

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
Ministry of Higher Education and Scientific Research

Mohamed Boudiaf Université of M'sila  
Faculty of Economic, Commercial and  
Management Sciences  
Department of finance et comptabilité



جامعة محمد بوضياف بالمسيلة  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم علوم: مالية ومحاسبة

## العنوان:

آليات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر  
دراسة حالة الوكالة المحلية لبنك الفلاحة و التنمية الريفية

مذكرة مقدمة ضمن متطلبات لنيل شهادة ماستر أكاديمي في العلوم: المالية والمحاسبة

تخصص: مالية البنوك

من إعداد الطالبة: زيوش ياسمين

### لجنة المناقشة

رئيساً	أستاذ مساعد قسم أ	الأستاذ(ة):جمعي محمد صالح
مقرراً ومشرفاً	أستاذ مساعد قسم أ	الأستاذ(ة):كثير عيسى
ممتحناً	أستاذ محاضر	الأستاذ(ة):شوبار الياس

السنة الجامعية: 2023/2022



قال الله تعالى:

﴿يَرْفَعِ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ وَاللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ﴾ الآية: (11)

سورة المجادلة

## الشكر والعرفان

الحمد لله عزوجل على نعمه العظيمة  
التي غمرتنا وأوصلتنا إلى إتمام مذكرتنا هذه.  
نتقدم بأسمى معاني الشكر والتقدير لأستاذنا  
المشرف "عيسى كثير" الذي ساعدنا على  
إنجاز هذا البحث وتحمل معنا العناء، ولم يبخل  
علينا بنصائحه، وإلى كل من ساعدنا من قريب وبعيد.

# إِهْدَاء

إلى صاحب السيرة العطرة والفكر المستنير فلقد كان له الفضل الأول  
بعد الله عزوجل في بلوغي مرحلة التعليم العالي والذي لم يبخل عليا طيلة حياته  
والدي الحبيب زيوش عيسى أطال الله في عمره

إلى من وضع الجنة تحت قدميها ووقرها في كتابه العزيز فلقد ضحت من أجلى ولم  
تدخر جهدا في سبيل إسعادي على الدوام أُمي الغالية شاولي حبيبة أطال الله  
عمرها

إلى من اعتمد عليه في كل كبيرة وصغيرة من كان له بالغ الأثر في تجاؤزي في الكثير  
من العقبات والمصائب أخي العزيز زيوش سيدا حمد أنار الله دربه  
إلى صديقاتي الكريمات كاوجة ربهام ولطرش هاجر الذين أقدرهم واحترمهم  
إلى جميع أساتذتي الكرام في الكلية الذين لم يمنوا في مد يد العون لي.

زيوش ياسمين



## الملخص:

الغرض من هذه الدراسة هو ملاحظة ومراقبة مصادر التمويل المختلفة المتاحة للمؤسسات الناشئة، بالإضافة إلى تسليط الضوء على أهم آليات التمويل التي تواجه هذه المؤسسات وفهم أنجع الآليات والبدائل. تستخدم الأموال لمعالجة قضايا التمويل، باستخدام نهج التحليل الوصفي القائم على المراجعة الكتب والمجلات والمنتديات والمستندات المتعلقة بالموضوع، بالإضافة إلى إحصائيات من الجداول والأشكال المتعلقة بالمشاريع الناشئة. لذلك، لخصت الدراسة إلى أن الوصول إلى التمويل في مراحل مختلفة وطوال دورة حياة بدء التشغيل و أبرز العقبات التي تواجه رواد الأعمال، لأن التمويل يتم من خلال أموال المؤسسة أو العائلة أو الأصدقاء هم أهم الأساليب المتبعة في التمويل تحقيقاً لهذه الغاية، تركز الدراسة على تقييم مساهمة بنك التنمية الزراعية والريفية كمؤسسة في تمويل المؤسسات الناشئة و من خلال توضيح الآليات التي تستخدمها البنوك والاقتراح مجموعة من الإحصائيات المعبر عنها من حيث عدد المشاريع التي يمولها البنك وطريقة التمويل والنسبة المئوية للقروض المقبولة لفترة 2019-2022.

## Summary:

The purpose of this study is to observe and monitor the various funding sources available to emerging lighting the most important financing mechanisms facing these enterprises, in addition to high enterprises and understanding the most successful mechanisms and alternatives. Funds is used to address financing issues, using a descriptive analysis approach based on review books, journals, forums and various documents related to the topic, as well as statistics from tables and figures related to emerging projects. Therefore, the study concluded that access to financing at different stages and throughout the start-up life cycle is the most prominent obstacle facing entrepreneurs, because financing is done through the funds of the institution, family, or friends, which are the most important methods used in financing.

To this end, the study focuses on evaluating the contribution of the Agricultural and Rural Development Bank as an institution in financing startups, by clarifying the mechanisms used by banks and proposing a set of statistics expressed in terms of the number of projects financed by the Bank, the financing method and the percentage of accepted loans for the period 2019-2022.

## الفهرس

الصفحة	فهرس المحتويات
	الشكر والعرفان
	الإهداء
	الملخص
	فهرس المحتويات
	قائمة الجداول
	قائمة الأشكال
	قائمة الاختصارات
١- ج	المقدمة
6	الفصل الأول: الإطار النظري حول المؤسسات الناشئة والتمويل
7	تمهيد الفصل الأول
8	المبحث الأول: ماهية المؤسسات الناشئة
8	المطلب الأول: تعريف المؤسسات الناشئة ودورة حياتها
12	المطلب الثاني: مميزات وخصائص المؤسسات الناشئة
16	المطلب الثالث: خطوات وشروط إنشاء المؤسسات الناشئة
20	المطلب الرابع: هيئات دعم المؤسسات الناشئة
23	المبحث الثاني: عموميات حول التمويل
23	المطلب الأول: تعريف وأهمية التمويل
24	المطلب الثاني: أشكال التمويل
26	المطلب الثالث: وظائف التمويل
27	المطلب الرابع: أنواع تمويل
29	المبحث الثالث: واقع تمويل المؤسسات الناشئة
29	المطلب الأول: مصادر تمويل المؤسسات الناشئة
31	المطلب الثاني: تحديات تمويل للمؤسسات الناشئة
32	المطلب الثالث: طرق الحديثة لتمويل المؤسسات الناشئة
38	المطلب الرابع: نماذج ناجحة للمؤسسات الناشئة
43	خلاصة الفصل الأول
44	الفصل الثاني: دراسة مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى 903- في تمويل المؤسسات الناشئة
45	تمهيد الفصل الثاني

46	المبحث الأول: تقديم عام لبنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-
46	المطلب الأول: نشأة وتطور بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى 903-
47	المطلب الثاني: مهام وأهداف بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى 903-
48	المطلب الثالث: هيكل التنظيمي لبنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى 903-
50	المطلب الرابع: أنشطة ومنتجات بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى 903-
52	المبحث الثاني: آلية تمويل بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى 903- للمؤسسات الناشئة
53	المطلب الأول: أنواع القروض التي يقدمها بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى 903-
54	المطلب الثاني: شروط الإقراض والوثائق اللازمة لمنح القروض من طرف بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-
56	المطلب الثالث: إجراءات منح القروض من طرف بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى 903-
59	المبحث الثالث: تقييم مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى 903- في تمويل المؤسسات الناشئة
59	المطلب الأول: تطور عدد الملفات المودعة والمقبولة والمرفوضة خلال الفترة 2019-2022 لدى بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى 903-
60	المطلب الثاني: تطور أنواع ملفات القروض لبنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903- خلال الفترة 2019-2022
62	المطلب الثالث: دراسة حالة تمويل المؤسسة الناشئة من طرف بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903- في إطار ANGEM
69	خلاصة الفصل
70	الخاتمة
75	الملاحق
87	قائمة المراجع

### قائمة الأشكال

الصفحة	العنوان
10	الشكل رقم (1): منحى دورة حياة المؤسسات الناشئة start-up
12	الشكل رقم (2): منحى حياة المؤسسات الناشئة والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة
13	الشكل رقم (3): مميزات المؤسسات الناشئة
14	الشكل رقم (4): تحليل التكلفة في المؤسسات الناشئة
15	الشكل رقم (5): نقاط القوة في المؤسسات الناشئة
21	الشكل رقم (6): أهمية حاضنات الأعمال
26	الشكل رقم (7): وظائف التمويل المالي
26	الشكل رقم (8): دور التخطيط في عمليات الإدارة
27	الشكل رقم (9): أنواع التمويل

37	الشكل رقم(10): أطراف عقد تحويل الفاتورة
49	الشكل رقم(11): الهيكل التنظيمي لبنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى-903.
54	الشكل رقم(12): مصلحة القروض
58	الشكل رقم(13): آلية منح قرض في وكالة سيدي عيسى
60	الشكل رقم(14): منحنى بياني لعدد الملفات المودعة المقبولة والمرفوضة خلال فترة 2019-2022
62	الشكل رقم(15): دائرة نسبية لملفات القروض الممنوحة من طرف بنك الفلاحة والتنمية الريفية خلال 2019-2022

## قائمة الجداول

38	الجدول رقم (1): أنواع التمويل الجماعي
51	الجدول رقم(2): أنشطة بنك الفلاحة و التنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-
59	الجدول رقم(3): عدد الملفات المودعة و المقبولة و المرفوضة خلال الفترة 2019 - 2022
61	الجدول رقم(4): تطور أنواع ملفات القروض لبنك الفلاحة و التنمية الريفية خلال الفترة 2019 - 2022
64	الجدول رقم(5): نسبة المشاركة في تمويل المشروع
65	الجدول رقم(6): جدول اهتلاك القرض



## المقدمة:

شهدت المؤسسات الناشئة في العقود الثلاثة الأخيرة من القرن الماضي اهتماما واسعا من قبل الدول المتطورة والنامية والتي قامت بالعمل على النهوض بكل من الجوانب الاقتصادية والاجتماعية، إلا أن دور هذه الأخيرة أي المؤسسات الناشئة هو المساهمة في خلق فرص العمل دون الحاجة إلى رأس مال كبير و أدائها المميز في الميزان التجاري، وهذا لما تتميز به من خصائص مهمة ومن أهمها سهولة التأسيس ومرنة التأقلم مع الأحداث الاقتصادية المفاجئة.

نظرا للأحداث الاقتصادية التي شهدتها العالم قامت العديد من الدول النامية ومنها الجزائر بتغيير توجه سياستها المالية و اهتمامها من تمويل المؤسسات الكبرى إلى المؤسسات الناشئة، برغم من درجة المخاطرة العالية، وهذا لتحقيق ميزة التنوع في الصادرات و المساهمة في تغطية عجز الموازين العامة في ظل الأزمات المتوقعة ومنها التراجع في أسعار المحروقات وتعزيز قدراتها الاقتصادية الوطنية.

إن اغلب المؤسسات الناشئة تقوم على أساس التمويل الذاتي، إلا أن ذلك لا يفي بالغرض لتغطية احتياجها حيث تلجا إلى التمويل المصرفي بالرغم من الصعوبات الناجمة للحصول على قروض مصرفية، غير أنها تبقى المصدر الرسمي والوحيد المتاح في الدول النامية ومنها الجزائر، وأصبح من الضروري ابتكار مصادر جديدة لتمويل خارج القطاع المصرفي.

## ➤ الإشكالية:

ومن خلال ما سبق ومن أجل الإحاطة بهذا الموضوع يمكننا بلورة السؤال الرئيسي التالي:

**كيف تساهم البنوك في دعم و تمويل المؤسسات الناشئة؟**

ومن هذا السؤال يمكننا أن نستنتج الأسئلة الفرعية التالية:

- 1- كيفية التمويل واهم وظائفه ؟
- 2- ماهي أهم الآليات الحديثة في تمويل المؤسسات الناشئة ؟
- 3- ما مدى أثر واقع قطاع التمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر؟

➤ **الفرضيات:**

للإجابة على الإشكالية و تحديد الإطار المرجعي لهذا البحث يجب دراسة و اختبار مجموعة من الفرضيات المتمثلة في مايلي:

- ✓ من أهم الوظائف في أي مشروع الوظيفة المالية.
- ✓ تُركز الدول على دعم وتمويل المؤسسات الناشئة باستراتيجيات حديثة.
- ✓ تهتم الجزائر بجلب المستثمرين لأجل تحسين وتيرة النمو المتسارع للقطاع.

➤ **أهمية موضوع الدراسة:**

تظهر أهمية هذه الدراسة من خلال جانبين أساسيين هما:

**الأهمية من الجانب العلمي:**

- ✓ معرفة المفاهيم المتعلقة بمختلف الآليات الحديثة لتمويل المؤسسات الناشئة.
- ✓ التعرف على مختلف مصادر التمويل للمؤسسات الناشئة وإبراز أهم المشاكل والعراقيل التي تعاني منها هذه الأخيرة.
- ✓ حداثة موضوع الدراسة ومختلفة عناصره.
- ✓ محاولة إثراء الجانب العلمي الذي يفتقر لمثل هذه المواضيع باللغة العربية.

**الأهمية من الجانب التطبيقي:**

- ✓ التعرف على واقع المؤسسات الناشئة في التنمية الجزائر.
- ✓ التعرف على مختلف الإستراتيجيات والطرق الرائدة في تمويل المؤسسات الناشئة.
- ✓ اكتشاف ثقافة عمل حديثة بين المؤسسات الناشئة المحلية والدولية.

➤ **أهداف الدراسة:**

- من أهم وأبرز الأهداف التي نتطرق إليها في هذه النقاط التالية:
- ✓ إبراز أهم الخصائص والمميزات للمؤسسات الناشئة في الجزائر.
- ✓ التعرف على مختلف هياكل دعم المؤسسات الناشئة في الجزائر.
- ✓ التطرق لأهم التحديات والعراقيل التي تواجه المؤسسات الناشئة.

- ✓ التعرف على صيغ التمويل الممنوحة من طرف بنك الفلاحة والتنمية الريفية.
- ✓ معرفة التمويل المستحدثة للمؤسسات الناشئة.

## ➤ أسباب اختيار الموضوع:

يعود اختيارنا للموضوع لعدة أسباب تنقسم إلى:

### أ/ الأسباب الموضوعية:

يمكننا حصر أهم الأسباب اختيار الموضوع فيما يلي:

- ✓ أهمية البحث في هذا المجال و خصوصا المؤسسات الناشئة في الجزائر.
- ✓ إشكالية التمويل بالمصادر التقليدية رغم العراقيل، إلا أنها من أهم مصادر تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر.
- ✓ مشاكل التمويل التي تعتبر من أهم العقبات التي تقف أمام إنشاء وتطور المؤسسات الناشئة.
- ✓ الدور الذي تلعبه المؤسسات الناشئة في تحريك عجلة التنمية الاقتصادية.

### ب/ الأسباب الشخصية:

- ✓ حداثة موضوع المؤسسات الناشئة.
- ✓ أهمية الموضوع في حد ذاته بالإضافة إلى كونه يندرج ضمن التخصص الذي نزاوّل دراستنا فيها
- ✓ التفكير في إنشاء مؤسسة ناشئة في المستقبل.

## ➤ منهج الدراسة:

بالنظر إلى طبيعة الموضوع فقد اعتمدنا على المنهج الوصفي التحليلي، ومن خلاله يتم تحديد المشكلة ووضع كل من الفرضيات والتساؤلات وكذا جمع البيانات والمعلومات المتعلقة بالمؤسسات الناشئة، ومن ثم تحليلها وتفسيرها لتتوصل إلى جملة من النتائج والمتمثلة في الأدوات المستعملة في إنجاز هذا البحث في كل من العناصر التالية:

المراجع المتعلقة بالموضوع من كتب، مجلات، ملتقيات ومختلف الوثائق و المعطيات الإحصائية من جداول وأرقام متعلقة بموضوع المؤسسات الناشئة.

## ➤ حدود الدراسة:

- ✓ الحدود المكانية: لقد تم إسقاط الجانب النظري لهذه الدراسة على بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى.

✓ **الحدود الزمنية:** تم إجراء هذه الدراسة الميدانية في بنك الفلاحة والتنمية الريفية في الفترة الممتدة من 2023/03/19 إلى 2023/04/06.

### ➤ **الدراسات السابقة:**

تم إجراء العديد من الدراسات و الأبحاث العلمية و الأكاديمية في موضوع تمويل الشركات الناشئة ومن أبرز الدراسات التي لها علاقة بموضوع هذه الدراسة نذكر منها:

**الدراسة الأولى:** محمد سبتي ( 2008-2009) بعنوان: فعالية رأس المال المخاطر في تمويل المشاريع الناشئة دراسة حالة المالية الجزائرية الأوروبية للمساهمة، مذكرة مقدمة كجزء من متطلبات شهادة الماجستير في علوم التسيير، جامعة الجزائر، 2008-2009.

بينت هذه الدراسة أن المؤسسات الناشئة لها دور في اقتصاديات البلدان النامية و إبراز أهم المشاكل والصعوبات التي تواجهها وكذلك أهم خصائصها، و تطرقت الدراسة إلى التدابير لتدعيم المؤسسات الناشئة التي تتبناها الدول ومنها الجزائر، و وضحت هذه الدراسة عن إحدى الرهانات الأساسية من أجل تحقيق النمو الاقتصادي في دول العالم، والتنمية المستدامة لمواجهة الظواهر الاقتصادية والاجتماعية.

**الدراسة الثانية:** مصطفى بورنان، علي صولي 2020 بعنوان: ( مجلة دفاتر اقتصادية ، العدد 01)، الاستراتيجيات المستخدمة في دعم و تمويل المؤسسات الناشئة ، قام الباحثان من هذه المداخلة بالتطرق إلى بعض الصيغ المستحدثة في الجزائر ، كواقع استعمال التمويل التآجيري، رأس المال المخاطر ، و التمويل عن طريق حقوق الملكية .

توصلت هذه الدراسة إلى توفير الجو المناسب لتطوير المؤسسات الناشئة وتوسعها وعلى أنها أحد المكونات الرئيسية في البرامج الوطنية لتنمية الاقتصادية والاجتماعية، وهي قطاع مختلف عن غيرها من القطاعات الأخرى ووجب الاهتمام بها في المراحل القادمة لتحرير الاقتصاد والمنافسة العالمية وقدرتها على حل مشكل البطالة.

✓ أم من خلال ما يميز هذه الدراسة من غيرها من الدراسات هو أنها تطرقت إلى أهم الآليات المستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة، ومعرفة التمويلات الحديثة المقدمة لمؤسسات الناشئة لسرعة

نموها، وتعتبر هذه البدائل من أهم التقنيات التي تواجه مشاكل التمويل لهذا النوع من المؤسسات، كذلك بالنسبة إلى دراسة أهم المساهمات و الإحصائيات عن حجم التمويل المقدم من طرف بنك الفلاحة والتنمية الريفية للمؤسسات الناشئة من مرحلة النشوء إلى مرحلة النمو المرتفع.

### ➤ صعوبات الدراسة:

ككل المواضيع والدراسات واجهتنا العديد من المشاكل في إعداد هذا البحث، والتي تمكنا بفضل الله وعونه أن نتخطى بعض من العراقيل المتعلقة أساسا بقلّة مصادر المعلومات خاصة المراجع المتخصصة في مجال المؤسسات الناشئة باللغة العربية ومجال التمويل الحديث وصعوبة الحصول على المعلومة من مصدرها الرسمي.

### ➤ محتويات الدراسة:

قصد الإحاطة بموضوع البحث تناول هذا الموضوع فصلين فصل نظري وفصل تطبيقي وتسبقهم مقدمة وتليهم خاتمة.

**الفصل الأول:** بعنوان الإطار النظري حول التمويل والمؤسسات الناشئة قسم البحث الى ثلاثة مباحث حيث تناول المبحث الأول: ماهية المؤسسات الناشئة، المبحث الثاني: عموميات حول التمويل المالي، و أخيرا واقع تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر.

**الفصل الثاني:** دراسة مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-في تمويل المؤسسات الناشئة وقسم إلى ثلاثة مباحث حيث تناول المبحث الأول: تقديم عام لبنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903، المبحث الثاني: آلية تمويل بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-للمؤسسات الناشئة والمبحث الثالث: تقييم مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-في تمويل المؤسسات الناشئة.

الفصل الأول

الإطار النظري حول

المؤسسات الناشئة

والتمويل

## الفصل الأول: الإطار النظري حول المؤسسات الناشئة والتمويل

### تمهيد الفصل الأول:

تفرض الأحداث الاقتصادية اليوم على العالم عدة استراتيجيات حديثة ومتنوعة مما توجهه إلى الاقتصاد الحر ما يعرف بالمؤسسات الناشئة، بحيث شهدت هذه الأخيرة في السنوات القليلة السابقة اهتماما كبيرا من طرف الدول النامية والمتقدمة حيث احتلت مكانة إستراتيجية في اقتصاديات الدول ودورها في التنمية ورفع القدرة الإنتاجية وخلق الثروة بالرغم من أن لديها تأثير عالي على الجانب الاقتصادي، إلا أنها ركزت بشكل كبير على الناحية الاجتماعية كالححد من البطالة وخلق مناصب شغل جديدة لشباب وكذلك قامت الجزائر بتقديم الدعم و العمل على ترقية الصادرات، ومن هنا سنتطرق في فصلنا هذا إلى مبحثين بحيث نتعرف في مبحثنا الأول على ماهية المؤسسات الناشئة ثم نتطرق إلى عموميات حول التمويل المالي و بعدها نتوصل إلى واقع تمويل المؤسسات الناشئة.

## المبحث الأول: ماهية المؤسسات الناشئة

تقدم المؤسسات الناشئة start-up حلول وخدمات رائدة في السوق حيث تمتاز بالإبداع والتطور التكنولوجي الحديث للنمو والتقدم لضمان النجاح المرغوب، ومن هنا سوف نتطرق في مبحثنا هذا إلى المطلب الأول: تعريف المؤسسات الناشئة ودورة حياتها والمطلب الثاني: مميزات وخصائص المؤسسات الناشئة والمطلب الثالث: خطوات وشروط إنشاء المؤسسات الناشئة، وأخيراً هيئات الدعم المؤسسات الناشئة.

### المطلب الأول: تعريف المؤسسات الناشئة و دورة حياتها

حَظِي موضوع المؤسسات الناشئة باهتمام كبير خلال السنوات الأخيرة ولم يتفق الباحثين على تعريف لها موحد، وعليه سنذكر عدة تعريفات ودورة حياتها كما يلي:

#### الفرع الأول: تعريف المؤسسات الناشئة

يقصد بالمؤسسات الناشئة حرفياً في القاموس الانجليزي start-up والتي تجزأ إلى كلمتين Start تعني الانطلاق في النمو و up أي النمو القوي، وبدا استعمال هذا المصطلح بعد الحرب العالمية الثانية، و تعرف في القاموس الفرنسي jeune entreprise novatrice dans le secteur des nouvelles technologie تعني المؤسسات الشابّة المبتكرة في قطاع التكنولوجيا الحديثة. (مخناشة , 2021, p. 770)

و من خلال هذه المصطلحات سعى الكثير من الباحثين و المختصين في إعطاء تعريف شامل للمؤسسات الناشئة، و سنحاول التطرق لعدة تعريفات للباحثين منها :

- كما عرفها مؤسس أفضل حاضنة مشاريع في العالم Paul Graham في مقاله حول النمو "growth" على أنها شركة صممت للنمو بسرعة، أي (Startup = growth) ولكونها تأسست حديثاً الذي يجعل منها شركة ناشئة (company Startup) في حد ذاتها. (Paul Graham, 2023)

- في حين يرى "Patrick Fridenson" أن تعريف المؤسسة الناشئة ليس مرتبطاً بعمرها أو حجمها أو قطاع نشاطها فقط، بل يجب توفر أربع شروط كالتالي:

- ✓ النمو المحتمل العالي.
- ✓ استعمال تكنولوجيا جديدة.
- ✓ تحتاج إلى تمويل ضخم والحصول على مختلف أشكال المساهمة.
- ✓ صعوبة تقدير خطرها لكونها في سوق جديدة. (بروال، 2017، الصفحات 60-61)



- حسب "ERICRIES" أحد المنظرين لهذا المفهوم في كتابه "THELEANSTART-up" بأن المؤسسة الناشئة هي كيان بشري صممت لتقديم منتجات جديدة أو خدمات جديدة في ظل حالة عدم التأكد الشديد. (Ries، 2011، صفحة 37)
- ووفقا لتقرير باحثين من جامعتي " Berekley and Stanford " فإن المؤسسة الناشئة "up-Start" هي: منظمة مؤقتة مصممة للتحويل إلى مؤسسة كبيرة، حيث في المراحل الأولى من نشاطها تبحث عن التوافق الجيد والمناسب لمنتجاتها مع احتياجات السوق وفي مرحلة النضج، تبحث المؤسسات الناشئة عن نموذج أعمال قابل للتكرار وقابل للتطوير والذي سيحولها إلى مؤسسة كبيرة تعمل في ثقة عالية.
- أما عن تعريف المؤسسة الناشئة حسب " Hentschel Ripsas " فهي المؤسسة ذات تاريخ لا يزيد عن 10 سنوات.
- أما المؤسسة الناشئة، وفقا " Barthole-Tisserand " هي مؤسسة مبتكرة وحديثة بدأت في الظهور، كما أنها غالبا ما تملك قوى عاملة صغيرة العدد. (مخناشة، 2021، الصفحات 770-771)
- و مما سبق نرى أن هناك باحثين " Patrick Fridenson " و " Barthole-Tisserand " ربطوا مفهوم المؤسسات الناشئة بعنصر الابتكار و التكنولوجيا، حيث أشاروا أنها مؤسسة تركز استثماراتها على التطور التكنولوجي، كما نلاحظ أنهم حصروا مفهوم المؤسسات الناشئة بالتكنولوجيا و حالات عدم التأكد الشديد بالعكس لبقية الباحثين " Barthole-Tisserand " و "Hentschel Ripsas" و "ERICRIES" كذلك " Paul Graham" ركزوا في تعريفاتهم على أن المؤسسات الناشئة غير مرتبطة بقطاع التكنولوجيا و المخاطرة، إنما ارتكزت بالنمو السريع و الابتكار و الإبداع و عدم اليقين، غير انه كان هناك اختلاف بسيط بين "RIES ERIC" و "Paul Graham" ركز RIES على عنصر الابتكار و عدم اليقين و أهمل عنصر النمو بينما Graham ارتبط تعريفه بالنمو السريع كعنصر أساسي من خلال التعريفات السابقة، نستنتج أن المختصين والباحثين توافقوا على ثلاثة عناصر هما حالات عدم التأكد مم يعني بالمخاطرة والابتكار والنمو السريع ومنه يمكن القول أن المؤسسات الناشئة هي:مؤسسات حديثة النشأة تقدم منتجات وخدمات جديدة ومبتكرة في السوق بالرغم من درجة المخاطرة نظرا لهدفها الأساسي هو السعي لتوسع السريع واستحواذ أكبر جزء من السوق.

### - تعريف التشريعي للمؤسسات الناشئة في الجزائر:

- في 15 سبتمبر 2020 إصدار مشروع جزائري في أحكام المادة 11 من مرسوم تنفيذي رقم 20-254 نص على مجموعة من الشروط في الفصل الرابع المعنون ب "شروط منح علامة المؤسسة الناشئة " الذي يتضمن:

- أن تكون المؤسسة خاضعة للقانون الجزائري.
- أن لا يتجاوز عمر المؤسسة ثمانية سنوات ويحتسب هذه المدة من تاريخ حصولها على علامة المؤسسة الناشئة من طرف اللجنة الوطنية.
- أن يكون النشاط و نموذج الأعمال قائم على المنتجات أو خدمات أو فكرة مبتكرة
- ألا يتجاوز رقم الأعمال السنوي للمؤسسة الحد الذي تحدده اللجنة المختصة غير الواردة في أحكام المرسوم التنفيذي وفي كل الحالات لن يتعدى الحد الأقصى لمعيار رقم الأعمال لمنح صفة المؤسسة الناشئة القيمة المحددة ب أربعة مليار دينار جزائري الذي تضمنه تعريف هذه المؤسسات.
- أن يكون رأس مال الشركة المملوكة على الأقل 50% من قبل أشخاص طبيعيين أو صناديق الاستثمار المعتمدة من طرف المؤسسات الأخرى الحاصلة على علامة المؤسسات الناشئة.
- يجب أن لا يتجاوز عدد العمال 250 عامل وهو الحد الذي يتم اعتماده لتمييز بين المؤسسات الناشئة والمؤسسات المتوسطة والمؤسسات الكبيرة الشئ المهم و الأساسي في الأحكام المرسوم التنفيذي رقم 20-254 المتضمن إنشاء لجنة وطنية لمنح علامة المؤسسات الناشئة ومشروع مبتكر وحاضنات الأعمال وتحديد مهامها وتشكيلتها وسيرها. (مخناشة، 2021، صفحة 773)
- يجب أن تكون إمكانية نمو المؤسسة كبيرة بما فيه الكفاية.

### الفرع الثاني: مراحل تطور المؤسسات الناشئة

من العموم أن المؤسسات الناشئة تمر بمراحل زمنية صعبة وتذبذبات شديدة قبل الوصول إلى المرتبة المرغوبة ويمكن إبراز ذلك من خلال المنحنى التالي:

#### الشكل (01): منحنى دورة حياة المؤسسات الناشئة start-up



المصدر: بوالشعور شريفة، دور حاضنات العمال في دعم وتنمية المؤسسات الناشئة startups دراسة حالة الجزائر، مجلة البشائر الاقتصادية المجلد رقمي 04 العدد 2 جامعة 20 أوت 1995، سكيكدة الجزائر، 2018 ص 421.

### أولاً: مرحلة النشوء (قبل الانطلاق):

في هذه المرحلة يتم فيها دراسة احتياجات السوق والمستهلكين ومنه طرح فكرة إنشاء مشروع ووضع خطط من أجل تنفيذها وتطويرها مستقبلاً.

### ثانياً: مرحلة الانطلاق:

بعدما تتم معالجة الفكرة وتطويرها تطرح المنتجات أو الخدمات لأول مرة في السوق و يبدأ المشروع بمواجهة الصعوبات كعدم تعرف على المنتج الجديد في السوق وعدم إيجاد جهات تمويلية، ويبقى الحل الوحيد اللجوء إلى (FMONEY3) وهم (الأصدقاء) أو FAMILY (العائلة) أو FOUNDERS هم الأشخاص المغامرين بأموالهم حيث تكون درجة المخاطرة عالية جداً، غير أن المنتج يكون في حاجة إلى الترويج وسعر المنتج مرتفع.

### ثالثاً: مرحلة مبكرة من الانطلاق والنمو:

يكون المنتج قد وصل إلى مرحلة الذروة بعد الترويج و معرفة المنتج في السوق، يكثر العرض و يتوسع من طرف جهات أخرى بنفس المميزات أو أفضل منه، مما يؤدي إلى الضغط السلبي على مبتكره الأوائل و يبدأ الفشل و ظهور عوائق أخرى ممكن أن تدفع المنحنى إلى التراجع.

### رابعاً: مرحلة الانزلاق (الاختفاء):

يستمر المنتج في الركود إلى غاية أن يتم اختفائه من السوق نهائياً، وبهذا يتطلب على مبتكره ضبطه و إتباع إستراتيجية جديدة و إعادة بعثه من جديد في السوق مع ضبط سعره وسرعة التسويق.

### خامساً: مرحلة النمو المرتفع:

بعد تطوير المنتج وبعثه في السوق نهائياً تتجاوز المؤسسة الناشئة مرحلة التجارب والاختبار إلى أن تباشر مرحلة النمو المتزايد بالإنتاج الكبير وتحقيق الأرباح الضخمة. (حناش، 2021)

### ثالثاً: الفرق بين مؤسسات الناشئة والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة:

تتشابه كل من المؤسسات الناشئة والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في دورة حياتهما غير أن هناك أهم عنصر يصنع الاختلاف بينهما هو عنصر النمو السريع وبهذا سوف نتطرق بشرح المنحنى التالي:

الشكل (02): منحى حياة المؤسسات الناشئة والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة.



المصدر: بوالشعور شريفة، دور حاضنات الأعمال في دعم وتنمية المؤسسات الناشئة startups دراسة حالة الجزائر، مجلة البشائر الاقتصادية المجلد رقمي 04 العدد 2 جامعة 20 أوت 1995، سكيكدة الجزائر، 2018 ص 422.

يشير للخط الأسود طريق نمو المؤسسات الناشئة ويرمز الخط الأحمر مسار نمو المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، هذه الأخير تسعى إلى الحفاظ على مكانتها في سوق محلي والربح الذي تحققه غير مرتبطة كثيرا بالتكنولوجيا وعدم قدرتها على المخاطرة، عكس ذلك بالنسبة للمؤسسات الناشئة التي تواجه طلباتها ومنتجاتها وخدماتها في السوق وهذا كله بفضل استخدامها لتكنولوجيا الحديثة.

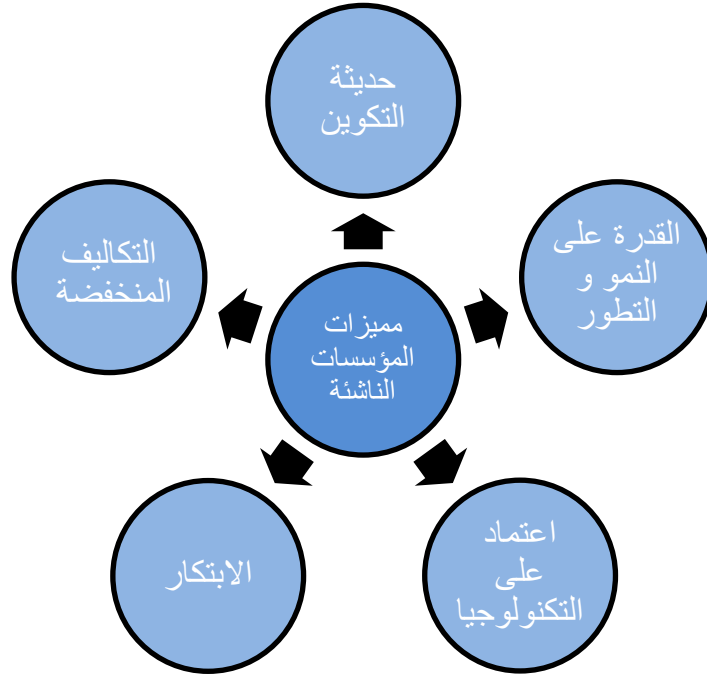
### المطلب الثاني: مميزات وخصائص المؤسسات الناشئة

رغم التغيرات الاقتصادية والاجتماعية الحاصلة لكل من الدول المتقدمة والنامية أصبحت لدى المؤسسات الناشئة القدرة على التأقلم والتوافق معها على غير المؤسسات الأخرى، وهذا كله بفضل الخصائص والمميزات التي تتمتع بها، ومن هنا سنحاول الإشارة إلى مميزات وخصائص المؤسسات الناشئة على النحو التالي:

#### الفرع الأول: مميزات المؤسسات الناشئة

تتميز المؤسسات الناشئة عن غيرها من المؤسسات بأفكارها المبتكرة واستخدامها لتكنولوجيا الحديثة وتلبية طلبيات السوق ومن أهم المميزات نعبر عنها بالشكل التالي:

الشكل رقم (3) مميزات المؤسسات الناشئة



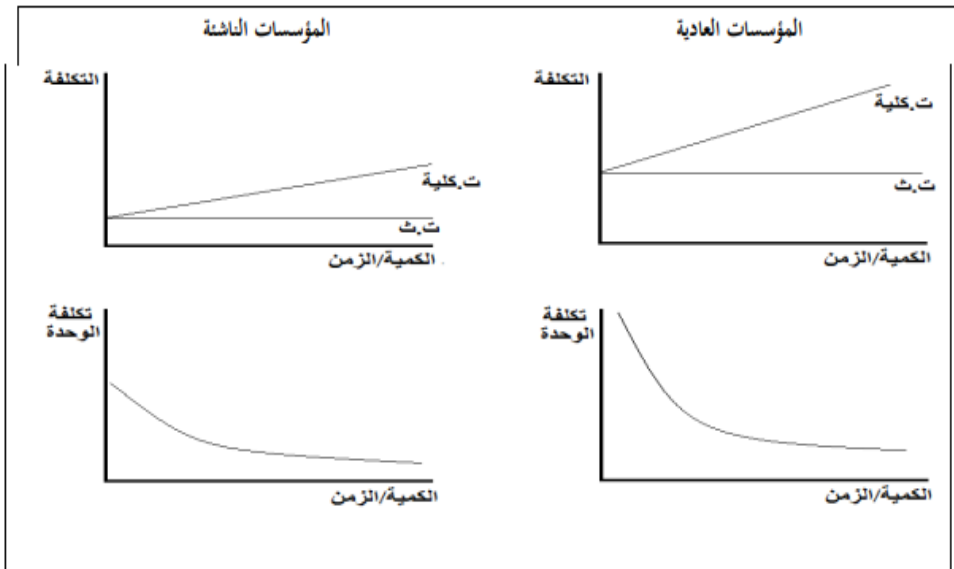
المصدر: من إعداد الطالبة

- **أولاً: حديثة التكوين:** استمدت المؤسسات الناشئة تسميتها على أنها حديثة النشأة وتتميز بكونها مؤسسة شابة وياقة، حيث أنها تتحمل المخاطر ويقوم رائد الأعمال بإدارتها بشكل فعال وعقلاني لتعظيم فرص النجاح وتحقيق الربح، لذلك هناك خياران أم التطور إلى أن تصبح مؤسسة ناجحة أو إغلاق أبوابها والخسارة.
- **ثانياً: القدرة على النمو والتطور:** من أهم السمات التي تتميز بها المؤسسات الناشئة عن باقي المؤسسات هي نموها السريع ، أي أن هامش ربحها ينمو بشكل كبير، و الذي يتمثل بالارتفاع في الخدمات و الإنتاج والمبيعات مقارنة مع التكاليف، وهذا يعني أن المؤسسات الناشئة ليس بالضرورة أن تقدم أرباح صغيرة إنما هي عكس ذلك تولد أرباح كبيرة جداً.
- **ثالثاً: اعتماد على التكنولوجيا:** تعتمد المؤسسات الناشئة على التكنولوجيا بشكل أساسي للنمو والتقدم والحصول على التمويلات من المنصات الالكترونية ودعم حاضنات الأعمال لإشباع حاجياتها في السوق بطريقة عصرية وذكية.
- **رابعاً: الابتكار innovation:** أي الإبداع والتطور الدائم حيث تكون القدرة على خلق منتج جديد أو تطوير في منتج قديم بتقديم خدمات جديدة أو مواصفات جديدة وما إلى ذلك. (صديقي، 2021، صفحة 73)

الابتكار = الإبداع = التطوير = خلق

- **خامسا: تكاليف منخفضة:** تحصل المؤسسات الناشئة على أرباح كبيرة عادة بالرغم من نسبة تكاليفها المنخفضة مقارنة مع حجم المبيعات، ويمكن أن تكون هذه الأرباح بشكل مفاجئ وسريع وبفضل هذه الميزة تختلف كثيرا المؤسسات الناشئة عن غيرها من المؤسسات الأخرى. (بلحاج , 2020, p. 11) ويمكن توضيح هذا في الشكل التالي:

الشكل رقم (4) تحليل التكلفة في المؤسسات الناشئة



المصدر: كبيش محمود و لعريوي عبد الرزاق و حيران محمد، النموذج الأمثل لتحليل التكلفة في المؤسسات الناشئة، مجلة شعاع لدراسات الاقتصادية، المجلد 05، العدد 01(2021)، جيل، ص 152.

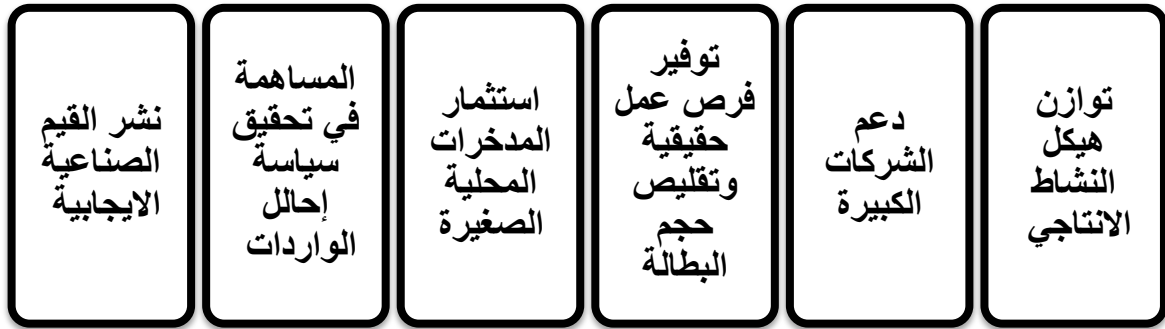
نلاحظ من خلال المنحنيات وجود اختلاف كبير في طبيعة المؤسسات، فالتكاليف الثابتة والكلية في المؤسسات الناشئة اقل من المؤسسات العادية، وبالنسبة للمنحنيين الذين يبينان أن تكلفة الوحدة للمؤسسات الناشئة منخفضة يساعد في سرعة امتصاصها من طرف رقم الأعمال مقارنة بالمؤسسات العادية.

### الفرع الثاني: خصائص المؤسسات الناشئة

تمتاز المؤسسات الناشئة بمجموعة من الخصائص التي تتشكل في نقاط القوة ونقاط الضعف، نذكر منها ما يلي:

الشكل رقم (5) نقاط القوة في المؤسسات الناشئة

# نقاط القوة



المصدر: من إعداد الطالبة

## • أولاً: توازن هيكل النشاط الإنتاجي:

تعاني الدول النامية من وضع استراتيجيات قوية ومحكمة لإصلاح الخلل الموجود في الاقتصاد الوطني، حيث أصبح من الضروري على هاته الدول من تقليص الفجوة الحاصلة، وذلك عن طريق تمويل ودعم المؤسسات الناشئة التي تقوم بالتنوع والترويج والتوسع. (سبتي، 2018-2019، صفحة 12)

## • ثانياً: دعم الشركات الكبيرة:

بعد اكتساب المؤسسات الناشئة لعدة مهارات تقوم بتوفير خدمات ومنتجات الوسيطة لشركات الكبرى. (مدلسي، 2018، صفحة 281)

## • ثالثاً: توفير فرص عمل حقيقية وتقليص حجم البطالة:

تتميز بقدرتها على تقليص حجم البطالة عن طريق توفير فرص العمل لجميع فئات المجتمع سواء كانوا مؤهلين أو غير مؤهلين. (ناصر، 2010، صفحة 51).

• رابعاً: استثمار المدخرات المحلية الصغيرة:

عادة ما يكون رأس مال لانطلاق المؤسسات الناشئة صغير بالرغم من ذلك تقوم بتوظيف مدخرات صغيرة مكتنزة أو موظفة في مجالات لا تخلق قيمة مضافة. (مدلسي، 2018، صفحة 288)

• خامساً: المساهمة في تحقيق النمو الاقتصادي:

توفر المؤسسات الناشئة متطلبات السوق المحلي، وبالتالي يتم إحلال الواردات وتنمية الصادرات وبفضل هذا توفير النقد الأجنبي من خلال العائدات. (قرواي، 2006، صفحة 71)

• سادساً: المساهمة في التطوير النسبي الاقتصادي:

تساهم المؤسسات الناشئة بتعميق القيم والمبادئ التنظيمية في المجتمع كإدارة الوقت وتقسيم العمل، الجودة، الإنتاجية، الإبداع والابتكار، الكفاءة والفعالية وكذلك المساهمة في تطوير الأنسجة الاقتصادية الجديدة الأخرى التي تدعم الأنسجة التقليدية كالزراعة. (سبتي، 2018-2019، صفحة 12).

الفرع الثالث: نقاط ضعف

تتمثل نقاط الضعف في:

- 1/ عدم اختيار وصياغة إستراتيجية العمل أي محدودية.
- 2/ عدم تكوين شبكة للقدرة على التوزيع بشكل فعال وذلك نتيجة قلة وضعف الإمكانيات.
- 3/ صعوبة بلوغها الموارد التمويلية لعدة أسباب أبرزها ضعف هيكلها التمويلي وقلة الضمانات.
- 4/ لا يمكن الاستعادة من اقتصاديات الحجم وذلك بسبب صغر حجمها. (سبتي، 2018-2019، الصفحات 133-134).

المطلب الثالث: خطوات وشروط إنشاء المؤسسات الناشئة

يمكن أن يتركز الاقتصاد على العديد من البدائل ومن بينها المؤسسات الناشئة، والتي لها أهمية بالغة الأثر حيث يجب المرور بعدة خطوات لإنشائها والتي تساعد على بناء مؤسسة ناجحة ومنه سوف نتطرق في مطلبنا هذا إلى خطوات وشروط إنشاء هذا النوع من المؤسسات:

الفرع الأول: خطوات إنشاء المؤسسات الناشئة

يسعى معظم رواد الأعمال إلى تحقيق وتجسيد فكرته على أرض الواقع، ويتم ذلك عن طريق تأسيسه لمؤسسة الناشئة التي تساعده على إبراز إبداعه وقدراته وابتكاراته، وهي ليست بتلك السهولة التي



يعتقدها معظم الناس، إذا هناك الكثير منها تفشل وتقلص وتواجه الصعوبات في غضون السنوات القليلة من تأسيسها وتتمثل خطوات تأسيس المؤسسات الناشئة في:

• **أولاً: العثور على فكرة المؤسسة:** خطوة ألف ميل تبدأ بخطوة واحدة، وهي إيجاد مشكلة يعاني منها المجتمع أو فئة منه والعثور على حل يناسبها.

• **ثانياً: دراسة السوق:** يدرس باستخدام الأساليب والمناهج التحليلية عن طريق جمع وتفسير وتحليل المعلومات والبيانات حول السوق واحتياجات المستهلكين.

• **ثالثاً: حماية حقوق الملكية الفكرية:** تتعرض أفكار المشاريع الناشئة إلى السرقة من طرف العديد من الأشخاص دون إذن من صاحبها لهذا يجب حماية عملك وعلامتك التجارية والملكية ناتجة عن الإبداع.

• **رابعاً: اختيار اسم للمؤسسة الناشئة:** يعد اختيار الاسم المناسب للمؤسسة الناشئة أمراً بديهياً بحيث له أثر و أهمية كبيرة في نجاح عمل هاته المؤسسة ويجب إتباع بعض النصائح لاختيار اسم المشروع:

- اختيار اسم سهل نطقه.

- اختيار اسم لم يستخدم بعد في مؤسسة أخرى.

- اختيار اسم ليس مرتبط مع النشاط التجاري.

- اختيار اسم لا يكون طويل و يكون متكون من كلمة أو كلمتين فقط .

• **خامساً: اختيار شريك مؤسس:** معظم المؤسسات الناجحة في العالم يتكون مؤسسها من شخصين على الأقل، فبعض المستثمرين والمساهمين ينظرون إلى المؤسسين وفريق العمل قبل الاطلاع إلى الفكرة لمعرفة انجازاتهم وخبرتهم في نشاط المؤسسة، ومن أبرز المؤسسات الناجحة نذكر منها:

- منشأة Packard Hewlett التي أنشأت من طرف Packard David و Hewlett William بجامعة stanford في سنة 1939.

- منشأة Intel التي أنشأت من طرف Moore Gordon و Grove Andrew و wnorcy robert سنة 1968.

- منشأة Microsoft التي أنشأت من طرف Allen Paul و gâtes bill سنة 1975.

- منشأة appel و Yahoo التي أنشأت من طرف Steven jobs و Steven wozniak سنة 1976.
- منشأة Google التي أنشأت من طرف brin sergey و Larry page سنة 1998.
- منشأة twitter التي أنشأت من طرف dorsey jack و Noah glass و Evin williams و biz stone سنة 2006.

- **سادسا: كتابة خطة العمل:** تعني التخطيط للوصول إلى الأهداف ومعرفة الصعوبات والتحديات و إيجاد حلول لمواجهتها والقدرة على تخطيطها ويحدد فيها ما يراد انجازه من عمل جديد وسير في الطريق الصحيح لنجاح المؤسسة.
- **سابعا: جمع رأس مال لتأسيس شركة ناجحة:** يعتبر التمويل من أكثر العوامل أثرا على نجاح أو فشل المؤسسات الناشئة، لان عدم امتلاك المؤسسات الناشئة للمال الكافي في السنوات الأولى يعني فشلها في أول طريق، وهناك عدة مصادر تمويل كالتمول الذاتي ، العائلة، الأصدقاء ، القروض البنكية أو حاضنات الأعمال ...
- **ثامنا: توظيف فريق عمل:** وهي البحث على أفضل الموظفين ذو الخبرة والكفاءة العالية وتعيين كل شخص في مكانه المناسب من الوظيفة من اجل تكوين فريق عمل بشكل فعال لضمان نجاح المؤسسة.
- **تاسعا: بناء نموذج أولي للمؤسسة الناشئة:** تقديم نموذج تجريبي للمنتج أو الخدمة متضمن الوظائف الرئيسية لجس نبض السوق ومدى قابلية العملاء المستهدفين وجمع المعلومات اللازمة، من اجل تصحيح وتعديل المنتج أو الخدمة وطرحه في السوق بالشكل النهائي.
- **عاشرا: اختيار مقر المؤسسة:** عند وصول رواد الأعمال إلى هذه المرحلة أمر مميز إلا انه تأجير مقر المؤسسة من أكبر النفقات لدى المؤسسة و أول سؤال يجب طرحه هو: هل يمكن أن تقوم المؤسسة الناشئة بنشاطها في الانترنت فقط أم تحتاج إلى مقر فعلى للمؤسسة ؟ (عائدة ب.، 2020-2021، صفحة 13)

### الفرع الثاني: شروط منح علامة المؤسسات الناشئة

- لأجل منح علامة المؤسسات الحديثة يجب معرفة مجموعة من الشروط حيث تتولى اللجنة الوطنية هذه المهمة حسب ما نصت عليه المادة 11-12 من المرسوم التنفيذي رقم 20-254 المؤرخ بتاريخ 15/سبتمبر/2020 وهي كالتالي:
- يجب ألا تتجاوز عمر المؤسسة ثماني (08) سنوات.
- خضوع المؤسسة للقانون المطبق محل المؤسسة.

- يجب أن يعتمد نموذج أعمال المؤسسة على منتجات أو خدمات أو نموذج أعمال أو أي فكرة مبتكرة.
  - يجب أن لا يتجاوز رقم الأعمال السنوي المبلغ الذي تحدده اللجنة الوطنية.
  - أن يكون رأس مال الشركة المملوكة بنسبة 50 % على الأقل من قبل أشخاص طبيعيين أو صناديق استثمار معتمدة أو من طرف مؤسسات أخرى حاصلة على علامة " مؤسسة ناشئة".
  - يجب أن تكون إمكانيات نمو المؤسسة كبيرة بما فيه الكفاية.
  - يجب ألا يتجاوز عدد العمال 250 عامل.
- إذ يتوجب على المؤسسة تقديم طلب الكتروني عبر بوابة متخصصة وذلك مرفق بنسخة رقمية من الوثائق التالية:
- نسخة من السجل التجاري وبطاقة التعريف الجبائي و الإحصائي.
  - نسخة من القانون الأساسي للمؤسسة.
  - شهادة الانخراط في الصندوق الوطني للتأمينات الاجتماعية (canas) مرفقة بالقائمة الاسمية للأجراء.
  - شهادة الانخراط في الصندوق الوطني للتأمينات الاجتماعية لغير الأجراء (casons).
  - نسخة من الكشوف المالية لسنة الجارية.
  - مخطط أعمال المؤسسة مفصلاً.
  - المؤهلات التقنية والعلمية والخبرة لمستخدمي المؤسسة، وكل وثيقة فكرية أو أي جائزة أو مكافأة متحصل عليها.
- وحسب المادة 13-14 من نفس المرسوم التنفيذي أعلاه يتم الرد على كل طلب للحصول على علامة "مؤسسة الناشئة" في أجل أقصاه ثلاثون (30) يوماً ابتداء من تاريخ إيداع الطلب، وكلما تأخر في تقديم جزء من الوثائق المطلوبة يتوقف هذا الطلب، وعلى صاحب الطلب تقديم الوثائق الناقصة في أجل خمسة عشر (15) يوماً ابتداء من تاريخ إخطاره من طرف اللجنة الوطنية تحت طائلة رفض طلبه.
- تمنح علامة "مؤسسة الناشئة" للمؤسسة لمدة أربعة (4) سنوات قابلة لتجديد مرة واحدة (1) حسب الأشكال نفسها، وفي حالة رفض طلب ما، فإنه يتعين على اللجنة الوطنية تبرير قرار الرفض و إخطار صاحب الطلب بذلك الكترونياً، ويمكن للجنة إعادة النظر في هذا القرار بناء على طلب مبرر من

صاحب الطلب ويتم إخطاره بالرد النهائي الإلكتروني في أجل لا يتجاوز ثلاثون (30) يوما ابتداء من تاريخ إيداع طلبه. (المرسوم، 2020، الصفحات المادة 11-12-13-14)

### المطلب الرابع: هيئات دعم المؤسسات الناشئة

أصبح للمؤسسات الناشئة اهتماما كبيرا في الآونة الأخيرة نظرا لتحقيقها النمو الاقتصادي في الدولة، إلا أنها تحتاج لتمويلات لسد احتياجاتها من أجل إنعاش مشروعها وخصصت العديد من هياكل لدعم وتمويل هذه المؤسسات نذكر منها ما يلي:

#### • أولا: الحاضنات:

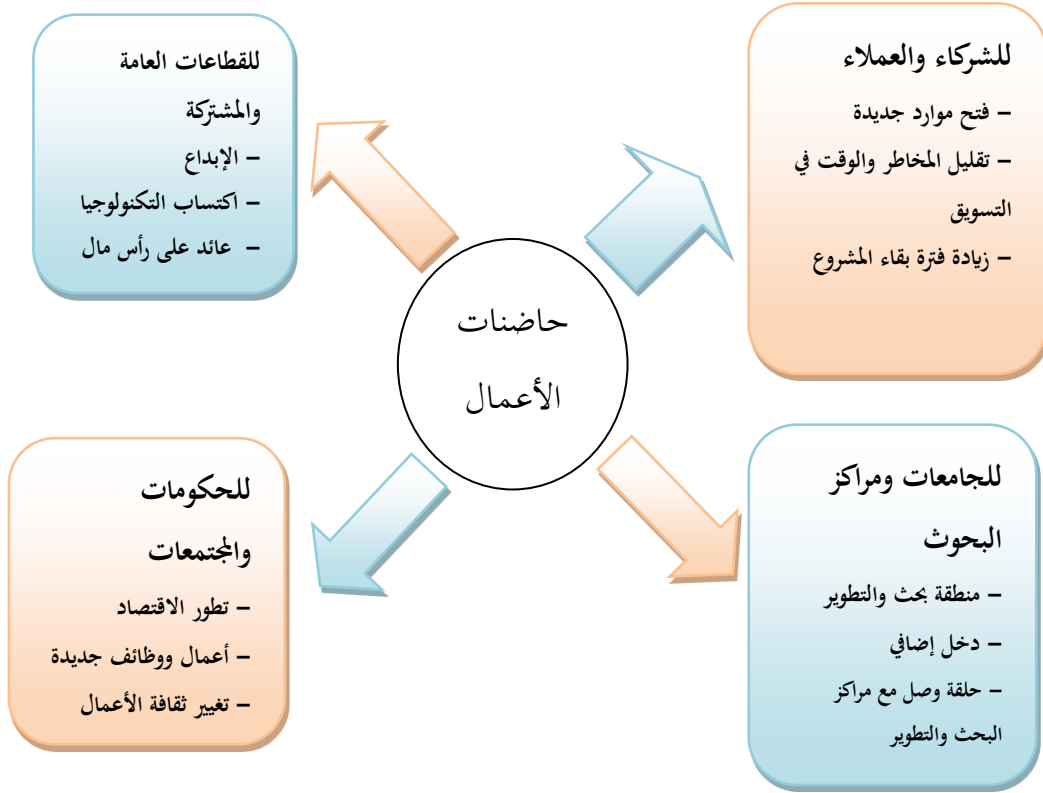
وفقا للمادة 11 من المرسوم التنفيذي 12-293 المؤرخ في 2 رمضان 1433 الموافق ل 21 جويلية 2012 الذي يحدد فيه مصالح المشتركة للبحث العلمي والتكنولوجي وتنظيمها وسيرها، ويتم تعريف الحاضنة على أنها هيكل دعم لإنشاء المؤسسات الناشئة من خلال مرافقتها ومساعدتها قبل الانطلاق في السنوات الأولى من الحياة بتوفير الخدمات الإدارية والاستشارية وربط العلاقات مع شبكات الأعمال الأخرى

#### أهمية حاضنات الأعمال:

- تساهم في توظيف نتائج البحث العلمي والابتكارات والإبداعات في شكل مشروع قابل للتحويل إلى الإنتاج.
- توفير أماكن ومساحات متنوعة ومجهزة لإقامة مشاريع متخصصة وغير متخصصة.
- توفير المناخ المناسب والإمكانيات والمتطلبات لبداية المشروع.
- تربط المشاريع الناشئة والمبتكرة بالقطاعات الإنتاجية وحركة السوق ومتطلباته.
- تقديم المشورة العلمية ودراسات الجدوى للمؤسسات الناشئة.
- تؤهل أصحاب الأعمال وتدعمهم وتساندهم لتأسيس أعمال جادة وذات مردود، مما يساهم في تنمية الإنتاج وفتح فرص للعمل والنهوض بالاقتصاد.
- تعمل على إقامة ودعم مشاريع إنتاجية أو خدماتية صغيرة أو متوسطة تعتمد على تطبيق تقنية مناسبة وابتكارات حديثة.

ويمكن تلخيص أهمية الحاضنات في الشكل التالي:

الشكل رقم (6) أهمية حاضنات الأعمال



المصدر: من إعداد الطالبة

### • ثانياً: دار المقاولتية:

بعدما تمت الشراكة بين الوكالة الوطنية لتشغيل الشباب والجامعات تم انجاز أكثر من ثمانية و خمسون (58) دار مقاولتية في الجامعات لتدعيم وتطوير الفكر المقاولتية لدى الطلاب، من خلال التحسيس والتكوين والدعم المسبق للطلبة أصحاب الأفكار والمشاريع.

### • ثالثاً: مشاتل المؤسسات:

حسب المرسوم التنفيذي رقم 03-78 المؤرخ في 25 فيفري 2003 الذي يتضمن القانون الأساسي لمشاتل المؤسسات، هي مؤسسة ذات طابع صناعي وتجاري تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي، تهدف إلى مساعدة ودعم إنشاء المشاريع الناشئة و تأخذ الأشكال التالية:

✓ **الحاضنة:** هيكل دعم الذي يدعم أصحاب المشاريع في مجال البحث.

✓ **ورشات عمل التتابع:** هي عبارة عن هيكل دعم يتكفل بحاملي المشاريع في مجال الصناعات الصغيرة والمتوسطة والمهن الحرفية.

✓ **فندق المؤسسة:** هيكل دعم الذي يساند أصحاب المشاريع في مجال البحث وتمثل مهمة مشاتل المؤسسات في استقبال وإيواء ودعم لفترات زمنية محدودة للمؤسسات الناشئة وأصحاب المشاريع في تقديم استشارات القانونية والمالية والمحاسبية ودراسة مخططات المشاريع داخل المشتلة وتأجير المحلات وتوفير الأجهزة، الأدوات المكتبية، الإعلامية، التكنولوجيا الحديثة

• **رابعاً: الوكالة الوطنية لتأمين نتائج البحث والتنمية التكنولوجية:**

بموجب المرسوم التنفيذي رقم 98-137 المؤرخ في 03 ماي 1998 تم إنشاء الوكالة تحت وصاية وزارة التعليم العلي والبحث العلمي، نشأت مؤسسة عمومية وطنية ذات طابع صناعي وتجاري تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي.

• **خامساً: الوكالة الوطنية لترقية وتطوير الحضائر التكنولوجية:**

بموجب المرسوم التنفيذي رقم 04-91 المؤرخ في 28 مارس 2004 تحت وصاية وزارة البريد والمواصلات السلكية واللاسلكية والتكنولوجيات و الرقمنة وهي تتمتع بنفس الخصائص السابقة الذكر في الوكالة الوطنية لتأمين نتائج البحث والتنمية التكنولوجية، وتسمى كذلك الوكالة الوطنية لترقية الحضائر التكنولوجية وتطويرها.

• **سادساً: مسرعات الأعمال:**

هي برامج ذات مدة زمنية محددة تهدف إلى مساعدة المؤسسات الريادية الناشئة على زيادة فرص النجاح في المراحل المبكرة في حياتها، من خلال تقديم مجموعة من الإرشادات والخدمات بواسطة الخبراء والمختصين بالإضافة إلى فرص الاستثمارية من خلال ربطهم بالمستثمرين اي أصحاب رؤوس الأموال أو المساندين.

**الفرق بين مسرعات الأعمال وحاضنات الأعمال:** صممت الحاضنات لتخفيف الأعباء على

المؤسسات الناشئة من البيئة المحيطة، إلا أن مسرعات صممت لتسريع التفاعلات السوقية من اجل التكيف والتعلم بسرعة، ويتوافقان على أنهم يقومان بمساعدة المغامرين الناشئين من خلال مرحلة التأسيس ولكن يختلفون في عدة أمور و ابسطها الفترة الزمنية المحددة لبرامج مسرعات الأعمال مقارنة بطبيعة الفترة المستمرة لحاضنات الأعمال. (عائدة ب.، مرجع سبق ذكره ، صفحة 22).

## المبحث الثاني: عموميات حول التمويل

يعتبر التمويل النواة الأساسية التي تعتمد عليها المؤسسات الناشئة من أجل القيام بنشاطاتها وتغطية احتياجاتها، إذ يعد من أساسيات إنشاء وتوسيع وتطور المؤسسات وهذه الأخير تحتاج إليه بمختلف أنواعه، ومن هنا سوف نتطرق في مبحثنا هذا إلى تعريف وأهمية وأشكال ووظائف التمويل المالي.

### المطلب الأول: تعريف وأهمية التمويل

#### الفرع الأول: تعريف التمويل :

- يقصد بالتمويل المالي منح المؤسسات مختلف الموارد المالية سواء كانت دائمة أو مؤقتة للقدرة على مزاولة النشاط الذي من أجله.

- يعرف التمويل على أنه توفير الأموال في الوقت والحاجة المناسبة وبالقدر المطلوب لتغطية حاجات المشروع.

- إن تمويل بالنسبة للمؤسسات معناه الحصول على الأموال اللازمة للقيام بالنشاط الاقتصادي، وتعتمد في الأساس على مواردها الذاتية لتمويل نشاطاتها، وإذا لم تقوم بتغطية نفقاتها بالتمويل الذاتي تتجه إلى غيرها ممن لهم فائض في الأموال لسد هذا العجز وبمعنى آخر هي نقل القدرة التمويلية من فئات الفائض المالي إلى فئات العجز المالي.

- يعني التمويل توفير السيولة النقدية من أجل إنفاقها على الاستثمارات وتكوين رأس مال ثابت بهدف زيادة الإنتاج والاستهلاك.

- التمويل هو تدبير الأموال اللازمة لتسيير عمليات المنظمة من أفضل مصدر تمويلي ومن خلال كل التعاريف السابقة، نستخلص أن التمويل هو توفير الأموال اللازمة للقدرة على تسيير وتطوير وتوسع في المشاريع الاقتصادية ويجب أن يكون في الوقت وحسب الحاجة المطلوبة من طرف المؤسسة.

#### الفرع الثاني: خصائص التمويل

- يقدم التمويل بالمبالغ النقدية ليس بالسلع والخدمات.

- أن يكون بالمبالغ المطلوبة فقط .

- غرضه الأساسي تطوير وتوسيع في المشاريع خاصة والعامة.

- يقدم في الوقت المناسب وحسب الحاجة إليه.

- يعتبر الوسيلة السريعة للخروج المؤسسات من حالة العجز المالي.

#### الفرع الثالث: أهمية التمويل

يعتبر التمويل الدورة الدموية للمشاريع لان كلما ازدادت حاجة المؤسسة إلى الأموال ازدادت أهمية التمويل وعكس ذلك عند النقصان، والغرض الأساسي لتمويل سد احتياجات قصيرة الأجل التي تخص دورة الاستغلال واحتياجات طويلة الأجل المخصصة لدورة الاستثمار، يساهم كذلك في تحقيق سيادة البلد وذلك عن طريق:

- توفير رؤوس الأموال مما يخلف التنوع في المشاريع.
- توفير مناصب شغل جديدة مما يؤدي إلى القضاء على البطالة.
- تحقيق أهداف المسطرة من طرف الدولة.
- تحسين الوضعية الاجتماعية لأفراد المجتمع.
- تحقيق التنمية الاقتصادية للبلد.
- يساعد على إنجاز مشاريع معطلة وأخرى جديدة والتي بها يزيد الدخل الوطني.
- تحرير الأموال والموارد المالية المجمدة سواء داخل المؤسسة أو خارجها.
- يساهم في تحقيق أهداف المؤسسة من أجل اقتناء واستبدال المعدات.
- يعتبر التمويل كوسيلة سريعة تستخدمها المؤسسة للخروج من حالة العجز المالي.
- المحافظة على سيولة المؤسسة وحمايتها من خطر الإفلاس. (حنفي، 2007، الصفحات 447-448)

### المطلب الثاني: أشكال التمويل

هناك العديد من أشكال التمويل المالي منها :

#### • أولاً: التمويل المباشر وغير المباشر:

**1 / التمويل المباشر:** في هذا النوع من التمويل لا يتدخل أي وسيط (مصرفي أو غير مصرفي) بين الأطراف الثلاثة التالية: المقرض والمقترض والمستثمر ويتخذ عدة صور باختلاف المقرضين كالمؤسسات والأفراد والهيئات الحكومية.

**1-1: المؤسسات:** تستطيع أن تحصل على قروض وتسهيلات ائتمانية من مورديها أو من عملائها أو حتى من مؤسسات أخرى، إلا أنها يمكن أن تخاطب القطاع المتنوع من المدخرين الذين يرغبون في توظيف أموالهم دون أن يرتبط نشاطهم مباشرة بالنشاط الاقتصادي للمؤسسة والصورة هنا تتمثل في:

- إصدار أسهم للاكتتاب العام أو الخاص.

- إصدار سندات.

- الائتمان التجاري.

- التمويل الذاتي.



**2- الحكومة:** تلجأ الحكومة في بعض الأحيان إلى التمويل المباشر عن طريق الاقتراض من الأفراد والمؤسسات، من خلال إصدار سندات متعددة الأشكال ذات مدد زمنية مختلفة وأسعار فائدة متباينة ومن أهم هذه السندات نجد أدونات الخزينة.

**2/ التمويل الغير المباشر:** يعبر هذا النوع عن كل طرق وأساليب التمويل غير المباشرة والمتمثلة في الأسواق المالية والبنوك أي كل المصادر المالية التي فيها وسطاء ماليين. (blogspot.com, 2021) حيث يقوم الوسطاء الماليين المتمثلين في السوق المالية وبعض البنوك، بتجميع المدخرات المالية من الوحدات الاقتصادية ذات الفائض، ثم توزع هذا الادخارات المالية على الوحدات الاقتصادية التي تحتاجها، فالمؤسسات المالية الوسيطة تحاول أن توفق بين متطلبات مصادر الادخار ومتطلبات مصادر التمويل.

وهناك بعض أشكال التمويل غير المباشرة الأخرى والتي تكون في شكل ضمانات والتي تستعمل عادة في عمليات الاستيراد والتصدير مثل الاعتماد المستندي، التحصيل المستندي... الخ.

### • ثانيا: التمويل الدولي والمحلي:

ينقسم هذا النوع من التمويل إلى تمويل مصدره السوق والمؤسسات المالية الداخلية وتمويل مصدر السوق المالية والهيئات المالية الدولية.

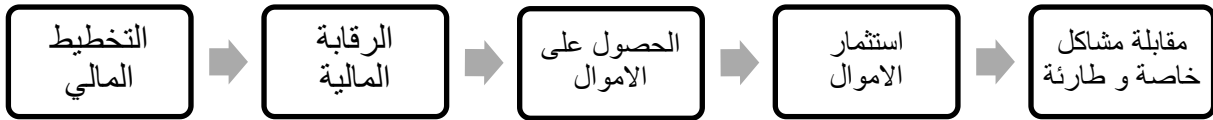
**1/ التمويل الدولي:** هذا النوع من التمويل يعتمد بالدرجة الأولى على الأسواق المالية الدولية مثل البورصات، والهيئات المالية الدولية أو الإقليمية، صندوق النقد الدولي أو البنك العالمي للإنشاء والتعمير وبعض المؤسسات الإقليمية، بالإضافة إلى البرامج التمويلية الدولية في شكل إعانات أو استثمارات. (blogspot.com, direct-financing.html, 2009)

**2/ التمويل المحلي:** يعتمد مثل هذا النوع من التمويل على المؤسسات المالية والأسواق المالية المحلية وهو يضم المصادر المباشرة غير المباشرة المحلية (قروض بمختلف أنواعها، أوراق مالية وتجارية بمختلف أنواعها... الخ) وهذا النوع من التمويل يخدم قطاع المؤسسات الاقتصادية أكثر من الهيئات الحكومية (blogspot.com, indirect-financing.html, 2009).

### المطلب الثالث: وظائف التمويل

يتميز التمويل بالعديد من الوظائف يتم توضيح ذلك بالشكل التالي:

الشكل: رقم (7) وظائف التمويل

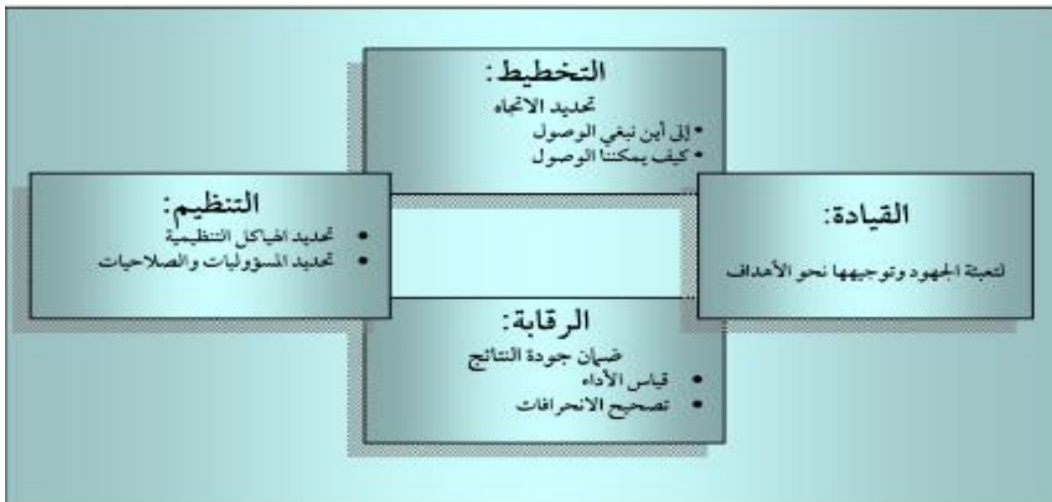


المصدر : من إعداد الطالبة

• **أولاً: التخطيط المالي:** يعرف التخطيط المالي على انه إعداد خطط جديدة تساعد على انجاز الأعمال بفاعلية ومواجهة التحديات المستقبلية بشكل أفضل، ومع زيادة عدم التأكد بالمستقبل فان أفضل الخطط التي يتم إعدادها من قبل إدارة المؤسسة لابد من أنها تتغير وتتطلب إعادة النظر والتعديل في المستقبل، و تتمتع تلك الخطط بالمرونة الكافية للاستجابة إلى التغيرات الطارئة.

يعتبر التخطيط المالي الأرضية الصلبة لأي مؤسسة لأنها تتحكم في جميع الوظائف الإدارية ومنها تنظيم الهياكل والمسؤوليات والصلاحيات التي تسهل عملية القيادة من خلال توجيه جهود الموارد البشرية الذي يضمن تحقيق مستويات عالية من الانجاز، وتمكن الإدارة من السيطرة والرقابة لتحديد الانحرافات واتخاذ الإجراءات الضرورية لتصحيح تلك الانحرافات والشكل التالي يوضح ذلك:

الشكل:رقم(8) دور التخطيط في عمليات الإدارة



المصدر: التحليل والتخطيط المالي (اتجاهات المعاصرة) / عدنان تايه أنعمي، أرشد فؤاد التميمي / ص

2007/164/163

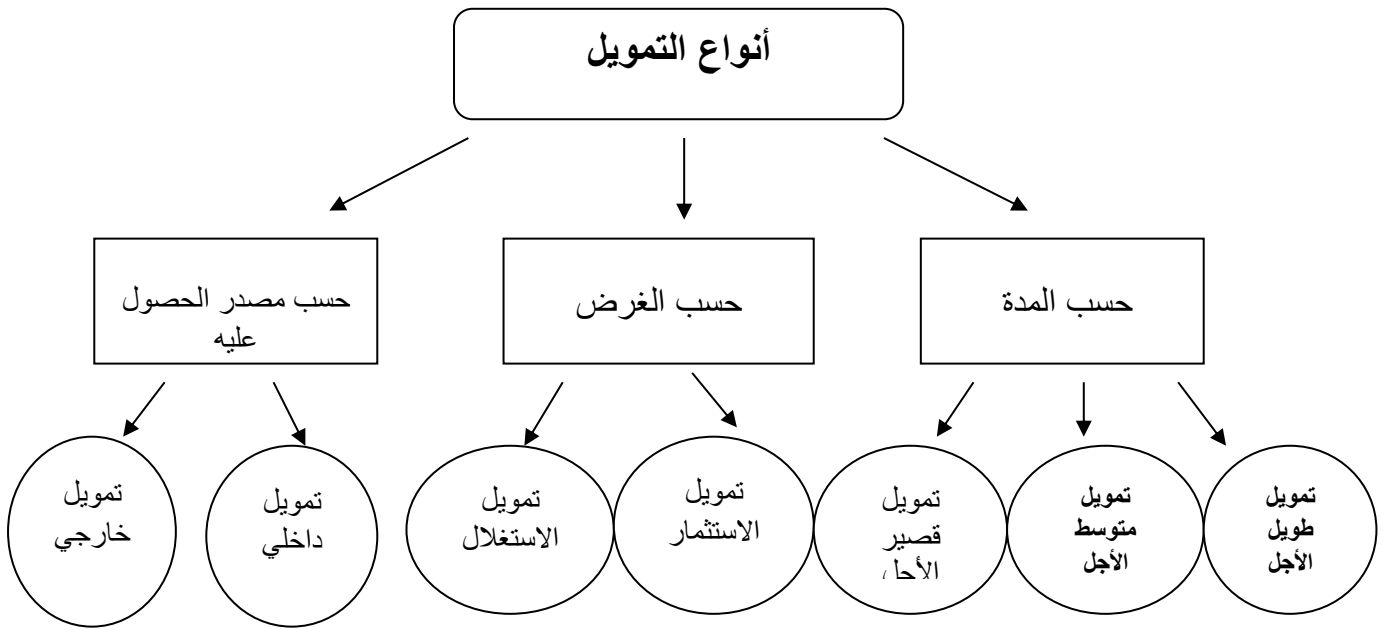
• **ثانياً: الرقابة المالية:** هي مجموع الإجراءات والعمليات اللازمة لتحقيق من الحفاظ على المال العام وحمايته من الاختلاس والسرقة وتؤكد أن الأعمال تسير وفقاً للقوانين واللوائح والتعليمات المقررة و أن العمليات المالية تم تنفيذها وفقاً للخطط المطلوبة و الأهداف المسطرة.

- **ثالثاً: الحصول على الأموال:** عن طريق التخطيط المالي يتم معرفة حاجة المؤسسة للأموال في الوقت المناسب، ولتلبية هذه الحاجة تلجأ المؤسسة إلى مصادر تمويل بأنواعها سواء كانت خارجية أم داخلية والحصول عليها بتكاليف قليلة وشروط بسيطة .
- **رابعاً: استثمار الأموال:** عند استثمار الأموال في أي أصل من الأصول سواء كان ثابت أو متداول تسعى المؤسسة إلى استرجاع الأموال لاحتياجها في تسديد التزاماتها، ومن ثم استغلالها بشكل أمثل في مشاريع مختلفة وتحقيق أعلى مستوى من الربح.
- **خامساً: مقابلة مشاكل خاصة وطارئة:** لنجاح المشروع يجب على المسير المالي المرور بجميع الوظائف الأربعة السابقة وبالترتيب، ولكن تحدث بعض المشاكل بين الحين و الآخر عند إنتاج سلعة معينة أو خدمة أو جمع بين المشاريع مختلفة وتحدث هذه المشاكل والعراقيل عند أي انضمام أو اندماج بين أشياء. (عبيدات، 1997، الصفحات 21-22).

### المطلب الرابع: أنواع التمويل

يعتبر التمويل أداة ضرورية بمختلف أنواعه بالنسبة لأي اقتصاد، فمن خلال عملية التمويل تضمن المؤسسة مزاوله نشاطها الاقتصادي وعليه فان المؤسسة هي بحاجة دائمة للتمويل نذكر منها في الشكل التالي:

الشكل: (9) أنواع التمويل



المصدر : من اعداد الطالبة

- **أولاً: التمويل حسب المدة:** ينقسم هذا النوع من التمويل إلى ثلاثة فروع وهي:

#### 1/ تمويل قصير الأجل:

هي تلك الأموال التي تتحصل عليها المؤسسة من الغير وتلتزم باسترجاعها خلال فترة لا تزيد عن سنة، وتعرف كذلك على أنها مجموعة من الأموال المستخدمة من قبل المؤسسة لتمويل احتياجاتها الجارية والتي لا تتعدى عادة السنة المالية الواحدة

## 2/ التمويل متوسط الأجل:

يقصد تلك الأموال التي تحصل عليها المؤسسة من باقي المتعاملين الاقتصاديين سواء في صورة أموال نقدية أو أصول، وعادة ما تكون مدة استحقاقها تتراوح من سنة واحدة إلى خمسة سنوات وعادة ما تكون هذه القروض موجهة لشراء وسائل إنتاج مختلفة، أي أنها وسيلة تمويل الاستثمار التشغيلي للمؤسسة حيث ينتظر استخدام الربحية المنتظرة في تسديده. (وروبة، 2017-2018، الصفحات 45-46)

## 3/ التمويل طويل الأجل: يوجه إلى تمويل احتياجات المؤسسة التي تزيد على خمسة سنوات

### • ثانيا: التمويل حسب الغرض:

وينتج على هذا التصنيف ما يلي:

1/ **تمويل الاستغلال:** هي تلك الأموال التي ترصد لمواجهة الاحتياطات وكافة العمليات القصيرة الأجل والنفقات المتعلقة بتنشيط الدورة الإنتاجية في المؤسسة.

2/ **تمويل الاستثمار:** هي تلك الأموال المتخصصة لمواجهة النفقات الناتجة عن اقتناء الآلات ومعدات، وتلك العمليات التي تؤدي إلى توسيع الطاقة الإنتاجية وزيادة التكوين الرأسمالي للمشروع.

### • ثالثا: التمويل حسب مصدر الحصول عليها: ويقسم إلى:

#### 1/ تمويل داخلي (ذاتي):

هو وسيلة تمويلية جد هامة، وهي أكثر استعمالا بحيث تسمح للمؤسسة بتمويل نشاطها الاستغلالي بنفسها دون اللجوء إلى أي مصدر آخر، وتعرف كذلك على انه استثمار الفائض المالي في أعمال المؤسسة من اجل تقادي زيادة رأس مالها.

#### 2/ تمويل خارجي:

هي لجوء المؤسسة إلى مصادر خارجية لمواجهة احتياجاتها التمويلية ويتم ذلك عند عدم كفاية المؤسسة لمصادر التكميلية الذاتية، وتكون عن طريق المدخرات المتاحة في السوق المالية أو عن طريق زيادة رأس مالها بطرح أسهم جديدة في السوق. (Beysul Aytac, 2015, p. 15)

## المبحث الثالث: واقع تمويل المؤسسات الناشئة

### المطلب الأول: مصادر تمويل المؤسسات الناشئة

تلجأ المؤسسات الناشئة في بدايتها إلى التمويل الذاتي والذي يتم عن طريق الأموال والمدخرات الشخصية، ويتصف قطاع المؤسسات الناشئة بالانخفاض في القدرة على الادخار بالنسبة للدول النامية مما يتجه أصحاب المشاريع الناشئة إلى مصادر تمويلية أخرى وهي:

**1 /: مصادر غير رسمية:** وهي القنوات التي تعمل خارج القانون الرسمي للدولة كالاقتراض من الأهل والأصدقاء ومدينو المرهونات، و بعبارة دقيقة "السوق الغير رسمية لتمويل هي سوق لا ينظمها القانون " ومن بين مصادره نذكر منها:

- **أولاً: الأهل والأصدقاء:** وهو أول مصدر يتوجه إليه أصحاب المشاريع نظراً لمميزته انه قرض بدون فائدة أو تكون نسبة الفائدة منخفضة، مقابل المعاملات والخدمات التي يقدمها المقرض للمقرض الغير المالية ويتم هذا التمويل عن طريق المشاركة في العائد المتفق عليه.
- **ثانياً: مدينو المرهونات:** يقدم هذا نوع من المصادر تمويل لأصحاب المشاريع الذين يملكون أصول عينية حيث يقوم طالبي التمويل برهن أصولهم حيازياً لدى المقرضين ويحصلون على قرض قصير الأجل ويسدد القرض حسب المدة المتفق عليها ويسترد الرهن، و إذا انتهت المدة دون السداد يستولى على الأصل المرهون.
- **ثالثاً: المرابون:** هم فئة من الممولين بفائدة مرتفعة جداً ومدة الاستحقاق قصيرة جداً قد تصل إلى يوم واحد وتكون شروطهم صعبة جداً.
- **رابعاً: جمعيات تناوب الادخار والائتمان:** هذه الجمعية شائعة في التمويل الغير الرسمي وهي اجتماع فئة من الأفراد يقومون بتعيين رئيس للجمعية بصفة دورية يحصل مبلغ معين من كل عضو وإعطاء المبلغ بالتناوب لجميع الأعضاء، فان المبالغ التي يدفعها كل عضو على مدار فترة الجمعية يستلمه مرة واحدة وبالتالي فإنهم هم المقرضون والمدخرون في نفس الوقت وبدون فائدة.

**2/ : مصادر رسمية:** وهي المؤسسات المالية التي تقوم في الغالب على أساس القانون الرسمي للدولة وتتمثل في الجهات التالية:

## 2-1/: البنوك التجارية (التمويل المصرفي):

يقدم البنك قروض للمؤسسات الناشئة لسد احتياجاتها التمويلية مقابل حصول البنك لفوائد وهذا وفق الشروط والضمانات المتفق عليها بين الطرفين والمتمثلة في شخصية العميل أو سمعته والقدرة على الدفع والضمان ورأس مال المؤسسة والظروف المحيطة بها، وتنقسم هذه القروض إلى قروض استغلالية واستثمارية التي تعرف بالقروض الطويلة والمتوسطة وقصيرة الأجل وهذه الأخيرة هي الأكثر استعمالاً لمواجهة احتياجات المؤسسات الناشئة.

## 2-2/: الهيئات والمؤسسات المتخصصة:

تدخل قروض الهيئات والمؤسسات المتخصصة ضمن القروض البنكية إلا أن مصدرها ليس البنوك، وإنما جهات متخصصة في دعم المؤسسات الناشئة فقد تكون حكومية أو شبه حكومية أو غير حكومية ومن أبرز أهدافها التنمية الاقتصادية والمصلحة العامة.

## 2-3/: التمويل عن طريق السوق المالي (البورصة):

ويكون إما عن طريق التمويل بإصدار الأسهم ويعتبر من قبل المشاركة في رأس المال أو عن طريق التمويل بإصدار السندات فهو التمويل طويل الأجل.

## الفرق بين التمويل الرسمي والتمويل الغير الرسمي:

يمكن إبراز الفرق في النقاط التالية:

- 1- اختلاف نوعية العملاء في كلا المصدرين فمثلاً في التمويل الرسمي تقتصر البنوك تعاملها مع المتعاملين ذوي الجدارة والسمعة الائتمانية على غرار مستفيدي التمويل من المصادر الغير الرسمية فتقتصر عادة في ذوي الدخل المحدود أو تلك المشاريع الناشئة بطريقة غير الرسمية.
- 2- تسمح المؤسسات ذات التمويل الرسمي فترة تعفي منها المقترض دفع أقساط القرض ومثل ذلك يتتافي من مصادر التمويل الغير الرسمية.
- 3- عند طلب قرض من طرف جهات التمويل الرسمي ترافق هذه الإجراءات طلب ضمانات ومستندات التي تثبت ملكيتها لتتيح حرية التصرف بها في حالة إعسار المقترض، وقد تتمدد إلى ضمانات تكميلية كتأمين على الأصول المقدمة في سبيل ضمانات على عكس ذلك في

مصادر التمويل الغير الرسمي لا يشترطون مثل هذا الشكل من الضمان. (جيمة، 2021،  
صفحة 525)

## المطلب الثاني: تحديات تمويل المؤسسات الناشئة

من الصعب على المؤسسات الناشئة تحديد نقاط قوتها وضعفها في بداية نشاطها وبالتالي اكتساب ميزة تنافسية، إلا إن السوق له قادة من موردين ومنتجين ومستهلكين، وهذا الأخير يستصعب جذبهم نحو استهلاك منتجات جديدة واستعمال علامات جديدة إذ تواجه أصحاب المشاريع صعوبات وعراقيل قد تؤدي إلى إفلاس وفشل المؤسسة الناشئة.

### الفرع الأول: الصعوبات التي تواجهها المؤسسات الناشئة

تنقسم الصعوبات التي تواجهها المؤسسات الناشئة إلى:

**الصعوبات الإدارية:** خصوصا المتعلقة بإجراءات التأسيس، بالعودة إلى الجزائر يستغرق إنشاء مؤسسة جديدة حوالي شهر أم في الولايات المتحدة الأمريكية يستغرق حوالي (24) ساعة.

**الصعوبات التسويقية:** وهذا راجع لانخفاض الإمكانيات المادية و هو السبب الرئيسي في فشل المؤسسات الناشئة بالجزائر حيث يتم إنتاج أو تقديم خدمات و منتجات مع عدم معرفة كيفية تصريفها وتعديلها مع ما يلائم المستهلك.

**الصعوبات الفنية:** إن القدرات والخبرات والكفاءات لأصحاب المشاريع تعتمد عليها بصفة رئيسية لعدم سماح قدرتها المادية للحصول عليها حتى وإن كانت بتكاليف مرتفعة.

**الصعوبات التمويلية:** من اكبر المعوقات التي تؤثر على نمو المؤسسات الناشئة هي المشاكل التمويلية حيث تحتاج المشاريع الناشئة إلى أموال لتمويل استثماراتها منها استثمارات البحث و التطوير و استثمارات العملية الإنتاجية و تمويل احتياج رأس مال العامل، و كل هذا يجعلها لا تتمكن من الحصول على أموال بسهولة لمواجهة هذه الحاجات.

ويمكن حصر الصعوبات التي تواجهها المؤسسات الناشئة في الجزائر في مجال التمويل بسبب ضعف تكييف النظام المالي المحلي مع متطلبات المحيط الاقتصادي الجديد ونذكر منهم:

- اختفاء الشفافية في منح القروض.

- هشاشة العلاقة بين المؤسسة والبنوك لأن من أكبر المصادر التي تعاني منها المؤسسات هي البنوك أصبحت المؤسسة تقوم بالتخفيض في استثماراتها وبالتالي مستويات الشغل بها.
- غياب أو نقص كبير في التمويل طويل الأجل.
- نقص المعلومات المالية كالإعفاءات.
- محدودية الوكالات البنكية في منح القروض بسبب عدم الاستقلالية النسبية (في بنك). (جيمة نصيرة، صفحة 528)

### الفرع الثاني: أسباب فشل المؤسسات الناشئة

يمكن حصر أسباب فشل المؤسسات الناشئة فيما يلي:

- عدم دراسة السوق وإجراء تحاليل استهلاكية
- عدم التركيز على هدف محدد و رؤية مستقبلية والاستراتيجيات في كل من مراحل فترة حياتها.
- عدم دراسة جدوى المشروع وعوائده المتوقعة ومخاطرة التي تهدد على صرف الكثير من الأموال والجهد والوقت دون رقابة.
- الاعتماد على صيغ التمويل خاطئة كالقروض قصيرة الأجل أو صيغ التمويل تكون نسبة تمويل صاحب المشروع قليلة كما هو الحال في القرض المصغر.
- عندما يسود الصراع بين فريق العمل يقل وجود الحماس والحافز للمضي في المشروع.
- نقص الاستشارة المتخصصة والهيئات المرافقة الحكومية والخاصة.
- لم يقدم إضافة للمنتج أو قيمة للمستهلك أو عدم تطويرها عند إطلاقه تبقى بنفس مداخلها الأولى مما يجعلها تتراجع مع وجود منافسة وبدائل. (جيمة نصيرة، الصفحات 285-286)

### المطلب الثالث: طرق المستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة

سوف نتطرق في مطلبنا هذا إلى أهم الطرق المستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة نذكر منها:

#### • أولاً: الإعانات والمكافأة الحكومية:

في الوقت الحاضر تقدم الحكومات الإعانات لمرافقة المؤسسات الناشئة على شكل مشورة و مساعدات و كذلك تمويل و يعتبر الدولة مصدرا مهما لدعم و تمويل المؤسسات الناشئة و تقدمها على أساس تطوير تقنيات و عمليات جديدة و تمنحها على شكل فردي أو تعاوني بين الشركات كالجامعات،



و لها مزايا عديدة مقارنة مع طرق التمويل الأخرى منها نشر القواعد و المعايير الأهلية و تقديم نصائح للمساعدة على التقدم بالإضافة إلى توفير الأموال و المكانة و الدعاية للأعمال التجارية و إثبات للآخرين أن أفكارك تستحق التمويل، و من عيوبها استغراق وقت طويل في تقديم المنح و إذا كانت المدفوعات تقدم متأخرة سوف تكون بحاجة إلى حفاظ على تدفق النقدي و إذا فشلت الشركة بالالتزام بشروط عرض المنحة فقد تحتاج إلى سداد المنحة. (أوبكر خوالد خالد، 2021، صفحة 369)

### • ثانيا: التمويل عن طريق رأس مال المخاطر (الاستثماري):

#### مؤسسات رأس المال الاستثماري :

هي شركات تستخدم تقنيات في تمويل المشاريع الاستثمارية، لذلك تسمى شركات رأس المال الاستثماري، فهي قائمة على المشاركة، ويمول المشارك المشروع دون ضمان العائد أو المبلغ، فهو بذلك يخاطر بأمواله، ولهذا نرى أنها تساعد معظم الشركات الصغيرة و المتوسطة و الناشئة، في هذا الصدد يرفض النظام المصرفي إقراضهم بسبب نقص الضمانات، و تعتمد هذه الشركات على: (التكنولوجيا المتقدمة، المخاطر الكبيرة، الأرباح الكبيرة) ومن ثم فإن نجاح هذه المؤسسات يتطلب حوالي ثلاث سنوات من الصبر لتأمين أرباح كبيرة، تقوم على أساس تقاسم الأرباح في السراء والضراء.

**أهداف شركات رأس المال الاستثماري:** انتشرت التكنولوجيا في الولايات المتحدة ثم انتشرت إلى دول أخرى لغرض:

- ✓ معالجة احتياجات الاستثمار والتمويل.
- ✓ التغلب على التمويل غير الكافي من المؤسسات المالية القائمة بشروط ملائمة.
- ✓ تمويل المشاريع الجديدة أو العالية المخاطر مع إمكانات النمو و العوائد المرتفعة.

وبالتالي، فإن رأس المال الاستثماري هو وسيلة لتمويل الشركات غير القادرة على جمع رأس المال من عروض الأسهم العامة أو أسواق ، عادة بسبب المخاطر العالية المرتبطة بأعمالهم، هذه الاستثمارات طويلة الأجل و ذات مخاطر عالية ، ولكنها توفر عوائد عالية نسبياً.

#### مزايا و عيوب تمويل رأس المال الاستثماري:

**1-المزايا :** هذا النوع من التمويل له مزايا عديدة منها:

- ✓ الممولين لديهم الفرصة لاختيار المشاريع الواعدة، لأن العديد من المشاريع الجديدة عالية المخاطر، وذات الأرباح المرتفعة المتوقعة، والقادرة على زيادة قيمة الأصول، بينما في حالة القروض، تبحث البنوك عن المؤسسات التي يمكنها سدادها، لذلك فهي تميل إلى المؤسسات الكبيرة التي لم تعد تمتلك القدرة على ابتكار قروض
- ✓ يتم تمويل رأس المال الاستثماري على مراحل، وليس دفعة واحدة، بعد انتهاء أي مرحلة يعود المستفيد مرة أخرى إلى الممول مما يضمن صدق الاستثمار ويعرض نتائج العمل المنجز، هذا كله سيعطي المشاريع الجديدة فرصة عندما تفشل وقبل أن تتراكم الخسائر.
- ✓ يمكن للممول أن يوزع تمويله على عدة مشاريع ذات مخاطر مختلفة، بحيث يمكنك أن تخسر في مشروع واحد ما كسبته في مشروع آخر، فإنه يتجنب المشاريع غير الآمنة مخاطر مع عواقب.
- ✓ يمكن لهذا النوع من التمويل أن يمول المشاريع عالية المخاطر التي لا يجروا إلا الرواد القادرون على القيام بها، ويمكن تعويض هذه المخاطر بالدخل والعوائد المرتفعة.
- ✓ نسبة فشل المؤسسات التي تُمولها هذه الشركات منخفضة لأن الأخيرة تختار بعناية المؤسسات التي تُمولها .
- ✓ تلعب دورًا كبيرًا في تمويل المؤسسات وخاصة في مرحلة التأسيس.
- ✓ تزود شركات رأس المال الاستثماري هذه المؤسسات بالتمويل الذي تحتاجه عندما تكون المخاطر عالية.

**2- العيوب:** بالرغم من كل المزايا التي يتمتع بها رأس المال الاستثماري، إلا أن له بعض العيوب، ومنها:

- ✓ حقوق أصحاب المصلحة الناتجة عن مشاركتهم (مثل المشاركة في صنع القرار والتدخل لتوجيه عملية المشروع)؛
- ✓ مطلوب مبلغ كبير من المال لاسترداد نصيب الرهان إذا نجح المشروع (لكن يجب علينا بالطبع ألا ننسى أن هذا هو ما يؤسس توازنًا عادلاً، حيث يُنظر إلى هذه المبالغ على أنها تبادل للمخاطر التي قبلها عند الإنشاء، مما قد يكلفهم جميعًا تمويلهم للمشروع).

### شركات رأس المال الاستثماري الناشئة في الجزائر:

كان تأسيس شركات رأس المال الاستثماري بسبب المشاكل التي واجهتها المؤسسات، وكان الاهتمام برأس المال الاستثماري في الجزائر بسبب اعتبار هذه الطريقة كبديل للتمويل المصرفي الذي يعتمد على القروض، على الرغم من أهمية تقنيات التمويل من خلال المشاريع ولا يزال اهتمام الجزائر بتمويل التكنولوجيا متواضعًا. شركات رأس المال الاستثماري الناشئة في الجزائر هي كما يلي:

- **الشركة المالية الجزائرية الأوروبية (FINALEP)**: تم إنشاء شركة التمويل الجزائرية الأوروبية (FINALEP) بعد سلسلة من الاجتماعات بين بنك الجزائر ووزارة المالية وبنك الاستثمار الأوروبي ووكالة التنمية الفرنسية وصندوق التعاون الألماني للاستثمار في تنمية الجزائر. في 15 نوفمبر 1990، تم التوقيع على اتفاقية تسمح بإنشاء شركة finance Euro الجزائرية لمشاركتها لاحقًا. كان رأس المال الأولي للشركة 73.750.000 دينار جزائري %40 لبنك التنمية المحلي و%20 لقرض الجزائر و%40 للوكالة الفرنسية للتنمية. بعد انضمامه إلى بنك الاستثمار الأوروبي، بلغ رأسماله 159.750.000 دينار جزائري، يمتلك بنك التنمية المحلي %40، والوكالة الفرنسية للتنمية %28.74، و الائتمان الشعبي الجزائري %20، وبنك الاستثمار الأوروبي %11.23.
- **تمويل الاستثمار والمساهمة والتوظيف (SOFINANCE)**: هي مؤسسة مالية عامة متخصصة في الاستثمارات برأسمال 5 مليارات دينار جزائري. في 6 أغسطس 1998 قررت لجنة الاستثمار الحكومية تأسيسها لتطوير الإنتاج الوطني وتطوير منتجات مالية جديدة، وحصل على موافقة بنك الجزائر في 9 يناير 2001 لبدء نشاطه .
- **الشركة الجزائرية السعودية للاستثمار (ASICOM)**: تأسست الشركة الجزائرية السعودية للاستثمار عام 2004 بموجب اتفاقية بين الجزائر والمملكة العربية السعودية، وتعتبر أول مؤسسة حكومية جزائرية متخصصة في رأس المال الاستثماري، برأسمال قدره 8 مليارات دينار جزائري (8 مليون دينار جزائري)، لذا فهي يعتبر رأس المال المساهم مقسوماً بالتساوي بين الحكومتين، على أن يدفع النصف عند التأسيس، ويدير الشركة مجلس من ستة أعضاء، ثلاثة من كل دولة.
- **الجزائر استثمار (الجزائر استثمار)**: "الجزائر أنفست" مؤسسة استثمارية برأسمال قدره مليار دينار جزائري، رأس مالها بنكان عموميان، %70 لبنك الفلاحة والتنمية الريفية و%30 لصندوق الادخار والاحتياطي الوطني. حصل على موافقة وزارة المالية بتاريخ 6 مايو 2010 على مزاوله أنشطتها.
- **صندوق المغرب العربي للملكية الخاصة (MPEF)**: صندوق المغرب العربي للملكية الخاصة: ينشط صندوق رأس المال المغاربي في ثلاثة بلدان المغاربية: الجزائر والمغرب وتونس. تم إطلاق أنشطتها لأول مرة في تونس في عام 2000 من قبل المؤسسة المالية الدولية SFI: Société Financière Internationale، مع مرحلة أولى من المشاركة في

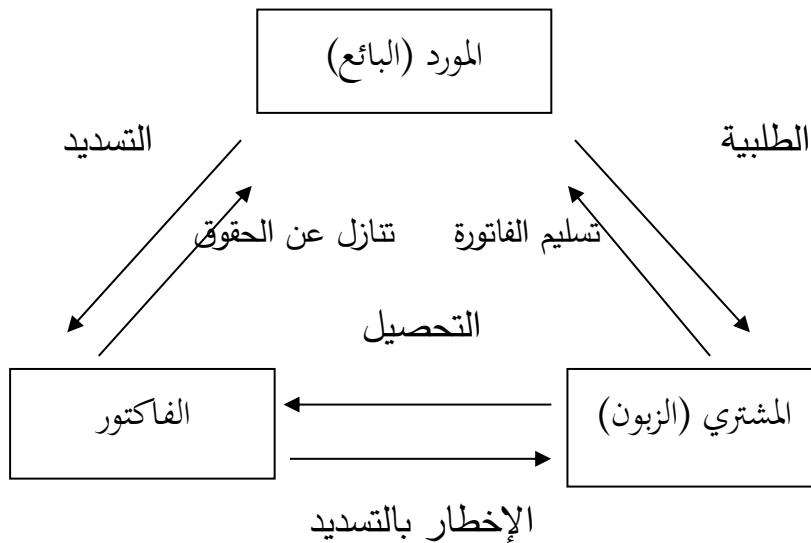
الاستثمارات في شمال إفريقيا، وبدء الاستثمار في الجزائر وتونس والمغرب، ومرحلة ثانية. (عكاش، 2016، الصفحات 7-14)

• **ثالثا: التمويل بتقنية عقد تحويل الفاتورة**

من بين أهم المشاكل التي تعاني منها المؤسسات الناشئة هي تسيير وتحصيل حقوق زبائنها حيث ظهرت عدة تقنيات مستحدثة للتخلص من هذه المشاكل ومن أهم هذه التقنيات جاءت لمساندة إصلاحات الجهاز المصرفي ويمكن تعريفها على أنها عقد التنازل عن الفاتورة هو أسلوب قصير الأجل لتمويل الحقوق حيث تقوم مؤسسة ما بتخصيص جميع حقوقها (الفواتير) لشركة عقد تحويل الفواتير (عامل) بخلاف البنك، وعادة ما يكون فرعاً لبنك كبير. المحكمة في حالة عدم السداد.

يعتمد عقد تحويل الفاتورة على ثلاثة أطراف: المورد والزبون والفاكتور، مقسمة إلى ثلاث عمليات ومراحل من الفواتير إلى التحصيل أو التغطية الكاملة. يمكن التعبير عن العلاقة الثلاثية في إطار عقد التنازل عن الفاتورة بالشكل التالي:

الشكل رقم: (10) أطراف عقد تحويل الفاتورة



المصدر: زواوي فضيلة، تمويل المؤسسة الاقتصادية وفق الميكانيزمات الجديدة في الجزائر - دراسة حالة مؤسسة سونلغاز-، قسم: علوم التسيير، تخصص: مالية المؤسسة، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير، جامعة أمحمد بوقرة، بومرداس، الجزائر، 2009/2008، ص 85.

• **رابعا: التمويل الجماعي:** يعتبر التمويل الجماعي ليس من التمويلات الجديدة فقد نص عليه من خلال أدوات التمويل الجماعي الإسلامي (الهيئات والقرض والمشاركة ...) وإنما الجديد في

ذلك استخدام الأنظمة المعلوماتية الحديثة وشبكة الانترنت وتطبيق منصات الكترونية تعمل على التقدم التكنولوجي من اجل مواكبة التطور والتقدم، و يمكننا القول أن التمويل الجماعي هو ظاهرة جديدة يتجه إليها العديد من أصحاب الأفكار و المشاريع الناشئة من اجل الحصول على التمويل اللازم لمشاريعهم من خلال طرح و عرض فكرتهم على مجموعة من الأشخاص في مواقع الكترونية و المتمثلة في منصات حيث يقوم الأفراد المعجبون بالفكرة بتمويلها أو شرائها أو تبرع لها أو الاستثمار فيها. أنواع التمويل الجماعي: تتمثل في الجدول التالي:

### الجدول رقم (1): أنواع التمويل الجماعي

المجالات الممولة	آلية عمله	نموذج التمويل
الفن والموسيقى، التصميم والمؤسسات الاجتماعية	يتم من خلاله جمع الأموال في شكل مساهمات مقابل مكافآت وهدايا بعد نجاح المشروع	التمويل الجماعي القائم على المكافآت
الصدقة والعمل الخيري، التعليم والبحوث والمؤسسات الجماعية	يتم جمع الأموال من خلال إعطاء المؤسس مبالغ نقدية دون انتظار المقابل مثل الجمعيات حيث أن المتبرعون لديهم تحفيز جماعي	التمويل الجماعي القائم على العطاء (التبرعات)
البناء، العقارات، الاستثمارات في مجال الإنتاج الزراعي والخدمات	تتميز هذه القروض عن القروض التقليدية ببعض الخصائص حيث لا يبدأ صاحب المشروع بالتسديد إلا إذا بدأت بتحقيق عوائد	التمويل الجماعي القائم على القروض (الديون)
التكنولوجيا، التجارة الالكترونية	يحصل الممولون على تعويض في شكل حصة من رأس المال في المشروع	التمويل الجماعي القائم على الأسهم (الاستثمار)

المصدر: مجلة الامتياز لبحوث الاقتصاد و الإدارة المجلد 05 العدد 02 (2021) التمويل الجماعي أداة مستحدثة في الجزائر لتمويل المشاريع الريادية (عرض بعض تجارب تمويل المؤسسات الناشئة عن طريق التمويل الجماعي الناجحة عالميا مع الإشارة إلى نموذج الجزائر ) عبادي لامية و معيزة مسعود أمير جامعة فرحات عباس سطيف ص 126-127.

### المطلب الرابع: نماذج ناجحة للمؤسسات الناشئة

يعتبر مجل زيادة الأعمال من أكثر المجالات ديناميكية اليوم، ويتميز بتنوع في المجالات وبالأفكار الجديدة والمخاطر الشديدة التي تواجهها المؤسسات الناشئة الجديدة، ورغم أن نسبة كبيرة من المؤسسات الناشئة تفشل بسرعة فتلك التي تتمكن من النجاح تحقق هائلة من النمو ومن أهم المؤسسات الناشئة العالمية والعربية والجزائرية نذكر منها :

### 1 : على المستوى العالمي :

#### • أولاً: kitopi ( منصة تكنولوجيا الغذاء )

- ✓ التمويل: 804 مليون دولار
- ✓ المؤسسون : محمد بلوط و سامان داركان و بدر عطايا
- ✓ الجنسية: لبناني و بريطاني و أمريكي
- ✓ المستثمرون: nord star ، Rise capital،soft Bank
- ✓ المقر التأسيسي : الإمارات
- ✓ عام التأسيس : 2018

تدير أكثر من 80 مطبخا سحابيا في الإمارات و السعودية و الكويت و البحرين و لديها 3500 موظف يخدمون 200 علامة تجارية و جمعت خلال عام 2021 تمويلات بنحو 715 مليون دولار

#### • ثانيا : pure harvest smart farms ( شركة تقنية زراعية )

- ✓ التمويل: 272 مليون دولار
- ✓ المؤسسون: سكاى كورتز و محمود عدي و روبرت كوبستاس
- ✓ الجنسية: أمريكيان و إماراتي
- ✓ المستثمرون: imm investiment, wafra Abu Dhabi investment office, mission 2040 international investment company,
- ✓ المقر الرئيسي: الإمارات
- ✓ عام التأسيس : 2017

تعمل على إنتاج الفواكه و الخضروات بالاعتماد على تكنولوجيا زراعة خاضعة للرقابة البيئية و لديها 3 مزارع في الإمارات و مشروعين تحت التطوير في السعودية و الكويت حصلت الشركة على

تمويل قابل للتحويل لأسهم بقيمة 64,5 مليون دولار و تخطط لتوسع في كل من دول مجلس التعاون الخليجي و في دول أسيوية مثل كوريا و سنغافورة و ماليزيا و اندونيسيا و الفلبين

• **ثالثا: Play stars ( منصة اشترك بالفيديو عند الطلب )**

- ✓ التمويل: 150 مليون دولار
- ✓ المؤسسون : معاذ الشيخ و داني بيتس و خالد بنشوش و كارين باجستروم
- ✓ الجنسية : امريكي و بريطاني و فرنسي و سويدي
- ✓ المستثمرون: delta partners ، lions gâte ، state street,
- ✓ المقر الرئيسي: الإمارات
- ✓ عام التأسيس: 2014

تقدم خدمة اشترك بالفيديو عند الطلب و تثبت الأفلام و البرامج التلفزيونية و الأفلام الوثائقية و المحتوى العربي لأكثر من 21 دولة من الشرق الأوسط و شمال إفريقيا و لديها أكثر من 1.8 مليون مشترك كما تتعامل مع استديوهات عالمية جمعت 125 مليون دولار من المستثمرين و حصلت في 2021 على أول تمويل قيمته 25 مليون دولار

**2: على المستوى العربي :**

• **أولا : Tamara ( منصة الشراء الآن و الدفع لاحقا )**

- ✓ التمويل: 116 مليون دولار
- ✓ المؤسسون : عبد المجيد الصيخان و تركي بن زرعة و عبد المحسن البابطين
- ✓ الجنسية:سعوديون
- ✓ المستثمرون:checkout.com
- ✓ المقر الرئيسي:السعودية
- ✓ عام التأسيس: 2020

تتيح للمتسوقين عبر الانترنت و في المتاجر السعودية و الإمارات و الكويت الشراء مع الدفع على 3 دفعات و كانت أول شركة تقنية مالية تحصل على ترخيص من البنك المركزي السعودي لتقديم

خدمات الشراء الآن و الدفع لاحقا في عام 2020 و لديها حاليا أكثر من 2000 تاجر و تخدم حوالي 2 مليون عميل

• **ثانيا : max ab ( منصة تجارة الكترونية لربط أصحاب الأعمال )**

- ✓ التمويل: 62,5 مليون دولار
- ✓ المؤسسون :بلال المغربي و محمد بن حليم
- ✓ الجنسية:مصري و أردني
- ✓ المستثمرون: flourish Rise capital, ,africa Platform capital
- ✓ المقر الرئيسي:مصر
- ✓ عام التأسيسي :2018

تربط هذه المنصة تجار التجزئة في قطاع المواد الغذائية بالموردين في مصر و المغرب قدمت الشركة خدماتها لأكثر من 80 ألف تاجر التجزئة و تم تنفيذ من خلالها ما يزيد من 1,5 مليون طلب في اقل من 3 سنوات و كذلك تخطط لدخول سوقين جديدين على الأقل في عام 2022

• **ثالثا: Lucky app ( تطبيق الاسترداد و التقسيط )**

- ✓ التمويل: 44 مليون دولار
- ✓ المؤسسون :أيمن عيسوي و ممتاز موسى و مروان قناوي
- ✓ الجنسية:مصريون
- ✓ المستثمرون: other investor ,lorax capital Partner
- ✓ المقر الرئيسي:مصر
- ✓ عام التأسيسي :2018

يتيح لمستخدميه الدفع على الأقساط و الاسترداد النقدي الفوري و الحصول على خصومات من عند أكثر من 25 ألف متجر و لديه أكثر من 6,5مليون مستخدم مسجل و يتم من خلاله معالجة أكثر من 3 ملايين معاملة سنويا بقيمة تبلغ 50 مليون دولار (funded-startups، 2021-2022)

**3 : على المستوى الجزائري :**

• **أولا: Yassir ( منصة النقل ألتشاركي و التوصيل )**



- ✓ التمويل: 43,25 مليون دولار
- ✓ المؤسسون: نور الدين طيبي و المهدي يطو
- ✓ الجنسية: جزائريان
- ✓ المستثمرون: .Nellore capital. ,french partners moving capital. .
- ✓ المقر الرئيسي: الجزائر و تونس و الجزائر
- ✓ عام التأسيس: 2017

تتيح خدمات النقل ألتشاركي و التوصيل لأكثر من 3 ملايين مستخدم في 25 مدينة من أنحاء الجزائر و كندا و فرنسا و المغرب و تونس حصلت على 30 مليون دولار و تخطط للتوسع في دول غرب إفريقيا و أوروبا و لدى الشركة أكثر من 40 ألف كل من السائقين و عمال التوصيل و التجار

• **ثانيا : sekoir ( منصة بيع و شراء العملات الالكترونية )**

- ✓ المقر الرئيسي: الجزائر
- ✓ عام التأسيس : 2020
- تتطلع هذه المنصة لتسهيل عمليات الشراء و البيع للعملات الالكترونية في الجزائر

• **ثالثا : yaladine ( منصة توصيل السريع )**

- ✓ المقر الرئيسي: الجزائر
- ✓ عام التأسيس : 2013

هي شركة لتوصيل سريع تقدم خدمة ذات احترافية عالية و هناك العديد من المميزات حيث أنها تتميز بالثقة و التعويض في حالة التلف أو ضياع لأحد الطرود ... الخ. (teeqnya، 2021-2022)

## خلاصة الفصل:

المؤسسات الناشئة هي مؤسسات حديثة التأسيس بمعنى أنها فتية ونافعة في عالم الأعمال وهو ما يؤكد اللفظ باللغة الأجنبية Startup، وتعتبر لبنة اقتصاد كل دولة حيث أن دورها يتزايد باستمرار لذا يحتاج إلى دراستها دراسة معمقة ومتابعة أنشطتها لمعرفة كل الجوانب المساهمة في تأسيسها ونموها وضمان استمراريتها واحتلال مكانة في الأسواق المحلية و العالمية، حيث أصبح التوجه إلى المؤسسات الناشئة ضرورة لا بد منها نظرا للنتائج الكبيرة المحققة، تهتم الجزائر كغيرها من الدول بموضوع المؤسسات الناشئة بشكل كبير نظرا لأهميتها في التنمية المحلية وترقية الاقتصاد واعتبارها أحد أهم البدائل التي يمكن الاعتماد عليها مستقبلا في تنوع الاقتصاد غير أنها لازالت في بدايتها وبعيدا عن مفهومها و مقارنة بالدول المتقدمة ذلك بحكم بُعدها عن المجال التكنولوجي وغياب وعي المستثمرين وتأخرها عن الاهتمام بتأسيس حاضنات الأعمال هذا ما يغيب دورها كأداة دعم وعامل إنمائي للمؤسسات الناشئة مما يجعلها تواجه تحدياتها.

## الفصل الثاني:

دراسة مساهمة بنك الفلاحة والتنمية  
الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-  
في تمويل المؤسسات الناشئة

---

## الفصل الثاني:دراسة مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-في تمويل المؤسسات الناشئة

### تمهيد الفصل الثاني:

إن بنك الفلاحة والتنمية الريفية واحد من البنوك البارزة في الجزائر لأنه يتميز بقدرته لتجميع المدخرات وفعالياته وتوفيره للموارد المالية التي تكون بحاجة إليه الأعوان الاقتصادية وهذا من أهم أسس نجاح نظامه الاقتصادي وتألقه وبناءً على هذا سوف نتطرق في هذا الفصل على ثلاثة مباحث:

المبحث الأول: تقديم عام لبنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-

المبحث الثاني: آلية تمويل بنك الفلاحة والتنمية الريفية -وكالة سيدي عيسى 903-للمؤسسات الناشئة.

المبحث الثالث: تقييم مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية -وكالة سيدي عيسى 903-في تمويل المؤسسات الناشئة.

## المبحث الأول: تقديم عام لبنك الفلاحة والتنمية الريفية -وكالة سيدي عيسى 903.

للفلاحة دور مهم لتلبية مختلف احتياجات الأفراد والمجتمعات ولها أثر كبير في اقتصاد الوطني لذلك وجب على الدولة دفع عجلة التنمية الريفية بتوفيرها للوسائل الضرورية وبهذا سوف نتطرق في مبحثنا هذا إلى نشأة وتطور بنك الفلاحة والتنمية الريفية ومهامه و أهدافه وهيكله التنظيمي وكذلك أنشطة ومنتجات هذا البنك.

## المطلب الأول: نشأة وتطور بنك الفلاحة والتنمية الريفية -وكالة سيدي عيسى -903

بنك الوطني الجزائري هو أول بنك عرف في بلدية سيدي عيسى تأسس في سنة 1978 وكان هو البنك الوحيد الذي يقوم بجل العمليات المصرفية كالسحب و الإيداع والقروض إلى غاية 1982 بعدها تغير واختص بنك الفلاحة والتنمية الريفية بالقروض الفلاحية بشكل خاص، حيث يقع بالطريق الوطني رقم 08 ويتوسط معظم المرافق العمومية وتعتبر الوكالة من أهم الوكالات في الولاية إذ يمتد نشاطها على مختلف دوائر الولاية من بوسعادة وحمام الضلعة وعين الملح ... الخ.

تضم الوكالة 13 عامل وتتمتع بالاستقلالية التامة في اتخاذ القرارات الخاصة بالقروض في حدود المبالغ المالية أقصاها 4000000 دج أم في حالة المبالغ الضخمة تلجا إلى المجمع الجهوي التابع له بالمسيلة وقدر رأس ماله 33 مليار دينار ويحتضن 363 بنك و42 مديرية جهوية صنف البنك من طرف قاموس محاسبة البنك في طبعة 2001 احتل المركز الأول في ترتيب البنوك التجارية الجزائرية ويحتل المرتبة 668 في الترتيب العالمي من بين 4100 بنك مصنف وقد مر بنك الفلاحة والتنمية الريفية بعدة مراحل وهي:

### • أولا: المرحلة الممتدة من 1982-1990:

كان الهدف الأساسي للبنك في ثمانية السنوات الأولى هو فرض وجوده ضمن العالم الفلاحي والريفي بفتح العديد من الوكالات في المناطق ذات الطبيعة الفلاحية وبمرور الزمن اكتسب البنك سمعة وكفاءة عالمية في ميدان تمويل القطاع الفلاحي.

### • ثانيا: المرحلة الممتدة من 1991-1999:

تميزت هذه المرحلة بظهور قانون 10/09 المتعلق بالنقد والقروض الذي وضع الحد لخصوصية البنك وبهذا توسع البنك للقطاعات الأخرى خاصة نحو المؤسسات الصغيرة والمتوسطة وفي هذه المرحلة ادخل البنك تقنية حديثة للأعلام الآلي لإدارة مهامه اليومية.

### ويمكن تلخيص أهم التطورات التي عرفها هذا البنك وهي:

- 1- سنة 1992: تم في هذه السنة وضع برنامج logiciel مع فروعته المختلفة للقيام بالعمليات البنكية (سير القروض وسير عمليات الصندوق وفحص عن بعد لحسابات الزبائن) إدخال الإعلام الآلي في جميع عمليات التجارة الخارجية.
  - 2- سنة 1993: إنهاء عملية ادخل الإعلام الآلي على جميع العمليات البنكية.
  - 3- سنة 1994: بداية تشغيل بطاقة التسديد والسحب Badr.
  - 4- سنة 1995: تم إدخال عملية الفحص Télétraitement فحص وانجاز عمليات البنكية عن بعد.
  - 5- سنة 1996: بدء تشغيل بطاقة السحب ما بين البنوك.
- ثالثا: المرحلة الممتدة من 2000 إلى يومنا هذا:

رفع البنك من القروض الممنوحة للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في جميع المجالات ومن اجل التغييرات الاقتصادية يتم السعي لعصرنة هذا البنك. (الريفية ب.، 2023)

### المطلب الثاني: مهام و أهداف بنك الفلاحة والتنمية الريفية -وكالة سيدي عيسى 903-

- أولا: مهام بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-

باعتبارها مؤسسة عمومية اقتصادية يتمثل دورها الأساسي فيما يلي:

- 1- تقديم خدمات لزبائن: وذلك عن طريق فتح حسابات تجارية.
- 2- إجراء عمليات الإيداع والسحب: تنفيذ جميع عملياتها المصرفية كالقروض والتسديد...
- 3- مهام متعلق بصك الموظفين: استقبال التحويلات الواردة من هيئات المستخدمين وتحويلها في حسابات الموظفين.
- 4- تلقي الودائع: يتلقى الودائع بأشكالها سواء كانت بالفائدة أو بدون فائدة.

5- استثمار الودائع: استثمار مبالغ الودائع على شكل قروض فلاحية وتجارية تمنح للقطاع العام أو الخاص سواء كانت بالعملة الصعبة أو الوطنية .

6- اكتتاب السندات: يكتب في جميع السندات العمومية التي تصدرها الدولة أو تضمنها حيث يوظفها ويتعامل بها وهناك مهامات أخرى يقوم بها هذا البنك وهي:

- اهتمام بقروض الفلاحين ودراسة وضعية الفلاح .
- يعتبر البنك كوسيط بين الفلاح والغرفة الفلاحية.
- يهتم بمنح قروض في تشغيل شباب ANGEM و ANED و CNAC.

### • ثانيا: أهداف بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-

باعتبار بنك الفلاحة والتنمية الريفية يسعى إلى تحقيق أهدافه المتعلقة بالربح والتمويل الفلاحي فان أهم أهدافه تتمثل فيما يلي:

- يهدف البنك إلى ضمان تكوين جيد للعاملين من اجل الحصول على خدمات أفضل وتسيير أحسن.
- يعمل البنك على تحسين الخدمة المقدمة للعملاء في ظل المنافسة بين البنوك.
- توسيع وتنوع في مجالات البنك لكي يصبح مؤسسة مصرفية شاملة .
- تحسين نوعية وجودة الخدمات.
- رضا العملاء وهذا من خلال توفير الخدمات والمنتجات التي تلبي احتياجاتهم.
- المساهمة في دعم الاقتصاد الوطني،
- المساهمة في تطوير الأرياف وتحسين ظروف العمل والمعيشة. (الريفية ب.)

### المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي لوكالة بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة

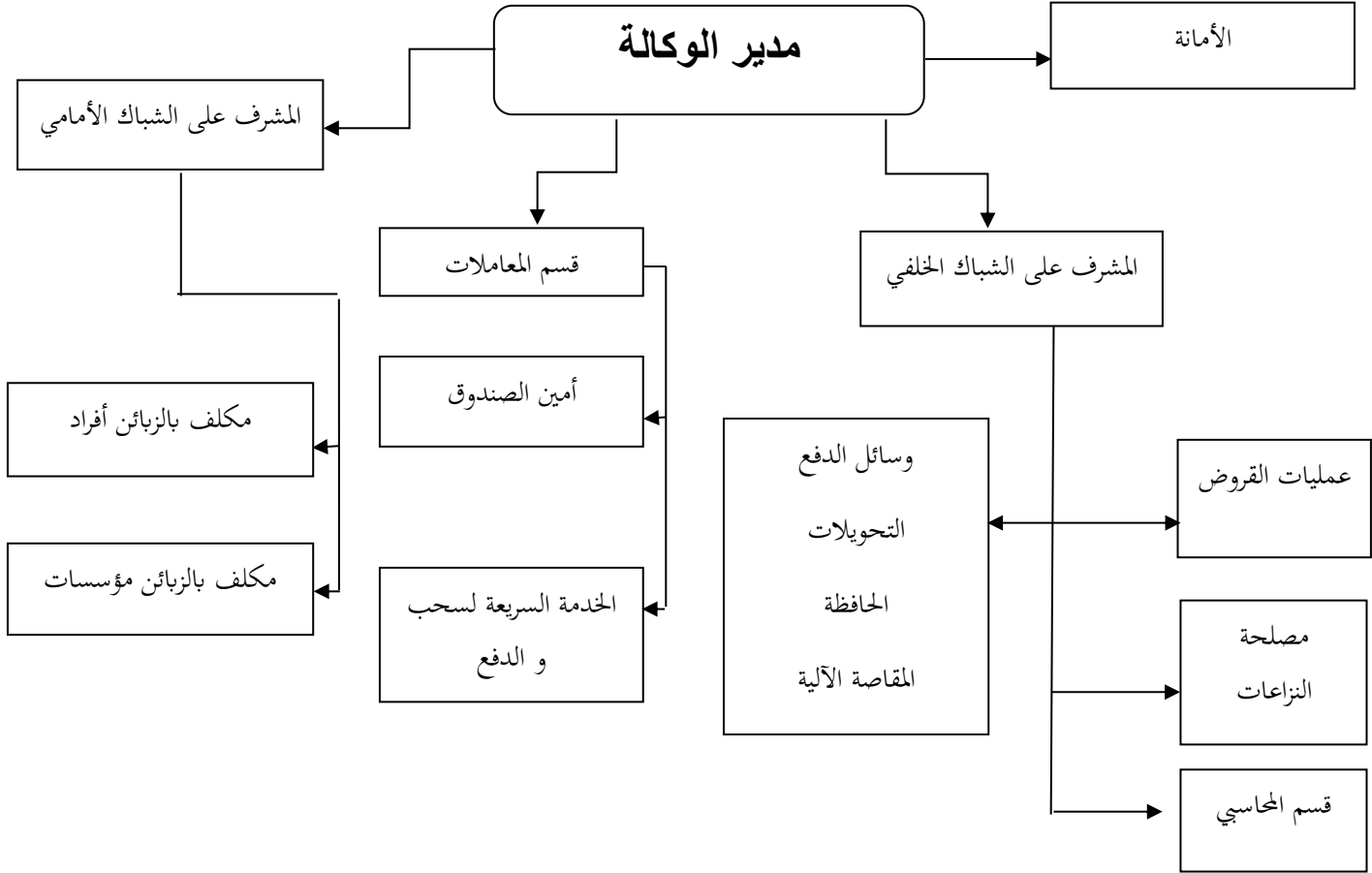
#### سيدي عيسى 903-

يمكن استعراض الهيكل التنظيمي لبنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903- من

خلال الشكل التالي:

الشكل رقم (11): الهيكل التنظيمي لبنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى

-903



المصدر: وثائق مقدمة من طرف بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-

- 1- **المدير:** هو المسؤول عن الوكالة وتسييرها واتخاذ القرارات
- 2- **الأمانة:** ويتمثل مهامها في:
  - تسجيل البريد الصادر والوارد
  - الاتصال المؤسساتاتي (بريد و فاكس ...)
- 3- **المشرف على الشباك الأمامي:** هو المسؤول والمشرف عن الموظفين التابعين للشباك الأمامي

3- 1: المكلف بالزبائن أفراد: المكلف بملفات الأفراد وتوجيههم



3-2: المكلف بالزبائن المؤسسات: المكلف باستقبال المؤسسات والتجار الطالبين للقروض

و الكفالات

4- قسم المعاملات: يهتم بعمليات حركة السيولة

4-1: أمين الصندوق: هو المسؤول على الصندوق الرئيسي وتزويد الخدمات السريعة

بالسيولة

4-2: الخدمات السريعة لسحب والدفع: هو المسؤول على عمليات السحب وإجراء

عمليات الدفع من طرف الزبائن

5- المشرف على الشباك الخلفي: هو مسؤول على الموظفين التابعين للشباك الخلفي

5-1: عمليات القروض: المكلف بدراسة ملفات القروض

5-2: مصلحة المنازعات: يهتم بالمنازعات الخاصة بالبنك وتحصيل الديون

5-3: قسم المحاسبي: يقوم بتدقيق جميع المعلومات التي تتم داخل البنك خلال يوم العمل.

(الريفية ب.)

المطلب الرابع: أنشطة ومنتجات بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي

عيسى 903-

• أولاً: أنشطة بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-

يمكن حصر أنشطة بنك الفلاحة والتنمية الريفية في الجدول التالي:

الجدول رقم (2) : أنشطة بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-

أنشطة بنك الفلاحة و التنمية الريفية									
تمويل التنمية الريفية	تمويل التعبئة والتغليف	أنشطة هامشية	تمويل صناعة التبغ	تمويل صناعة المشروبات	تمويل الصناعات الغذائية	الغابات واستغلال الأشجار	الأحواض المائية لتربية الأسماك والأنشطة المتعلقة بها	التربية الحيوانية	زراعة
الحرف	إنتاج منتجات البناء	صنع السروج والجلود	صنع منتجات التبغ	إنتاج المياه المعدنية	اللحوم	الغابات والأنشطة المتصلة بالغابات واستغلال الأشجار	مصايد الأسماك قوارب صيد	الماشية تربية الماعز الجمال والخيول	زراعة الحبوب
الريفي والمشاريع	التعبئة والتغليف للمنتجات الزراعية والمواد الغذائية والصناعات الزراعية	استغلال الخشب والفلين وتمويل اقتناء الآلات الصناعية	مثل السجائر والفلين	إنتاج المشروبات الغازية (عصير الليمون والليمونادة (...)	الدواجن تجهيز وحفظ الفواكه والخضروات الزيوت والدهون إنتاج الألبان	استغلال الأشجار	الأسماك التربية المائية والأحواض والأنشطة المتصلة بالصيد والتربية المائية	تربية الأبقار الدواجن تربية حيوانات أخرى	زراعة الخضر البساتين
التي تخص التنمية الريفية									الكروم
									إنتاج علف الحيوانات الشكولاتة والحلويات الصناعات الغذائية الأخرى

المصدر: من إعداد الطالبة

• ثانيا: منتجات بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903 - تتمثل

أهم منتجاته فيما يلي:

**الحساب الجاري:** يكون مفتوحا للأشخاص الطبيعيين والمعنويين الذين يمارسون نشاطا تجاريا (تجار أو صناع أو مؤسسات تجارية أو فلاحون ... الخ)

**حساب الصكوك والشيكات:** تكون مفتوحة لجميع الأفراد أو الجماعات التي لا تمارس نشاطا تجاريا (جمعيات أو إدارة... الخ) وذوي الأجور الراغبين في الاستعانة بالشيكات لتصفية الحسابات.

**دفتر التوفير:** هو منتج مصرفي يمكن الراغبين في ادخار أموالهم الفائضة عن حاجاتهم على أساس فوائد محددة من طرف البنك أو بدون فوائد حسب رغبات المدخرين.

**دفتر التوفير الشباب:** مخصص لمساعدة أبناء المدخرين للتدريس أو التدريب على الادخار في بداية حياتهم الادخارية ويفتح هذا الدفتر لشباب الذين لا يفوق عمرهم 19 سنة حيث يحدد الدفع الأولي ب 500 دينار.

**بطاقة بدر:** هي بطاقة موجهة لزبائن بنك الفلاحة والتنمية الريفية تمكنهم من القيام بعمليات السحب أو الإيداع للأوراق النقدية عبر الموزعات الآلية للأوراق النقدية DAB أو عبر موزعات للبنوك الأخرى.

**سندات الصندوق:** هي عبارة عن تفويضات لأجل أو بعائد موجه لأشخاص طبيعيين أو معنويين.

**الإيداعات لأجل:** هي عملية تسهل على الأشخاص الطبيعيين والمعنويين إيداع الأموال الفائضة عن حاجاتهم إلى أجل محددة بفوائد متغيرة من طرف البنك.

**حساب بالعملة الصعبة:** هو منتج يجعل نقود المدخرين بالعملة الصعبة متاحا في كل لحظة مقابل عائدا محددا من طرف البنك.

كما يوجد عدة منتجات لبنك الفلاحة والتنمية الريفية كالدفتر المخصص للسكن بالإضافة إلى الاعتمادات والقروض التي يمنحها البنك لزبائنه والتي تكون وفق دراسات وشروط مسبقة. (الريفية ب.)

## المبحث الثاني: آلية تمويل بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903- للمؤسسات الناشئة

سنتطرق في مبحثنا هذا إلى آليات تمويل بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903- للمؤسسات الناشئة.

## المطلب الأول: أنواع القروض التي يقدمها البنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى -

تمول بنك الفلاحة والتنمية الريفية بسيدي عيسى أنواع معينة من المؤسسات الناشئة الفلاحية والغير فلاحية ويتم تمويل هذه الأنواع عن طريق مجموعة من القروض نذكر منها:

• **أولاً: القروض القصيرة الأجل:** هي مختلف القروض التي لا تتعدى مدتها سنة واحدة ومنها:

1- **القرض الرفيق:** هو قرض موسمي مدعم 100% من طرف البنك يمكن تمديده ب ستة (6) أشهر في حالة الظروف الاقتصادية فترة استعماله لا تتجاوز ثلاثة (3) أشهر وتكون في فصل الخريف قيمته الأدنى مليون دينار جزائري و الأقصى عشرة ملايين دينار جزائري يمول هذا النوع من القروض النشاطات التالية:

- شراء البذور و الأسمدة و الأدوية.

- زراعة الخضروات داخل البيوت البلاستيكية وخارجها.

- شراء أغذية الحيوانات و الأدوية.

- تربية الحيوانات (الدواجن و الأبقار والماشية).

2- **القروض الموسمية:** هي قروض تغطي احتياجات الموسمية التي يحتاجها إلى سيولة مالية صغيرة

• **ثانياً: القروض المتوسطة الأجل:** هي قروض تتراوح مدتها ما بين سنتين إلى (7) سنوات تواجه في العموم تمويل المعدات بأنواعها (النقل والإنتاج... الخ) وتوسيع قدرة الإنتاجية للمؤسسات الناشئة.

• **ثالثاً: القروض الطويلة الأجل:** هي قروض تتراوح مدتها ما بين (7) سنوات إلى غاية (30) سنة وتكون متعلقة بالمشاريع الكبيرة الحجم وتعرف بقرض التحدي.

• **رابعاً: القروض الخاصة:** تشمل مختلف القروض المدعمة من طرف الدولة صندوق الوطني للتأمين على البطالة (CNAC) والوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر (ANGEM) والوكالة الوطنية لدعم وتشغيل الشباب (ANED).

وهي قروض ثلاثية (مساهمة الشخصية وقرض بنكي وقرض من طرف الوكالات السابقة الذكر):

1- **صندوق الوطني للتأمين على البطالة: CNAC** هي قروض موجهة للبطالين تتراوح

أعمارهم ما بين 35 و 50 سنة ويشترط الحصول على ضمانات مقابل القرض

2- الوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر: ANGEM هو قرض موجه للأشخاص الذين

تتراوح أعمارهم (19) سنة فما فوق ويكون بدون دخل أو دخل ضعيف ويجب ان تكون له إقامة

ثابتة وكفاءة مهنية

3- الوكالة الوطنية لدعم وتشغيل الشباب: ANED: هو قرض موجه للشباب البطال الذين

تتراوح أعمارهم ما بين (19) و(35) يتحصل على امتيازات جبائية ومالية يعفى من الضرائب

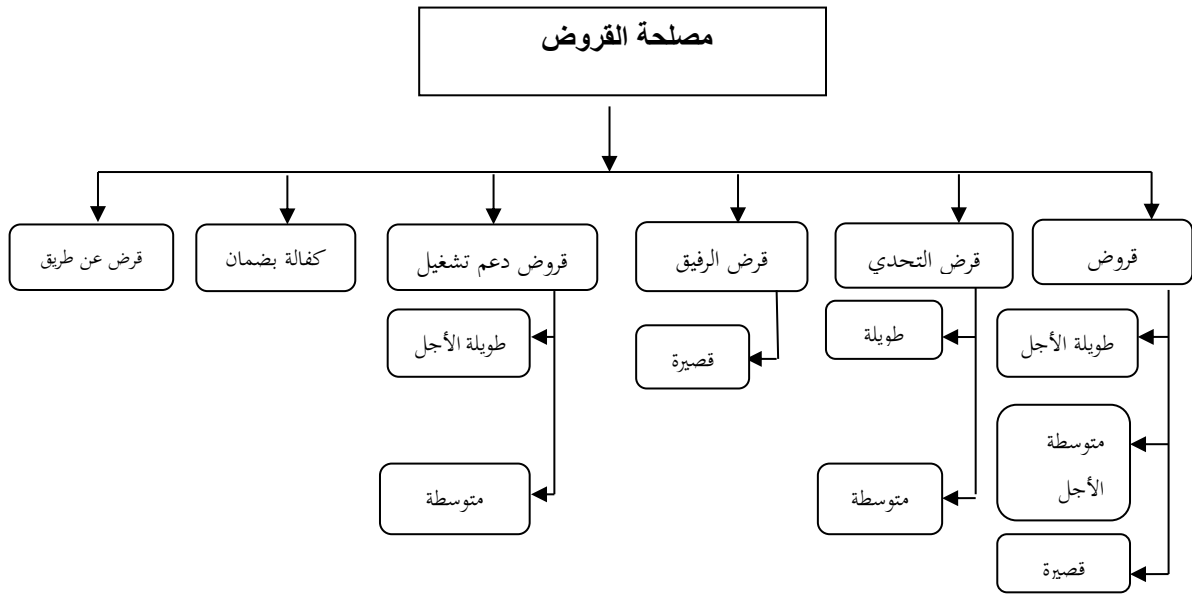
لمدة 3 سنوات وتدعمه بقيمة 29 % من القيمة الإجمالية للمشروع وكذلك دفع الفوائد. (وكالة

سيدي عيسى 903، -2023)

في بنك الفلاحة والتنمية الريفية هناك هيئة مختصة ومتكفلة بتقديم هذه الأنواع من القروض المتنوعة

ويمكننا استخلاص ذلك في الشكل التالي:

الشكل رقم (12): مصلحة القروض



المصدر: إعداد من طرف الطالبة عن طريق الوثائق المقدمة من بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى

903.-

المطلب الثاني: شروط الاقتراض والوثائق اللازمة لمنح القروض من طرف بنك

الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-

• أولاً: شروط الاقتراض:

- 1- أهلية الزبون: يجب على الزبون أن يكون متمتعاً بالأهلية القانونية سواء بلوغه السن (19) سنة والاطلاع على العقد التأسيسي من أجل ضمان حقوق البنك أمام القضاء.
- 2- سمعة العميل: سمعة الحسنة للعميل تعتبر موضع ثقة أي أن يكون العميل بدون سوابق عدلية.
- 3- القدرة المالية: يجب أن يكون ذات مقدرة على المشاركة في تمويل مشروعه حيث أن البنك يساهم فقط بنسبة 70% لأي مشروع.
- 4- خدمة الاقتصاد: يجب أن يكون له آثار إيجابية على الاقتصاد الوطني لزيادة العرض وتحسين النوعية و زيادة المنافسة.
- 5- خدمة المجتمع: يجب أن يكون متماشياً مع عادات وتقاليد المجتمع ويشترط أن يخلف مناصب عمل جديدة وينشط الدورة الاقتصادية.
- 6- الدراسة المالية: تعتبر دراسة المشروع من أهم شروط منح القرض حيث يجب أن تكون الدراسة دقيقة وتشمل جميع النواحي.

• ثانياً: الوثائق اللازمة لمنح قروض:

هناك العديد من الوثائق اللازمة لمنح القرض نذكر منها:

1- الوثائق الإدارية والقانونية:

- نسخة مصادق عليها للسجل التجاري
- القانون الأساسي والتعديلات إن وجدت
- نسخة مصادق عليها من صفحة الملكية أو عقد الإيجار
- اتفاقية الحساب الجاري
- البطاقة الجبائية (رقم التعريف الجبائي)
- محضر الجمعية العام للشركاء

## 2- الوثائق الضريبية والمحاسبية:

- الميزانية وجدول حسابات النتائج لثلاث سنوات الأخيرة
- تقرير المحاسبين العموميين
- الميزانية وجدول حسابات النتائج التقديرية لمدة 5 سنوات
- الوضعيات الضريبية وشهادات عدم الخضوع لضريبية أو الرسوم
- الوضعيات شبه ضريبية مثل:
- شهادة عدم انتساب إلى صندوق الضمان الاجتماعي
- شهادة عدم انتساب إلى الصندوق الضمان الاجتماعي لغير الأجراء

## 3- الوثائق الاقتصادية والمالية:

- دراسة فنية اقتصادية (قروض الاستثمار)
- فاتورة شكلية (تقييمه)

## 4- الوثائق المتنوعة:

- الامتيازات، الوكالة الوطنية لدعم الاستثمار
- أي وثيقة أخرى تدل على انه معفى ويمكن أن تكون ضرورية (الريفية ب.، المرجع سبق ذكره)

## المطلب الثالث: إجراءات منح القروض من طرف بنك الفلاحة والتنمية الريفية -

### وكالة سيدي عيسى 903-

يتبع البنك مجموعة من الإجراءات من اجل منح القروض وهي كالتالي:

- 1- استقبال الزبائن وإيداع الملفات: وهذه تقسم إلى:
  - 1-1: استقبال طلب القرض: طلب القرض يجب أن يحمل المعلومات التالية:
    - تاريخ الطلب
    - التعرف بطلب القرض (النشاط والمقر الاجتماعي)

- النشاط الرئيسي
- وضع القرض (القيمة و المدة)
- تقييم الضمانات المقدمة
- إمضاء الطلب من طرف طالب القرض

### 1-2: إيداع الملف:

- عند إيداع الملف يقوم المكلف بالزبائن بمراقبة وثائق الملف
  - إذا كان الملف كامل يجب إعطاء وصل إيداع الملف
- 2- تسجيل الملف: تسجل وصلات الإيداع في سجل يحتوي على بنود وهي كالتالي:

- تاريخ الإيداع
- هوية الزبون
- تاريخ الرد المتوقع
- طبيعة الرد مقبول أو مرفوض

### 3- زيارة ميدانية:

يقوم المكلف بالقرض وآخر مكلف بالزبائن على مستوى الوكالة بزيارة ميدانية في مكان انجاز المشروع وذلك بعدما يصل الملف إلى الوكالة ويقوم أحد المكلفين بدراسة الملف وإدخال جميع المعلومات في الحاسوب، ومن خلاله يتم معالجة القرض تلقائيا وتحديد المعلومات التالية:

- التسبيق الذي على طالب القرض دفعه
- سعر الفائدة
- قيمة الدفعات
- الرسوم والضرائب

عند موافقة الوكالة على القرض يتم وضع اتفاقية متضمنة شروط العقد وقيمته وسببه ومدته والضمانات الممنوحة بالإضافة إلى محضر الاجتماع (PV) بعد الموافقة تتم انساخ (4) نسخ على الموافقة وإعطاء واحدة لزبون لأعلامه بالموافقة وفي حالة الرفض يتم إرجاع الملف إلى طالب القرض مرفقا بتقرير لتوضيح ويمكن استخلاص العملية السابقة في الشكل التالي:



الشكل رقم(13):آلية منح قرض في وكالة سيدي عيسى



المصدر: من إعداد الطالبة بناء على المعلومات من طرف بنك BADR

## المبحث الثالث: تقييم مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903- في تمويل المؤسسات الناشئة

سنحاول تخصيص هذا المبحث لدراسة إحصائيات المتعلقة بينك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903- في تمويل المؤسسات الناشئة في خلال الفترة الممتدة ما بين 2019-2022.

### المطلب الأول: تطور عدد الملفات المودعة المقبولة والمرفوضة خلال الفترة 2019-2022 لدى بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903-

نظرا لتغيرات التي طرأت على حجم الملفات سوف نقوم باستعراضها خلال فترة 2019 إلى 2022 في الجدول التالي:

الجدول رقم(3) : عدد الملفات المودعة و المقبولة و المرفوضة خلال الفترة 2019-2022

السنوات	2019	2020	2021	2022
عدد الملفات المودعة	307	432	286	648
عدد الملفات المقبولة	298	414	280	636
عدد الملفات المرفوضة	9	18	6	12
نسبة الملفات المقبولة إلى المودعة %	97.06	83.95	90.97	14.98

المصدر: من إعداد الطالبة بعد إجراء مقابلة مع مكلف بالقروض في بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى

## الفصل الثاني:

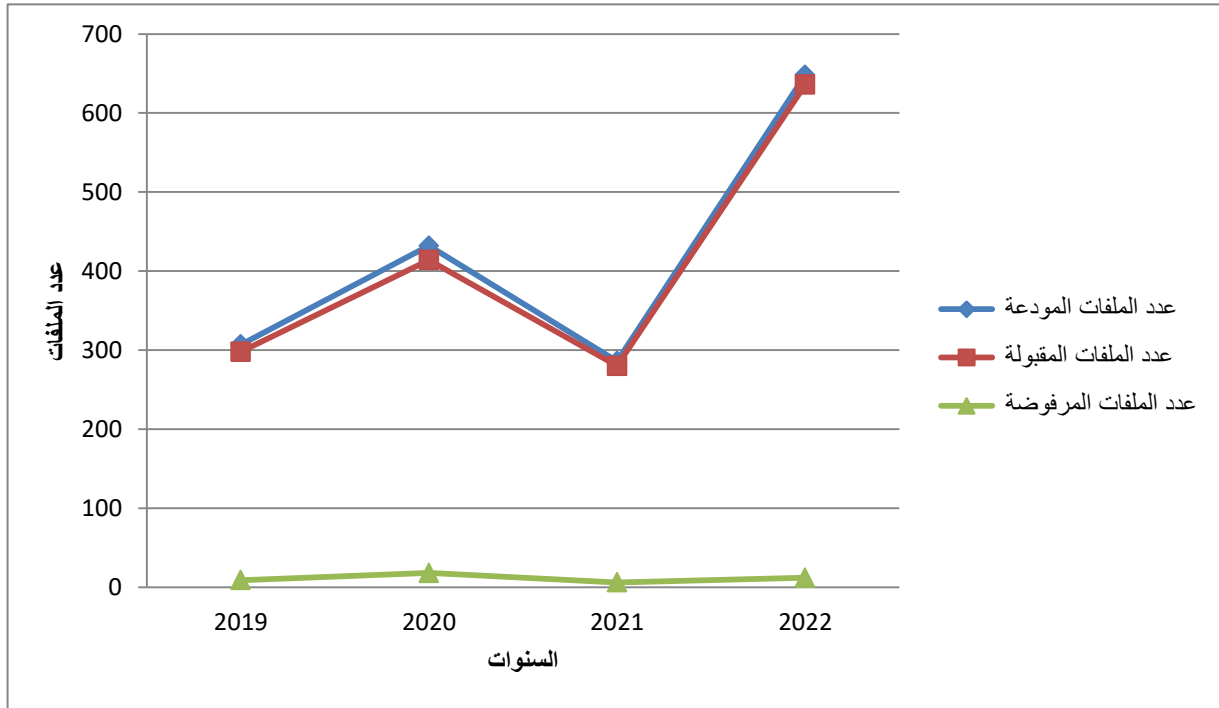
دراسة مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية- وكالة

سيدي عيسى 903- في تمويل المؤسسات الناشئة

نلاحظ من خلال الجدول أن عدد الملفات المودعة المقبولة و المرفوضة تشهد عدم استقرار في عددها لكن الملفات المقبولة تكون مرتفعة مقارنة بالملفات المرفوضة من طرف الوكالة حيث تتراوح نسبتها إلى الملفات المودعة خلال الفترة 2019- 2022 ما بين ( 95- 98 %) لتسجل اقل نسبة في سنة 2020 ب 83,95% بينما أعلى نسبة سجلت في سنة 2022 بنسبة 98،14 و يعود ارتفاع الملفات المقبولة مقارنة بالملفات المرفوضة من طرف الوكالة إلى توفر هذه الملفات على الشروط المطلوبة بالإضافة إلى زيادة الاهتمام و تشجيع المؤسسات الناشئة من طرف السلطات أم فيما يخص أسباب الرفض فهي تتمثل في عدم استكمالها للشروط المطلوبة أو تجاوز القرض المطلوب لسقف التمويل المحدد من طرف البنك أو لأسباب أخرى.

نلاحظ كذلك هذه الفترة عرفت ارتفاعا في عدد الملفات المودعة والمقبولة من طرف البنك وانخفاض الملفات المرفوضة والشكل التالي يبين ذلك:

الشكل رقم (14): منحنى بياني لعدد الملفات المودعة المقبولة والمرفوضة



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الجدول السابق

المطلب الثاني: تطور أنواع ملفات القروض لبنك الفلاحة والتنمية الريفية -

وكالة سيدي عيسى 903 - خلال الفترة الممتدة 2019-2022.

## الفصل الثاني:

دراسة مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية- وكالة

سيدي عيسى 903- في تمويل المؤسسات الناشئة

سوف نتحدث في هذا المطلب على تطور أنواع ملفات القروض لبنك الفلاحة والتنمية

الريفية - وكالة سيدي عيسى 903- خلال الفترة الممتدة 2019-2022 الجدول التالي

يوضح ذلك:

الجدول رقم(4): تطور أنواع ملفات القروض لبنك الفلاحة و التنمية الريفية خلال الفترة

2019 - 2022

نسبة الإجمالي %	المجموع	2022	2021	2020	2019	السنوات القروض
%47.30	496	291	30	114	61	ANSEJ
%31.20	508	73	155	196	84	CNAC
%3.93	64	28	9	8	19	ANGEM
%1.47	24	8	4	2	10	ETTAHADI
%26.54	432	194	43	83	112	R'FIG
%6.39	104	42	39	11	12	LEASING

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف البنك

نلاحظ من خلال الجدول أن عدد أنواع الملفات القروض المقبولة غير ثابت نظرا لتعدد أنواع

القروض و تخصصاتها حيث تتراوح نسبها خلال الفترة الممتدة 2019-2022 ما بين (1 %-31%)

لتسجل اقل نسبة في قرض ETTAHADI بنسبة 1،47% بينما أعلى نسبة سجلت في

قرض CNAC بنسبة 31،20% و يعود ارتفاع ملفات قرض CNAC مقارنة بملفات قرض

ETTAHADI إلى المميزات التي يتمتع بها و منها المساهمة الثلاثية أي المساهمة الشخصية و

CNAC و البنك و نسبة الفوائد القليلة أو المعدومة و لأسباب متعددة نستنتج في الأخير إن لبنك الفلاحة

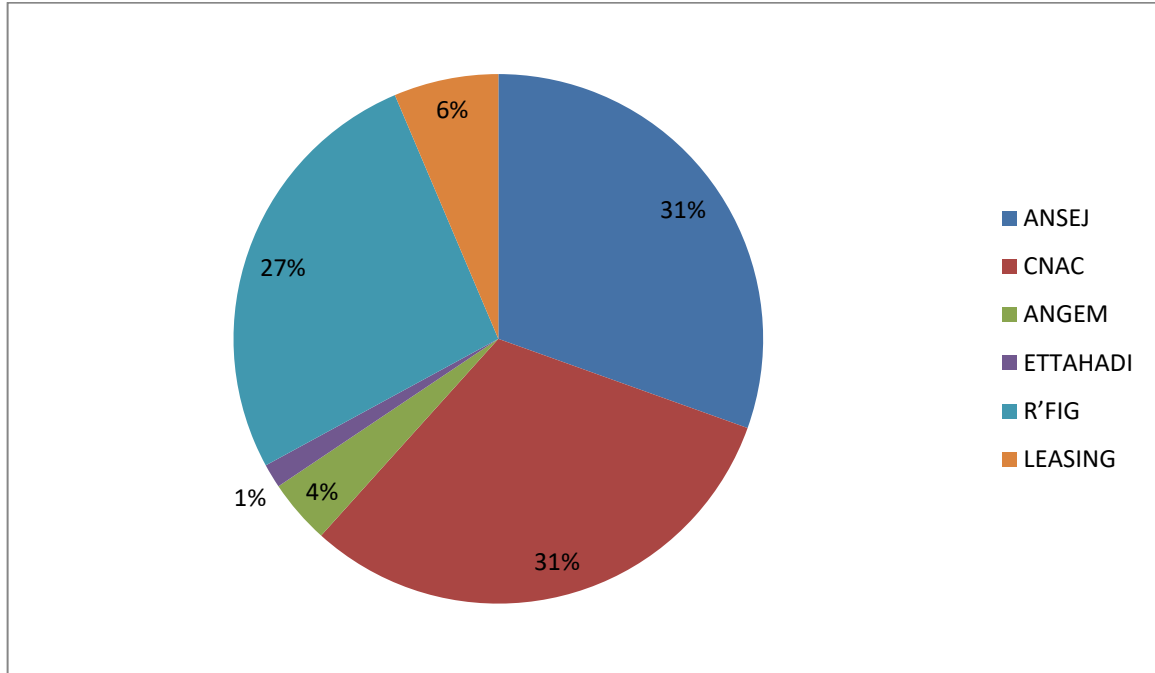
## الفصل الثاني:

دراسة مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية- وكالة

سيدي عيسى 903- في تمويل المؤسسات الناشئة

و التنمية الريفية بأقة متنوعة من القروض لكن تختلف في نسبة قبولها من طرف المتعاملين و يمكن توضيح ذلك في الشكل التالي :

الشكل رقم(15):دائرة نسبية لملفات القروض الممنوحة من طرف بنك الفلاحة و التنمية الريفية خلال 2019-2022



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الجدول السابق

المطلب الثالث: دراسة حالة تمويل لمشروع من طرف بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903- في إطار الوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر ANGEM

سوف نتطرق في هذا المطلب إلى دراسة قرض في إطار ANGEM حيث سنقوم بالدراسة

التقنية والاقتصادية والمالية:

## أولاً: الدراسة التقنية والاقتصادية:

### 1-موضوع القرض:

في إطار التنمية الريفية و الفلاحية تلجا المشاريع لتمويل نشاطها واحتياجاتها في حالة عدم كفاية مصدرها حيث تلجا إلى البنك لسد الثغرة التمويلية عن طريق القروض البنكية ومن اجل تمويل مشروع تقدم الشخص X إلى الوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر ANGEM من اجل طلب بالوثائق التالية:

- 4 صور شمسية
- طلب خطي
- السجل التجاري
- دراسة تقنية واقتصادية للمشروع من طرف مكتب الدراسات
- الفاتورة الشكلية للمشروع
- الزيارة الميدانية للمشروع من بنك الفلاحة والتنمية الريفية
- بطاقة التعريف ورخصة السياقة وشهادة ميلاد وبطاقة إقامة
- نسخة من جدول الضرائب
- نسخة من شهادة الإعفاء من التزامات الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي للأجراء وللغير الأجراء

### 2-لمحة حول المشروع ومبلغ القرض المطلوب:

- طبيعة المشروع: الوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر
- المدة: 5 سنوات
- مكان المشروع: سيدي عيسى المسيلة
- تكلفة المشروع: 459.205.90 دج
- طبيعة النشاط: مركبة نقل

## الفصل الثاني:

دراسة مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية- وكالة

سيدي عيسى 903- في تمويل المؤسسات الناشئة

هذا المشروع ذو تمويل ثلاثي كالتالي:

1% مساهمة شخصية

29% دعم مقدم من طرق الوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر

70% القرض البنكي

و يتم حسابها كالتالي:

- تتمثل المساهمة الشخصية 1% أي:  $459205.90 * 0.01 = 4592.059$

- تتمثل مساهمة ANGEM:  $459205.90 * 0.29 = 133169.711$

- تتمثل مساهمة بنك BADR:  $459205.90 * 0.7 = 321444.13$

الجدول التالي يوضح ذلك:

الجدول رقم (5): نسبة المشاركة في تمويل المشروع

الوحدة: دينار الجزائري

نوع المشاركة	نسبة المشاركة	المبلغ
مساهمة شخصية	1%	4592.059
مساهمة ANGEM	29%	133169.711
مساهمة بنك BADR	70%	321444.13
المبلغ الإجمالي	100%	459205.90

المصدر: من إعداد الطالبة بعد إجراء مقابلة مع المكلف بالقروض

## ثانيا: الدراسة المالية لملف القرض

يتم دراسة القرض من حيث غرض القرض و مدته و جدول السداد إذ تحتوي وثيقة طلب القروض على المعلومات الأولية عن العميل و ما يصرح بقيمة رأس المال إذ كانت له تعاملات مع البنوك الأخرى و مقرضين آخرين معلومات تجارية مفصلة على السجل التجاري و النشاط الذي يمارسه بالإضافة إلى المعلومات التي تتعلق بما له من ضمانات يمكن أن يقدمها سواء كانت شخصية أو حقيقية حيث تكون المعلومات مبررة بعقود و بفاتورة رسمية و هذا ما يدفع موافقي العقد على القيام بالزيارات

## الفصل الثاني:

دراسة مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية- وكالة

سيدي عيسى 903- في تمويل المؤسسات الناشئة

ميدانية و يتم تسجيل و اتخاذ القرارات القبول أو الرفض لمدة 30 يوم على المستوى المحلي و 35 يوم على المستوى الجهوي و 40 يوم على المستوى المركزي و في حالة الموافقة يتم التصريح بالإقراض للعميل و إرسال رسالة القبول و يقوم بسحب الموافقة البنكية

- اتفاقية القرض بين القرض والمقترض
- التأكيد على الضمانات الحاضرة
- تحرير صك الموجه لتمويل المشروع

وبعد السحب الكامل الأموال الموجهة لتنفيذ المشروع تسلم الوكالة للزبون جدول امتلاك القرض الذي يمكنه من معرفة قيمة ومدة القسط الممتمك كما يرسل منه نسخة لوكالة الوطنية لتسيير القرض المصغر هي الأخرى المعنية بالتزام تسدي القرض

- حيث أن الزبون معفى من تسديد الأقساط لمدة 3 سنوات
- يتم تسديد الأقساط في كل سداسي ابتداء من 2018/10/31
- تاريخ الاقتراض هو 2015/10/31 و تاريخ نهاية التسديد يكون 2023/04/30 والجدول التالي يوضح ذلك:

جدول رقم (6) : جدول اهتلاك القرض

الوحدة: دينار الجزائري

المبلغ المتبقي	TVA	قسط الاهتلاك	مبلغ القرض	السنوات
321444.13	00	-	321444.13	2015/10/31
321444.13	00	-	321444.13	2016/04/30
321444.13	00	-	321444.13	2016/10/31
321444.13	00	-	321444.13	2017/04/30
321444.13	00	-	321444.13	2017/10/31
321444.13	00	-	321444.13	2018/04/30
289299.717	00	32144.413	321444.13	2018/10/31
257155.304	00	32144.413	289299.717	2019/04/30
225010.891	00	32144.413	257155.304	2019/10/31
192866.478	00	32144.413	225010.891	2020/04/30
160722.065	00	32144.413	192866.478	2020/10/31
128577.652	00	32144.413	160722.065	2021/04/30



## الفصل الثاني:

دراسة مساهمة بنك الفلاحة والتنمية الريفية- وكالة

سيدي عيسى 903- في تمويل المؤسسات الناشئة

96433.239	00	32144.413	128577.652	2021/10/31
64288.826	00	32144.413	96433.239	2022/04/30
32144.413	00	32144.413	64288.826	2022/10/31
00	00	32144.413	32144.413	2023/04/30

المصدر: من إعداد الطالبة بعد إجراء مقابلة مع المكلف بالقروض

علما أن  $TVA = 0\%$  لان القرض مدعم 100 % من طرف البنك

حيث أن قسط الاهتلاك يحسب بالعلاقة التالية: مبلغ القرض المطلوب

$$\text{قسط الاهتلاك} = \frac{\text{مبلغ القرض المطلوب}}{\text{عدد السداسيات}}$$

عدد السداسيات

ويحسب المبلغ المتبقي كالتالي: مبلغ القرض \_ قسط الاهتلاك

ويتمتع الزبون بعدة امتيازات نذكر منها:

- عند بلوغ مرحلة التسديد يمكن لزبون تسديد القرض كليا أو جزئيا حسب جدول الاهتلاك. (طرف، بنك الفلاحة والتنمية)
- يمهّل البنك الزبون في حالة عدم القدرة على التسديد وذلك بتأجيل القسط الأول ليسدد مع القسط الثاني
- في حالة لم يسدد الزبون قسطين في الوقت المحدد ويتجاوز ذلك في القسط الثالث يكون ملزم حينئذ بالتسديد الكلي لقيمة القرض وفي حالة تحول القضية إلى مصلحة التحصيل والمنازعات لمتابعته قضائيا حيث تراعى العناصر التالية:
- المبلغ لا يعطى نقدا بل يكون على هيئة صكوك باسم الممول
- لا يعطى مبلغ القرض كليا بل يكون مقسما إلى صكوك بنكية على حسب مرحلة المشروع.

**ثالثا: الضمانات:** (الفلاحة، نفس المرجع 2023)

**1- الضمانات والاحتياطات الحاضرة:** و تتمثل فيما يلي:

- تعهد وثيقي برهن وتأمين مركبة النقل
- دفع المشاركة الشخصية على حسابه الخاص

- تلقي الإعانة من ANGEM
- اتفاقية القرض مسجلة وموقعة باللغة الوطنية
- 2 الضمانات والاحتياطات الغير محاصرة: وتتمثل فيما يلي:
  - الفاتورة النهائية
  - الرهن الحيازي الممول الجديد عند الشراء
  - التامين الشامل DPAMR لفائدة بنك الفلاحة والتنمية الريفية- وكالة سيدي عيسى
  - السجل التجاري

## خلاصة الفصل الثاني:

توصلنا في هذا الفصل إلى معرفة الدور الذي تلعبه وكالة سيدي عيسى بنك الفلاحة والتنمية الريفية في تمويل المشاريع الناشئة من خلال منحها القروض المختلفة سواء كانت فلاحية أو غير فلاحية.

حيث تبين البنك انه يساهم بنسبة كبيرة في تمويل المشاريع الناشئة، لذلك كانت اغلب الملفات المودعة مقبولة ومعظم هذه المشاريع حققت نجاح وهذا ما يدل على الدور الفعال الذي تلعبه بنك الفلاحة والتنمية الريفية في تمويل مشاريعها

# الخاتمة

## الخاتمة:

أصبح الاهتمام بالمؤسسات الناشئة أمراً ضرورياً لأنها تعتبر من أهم مقومات النمو الاقتصادي لما لها من أهمية كبيرة في الانعاش الاقتصادي للدول، إذ أنها تساهم في تحقيق التنمية و تقليص حجم البطالة رغم تعرضها لعدد من المشاكل و المعوقات لذلك فهي بحاجة إلى المتابعة و الرعاية، و لهذا تم إنشاء العديد من الهيئات و الهياكل لدعم و مساندة هذه المؤسسات في مختلف الجوانب و اكبر حاجز يعيق تطورها هو التمويل، فعملية التمويل تعتبر هي أساس قيام أي مشروع استثماري بإضافة إلى هذا هناك عدة بدائل مستحدثة للتمويل .

في هذا الصدد، يتم تقديم لمحة عامة عن الشركات الناشئة والتمويل، و فهم الجوانب المختلفة المتعلقة بها باتخاذ طرق تمويل الشركات الناشئة على أنها محور البحث، ويتم دعم المستوى النظري من قبل التطبيق والذي يوضح دور بنك الفلاحة والتنمية الريفية - وكالة سيدي عيسى 903- في دعم الشركات الناشئة. ومن ثم تمكنا من اختبار صحة الفرضيات والتوصل إلى النتائج وتقديم مجموعة من الاقتراحات والتوصيات وكذا آفاق الدراسة.

### ➤ اختبار صحة الفرضيات:

عملية تمويل وتطوير مشروع خاص أو عام هدفه الأساسي توفير الأموال اللازمة للنهوض بالمرافق وتطويرها عند الحاجة وإيجاد أفضل السبل لبناء المشاريع الاستثمارية وتشكيل رأس المال الجديد مما يثبت صحة الفرضية الأولى:

- يعتبر هذا العمل من أهم الأعمال في أي مشروع.

تهتم البلدان بدعم وتمويل الشركات الناشئة بالتقنيات التكنولوجية والمعلوماتية التي يشهدها العالم، مما دفع هذه الدول إلى إيجاد آليات لدعم هذه الشركات، بما في ذلك منصات التمويل الجماعي كذلك رأس المال الاستثماري والقوانين واللوائح التي وضعتها هذه البلدان لدعم هذه الشركات عند بدايتها ، وخاصة منحها إعفاءات ضريبية يوضح صحة الفرضية الثانية:

- تهتم الدول بدعم وتمويل الشركات الناشئة من خلال مجموعة حديثة من الاستراتيجيات

يتسارع نمو سوق الشركات الناشئة الجزائرية حيث يجذب الاستثمار بنجاح عدد المؤسسات والمستثمرين الدوليين وعدد الصفقات المبرمة وعدد الشركات الناشئة الجديدة وهذا ما يثبت صحة الفرضية الثالثة:

- يهتم المستثمرين الدوليين بالمشاريع الناشئة الجزائرية بسبب النمو المتسارع للقطاع

### ➤ النتائج:

ومن أهم النتائج التي تم الحصول عليها من خلال هذه الدراسة نذكر ما يلي :

### ✓ النتائج النظرية :

- الشركات الناشئة هي مشاريع حديثة ومبتكرة تهدف إلى إيجاد حلول لمشاكل محددة في المجتمع و يتمتع معظمهم بإمكانيات نمو كبيرة، ولا تقتصر أنشطة هذه الشركات بالضرورة على قطاع التكنولوجيا
- يعتمد نجاح أي شركة ناشئة على عامل الوقت لتنفيذ الأعمال والمشاريع قبل أن تصبح الفكرة قديمة، إن "الفكرة" في حد ذاتها أهم من التمويل حيث أن الأفكار الجديدة والاستخدام المناسب لوقت التنفيذ و هو أحد أهم العوامل التي تساعد الشركات الناشئة على جذب مصادر التمويل في المستقبل وفي أي وقت
- تتمتع الشركات الناشئة بالعديد من الخصائص التي تميزها عن المشاريع الصغيرة الأخرى، ومنها حول كيفية مقارنة نموذج الأعمال الخاص بها بالمؤسسات الأخرى التي تطبق نموذج أعمال معين.
- مرت شركة ناشئة بدورة حياة من النشأة إلى الانطلاق والتشغيل والنضج، وكل مرحلة لها مجموعة من العوامل المطلوبة على المستوى الفردي وعلى مستوى الشركة.
- الشركات الناشئة كبيرة في الاقتصاد العالمي تظهر الأبحاث أن مثل هذه المشاريع مهمة تساعد في الحد من البطالة، وتعزز النمو الاقتصادي، كذلك تساهم في تعزيز البحث والتطوير الجامعي .
- على الرغم من أهمية الخدمات المصرفية إلا أن هناك الآن العديد من الحوافز السوقية والثقافية و العوامل المؤسسية التي تمنع الشركات الناشئة من دخول هذا البديل، وكذلك عدد الضمانات والاعتبارات عالية المخاطر أبرزها هو عدم وجود خطة عمل واضحة .

- ساهمت عوامل كثيرة في ظهور طرق تمويل حديثة للمشاريع الناشئة، وهو ما يمكن الحصول على التمويل في جميع مراحل دورة حياتها بطريقة وفي نطاق مناسب لطبيعة أنشطتها،
- حاضنة الأعمال هي شركة قانونية مكرسة لاحتضان المشاريع في مرحلة مبكرة من بدايتها من خلال تزويدها بدعم شامل ومتكامل والعديد من الخدمات مثل: تقديم المشورة تقديم المساعدة المالية والمادية والفنية. تنمية وتدريب العاملين والمستثمرين
- على الرغم من تنوع خيارات التمويل المتاحة تفضل الشركات الناشئة في البلد التي شملتها الدراسة إلى البدائل التقليدية مثل التمويل الذاتي أو أصدقائه أو عائلته
- تتيح منصة التمويل الجماعي عبر الإنترنت للشركات الناشئة إمكانية الوصول إلى مئات المستثمرين من يدعم فكرة الشركة على عكس مؤسسات التمويل التقليدية التي عادة ما ترفض طلب الشركة التي تكبدتها عند الحصول على قرض
- تتجاوز أهمية منصات التمويل الجماعي آليات توفير الأموال لمساعدة الشركات الناشئة بشكل عام
- تقوم الشركات المبتكرة بشكل خاص بالتحقق من صحة أفكار المشاريع الريادية والاستفادة من التسويق المجاني بالإضافة إلى المعرفة الأساسية بالسوق، وكيفية الوصول إلى عملاء جدد جميع الحقوق محفوظة من قبل صاحب المشروع.
- عزز التطور التكنولوجي بشكل كبير تطوير الشركات الناشئة، كما عزز انتشار الإنترنت وتطويرها تلعب طرق الدفع الإلكترونية دورًا رئيسيًا في نجاحها وتخفيف بعض التحديات

### ✓ النتائج التطبيقية:

- هناك طرق عديدة لتمويل المؤسسات الناشئة، حسب طبيعة المشروع المراد تحقيقه، سواء كان مشروعًا فلاحياً أو غير فلاحياً
- المشاريع الاستثمارية مهمة لما لها من دور في الاقتصاد الوطني المساهمة في رفع الاقتصاد إلى مستوى متقدم من التنمية .
- قبول معظم القروض المودعة في بنك الزراعة والتنمية الريفية وكالة سيدي عيسى.
- نسبة القروض التي استردتها بنك التنمية الزراعية والريفية منخفضة للغاية؛
- خبرة العميل المؤسسي في تمويل المؤسسات الناشئة تساهم في التنفيذ الجيد للقروض

### ➤ الاقتراحات:

ذلك يمكن تقديم التوصيات التالية:

- الجهود المبذولة لتحسين الإطار التشريعي لبدء الأنشطة وتوفير فرص التدريب والاستشارة في مختلف القطاعات وتقدير قيمة الابتكار ومخرجات البحث من خلال دعم المؤسسات الناشئة لتجاوز الصعوبات وضمان نجاحها تمامًا.
- لكي تكون شركة ناشئة ناجحة، يجب أن تركز على مجموعة مختلفة من العوامل بدءًا من جودة الأفكار واختيار الموظفين
- التمويل المناسب، وتوفير آليات التمويل المناسبة هي واحدة من أكبر العقبات التي يواجهها أصحاب الشركات جديد.
- لا ينبغي أن يقتصر التركيز الرئيسي للشركات الناشئة على الكيفية التي يتطلعون إليها مصادر الأموال وليس كيفية إنفاقها بفعالية بمجرد توفرها، حيث تفتقر الشركات الناشئة إلى الخبرة في هذا المجال يجب على جهات الاتصال التجارية استشارة الأشخاص ذوي البصيرة.
- التشجيع على إنشاء بنوك مخصصة لتمويل المشاريع التجريبية المختلفة
- تدريب المهنيين في مختلف المجالات بما في ذلك المالية والإدارة والاقتصاد والقانون لدعم الشركات جديد.
- ملتزمون بتقييم الابتكار ونتائج البحث العلمي من خلال المؤسسات المتخصصة وإنشاء مراكز البحث:
- التدريب هو إنشاء مراكز أولية، ومجمعات تقنية، وحاضنات لمساعدة ودعم الشركات الناشئة من خلال التمويل وتوجيه والمتابعة.
- تشجيع طرق التمويل الجديدة لتكون بمثابة فرصة بديلة لتحل محل طرق التمويل التقليدية بسبب ارتفاع أسعار الفائدة على التمويل
- تبسيط إجراءات وشروط منح القروض لزيادة الطلب عليه
- يجب على البنوك إدخال تقنيات جديدة لتسهيل المعاملات وتجنب البيروقراطية الإدارية.
- توفير السيولة طويلة الأجل للبنوك التجارية من خلال تفعيل عمليات التمويل وتطويرها.
- يجب مراعاة المعتقدات الدينية الشخصية وحرمة الربا، لذلك يجب على البنوك التجارية احترام المعتقدات الدينية الشخصية والنظر في آليات المصلحة البديلة.
- إعداد برامج منتظمة في الجامعات ومراكز التكوين المهني لتوعية الخريجين الشباب بأهمية المشاريع الاستثمارية



## ➤ أفاق الدراسة:

أخيراً، من حيث الموضوع، تعتبر هذه المذكرة نموذجاً بحثياً متواضعاً يُشجع على الاستفادة منه و سيكون نقطة انطلاق للدفعات اللاحقة لإجراء دراسات إضافية في المستقبل القريب، لذا ننصح بدراسة مجموعة تكميلية من المواضيع لهذه المذكرة تحت العناوين التالية:

-تقييم أنشطة الحضانات للمؤسسات الناشئة.

-تقييم خطط دعم و تطوير المؤسسات الناشئة

-دور البنوك في دعم مشاريع البنية التحتية للدول

# الملاحق



## اتفاقية القرض

### - الشروط الخاصة للقرض :

مبلغ القرض: دج مدة القرض: 11 شهرا. بما فيها فترة استعمال القرض  
نوع القرض: قرض موسمي الرفيق (R'FIG). موضوع القرض: زراعة الحبوب.  
معدل الفائدة 0.00 % = (المعدل القاعدي 5,25 % + الهامش البنكي: 0,25 %) - معدل الفائدة المدعم: 5.50 %  
معدل الفائدة التأخير: 7,50 %  
نسبة عمولة الالتزام: 0.50 %  
مصاريف تيليف الموافقة البنكية : 0,25 %  
تاريخ بداية فترة استعمال القرض: 2022/12/05.  
معدل عقوبة التأخير: 2,00 %  
تاريخ نهاية فترة استعمال القرض:

مصاريف الملف: حسب شروط البنك

مصاريف الرهن: 0,00 دج

رقم حساب التسديد :

دورية التسديد: دفعة واحدة.

السارية المفعول

مصاريف الكفالة: 0,00 دج

الضمانات الحاصرة:

- لا شيء

الاحتياطيات الحاصرة:

- التزام بدفع اجمالي المحصول الى تعاونية الحبوب و تسديد الديون.
- استشارة مركز الاخطار والمستحقات غير المدفوعة وجوابها السلبي
- عقد تامين متعدد الاخطار مع تفويض لفائدة البنك
- بطاقة فلاح
- اكتتاب سندات لا مر
- امضاء اتفاقية القرض بين الطرفين مع التسجيل

الضمانات غير الحاصرة:

الانتماء الى الصندوق الضمان الفلاحي

الاحتياطيات غير الحاصرة: لا شيء.

2- الشروط العامة للقرض :

**المادة 1: مبلغ القرض**

- يمنح البنك بموجب هذه الاتفاقية للمقترض قرض مبلغه مبيّن في الشروط الخاصة.

**المادة 2: موضوع القرض**

- بناء على طلب التمويل المقدم من طرف المقترض، فإن القرض موضوع هذه الاتفاقية سيخصص لتمويل المشروع المذكور في الشروط الخاصة، و هذا تطبيقا لتركيبية التمويل المتفق عليها بين الأطراف.

**المادة 3: مدة القرض**



**بنك الفلاحة و التنمية الريفية**  
**BANQUE DE L'AGRICULTURE ET DU DEVELOPPEMENT RURAL**

- يمنح القرض لمدة و فترة التأجيل المنصوص عليهما ضمن الشروط الخاصة. غير أنه إذا كان القرض موضوع هذه الاتفاقية لم يسجل بداية الاستهلاك في المدة المحددة ضمن الشروط الخاصة, فإن هذه الاتفاقية تعتبر ملغاة إذا لم يقبل البنك تمديدها.

**المادة 4: نسبة الفائدة المتغيرة**

- إن نسبة الفائدة المطبقة على استعمال القرض متكونة من نسبة قاعدية قابلة للمراجعة دوريا وفقا لشروط البنك السارية المفعول و إضافة إلى النسبة المحددة في الشروط الخاصة.
- تخضع النسبة القاعدية المذكورة ضمن الشروط الخاصة للمراجعة الدورية.
- يتم إخطار المقترض بكل تعديل في النسبة القاعدية . و يصرح المقترض بقبول هذا التعديل دون قيد أو تحفظ.

**المادة 05: الرسوم و العمولات**

- تكون جميع الرسوم و العمولات المرتبطة بمنح و استعمال القرض على عاتق المقترض, إلى جانب الرسوم و العمولات الأخرى التي تضاف لاحقا و ذلك طبقا للنصوص التشريعية و التنظيمية.

**المادة 06: كيفية استعمال القرض**

- إن القرض موضوع هذه الاتفاقية يتم استعماله بإدانة حساب القرض المفتوح من طرف البنك لدى الوكالة الموطنة للمقترض تحت الرقم المشار إليه ضمن الشروط الخاصة.
- ترخص استعمالات القرض حسب احتياجات التمويل الذي يثبت بتقديم بيانات اعتمادها من طرف البنك و كذلك بالإمضاء على السندات لأمر.
- إن إثبات القرض و تسديده يكون حسب الكتابات و العمليات المسجلة من طرف البنك .

**المادة 07: طرق التسديد**

- عند نهاية فترة الاستعمال التي لا يمكن أن تتجاوز تلك المحددة ضمن الشروط الخاصة, فإن الاستهلاكات الفعلية للقرض تثبت بتقديم بيانات اعتمادها من طرف البنك في جدول التسديد الذي يحدد فيه الأصل و الفوائد و هذا في حالة ما إذا كانت الشروط الخاصة تنص على نسبة ثابتة معدة على أساس سندات لأمر مدعمة لهذه الحالة.
- هذه السندات تعوض تلك المنصوص عليها في المادة السادسة (06) أعلاه.
- يتعهد المقترض بتسديد أصل القرض و الفوائد على أقساط حسب جدول التسديد المعد طبقا للشروط الخاصة لهذه الاتفاقية.
- إن كل تعديل في نسبة الفائدة المحددة في الشروط الخاصة يوجب مراجعة جدول التسديد.

**المادة 08: الضمانات**

- لضمان الوفاء أصل القرض, الفوائد, المصاريف و العمولات المتعلقة بالقرض موضوع الاتفاقية, يتعهد المقترض بتخصيص الضمانات المذكورة في الشروط الخاصة لفائدة البنك.
- تكون المصاريف التسجيل و المصاريف المتعلقة بالضمانات المذكورة أعلاه على عاتق المقترض.
- إن أي تبديد أو بيع جزئي أو كلي للأموال المادية و المعنوية المخصصة كضمان لفائدة البنك يعرض المقترض حسب شروط الاتفاقية, بالإضافة إلى إلغاء القرض متابعته قضائيا.
- استعمال القرض مرتبط بالاستلام الفعلي للضمانات .

**المادة 09: التسديد المسبق**

- للمقترض الحق في التسديد المسبق للقرض جزئيا أو كليا.
- التسديد الجزئي يقتطع من الأقساط المتباعدة.



بنك الفلاحة و التنمية الريفية  
BANQUE DE L'AGRICULTURE ET DU DEVELOPPEMENT RURAL

**المادة 10: الترخيص بالخصم**

- يعطي المقترض ترخيص للبنك بالخصم الفوري من حسابه للمبالغ التي تكفي لتسديد الأقساط من أصل و فوائد و كذا المبالغ الأخرى التي أصبحت واجبة الأداء ( عمولات - مصاريف- ضرائب).

**المادة 11 : شروط الفسخ**

في حالة عدم تسديد المبالغ الواجبة الأداء من أصل، فوائد و مصاريف أخرى و ملحقات، فان البنك يحتفظ بحق إلزامه على التسديد الفوري لكل قيمة القرض، خاصة في الحالات التالية:

- α التصريح الخاطئ للمقترض.
- α دفع النفقات التي لا تدخل في إطار تحقيق المشروع الموافق عليه في هذه الاتفاقية.
- α تحويل الموضوع الأصلي للقرض.
- α عدم احترام المقترض لأي تعهد من التعهدات المتفق عليها من طرفه.
- α كل تعديل متعلق بالوضعية المالية و القانونية للمقترض.
- α البيع الجزئي أو الكلي للأموال المادية و المعنوية المخصصة كضمان لفائدة البنك.
- α عند عدم احترام بنود هذه الاتفاقية، يتحمل المقترض جميع الأعباء المسجلة من طرف البنك بفعل الأداء المسبق

**المادة 12: مراقبة القرض**

- حتى يتسنى للبنك المراقبة المستمرة و المنتظمة لاستعمال القرض يتعهد المقترض بما يلي :
- تقديم جميع البيانات و الوثائق التي يراها البنك ضرورية.
- تقديم صور مطابقة الأصل للميزانية السنوية، و وثائق الحسابات و الملحقات وكذا تقرير محافظ الحسابات.
- تسهيل الزيارات التي يقوم بها أعوان البنك وكذا الدخول للمحلات و التجهيزات الأخرى.
- كذلك يستطيع البنك أن يتحقق في عين المكان و بناء على الوثائق المقدمة من تطابقها.

**المادة 13:التزامات المقترض**

- مع مراعاة الأحكام التشريعية و التنظيمية السارية المفعول، وما دام المدين مدينا بموجب هذه الاتفاقية، فهو ملزم بما يلي:
- عدم تقديم لصالح الدائنين الآخرين، أي ضمان أو تعهد لامتياز دائن عن آخر على الأموال الموجودة حاليا أو المستقبلية، حتى يتم التسديد الفعلي للقرض.
- العمل على كل ما هو ضروري لإبقاء و حماية مؤهلاته القانونية وكذا وسائل الإنتاج و الخدمات.
- تأمين المعدات المنقولة و العقارات و الوفاء بجميع المصاريف وفقا لعقد التأمين، وفي حالة حدوث كارثة
- كلية أو جزئية قبل إبراء ذمته، يحتفظ البنك بحق التعويض في التأمين طبقا لبنود الضمان المبرم وفقا لهذه الاتفاقية.
- تقديم للبنك رقم الأعمال الكامل المحقق في المشروع عند الدخول في مرحلة الإنتاج أو الخدمات.

**المادة 14: العقوبات التأخيرية**

- كل تأخر من طرف المقترض عن الوفاء بالدين يؤدي إلى توجيهه إنذار بالدفع بسبب هذا التأخير مع خصم فوائد التأخير.
- نسبة عقوبة التأخير السارية المفعول محددة في الشروط الخاصة.

**المادة 15: العمولة و المصاريف**

- يتعهد المقترض بدفع كل ثلاثة أشهر عمولة التعهد و مصاريف الملف المذكورة في الشروط الخاصة.

**المادة 16: تسوية النزاع**

- كل نزاع ناتج عن تفسير أو تنفيذ هذه الاتفاقية، يخضع في حالة عدم التسوية الودية للمتابعة أمام الجهات القضائية المختصة.

**المادة 17: اختيار الموطن**

**ANNEXE N° 7**  
**BANQUE DE L'AGRICULTURE ET DU DEVELOPPEMENT RURAL**

**\*\*\*LETTRE D'ENGAGEMENT\*\*\***

- Agence Domiciliaire: ALE de .....
- Numéro du Compte Client : .....
- Numéro Du Dossier : /
- Nom ou Raison Sociale de l'Emprunteur : .....
- Adresse du Siège Social de l'Emprunteur : .....
- Activité : .....

Je soussigné (1) ....., Déclare avoir souscrit (2) 1 billet à ordre provisoire représentatif du prêt N° / d'un montant (3) de Sept Million Sept Cent Quarante Quatre Mille Trois Cent Vingt Cinq Dinars et 84 cts ( ..... ) objet du prêt de la convention de prêt signée en date du / / avec la banque de l'Agriculture et du développement rural – Agence de SIDI AISSA -903 – et m'engage à souscrire à la fin de la période de déféré total, c'est-à-dire le / / une nouvelle chaîne de billets à ordres dont le montant comprendra la capitalisation des intérêts se rapportant à la période allant de la date de début d'utilisation jusqu'à la date sus visée.

Dans le cas ou pour une raison ou pour une autre, je ne pourrai pas souscrire à cette date les nouveaux billets, le montant intégral du prêt utilisé ainsi que les intérêts s'y rapportant deviendront immédiatement exigibles en application de l'article 11 de la convention de prêt et la pénalité de retard sera appliquée par la banque sur le capital majoré des intérêts se rapportant au différé.

- 1)- Nom du client ou du gérant pour les personnes morales.
- 2)- Nombre de billets.
- 3)- Montant en chiffre et en lettre.
- 4)- date de la fin de période de différer.

Signature du client

SIDI AISSA , le



بنك الفلاحة و التنمية الريفية  
BANQUE DE L'AGRICULTURE ET DU DEVELOPPEMENT RURAL

لتنفيذ هذه الاتفاقية ، يختار الأطراف الموطن في العناوين السابقة الذكر.  
في سیدی عیسی بتاريخ : 2022/12/13

المدين:  
يجب أن يسبق إمضاء المدين

البنك الوكالة المحلية للاستغلال:  
سیدی عیسی 903

بالعبارة المكتوبة

" قرأت وصادقت "

DATE : 30/03/2023

BANQUE DE L'AGRICULTURE ET DU  
DEVELOPPEMENT RURAL.

ALE SIDI AISSA -903

LEVÉE DE RESERVES

MR:

COMPTE N :

ID :

TYPE DE PRET CMT

ACTIVITE : CEREAUCULTURE

Conformément aux instructions contenues dans l'autorisation d'engagement AUT1 n 21 du  
08/02/2023 nous vous prions de nous autoriser

Dans l'attente

Nous vous en souhaitons bonne réception.

Le directeur

RAPPELER  
NOTRE REFERENCE

DESTINATAIRE  
GRE M'SILA -028  
S/ D SRP



ALE SIDI AISSA -903-

SIDI AISSA LE : 13/12/2022

Ref...../.....

GRE DE M'SILA -028-  
CELLULE JURIDIQUE

**Dossier validation**

Mr . .

COMPTE N°:

Type de prêt:

Activité : Céréaliculture.

Conformément aux instructions contenues dans l'autorisation d'engagement AUT1 N° /2022 du 06/12/2022, relatives aux réserves et garanties bloquantes, concernant le dossier de crédit de la relation citée en objet, nous vous transmettons ci-joint pour validation les réserves et garanties énumérées ci-dessous :

- La souscription d'une DPAMR AVEC subrogation au profit de la BADR (incendie et grêle).
- Le Billets à Ordre signe.
- Convention de prêt en langue arabe

**Nous vous en souhaitons bonne réception.**

**Le directeur d'agence**





بنك الفلاحة و التنمية الريفية  
BANQUE DE L'AGRICULTURE ET DU DEVELOPPEMENT RURAL

GRE DE M'SILA 028  
SIDIAISSA -903-

SIDI AISSA LE : 13/03/2023

N° REF :

DESTINATAIRE

GRE DE M'SILA 028

S/D SRP

OBJET : demande de saisie de limite d'utilisation. (     )

Suite à l'autorisation d'engagement N° /2023 du 08/02/2023

Concernant la relation **Mr** \_\_\_\_\_ , nous vous demandons de bien vouloir  
saisir La limite de la dite AUT1.

**Compte N° :**

**ID :**

Dans l'attente de nous informer sur la saisie de ce dossier, veuillez

Agréer nos salutations distinguées.

Le directeur d'ALE

**BANQUE DE L'AGRICULTURE ET DU DEVELOPPEMENT RURAL  
ACCUSE DE RECEPTION D'UN DOSSIER DE CREDIT**

N°: 01/21

**Groupe Régional d'Exploitation de : M'SILA indice : 028**  
**Agence Locale d'Exploitation de :SIDI AISSA indice : 903**

Par le présent document il est établi la réception auprès des guichets de la BADR d'un dossier de demande de crédit déposé par :

- Nom et prénoms du demandeur de crédit et raison sociale HAFIDI Ismail  
pour son propre compte
- Nom et prénoms du déposant Mr HAFIDI Ismail  
pour le compte d'autrui de nom et prénoms et raison sociale  
HAFIDI Ismail

**NATURE ET MONTANT DU CREDIT SOLLICITE**

- FINANCEMENT POUR UN MONTANT DE 7 744 325,84DA , reparti en
  - Exploitation 7 744 325,84 DA
  - Investissement / DA
- MONTANT DE L'APPORT PERSONNEL / DA
- GARANTIES PROPOSEES ( estimation de biens hors concession)

- DELAI DE TRAITEMENT ET DE REPOSE AU DEMANDEUR DU CREDIT: 30 JOURS OUVRABLES, (APRES VERIFICATION DES DOCUMENTS, ET RETOUR DE L'INFORMATION SUR LA RECEVABILITE DU DOSSIER, DU GROUPE REGIONAL D'EXPLOITATION)

**NOTEZ BIEN : ce délai est cependant donné à titre très indicatif en raison de :**

- Compléments de dossiers et d'informations que la demande de crédit nécessiterait
- Complexité du projet / dossier, impliquant un traitement plus prolongé.

Les informations sur le niveau de traitement de son dossier sont données au « demandeur du crédit », s'il le désire, en se présentant aux guichets de la BADR et / ou aux chargés de la clientèle, de l'Agence d'Exploitation Locale, de domiciliation.

**QUATILE DU RECEPIONNAIRE DE LA DEMANDE ET DU DOSSIER DE CREDITS DE LA CLIENTELE:**

**NOM ET PRENOMS YAHY Djamel**

**QUALITE Assistante de crédit**

**DATE 03/02/2022**

**CACHET ET SIGNATURE**

**BANQUE DE L'AGRICULTURE ET DU DEVELOPPEMENT RURAL**  
**GROUPE REGIONAL D'EXPLOITATION DE M'SILA "028"**

**ETAT DES DOSSIERS CREDIT ARRETE AU 31/12/2022**

ANNEE	ANSEI		CNAC		ANGEM		ETTAHADI		RFIG		LEASING	
	Nbre dos	Montants	Nbre dos	Montants	Nbre dos	Montants	Nbre dos	Montants	Nbre dos	Montants	Nbre dos	Montants
2018	40	163 199 493,84	43	167 865 412,60	10	6 178 565,60	1	22 592 000,00	33	8 532 089,00	0	0,00
2019	61	254 183 306,61	84	372 895 751,29	19	11 113 826,49	10	144 652 912,30	112	133 911 226,00	12	46 811 060,00
2020	114	429 103 386,17	196	882 863 327,00	8	5 022 920,22	2	20 650 000,00	83	32 852 382,50	11	43 823 110,00
2021	30	130 882 069,67	155	621 793 887,28	9	5 229 758,57	4	21 042 329,60	43	234 640 753,19	39	121 015 866,82
2022	291	1 509 015 053,02	73	277 772 577,12	28	16 533 224,16	8	179 121 232,03	194	206 513 544,49	42	150 849 058,25
TOTAL	536	2 486 383 309,31	551	2 323 190 955,29	74	44 078 295,04	25	388 058 473,93	465	616 449 995,68	104	362 499 095,07

المسيلة في: 2023/02/22

رقم: .....

إلى السيد: .....  
والتمنياتي بالخير والسعادة  
سيد عيسى

الموضوع: طلب مساعدة الطلبة على إجراء الترخيص الميداني.

سيدي المحترم، تحية طيبة و بعد...

في إطار افتتاح الجامعة على محيطها الاقتصادي والإداري، ومن أجل مساعدة الطلبة في إعداد مذكرات التخرج، التي تدخل ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر في شعبة: .....  
فإنه يشرفنا أن نطلب من سيادتكم مساعدة الطلبة المذكورين في الجدول أدناه، على إجراء ترخيصهم الميداني بمؤسساتكم. تقبلوا منا فائق التقدير والاحترام.

الطلبة:

الرقم	الاسم واللقب	رقم بطاقة الطالب	رقم ب.ت.و.ر.س	الإمضاء
01	زيوش ياسمين	181839042284	20 M 31 5 64	
02				
عنوان المذكرة: أليات لتحويل الحزم سمات الناشئة				
المشرف (الاسم واللقب و الإمضاء)		هيئة الترخيص (الإمضاء والختم)		رئيس القسم (الإمضاء والختم)
عيسى كبير		[ختم]		[ختم]

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

Université Mohamed Boudiaf a M'sila

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et  
des Sciences de Gestion



Département: *finance et comptabilité*

جامعة محمد بوضياف بالمسيلة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم: *علوم مالية ومحاسبة*

## تصريح شرفي

بالالتزام بمعايير الأمانة والنزاهة العلمية في إعداد مذكرة الماستر

أنا الممضي اسفله:

الطالب (ة): *زينوختن ياسمين* المولود(ة) بتاريخ: *2001/01/13* بـ: *بنزودة الجزائر*  
الحامل لبطاقة التعريف الوطنية (أ.و.س.) رقم: *901131564* الصادرة بتاريخ: *2017/02/26* عن: *مسنين عيسى المسيلة*  
المسجل بالسنة الثانية ماستر شعبية: *علوم مالية ومحاسبة* تخصص: *مالية وبنوك* خلال السنة الجامعية: *2022/2023*  
والمعد لمذكرة الماستر التي تحمل عنوان: *آليات تمويل المؤسسات البنائية في الجزائر*  
*دراسة حالة الرحالة العلمية لسلك الترقية الريفية*

أصح بشرفي أي إلتمت بمراعاة معايير الأمانة والنزاهة العلمية المطلوبة في إنجاز مذكرة الماستر المذكور أعلاه.

حرر بتاريخ: *2023/06/10*

التوقيع والبصمة

*[Signature]*



\*يحرر كل طالب (ة) تصريحاً فردياً في حالة إعداد المذكرة من طرف أكثر من طالب(ة) واحد.

\*\*يدرج هذا التصريح ضمن ملاحق المذكرة

# قائمة المراجع

## قائمة المراجع:

- أبوبكر خوالد خالد، ي. ب. (2021). أفريل. (05) تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر بين الواقع والمأمول دراسة تحليلية. جيجل، جامعة جيجل، الجزائر.
- المرسوم، 1، (2020). سبتمبر 20-254. (15) المؤرخ، المادة. 12-13-14-11-الجزائر.
- امنة مخناشة. (2021). المؤسسات الناشئة في الجزائر - الإطار المفاهيمي والقانوني. مجلة صوت القانون، العدد 01.
- بو فغور خديجة، الياس حناش. (2021). المؤسسات الناشئة في الجزائر بين الواقع ومتطلبات التطوير. اطار الكتاب الجماعي الدولي بعنوان - اشكالية تمويل المؤسسات الناشئة بين أساليب التقليدية والمستحدثة.
- بوضوار لميس و بو البعير عائدة. (2020-2021). واقع تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر، دراسة حالة الشركة المالية الجزائرية الاوروبية للمساهمة finalep. شهادة ماستر في العلوم الاقتصادية. الجزائر، المركز الجامعي عبد الحفيظ بالصواف، ميلة.
- جهاد خلوط و هشام بروال. (2017). التعليم المقاوم وحتمية الابتكار في المؤسسات الناشئة. مجلة معهد العلوم الاقتصادية والتجارية، 60-61.
- جيمة، م. ب. (2021). آليات الدعم وتمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر. حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية. جامعة بشار كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير.
- حبيبة بلحاج. (02 08, 2020). حاضرات الاعمال التكنولوجية كآلية لتحفيز الابداع في المؤسسات الناشئة في الجزائر. حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية، صفحة 11.
- حسين يوسف، اسماعيل صديقي. (2021). واقع غشاء المؤسسات الناشئة في الجزائر. حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية، 73.
- حنفي، ع. ا. (2007). أساسيات التمويل والادارة المالية. الاسكندرية: الدار الجامعية.
- عكاش، س. ا. (2016). نوفمبر. (14-15) رأس مال المخاطر كآلية لتمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر. المشاركة في فعاليات الملتقى الدولي حول. الجزائر، جامعة أكلي محند ولحاج، بويرة.
- عيسى بن ناصر. (2010). حاضرات الاعمال كآلية لدعم وتنمية مؤسسات الصغيرة والمتوسطة. مجلة العلوم الانسانية العدد 18، جامعة خيضر بسكرة، 51.
- محمد ابراهيم عبيدات. (1997). أساسيات الادارة المالية. الكويت: دار المستقبل للنشر والتوزيع.
- محمد سبتي. (2018-2019). فعالية راس المال المخاطر في تمويل المشاريع الناشئة. مذكرة نيل الماجستير في علوم التسيير. الجزائر، جامعة منتوري، قسنطينة.
- نجاة مدلسي. (2018). معوقات الابتكار في المؤسسات الصغيرة والمتوسطة بالجزائر. مجلة المغربية للاقتصاد والمناجمنت، 281.

- نذير عبد الرزاق و أحمد الصغير قرواي. (12-13 افريل , 2006). اعادة بناء المنهج التكفييري لدعم مالكي المؤسسات الصغيرة والمتوسطة . ورقة بحثية قدمت في اطار الملتقى الدولي الثاني حول تسيير المؤسسات ، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير . الجزائر ، جامعة بسكرة .
- وروبة بك . (2017-2018) . إشكالية تمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر وسبل تطوير الاليات التمويلية في ظل المتغيرات الاقتصادية الرقمية . أطروحة مقدمة لنيل شهاد دكتوراه في العلوم الاقتصادية . الجزائر ، جامعة فرحات عباس كلية العلوم الاقتصادية ، بسطيف .
- وكالة سيدي عيسى . (2023, 03 20) . -903مقابلة مع مكلف بالدراسات التقنية بالدرجة الاولى )المكلف بالقروض .(الجزائر ،بنك الفلاحة والتنمية الريفية ،سيدي عيسى ، المسيلة.

### مراجع باللغة الأجنبية:

- .blogspot.com. (2009, 5). *indirect-financing.html*. Récupéré sur <http://thefutureofmoney>
- .blogspot.com. (2021, 05 16). Récupéré sur <https://thefutureoney>
- Beysul Aytac, c. M. (2015). Investissement et financement de l'entreprisede boeck supérieur. Bruxelles, Belgique.
- funded-startups. (2021-2022). *ar/lists/top-50-most*. Récupéré sur <https://www.forbesmiddleeast.com>
- Paulgraham. (2023, 04 01). *Startup=Growth*. Récupéré sur [Www. Paulgraham. Com](http://www.Paulgraham.Com)
- Ries, E. (2011). *The learn Startup (1 ed)*. New York,: The Crown publishing.
- teeqnya. (2021-2022, 12). Récupéré sur <https://www.teeqnya.com>