن المؤسسات الجامعية شريك فعال في اقتصاد المعرفة و هو التوجه الجديد لدولة الجزائرية .

**رابعا: تقييم أداء الصندوق سنة في الفترة [2021- 2023]**

اوضح المدير العام السيد عقبة حشاني, في إطار اليوم التكوني و التعريفي بمهام الصندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة, الذي احتضنته جامعة مولود معمري بتيزي وزو, بتاريخ 5 مارس 2024, أن هذه الهيئة قد رافقت منذ انطلاق نشاطها في عام 2021, أكثر من 300 مؤسسة ناشئة من بين1800 مؤسسة ذات علامة.[[60]](#footnote-60)

الجدول التالي يوضح بالأرقام عدد المؤسسات الناشئة المتحصلة على التمويل و عدد المشاريع المبتكرة المتحصلة على التمويل لسنة 2023.

**الجدول رقم (2؛3): حصيلة تمويل الصندوق خلال الفترة [2021- 2023]**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2021 | 2022 | 2023 | المجموع |
| عدد المؤسسات الناشئة المتحصلة على التمويل | 80 | 126 | 157 | 363 |
| عدد المشاريع المبتكرة المتحصلة على التمويل | 50 | 68 | 145 | 263 |
| المجموع | 130 | 194 | 302 | 626 |

**المصدر:** زراولة محمد, مرشلة عماد الدين، **واقع تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, مذكرة لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير, جامعة 8 ماي 1945, قالمة, 2023/2023, صفحة 89.

من الجدول نجد أن الصندوق قام بتمويل 80 مؤسسة ناشئة, و في المقابل قام بتمويل 50 مشروع مبتكر و هذا في سنة 2021, في عام 2022 مول 126 مؤسسة ناشئة, مقابل 68 مشروع مبتكر, ليصبح مجموع المؤسسات الناشئة 206 مؤسسة و 118 مشروع مبتكر و هذا من سنة 2021 إلى سنة 2022, بينما في عام 2023 فقام الصندوق بتمويل 157 مؤسسة ناشئة مقابل 145 مشروع مبتكر.

خلال فترة من 2021 حتى 2023, استفادت 363 مؤسسة ناشئة و 263 مشروع مبتكر من تمويل ومرافقة صندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة, و هي حصيلة جيدة بالنسبة لفترة قصيرة ( ثلاث سنوات).

و يمكن تمثيل عدد المؤسسات الناشئة مقابل عدد المشاريع المبتكرة المتحصلتان على التمويل من طرف الصندوق خلال الفترة [2021- 2023] في الشكل البياني التالي:

**الشكل(2؛2): عدد المؤسسات الناشئة مقابل عدد المشاريع المبتكرة المتحصلتان على التمويل من طرف الصندوق خلال الفترة [2021- 2023]**

**المصدر:** من إعداد الطالبة بإعتماد على: معلومات الجدول رقم (2؛4)

**خامسا: أمثلة عن مؤسسات ناشئة ممولة من طرف الصندوق ASF:**

* **شركة ناشئة تالاباستور( Talaba store ):** هي أول شركة ناشئة في الجزائر تحصل على علامة وزارة الشركات الناشئة, و يتم تمويلها من قبل صندوق الشركات الناشئة الجزائري من برنامج **حاضنة** الوكالة الوطنية للمواصلات, تأسست هذه الشركة على يد المهندس سامي عليوش في عام 2017 وهي معروفة في قطاع التجارة الالكترونية و الخدمات مختلف بأسعار منخفضة لجميع الطلاب مع توفير خدمة التوصيل لجميع الولايات.[[61]](#footnote-61)
* **خدمة تك( Khidma tech):** هي شركة خدمات هندسية في مجال تكنولوجيا المعلومات تأسست سنة 2013 مقرها بولاية عنابة, تهدف إلى التطوير في مجال المعلومات برؤية جديدة و أصلية مبتكرة من أجل المساهمة في ثورة هذا القطاع في البلاد.[[62]](#footnote-62)

بعد مساهمة صندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة في تمويل مؤسسة Khidmatech سنة 2021 و دخوله كشريك ثالث في هذه المؤسسة تطور رقم أعمالها خاصة سنة 2022.[[63]](#footnote-63)

* **شركة سليك باي( Slikpay):** تأسست شركة Slikpay على يد ثلاث مؤسسيين و هم: منير عماري و ياسين فتحيزة تجاني و أيوب منزو في 13 سبتمبر2022 و مقرها الرئيسي: فيلا رقم 189 غابة السيارات 03, دالي ابراهيم, الجزائر العاصمة.

ظهرت كفكرة استجابة لحاجة متزايدة إلى حلول الدفع عبر الانترنت و الدفع عبر الهاتف المحمول, كانت البداية مع ضرورة داخلية داخل مؤسستنا, لتسيير عمليات الدفع حجوزات الفنادق و شراء تذاكر الطيران ومع مرور الوقت تطور هذا المشروع ليشمل تلبية متطلباتنا الخاصة و احتياجات المستخدمين الاخرين الذين يبحثون عن وسائل مريحة و موثوقة لإتمام دفوعاتهم الرقمية. تحصلت المؤسسة على تمويل صندوق الوطني لتمويل شركات الناشئة في أفريل 2023 مما سمح لها بتحقيق نجاح لافت و مؤشرات التي تعكس هذا النجاح هي توظيف موظفين جدد, زيادة المستخدمين, توقيع شراكات جديدة.[[64]](#footnote-64)

* **شركة أوبتيشارج ( Opticharge ):** هي شركة شحن رقمية متخصصة في النقل البري, تهدف إلى تبسيط و تحديث إدارة النقل البري, من خلال إنشاء قناة شفافة بين الشاحنين الموثوق بهم و شركات النقل المؤهلة, مما يوفر لهم العديد من الامتيازات و يتم تمويلها من طرف صندوق الجزائري لتمويل المؤسسات الناشئة. تم إنشائها في أفريل 2019 و اطلاقها الرسمي في فيفري 2020, مقرها في بابا الزوار بالجزائر العاصمة.[[65]](#footnote-65)

**الخلاصة:**

أولت الجزائر في الآونة الأخيرة أهمية بالغة بالمؤسسات الناشئة, حيث سخرت كل الظروف و وضعت القوانين التي تدعم هذه المؤسسات لفتح الآفاق أمام الشباب و تحفيزيهم في انشاء مؤسسات ناشئة , ذلك بسبب تحتم الوضعية الحالية للاقتصاد الجزائري والناتجة عن انخفاض مداخيل قطاع المحروقات ايجاد مصادر جديدة لتمويل الاقتصاد, لهذا فهي تركز على مصادر التمويل جديدة خاصة براس مال الاستثماري هو أمر لا بد منه.

صندوق التمويل الجزائري للمؤسسات الناشئة هو آلية شكلتها الحكومة الجزائرية لدعم رواد الاعمال وتمويل المشاريع الابتكارية, يساهم في صندوق تمويل المؤسسات الناشئة ستة بنوك: CPA, BNA, BEA, CNEP, BADR, BDL, و يتميز الصندوق بتقديم تمويلات دون فائدة أو ضمانات ثقيلة, مما يشجع الشباب على خوض غمار ريادة الاعمال و يساهم في بناء اقتصاد قائم على المعرفة و ابتكار.

رأس مال الاستثمار هو أداة مهمة في تمويل المؤسسات الناشئة, يلعب التمويل برأس مال الاستثماري في الجزائر دورا تكميليا للمشاريع الاستثمارية إلى جانب مصادر تمويل أخرى.

الخاتمة

اظهرت هذه الدراسة أن المؤسسات الناشئة تعد من ابرز الادوات لدفع عجلة الاقتصاد الوطني وتنويعه, لما تتمتع به من مرونة, و صغر حجم, و قدرة على الابتكار, و هو ما يجعلها اكثر قابلية للبقاء والتطور, خاصة في ظل التغيرات الاقتصادية العالمية, و سعي الجزائر في تقليل اعتمادها على المواد التقليدية مثل النفط و الغاز.

و رغم الامكانيات الكبيرة التي تتميز بها المؤسسات الناشئة, الا انها تواجه تحديات متعددة, أبرزها صعوبة الحصول على مصادر تمويل ملائمة و مستدامة. و غير أن الدولة الجزائرية بدأت في اتخاذ خطوات عملية لدعم هذا القطاع من خلال إنشاء صناديق دعم, حاضنات أعمال, و تسهيلات ضريبية وقانونية, بالإضافة إلى تشجيع الاستثمار الأجنبي و المحلي في هذا القطاع.

و لضمان نجاح هذه المبادرات, تبرز الحاجة الى تعزيز التعاون بين القطاعين العام و الخاص, الان المؤسسات الناشئة لا تقتصر اهميتها على الجانب الاقتصادي فحسب , بل تعد رافدا اساسيا للابتكار وتوفير فرص العمل.

و رغم المساهمات الايجابية للمؤسسات الناشئة, يبقى التمويل احد ابرز العقبات التي تواجه للمؤسسين والمستثمرين , مما يستوجب البحث عن مصادر التمويل المناسبة لطبيعة هذه المشاريع.

**و من ابرز النتائج التي خلصت اليها الدراسة:**

- لا يوجد تعريف متفق عليه لشركات الناشئة إلا أنه يمكن تمييزها بخصائص عدة منها: النشأة الحديثة, الاعتماد على الابتكار, درجة المخاطرة المرتفعة, التوسع السريع, و الارتباط بالتكنولوجيا, مع انخفاض نسبي في تكاليف التشغيلية.

- يشهد قطاع المؤسسات الناشئة تطورا ملحوظا, و يظهر هذا من خلال الاهتمام الذي تعطيه الدول لهذا المجال الحيوي.

- تساهم المؤسسات الناشئة في الجزائر في تعزيز و دعم التنمية المحلية و الاقتصادية, و توفير بيئة خصبة لتحفيز روح المبادرة و الابتكار.

- لا يزال قطاع المؤسسات الناشئة في الجزائر حديثة العهد, و يحتاج الى بيئة ملائمة و تمويل كاف لتحقيق أهدافه.

- يشكل التمويل ركيزة أساسية لنمو المؤسسات الناشئة, و قد وفرت الدولة الجزائرية آليات تمويل متعددة تشمل مصادر غير رسمية ( كالعائلة و الأصدقاء) و أخرى رسمية ( كالمستثمرين الملائكة, حاضنات الأعمال, رأس مال المخاطر, التمويل الجماعي...).

- يعتبر صندوق تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر مبادرة حديثة و مهمة للشباب المبتكر و يعد أكثر شيوعا إلى جانب مصادر تمويلات غير رسمية التي يعتمد عليها أصحاب المؤسسات الناشئة في مراحلهم الأولى.

- أنشئ صندوق تمويل الجزائري للمؤسسات الناشئة سنة 2020 لدعم رواد الأعمال و تمويل المشاريع المبتكرة, و هو أول صندوق استثمار مخصص بالكامل للمؤسسات الناشئة في الجزائر, حيث يقدم دعما ماليا و استراتيجيا و لتقنيا, و يتميز الصندوق بعدم اشتراط ضمانات ثقيلة ما يشجع الشباب على دخول عالم ريادة الأعمال و بناء اقتصاد المعرفي قائم على الابتكار.

- يتميز تمويل الصندوق بخصوصيته, إذ يتطلب قبول الدولة كشريك في رأس المال, مع امكانية إدراج المؤسسة لاحقا في بورصة الجزائر, و ما يحدّ عدد المشاريع المقبولة مستوى المخاطر.

- يعرف الصندوق بمرونته في معالجة الملفات و سرعة الاستجابة, و يقدم دعما معتبرا مقابل تمويلات غالبا ما تكون معتدلة, ما يمنح رواد الاعمال فرصة لتركيز على تطوير مشاريعهم.

- تقوم الشركات الناشئة بعدة خطوات للحصول على التمويل من صندوق التمويل: الحصول على علامة "شركة ناشئة", إعداد ملف يحتوى على معلومات المشروع, تعين مسؤول لدراسة و متابعة الملف, تنظيم جلسة عرض المشروع, مناقشة المخاطر و تقديم الأرقام المتوقعة.

- يعتبر الحوار بين صاحب المشروع و الجهة المعنية ذا أهمية بالغة, إذ يتعلق الحديث عن الجوانب القانونية و التنظيمية و التجارية, بالإضافة إلى دور الموارد البشرية في نجاح المشروع.

- تنعقد لجان لدراسة الملفات بشكل دوري في الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة, و بعد التقييم الأولي تحال المشاريع إلى جنة أخرى تعرف باسم" لجنة الاستثمارات", تصدر هذه اللجنة القرار النهائي ( القبول, الرفض, أو تأجيل الملف إلى حين استيفاء الشروط المطلوبة). في حالة قبول الملف, يُوقَّع عقد شراكة بين الصندوق و المؤسسة, و يتبع ذلك خطوات للدعم الفني و التعديلات القانونية اللازمة.

**التوصيات المقترحة:**

- نشر ثقافة ريادة الأعمال و المؤسسات الناشئة خاصة في أوساط الشباب الجامعي.

- ضرورة وضع إطار قانوني ينظم عمل المؤسسات الناشئة و يحدد شكلها القانوني بوضوح.

- ضرورة تنويع مصادر تمويل الشركات الناشئة بما يتلاءم مع طبية كل مرحلة من مراحل المشروع.

- تحسيس بدور و أهمية الصندوق الوطني لتمويل لمؤسسات الناشئة و آليات دعمه.

- توسيع قاعدة القطاعات التي يمكن للصندوق دعمها.

قائمة المراجع

**قائمة المراجع:**

* **مجلات و مقالات:**

- بوالشعور شريفة, **دور حاضنات الأعمال في دعم و تنمية المؤسسات الناشئة**, دراسة حالة الجزائر, مجلة البشائر الاقتصادية, المجلد الرابع, العدد 2, جامعة 20 أوت, سكيكدة,الجزائر,2018.

- بلوود عثمان, **إطار القانوني للمؤسسات الناشئة في الجزائر- المعوقات و الأفاق**, المجلد 18. العدد02, الجزائر, سنة 2022.

- مصطفى بورنان, علي صولي, **الاستراتيجية المستخدمة في دعم و تمويل المؤسسات الناشئة**, مجلة دفاتر اقتصادية, مجلد11. العدد01, 2020.

- حسين يوسف, صديقي إسماعيل, **دراسة ميدانية لواقع إنشاء المؤسسات الناشئة في الجزائر**, حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية, المجلد07, العدد01, 2021.

- بلحاج حبيبة, **حاضنات الأعمال التكنولوجية كآلية لتحفيز الابداع في المؤسسات الناشئة في الجزائر, التحفيزات و سبل التفعيل, في حاضنات الأعمال السبيل لتطوير المؤسسات الناشئة**, منشورات مخبر اقتصاد مالية Ecofima, جامعة 20 أوت 1955, سكيكدة.

- حجاب عيسى, عيشاوي وهيبة, **دور المستثمرين الملائكة في تمويل المشاريع المقاولاتية - دراسة حالة أوروبا خلال فترة (2013- 2016)**, مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة, عدد04, جامعة محمد بوضياف مسيلة, بليدة2, الجزائر, 2019.

- بن جيمة مريم, بن جيمة نصيرة, الوالي فاطمة, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية, المجلد:07, العدد:03, 2020.

- سمية لرقط, ( المدرسة العليا للمحاسبة و المالية قسنطينة, الجزائر), **تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر- رؤية تقييمية-,** مجلة الدراسات القانونية و الاقتصادية, المجلد: 06, العدد: 02, 2023.

- كتافة شافية( جامعة سطيف), **معوقات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر و اجراءات تطوير الآليات و الصيغ التمويلية المستحدثة**, مجلة الاقتصاد و التنمية المستدامة, المجلد: 05, العدد: 01, 2022.

- بريش السعيد, **رأس مال المخاطر بديل مستحدث لتمويل المؤسسات الصغيرة و المتوسطة في الجزائر دراسة حالة شركة SOFINANCE**, مجلة الباحث, جامعة باجي مختار, عنابة, 2007.

- مرزوق فاتح, عطاالله ياسين, الخدمات المصرفية الرقمية و دورها في تسهيل التجارة الخارجية دراسة حالة بنك الجزائري BEA, مجلة الجغرافيا الاقتصادية, مجلد02, العدد1, 2025.

- إليزابيث ويليامز, إليك 4 طرق لتمويل الشركات الناشئة, <https://www.aljazeera.net> , يوم 10/04/2025, ساعة: 23:30.

- بوزرب خير الدين, خوالد أبو بكر, **تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر بين الواقع و المأمول- دراسة تحليلية-** , مقال منشور في الكتاب الجماعي بعنوان اشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر بين الأساليب التقليدية و المستحدثة, جامعة جيجل,2021.

- كرزابي دنيا و كرزابي زوليخة سامية, **إشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, مجلة دفاتر اقتصادية, المجلد: 15, العدد 01 / 2024.

- ناجم زينب, **استحداث طرق التمويل لانعاش المؤسسات الناشئة في الدول العربية**, مجلة البحوث الادارية والاقتصاديةISSN : 2571-9750 , جامعة مسيلة.

- لعمري خديجة و طيبي بومدين, **اشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر وآليات دعمها: التمويل برأس المال المخاطر كنموذج ( دراسة حالة شركة LSOFINANCE & ASICOM),** حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية, المجلد 7, العدد:03 (2020).

- عراب فاطمة الزهراء, صديقي خضرة , **دور الدولة في دعم المؤسسات الناشئة بالجزائر الجديدة – دراسة في قرار إنشاء صندوق تمويل المؤسسات الناشئة –** حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية, المجلد 08, العدد: 1 (2021).

- خامرة بوعمامة, **رأس المال المخاطر كخيار استراتيجي لدعم و تنشيط المؤسسات الناشئة في الجزائر – إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط و شمال إفريقيا**, مجلة إضافات اقتصادية, المجلد 07, العدد:1.

- بللعما أسماء, **التمويل الجماعي آلية مبتكرة لزيادة فرص التمويل الشركات الناشئة – إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا**. مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة, المجلد 5. العدد:2.

* **المذكرات:**

- حسيبة مفلاح، هالة زواويد، **إشكالية التمويل في المؤسسات الناشئة في الجزائر "دراسة حالة الصندوق الوطني لتمويل الشركات ASF خلال الفترة 2020-2022**، مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر. جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة، كلية علوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير، 2021-2022.

- سبتي محمد, **فعالية رأس المال المخاطر في تمويل المشاريع الناشئة**, مذكرة ماجيستر, جامعة قسنطينة, 2008-2009.

- عياشي سلمى, موني ربح, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر دراسة حالة حاضنة الأعمال التكنولوجية سيدي عبد الله – الجزائر- للفترة 2010/2022**, مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, جامعة 8 ماي 1945, قالمة, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, 2022.

- كمال أم الخيوط , نجم الدين حملاوي, **آليات تمويل الشركات الناشئة**, مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, جامعة 8 أوت 1945, قالمة, 2020-2021.

- منير عزوز, سهام ساري, رشاد بلالطة**, آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر ( دراسة حالة الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية ANADE في فرع برج بوعريريج),** مذكرة لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية وعلوم التسيير, جامعة محمد البشير الابراهيمي, برج بوعريريج, 2022/2023.

- زروالة محمد, مرشاد عماد الدين, **واقع تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, مذكرة لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير, جامعة 8 ماي 1945, قالمة, 2023-2024.

- شيماء شنينة, عائشة بن صدوق, **تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, جامعة 8 ماي 1945, قالمة, 2022-2023.

- لونيسي عبد الرحيم, بنيزيد عصام الدين, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر ( دراسة حالة الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية ANADE فرع برج بوعريريج ),** مذكرة لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, جامعة البشير الابراهيمي برج بوعريريج. برج بوعريريج, 2022/2023.

**مراجع أجنبية:**

- Ghedifa Khaled, Yamani Leila**,** MechanismasThe Reality of financing startups in algeair thraugh provided support, مجلة البحوث في العلوم المالية و المحاسبة, المجلد 9, العدد 1

- Abd elghani Echchabi, Mohammed Mispah Said Omar, Abdullah Mohammed Ayedh, Welcome Siband, **Islamic Banks financing of fintech start-ups in Oman : " AN Exploratory study" ,** مجلة المعاملات و أبحاث التمويل الاسلامي

- Anil Kumar Addanki, Dr. Mamilla Rajasekhar , **Astudy on Venture Capital Financing of start-up companies in india,** كتاب الاتجاهات الناشئة في الشركات الصغيرة و المتوسطة و ريادة الأعمال

- Adjali Dalal, Bonmensour Lilia, The Role of innovation management to Enlrancing the campetitive advantage in algerian high tech startupsمجلة العلوم الاقتصادية و التسيير و العلوم التجارية,

* **القوانين الرسمية:**

- المادة11 من المرسوم التنفيذي رقم 20-254 المؤرخ في 15 سبتمبر 2020, الجريدة الرسمية, العدد 55, الجزائر.

- المادة 131 من قانون رقم ( 14- 19) المؤرخ في 11/12/2019, المتعلق بقانون المالية لسنة 2020, العدد 81, الصادر في 30/12/2019, الجريدة الرسمية.

* **مراجع أخرى على شبكة الإنترنت:**

**- مريم علواش, الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة ASF .. أهم دعائم تمويل و متابعة المشاريع الشبابية**, 3/08/2022, <https://www.almostathmir.dz> , تاريخ الاطلاع: 4/5/2025, الساعة: 10:39.

**- صندوق تمويل المؤسسات الناشئة : تمويل أزيد من 80 مؤسسة الى غاية 2022**,<https://www.almostathmir.dz> , تاريخ الاطلاع: 3/05/2025, الساعة: 10:33.

**- الصندوق الجزائري للمؤسسات الناشئة يمول أكثر من 300 مؤسسة ناشئة**, 6 مارس 2024, <https://www.aps.dz/az/economie/158454-300> , تاريخ الاطلاع: 17/05/2025, الساعة: 15:50.

- Bakli Mustapha**, LE FINANCEMENT DES PME ET DES START-UPS EN ALGERIE**, Finance d’Entreprise , UNIVERSITE DE BEJAIA, EN ALGERIE,2020,p76-77, sur le site : <http://univ-bejaia.dz/dspace/123456789/2852>.

<https://asjp.cerist.dz> تاريخ الاطلاع: 15/04/2025,

تاريخ الاطلاع 18/04/2025, على الساعة 14:27, <https://asf.dz>

تاريخ الاطلاع 18/04/2025, على الساعة 14:10, <https://moukawill.dz>

تاريخ الاطلاع 20/04/2025 <https://ban.dz>

تاريخ الاطلاع 20/04/2025 <https://cnepbanque.dz>

تاريخ الاطلاع 20/04/2025 <https://bdl.dz>

تاريخ الاطلاع 20/04/2025 <https://cpa-bdl.dz>

تاريخ الاطلاع 20/04/2025 <https://badrbank.dz>

تاريخ الاطلاع: 6/05/2025 <https://www.sofinance.dz>

تاريخ الاطلاع: 6/05/2025 <https://finalep.dz>

تاريخ الاطلاع: 6/05/2025 <https://eldjazair-istithmar.dz>

تاريخ الاطلاع : 10/05/2025 <https://www.teyssir.com>

<https://www.talabastore.dz> تاريخ الاطلاع 4/05/2025, الساعة: 11:54,

تاريخ الاطلاع: 4/05/2025, الساعة: 13:38, <https://khidmatech.cim>

تاريخ الاطلاع: 7/05/2025, الساعة: 10:30, <https://opticharge.dz>

تاريخ الاطلاع: 6/05/2025 <https://asicom.dz>

1. - بوالشعور شريفة, **دور حاضنات الأعمال في دعم و تنمية المؤسسات الناشئة, دراسة حالة الجزائر**, مجلة البشائر الاقتصادية, المجلد الرابع, العدد2, جامعة 20 اوت, سكيكدة , الجزائر, 2018, ص 420. [↑](#footnote-ref-1)
2. - حسيبة مفلاح، هالة زواويد، **إشكالية التمويل في المؤسسات الناشئة في الجزائر "دراسة حالة الصندوق الوطني لتمويل الشركات ASF خلال الفترة 2020-2022**، مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر. جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة، كلية علوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير، 2021-2022، ص 4. [↑](#footnote-ref-2)
3. - بلوود عثمان, **إطار القانوني للمؤسسات الناشئة في الجزائر- المعوقات و الأفاق**, المجلد 18. العدد02, الجزائر, سنة 2022, ص755. [↑](#footnote-ref-3)
4. - مصطفى بورنان, علي صولي, **الاستراتيجية المستخدمة في دعم و تمويل المؤسسات الناشئة**, مجلة دفاتر اقتصادية, مجلد11. العدد01, 2020, ص133. [↑](#footnote-ref-4)
5. - بلحاج حبيبة, **حاضنات الأعمال التكنولوجية كآلية لتحفيز الابداع في المؤسسات الناشئة في الجزائر, التحفيزات و سبل التفعيل, في حاضنات الأعمال السبيل لتطوير المؤسسات الناشئة**, منشورات مخبر اقتصاد مالية Ecofima, جامعة 20 أوت 1955, سكيكدة, ص 98. [↑](#footnote-ref-5)
6. - مصطفى بورنان, علي صولي, **المرجع السابق**, ص133. [↑](#footnote-ref-6)
7. - حسين يوسف, صديقي إسماعيل, **دراسة ميدانية لواقع إنشاء المؤسسات الناشئة في الجزائر**, حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية, المجلد07, العدد01, 2021, ص72. [↑](#footnote-ref-7)
8. - سبتي محمد, **فعالية رأس المال المخاطر في تمويل المشاريع الناشئة**, مذكرة ماجيستر, جامعة قسنطينة, 2008-2009, ص 13. [↑](#footnote-ref-8)
9. - المرجع نفسه, ص 72. [↑](#footnote-ref-9)
10. - حسين يوسف, صديقي إسماعيل, **المرجع السابق**, ص72. [↑](#footnote-ref-10)
11. -Bakli Mustapha**, LE FINANCEMENT DES PME ET DES START-UPS EN ALGERIE**, Finance d’Entreprise ,UNIVERSITE DE BEJAIA, EN ALGERIE,2020,p76-77, sur le site : <http://univ-bejaia.dz/dspace/123456789/2852>. [↑](#footnote-ref-11)
12. - كمال أم الخيوط , نجم الدين حملاوي, **آليات تمويل الشركات الناشئة**, مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, جامعة 8 أوت 1945, قالمة, 2020-2021, ص20-21. [↑](#footnote-ref-12)
13. - حسيبة مفلاح, هالة زواويد, **إشكالية التمويل في المؤسسات الناشئة في الجزائر "دراسة حالة الصندوق الوطني لتمويل الشركات ASF خلال الفترة 2020-2022**, مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر. جامعة قاصدي مرباح , ورقلة, كلية علوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير, 2021-2022, ص 17. [↑](#footnote-ref-13)
14. - عياشي سلمى, موني ربح, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر دراسة حالة حاضنة الأعمال التكنولوجية سيدي عبد الله – الجزائر- للفترة 2010/2022**,مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, جامعة 8 ماي 1945, قالمة, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, 2022, ص 34. [↑](#footnote-ref-14)
15. - تاريخ الاطلاع : 10/05/2025, <https://www.teyssir.com> [↑](#footnote-ref-15)
16. - بن جيمة مريم, بن جيمة نصيرة, الوالي فاطمة, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية, المجلد:07, العدد:03, 2020, ص 526. [↑](#footnote-ref-16)
17. - حسيبة مفلاح, هالة زواويد, **إشكالية التمويل في المؤسسات الناشئة في الجزائر "دراسة حالة الصندوق الوطني لتمويل الشركات ASF خلال الفترة 2020-2022,** مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر. جامعة قاصدي مرباح , ورقلة, كلية علوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير, 2021-2022, ص35-36. [↑](#footnote-ref-17)
18. - حجاب عيسى, عيشاوي وهيبة, **دور المستثمرين الملائكة في تمويل المشاريع المقاولاتية - دراسة حالة أوروبا خلال فترة (2013- 2016)**, مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة, عدد04, جامعة محمد بوضياف مسيلة, بليدة2, الجزائر, 2019, ص26. [↑](#footnote-ref-18)
19. - عياشي سلمى, موني ربح, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر دراسة حالة حاضنة الأعمال التكنولوجية سيدي عبد الله – الجزائر- للفترة 2010/2022**,مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, جامعة 8 ماي 1945, قالمة, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, 2022, ص 38. [↑](#footnote-ref-19)
20. - عيايشة سلمى, مومني ربح, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر دراسة حالة حاضنة الأعمال التكنولوجية سيدي عبد الله – الجزائر- للفترة 2010/2022**, مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, جامعة 8 ماي 1954- قالمة - , كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, 2022/2023, ص 39-40 . [↑](#footnote-ref-20)
21. - بن جيمة مريم, بن جيمة نصيرة, الوالي فاطمة, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية, المجلد:07, العدد:03, 2020, ص 527. [↑](#footnote-ref-21)
22. - إليزابيث ويليامز, **إليك 4 طرق لتمويل الشركات الناشئة**, <https://www.aljazeera.net> , يوم 10/04/2025, ساعة: 23:30. [↑](#footnote-ref-22)
23. - إليزابيث ويليامز, إليك 4 طرق لتمويل الشركات الناشئة, <https://www.aljazeera.net> , يوم 10/04/2025, ساعة: 23:30. [↑](#footnote-ref-23)
24. - كرزابي دنيا و كرزابي زوليخة سامية, **إشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, مجلة دفاتر اقتصادية, المجلد: 15, العدد 01 / 2024. [↑](#footnote-ref-24)
25. - ناجم زينب, **استحداث طرق التمويل لانعاش المؤسسات الناشئة في الدول العربية**, مجلة البحوث الادارية والاقتصاديةISSN : 2571-9750 , جامعة مسيلة. [↑](#footnote-ref-25)
26. - لعمري خديجة و طيبي بومدين, **اشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر وآليات دعمها: التمويل برأس المال المخاطر كنموذج ( دراسة حالة شركة** LSOFINANCE & ASICOM), حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية, المجلد 7, العدد:03 (2020). [↑](#footnote-ref-26)
27. - عراب فاطمة الزهراء, صديقي خضرة , **دور الدولة في دعم المؤسسات الناشئة بالجزائر الجديدة – دراسة في قرار إنشاء صندوق تمويل المؤسسات الناشئة – حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية**, المجلد 08, العدد: 1 (2021). [↑](#footnote-ref-27)
28. - خامرة بوعمامة, **رأس المال المخاطر كخيار استراتيجي لدعم و تنشيط المؤسسات الناشئة في الجزائر – إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط و شمال إفريقيا**, مجلة إضافات اقتصادية, المجلد 07, العدد:1. [↑](#footnote-ref-28)
29. - بللعما أسماء, **التمويل الجماعي آلية مبتكرة لزيادة فرص التمويل الشركات الناشئة – إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا**. مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة, المجلد 5. العدد:2. [↑](#footnote-ref-29)
30. - Ghedifa Khaled, Yamani Leila**,** MechanismasThe Reality of financing startups in algeair thraugh provided support, مجلة البحوث في العلوم المالية و المحاسبة, المجلد 9, العدد 1 [↑](#footnote-ref-30)
31. - Abd elghani Echchabi, Mohammed Mispah Said Omar, Abdullah Mohammed Ayedh, Welcome Siband, **Islamic Banks financing of fintech start-ups in Oman : " AN Exploratory study" ,** مجلة المعاملات و أبحاث التمويل الاسلامي [↑](#footnote-ref-31)
32. - Anil Kumar Addanki, Dr. Mamilla Rajasekhar , **Astudy on Venture Capital Financing of start-up companies in india,** كتاب الاتجاهات الناشئة في الشركات الصغيرة و المتوسطة و ريادة الأعمال [↑](#footnote-ref-32)
33. - Adjali Dalal, Bonmensour Lilia, The Role of innovation management to Enlrancing the campetitive advantage in algerian high tech startupsمجلة العلوم الاقتصادية و التسيير و العلوم التجارية, [↑](#footnote-ref-33)
34. - المادة11 من المرسوم التنفيذي رقم 20-254 المؤرخ في 15 سبتمبر 2020, الجريدة الرسمية, العدد 55, الجزائر. [↑](#footnote-ref-34)
35. - بوزرب خير الدين, خوالد أبو بكر, **تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر بين الواقع و المأمول- دراسة تحليلية-** , مقال منشور في الكتاب الجماعي بعنوان اشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر بين الأساليب التقليدية والمستحدثة, جامعة جيجل,2021, ص371. [↑](#footnote-ref-35)
36. - سمية لرقط, ( المدرسة العليا للمحاسبة و المالية قسنطينة, الجزائر), **تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر- رؤية تقييمية-,** مجلة الدراسات القانونية و الاقتصادية, المجلد: 06, العدد: 02, 2023, ص 493. [↑](#footnote-ref-36)
37. - كتافة شافية( جامعة سطيف), **معوقات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر و اجراءات تطوير الآليات و الصيغ التمويلية المستحدثة**, مجلة الاقتصاد و التنمية المستدامة, المجلد: 05, العدد: 01, 2022, ص 1167. [↑](#footnote-ref-37)
38. - سمية لرقط, ( المدرسة العليا للمحاسبة و المالية قسنطينة, الجزائر), **تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر- رؤية تقييمية-,** مجلة الدراسات القانونية و الاقتصادية, المجلد: 06, العدد: 02, 2023, ص 495. [↑](#footnote-ref-38)
39. - تاريخ الاطلاع: 6/05/2025, <https://www.sofinance.dz> [↑](#footnote-ref-39)
40. - تاريخ الاطلاع: 6/05/2025 , <https://finalep.dz> [↑](#footnote-ref-40)
41. - تاريخ الاطلاع: 6/05/2025 , <https://eldjazair-istithmar.dz> [↑](#footnote-ref-41)
42. - تاريخ الاطلاع: 6/05/2025 , <https://asicom.dz> [↑](#footnote-ref-42)
43. - سمية لرقط, **المؤسسات الناشئة في الجزائر – رؤية تقييمية-** , مجلة الدراسات الاقتصادية, المجلد: 06, العدد: 02, 2023, ص 496 و 497. [↑](#footnote-ref-43)
44. - لونيسي عبد الرحيم, بنيزيد عصام الدين, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر ( دراسة حالة الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية ANADE فرع برج بوعريريج ),** مذكرة لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية والتجارية و علوم التسيير, جامعة البشير الابراهيمي. برج بوعريريج, 2022/2023, صفحة 16. [↑](#footnote-ref-44)
45. - بريش السعيد, **رأس مال المخاطر بديل مستحدث لتمويل المؤسسات الصغيرة و المتوسطة في الجزائر دراسة حالة شركة SOFINANCE**, مجلة الباحث, جامعة باجي مختار, عنابة, 2007, ص7 [↑](#footnote-ref-45)
46. - منير عزوز, سهام ساري, رشاد بلالطة**, آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر ( دراسة حالة الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية ANADE في فرع برج بوعريريج),** مذكرة لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية وعلوم التسيير, جامعة محمد البشير الابراهيمي, برج بوعريريج, 2022/2023, ص 16- 17. [↑](#footnote-ref-46)
47. - مصطفى بورنان, علي صولي, مرجع سبق ذكره, ص135- 136. [↑](#footnote-ref-47)
48. - المادة 131 من قانون رقم ( 14- 19) المؤرخ في 11/12/2019, المتعلق بقانون المالية لسنة 2020, العدد 81, الصادر في 30/12/2019, الجريدة الرسمية, ص 48. [↑](#footnote-ref-48)
49. - حسيبة مفلاح, هالة زواويد, **اشكالية التمويل في المؤسسات الناشئة في الجزائر " دراسة حالة الصندوق الوطني لتمويل الشركات الناشئة ASF خلال الفترة 2020-2022**,مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير, جامعة قاصدي مرباح , ورقلة, 2021/2022, صفحة 40. [↑](#footnote-ref-49)
50. - لونيسي عبد الرحيم, بنيزيد عصام الدين, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر ( دراسة حالة الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية ANADE فرع برج بوعريريج ),** مذكرة لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية والتجارية و علوم التسيير, جامعة البشير الابراهيمي برج بوعريريج. برج بوعريريج, 2022/2023, صفحة 24. [↑](#footnote-ref-50)
51. - تاريخ الاطلاع 18/04/2025, على الساعة 14:27, <https://asf.dz>. [↑](#footnote-ref-51)
52. - لونيسي عبد الرحيم, بنيزيد عصام الدين, مرجع سبق ذكره, صفحة 25. [↑](#footnote-ref-52)
53. - زروالة محمد, مرشاد عماد الدين, **واقع تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, مذكرة لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير, جامعة 8 ماي 1945, قالمة, 2023-2024, صفحة 80. [↑](#footnote-ref-53)
54. - تاريخ الاطلاع 18/04/2025, على الساعة 14:10, <https://moukawill.dz> . [↑](#footnote-ref-54)
55. - لونيسي عبد الرحيم, بنيزيد عصام الدين, **آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر ( دراسة حالة الوكالة الوطنية لدعم و تنمية المقاولاتية ANADE فرع برج بوعريريج ),** مذكرة لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية والتجارية و علوم التسيير, جامعة البشير الابراهيمي برج بوعريريج. برج بوعريريج, 2022/2023, صفحة 25. [↑](#footnote-ref-55)
56. - حسيبة مفلاح, هالة زواويد, **اشكالية التمويل في المؤسسات الناشئة في الجزائر " دراسة حالة الصندوق الوطني لتمويل الشركات الناشئة ASF خلال الفترة 2020-2022**,مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير, جامعة قاصدي مرباح , ورقلة, 2021/2022, صفحة 45. [↑](#footnote-ref-56)
57. - حسيبة مفلاح, هالة زواويد, **اشكالية التمويل في المؤسسات الناشئة في الجزائر " دراسة حالة الصندوق الوطني لتمويل الشركات الناشئة ASF خلال الفترة 2020-2022**,مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير, جامعة قاصدي مرباح , ورقلة, 2021/2022, صفحة 46 و 47. [↑](#footnote-ref-57)
58. - صندوق تمويل المؤسسات الناشئة: **تمويل أزيد من 80 مؤسسة الى غاية2022**,<https://www.almostathmir.dz> , تاريخ الاطلاع: 3/05/2025, الساعة: 10:33. [↑](#footnote-ref-58)
59. - مريم علواش, **الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة ASF .. أهم دعائم تمويل و متابعة المشاريع الشبابية**, 3/08/2022, <https://www.almostathmir.dz> , تاريخ الاطلاع: 4/5/2025, الساعة: 10:39. [↑](#footnote-ref-59)
60. - **الصندوق الجزائري للمؤسسات الناشئة يمول أكثر من 300 مؤسسة ناشئة**, 6 مارس 2024, <https://www.aps.dz/az/economie/158454-300> , تاريخ الاطلاع: 17/05/2025, الساعة: 15:50. [↑](#footnote-ref-60)
61. .<https://www.talabastore.dz> - تاريخ الاطلاع 4/05/2025, الساعة: 11:54, [↑](#footnote-ref-61)
62. - تاريخ الاطلاع: 4/05/2025, الساعة: 13:38, <https://khidmatech.cim> [↑](#footnote-ref-62)
63. - شيماء شنينة, عائشة بن صدوق, **تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, جامعة 8 ماي 1945, قالمة, 2022-2023, ص 99. [↑](#footnote-ref-63)
64. - زروالة محمد, مرشلة عماد الدين, **واقع تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر**, مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر, كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير, جامعة 08 ماي 1945, قالمة, 2023/2024, ص 92 و 94. [↑](#footnote-ref-64)
65. - تاريخ الاطلاع: 7/05/2025, الساعة: 10:30, <https://opticharge.dz> [↑](#footnote-ref-65)