



جامعة عين تموشنت بلحاج بوشعيب
Ain Témouchent University Belhadj Bouchaib



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبة

التخصص: مالية المؤسسة

الموضوع

وعي المؤسسات الجزائرية بالتمويل الجماعي كطريقة جديدة لتمويل الاستثمارات
-دراسة حالة مؤسسة توزيع الغاز و الكهرباء عين تموشنت-

مذكرة مقدمة للحصول على شهادة ماستر أكاديمي

تحت إشراف :

زايدي أوسامة شهاب

إعداد الطالبين :

- خياط عمر
- ونان هشام حسين

مقدمة أمام لجنة المناقشة المكونة من:

رئيسا

الأستاذ (ة): الاسم واللقب: بن سليمان نجيب

مشرفا

الأستاذ (ة) الاسم واللقب: زايدي أوسامة شهاب

ممتحنا

الأستاذ (ة): الاسم واللقب: حبشي فادية

السنة الجامعية: 2022-2023

سُورَةُ الْفَاتِحَةِ ٧٩

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ ١
الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ ٢ الرَّحْمَنِ
الرَّحِيمِ ٣ مَلِكِ يَوْمِ الدِّينِ ٤
إِيَّاكَ نَعْبُدُ وَإِيَّاكَ نَسْتَعِينُ ٥
اهْدِنَا الصِّرَاطَ الْمُسْتَقِيمَ ٦ صِرَاطَ
الَّذِينَ أَنْعَمْتَ عَلَيْهِمْ غَيْرِ الْمَغْضُوبِ
عَلَيْهِمْ وَلَا الضَّالِّينَ ٧

وَأَنبِيَاءُهُمْ سَبْعٌ

اهداء



بسم الله يرعاني و يحفظني حملتني و يوفقني اتقدم بهذا العمل المتواضع
كهدية الى:

من سمرك الليالي و وهنا على وهن و الجنة تحت اقدامها

يا نبع الجنان و العطاء يا عطر الدفء و الجنان

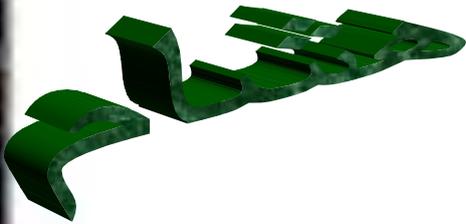
"امي الغالية" حفظها الله و اطال في عمرها

من ارادني بلوغ المعاني و من كعمني بدعائه آناء الليل و اطرافه النهار و

تحمل المشقات و العناء و الى ابي الغالي العزيز

الى اخواني وجميع اصدقائي

اهديه لكم جميعا



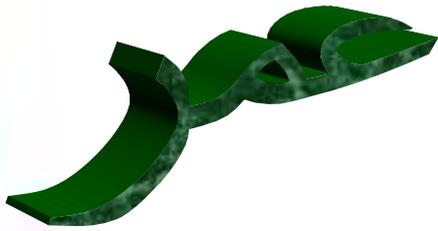
اهداء



بسم الله يرعاني و يحفظني و يوفقني اتقدم بهذا العمل المتواضع كهدية
الى:

من سهرت الليالي و حملتني وهنا على وامن و الجنة تحت اقدامها
يا نبع العنان و العطاء يا عطر الدفء و العنان
"امى الغالية" رحمها الله

من ارادني بلوغ المعاني و من دعمني بدعائه آناء الليل و اطرافه النهار و
تحمل المشقات و العناء و الى ابي الغالي العزيز
الى اخواني وجميع اصدقائي
اهديه لكم جميعا



الشكر و التقدير

إن الحمد والشكر لله نحمده ونشكره الذي وفقنا لإيجاز هذا العمل، راجين أن يتقبله منا قبولاً حسناً، ونسأل الله العظيم رب العرش العظيم خيراً للعمل وخيراً العلم ينفعنا وينفع غيرنا به.

في البداية وعلى قاعدة من شكر الله شكر العبد وللعرفان بالجميل يطيب لنا أن نتوجه بأفضل الامتنان والتقدير وأسمى عبارات الشكر والثناء إلى الأستاذ المشرف " زايدي أسامة شهاب" الذي تكرم بقبول الإشراف على تأطيرنا، ولما قدمه لنا من توجيهات وملاحظات ونصائح علمية قيمة، وكذا حرصه الدائم والدؤوب على إتمام هذا العمل.

كما لا يفوتنا بالذكر، شكر وتقدير كل من قدم لنا مساعدة خلال مرحلة إعداد هذه المذكرة، ونتوجه أيضاً بالتحية والشكر إلى كافة الاساتذة قسم العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير بجامعة بلحاج بوشعيب، وكذلك ندين بالشكر لكل الموظفين وعمال المؤسسات التي كانت محل الدراسة الميدانية

فلجميع هؤلاء خالص التحية والعرفان والشكر والحمد لله من قبل ومن بعد وبفضله تتم الصالحات.

ملخص :

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز وعي المؤسسات الجزائرية بالتمويل الجماعي كمكمل لمصادر التمويل المتاحة للمؤسسات الناشئة والأعمال الريادية باعتباره مصدر تمويلي يتناسب والإمكانيات المتوفرة لدى المؤسسات الصغيرة والمهمشة من طرف البنوك التقليدية، وذلك من خلال عرض بعض التجارب الناجحة في مجال التمويل الجماعي. من أهم النتائج التي خلصت إليها الدراسة ما يلي: يتكيف التمويل الجماعي مع المؤسسات الناشئة الجزائرية والمشاريع المبتكرة فهو بمثابة الحل البديل للتمويل في رأس المال، يساهم التمويل الجماعي في الرفع من مستويات تنفيذ المشاريع على أرض الواقع بفعالية وذلك عن طريق توفير التمويل اللازم لإنجاز وتنفيذ المشاريع فعليا، يوفر التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة الفرصة لاختيار منتجات إقراض جديدة بسهولة ومرونة أكثر مقارنة بطرق التمويل التقليدية وتبين أنّ التمويل الجماعي هو أنسب الوسائل في تعويض التدهور الحاصل في الموارد المالية التقليدية وتلبية احتياجات صغار المستثمرين

الكلمات المفتاحية : للمؤسسات الناشئة - التمويل الجماعي - المؤسسات الصغيرة

Abstract :

. The main objective of this research paper is to study the importance of Crowdfunding Platforms as an additional financial resource alternative to financing emerging institutions and entrepreneurial businesses as a source of funding commensurate with the capabilities available to small and marginalised enterprises by traditional banks. And that by presenting some successful experiences in the field of Crowdfunding Platforms. The most important of this study are: Crowdfunding adapts to Algerian Startups and innovative projects, as it's an alternative solution to finance, Crowdfunding contributes to raising the levels of project implementation on the ground effectively by providing the necessary for the actual completion and implementation of project...

Keywords: Emerging Enterprises - Crowdfunding - Small Enterprises

الفهرس

الصفحة	العنوان
	الاهداء
	الشكر و التقدير
	ملخص
أ	مقدمة
	الفصل الأول: الإطار النظري للدراسة
2	تمهيد
3	المبحث الأول : الإطار النظري للتمويل الجماعي وتمويل المؤسسات
3	المطلب الأول : مفهوم تمويل المؤسسات ومصادر التمويل
5	المطلب الثاني: مفهوم التمويل الجماعي وانواعه
7	المطلب الثالث: منصات التمويل الجماعي
8	المطلب الرابع: فوائد التمويل الجماعي
10	المطلب الخامس: التمويل الجماعي كألية مبتكرة لتمويل المؤسسات
11	المبحث الثاني: الدراسات السابقة
11	المطلب الأول: دراسات سابقة عربية
14	المطلب الثاني: دراسات سابقة اجنبية
16	المطلب الثالث :أوجه الاختلاف والتشابه
18	خلاصة الفصل الأول
	الفصل الثاني: دراسة ميدانية - سونلغاز -
24	تمهيد:
25	المبحث الأول: منهجية الدراسة
25	المطلب الأول: الطريقة المتبعة
26	المطلب الثاني: أساليب جمع البيانات والمعلومات
28	المبحث الثاني: تحليل بيانات المقابلة
28	المطلب الأول : أدوات الدراسة
33	المطلب الثاني : أدوات تحليل البيانات
45	خاتمة

2- قائمة الأشكال

الرقم	العنوان	الصفحة
01	الدراية بالتمويل الجماعي	28
02	معنى التمويل الجماعي	29
03	معرفة منصات التمويل الجماعي	30
04	التمويل الجماعي كبديل	30
05	قيود استخدام التمويل الجماعي في المؤسسة والجزائر	32
06	الفوائد المتصورة للتمويل الجماعي	34
07	استخدام التمويل الجماعي في الاستثمار مستقبلا	34
08	نمو استخدام التمويل الجماعي فيالاستثمار في 5 سنوات المقبلة	35
09	عدم توصية	37
10	توصية	39
11	التمويل الجماعي	40
12	القروض المصرفية	41
13	النوع	42
14	السن	42
15	المستوى التعليمي	43
16	سنوات الخبرة	43
17	الوظيفة	44
18	الفترة الزمنية لآخر استثمارفي الشركة	44

مقدمة

يعتبر التمويل مشكلة رئيسية للمؤسسات المصغرة عبر مختلف دول العالم بالرغم من انتشار العديد من مؤسسات ومصارف التمويل فيها، وازدادت هذه المشكلة أكثر تعقيداً عندما أصبحت المؤسسات المصغرة تحتل أولويات دول العالم وخاصة الدول النامية منها لأنها تحتل مكانة هامة، بالإضافة إلى الدور الحيوي الذي تلعبه هذه المؤسسات في تحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية لهذه الدول، لذلك يرى الاقتصاديون أنه من أجل تطوير هذه المؤسسات يجب تطوير نظام مالي فعال ووضع خطط واستراتيجيات لتقديم مجموعة من الخدمات المالية لهذا النوع من المؤسسات.

تهتم العديد من دول العالم المتقدمة وكذا النامية بإقامة ودعم المؤسسات المصغرة، الصغيرة والمتوسطة (المؤسسات الناشئة التي تعد المجال الرئيسي والأساسي لاستيعاب الكثير من منتجات المؤسسات الكبيرة، الأمر الذي يؤدي إلى ظهور نوع من التشابك المتبادل بين النوعين من المؤسسات.

حيث أثبتت العديد من التجارب في الاقتصاديات العالمية أن نظام المؤسسات كبيرة الحجم، كثيفة رأس المال لا يؤدي بالضرورة إلى تسريع عملية التنمية، وذلك بسبب محدودية هذه المؤسسات في قدرتها الاستيعابية للأيدي العاملة وضعف تحقيق الدفع الذاتي لعملية النمو من هنا كان لا بد من التطلع إلى العنصر الذي يمكن أن يؤدي دوراً أكثر فاعلية في عملية التنمية ألا وهو المؤسسات المصغرة، الصغيرة والمتوسطة التي تتسم بكثافة العمالة، منخفضة التكاليف الرأسمالية نسبياً، إمكانية الانتشار الواسع لها مما يجعلها تغطي مناطق مختلفة، بالإضافة إلى أنها قابلة للتوطين بسهولة حيث تتواجد قوة العمل، وأنها تشكل مصدر رئيسي من مصادر الدخل وتعمل على تنمية مختلف القطاعات الإنتاجية، وتأثيرها الإيجابي في تحفيز الابتكار المحلي الذي يساهم في زيادة الناتج المحلي الإجمالي للبلد. إلا أن واقع الأثر التنموي لهذا النوع من القطاعات يتفاوت نسبياً من دولة لأخرى، وأن دور المؤسسات المصغرة، الصغيرة والمتوسطة في الدول العربية بصفة عامة والجزائر بصفة خاصة مازال دون الطموح حيث أنها تواجه العديد من الصعوبات سواء ما تعلق بعراقيل داخلية ذاتية تتعلق بالمؤسسة نفسها، أو عراقيل خارجية تتعلق بالبيئة المحيطة وأن المؤسسات الناشئة في مراحل دور حياتها تواجه عدة تحديات. من أهم العراقيل التي تواجهها المؤسسات المصغرة، الصغيرة والمتوسطة مشكل الحصول على التمويل اللازم لتوسيع نشاطها وتقوية وزنها في محيط الأعمال خاصة في ظل القوة التنافسية ومحدودية لجوء المصم للتمويل الخارجي بسبب أن مواردها الذاتية غير كافية لتلبية متطلبات الإنشاء، التأسيس، التجديد وعمليات التشغيل الجاري بالإضافة إلى محدودية أنشطتها، وبالتالي ضرورة البحث عن بدائل تمويلية تتوافق و الإمكانيات المتاحة لديها، من بينها نجد التمويل الجماعي (Crowdfunding) الذي يعتبر آلية فعالة لتمويل المصم، حيث تجدر الإشارة إلى أن الجزائر سلطت الضوء في الآونة الأخيرة (الثلاثي الأخير من سنة 2020) على هذا النوع من مصادر التمويل باعتباره أداة مبتكرة ومستحدثة يسمح بتجميع الأموال لفائدة المشاريع الريادية والمتمثلة في المؤسسات المصغرة الصغيرة والمتوسطة

الناشئة، لم يعد التمويل البنكي (التقليدي) المدخل الوحيد لأصحاب الأفكار الجديدة والمشاريع الريادية، على ضوء ما سبق، نسعى من خلال هذه الورقة البحثية محاولة الإجابة عن بعض التساؤلات المتعلقة بدور التمويل الجماعي في تمويل مختلف المشاريع الريادية الناشئة.

وقد عرفت برامج التمويل استخداما متزايدا في السنوات الاخيرة، وذلك راجع للاهتمام الدولي بهذه البرامج التي أثبتت كفاءتها وفعاليتها في مكافحة الفقر والبطالة في مختلف الدول، و هذا من خلال إتاحة التمويل للفقراء و محدودي الدخل الذين يعتبرون من أهم عملائها، و هذا ما انتهجته الدول النامية كالجائر التي قامت بإنشاء عدة مؤسسات تمويلية تقدم خدمات التمويل لعملائها الذين أثبتوا جدارتهم وقدرتهم على استرداد هذه القروض من خلال إنشاء مؤسسات مصغرة التي تساهم في التوظيف والزيادة في الانتاج خاصة الدولة الجزائرية التي تسعى جاهدة للاستفادة من التجارب الرائدة في مجال التمويل المتناهي.

الإشكالية:

ما مدى وعي المسؤولين الجزائريين بالتمويل الجماعي ؟

وللاجابة على هذه الإشكالية قمنا بتقسيم بحثنا الى:

- دراسة الادبيات المتعلقة بالدراسة (الفصل الأول)
- دراسة حالة المؤسسة توزيع الغاز والكهرباء_عين تموشنت_

أسباب اختيار الموضوع:

- توجد عدة أسباب أدت إلى اختيار هذا الموضوع دون غيره تتلخص فيما يلي :
- يعتبر موضوع التمويل من الموضوعات الاقتصادية التي تحظى باهتمام الدراسات الاقتصادية والمالية المعاصرة؛
 - الاهمية التي تكتسيها المؤسسات المصغرة في الآونة الأخيرة على مستوى مختلف دول العالم وذلك لفعاليتها في تطوير العديد من الاقتصاديات، ومحاولة إبراز هذا الدور في الاقتصاد المحلي؛
 - محاولة تسليط الضوء على التمويل الجماعي باعتباره تقنية تمويلية حديثة للنهوض بالمؤسسات المصغرة وذلك من خلال تقديم الدعم المالي لها؛
 - قلة الأعمال التي تناولت الدور الذي يلعبه التمويل في تفعيل وتطوير المؤسسات المصغرة؛
 - المساهمة في إثراء المكتبة الجامعية بموضوع عن التمويل الجماعي وتمويل المؤسسات التي أصبحت من أهم الحلول المطروحة أمام خريجي الجامعات لتجنب أزمة البطالة.

أهداف الدراسة:

يمكن تلخيص أهداف الدراسة في النقاط التالية :

- نشر مختلف المفاهيم التي تتعلق بموضوع تمويل المؤسسات و التمويل الجماعي على حد سواء؛
- إبراز دور التمويل وفاعليته في مكافحة ومحاربة البطالة وذلك عن طريق إنشاء مؤسسات مصغرة وخاصة

أهمية الدراسة:

تكمن أهمية هذه الدراسة في عدة جوانب، كونها أولاً تسلط الضوء على قطاع ساد الاعتقاد بأهميته ودوره الحيوي واعتباره كقاطرة للتنمية ألا وهو التمويل، والتي تكمن أهميته في القدرة على الاسهام الفعال في عملية التنمية وتحقيق الأهداف الاقتصادية والاجتماعية.

الفصل الأول

الإطار النظري للدراسة

تمهيد :

تشير العديد من الدلائل الى أنه كثيرا ما تعاني المؤسسات والجماعة من إشكالية الحصول على التمويل من قبل المستثمرين أو الحصول على الدعم الحكومي ما يؤدي الى اضعاف عملية التطور والابتكار، لأن الحاجة الى التمويل تربط بعلاقة عكسية مع مستوى المدخرات المحلية المتدنية مقارنة بحجم الاستثمارات المطلوبة كلما زادت الحاجة الى التمويل.

وليس من الضرورة أن يتم ذلك بواسطة الهيئات المالية الوسيطة، وانما هناك علاقة قوية بين هذا الاتجاه النقدي وبين التغيرات التي حدثت في العقود القليلة الماضية والتي تعززت من خلالها اقتصاديا الخدمات والاتصالات والمعلومات والمعرفة، وذلك على حساب القطاعات الاقتصادية التقليدية .

المبحث الأول: الإطار النظري للتمويل الجماعي وتمويل المؤسسات

لدراسة الإطار النظري للتمويل الجماعي وتمويل المؤسسات تطرقنا الى مفهوم تمويل المؤسسات ومصادر التمويل (المطلب الأول) ومفهوم التمويل الجماعي وأنواعه (المطلب الثاني) ومنصات التمويل الجماعي (المطلب الثالث) وفوائد التمويل الجماعي (المطلب الرابع) والتمويل الجماعي كآلية مبتكرة لتمويل المؤسسات (المطلب الخامس).

المطلب الأول: مفهوم تمويل المؤسسات ومصادر التمويل

1- تعريف التمويل : لقد أعطيت تعاريف عديدة للتمويل نذكر منها:

- يعرف التمويل على أنه مجموعة من الأسس والحقائق التي تعامل في تدبير الأموال وكيفية استخدامها سواء كانت هذه الأموال تخص الأفراد أو منشآت الأعمال أو الأجهزة الحكومية (بوالحبة عبد الحكيم، ص 27)
- يعتبر تمويل كل المصادر الضرورية لإنشاء مؤسسة أو شركة وضمان سير نشاطها وكذا توسيعها أي كل الموارد التي تجعل الشركة تنتج أكثر في ظروف أحسن مما يجعلها قادرة على تحقيق تدفقات نقدية (توفيق حسن، 1989، ص 12)

- التمويل هو عملية التجميع المبالغ مالية ووضعها تحت تصرف المؤسسة بصفة دائمة ومستمرة من طرف المساهمين أو المالكين لهذه المؤسسة وهذا ما يعرف بتكوين رأس المال الجماعي
- التمويل هو أسلوب للحصول على المبالغ النقدية اللازمة لرفع أو تطوير مشروع ما.
- كما لاحظنا فقد اختلفت وجهات نظر الباحثين في تقديم تعريف للتمويل, إلا أنهم يجمعون على أن التمويل يعني :

"توفير المبالغ النقدية اللازمة لدفع و تطوير مشروع خاص و عام ."

كما يعرفه البعض على أنه : "إمداد المشروع بالأموال اللازمة في أوقات الحاجة إليها"

و من خلال هذه التعاريف نستخلص ما يلي :

- التمويل خاص بالمبالغ النقدية و ليس السلع و الخدمات
- أن يكون التمويل بالمبالغ المطلوبة لا أكثر ولا أقل .
- الغرض الأساسي للتمويل هو تطوير المشاريع الخاصة أو العامة.
- أن يقدم التمويل في الوقت المناسب, أي في أوقات الحاجة إليه

2- مصادر التمويل

تعتبر عملية أو طريقة حصول المؤسسة على ما تحتاج إليه من أموال لتلبية احتياجاتها من أكبر انشغالاتها، وهذا راجع لما تكسبه من تأثير على مشاريعها الاستثمارية في هذا الخصوص نجد طريقتين للتمويل هما:

أ- طريقة التمويل الداخلي.

ب- طريقة التمويل الخارجي.

أولاً: التمويل الداخلي.

تعد الأموال الخاصة المصادر التقليدية للتمويل في المؤسسة، وفي هذا المصدر تستمد أموالها من عند المساهمين، ويقصد بالتمويل الداخلي "الأموال المتولدة من العمليات الجارية للمؤسسة أو من مصادر عرضية دون اللجوء إلى المصادر الخارجية" (عبد الغفار، 1993، ص405)

يتم التمويل الذاتي بإعادة الاستثمار الكلي أو الجزئي للفائض المحتجز والذي يتكون من عنصرين أساسيين في حالة المؤسسة الراجعة وهما:

- الربح المحتجز الذي يشمل كل الاحتياجات المكونة عند توزيع الأرباح، المخصصات التي لها طبيعة الاحتياطات.

- نواتج الاهتلاكات.

كما يمكن تعريف التمويل الداخلي على أنه الأموال المتولدة عن العمليات الجارية للمؤسسة أو من مصادر ثانوية دون اللجوء إلى مصادر خارجية وهناك ضرورة إلى التمييز بين التدفق النقدي و التدفق المالي.

فالأول هوكل العمليات التي يترتب عنها عملية دخول و خروج النقود و بالتالي التغيير في الرصيد النقدي. و فيحين الثاني هو قيد لا يترتب عنه عملية دخول أو خروج

ثانياً: التمويل الخارجي.

يتضمن كافة الأموال التي يتم الحصول عليها من مصادر خارجية، وفي ظل اقتراض استقلال المؤسسة فان الإدارة تحصل على هذه الأموال بشروط وإجراءات لا بد من معرفتها وفقاً لأوضاع والشروط التي يحددها السوق المالي وعائد الفرصة البديلة (محمد صالح الحناوي، ص388).

يتوقف حجم التمويل الخارجي على حجم التمويل الداخلي و احتياجات المؤسسة المالية أي أنه يكمله لتغطية المتطلبات المالية الجارية أو الاستثمارية، وبصفة عامة لا يكفي التمويل الداخلي للتغطية مما يجعل المؤسسة تلجأ إلى مصادر خارجية بزيادة رأس مال الأسهم أو من الاقتراض أو هما معا. و ينقسم المصادر الخارجية للتمويل كمايلي:

1 - التمويل قصير الأجل.

2- التمويل متوسط الأجل.

3- التمويل طويل الأجل.

المطلب الثاني: مفهوم التمويل الجماعي وانواعه

1- مفهوم التمويل الجماعي

يمثل التمويل الجماعي ظاهرة جديدة تعطي الأفراد الجمهور Crowd فرص تمويل مشاريعهم وأعمالهم . منصات إلكترونية ومواقع الإنترنت (Roberto Bottiglia، 2016، p1). وقد انطلق مفهوم التمويل الجماعي في الولايات المتحدة الأمريكية حوالي سنة 2005 بأول منصة تساعد أصحاب المشاريع الصغيرة على إطلاق حملات تمويلية من أجل جمع الموارد المالية اللازمة لتحويل أفكارهم إلى مشاريع متكاملة على الرغم من أن بعض أنواع التمويل الجماعي يعتبر ظاهرة قديمة مثل التضامن والتعاون بين الناس ماديا ومعنويا. والمصطلح الجديد بأنواعه ونماذجه المختلفة زاد من . حدة انتشاره اتساع رقعة استخدام الانترنت وشبكات التواصل الاجتماعي، وضعف التمويل المصرفي الموجه لبعض القطاعات الاقتصادية كالمؤسسات الصغيرة والمتوسطة. وقد شهدت السنوات العشر الماضية ارتفاعا في عدد المنصات وفي حجم الأموال المستثمرة.

أما عن مفهوم التمويل الجماعي، فهو شكل من أشكال تمويل المشروعات والمبادرات بواسطة جمع الأموال من عدد أكبر من الأفراد والمنظمات حول العالم باستخدام منصات الكترونية على شبكة الإنترنت مخصصة لذلك الغرض. فهو بذلك يمثل نشاطا تشاركيا على المنصات الالكترونية، أين يقترح الأفراد والمؤسسات، والمنظمات غير الربحية والشركات المجموعة من الأفراد على اختلاف مستوياتهم، وأعدادهم، التعهد الاختياري لمهمة تستلزم مصالح مشتركة، ويجلب المشاركون في التمويل الجماعي العمل المال المعرفة والخبرة والتمويل الجماعي دعوة مفتوحة، تتم بواسطة المواقع الالكترونية، بهدف توفير الموارد المالية إما في شكل تبرع أو مقابل المنتج في المستقبل، أو شكل من أشكال المكافأة لدعم المبادرات لأغراض محددة (Enrique Estellés، 2012، p1) .

والتمويل الجماعي ظاهرة مالية حديثة نسبيا، بدأت تأخذ مكانا لها في الدول المتقدمة كآلية للحصول على التمويل الخاص بالمراحل الأولى للمشاريع. ويعتمد هذا النوع من التمويل على شبكة الإنترنت للربط بين منظمي المشاريع والمستثمرين، بوضع خطط شبكية تساعد المستثمرين في الوصول إلى ما يوافقهم من مشاريع تبحث عن

تمويل استثماري. ولا يزال التمويل الجماعي غير منتشر بالشكل الكافي في جميع الدول، غير أنه يتطور وينمو بسرعة (p955، Ahlers G. K. C)

وبناء على ما سبق، فإن التمويل الجماعي ببساطة هو شكل من أشكال التمويل والذي غالبا ما يتم من خلال مواقع إلكترونية على شبكة الإنترنت، حيث يقوم الشخص الراغب في التمويل بعرض فكرة منتج أو مشروع علممجموع من الناس من خلال مواقع التمويل الجماعي - لفترة زمنية معينة تقدر بأشهر، ليساهم أفراد من هذا الجمهور المعجبون بالفكرة بالاستثمار فيها، تمويلها أو شرائها أو حتى التبرع لها، حتى يتم الحصول على المبلغ المطلوب لتنفيذ

"التمويل الجماعي"، المعروف أيضا باسم "التمويل التساهمي" هو نشاط مالي بدأته الدول الأنجلو ساكفونية خلال 2000 مع ظهور الويب، تتميز باستخدام الإنترنت كملف ووسيلة لتحصيل الأموال من عدد كبير من المدخرين لتمويل المشاريع الناشئة (p191، 2018، TEKFI, S).

وتقوم فكرة منصات التمويل الجماعي الانترنت على جمع الاموال بمبالغ صغيرة من عدد كبير من الجمهور وتقديمها للأفراد ومساعدتهم على إطلاق مشاريعهم خاصة ولأئك الرواد الذين لديهم افكار وليس لديهم الأموال لتنفيذ أفكارهم وتحويلها إلى مشاريع استثمارية حقيقية، تم استخدام التمويل الجماعي لأول مرة بواسطة مايكل سوليفان في عام 2006، عندما أطلق على موقعه حاضنة مخصصة المدونات الفيديو، والتي تضمنت التمويل الجماعي ويعني التمويل الجماعي حرفيا مناشدة الجماهير لجمع الأموال عموما بمبالغ صغيرة، بهدف تمويل مشروع معين، والتي قد تكون مشاريع فنية إنسانية، اجتماعية أو رياضية، يتألف الجمهور في التمويل الجماعي من أفراد يشكلون مجموعة مفتوحة من حجم غير محدد وكبير بشكل عام هؤلاء الأفراد مجهولون، مما أدى إلى استحالة تمييزهم (عبد الحكيم عمران، 2018، ص11).

2-أنواع التمويل الجماعي:

توجد أربعة أنواع رئيسة من التمويل الجماعي (WB et al, 2015, p 53; Abdullah and)

:(Oseni, 2017, p 226

1-2- التمويل الجماعي القائم على التبرع

في التمويل الجماعي القائم على التبرع يساند الداعم المبادرة أو المشروع عبر مساهمة في شكل هبة، أي يقوم الممول بالتبرع بمبلغ من المال بدافع فعل الخير أو لأسباب اجتماعية، دون توقع أو انتظار الحصول على أي عائد أو ربح كان في المستقبل.

2-2- التمويل الجماعي القائم على المكافأة:

في التمويل الجماعي القائم على المكافأة، يقوم الممول أو الداعم بتمويل مشروع للحصول على عائد غير مالي، أي يحصل الداعم على تعويض رمزي مقابل مساندته للمبادرة أو المشروع، مثل: هدية، شهادة تقدير، أو عينة من السلعة أو الخدمة المنتجة. ويعتبر التمويل الجماعي القائم على المكافأة وسيلة ممتازة لبيع المنتج مسبقاً (قبل إنتاجه)، واستخدام متحصلات البيع لإنتاج ذلك المنتج.

2-3 التمويل الجماعي القائم على الإقراض:

في حين أن النوعين السابقين يغلب عليهما الطبيعة الخيرية والاجتماعية، فإن التمويل الجماعي القائم على الإقراض هو وسيلة استثمارية بالدرجة الأولى، وتمنح من خلاله جماعة المستثمرين قروضاً لشركات ناشئة أو صغيرة الحجم لتوسيع أعمالها، مقابل الحصول على دخل دوري ثابت في شكل فوائد، إلى جانب استرداد رأس المال المستثمر أو المقرض.

2-4 التمويل الجماعي القائم على المساهمة:

يشبه التمويل الجماعي القائم على الإقراض من ناحية أن دعم جماعة المستثمرين للشركات الناشئة وصغيرة الحجم يكون مقابل الحصول على عائد مالي ويمكن التمويل الجماعي القائم على المساهمة الممول من الحصول على تعويض في صورة عدد من أسهم مشروع المؤسسة، ودخل ناتج عن توزيع الأرباح المحققة.

المطلب الثالث: منصات التمويل الجماعي

1-تعريف منصات التمويل الجماعي:

التعريف الصادر عن المنظمة الدولية لهيئات سوق المال (2014)

التمويل الجماعي هو مصطلح شامل يصف استخدام مبالغ صغيرة من المال ، يتم الحصول عليها من عدد كبير من الأفراد أو المنظمات لجمع الأموال لمشروع أو قرض تجاري أو شخصي أو تمويل احتياجات أخرى من خلال منصات قائمة على الإنترنت، أما إقراض النظراء (Peer to peer lending) هو أيضا شكل من أشكال التمويل الجماعي يستخدم لتمويل القروض، التي يتم سدادها بفائدة ، فيما يعتبر التمويل الجماعي من خلال المشاركة بالأسهم، وسيلة لزيادة رأس المال من خلال إصدار الأسهم لعدد من المستثمرين الأفراد باستخدام نفس طريقة التمويل الجماعي (International Organization of Securities Commissions, 2015).

التعريف الصادر الشراكة العالمية للشمول المالي (2016)

" في سياق الشمول المالي، يشير التمويل الجماعي إلى أسلوب تمويل قائم على آليات السوق حيث يتم جمع الأموال من أعداد كبيرة من الأفراد أو الكيانات القانونية بكميات صغيرة وتجاوز الوسطاء الماليين التقليديين، واستخدام الهواتف المحمولة والمنصات المستندة إلى الإنترنت للتواصل مع المقترضين، سواء لتمويل مشروع تجاري أو مشروع محدد أو احتياجات أخرى".

التعريف الصادر عن المفوضية الأوروبية والاتحاد الأوروبي الأسواق المال (2016):

يشير مصطلح " التمويل الجماعي " إلى دعوة مفتوحة للجمهور لجمع الأموال المشروع محدد، من خلال منصات التمويل الجماعي عبر مواقع إلكترونية تتيح التفاعل بين جامعي التبرعات، والجمهور بحيث يمكن تقديم تعهدات مالية وجمعها من خلال المنصة. (صندوق النقد العربي 2019، صفحة 10)

من خلال التعريفات السابقة نستنتج مدى أهمية هذه الآلية في تمويل المشروعات كبديل للطرق التقليدية في التمويل، إذ يوفر هذا النهج في المعاملات أساليب وأدوات مالية تقوم على إلغاء دور الوسطاء مع الجهات المالية التقليدية مثل البنوك، كما أنها تتيح الفرصة لعدد كبير من الأشخاص للاستثمار وبمبالغ مختلفة مهما كانت قيمتها، وخلافا للنظام المصرفي التقليدي فان فلسفة منصات التمويل الجماعي لا تهدف فقط لتحقيق الربح من الاستثمار، بل إنها تهدف أيضا لتقديم الدعم لرؤساء المشروعات الناشئة بالإضافة للأهداف الاجتماعية، وهذا من خلال استعمال الإنترنت للربط بين منظمي المشاريع والمستثمرين لتحقيق الأهداف المنشودة من التمويل.

المطلب الرابع: فوائد التمويل الجماعي

من المتوقع أن يشهد حجم سوق التمويل الجماعي تزايد واضح في البلدان النامية، حيث من المرتقب ارتفاع حجم السوق لتصبح القناة التمويلية الرئيسة للشركات الصغيرة والمتوسطة وهناك العديد من العوامل التي تزيد من فوائد التمويل الجماعي في الدول النامية ومن بينها(صندوق النقد العربي 2019، الصفحات 13-17):

- المساهمة في سد فجوة تمويل المشروعات الصغيرة والمتوسطة:

تعول العديد من البلدان النامية على النهوض بقطاع المشروعات الصغيرة والمتوسطة لتحقيق عدد من الأهداف التنموية بما يشمل تعزيز فرص النمو الاقتصادي وخلق المزيد من فرص العمل بما يساعد على خفض معدلات البطالة لا سيما بطالة الإناث والشباب، حيث يسهم بنحو 40% من الناتج المحلي الإجمالي، ونحو 60% من مستويات التشغيل في البلدان النامية بحسب تقديرات البنك الدولي، إذ تعتبر تحديات النفاذ إلى التمويل من بين أهم التحديات التي تواجه هذا القطاع، بالتالي فمن شأن انتشار منصات التمويل الجماعي خاصة منصات إقراض النظراء المنظمة التي تخضع لرقابة حصيفة من قبل السلطات الإشرافية أن تساعد بشكل كبير على النهوض بهذا

القطاع المهم والحيوي في ظل ارتفاع مستويات فجوة تمويل المشروعات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة في البلدان النامية إلى نحو 4.3 تريليون دولار.

تشير نتائج إحدى الدراسات الاستقصائية التي شملت المشروعات الصغيرة والمتوسطة التي استفادت من منصة (kiva) وهي واحدة من أبرز منصات التمويل الجماعي، إلى أن 70% من المقترضين من الشركات الصغيرة والمتوسطة عبر هذه المنصة نجحوا في زيادة حجم مبيعاتهم، فيما شهد 63% منهم نمواً في الأرباح، كما أفاد ثلث الذين جمعوا الأموال عبر منصات إقراض النظراء أنه كان من الصعب حصولهم على تمويل عبر أية قناة تمويلية أخرى، وأن 79% منهم حاولوا الحصول على تمويل مصرفي قبل لجوئهم إلى منصات التمويل الجماعي.

- توفير التمويل اللازم للوفاء بأهداف التنمية المستدامة في البلدان النامية:

تواجه غالبية البلدان النامية تحدي يتمثل في محدودية قدرة الحكومات على توفير التمويل اللازم للوفاء بأهداف التنمية المستدامة 2030، في ضوء التقديرات التي تشير إلى أن البلدان النامية تواجه فجوة تمويلية للوفاء بأهداف التنمية المستدامة تقدر بنحو 2.5 تريليون دولار سنوياً بناء على تقديرات الأمم المتحدة، فعدد من هذه المنصات يقدم الدعم للأفراد والأسر الفقيرة لدعم نفاذ هذه الفئات للغذاء والخدمات الصحية والتعليم والنفاذ كذلك إلى سوق العمل من خلال تمويل المشروعات متناهية الصغر والصغيرة

والمتوسطة كما تولي هذه المنصات اهتماماً خاصاً بدعم الابتكار وتحسين مستويات رفاهية الأفراد وحماية البيئة، وهو ما أهل بعضها للحصول على جوائز عالمية فيما يتعلق بتأثيرها الملحوظ في تحسين مستويات التنمية الاجتماعية والاقتصادية والحفاظ على البيئة.

- دعم الابتكار في الدول النامية:

تلعب منصات التمويل الجماعي دوراً ملحوظاً في تمويل الابتكار في الدول النامية، الذي يعد محركاً أساسية لزيادة مستويات الإنتاجية والتنافسية، إذ يرى البعض أن منصات التمويل الجماعي تمكن الدول النامية من التخلص من التحديات التي تواجه عملية تمويل الابتكار وتسمح للأفراد بتقديم مساهمات واستثمارات مباشرة في المشاريع التي يرغبون الاستثمار فيها، من خلال تقديم ملاحظات لأصحاب الأفكار ورواد الأعمال، يمكن أن تتخذ هذه الملاحظات أشكالاً متعددة، بما في ذلك تقديم أفكار حول تطوير المنتج أثناء حملة جمع الأموال وبعدها، وتوفير مؤشرات جيدة عن مستويات الطلب المتوقع على المنتج الجديد ما قد وهو يسمح للبلدان النامية أن تحقق قفزة في البنية التحتية المالية اللازمة لدعم الابتكار.

- تعزيز مستويات الشمول المالي:

يعرف البنك الدولي الشمول المالي على أنه يتمثل في إمكانية وصول الأفراد والشركات إلى منتجات وخدمات مالية مفيدة وبأسعار ميسورة تلبي احتياجاتهم في المعاملات والمدفوعات والمدخرات والائتمان والتأمين، ويتم تقديمها لهم بطريقة تتسم بالمسؤولية والاستدامة. حيث أصبح الشمول المالي أولوية لصانعي السياسات والهيئات الرقابية ووكالات التنمية على مستوى العالم، إذ يعتبر عاملاً رئيسياً في تحقيق سبعة من أهداف التنمية المستدامة السبعة عشر التي أطلقتها الأمم المتحدة عام 2015، وتعول المؤسسات الدولية الهادفة إلى زيادة مستويات الشمول المالي على منصات التمويل الجماعي لتحقيق فقرة ملموسة في مستويات نفاذ الأفراد والشركات إلى الخدمات المالية بناء على كونه وسيلة ممكنة لجمع الأموال مع عدد قليل من المتطلبات التنظيمية المحتملة، كما أنه يمكن أن يكون وسيلة تمويل فعالة من حيث التكلفة ويمكن أن يحقق عائداً جيداً للمقرض بشكل عام يمكن أن يعزز التمويل الجماعي جهود الشمول المالي.

المطلب الخامس: التمويل الجماعي كألية مبتكرة لتمويل المؤسسات

1 - آلية التمويل الجماعي عبر المنصات

تمر عملية التمويل الجماعي لمشروعات المؤسسات الناشئة عبر المنصات بمجموعة من المراحل يمكن إنجازها فيما يأتي (عمران، 2018، ص: 296-297):

- ❖ الاختيار الأولي للمشروعات من طرف منصات التمويل الجماعي: تتمثل هذه المرحلة في قيام القائمين على إدارة منصات التمويل الجماعي بالاختيار الأولي للمشروعات التي تطلب التمويل والتي يمكن أن تكون مؤهلة للحصول على التمويل من خلال المنصات المتواجدة على شبكة الانترنت معتمدة في ذلك على مجموعة من المعايير الموضوعية والمحددة من طرف مشغلي منصات التمويل الجماعي.
- ❖ عرض حيثيات المؤهلة عبر منصات التمويل الجماعي وتتمثل هذه المرحلة في قيام منصات التمويل الجماعي بعرض كل ما يتعلق بالمشروعات المؤهلة بشكل أولي على الموقع الإلكتروني الخاص بها، وبذلك تكون هذه المرحلة مرحلة أساسية تتيح للجمهور إمكانية إبداء الرأي في هذه المشروعات التي تطلب التمويل، وهو ما يجعل الجمهور في قلب القرارات التمويلية والاستثمارية.
- ❖ جمع الأموال اللازمة لتمويل المشروعات تتمثل هذه المرحلة في قيام منصات التمويل الجماعي من خلال شبكة الإنترنت بجمع الأموال اللازمة لتمويل المشروعات المؤهلة من خلال إتاحة الفرص لعدد كبير من الجمهور بتقديم مساهماتهم المالية لتمويل المشروعات، وذلك بما يتناسب مع نماذج التمويل الجماعي. وفي حالة عدم اكتمال عملية جمع الأموال اللازمة لأي مشروع تلغى هذه العملية وتعاد الأموال إلى أصحابها.

❖ تنفيذ المشروعات بعد اكتمال عملية جمع الأموال اللازمة لتمويل أي مشروع من المشروعات المؤهلة للحصول على التمويل عبر منصات التمويل الجماعي، تأتي مرحلة تجسيد المشروعات على أرض الواقع بتقديم الأموال اللازمة لأصحاب المشروعات. تتحصل منصات التمويل الجماعي على علاوات مقابل إدارة العمليات المرتبطة بتمويل هذه المشروعات، والتي عادة ما تكون ما بين 5 في المائة إلى 8 في المائة.

❖ تسديد القروض وعوائد الأوراق المالية وتعتبر هذه بمثابة آخر مراحل التمويل للمشروعات عبر منصات التمويل الجماعي، بحيث يتم من خلالها تسديد أقساط القروض المستحقة على أصحاب المشروعات حسب الشروط المتفق عليها في إطار الحصول على التمويل اللازم.

2- دور التمويل الجماعي في تمويل المؤسسات الناشئة :

تشير الدراسات الإحصائية التي تم إجراؤها مؤخرا أن هناك ميولا لدى المستثمرين ورجال الأعمال لاستثمار أموالهم عبر قناة التمويل الجماعي، وأن مشاريع المؤسسات الصغرى والمتوسطة والمؤسسات الناشئة . المعنية أكثر بهذا المجال، فهدف التمويل الجماعي هو في واقع الأمر دعم للمشاريع الناشئة والمبتكرة التي تفتقد التمويل اللازم، ومن هنا فإن أسلوب التمويل الجماعي لا يغري كثيرا الشركات الكبيرة. فالتمويل الجماعي يتيح لمن يبحث عن تمويل مشروعه فرصة العثور على ضالته بشكل أيسر وأسهل مما عليه الوضع عبر الأساليب التقليدية للتمويل، كما أنه من خلال حصول أصحاب المؤسسات الناشئة على التمويل اللازم لإقامة ونجاح مشاريعها يزيد من فرصهم المستقبلية ويجذب إليهم المزيد من المستثمرين، وهو ما يضيف عليهم مزيدا من الأرباح، ناهيك عن إمكانية استفادة أصحاب هذه المشاريع من عامل الوقت والسرعة التي تميز عملية التمويل الجماعي حيث يتم أحيانا جمع ما يحتاجونه من مال في وقت قصير جدا (الصالحين، 2018، ص:630)-

المبحث الثاني : الدراسات السابقة

المطلب الأول : الدراسات العربية

1. دراسة أسماء بللعمما 2020 بعنوان: التمويل الجماعي آلية مبتكرة لزيادة فرص تمويل الشركات الناشئة – إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا

هدفت هذه الدراسة إلى بناء أساس نظري وتحليلي حول موضوع التمويل الجماعي، بصفته مصدر تمويل للشركات الناشئة من أجل تحليل وضعية التمويل الجماعي بمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، وإمكاناته في سد الفجوة التمويلية للشركات الناشئة، وقد كان ذلك من خلال محاولة الإجابة على الإشكالية الرئيسية التالية في ظل الحاجة المستمرة إلى مصادر تمويل جديدة للشركات الناشئة، ما مدى نجاعة التمويل الجماعي باعتباره

خلال

آلية تمويل مبتكرة، في توفير التمويل اللازم لهذا النوع من الشركات؟ وقد تمت معالجة الموضوع من الجانب النظري التحليلي باستخدام المنهج الوصفي عند عرضنا للمفاهيم الأساسية المتعلقة بالتمويل الجماعي، وأهميته بالنسبة للشركات الناشئة، كما تم الاعتماد على المنهج التحليلي في تحليلنا لطور وضعية التمويل الجماعي علماً، وعلى مستوى منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.

وقد تم التوصل إلى يمنح التمويل الجماعي فرصاً للشركات الناشئة في الحصول على التمويل المناسب لدورة حياتها، فهو يمثل تحولا أساسيا في طريقة الوصول إلى التمويل، بحيث مكن منصات التمويل الجماعي عبر الإنترنت، الشركات الناشئة من الوصول إلى مئات وآلاف المستثمرين الذين يدعمون فكرة هذه الشركة على عكس مؤسسات التمويل التقليدية التي عادة ما ترفض طلبات الشركات الناشئة في الحصول على قرض

. 2. دراسة ملاك سلوى وبخاري لحو 2020 بعنوان : منصات التمويل الجماعي بين النظري والتطبيق مع الإشارة إلى بعض النماذج الناجحة في العالم العربي .

هدفت هذه الدراسة إلى توضيح أهمية الاستفادة من التطبيقات المعاصرة للتمويل الجماعي بقصد توفير التمويل مصادر تمويلية غير تقليدية للمشروعات الناشئة التي تعاني من صعوبات الحصول على التمويل الملائم أو قصد تطوير المالية المحلية. وتشجيع ثقافة التبرع الإلكتروني التي مازالت حديثة وجديدة في العالم العربي بالإضافة لتسليط الضوء على استخدامات الدول لمنصات التمويل الجماعي في شقها الإسلامي وقد كان ذلك من خلال محاولة الإجابة على الإشكالية الرئيسية التالية ما مدى مساهمة منصات التمويل الجماعي الإسلامي في توفير التمويل اللازم للمشاريع الناشئة؟. وقد تمت معالجة الموضوع من خلال هذه الدراسة بالاعتماد على المنهج الوصفي وذلك للوقوف على واقع منصات التمويل الجماعي الإسلامي، بهدف وضع إطار نظري واضح لمفهوم المنصات الإسلامية للتمويل الجماعي، كما تم الاعتماد على المنهج التحليلي وذلك لتحليل النمو الحاصل في هذا المجال بالتركيز على عوامل الاستقطاب من خلال الإحصائيات والدراسات الدولية في هذا الموضوع. وقد تم التوصل إلى أهمية ودور منصات التمويل الجماعي الإسلامي في دعم أصحاب المشاريع الناشئة من جهة و دعم التمويل الإسلامي من جهة أخرى حيث أصبحت صناعة حديثة في مجال المالية الإسلامي أخذت تحجز لها مكانا في التمويل في السنوات الأخيرة نظرا للإقبال المتزايد عليها فهي توفر حجم تمويل يقدر حسب التوقعات ب 470.425 مليار دولار عام 2020 ليصل في عام 2021 إلى 565.187 مليار دولار.

3 دراسة علي صاري 2021 بعنوان: الإقراض " بين النظراء والتمويل الجماعي آليات لدعم المؤسسات الناشئة في الدول النامية".

هدفت الدراسة إلى مزولة لفت الانتباه إلى أن سياسة الإقراض بين النظراء، والتمويل الجماعي يمثلان مورداً مالياً

ومصدراً هاماً لتمويل المؤسسات الناشئة ورواد الأعمال، في ظل اقتصاديات الرقمنة والاتصالات، مع قلة وشح التمويل من المؤسسات المالية الوسيطة. وقد كان ذلك من خلال محاولة الإجابة على الإشكالية الرئيسية التالية: ما مدى إمكانية استفادة المؤسسات الناشئة ورواد الأعمال من سياسات الإقراض بين النظراء والتمويل الجماعي في اقتصاديات الدول النامية وفي الاقتصادي الجزائري على حدٍ سواء؟. وقد تم التوصل تسمح تطبيقات التكنولوجيا المالية في الاستفادة من خاصية التمويل الجماعي، والتي من خلالها تستطيع المشاريع الريادية والناشئة الحصول على مبالغ صغيرة من عدد كبير من الأفراد ما ساعدها في تمويل مشاريعها الجديدة، والتي استطاعت بتمويل العديد من المشاريع الإبداعية لتتحول إلى شركات وعلامات تجارية مزدهرة.

وأخيراً إن وجود التنظيمات الملائمة للحالة الاقتصادية في البلد، يسرع من عملية جذب رؤوس الأموال للدخول في أسواق التمويل الجماعي كقناة استثمارية، حيث يمكن ملاحظة النمو المطرد في الولايات المتحدة الأمريكية منذ عام 2012 م بعد صدور ما يعرف بـ (JOBS Act (Jumpstart Our Business Startups وهو تنظيم معني بتسهيل وتبسيط بتمويل المؤسسات الصغيرة والناشئة بدا يشمل خيارات التمويل الجماعي من تحديد المستثمرين المؤهلين وغير المؤهلين وحدود التمويل الممكنة للمؤسسات والمسموحة للأفراد بحسب تأهيلهم . مع مراعاة تطوير

وتدرج الأنظمة والقوانين المتعلقة بحدود الاستثمار ونوعية المستثمرين المستهدفين.

4. دراسة أحلام مرسي محمد السنطاوي بعنوان: "التمويل في الدول العربية الواقع - وأفاق المستقبل" .

هدفت الدراسة إلى دراسة السوق العربي للتمويل الجماعي في إطار السوق العالمي للتمويل الجماعي وتحديد إمكانية الفصل بينهم. وتحديد حجم السوق العربي للتمويل الجماعي ومعرفة فرص نجاحه ونموه. المقارنة بين التمويل الجماعي ووسائل التمويل التقليدي والإسلامي للوقوف على نقاط القوة والضعف في كل منهما وهو ما يفسر النمو المتسارع في حجم التمويل الجماعي، ومعرفة الوضع الرسمي للتمويل الجماعي. وقد كان ذلك من خلال محاولة الإجابة على الأسئلة الرئيسية التالية: هل للتمويل الجماعي سوق في الدول العربية، وما هو حجمه ومستقبله؟

ما هو الأثر التمويل الجماعي على الاستقرار النقدي والاقتصادي والأمني في الدول العربية؟ وقد تمت معالجة الموضوع من خلال هذه الدراسة بالاعتماد على المنهج الوصفي والتحليلي في الدراسة نظراً لحدائث التمويل الجماعي وعدم توفر بيانات من مصادر رسمية أو غير رسمية منتظمة يمكن الاعتماد عليها في التحليل الكمي، فالمصدر الوحيد حتى إعداد هذه الدراسة هي . منصات التمويل الجماعي.

وقد تم التوصل إلى إن منصات التمويل الجماعي تعد مصدر جديد متنامي للتمويل الجماعي وفي ظل هيكل

السوق التمويلي الجماعي الحالي لا يمكن فصل سوق التمويل الجماعي العربي عن سوق التمويل العالمي.

يؤثر التمويل الجماعي على الاستقرار النقدي والاقتصادي في الدول التي ينتقل منها واليها المال.

5. دراسة مرغني وليد ودمدوم زكريا وبكوش لطيفة 2020 بعنوان: "المؤسسات الناشئة كآلية لدعم التنمية المحلية في الجنوب الكبير".

هدفت الدراسة إلى الإلمام بالإطار النظري للتمويل الجماعي من خلال الأدبيات الحديثة في المجال وإبراز أهمية نموذج التمويل الجماعي محلي يعكس خصوصيات الهندسة المالية التمويلية في الجزائر للمؤسسات الناشئة وعرض المعوقات تطبيق عملية التمويل الجماعي في المؤسسات الناشئة الجزائرية والمزايا المنتظرة. وقد كان ذلك من خلال محاولة الإجابة على الأسئلة الرئيسية التالية: ما هو مستقبل التمويل الجماعي في الجزائر للمؤسسات الناشئة وما هي المشكلات والمعوقات التي تبطئ هذا النوع من التمويل؟ وقد تمت معالجة الموضوع من خلال هذه الدراسة بالاعتماد على المنهج الوصفي إذ يأخذ جانبا كبيرا من الدراسة وذلك عند عرض التأصيل النظري للتمويل

الجماعي، أنواعه، حاجة الجزائر إلى محاكاة نماذج في مجال التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة. وقد تم التوصل إلى شكل التمويل الجماعي أحد الأدوات التمويلية المبتكرة والتي لاقت رواجاً كبيراً لدى المستثمرين والمتبرعين وأصحاب الأفكار والمشاريع، وأصبحت بديلاً لا يستهان به لمختلف مصادر التمويل التقليدية، وهي فرصة حقيقية لتنفيذ الأفكار المبتكرة والمشاريع غير التقليدية التي تجد صعوبات في الحصول على مصادر التمويل الضرورية لمباشرة أو مواصلة نشاطها، كما أن منصات التمويل الجماعي هي من أبرم مهمة لجمع التبرعات لتنفيذ المشاريع؛ وبالتالي خلق مناصب شغل إضافية وزيادة مداخيل الأفراد والقضاء على البطالة

المطلب الثاني : الدراسات الاجنبية

1-دراسة Maja Lalie 2014&Jelena Horvat&Marina Klamer Calopa
عنون analysis of financing sources for start-up companies

هدفت الدراسة غالى التحقق مما إذا كانت كرواتيا قد حققت تحولا من طرق التمويل التقليدية إلى الأحدث.

المساهمات العلمية والبحثية لتنعكس الورقة في حقيقة وجود عدد قليل نسبيا من الأوراق خاصة في الأدبيات المحلية التي تناولت هذه القضايا لذلك هذا البحث يمكن أن يساهم في فهم أفضل الإستراتيجية تمويل المشاريع الريادية. يمكن ان تكون النتائج المعروضة والمفسرة أساسا مفيدا والتشجيع على إجراء مزيد من البحث في هذا الموضوع والموضوعات المماثلة المتعلقة ببدء التشغيل على المستوى المحلي وكذلك العالمي. وقد كان ذلك من خلال محاولة الإجابة على الأسئلة الرئيسية التالية:

ماهي مصادر التمويل التي تستخدمها المؤسسات الناشئة الكرواتية في أي مرحلة توجد الشركات الناشئة الكرواتية وهل تستخدمها مصادر التمويل مختلفة في مراحل نموية مختلفة؟ ماهي فرص التمويل التي يقوم بها رواد الأعمال المبتدئين في كرواتيا؟ وقد تمت معالجة الموضوع من خلال هذه الدراسة بالاعتماد على المنهج التحليلي الوصفي حيث تم جمع البيانات باستخدام استبيان يحتوي على أسئلة حول التمويل والتنمية والأنشطة التجارية للشركات الناشئة الكرواتية.

وقد تم التوصل إلى طرق التمويل الشركات الناشئة في العالم اي ان الشركات الناشئة الكرواتية تفضل المصادر المالية التقليدية والغير الرسمية مع التركيز على القطاع الخاص التمويل والمساعدة المالية من الأصدقاء والعائلة.

2 دراسة (Rafat 2014) بعنوان **Crowdfunding as a Catapult for Innovation**

in the Middle East: Obstacles and Possibilities

تطرقت الدراسة إلى التمويل الجماعي وأثرها على المشاريع والشركات المبتكرة في البلدان النامية في الشرق الأوسط، بحيث جمع الباحث بيانات كمية ونوعية خاصة بـ 522 حملة أطلقت من الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من ثلاث منصات، " تقدم خدمات التمويل الجماعي للمنطقة " : إنديجوج Indiegogo و "ذومال" Zoomaal، و "يوري Eureeca وعلى سبيل المقارنة جمع البيانات عينها الخاصة بـ 914 حملة من Indiegogo البلدان من خارج المنطقة، وكان ذلك للفترة (ماي - 2010 ماي (2014 وتوصلت الدراسة إلى أنه تم جمع أكثر من مليوني دولار في المنطقة عبر منصات التمويل الجماعي الثلاث على مدى فترة الدراسة قيد التحليل، وكانت " Indiegogo " منصة التمويل الجماعي الأكثر شعبية في المنطقة، بحيث انطلقت حملاتها من 12 دولة في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، ونجحت % 49 منها بشكل كامل أو جزئي، في حين تجاوزت أغلب الدول من خارج المنطقة، المبلغ الإجمالي الذي جمعه عينة الشرق الأوسط.

3- دراسة : G, Usha. **CrowdFunding For Startups in India**, 2013. تناقش

هذه الورقة أهمية التمويل الجماعي كبديل لتمويل الشركات الناشئة؛ حيث يوفر التمويل الجماعي أشكالاً مختلفة على التمويل التقليدي يسمح استخدامها بدء المشروع في الأيام الأولى. كما يقدم هذا البحث تحليلاً للمزايا والمخاطر التي ينطوي عليها التمويل الجماعي. فضلاً على عرض معايير اختيار التمويل الجماعي من وجهة نظر الشركات التي تسعى للحصول على رأس المال مثل الشركات الناشئة. وتوصي الدراسة بضرورة اعتماد الاقتصاد الهندي على استراتيجية مدروسة من أجل تحفيز المستثمرين على استخدام التمويل الجماعي. وبالتالي تحقيق نجاح للشركات الناشئة والتخفيف من قيود التمويل التي يفرضها عليها التمويل المصرفي.

4-دراسة : *Sophie & Sattin****Le développement des start-up françaises: un problème de financement?***

الهدفمن الدراسة يكمن في تقديم لمحة عامة عن أدوات التمويل المتاحة للشركات الناشئة ، ومناقشة فعاليتها من أجل تحقيق الاستمرارية في نمو هذه الشركات. بالأخص ضمن المراحل الأولى من وجودها. وقد توصلت الدراسة إلى أن الشركات الناشئة يمكن أن تستعين بمجموعة من الممولين في القطاعين العام والخاص الفرنسية. والتي تقدم مجموعة مختلفة من الروافع المالية. كما بينت الدراسة وجود فجوة تمويلية تقيد نمو الشركات الناشئة الفرنسية في مرحلة الانشاء. وأخيرا توصي الدراسة بضرورة اعتماد التمويل الجماعي في المستقبل فهو يمثل أداة مبتكرة يعول عليها من أجل سد الفجوة التمويلية للشركات الناشئة الفرنسية . وتنطلق الدراسة الحالية من آخر نقطة قد تم اقتراحها، أي أنها ستبحث على مدى فعالية التمويل الجماعي في سد الفجوة التمويلية للشركات الناشئة وعلى الرغم من درجة التشابه الموجودة مع الدراسات السابقة إلا أن الدراسة تتميز عن غيرها في انفرادها بتحليل سوق التمويل الجماعي الفرنسي من خلال التعرف على أشكال التمويل الجماعي والقطاعات المهمة على كل شكل، بالإضافة إلى العمل على الكشف عن مواطن القوة في التجربة و تقديم شأنها النهوض بالتمويل الجماعي والشركات الناشئة في الدول النامية عامة والجزائر مقترحات منخاصة.

المطلب الثالث : أوجه الاختلاف و التشابه في الدراسات السابقة .

في ضوء استعراض للدراسات السابقة المتوفرة لدينا والمتعلقة بتمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، اتفقت الدراسة الحالية في هدفها مع جميع الدراسات ماعدا دراسة (أحلام مرسي) التي تهدف الى التعرف على اهمية اعتماد المؤسسات العمليات الاستثمارية. في حين هدفت الدراسة الحالية الى التعرف على سياسة التمويل الجماعي المعتمدة والتي تعتبر البنوك اهم مصدر من مصادر التمويل، كما اختلفت مع دراسة (*Sophie & Sattin*) التي سلطت الضوء على تحقيق الاستمرارية في نمو هذه الشركات من خلال التمويل عبر البنوك والتي ايدت التمويل الذاتي واعتبرته من اهم مصادر التمويل. تتفق دراستنا الحالية مع العديد من الدراسات السابقة من حيث البيئة المدروسة والتي أجريت في الجزائر وتعارضت مع دراسات أخرى والتي شملت بيئات مختلفة كالصين، فرنسا وليبيا، كما اعتمدت الدراسة الحالية على المقابلة لجمع المعلومات، في حين اعتمدت الدراسات السابقة على الدراسة استطلاعية والاستبيان. تميزت دراستنا الحالية عن الدراسات السابقة في تحليلها للبيانات النوعية على برنامج MAXQDA2020 اختلفت دراستنا الحالية مع الدراسات السابقة في عينتها حيث اعتمدت الدراسات على عدة عينات والتي شملت المؤسسات التمويل، الا ان دراستنا أجريت في مؤسسة السونلغاز

اتفقت الدراسة الحالية في منهج مع العديد من الدراسات كدراسة (ملاك سلوى) و(مرغني وليد) حيث اعتمدت على المنهج التجريبي والتفسيري واختلفت مع بعض الدراسات كدراسة (علي صاري) التي اعتمدت على المنهج الوصفي التحليلي ودراسة (فريدة لطرش) والتي اعتمدت على المنهج الاستنباطي والمنهج الاستقرائي. تحقيق الاستمرارية في نمو هذه الشركات

خلاصة الفصل الأول:

يتبين من خلال دراستنا في الفصل الأول تحظى الشركات الناشئة بأهمية بالغة في اقتصادات الدول المتقدمة والنامية على حد سواء، نظراً لدورها الفعال في تنمية النسيج الاقتصادي والاجتماعي من خلال تحقيقها لمكاسب عديدة في وقت وجيز، وتأثيرها الإيجابي في تحفيز الابتكار المحلي الذي يُسهم في زيادة الناتج المحلي الإجمالي للبلد، ويخلق وظائف جديدة تُخفض من معدلات البطالة. غير أن الشركات الناشئة في مراحل دورة حياتها بداية بالفكرة الأولية وإطلاق الشركة، فتوسيع نموها وبناء قيمتها المضافة وصولاً إلى مصدر التمويل الملائم، تواجه عدة تحديات أهمها إشكالية التمويل ذلك أن نشاطاتها محدودة ومواردها الذاتية غير كافية للوفاء بمتطلبات الإنشاء والتأسيس أو عمليات التشغيل الجاري، والتجديد، كما أنه لا يتيسر لها تدبير احتياجاتها من البنوك والمؤسسات المالية بسبب

عدم امتلاكها للضمانات التي يتعين تقديمها مقابل الحصول على القرض، الأمر الذي يتطلب البحث عن آليات مبتكرة للحصول على مصادر تمويلية تتماشى والطبيعة المالية لهذا النوع من الشركات. ويشكل التمويل الجماعي أحد الآليات التمويلية المبتكرة التي لقيت رواجاً كبيراً لدى المستثمرين والمتبرعين وأصحاب الأفكار والمشاريع، وأصبح فرصة حقيقية لتنفيذ الأفكار المبتكرة والمشاريع الناشئة التي تجد صعوبة في الحصول على مصادر التمويل المباشرة أو مواصلة نشاطها.

فالتمويل الجماعي يُمكن الشركات الناشئة من الحصول على الموارد المالية الضرورية لتحويل الأفكار إلى مشاريع واقعية، من خلال طلب مبالغ مالية صغيرة من مجموعة كبيرة من الأشخاص بدلاً من اللجوء إلى مصدر تمويلي واحد. ومن شأن تطبيق آليات التمويل الجماعي في منطقة الجزائر، أن يُشكل بدائل تمويل عملية لسد الفجوة التمويلية التي يشهدها قطاع المشاريع الناشئة والصغيرة والمتوسطة بالمنطقة.

الفصل الثاني

دراسة ميدانية – سونلغاز –

تمهيد:

في إطار توطيد التكامل بين النظري والتطبيقي، وباعتبار أن التنسيق بين المعلومات يعد من الأولويات، سنقوم بدراسة تطبيقية على مستوى مؤسسة توزيع الغاز و الكهرباء عين تموشنت هي شركة عمومية جزائرية مجال نشاطها إنتاج ونقل الطاقة وتوزيعها، وقانونها الأساسي الجديد يسمح لها بإمكانية التدخل في قطاعات أخرى من قطاعات الأنشطة ذات الأهمية بالنسبة إلى المؤسسة ولاسيما في ميدان تسويق الكهرباء والغاز نحو الخارج.

كما تعتبر شركة توزيع الغاز و الكهرباء رائدا في تمويل قطاع المؤسسات الجزائرية وتقديم الاستشارات والتوجيهات اللازمة وذلك لدعم نموها واستمرارها.

سنحاول في هذا الفصل التعرف على شركة توزيع الغاز و الكهرباء ، والتركيز على التمويل الجماعي كطريقة جديدة للاستثمار في المؤسسات الجزائرية .

المبحث الأول: طريقة وأدوات الدراسة

تعتبر هذه الدراسة من الدراسات الميدانية والتي اتبع فيها الباحث المنهج التجريبي، بهدف معرفة مدى وعي المؤسسات الجزائرية بالتمويل الجماعي، وذلك من خلال المنهج الكيفي بالإضافة الى دراسة الحالة في مؤسسة توزيع الكهرباء و الغاز عين تموشنت، إذ تم دراسة وتحليل البيانات من خلال تحويل البيانات النوعية إلى بيانات كمية قابلة للقياس، وذلك بهدف الجواب على الإشكالية المطروحة وبيان نتائج وتوصيات الدراسة.

المطلب الأول: الطريقة الدراسة

اختبار الصدق والثبات:

قام الباحث باستخدام مقابلة خطية مكونة من ثلاث اجزاء هما :

الجزء الأول: خصص للتعرف على دراية المسؤولين بالتمويل الجماعي اندرج من ضمنها 5 مجالات كما يلي:

المجال الأول: الدراية بالتمويل الجماعي

المجال الثاني: مغنى التمويل الجماعي

المجال الثالث: معرفة منصات التمويل الجماعي

المجال الرابع: التمويل الجماعي كبديل

المجال الخامس: قيود استخدام التمويل الجماعي في المؤسسات والجزائر

الجزء الثاني : وعي المسؤولين بالتمويل الجماعي كطريقة جديدة لتمويل الاستثمار

المجال الأول: فوائد المتصورة لتمويل الجماعي

المجال الثاني: استخدام التمويل الجماعي للاستثمار مستقبلا

المجال الثالث: نمو واستخدام التمويل الجماعي في استثماري السنوات 5 مقبلة

المجال الرابع: أسباب التوصية وعدم التوصية لاستخدام التمويل الجماعي للاستثمار

المجال الخامس: صعوبة كل من طرق التمويل

الجزء الثالث :

الجزء الثالث: خصص للتعرف على العوامل الديموغرافية للمجيبين المسؤولين عن التمويل في بنك الفلاحة والتنمية الريفية، مثل (الجنس، العمر، سنوات الخبرة، والمستوى التعليمي، والوظيفة داخل المؤسسة). إذ اشتملت الدراسة على المتغيرات التصنيفية الآتية:

أ- العمر: وله أربع مستويات هي: اقل من 20, 20-30 سنة، 31-40 سنة، 50 سنة فأكثر.

ب- مستوى التعليمي: وله خمسة مستويات هي: (ابتدائي، متوسط، ثانوي، جامعي، ما بعد التدرج).

ج- سنوات العمل في الشركة: وله أربع مستويات هي: (اقل من سنة، من سنة - سنتين، من سنتين -4سنوات، أكثر من 4سنوات).

المطلب الثاني : أساليب جمع البيانات والمعلومات

أولاً: مجتمع وعينة الدراسة:

لقد تم طرح علينا 4 مؤسسات جزائرية لكي نجري دراسة ميدانية لهاذ الموضوع و هي :

مؤسسة القفاز -مؤسسة بنك بدر -مؤسسة بنك الخارجي - مؤسسة الضرائب

واختارنا مؤسسة السونلغاز يشمل مجتمع الدراسة مؤسسة توزيع الكهرباء و الغاز لولاية عين تموشنت.

أما عينة الدراسة فتم اختيار المقابلات مع مدير العام للمؤسسة ورئيس مصلحة توزيع القروض لدرائتهم المفصلة بجانب التمويل للمؤسسات ، وهذا في مؤسسة توزيع الكهرباء و الغاز لولاية عين تموشنت، هو مؤسسة تنتمي إلى القطاع العمومي، مهمته تطوير خدمة الكهرباء و الغاز المنزلي

-تعريف مؤسسة سونلغاز : و هي تلك المديرية الجهوية لتوزيع الكهرباء و الغاز بحيث تم إنشاؤها بمقتضى المرسوم 59/69 في 29/07/1969م باسم (GA) الشركة الجزائرية للكهرباء و الغاز ثم تحولت بمقتضى القانون 88 12/01/1988م إلى المؤسسة العمومية ذات طابع صناعي تجاري ، و حاليا أصبحت تسمى بالشركة الجزائرية للكهرباء و الغاز ذات الأسهم .

ثانيا: أداة جمع البيانات:

قمنا بتصميم مقابلة تتدرج ضمنها عدة أسئلة وتم تحليل الاجابات بالاعتماد على برنامج 2020 MAXQDA لتحليل البيانات النوعية، والملحق رقم (1) يبين نموذج المقابلة مع المجيبين. تم الاعتماد في هذه الدراسة على نوعين من مصادر المعلومات هما المصادر الأولية والمصادر الثانوية كما يلي:

البيانات الأولية: وهي البيانات التي تم الحصول عليها من خلال إعداد مقابلة خاصة بموضوع هذه الدراسة، للإجابة على تساؤلات الدراسة الحالية.

البيانات الثانوية: وهي تلك البيانات التي تم الحصول عليها من خلال الرجوع إلى المكتبات المختلفة ومطالعة الدراسات السابقة، وذلك لوضع الإطار النظري لهذه الدراسة، وتشمل ما يلي:

- كتب التمويل، وخاصة تلك التي تبحث في موضوع تمويل المؤسسات.
- أطروحات الدكتوراه المتعلقة بتمويل المؤسسات.
- الدورات العلمية التي كتبت حول موضوع التمويل المصرفي للمؤسسات.

المبحث الثاني : تحليل بيانات المقابلة

المطلب الأول : أدوات الدراسة

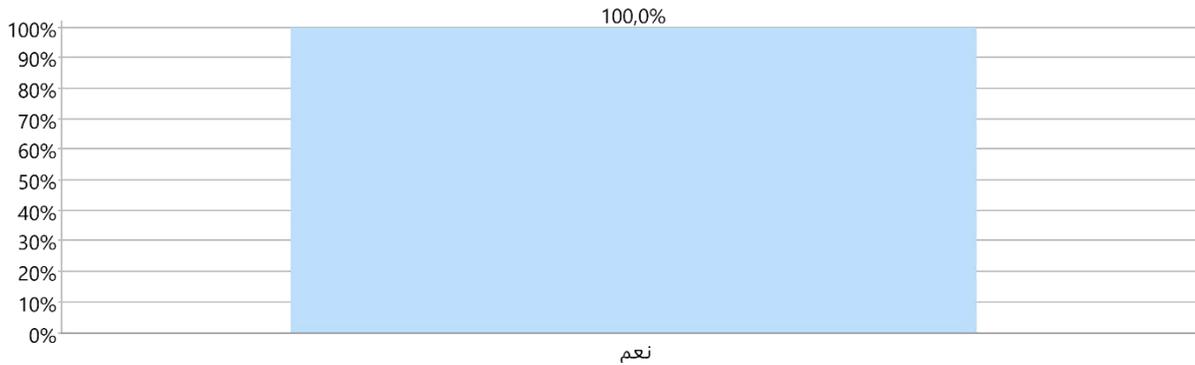
2 دراية المسؤولين بالتمويل الجماعي

2.1. الدراية بالتمويل الجماعي

2.1.1. نعم

حسب اجابات المسؤولين الاربعة فجميعهم قد سمعوا بالتمويل الجماعي

الدراية بالتمويل الجماعي



المصدر: بالاعتماد على برنامج MAXQDA2020

2.2. معنى التمويل الجماعي

2.2.1. استثمار مجموعة من المؤسسات في مشروع من اجل تحقيق اهداف مشتركة:

عرف لنا رئيس قسم المالية بان التمويل الجماعي "هو استثمار مجموعة من المؤسسات في مشروع من أجل تحقيق أهداف مشتركة" اجابته تشير إلى أن التمويل الجماعي يتضمن استثمار مؤسسات متعددة في مشروع مشترك، بهدف تحقيق أهداف مشتركة.

2.2.2. اشتراك الافراد في توفير الاموال لدعم مشروع معين:

عرف المكلف بالدراسات التمويل الجماعي بانه "اشتراك الأفراد في توفير الأموال لدعم مشروع معين" اشار إلى مشاركة الأفراد بدورهم في التمويل الجماعي وتوفير الموارد المالية لدعم مشروع محدد.

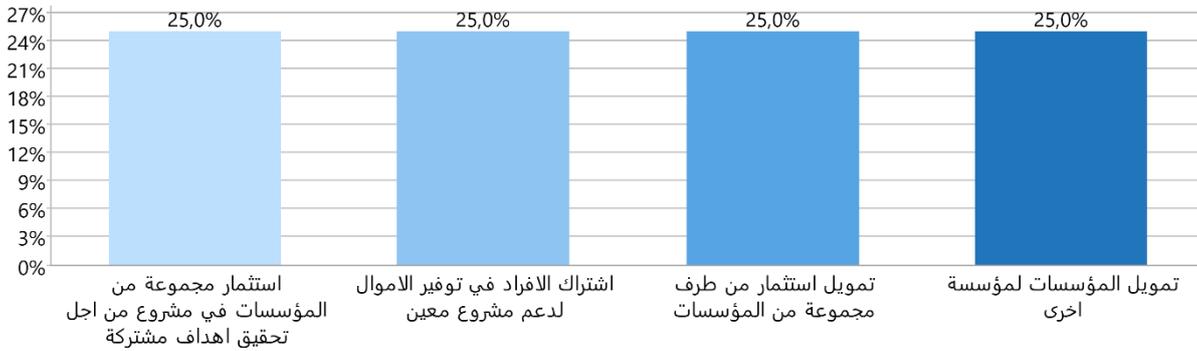
2.2.3. تمويل استثمار من طرف مجموعة من المؤسسات

عرف مدير الموارد البشرية التمويل الجماعي بأنه "تمويل استثمار من طرف مجموعة من المؤسسات" تعكس اجابته فكرة أن التمويل الجماعي يشمل استثماراً من قبل مجموعة من المؤسسات. يشير ذلك إلى دور المؤسسات في توفير التمويل والاستثمار في مشروع مشترك.

2.2.4. تمويل المؤسسات لمؤسسة أخرى:

عرفت رئيسة قسم التمويل الجماعي بأنه هو تمويل مجموعة من المؤسسات لمؤسسة أخرى اشارت في اجابتها إلى أن التمويل الجماعي ينطوي على مجموعة من المؤسسات التي تمول مؤسسة أخرى.

معنى التمويل الجماعي



المصدر: بالاعتماد على برنامج MAXQDA2020

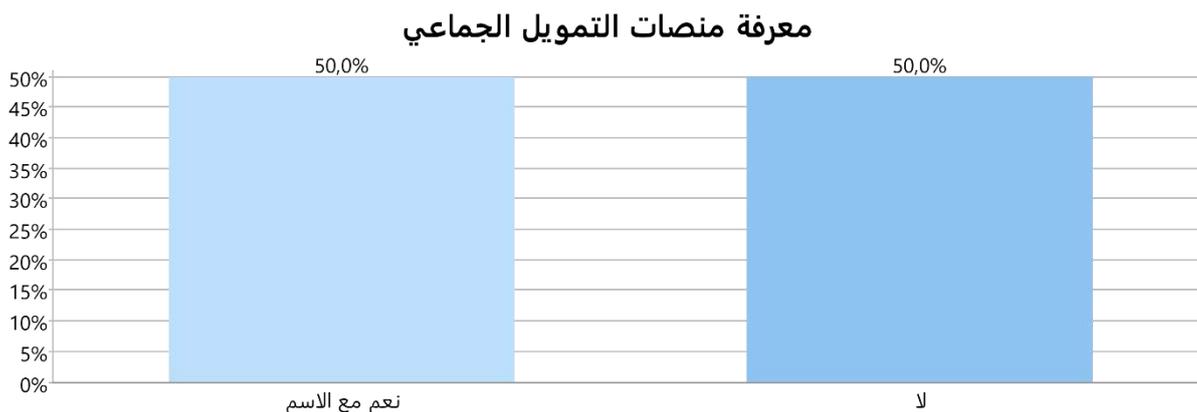
2.3. معرفة منصات التمويل الجماعي

2.3.1. نعم مع الاسم:

عرف كل من مدير الموارد البشرية و المسؤول المكلف بالدراسات بعض منصات التمويل الجماعي و هما كيك ستارتر و كيونت

2.3.2. لا:

اجاب كل من رئيس قسم ورئيس المالية بعدم معرفتهم بمنصات التمويل الجماعي



المصدر: بالاعتماد على برنامج MAXQDA2020

2.4. التمويل الجماعي كبديل

2.4.1. يمكن:

اتفق جميع المسؤولين في اجاباتهم باعتبارهم ان التمويل الجماعي يمكن ان يكون كبديل محتمل للتمويل التقليدي في المستقبل



المصدر: بالاعتماد على برنامج 2020MAXQDA

2.5. قيود استخدام التمويل الجماعي في المؤسسة والجزائر

2.5.1. الثقافة المالية:

اشار مسؤول قسم المالية في اجابته إلى أن القيود قد تكون مرتبطة بعدم وجود ثقافة مالية قوية لدى المؤسسات في الجزائر، والتي تؤثر على استخدام التمويل الجماعي.

2.5.2. قلة الوعي:

اتفق كل من مسؤول قسم المالية و المكلف بالدراسات إلى أن القيود يمكن أن تنشأ بسبب قلة الوعي والمعرفة حول التمويل الجماعي في المؤسسات و في الجزائر. قد يكون هناك نقص في التوعية والتثقيف بشأن فوائد وإمكانيات التمويل الجماعي ، مما يعرقل استخدامه.

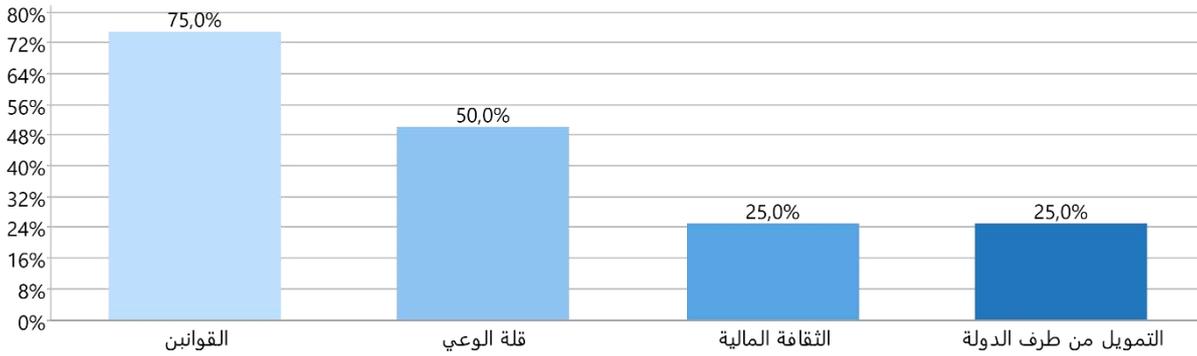
2.5.3. القوانين:

اتفق كل من مسؤول قسم المالية و المكلف بالدراسات و مسؤول قسم الموارد البشرية إلى التشريعات والقوانين المطبقة في الجزائر و المؤسسات الجزائرية تعيق استخدام التمويل الجماعي

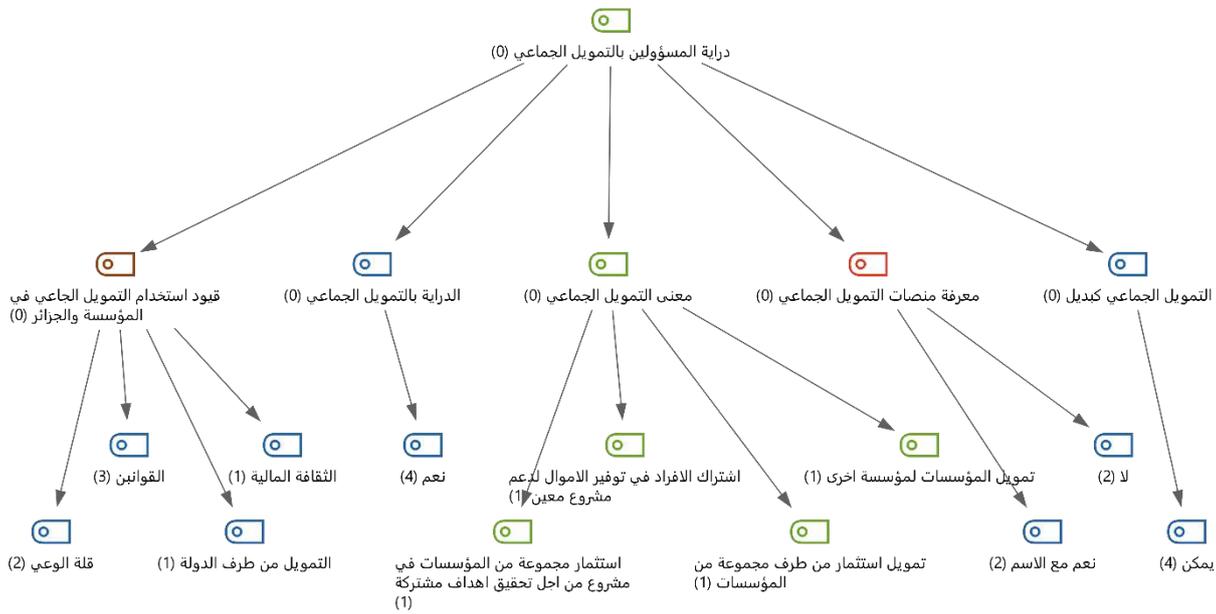
2.5.4. التمويل من طرف الدولة:

اجابت رئيسة قسم بأن القيود قد تكون مرتبطة بتوفر التمويل من جانب الدولة في الجزائر. بمعنى إذا كانت المؤسسات تعتمد بشكل كبير على التمويل الحكومي، فقد يكون هذا عاملاً يقيّد استخدام التمويل الجماعي

قيود استخدام التمويل الجاعي في المؤسسة والجزائر



Hierarchical Code-Subcodes Model



المصدر: بالاعتماد على برنامج 2020MAXQDA

المطلب الثاني: أدوات تحليل البيانات MAXQDA

2. وعي المسؤولين بالتمويل الجماعي كطريقة جديدة لتمويل الاستثمار

2.1. الفوائد المتصورة للتمويل الجماعي

2.1.1. توفير خدمات للمناطق النائية:

اشار مسؤول قسم المالية إلى أن التمويل الجماعي يمكن أن يساهم في توفير خدمات للمناطق النائية. قدم لنا مثال في مؤسستهم سونلغاز يتمثل في تمويل جماعي لمشروع تزويد منطقة نائية بالكهرباء

2.1.2. التواصل والتفاعل مع العملاء:

اشار المكلف بالدراسات إلى أن التمويل الجماعي يمكن أن يساهم في تعزيز التواصل والتفاعل مع العملاء. عن طريق الحملات المالية الجماعية، بمعنى يمكن للمؤسسات بناء علاقات أقوى مع المستثمرين والعملاء، وتشجيعهم على المشاركة والمساهمة في المشاريع المهمة.

2.1.3. الاستفادة من الخبرة الخارجية في مجال الطاقة المتجددة:

اشار مسؤول قسم الموارد البشرية إلى أن التمويل الجماعي يمكن أن يتيح الاستفادة من الخبرات الخارجية في مجال الطاقة المتجددة. من خلال تعاون المستثمرين والمساهمين في تمويل مشاريع الطاقة المتجددة

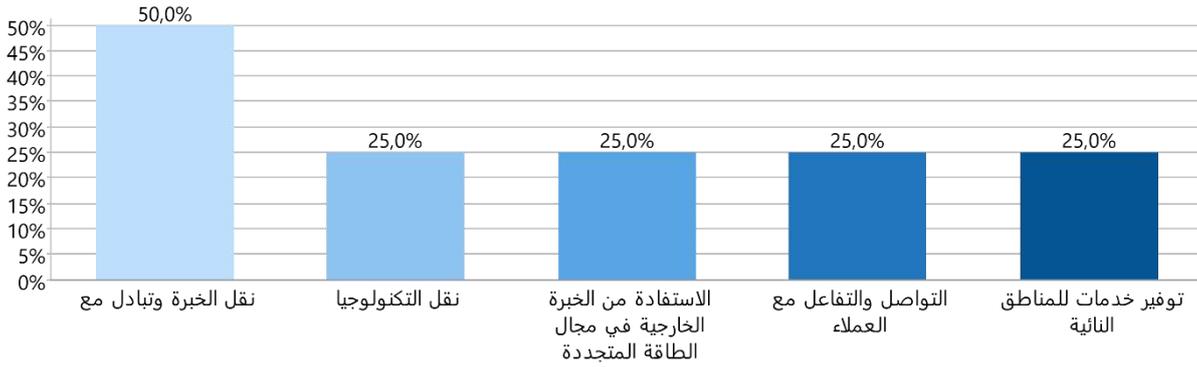
2.1.4. نقل التكنولوجيا:

ايضا اشار مسؤول قسم الموارد البشرية إلى أن التمويل الجماعي يمكن أن يساهم في نقل التكنولوجيا. عندما يتم تطوير مشاريع جديدة ومبتكرة باستخدام التمويل الجماعي

2.1.5. نقل الخبرة وتبادل مع:

تفق كل من المكلف بالدراسات و رئيسة قسم الى أن التمويل الجماعي يمكن أن يساهم في نقل الخبرة وتبادل المعلومات بين المستثمرين والمشاركين في المشروع. بمعنى عندما يشارك الأفراد والمؤسسات في تمويل مشروع مشترك، فإنه يمكنهم تبادل الخبرات والمعرفة والأفكار المختلفة. يمكن أن يؤدي هذا التبادل إلى تطوير مشاريع أكثر ابتكارًا وفعالية، وتعزيز فرص النجاح والنمو المستقبلي.

الفوائد المتصورة للتمويل الجماعي



المصدر: بالاعتماد على برنامج MAXQDA

2.2 استخدام التمويل الجماعي في الاستثمار مستقبلا

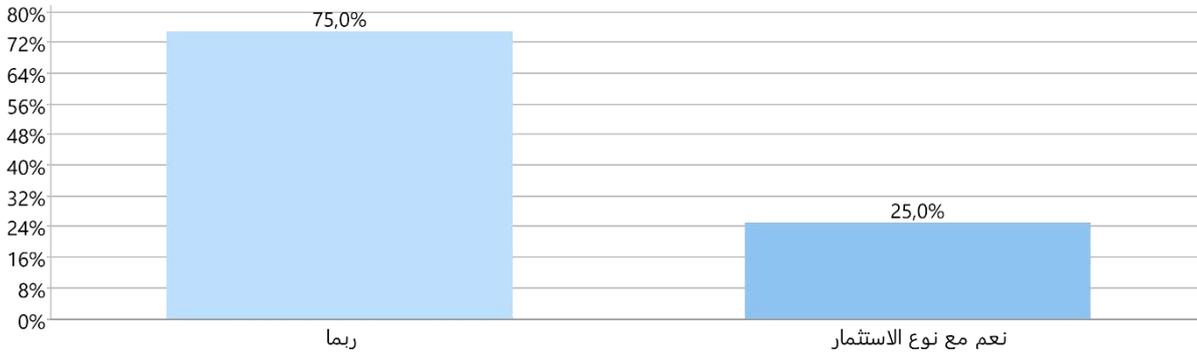
2.2.1 نعم مع نوع الاستثمار:

اشار مسؤول قسم الموارد البشرية على استخدام التمويل الجماعي مستقبلا واعطى مثال على مؤسسته سونلغاز انها ستستثمر بالشراكة مع ايطاليا لربط كابل كهربائي بحري لتوصيل الكهرباء

2.2.2 ربما:

اتفق كل من مسؤول قسم المالية و المكلف بالدراسات و رئيس قسم على إمكانية استخدام التمويل الجماعي في الاستثمار مستقبلاً.

استخدام التمويل الجماعي في الاستثمار مستقبلا



المصدر: بالاعتماد على برنامج MAXQDA

2.3. نمو استخدام التمويل الجماعي في الاستثمار في 5 سنوات المقبلة

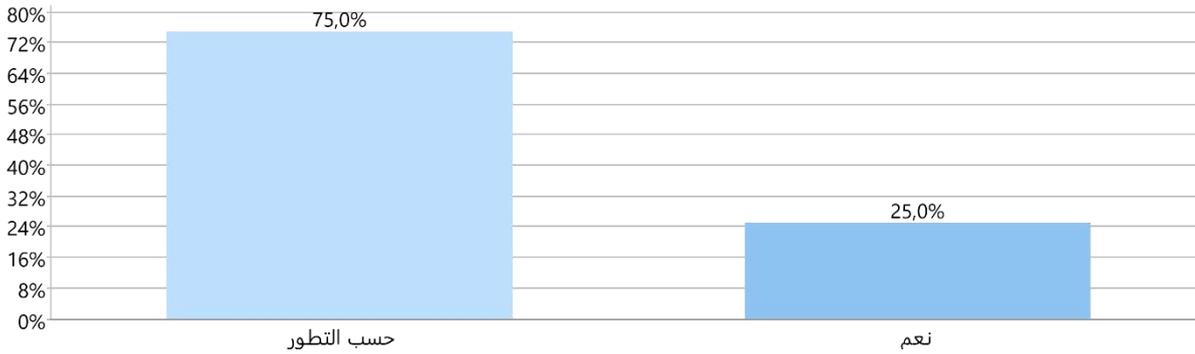
2.3.1. نمو:

اشار مسؤول قسم الموارد البشرية إلى أن مؤسسة سونلغاز تملك مخططاً لتعزيز استخدام التمويل الجماعي والخارجي حتى عام 2035. بمعنى ان المؤسسة لديها استراتيجيات و مخططات مستقبلية لنمو وتوسع التمويل الجماعي في السنوات المقبلة

2.3.2. حسب التطور:

تفق مسؤول قسم المالية و المكلف بالدراسات ورئيس قسم في اجاباتهم على نمو استخدام التمويل الجماعي حسب التطور الاقتصادي واتجاهات المستقبل. يعني قد تظهر فرص جديدة أو تتغير الظروف الاقتصادية وتؤثر على اتجاه استخدام التمويل الجماعي.

نمو استخدام التمويل الجماعي في الاستثمار في 5 سنوات المقبلة



المصدر: بالاعتماد على برنامج MAXQDA

2.4. اسباب توصية وعدم توصية لاستخدام التمويل الجماعي في الاستثمار

2.4.1. عدم التوصية

2.4.1.1. مخاطر الاستثمار:

يرى مسؤول قسم المالية ان الاستثمار الجماعي يمكن أن يتضمن مخاطر قد تكون هناك عدم استقرار في عائد الاستثمارات الممولة جماعياً أو عدم قدرة المستثمرين على استعادة رأس المال المستثمر في حالة فشل المشروع. هذه المخاطر يجب أن تؤخذ في الاعتبار عند التوصية بالتمويل الجماعي.

2.4.1.2. مخاطر في التمويل الجماعي:

اشار المكلف بالدراسات إلى أن المشاريع التي تحمل مخاطر عالية قد تكون غير مناسبة للتمويل الجماعي. قد يواجه المستثمرون الجماعيون صعوبة في تقييم المخاطر المحتملة واتخاذ قرارات استثمارية مدروسة، وهذا قد يزيد من خطورة المشروع.

2.4.1.3. القوانين:

هناك قوانين تطبقها المؤسسات لا تسمح لهم باستخدام التمويل الجماعي و هذا ما اتفق عليه كل من المكلف بالدراسات و مسؤول قسم المالية أن بعض القوانين واللوائح المحلية قد تكون عائقًا في استخدام التمويل الجماعي

2.4.1.4. صعوبة التواصل مع المستثمرين:

اشار ايضا المكلف بالدراسات إلى ان صعوبة التواصل والتفاعل مع المستثمرين قد تصعب استخدام التمويل الجماعي. يعني قد يواجه المشروع صعوبة في جذب المستثمرين المناسبين وإقناعهم بجدوى المشروع وتحقيق عوائد مالية ملائمة.

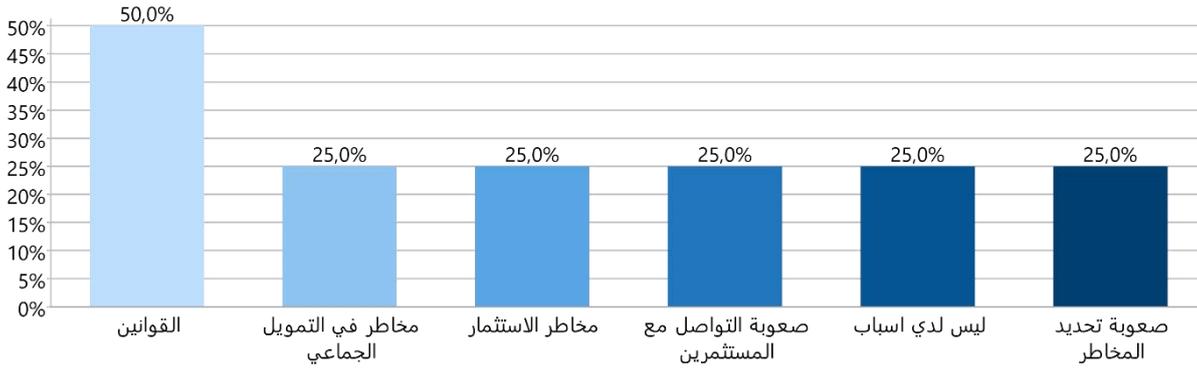
2.4.1.5. ليس لدي اسباب:

اشار مسؤول قسم الموارد البشرية إلى أنه لا يوجد أسباب خاصة تمنع التوصية باستخدام التمويل الجماعي في الاستثمار بل هو يؤيد فكرة استخدام التمويل الجماعي في المؤسسات الجزائرية

2.4.1.6. صعوبة تحديد المخاطر:

اشار رئيس قسم إلى أن استخدام التمويل الجماعي قد يواجه صعوبة في تقييم المشروعات بشكل دقيق وتحديد المخاطر المحتملة. يعني قد يكون من الصعب على المستثمرين الجماعيين تحليل البيانات المالية والتجارية للمشاريع وتقييم فرص نجاحها بشكل صحيح.

عدم التوصية



المصدر: بالاعتماد على برنامج MAXQDA

2.4.2. التوصية

2.4.2.1. توفير فرص للمشاريع الصغيرة

اشار مسؤول قسم المالية ان التمويل الجماعي يوفر فرصاً للمشاريع الصغيرة والمبتدئة التي قد تجد صعوبة في الحصول على تمويل تقليدي. من خلال جمع التبرعات أو الاستثمارات الصغيرة من المستثمرين المتعددين، يمكن للمشاريع الصغيرة النمو والتوسع وتحقيق أهدافها.

2.4.2.2. دعم الشركات الصغيرة والناشئة:

اشار ايضا مسؤول قسم المالية ان التمويل الجماعي يمكن أن يكون وسيلة لدعم الشركات الصغيرة والناشئة في الحصول على التمويل اللازم لتنفيذ أفكارها وتطوير منتجاتها وخدماتها.

2.4.2.3. تنوع مصادر التمويل:

اشار المكلف بالدراسات ان استخدام التمويل الجماعي يسمح بتنوع مصادر التمويل للمشاريع. بدلاً من الاعتماد على مصدر واحد من التمويل، يعني يمكن للمشاريع أن تستفيد من مساهمات متعددة من المستثمرين المهتمين وبذلك تخفف من تكاليف الاقتراض أو التمويل التقليدي.

2.4.2.4. بناء علاقات مع المستثمرين:

ايضا اشار المكلف بالدراسات ان التمويل الجماعي يساعد على بناء علاقات قوية مع المستثمرين الذين يدعمون المشروع. يمكن للمستثمرين أن يشعروا بانتمائهم وتأثيرهم في نجاح المشروع وبالتالي يمكن أن يتشجعوا على تقديم المزيد من الدعم والاستثمار في المشاريع المستقبلية.

2.4.2.5. توسيع الاستثمارات:

اشار مسؤول قسم الموارد البشرية ان التمويل الجماعي يمكن أن يساهم في توسيع نطاق الاستثمارات وتنويعها. من خلال جذب المستثمرين المختلفين، يمكن للمشروع أن يستفيد من مجموعة متنوعة من الخبرات والموارد المالية، مما يعزز فرص النجاح ويقلل من المخاطر.

2.4.2.6. تكوين العمال على هذه التكنولوجيا:

ذكر ايضا مسؤول قسم الموارد البشرية ان التمويل الجماعي يمكن أن يساهم في تكوين العمال والمشاركين على التكنولوجيا الجديدة. قد يتطلب بعض المشاريع الجديدة تدريباً وتطويراً للعمال للتعامل مع التكنولوجيا المتقدمة، ويمكن أن يساعد التمويل الجماعي في توفير الموارد اللازمة لتحقيق ذلك.

2.4.2.7. دخول السوق الافريقية:

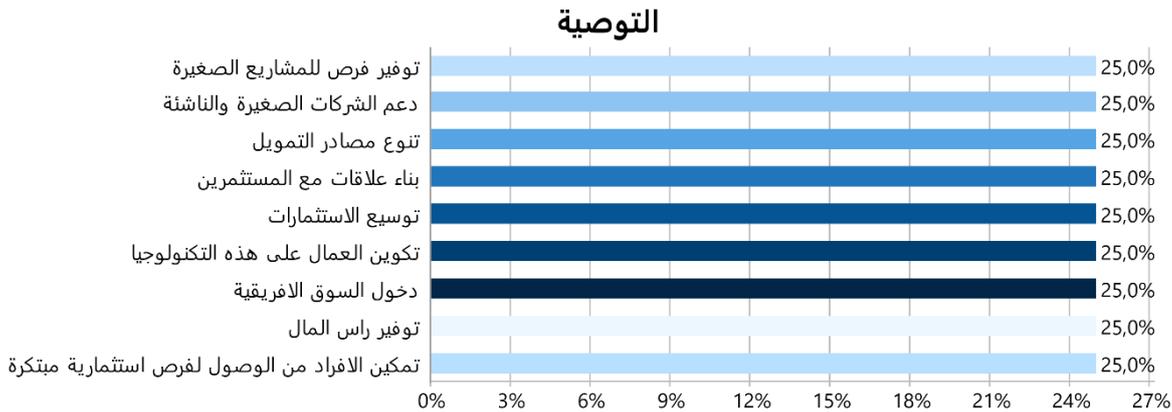
ذكر ايضا مسؤول قسم الموارد البشرية يمكن أن يساعد التمويل الجماعي على دخول الشركات والمشاريع للسوق الأفريقية المتنامية.

2.4.2.8. توفير رأس المال:

اشار رئيس قسم ان التمويل الجماعي يمكن أن يكون وسيلة لتوفير رأس المال اللازم للمشاريع. بمعنى الاستفادة من مجموعة واسعة من المستثمرين لجمع المبالغ المالية الضرورية لتمويل الأنشطة والمشاريع.

2.4.2.9. تمكين الافراد من الوصول لفرص استثمارية مبتكرة:

ذكر ايضا رئيس قسم ان التمويل الجماعي يمكن أن يتيح للأفراد الوصول إلى فرص استثمارية مبتكرة ويعزز المشاركة الشخصية في النمو الاقتصادي. يتيح للأفراد المساهمة في المشاريع التي يثقون فيها والتي تعكس اهتماماتهم وقيمهم الشخصية.



المصدر: بالاعتماد على برنامج MAXQDA

2.5. صعوبة كل من طرق التمويل

2.5.1. التمويل الجماعي

2.5.1.1. صعب

اتفق كل من مسؤول قسم المالية و المكلف بالدراسات على صعوبة التمويل الجماعي ذلك راجع لعدم تجربته او مؤسستهم تعتمد على التمويل التقليدي

2.5.1.2. ليس سهلا وليس صعبا:

اتفق كل من مسؤول قسم الموارد البشرية و رئيس قسم على ان التمويل الجماعي ليس صعبا و لا سهلا اي تستطيع المؤسسات الجزائرية استخدامه و استبداله على التمويل التقليدي



المصدر: بالاعتماد على برنامج MAXQDA

2.5.2. القروض المصرفية

2.5.2.1. صعب:

اشار رئيس قسم على صعوبة القروض المصرفية و يفضل استخدام التمويل الجماعي احسن

2.5.2.2. صعب جدا:

اجاب مسؤول قسم الموارد البشرية بصعب جدا على القروض المصرفية و قد وضع على استبدال التمويل

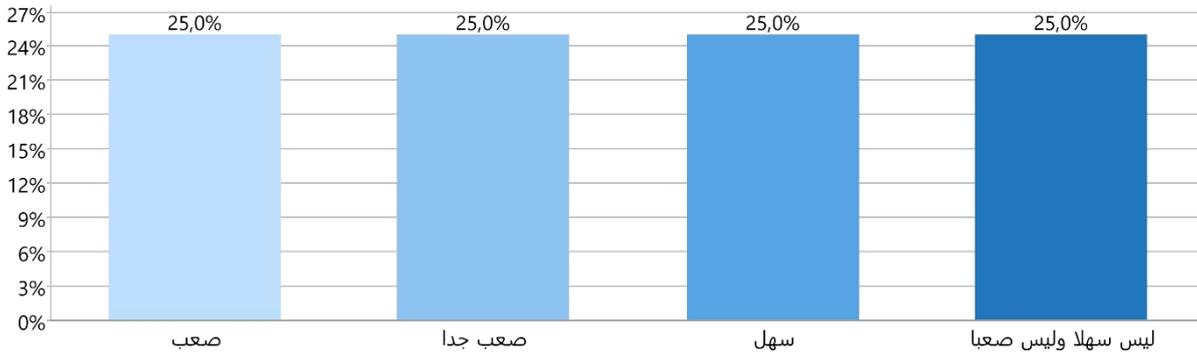
التقليدي بالتمويل الجماعي يكون افضل

2.5.2.3. سهل:

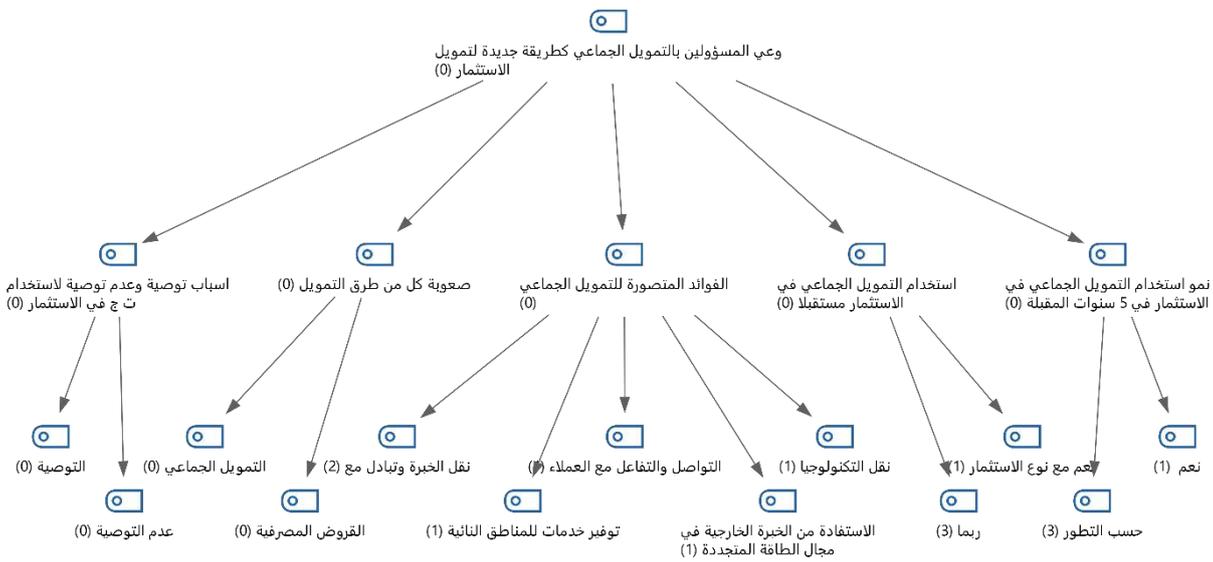
يفضل المكلف بالدراسات استخدام القروض المصرفية وذلك لسهولتها بالنسبة له

2.5.2.4. ليس سهلا وليس صعبا:

القروض المصرفية



Hierarchical Code-Subcodes Model



المصدر: بالاعتماد على برنامج MAXQDA

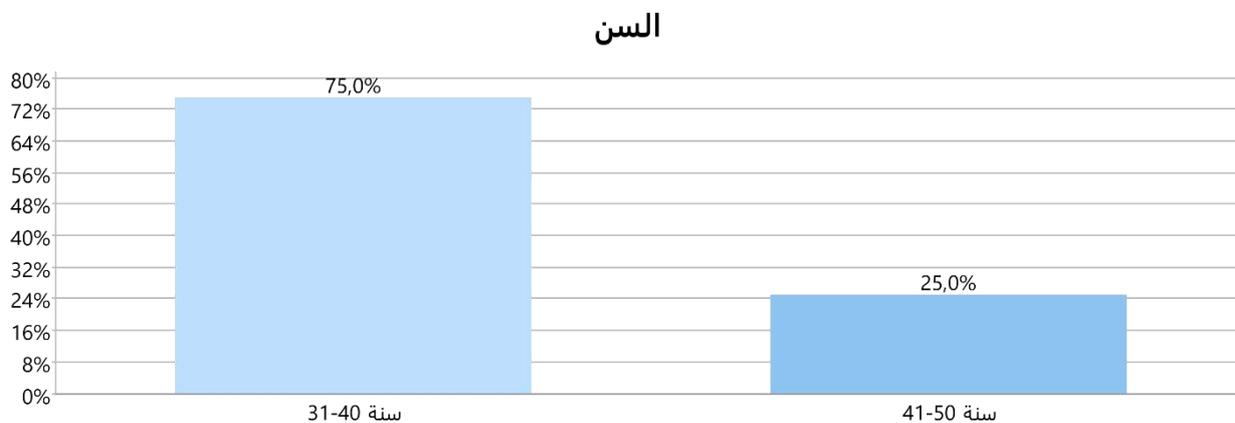
العوامل الديموغرافية للمجيبين المسؤولين

يتكون المسؤولون المجيبون من ذكربن وأنثيين بنسبة 50 بالمئة و هذا ما يوضحه الشكل



المصدر: بالاعتماد على برنامج 2020MAXQDA

بالمئة من المجيبين يتراوح سنهم بين 31 الى 40 و 25 بالمئة يتراوح سنهم فوق 40



المصدر: بالاعتماد على برنامج 2020MAXQDA

مستوى التعليمي كل المجيبين هو مستوى جامعي مقدر بنسبة 100%



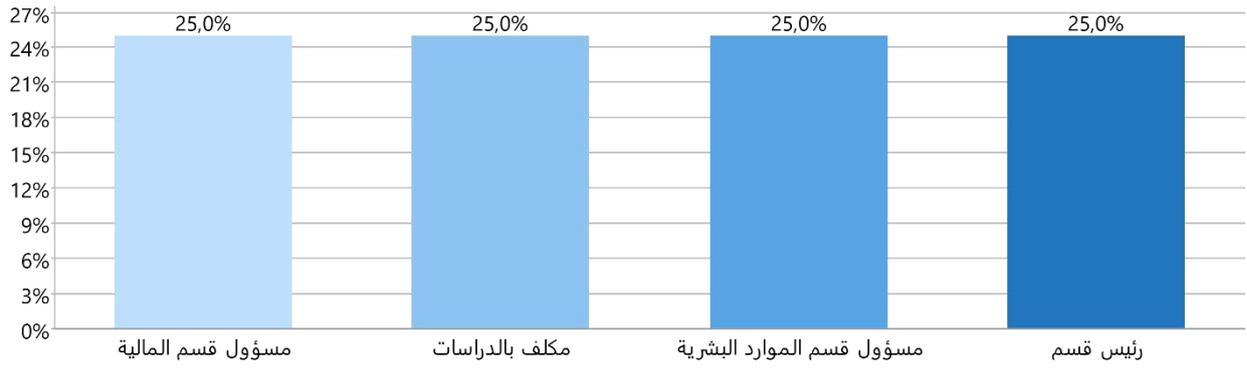
المصدر: بالاعتماد على برنامج 2020MAXQDA

تفوق خبرة مجيبين 4 سنوات



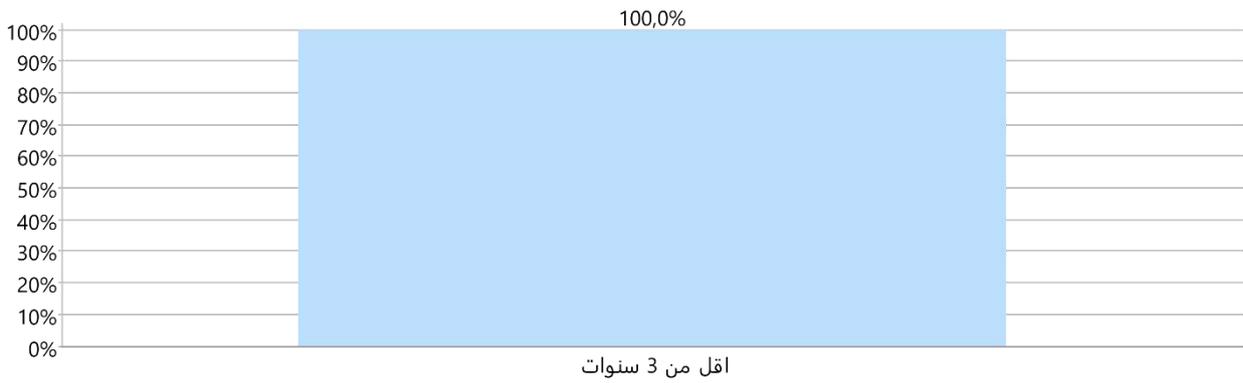
المصدر: بالاعتماد على برنامج 2020MAXQDA

الوظيفة



المصدر: بالاعتماد على برنامج 2020MAXQDA

الفترة الزمنية لآخر استثمار في الشركة



المصدر: بالاعتماد على برنامج 2020MAXQDA

خاتمة

من خلال عرض مختلف فصول البحث التي تدور حول الإشكالية المطروحة و المتمثلة في ما مدى وعي المؤسسات الجزائرية بتمويل الجماعي كطريقة جديدة لتمويل الاستثمارات فقد عالجتنا الموضوع وفق فصلين كاملين ، حيث تناولنا الجانب النظري فس الفصل الأول و الجانب التطبيقي في الفصل الثاني في مؤسسة توزيع الغاز والكهرباء ، حيث تناولنا في الفصل الأول الإطار النظري للتمويل الجماعي وتمويل المؤسسات ، فمن خلال التمويل تقوم المؤسسة بتوفير جميع احتياجاتها المالية ، التمويل المستحدث للمؤسسة الاقتصادية التي جاءت نتيجة التطورات المالية و المصرفية التي شهدتها العالم ، و التي عرفت إنتشارا واسعا ، حيث نجد تقنية التمويل التآجيري ، تقنية رأس مال المخاطر لتمويل المشاريع الناشئة ، و تقنية المشاركة و تقنية تحويل الفاتورة لضمان تحصيل و تمويل الحقوق التجارية وهذه التقنية في جانبها التشريعي معترف بها كمصدر التمويل لكن الواقع العملي لتطبيقها من طرف المؤسسات الاقتصادية الجزائرية غير مستعملة لحد الآن شهد النشاط التمويلي في الجزائر تطورا ملحوظا من خلال تطور في مصادر التمويل الحديثة حيث كانت المؤسسات الاقتصادية في ظل النظام الإشتراكي ممولة من طرف البنوك وفق السياسة الاقتصادية للدولة ، بحيث كان التمويل البنكي هو المصدر الوحيد للتمويل ، و بعد صدور قانون النقد و القرض في أبريل 1990 تغيرت السياسة التمويلية من خلال إعطاء إستقلالية للبنوك في عملية منح القروض. أصبحت البنوك التجارية و المؤسسات المالية في دول العالم المرتكز الأساسي لإنجاح خطط التنمية الاقتصادية والإجتماعية ، و ذلك إنطلاقا من دورها الفعال في توفير المصادر التمويلية المختلفة التي تهدف إلى توسيع القاعدة الاقتصادية ، و تحقيق التكامل الاقتصادية و معايير المفاضلة بينها يمكن القول بأنه كلما كانت مصادر التمويل منخفضة التكلفة كانت مردودية المؤسسة كبيرة كما أنه يمكن، أن تتنوع مصادر التمويل ، داخل المؤسسة الواحدة وهذا حسب نشاط و نوعية المؤسسة حيث أنه عندما يكون الإختيار مدروسا تبعا لمجموعة من المعايير بحيث لا يترتب على هذه المصادر مصاريف مالية تمس مردودية المؤسسة فإنه من دون شك يمكنها من الاستمرار و التوسع في نشاطها و بالتالي تحقيق أكبر قدر ممكن من الأرباح .

-النتائج :

- يعتبر التمويل الذاتي و التمويل من خلال اللجوء إلى القروض المصرفية بأنواعها من أهم الطرق التقليدية التي تلجأ إليها المؤسسات الاقتصادية لتغطية إحتياجاتها التمويلية .
- يعتبر التمويل الذاتي والمتمثل في تمويل المؤسسة من خلال مواردها الداخلية المصدر الأول للتمويل ، بإعتباره قليل التكلفة و المخاطرة . الأسهم العادية والممتازة حقوق ملكية تستفيد منها المؤسسة إلا أنها تفقد المرونة التسييرية وكذلك الوفورات الضريبية بإعتبار العوائد توزع بعد فرض الضريبة على الأرباح . النشاط التمويلي هو النشاط الأساسي لإستمرارية المؤسسة و حتى تتحقق هذه الأخيرة لا بد من دراسة العوامل المحددة لنوع التمويل المناسب الذي بواسطته يتم تعظيم الأرباح وتقليل المخاطرة للمؤسس

توصيات:

- تعزيز الوعي بفوائد التمويل الجماعي ومساهمته في تمويل المشاريع الصغيرة والمتوسطة، وتوعية المؤسسات بمفاهيم ومميزات هذا النوع من التمويل.
- العمل على تحسين البنية التحتية التكنولوجية وتوفير منصات إلكترونية آمنة وموثوقة لتنفيذ عمليات التمويل الجماعي وتبادل المعلومات بين المستثمرين والمشاريع.
- وضع آليات للتحقق والتدقيق للمشاريع المدعومة من التمويل الجماعي، وتوفير تقارير واضحة وشفافة للمستثمرين حول استخدام الأموال وتقديم المشاريع المدعومة.
- تعزيز التعاون بين المؤسسات الجزائرية والمنصات المتخصصة في التمويل الجماعي، وتوطيد الشراكات لتطوير منتجات وخدمات مالية مبتكرة.
- تقديم دعم من خلال توفير إرشادات وإطار قانوني ولوائح للمؤسسات الجزائرية التي ترغب في العمل بنموذج التمويل الجماعي، بما في ذلك الحصول على التراخيص اللازمة وتسهيل الإجراءات المصرفية والقانونية.
- وضع سياسات وإجراءات لحماية المستثمرين وضمان سلامة المعاملات المالية والبيانات الشخصية
- وضع إطار تنظيمي قوي ينظم عمليات التمويل الجماعي ويضمن معايير الشفافية والأمان وحماية حقوق المستثمرين والمشاريع المستفيدة.
- تنظيم فعاليات ومناسبات ترويجية وتواصلية للتعريف بفوائد التمويل الجماعي وتشجيع المشاركة المجتمعية والمساهمة في تنمية المشاريع المحلية.
- توفير التدريب والمساعدة الفنية للمؤسسات الجزائرية لتعزيز فهمها لعملية التمويل الجماعي وتنفيذها بفعالية، بما في ذلك إدارة المشاريع والتسويق والتواصل.
- تعزيز استخدام التمويل الجماعي في قطاعات مختلفة، مثل الزراعة والطاقة المتجددة والتكنولوجيا والصناعات الإبداعية، لتعزيز التنمية الاقتصادية وتوفير فرص عمل جديدة.
- دراسة واعتماد أفضل الممارسات الدولية في مجال التمويل الجماعي، وتكييفها وتطبيقها وفقاً للسياق الجزائري
- تعزيز التعاون وتبادل المعرفة والخبرات مع الجهات الدولية والمنظمات ذات الصلة في مجال التمويل الجماعي

A decorative border resembling a scroll, with a vertical strip on the left and horizontal lines at the top and bottom. The corners are rounded, and there are grey circular accents at the top-left and top-right corners.

قائمة المصادر

والمراجع

أ- الكتب :

1. توفيق حسن ، قرارات الإستثمار وسياسات التمويل في المشروع الإقتصادي، دمشق، 1989،
2. عبد الغفار ،حنفي، الإدارة المالية المعاصر (مدخل اتخاذ القرارات المكتب العربي الإسكندرية، 1993
3. سمير محمد عبد العزيز، التأجير التمويلي، مكتبة ومطبعة الإشعاع الفنية، الطبعة الأولى، الإسكندرية، 2001
4. صالح الخناوي الادارة المالية والتمويل مطبوعات دار النشر 2014
5. عبد الحكيم عمران، مصطفى قريد منصات التمويل الجماعي كآلية مبتكرة لتمويل المشروعات: عرض تجربة سلطنة لندن الكبرى في مجال التمويل الجماعي للمشروعات العمومية، 2018
6. صندوق النقد العربي.
7. منصات التمويل الجماعي الآفاق والأطر التنظيمية دار الطبع 2004

ب- الاطروحات :

1. بوالحبة عبد الحكيمالوجيز المالي ومشكل التمويل في المؤسسة الإقتصادية العمومية الجزائرية رسالة ماجستير في العلوم الإقتصادية، جامعة منتوري، قسنطينة
2. منصات التمويل الجماعي كآلية مبتكرة لتمويل المشروعات: عرض تجربة سلطة لندن الكبرى في مجال التمويل الجماعي للمشروعات العمومية مجلة الاجتهاد للدراسات القانونية والاقتصادية،
3. طلحي سماح، دور البدائل الحديثة في تمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة مع الإشارة لحالة الجزائر، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتورا عموم في عموم التسيير، كمية العموم الاقتصادية، العموم التجارية وعموم التسيير، جامعة العربي بن مهدي، أم البواقي، 2013-2014.
4. نصيرة عقبة، فعالية التمويل البنكي لمشاريع المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه عموم في العموم الاقتصادية، كمية العموم الاقتصادية والتجارية وعموم التسيير، جامعة دمحم خيضر بسكرة، 2014-2015.

ت- ملتقيات :

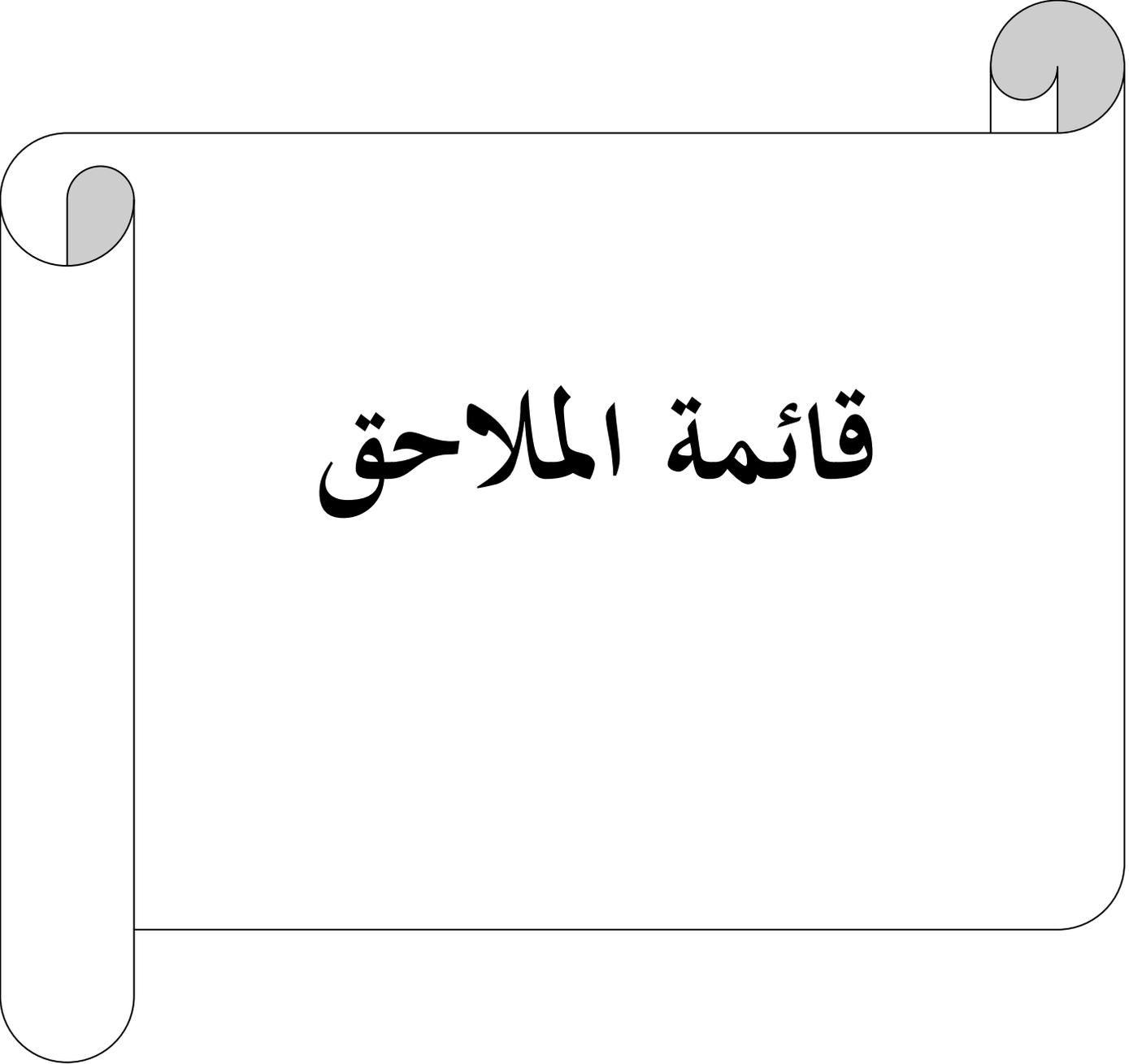
1. الأمم المتحدة، مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية الاستثمار في الابتكار من أجل التنمية، فبراير 2016

ث - مصادر اجنبية :

5. Roberto Bottiglia, Flavio Pichler, Crowdfunding for SMEs: A European Perspective Palgrave Macmillan studies in banking and financial institutions,2016,
6. Enrique Estellés-Arolas and Fernando González-Ladrón-De-Guevara, Towards an Integrated Crowdsourcing Definition, J. Inf. Sci. 38, no. 2 (Abril 2012)
7. Belleflamme P., Lambert T.et A. Schwienbacher, «< Crowdfunding: Tapping the Right Crowd >», Journal of usinessVenturing, vol. 29,2014,
8. Ahlers G. K. C., Cumming D. J., Guenther C. et D. Schweizer, «<Signaling in Equity Crowdfunding >>, Entrepreneurship Theory and Practice, vol. 39, n° 4, 2015
9. TEKFI, S. Caractéristiques et fonctionnement du Crowdfunding au Maghreb. Revue Marocaine de recherche en management et marketing, Vol(10) N°(2), 2018
10. International Organization of Securities Commissions. (2015). Crowdfunding 2015 Survey Responses Report. Madrid. Retrieved from www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD520.pdf
11. KATIA, Bourouba. (2018, DEC). Le crowdfunding: Une solution alternative de financement pour les start-Ups et pme en algérie. Journal of Economics and Management, VOL18
- 12.) European Commission, (2016), Commission Staff Working Document,
13. Crowdfunding in the EU Capital Markets Union, Brussels, [Available online]. Retrieved July 05, 2020 from
- 14.) IOSC, (2015), Crowdfunding: Survey Responses Report, The bord of the international organizations of securities commissions, P:02. [Available online]. Retrieved July 06, 2020
- 15.) GPMI (Global Partnership for Financial Inclusion), (2016
16. International Finance Corporation, Overcoming Constraints to SME Development in MENA Countries and Enhacing Access to Finance, P :02. [Available online]. Retrieved July 09,2017

ج -مواقع الكترونية :

1. https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/crowdfunding-report-03/05/2016/_en.pdf. 13:00 h
2. <https://www.crowdfunding.nl/wpcontent/uploads/2012/05/92834651-Massolution->
3. <https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/09012193-bbca-4d8b->



قائمة الملاحق

الملحق رقم (01)

مقابلة

السلام عليكم تقوم حاليا بتوزيع استمارة بحثية للحصول على شهادة الماستر في تخصص مالية المؤسسة. الدراسة بعنوان وعي المؤسسات الجزائرية بالتمويل الجماعي (crowdfunding) كطريقة جديدة لتمويل الاستثمار، نرجو منكم الإجابة على الأسئلة بعناية وهذا بعد قراءتها جيدا. هذه المعلومات ستستخدم لأغراض الدراسة فقط وشكرا على تعاونكم

(1)

1-هل سمعت من قبل عن التمويل الجماعي (crowdfunding) :

2-هل يمكنك تحديد معنى التمويل الجماعي في بضع كلمات؟

3-هل تعرف أي منصات عبر الإنترنت متخصصة في التمويل الجماعي (التمويل الجماعي) ، أذكرها اذا كان

نعم ؟

4- ما هي تحديات ومساوئ استخدام التمويل الجماعي على التمويل غير التقليدي؟

5- هل سيكون التمويل الجماعي كبديل عملي للتمويل التقليدي مستقبلا حسب رأيك؟

6- ما هي القيود التي تعيق استخدام التمويل الجماعي في مؤسساتكم خاصة وفي الجزائر عامة حسب رأيكم؟

7- هل استخدمت التمويل الجماعي للاستثمار من قبل؟ إذا كان نعم في أي استثمار؟

8- هل تنوي مستقبلا استخدام التمويل الجماعي للاستثمار؟ إذا كان نعم في أي استثمار؟

9- ما هي الفوائد المتصورة للتمويل الجماعي في مجال (اختصاص) عملكم؟

10- هل من المرجح أن ينمو استخدام التمويل الجماعي خلال السنوات الخمس المقبلة في مجال الاستثمار حسب رأيك؟

11- ما هي حسب رأيك أسباب التوصية أو عدم التوصية لاستخدام التمويل الجماعي في الاستثمار؟

أ- أسباب التوصية:

ب- أسباب عدم التوصية:

12- ضع علامة X في الخانة المناسبة حسب تصورك لصعوبة كل من طرق التمويل الآتية؟

سهل جدا	سهل	ليس سهلا و لا صعبا	صعب	صعب جدا	
					القروض المصرفية
					التمويل الجماعي

(2)

-النوع:

-ذكر

- أنثى

2-السن:

اقل من 20 سنة

20-30 سنة

31- 40 سنة

41-50 سنة

-أكثر من 50 سنة.

3- المستوى التعليمي:

-ابتدائي

- متوسط

- ثانوي

- جامعي

- ما بعد التدرج

- أخرى (حدد)

4- الوظيفة داخل الشركة التي تعمل فيها:

5- الفترة الزمنية للاستثمار لأخر استثمار للشركة:

- اقل من 3 سنوات

- 3-6 سنوات

- 7-10 سنوات

- أكثر من 10 سنوات

سنوات العمل في الشركة:

- اقل من سنة

- من سنة - سنتين

- من سنتين - 4 سنوات

- أكثر من 4 سنوات

الملحق الثاني

1. Documents	
2. الجماعي بالتمويل المسؤولين دراية	
2.1. الجماعي بالتمويل الدراية	
2.1.1. نعم	
2.2. الجماعي التمويل معنى	
2.2.1. استثمار مجموعة من المؤسسات في مشروع من اجل تحقيق اهداف مشتركة	
2.2.2. اشتراك الافراد في توفير الاموال لدعم مشروع معين	
2.2.3. تمويل استثمار من طرف مجموعة من المؤسسات	
2.2.4. تمويل المؤسسات لمؤسسة اخرى	
2.3. الجماعي التمويل منصات معرفة	
2.3.1. نعم مع الاسم	
2.3.2. لا	
2.4. كبديل الجماعي التمويل	
2.4.1. يمكن	
2.5. والجزائر المؤسسة في الجاعي التمويل استخدام قيود	
2.5.1. الثقافة المالية	
2.5.2. قلة الوعي	
2.5.3. القوانين	

.....2.5.4. التمويل من طرف الدولة

دراسة المسؤولين بالتمويل الجماعي

2.1. الدراية بالتمويل الجماعي

2.1.1. نعم

1.

"نعم"

04 (1); Position: 4 - 4; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة]

13:55; Weight score: 0]

2.

"نعم"

03 (1); Position: 4 - 4; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة]

13:56; Weight score: 0]

3.

"نعم"

02 (1); Position: 4 - 4; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة]

13:56; Weight score: 0]

4.

"نعم سمعت"

01 (1); Position: 4 - 4; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة]

13:56; Weight score: 0]

2.2. معنى التمويل الجماعي

2.2.1. استثمار مجموعة من المؤسسات في مشروع من اجل تحقيق اهداف مشتركة

1.

"هو استثمار مجموعة من المؤسسات في مشروع من اجل تحقيق اهداف مشتركة"

[مقابلة 04 (1); Position: 6 - 6; Created by: LIBERTY; 22/05/2023

14:00; Weight score: 0]

2.2.2. اشتراك الافراد في توفير الاموال لدعم مشروع معين

1.

"التمويل الجماعي هو اشتراك عدد من الافراد في توفير الاموال لدعم مشروع معين"

[مقابلة 03 (1); Position: 6 - 6; Created by: LIBERTY; 22/05/2023

13:59; Weight score: 0]

2.2.3. تمويل استثمار من طرف مجموعة من المؤسسات

1.

"هو تمويل استثمار معين من طرف مجموعة من المؤسسات"

[مقابلة 02 (1); Position: 6 - 6; Created by: LIBERTY; 22/05/2023

13:58; Weight score: 0]

2.2.4. تمويل المؤسسات لمؤسسة اخرى

1.

"على حسب علمي هو تمويل مجموعة من المؤسسات لمؤسسة اخرى"

01 (1); Position: 6 – 6; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
13:57; Weight score: 0]

2.3. معرفة منصات التمويل الجماعي

2.3.1. نعم مع الاسم

1.

"نعم اعرف منصة كيك ستارتر وهي من اشهر منصات التمويل الجماعي"

03 (1); Position: 8 – 8; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:12; Weight score: 0]

2.

"نعم اعرف منصة كيونت"

02 (1); Position: 8 – 8; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:11; Weight score: 0]

2.3.2. لا

1.

"لا"

04 (1); Position: 8 – 8; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:12; Weight score: 0]

2.

"لا"

01 (1); Position: 8 – 8; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:11; Weight score: 0]

2.4. التمويل الجماعي كبديل

2.4.1. يمكن

1.

"من وجهة نظري التمويل الجماعي له القدرة على ان يكون بديلا عمليا للتمويل التقليدي في المستقبل"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 13 - 13; Position: 04 (1);

20:17; Weight score: 0]

2.

"بالنظر الى التطور الحالي يمكن القول ان التمويل الجماعي سيكون بديلا للتمويل التقليدي"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 12 - 12; Position: 03 (1);

20:16; Weight score: 0]

3.

"نعم سيكون التمويل الجماعي كبديل هذا هو الاقتصاد الجديد"

بالتمويل الجماعي تصبح المؤسسة متحررة ماليا مثلا عقود الامتياز"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 12 - 13; Position: 02 (1);

20:16; Weight score: 0]

4.

"يمكن لكن بعد مدة حسب ما يميله تحديات الاقتصاد مستقبلا"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 12 - 12; Position: 01 (1);

20:15; Weight score: 0]

2.5. قيود استخدام التمويل الجماعي في المؤسسة والجزائر

2.5.1. الثقافة المالية

1.

" و الثقافة المالية "

[مقابلة 22/05/2023; Created by: LIBERTY; Position: 15 - 15; 04 (1);

20:20; Weight score: 0]

2.5.2. قلة الوعي

1.

" ايضا قلة الوعي "

[مقابلة 22/05/2023; Created by: LIBERTY; Position: 15 - 15; 04 (1);

20:19; Weight score: 0]

2.

"قد يكون هناك قلة وعي في مؤسستنا عن التمويل الجماعي "

[مقابلة 22/05/2023; Created by: LIBERTY; Position: 14 - 14; 03 (1);

20:19; Weight score: 0]

2.5.3. القوانين

1.

"هناك قيود التشريعات و التنظيمات "

[مقابلة 22/05/2023; Created by: LIBERTY; Position: 15 - 15; 04 (1);

20:19; Weight score: 0]

2.

"في بعض الاحيان تفرض البنوك قوانين على المؤسسات الجزائرية"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 15 - 15; Position: 03 (1);

20:19; Weight score: 0]

3.

"القيود هي قوانين الاستخدام يجب سن قوانين جديدة تسهل استخدام التمويل الجماعي ويجب فتح

المجال للمؤسسات"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 15 - 15; Position: 02 (1);

20:18; Weight score: 0]

2.5.4. التمويل من طرف الدولة

1.

"مؤسسة اقتصادية مموله من طرف الدولة"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 14 - 14; Position: 01 (1);

20:18; Weight score: 0]

الملحق الثالث

1. Documents
2. الاستثمار لتمويل جديدة كطريقة الجماعي بالتمويل المسؤولين وعي
 - 2.1. الجماعي للتمويل المتصورة الفوائد
 - 2.1.1. النائبة للمناطق لخدمات توفير
 - 2.1.2. العملاء مع والتفاعل التواصل
 - 2.1.3. المتجددة الطاقة مجال في الخارجية الخبرة من الاستفادة
 - 2.1.4. التكنولوجيا نقل
 - 2.1.5. مع وتبادل الخبرة نقل
 - 2.2. مستقبلا الاستثمار في الجماعي التمويل استخدام
 - 2.2.1. الاستثمار نوع مع نعم
 - 2.2.2. ربما
 - 2.3. المقبلة سنوات 5 في الاستثمار في الجماعي التمويل استخدام نمو
 - 2.3.1. نعم
 - 2.3.2. التطور حسب
 - 2.4. الاستثمار في ج ت لاستخدام توصية وعدم توصية اسباب
 - 2.4.1. التوصية عدم
 - 2.4.2. التوصية
 - 2.5. التمويل طرق من كل صعوبة
 - 2.5.1. الجماعي التمويل
 - 2.5.2. المصرفية القروض

2.وعى المسؤولين بالتمويل الجماعى كطريقة جديدة لتمويل الاستثمار

2.1.الفوائد المتصورة للتمويل الجماعى

2.1.1.توفير خدمات للمناطق النائية

1.

"توفير الخدمات للمناطق النائية مثلا تمويل جماعى لمشروع تزويد منطقة بالكهرباء"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 21 - 21; Position: 04 (1);

20:55; Weight score: 0]

2.1.2.التواصل والتفاعل مع العملاء

1.

"التواصل والتفاعل مع العملاء"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 21 - 21; Position: 03 (1);

20:54; Weight score: 0]

2.1.3.الاستفادة من الخبرة الخارجية في مجال الطاقة المتجددة

1.

"الاستفادة من الخبرة الخارجية في مجال الطاقة المتجددة"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 22 - 22; Position: 02 (1);

20:53; Weight score: 0]

2.1.4.نقل التكنولوجيا

1.

"نقل التكنولوجيا"

02 (1); Position: 21 – 21; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:53; Weight score: 0]

2.1.5. نقل الخبرة وتبادل مع

1.

"كذلك كسب المعرفة و تبادل الخبرات"

03 (1); Position: 21 – 21; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:54; Weight score: 0]

2.

"نقل الخبرة و تبادل المعلومات"

01 (1); Position: 21 – 21; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:53; Weight score: 0]

2.2. استخدام التمويل الجماعي في الاستثمار مستقبلا

2.2.1. نعم مع نوع الاستثمار

1.

"نعم شركتنا سونلغاز ستستثمر مع ايطاليا تمويل جماعي لربط كابل كهربائي بحري لتوصيل الكهرباء"

02 (1); Position: 19 – 19; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:24; Weight score: 0]

2.2.2. ربما

1.

"ربما اذا اتاحت الفرصة"

04 (1); Position: 19 – 19; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة]

20:23; Weight score: 0]

2.

"ممکن"

03 (1); Position: 19 – 19; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة]

20:23; Weight score: 0]

3.

"ممکن"

01 (1); Position: 19 – 19; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة]

20:24; Weight score: 0]

2.3. نمو استخدام التمويل الجماعي في الاستثمار في 5 سنوات المقبلة

2.3.1. نعم

1.

"نعم مثلا شركتنا لديها مخطط حتى سنة 2035 لنمو التمويل الخارجي و الجماعي"

02 (1); Position: 24 – 24; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة]

20:29; Weight score: 0]

2.3.2. حسب التطور

1.

"حسب التطور الاقتصادي و ما يميله المستقبل"

04 (1); Position: 23 – 23; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:30; Weight score: 0]

2.

"بناء على الاتجاهات و التطورات الاقتصادية الحالية يمكن ان ينمو التمويل الجماعي"

03 (1); Position: 23 – 23; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:30; Weight score: 0]

3.

"حسب التطور الاقتصادي و ما يميله المستقبل"

01 (1); Position: 23 – 23; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:29; Weight score: 0]

2.4. اسباب توصية وعدم توصية لاستخدام التمويل الجماعي في الاستثمار

2.4.1. عدم التوصية

2.4.1.1. مخاطر الاستثمار

1.

"مخاطر الاستثمار"

04 (1); Position: 29 – 29; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:41; Weight score: 0]

2.4.1.2. مخاطر في التمويل الجماعي

1.

"خطورة المشروع قد تكون هناك مخاطر في التمويل الجماعي اكبر من التمويل التقليدي"

03 (1); Position: 31 – 31; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:40; Weight score: 0]

2.4.1.3. القوانين

1.

"القيود القانونية و التنظيمية"

04 (1); Position: 30 – 30; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:41; Weight score: 0]

2.

"القوانين و القيود"

03 (1); Position: 30 – 30; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:40; Weight score: 0]

2.4.1.4. صعوبة التواصل مع المستثمرين

1.

"يمكن ان تكون هناك صعوبة في التواصل مع المستثمرين"

03 (1); Position: 29 – 29; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:39; Weight score: 0]

2.4.1.5. ليس لدي اسباب

1.

"ليس لدي اسباب عدم التوصية"

02 (1); Position: 31 – 31; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:39; Weight score: 0]

2.4.1.6. صعوبة تحديد المخاطر

1.

"قد يكون هناك صعوبة في تقييم المشروعات و تحديد المخاطر المحتملة"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 29 – 29; Position: 01 (1);

20:39; Weight score: 0]

2.4.2. التوصية

2.4.2.1. توفير فرص للمشاريع الصغيرة

1.

"قد يوفر التمويل الجماعي فرصا للاستثمار في مشاريع صغيرة"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 26 – 26; Position: 04 (1);

20:31; Weight score: 0]

2.4.2.2. دعم الشركات الصغيرة والناشئة

1.

"دعم الشركات الصغيرة و المؤسسات الناشئة من خلال التمويل الجماعي"

[مقابلة 22/05/2023; LIBERTY; Created by: 27 – 27; Position: 04 (1);

20:32; Weight score: 0]

2.4.2.3. تنوع مصادر التمويل

1.

"تنوع المصادر التمويلية"

03 (1); Position: 26 – 26; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:32; Weight score: 0]

2.4.2.4. بناء علاقات مع المستثمرين

1.

"بناء علاقات مع المستثمرين و الممولين"

03 (1); Position: 27 – 27; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:32; Weight score: 0]

2.4.2.5. توسيع الاستثمارات

1.

"فتح المجال لتوسيع الاستثمارات"

02 (1); Position: 27 – 27; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:33; Weight score: 0]

2.4.2.6. تكوين العمال على هذه التكنولوجيا

1.

"تكوين العمال على التكنولوجيا الجديدة"

02 (1); Position: 28 – 28; Created by: LIBER TY; 22/05/2023 [مقابلة
20:34; Weight score: 0]

2.4.2.7. دخول السوق الافريقية

1.

"دخول السوق الافريقية"

02 (1); Position: 29 – 29; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:34; Weight score: 0]

2.4.2.8. توفير راس المال

1.

"يمكن ان يكون التمويل الجماعي وسيلة لتوفير راس المال"

01 (1); Position: 26 – 26; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:34; Weight score: 0]

2.4.2.9. تمكين الافراد من الوصول لفرص استثمارية مبتكرة

1.

"تمكين الافراد للوصول لفرص استثمارية مبتكرة"

01 (1); Position: 27 – 27; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:35; Weight score: 0]

2.5. صعوبة كل من طرق التمويل

2.5.1. التمويل الجماعي

2.5.1.1. صعب

1.

"صعب"

04 (1); Position: 32 – 32; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة
20:49; Weight score: 0]

2.

"صعب"

03 (1); Position: 33 – 33; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة

20:49; Weight score: 0]

2.5.1.2. ليس سهلا وليس صعبا

1.

"ليس سهلا و لا صعبا"

02 (1); Position: 33 – 33; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة

20:49; Weight score: 0]

2.

"ليس سهلا و لا صعب"

01 (1); Position: 31 – 31; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة

20:48; Weight score: 0]

2.5.2. القروض المصرفية

2.5.2.1. صعب

1.

"صعب"

01 (1); Position: 31 – 31; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة

20:48; Weight score: 0]

2.5.2.2. صعب جدا

1.

"صعب جدا"

02 (1); Position: 33 – 33; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة

20:47; Weight score: 0]

2.5.2.3. سهل

1.

"سهل"

03 (1); Position: 33 – 33; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة

20:47; Weight score: 0]

2.5.2.4. ليس سهلا وليس صعبا

1.

"ليس سهلا و لا صعبا"

04 (1); Position: 32 – 32; Created by: LIBERTY; 22/05/2023 [مقابلة

20:46; Weight score: 0]