

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

منصات التمويل الجماعي كآلية لدعم المشاريع الناشئة: منصة Yinvesti نموذجا

Crowdfunding Platforms as a Mechanism for Supporting Start-ups: The Case of Yinvesti

د. نور الهدى سطيفي، جامعة أم البواقي، setifi.nourelhouda.univ.oeb@gmail.com

د. صارة لعمامرة، جامعة ميله، s.lamamra@centre-univ-mila.dz

الملخص

تهدف هذه المساهمة إلى توضيح أهمية منصات التمويل الجماعي كآلية فعالة لتمويل المشاريع والمؤسسات الناشئة، من خلال استعراض تجربة منصة ينفستي Yinvesti كنموذج عن منصات التمويل الجزائرية، مع التركيز على أهم الفرص والتحديات التي يفرضها هذا النوع من التمويل بالنسبة للأطراف الفاعلة في هذه العملية، حيث أظهرت الدراسة أهمية منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة والتخلص من دائرة التمويل التقليدي الصعب، وأنّ المنصة من خلال الخدمات التي تقدمها ساهمت بشكل إيجابي في دعم وتمويل المؤسسات الناشئة بطريقة مستدامة، رغم التحديات والعيوب التي تعاني منها كنقص المعلومات والشفافية وضعف الثقة في مثل هذه الآليات.

الكلمات المفتاحية: منصات تمويل جماعي، مؤسسات ناشئة، منصة Yinvesti، الجزائر.

Abstract

This contribution aims to clarify the importance of crowdfunding platforms as an effective mechanism for financing entrepreneurial projects and start-ups. It examines the experience of the Yinvesti platform as a model of Algerian crowdfunding initiatives, with a focus on the main opportunities and challenges that this type of financing presents for the various actors involved. The study demonstrates the significant role that crowdfunding platforms play in financing emerging ventures and breaking away from the constraints of traditional, restrictive funding channels. It also shows that, through the services it provides, the platform has positively contributed to supporting and financing start-ups in a sustainable manner, despite the challenges and shortcomings it faces—such as limited information, insufficient transparency, and low levels of trust in such mechanisms.

Keywords: Crowdfunding Platefomrs, Startups, Yinvesti Platforme, Algeria.

لقد أثبتت المشاريع والمؤسسات الناشئة نفسها كواحدة من أهم توجهات التنمية الاقتصادية لما تقدمه من أفكار مبدعة وما تتمتع به من مرونة تؤهلها لتقديم خدمات ومنتجات قادرة على تحقيق التنمية، إلا أنّ هذه المشاريع رغم إمكانياتها الكبيرة والمرونة التي تتمتع بها إلا أنّها تفتقر للتمويل الذي تحتاجه خاصة في بداياتها نظرا لصغر حجمها وقلة الخبرة التي يتصف بها رواد الأعمال والمشاريع، وخاصة في بيئة مثل دولة الجزائر أين لا تزال الأنظمة التمويلية تقليدية وتتطلب ضمانات وشروط لا تكون عادة متاحة لجميع المؤسسات والمشاريع الناشئة.

وفي ظل التطور الرقمي والتحول نحو الاقتصاد الرقمي، برزت منصات التمويل الجماعي كواحدة من آليات التمويل المبتكرة والحيوية لتمويل المشاريع الناشئة والأفكار الأصلية والمبدعة، حيث تتعدد الطرق والآليات التي يتم من خلالها هذا النوع من التمويل إلا أنّه يسمح بتوفير التمويل المناسب في الوقت المناسب وبالمبالغ المناسبة لتجاوز العراقيل المالية المختلفة. من هنا برزت أهمية دراسة دور منصات التمويل الجماعي كآلية مبتكرة لتمويل المشاريع الناشئة.

إشكالية الدراسة

تتمحور إشكالية الدراسة الحالية حول توضيح أهمية منصات التمويل الجماعي في التخفيف من مشكلة التمويل لدى المشاريع الناشئة، ورغم الأهمية الجوهرية التي تلعبها هذه المنصات إلا أنّها في الجزائر لا تزال حديثة النشأة وتواجه عددا من التحديات التنظيمية والتقنية والمالية. رغم ذلك، برزت أهمية هذه المنصات في الجزائر بعد القانون التكميلي لسنة 2020 الذي أقر على منصات التمويل الجماعي في الجزائر. وتعتبر منصة ينفستي Yinvesti الجزائرية واحدة من أهم منصات التمويل الجماعي وأولى من تحصلت على اعتماد من لجنة COSOB مما جعلها مثالا رائدا لهذه المنصات.

تأسيسا على ما سبق، يمكن طرح السؤال الجوهري للدراسة كالتالي: ما دور منصات التمويل الجماعي في دعم المشاريع

والمؤسسات الناشئة من خلال منصة Yinvesti الجزائرية؟

ويمكن تقسيم هذا السؤال إلى مجموعة من التساؤلات الفرعية كما يلي:

- ما هي أبرز خدمات الدعم المقدمة من طرف المنصة للمشاريع الناشئة وأصحاب الأفكار؟
- ما دور المنصة في تعزيز ثقة المستثمرين وأصحاب المشاريع في آلية التمويل الجماعي في الجزائر عبر الخدمات التي تقدمها؟
- فيما تكمن أهم تحديات التمويل الجماعي في الجزائر؟

فرضيات الدراسة

بناء على التساؤلات السابقة يمكن صياغة فرضيات الدراسة كما يلي:

- تتمحور أبرز الخدمات التي تقدمها المنصة في خدمات التمويل، المرافقة والتكوين؛
- تُسهم المنصة في تعزيز ثقة المستثمرين وأصحاب المشاريع من خلال الربط بينهما في منصة واحدة تتيح لكلا الطرفين الاطلاع على معلومات الطرف الآخر واتخاذ القرار المناسب؛
- تكمن أهم تحديات التمويل الجماعي في الجزائر في نقص الثقة والوعي بهذه الآلية مما جعل انتشارها محدودا نوعا ما.

أهمية الدراسة

تكمن أهمية هذه الدراسة في توضيح دور واحدة من أهم الآليات الحديثة في تمويل المؤسسات الناشئة والتي تتميز بالاستدامة في مساعدة المشاريع والمؤسسات الناشئة على تجاوز العقاقيل والتحديات المالية التي تواجهها، كونها من أكثر الآليات الحديثة التي تتسم بالمرونة والابتكار، خاصة وأنّ الدراسة الحالية تسلط الضوء على أول منصة تمويلية معتمدة رسميا في الجزائر.

أهداف الدراسة

تهدف الدراسة إلى تحقيق مجموعة من الجوانب نذكر أهمها كما يلي:

- توضيح أهمية منصات التمويل الجماعي في دعم وتمويل المؤسسات الناشئة وأصحاب الأفكار؛
- توضيح تأثير المنصة الجزائرية على تعزيز ثقة المستثمرين وأصحاب المشاريع في التمويل الجماعي؛
- عرض أهم تحديات التمويل الجماعي في الجزائر.

منهجية الدراسة

لتحقيق أغراض الدراسة تمت الاعتماد على المنهج الوصفي باتباع الأسلوب التحليلي لتوضيح دور منصات التمويل الجماعي كآلية مبتكرة لتمويل المؤسسات الناشئة، مع تحليل تجربة منصة Yinvesti ومختلف مصادرها للإجابة على فرضيات الدراسة.

1.مراجعة الجهود السابقة

شهدت الدراسات السابقة في المجال تزايدا ملحوظا خاصة منذ سنة 2020، حيث درس دمدوم، مرغني، وبكوش (2020) الحاجة إلى التمويل الجماعي كآلية لدعم المؤسسات الناشئة، حيث هدفت هذه الدراسة التحليلية لتوضيح حاجة

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

المؤسسات الناشئة للتمويل الجماعي بمختلف منصاته، من خلال عرض مجموعة من التجارب الدولية الرائدة في هذا المجال ومختلف المؤشرات المرتبطة بها، مع محاولة تحديد مدى إمكانية تطبيق هذا النوع من التمويل في الجزائر، وتوصل الباحثون إلى إمكانية تطبيق التمويل الجماعي في الجزائر بعد صدور قانون المالية التكميلي لسنة 2020 من خلال المادة 45 والاستفادة من المزايا التي قدمها القانون.

كما استعرض بن دحمان وركراك (2021) مجموعة من التجارب العالمية في مجال التمويل الجماعي، سعيا لإبراز أهمية المنصات العالمية للتمويل الجماعي والخدمات التي تقدمها، والتي أكدا من خلالها على أنّ هذا النوع من التمويل بات من أسرع الآليات التمويلية وأكثرها ابتكارا في تمويل المؤسسات الناشئة وخاصة بعد التوسع في المنصات الإلكترونية العالمية. من جهة أخرى، هدف Camilleri & Bresciani (2022) لإبراز أهمية منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة، من خلال الاعتماد على منهجية Prizma لتحليل ومراجعة 72 دراسة من الدراسات السابقة التي تناولت هذه العلاقة والمنشورة في قاعدتي البيانات Scopus و Web of Science، مع التركيز على إبراز إيجابيات وسلبيات هذا النوع من التمويل على المؤسسات الناشئة. أظهرت نتائج هذا التحليل وجود عدة فرص وتحديات لأصحاب المشاريع والمستثمرين بخصوص اعتمادهم على منصات التمويل الجماعي، حيث كانت أبرز الفرص المتاحة هي توفير التمويل لهذه المؤسسات، بينما أشارت الدراسة إلى محدودية المعلومات لدى المستثمرين حول التمويل الجماعي، فيما أكد الباحثان أيضا على ضرورة إجراء المزيد من الدراسات لاستكشاف العلاقة بشكل أفضل وأوسع.

واهتم Leonski (2023) بدراسة دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المؤسسات الناشئة في بولندا، حيث أجرى تقييمًا للدراسات السابقة المنشورة حول الموضوع، بالإضافة إلى استعراض منصة Wspieram.to كمثال عن منصات التمويل الجماعي. أظهرت الدراسة أنّ منصات التمويل الجماعي تلعب دورا مهما في تمويل المؤسسات الناشئة البولندية، كما تشكل هذه الدراسة مرجعا لأصحاب المشاريع لفهم الفرص والتحديات التي تفرضها هذه المنصات. وفي نفس السنة، اهتم عبد العزيز وعاشوري بتحليل واقع التمويل الرقمي في الجزائر، مشيرين إلى وجود عدة تحديات تواجه التمويل الجماعي في الجزائر أهمها ضعف البنية التحتية الرقمية وقلة الوعي بأهمية هذه الآليات والحلول التي تقدمها.

مما سبق عرضه، يمكن ملاحظة أنّ أغلب الدراسات الأجنبية في المجال ركزت على آليات نجاح التمويل الجماعي ودورها في تمويل المشاريع الناشئة، بينما اهتمت الدراسات العربية بالتجارب البارزة في الميدان مع ملاحظة غياب كبير في الدراسات الميدانية في الجزائر. وعليه تعتبر الدراسة الحالية مساهمة علمية مهمة لتوضيح وتحليل أهمية هذه المنصات في الجزائر عبر تحليل منصة Yinvesti وأهم الخدمات التي تقدمها في هذا المجال.

2. الإطار النظري للدراسة

يهدف هذا الجزء إلى بناء الأساس المفاهيمي للدراسة، من خلال التعريف بالمؤسسات الناشئة والتمويل الجماعي وكذا تحديد أهم الأطراف الفاعلية في العملية، ومن ثم دور هذه المنصات في تمويل ودعم المشاريع الناشئة.

1.2. مفهوم المشاريع والمؤسسات الناشئة

أثبتت المشاريع الناشئة نفسها في السنوات الأخيرة كركيزة استراتيجية لتنمية الاقتصاد وتعزيزه، حيث تتميز بالإبداع والمرونة والقدرة العالية على التكيف مع التغيرات مما جعل دورها ينمو ويتعزز في مختلف الدول، وقد عرف Oliva & Kotabe المشاريع الناشئة بأنها تلك المشاريع أو المؤسسات الرشيقة التي تتميز بقدرة عالية على التكيف مع التغيرات (Oliva & Kotabe, 2019)، وعرفها Bouhaj et al بأنها مؤسسات مؤقتة تتميز بالرشاقة والمرونة والتي تسعى للبحث والتحقيق من صحة نموذج أعمال قابل للتكرار أو التوسع (Bouhaj, Jahidi, & Lebzar, 2022, p. 229).

أما حسب المشرع الجزائري، نصت المادة 11 من المرسوم التنفيذي 20-254 المؤرخ في 15 سبتمبر 2020، والمتعلق بإنشاء لجنة وطنية لمنح علامة مؤسسة ناشئة ومشروع مبتكر وحاضنة أعمال، تُعرف المؤسسات الناشئة بأنها: (بوصوفة، 2023)

- كل مؤسسة لا يتجاوز عمرها 8 سنوات؛
- لا يتجاوز رقم أعمالها الرقم الذي تحدده اللجنة الوطنية؛
- أن تقوم منتجاتها أو خدماتها على فكرة مبتكرة؛
- أن يكون رأس مالها مملوكا بنسبة 50% على الأقل من طرف أشخاص طبيعيين أو صناديق الاستثمار معتمدة أو من طرف مؤسسات حاصلة على علامة مؤسسة ناشئة؛
- لا يتجاوز عدد عمالها 250 فردا ولها إمكانيات نمو كبيرة بما فيه الكفاية.

2.2. مفهوم منصات التمويل الجماعي

بدأ تداول التمويل الجماعي من طرف الدول الأنجلوساكسونية Anglo-Saxon بداية سنة 2000 مع ظهور الويب، وهو يتعلق باستغلال الانترنت والملفات الالكترونية لجمع التمويل اللازم من أكبر عدد ممكن من المدخرين والذين غالبا ما يكونون أفرادا، وذلك لتمويل وانطلاق المشاريع الناشئة (دمدوم، مرغني، و بكوش، 2020، صفحة 440)، وفي عام 2005 تم إطلاق أول منصة موجهة لرجال الأعمال وهي منصة Kiva والتي هدفت لتطوير أعمال وأفكار رواد الأعمال من خلال إقراضهم التمويل اللازم لذلك، حيث مكن نجاح هذه المنصة من تمويل عدة مشاريع مثل Zopa, Prosper,

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

Lending Club, Indiegogo, & Kickstarter (بن دحمان و ركراك، 2021، صفحة 413). وقد ظهر التمويل الجماعي في وقت متزامن في كل من استراليا، المملكة المتحدة، هولندا والولايات المتحدة، حيث بدأ يأخذ مكانه مباشرة بعد الأزمة المالية العالمية عندما جف التمويل التقليدي للمشاريع التجارية والثقافية الترفيهية، حيث شكلت هذه الأخيرة التركيز الأولي لمنصات التمويل الإلكتروني (Bruton, Khavul, Siegel, & Wright, 2015, p. 4).

وسرعان ما لاقى هذا الأسلوب قبولا من الكثير من الشركات وخاصة المشاريع الناشئة، حيث يعتبر واحدا من الأساليب الحديثة والمبتكرة لتمويل المشاريع الناشئة وإخراجها من أزمة تحصيل التمويل اللازم الذي غالبا ما تواجهه بكثرة في بداياتها (Mollick, 2014, p. 1). فقد أكد Rau (2020) من خلال الإحصائيات التي قام بها على أنّ التمويل الجماعي الإلكتروني كان من أسرع أنواع التمويل الابتكاري نموا على غرار غيره من أنواع التمويل المختلفة (Liu, Zhang, Xue, & Zhou, 2024, p. 2)، وخاصة بعد أزمة كورونا التي وجهت جميع الأنظار نحو كل ما هو مبني على تكنولوجيا المعلومات والتجارة الإلكترونية وكل ما هو الكتروني وعلى رأسه التمويل الجماعي الإلكتروني، ففي سنة 2020 أطلقت منصة أخرى تحت اسم "Facebook Fundraiser" هادفة لجمع الأموال للمؤسسات الخيرية كمبادرة لمساعدة الآخرين في مواجهة هذا الوباء (بن دحمان و ركراك، 2021، صفحة 412)، وهي تعتبر واحدة من أشهر طرق وأنواع التمويل الجماعي الإلكتروني انتشارا. لتوضيح هذا المفهوم أكثر يهتم العنصر الموالي بتعريف التمويل الجماعي الإلكتروني.

1.2.2. تعريف منصات التمويل الجماعي

إنّ التمويل الجماعي أو كما يُعرف بالإنجليزية Crowdfunding كلمة مركبة من جزئين هما Crowd وتعني حشد أو جمع، وكلمة Funding وتعني تمويل، وهو ما يُشير إلى جمع الأموال من مجموعة من الأفراد أو الجماهير، وهو الأساس الذي يقوم عليه التمويل الجماعي الإلكتروني، حيث يتم من خلال منصات إلكترونية تعمل على جمع التمويل من العديد من الأطراف، وهو يقوم على مبدأ أنّ الجهود الصغيرة والمساهمات المالية الصغيرة معا تؤدي بالضرورة إلى تأسيس المشاريع الكبيرة ونجاحها (بن دحمان و ركراك، 2021، صفحة 415).

- يُشير إلى عملية طلب الموارد عبر الإنترنت من جمهور موزع والتي غالبا ما تكون مقابل مكافأة (Gerber & Hui, 2013)، وهو الجهود التي يبذلها الأفراد والمجموعات الريادية الثقافية أو الاجتماعية أو الربحية منها، وذلك لتمويل مشاريعهم عن طريق مساهمات صغيرة نسبيا من عدد كبير من الأفراد بالاعتماد على الإنترنت، وذلك دون تدخل الوسطاء الماليين التقليديين (Mollick, 2014, p. 2)؛

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

- هو دعوة مفتوحة تتم عادة عبر الانترنت، للحصول على موارد مالية في شكل تبرعات أو مقابل منتجات مستقبلية أو نوع من المكافأة لدعم مبادرات ذات أهداف محددة (Belleflamme, Lambert, & Schweinbacher, 2014, p. 588)؛

- التمويل الجماعي هو ممارسة جمع الأموال لمشروع أو مبادرة من خلال مساهمات يقدمها عدد كبير من الأفراد، حيث يتم ذلك عادة من خلال منصات إلكترونية مخصصة لذلك (Leonski, 2023, p. 366).

مما تقدم يمكن تعريف منصات التمويل الجماعي بأنها منصات مخصصة لطلب وجمع الأموال عبر الانترنت لأصحاب الأفكار والمشاريع المبدعة وتمويلها لانطلاقها، أو تنميتها.

2.2.2. الأطراف الفاعلة في التمويل الجماعي

يقوم التمويل الجماعي على عدة أطراف لا بد من تواجدها حتى يتحقق هذا النوع من التمويل ويسهل على أصحاب المشاريع الحصول على التمويل اللازم لأفكارهم ومشاريعهم المبتكرة وهم كما يلي: (وقنوني و عمارة، 2021، صفحة 63)

- **الممولون Crowdfunders**: قد يكونون مستثمرين أو متبرعين أو داعمين كما قد يكونوا مؤسسات عامة أو خاصة؛

- **المستثمرون أو المستفيدون**: وهم الأطراف أو الجهات التي تسعى للحصول على التمويل من أصحاب المشاريع أو الأفكار أو المبادرات، حيث قد يكونون شركات صغيرة أو منظمات حكومية، أفراد أو سات ناشئة أيضا؛

- **منصات التمويل الجماعي**: وهي عبارة عن منصات إلكترونية عبر الانترنت هدفها الربط بين الممولين والمستثمرين لضمان حصولهم على التمويل اللازم، كما تقوم بتقديم بعض الخدمات الأخرى وذلك يكون مقابل عمولة أو فائدة؛

- **المدققون ومقدمو الخدمات الآخرون**: هي أطراف أخرى مهمتها تقديم بعض الخدمات كتنظيم المشروعات وغيرها من الخدمات لكل من الممولين أو المستثمرين؛

- **الجهات الراعية**: وهي تقوم عادة برعاية حملات التمويل الجماعي، حيث قد يحصل المستفيدون على الدعم في تصميم وإدارة هذه الحملات سواء بشكل مجاني أو مقابل أساس تجاري.

3. دور منصات التمويل الجماعي في دعم المشاريع الناشئة

منذ أن ظهرت أول منصة للتمويل الجماعي سنة 2001، وهو يشكل مصدرا مهما لتمويل مثل هذه المشاريع، فقد دعم مجموعة متنوعة وواسعة من أنواع المشاريع وأهدافها (Gerber & Hui, 2013, p. 1)، حيث يشكل الخيار الأمثل للمشاريع الناشئة التي ترغب في تحويل أفكارها إلى مشاريع مجسدة وحية على أرض الواقع (بن دحمان و ركراك، 2021، صفحة 419)، ويستمد التمويل الجماعي أهميته من كونه يقدم للأفراد تمويلا مباشرا ودون الحاجة لوجود وسطاء مكلفين

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

في العملية (Vismara, 2016, p. 579)، إذ يُسهم في تحقيق ديمقراطية الحصول على الأموال عبر تمكين أصحاب المشاريع من تجاوز قنوات التمويل التقليدية من خلال الحصول على الدعم المالي من جمهور واسع وعالمي (Leonski, 2023, p. 366). وفي ذات السياق، يرى Agrawal et al أن منصات التمويل الجماعي يشكل آلية هامة لتمويل المشاريع الناشئة من خلال الخروج من دائرة التمويل التقليدي الذي عادة ما يكون محدودا وصعب الحصول بالنسبة لهذه الفئات قليلة الخبرة والوصول للجهات التمويلية، وبالتالي التوجه نحو المساهمات الصغيرة التي تتم عادة عبر منصات التواصل الاجتماعي المختلفة، بحيث يمكن للممولين والمستفيدين التفاعل فيما بينهم وفق ما يناسب كل فرد منهم وتوجهاته ومجالات الاستثمار التي تثير اهتمامه (Agrawal, Catalini, & Goldfart, 2015, p. 253).

إضافة إلى ذلك، نجد أن التمويل الجماعي يعمل على تسريع عملية نمو المشاريع الناشئة وقيامها، فهو يعد من أنجح التقنيات التي تقوم على الابتكار في مساعدة المشاريع الصغيرة والمتوسطة وكذا المشاريع الإبداعية، من خلال جمع المساهمات الصغيرة والتمويل من طرف الأفراد أو المؤسسات، بما يسمح بتوفير التمويل اللازم لهذه المشاريع في ظرف قياسي وبمبالغ كبيرة وكافية (Appiah-Otoo & Chen, 2023, p. 1)، وفي ذات السياق، أكد Liu et al على اعتبار التمويل الجماعي الإلكتروني مصدرا مهما لتمكين رواد الأعمال من تمويل مشاريعهم الناشئة وتطوير منتجاتهم الجديدة من خلال حصولهم على مساهمات صغيرة نسبيا من عدد كبير من الأفراد (Liu, Zhang, Xue, & Zhou, 2024, p. 2).

بناءً على ما سبق تناوله أعلاه، يتضح أن التمويل الجماعي يوفر آلية وأداة تمويل فعالة للمشاريع الناشئة من أجل تمكينها من تحقيق أهدافها وخاصة في الظروف التي تتطلب تمويل سريع ومرونة في العمل، بحيث يجعل منها الخيار الأمثل كونها آلية توفر إمكانية الوصول إلى جمهور كبير وجمع التمويل اللازم في فترة قصيرة. وبالتالي، يمكن استنتاج أهمية ودور التمويل الجماعي الإلكتروني كآلية لدعم المشاريع الناشئة من خلال مجموعة من النقاط نوضحها في الآتي:

- **توفير تمويل سهل ومستدام:** حيث يتميز هذا النوع من التمويل بسهولة الجمع من خلال نشر دعوة عامة يساهم من خلالها عدد كبير جدا من الأفراد لتوفير تمويل بسيط يجتمع معا لجمع المبلغ الذي يحتاجه أصحاب المشاريع والأفكار لانطلاق مشاريعهم، كما يتميز بالاستدامة كونه لا يؤثر على المستثمرين بدرجة كبيرة مما يجعل منه مستداما وقابلا للحصول في أي وقت؛

- **زيادة الوعي بالمشروع:** وذلك من خلال التعريف بالمشروع وتسويقه عبر مختلف منصات التواصل والتمويل، مما يساعد أصحاب المشاريع من بناء قاعدة عملاء وزبائن واسعة وتعزيز وعيهم بالمشروع، مما يتيح إمكانية دعم هذه الأفكار المبدعة والتفاعل معها؛

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

- **دعم الابتكار والإبداع:** حيث أنّ الابتكارات الجديدة غالبا ما تشكل مصدرا للخوف والمجازفة بالنسبة للمستثمرين التقليديين خوفا من فشل ذلك المشروع أو تعثره، ولهذا نجد أنّهم يتفادون استثمار أموالهم في مشاريع جديدة دون وجود ضمانات قوية لاسترجاع أموالهم، وهنا يدعم التمويل الجماعي الابتكار والإبداع في كونه يمول مثل هذه المشاريع المبتكرة والقائمة على الإبداع من خلال جمع مساهمات صغيرة لا تؤثر بشكل كبير على أصحابها، مما يجعلهم يتجاوزون حاجز الخوف أو المخاطرة ومن ثمّ توجههم نحو دعم هذه الابتكارات والإبداعات؛
- **خفض الحواجز التقليدية:** تساهم منصات التمويل الجماعي في الخروج من دائرة التمويل التقليدي وآليات التمويل التقليدية التي تستدعي توفر مجموعة من الشروط للحصول عليها، مما يجعل العملية صعبة ومعقدة قد تحول من حصول أصحاب الأفكار المبدعة والمشاريع على التمويل اللازم لانطلاق وتنمية مشاريعهم، بينما يتيح التمويل الجماعي ذلك كونه سهل ومستدام الحصول.

4. الجانب التطبيقي: منصة Yinvesti كنموذج عن منصات التمويل الجماعي

تم في هذا العنصر التطرق لتجربة منصة ينفيسي كنموذج عن منصات التمويل الجماعي، حيث تعتبر واحدة من أهم المنصات الجزائرية التي تقدم خدمات التمويل الجماعي للمشاريع والمؤسسات الناشئة، حيث سيتم أولا التعريف بالمنصة، الخدمات المقدمة، ومن ثمّ عيوب المنصة وأخيرا أبرز التحديات التي تواجه التمويل الجماعي في الجزائر من أجل الوقوف على أبرز الجوانب التي تحتاج للتركيز والتحسين لتفعيل هذه الآلية المهمة في الجزائر.

1.4. التعريف بمنصة ينفيسي

منصة ينفيسي هي منصة جزائرية رائدة في مجال التمويل الجماعي، تأسست سنة 2023 من طرف المستثمر عبد الرحيم اللاوي، حيث حصلت على اعتماد من لجنة تنظيم ومراقبة عمليات البورصة COSOB، وهي منصة تجمع بين الربحية المالية والأثر الاجتماعي، تتكون المنصة من مجموعة من الشباب ذوي رؤية مستقبلية ملتزم بالوفاء والتميز (منصة Yinvesti، 2023)، حيث أكدت اللجنة على أنّ المنصة تحصلت على هذا الاعتماد بعد التأكد من استيفائها لكافة الشروط التنقية المطلوبة وفقا لأحكام نظام اللجنة رقم 01-23 المؤرخ في 12 أبريل 2023، والذي يحدد شروط اعتماد وممارسة المستشارين في مجال الاستثمار التساهمي ومراقبتهم (مجلة أخبار دزاير، 2025). للتعريف أكثر بالمنصة نقدم مواليا بطاقة تعريفية للمنصة من خلال الجدول رقم 1.

الجدول 1: التعريف بمنصة Yinvesti

الاسم	Yinvesti
-------	----------

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

تاريخ التأسيس	2023 وبدأ نشاطها في 28 أوت 2023.
طبيعة النشاط	أول منصة إلكترونية للتمويل الجماعي متصلة على الاعتماد من طرف لجنة تنظيم ومراقبة عمليات البورصة COSOB، وشركة هندسة متخصصة في المعلوماتية الصناعية، الإنتاجية، والتمويل الجماعي.
المقر الاجتماعي	Sec Roukad Sud, Ilot 66, Sec 25, Part 3, Bureau 16, Étage 02 بن عكنون — الجزائر العاصمة. المدير: خير الدين بوالفة.
الشركاء	عبد اللاوي رحيم، حبوب شمس الدين، بلمختار محمد وليد، السعيد محمد سعيد، وشركة مستشير Moustachir بنسبة 32.5% من رأس المال.
رسالة المنصة	توفير مجموعة متكاملة من الخدمات التي تلي احتياجات كل رواد الأعمال والمستثمرين. تلتمز المنصة بتحقيق الموثوقية، الفعالية، الابتكار، النمو، والازدهار.
رؤية المنصة	أن نكون المحفز الرئيسي للتمويل الجماعي في الجزائر، نطمح لإنشاء نظام بيئي يتيح لرواد الأعمال والمستثمرين التعاون بشكل وثيق وتبادل رؤية مشتركة نحو النجاح.
قيم المنصة	الأمان، الموثوقية، الدعم الخبير في مختلف مراحل عملية التمويل.
معلومات الاتصال	رقم الهاتف: 0770078202. البريد الإلكتروني: contact@yinvesti.dz

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (منصة Yinvesti، 2023) وتقرير شركة مستشير.

يظهر من خلال البطاقة التعريفية للمنصة أنها تحرص على العديد من الجوانب الإيجابية في ضمان تمويل المشاريع الناشئة، حيث أظهرت دراسة Bougouffa أنّ منصة ينفستي وبحلول سنة 2024 نجحت في ربط حوالي 263 رائد مشروع مع 2532 مستثمرا من خلال تمويل 49 مشروعا في عدة قطاعات مثل التكنولوجيا، الصناعة، والخدمات (Bougouffa، 2024، صفحة 343). وفي العنصر الموالي نستعرض أهم الخدمات التي تقدمها هذه المنصة.

2.4. الخدمات المقدمة من طرف المنصة

تعمل المنصة على تقديم مجموعة من الخدمات يمكن توضيح أهمها كما يلي: (منصة Yinvesti، 2023)

- التمويل الجماعي عبر الأسهم: حيث يتيح هذا النوع من التمويل للمستثمرين المشاركة في رأس مال المشاريع الناشئة والمؤسسات في مرحلة النمو، والاستفادة من نجاحها المستقبلي، في حين يحصل رواد الأعمال على التمويل اللازم دون الحاجة للجوء إلى الديون أو آليات التمويل التقليدية وصعوبة التحصيل؛
- المرافقة الشخصية والمتخصصة: تقدم المنصة دعما شخويا ومتابعة ميدانية لرواد الأعمال في كل مرحلة من مراحل مساهمهم التمويلي، وهذا لضمان نجاح مشاريعهم وتحقيق أهدافهم المستقبلية؛

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

- تحليل المشاريع والعناية الواجبة **Due Diligence**: يُقصد بهذه الخدمة أن يخضع كل مشروع إلى تحليل دقيق وشامل، وهذا للتأكد من جدواه وتقليل المخاطر المحتملة بالنسبة للمستثمرين، كما تقدم المنصة أيضا تقارير تفصيلية وتوقعات مالية لمساعدة المستثمرين على اتخاذ قرارات مبنية على معطيات دقيقة وواضحة؛
- **الفعاليات والتكوين**: حيث تنظم المنصة بانتظام ورشات عمل وندوات عبر الانترنت Webinaires، ومؤتمرات تهدف إلى تثقيف رواد الأعمال والمستثمرين حول أفضل الممارسات في مجال التمويل الجماعي والاستثمار.

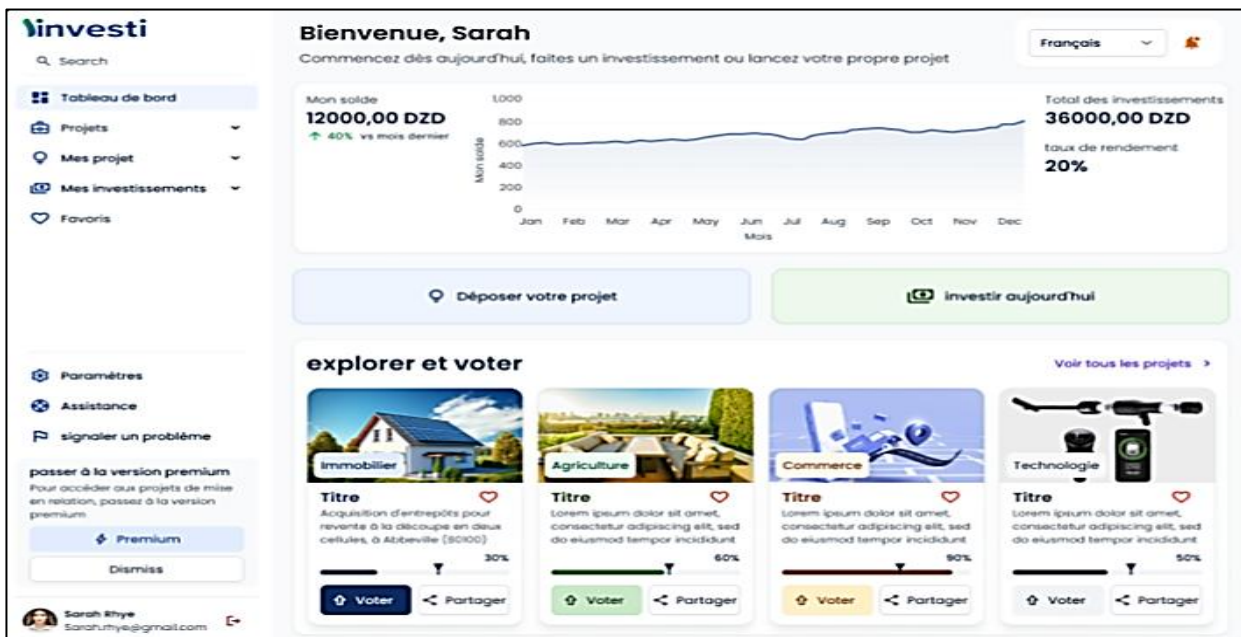
3.4. القطاعات المستهدفة من طرف المنصة

على وجود 4 قطاعات رئيسية تستهدفها المنصة وهي كما يلي: (منصة Yinvesti، 2023)

- التكنولوجيا العقارية Technologie Immobilière؛
- التكنولوجيا الزراعية Technologie Agricole؛
- التكنولوجيا الصناعية Technologie Industrielle؛
- التجارة الإلكترونية Commerce électronique.

وفي هذا الصدد نشرت المنصة وثيقة للوحة القيادة كما يراها المستثمر أو صاحب المشروع بعد التسجيل في المنصة والتي وصل عدد المسجلين بها ما يفوق 612 مسجلا مستخدما، والتي توضح استثمارات لا بأس بها لإحدى أصحاب المشاريع وهو ما يوضحه الشكل أدناه:

الشكل 1: لوحة القيادة الخاصة بأحد أصحاب المشاريع المسجلين بالمنصة



4.4. مراحل التسجيل وما بعد التسجيل في المنصة

أوضحت المنصة أنّ التسجيل في المنصة يمر عبر عدة مراحل كما يلي: (منصة Yinvesti، 2023)

- بالنسبة لأصحاب المشاريع: تنطلق مساهمة صاحب المشروع من إنشاء حساب على المنصة، إرسال المعلومات الخاصة بالمشروع، ثم تقييم المشروع، المرور لمرحلة الاختيار بعد الموافقة على المشروع، ومن ثم مرحلة الإعلان عن حملة الاستثمار عبر المنصة، هنا يلتقي المستثمرون بالمشروع الذي يتناسب واختياراتهم ويدعمونه وبهذه الطريقة يتحصل صاحب المشروع على الدعم المالي المناسب لبداية تنفيذ الخطط ودعم النشاط.
 - بالنسبة للمستثمرين: يقوم المستثمرون كذلك بالتسجيل في المنصة عبر إنشاء حساب خاص به، اجتياز اختبار الملائمة، اختيار المشاريع التي تثير اهتمام المستثمر، ومن ثم مشاركته في جولة الاستثمار، ويتلقى المستثمرون حصص ملكية في المشاريع التي يدعمونها، كما يمكنهم تحقيق عوائد من خلال أرباح الشركة أو عبر إعادة بيع حصصهم.
- بينما تشكل المنصة وسيطا يلتقي فيه المستثمرون وأصحاب المشاريع تستمر المنصة في متابعة المشاريع لضمان الشفافية وإبلاغ المستثمرين بتطورات المشاريع التي استثمروا أموالهم فيها، وتسير مراحل الحصول على التمويل الجماعي كما يلي:

الشكل 2: مراحل تجسيد التمويل الجماعي



الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025
المصدر: (بوهون، 2025، صفحة 310).

توضح المراحل السابقة مدى سهولة التمويل الجماعي وعمله وفق آلية سهلة وبسيطة، حيث بعد عملية التسجيل لا بد من اختيار المشاريع المؤهلة للتطبيق والنجاح، بعدها يقوم مستشار التمويل الجماعي بعرض تفاصيل المشروع حتى يتسنى للمستثمرين الاطلاع على كافة المعلومات التي تخص المشروع الذين سيقومون باستثمار أموالهم فيه، مما يقلل من ضعف الثقة بين الطرفين، وبهذه الطريقة يتم جمع التمويل من طرف الجمهور وبمجرد إتمام المبلغ المطلوب يبدأ تجسيد المشروع أو عملية التمويل، بينما تُلغى العملية في حالة عدم استكمال المبلغ إلى حين استيفائه كاملا، وبمجرد أن يبدأ صاحب المشروع مشروعه أو استثماره يلتزم بعدها بتسديد القروض التي تحصل عليها وعوائد الأوراق المالية.

5.4. مقارنة بين منصة Yinvesti وبعض المنصات العالمية

بناءً على ما تم تقديمها وبالأستعانة ببعض المراجع التي تُظهر آلية التمويل الجماعي لدى بعض المنصات العالمية يمكن إجراء مقارنة بين المنصة وهذه المنصات بناءً على مجموعة من المعايير، حيث يمكن توضيح ذلك في الجدول أدناه:

الجدول 02: مقارنة بين Yinvesti وبعض المنصات العالمية

المعيار	منصة Yinvesti	منصات عالمية مثل Seedrs، Crowdcube، Kickstarter
آلية التمويل	تمويل جماعي بالأسهم	تعتمد كل من Seedrs و Crowdcube على التمويل بالأسهم أيضا، بينما تعتمد Kickstarter على التمويل القائم على المكافآت.
عملية تقييم المشاريع	تقوم بعملية تقييم دقيقة للمشاريع قبل قبولها وتشمل الجدوى المالية والتحليل التقني.	منصتي Seedrs و Crowdcube تقومان بتدقيق معمق مشابه لمنصة ينفستي، بينما Kickstarter لا تشترط تدقيق مالي بل تعتمد على استقلالية صاحب المشروع.
المرافقة	تقدم مرافقة وفعاليات تكوينية	تقدم المنصتين تكوين ومرافقة كذلك، بينما منصة Kickstarter تركز أكثر على الجانب الإبداعي والتسويق بدل المرافقة
القطاعات المدعومة	تركز على التكنولوجيا العقارية، الزراعية، الصناعية، والتجارية.	تدعم قطاعات عديدة وأوسع كالفنون والترفيه والابتكار والاعلام.

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على موقع المنصة و (Vulkan, Astebro, & Sierra, 2016; Walthoff- borm, Vanacker, & Collewaert, 2018).

6.4. عيوب المنصة وتحديات التمويل الجماعي في الجزائر

- يمكن من خلال التعمق في الخدمات التي تقدمها المنصة وكذلك بالاطلاع على موقع المنصة ملاحظة بعض الجوانب التي لا بد أن تأخذها المنصة بعين الاعتبار من أجل تحسين الخدمات المقدمة نذكر أهمها كما يلي:
- الشفافية المحدودة ونقص الإفصاح، حيث يمكن ملاحظة أنّ المنصة لا تنشر الأرقام الفعلية للمستثمرين حول عدد المشاريع الناجحة أو العوائد أو نسب الفشل؛
 - نظام محدود من المشاريع، حيث يمكن ملاحظة أنّ المجالات التي اهتمت بها المنصة اقتصرت فقط على التكنولوجيا العقارية، الزراعية، الصناعية، والتجارة الإلكترونية مما قد يقلل من تنوع المشاريع وحرمان الكثير من المشاريع الابتكارية من الحصول على التمويل واستمراريتها؛
 - عدم وجود خيارات تمويلية متنوعة، خاصة وأنّ التمويل الجماعي الخاص بالمنصة قائم على الأسهم فقط، حيث يمكنها تنويع الطرق والآليات هنا كمنح تمويل قائم على الدين أو المكافآت مما يقلل من الأخطار ويزيد من جذب المستثمرين. ورغم بروز العديد من منصات التمويل الجماعي وتقديمها لخدمات تمويل متنوعة وفعالة إلا أنّ هناك بعض التحديات التي تواجه المستثمرين ورواد الأعمال على حد سواء، ولعل أبرز هذه التحديات ما يلي:
 - نقص الأطر القانونية والتنظيمية التي تنظم عمل منصات التمويل الجماعي في الجزائر، حماية المستثمرين وأصحاب المشاريع، وآليات حل النزاعات بينهم، مما يؤثر سلبا على نمو هذه المنصات وفعاليتها؛
 - ضعف على مستوى البنية التحتية الرقمية، وانخفاض في قوة تدفق الانترنت مما يحول دون القدرة على الوصول للتكنولوجيا؛
 - منصات التمويل الجماعي تعتبر ظاهرة حديثة في الجزائر، مما يعني قلة الوعي بها وباستخداماتها وهو ما يقلل من ثقة الأفراد في التعامل معها سواء كانوا مستثمرين أو أصحاب أفكار ومشاريع (عبد العزيز و عاشوري، 2023)؛
 - قلة انتشار واعتماد آليات الدفع الإلكتروني، حيث تعتمد هذه المنصات على هذا النوع من الدفع (Abdelaziz & Boutiara, 2024)؛
 - رغم الخطوات الإيجابية التي تبنتها الدولة بترخيص منصات التمويل إلا أنّ بعض الأبحاث الحديثة تشير إلى وجود صعوبات في عملية التنفيذ وافتقار أحكام تنفيذية واضحة تضمن الشفافية وحماية المستثمرين (جباري و قطراني، 2022، صفحة 84)؛

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

- مخاطر الاحتيال والثقة التي قد يتعرض لها المستثمرين خاصة في ظل غياب رقابة صارمة على هذا النوع من التمويل، حيث تفتقر هذه المنصات إلى نظام تقييم دقيق وشامل للمشاريع بضمان التحقق الفعال، حيث قد تتعرض لمنح تمويل لمشاريع غير جديرة أو غير شفافة (Harfouche, 2025).

7.4. تحليل فرضيات الدراسة

بناءً على ما تم عرضه سابقاً، سيتم في هذا العنصر تحليل فرضيات الدراسة كما يلي:

1.7.4. تحليل الفرضية الفرعية الأولى

تنص الفرضية الأولى على أهم خدمات الدعم المقدمة من طرف المنصة للمشاريع الناشئة وأصحاب الأفكار، حيث نلاحظ أنّ المنصة تقدم هي أيضاً خدمات دعم تحاكي تلك المقدمة في آليات وأجهزة الدعم الأخرى على غرار المرافقة والتكوين الذين يعتبران من أهم الخدمات التي تدعم وتهدف إلى تثقيف أصحاب المشاريع وتزويدهم بالمعارف والخبرات اللازمة لانطلاق واستدامة مشاريعهم، حيث تهتم المنصة بتوفير التمويل المستدام عبر المساهمات البسيطة من الجمهور والتي تسمح بجمع التمويل اللازم في أي وقت ومن أي مكان، إضافة للمرافقة الشخصية والمتخصصة التي تضمن نمو واستدامة هذه المؤسسات وتوجيهها وتقديم الإرشاد اللازم لها. من جهة أخرى، تقدم المنصة خدمات التحليل والعناية بهذه المشاريع وبالتالي فهي تقدم لها دراسة دقيقة لمدى إمكانية تجسيد المشروع على أرض الواقع ونجاحه وتقديم تغذية عكسية وتوجيهات سديدة لأصحاب الأفكار والمشاريع مما يدعم ويوجه مساهمهم المقاولاتي، وأخيراً الفعاليات والتكوين، حيث تسهر المنصة على تقديم تكوين ومشاركة أصحاب المشاريع في العديد من الفعاليات التي تقوم بتنظيمها في هذا المجال وهو ما يدعم قدراتهم ويعزز أساسيات التسيير وإدارة المشاريع لديهم.

مما سبق، تساهم المنصة في تقديم مجموعة من الخدمات الأساسية والتمويلية التي تُسهم في تعزيز واستدامة قدرات المؤسسات الناشئة.

2.7.1. تحليل الفرضية الفرعية الثانية

تهدف الفرضية الثانية إلى تحليل دور المنصة في تعزيز ثقة المستثمرين وأصحاب المشاريع في آلية التمويل الجماعي عبر الخدمات وآليات المرافقة التي تقدمها، حيث تُظهر تجربة منصة Yinvesti أنّ الثقة تمثل بعداً أساسياً في نجاح التمويل الجماعي في السياق الجزائري، لذلك تعتمد المنصة على مجموعة من آليات تعزيز الثقة مثل العناية الواجبة، دراسة الجدوى المالية، نشر معلومات المشاريع، وعمليات التقييم المسبق قبل قبول أي مشروع. هذه الإجراءات تساهم في تقليل المخاطر للمستثمرين، وترفع من شفافية عملية التمويل، كما توفر للرواد مرافقة شخصية وتكوينات تعزز مسار التمويل. وعليه، فإنّ

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

الخدمات التي تقدمها المنصة تدعم وتعزز من الثقة بين المستثمرين وأصحاب المشاريع، مما يساهم في توسع آلية التمويل الجماعي في الجزائر واعتمادها كواحدة من أبرز الآليات مرونة ونجاحا.

3.7.1. تحليل الفرضية الفرعية الثالثة

تسعى الفرضية الثالثة للبحث في تحديات التمويل الجماعي في الجزائر، حيث يمكن مما سبق ملاحظة أنّ التمويل الجماعي في الجزائر لا يزال حديثا نوعا ما، حيث يفتقر للخبرة والمعرفة والوعي بهذا المجال مما جعل انتشاره محدودا نوعا، هذا من جهة ومن جهة أخرى نجد أنّ نقص آليات الدفع الإلكترونية ونقص معرفة الجمهور باستخدامها أفرز تحديات في جمع التمويلات اللازمة، إضافة إلى عدم وجود نصوص وآليات قانونية محددة تنظم وتوجه بدقة هذه الآلية مما أثر بدوره على ثقة الجمهور المستثمرين في هذه الآلية وعدم توجيههم نحوها.

وعليه، يمكن القول تتجلى أهم تحديات التمويل الجماعي في الجزائر في مجموعة التحديات القانونية، الثقافية، التنظيمية، والتقنية التي تحد من انتشار هذه الآلية واستفادة المشاريع الناشئة منها.

5. نتائج الدراسة ومناقشتها

أظهرت تجربة منصة التمويل Yinvesti أهمية هذه الآلية في تمويل المؤسسات والمشاريع الناشئة التي تفتقر للتمويل وتعاني من الشروط والضمانات العالية للتمويل التقليدي، حيث يمكن عرض أهم النتائج المتحصل عليها في العنصر الموالي:

1.5. نتائج الدراسة

- تعتبر منصة Yinvesti أول منصة جزائرية تتحصل على اعتماد رسمي من لجنة الكوسوب، مما يمنحها مصداقية عالية مقارنة بباقي منصات التمويل؛
- تقدم المنصة مجموعة خدمات دعم شاملة تشمل المرافقة، التكوين، العناية الواجبة، والتحليل المالي، مما يرفع من جودة المؤسسات والمشاريع الناشئة؛
- نجحت المنصة في تمويل 49 مشروعا وربط 263 رائد أعمال بما يقارب 2532 مستثمرا، وهو ما يعكس المساهمة الفعلية للمنصة على النظام البيئي للمؤسسات الناشئة؛
- رغم نجاح المنصة إلا أنّها تعاني من بعض النواقص مثل محدودية الشفافية، محدودية تنوع المشاريع، ونقص تنوع النماذج التمويلية؛
- التمويل الجماعي في الجزائر لا يزال يواجه تحديات عديدة أبرزها ضعف البنية التحتية الرقمية، محدودية الدفع الإلكتروني، وانخفاض الثقة لدى المستثمرين.

2.5. مناقشة النتائج

أثبتت تجربة منصة ينفستي في الجزائر وجود أهمية بارزة لمنصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة وتخفيف مشكلة التمويل التي تشكل عائقا كبيرا أمام هذه المشاريع خاصة في بداياتها، حيث تُظهر النتائج أنّ المنصة تجسد فعليا المفهوم النظري للتمويل الجماعي كما ورد في الأدبيات السابقة، خاصة فيما يتعلق بقدرتها على توفير تمويل بديل للمشاريع والمؤسسات الناشئة، إذ يتجلى نجاح المنصة في ربط عدد كبير من المستثمرين برواد الأعمال، وهو ما يتقاطع مع نتائج دراسة Camilleri & Bresciani (2022) التي بينت أنّ أهم مزايا التمويل الجماعي تتمثل في المرافقة، الشفافية، وتقليل المخاطر على المستثمرين، وهي نفس الآليات المعتمدة من قبل منصة ينفستي.

من جهة أخرى، يُظهر واقع الجزائر فقي هذا المجال وجود عدة تحديات تحتاج للتحسين والتوجيه أهمها ضعف البنية الرقمية ونقص الوعي، وهو ما يتوافق مع ما توصل إليه عبد العزيز وعاشوري، و Harfouche (2025)، مما يؤكد أنّ نجاح التمويل الجماعي يتطلب إصلاحات تشريعية وتقنية مكاملة.

وعليه، تبرز تجربة Yinvesti أنّ التمويل الجماعي ليس مجرد آلية للتمويل فحسب، بل هو يشكل نظام بيئي متكامل يستند إلى الثقة، الوضوح، والشفافية، وهو ما تسعى المنصة لتحقيقه رغم التحديات الحالية.

3.5. توصيات الدراسة

بناءً على النتائج التي تم التوصل إليها يمكن تقديم بعض التوصيات التي من شأنها أن تحسن وتعزز أهمية التمويل الجماعي في الجزائر خاصة كما يلي:

- ضرورة دعم منصات التمويل الجماعي والسهر على وضع نظام دقيق ينظم ويحدد آليات تسييرها ودعمها؛
- العمل على تحقيق شراكات بين منصات التمويل الجماعي وحاضنات الأعمال بهدف تعزيز جهود الآليتين في دعم وتوجيه المؤسسات الناشئة وأصحاب المشاريع الناشئة؛
- العمل على تنويع نماذج التمويل عبر إدراج التمويل بالدين أو مقابل المكافآت إلى جانب التمويل بالأسهم؛
- تطوير حملات توعوية لرفع وعي الجمهور المجتمعي بأهمية التمويل الجماعي وآليات الدفع الإلكتروني التي تتماشى مع هذا النوع من التمويل.

4.5. آفاق الدراسة

بناءً على ما تم التطرق إليه يمكن اتضاح بعض الجوانب التي تحتاج للتحقق والفهم كما يلي:

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

- دراسة إمكانية تكامل منصات التمويل الجماعي مع آليات الدعم الحكومية وسبل الارتقاء بالمؤسسات الناشئة وفقا لذلك؛

- دراسة أهمية منصات التمويل الجماعي في تمكين النظام البيئي للابتكار؛

- تحليل أثر استخدام تقنيات الذكاء الاصطناعي في تعزيز منصات التمويل الجماعي.

قائمة المراجع

- Abdelaziz, S., & Boutiara, A. (2024). An Analysis of the Algerian Citizen's Ability to Invest in Crowdfunding Platforms: A Study of Opportunities and Potential Returns. *Remittances Review*, 9(4), 1626-1640. doi:10.33282/rr.vx9i2.87
- Agrawal, A., Catalini, C., & Goldfarb, A. (2015). Crowdfunding: Geography, Social Networks, And the Timing of Investment Decisions. *Journal of Economics & Management Strategy*, 24(2), 253-274. doi:10.1111/jems.12093
- Ahlem Bougouffa .(2024) .Algerian Startup Ecosystem in the Digital era: A SWOT based Analysis . *Journal of Economic Integration*.355-336 ،(3)12 ،
- Appiah-Otoo, I., & Chen, X. (2023). Is crowdfunding the solution? Appraising the environmental contributions of crowdfunding. *Environment, Development and Sustainability*. doi:10.1007/s10668-023-03875-w
- Belleflamme, P., Lambert, T., & Schweinbacher, A. (2014). Crowdfunding: Tapping the right crowd. *Journal of Business Venturing*, 29, 585-609. doi:10.1016/j.jbusvent.2013.07.003
- Bouhadj, S., Jahidi, R., & Lebzar, B. (2022). A conceptual and semantic framework of the startup: A systematic review of the literature through a qualitative study. *Revue Internationale du Chercheur*, 3(2), 228-251. Récupéré sur www.revuechercheur.com
- Bruton, G., Khavul, S., Siegel, D., & Wright, M. (2015). New Financial Alternatives in Seeding Entrepreneurship: Microfinance, Crowdfunding, and Peer-to-Peer Innovations. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 39(1), 9-26. doi:10.1111/etap.12143
- Gerber, E., & Hui, J. (2013). Crowdfunding: Motivations and Deterrents for Participation. *ACM Transactions on Computer Human Interactions*, 20(6), 1-32. doi:10.1145/2530540
- Harfouche, S. (2025). Crowdfunding Between Theory and Practice: An International and Regional Analysis with a Case Study of Algeria. *Economic Sciences, Management and Commercial Sciences Review - University of M'sila*, 18(1), 373-390.
- Leonski, W. (2023). The Role of Crowdfunding Platforms in Financing Startups in Poland: A Case Study of Wspieram.to. *Scientific Papers of Silesian University of Technology Organization and Management Series*(176), 365-374. doi:10.29119/1641-3466.2023.176.22

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025

- Liu, Y., Zhang, K., Xue, W., & Zhou, Z. (2024). Crowdfunding innovative but risky new ventures: the importance of less ambiguous tone. *Financial Innovation*, 10(27), 1-43. doi:10.1186/s40854-023-00529-8
- Mollick, E. (2014). The Dynamics of Crowdfunding: An exploratory Study. *Journal of Business Venturing*, 29(1), 1-16. doi:10.1016/jbusvent.2013.06.005
- Oliva, F. L., & Kotabe, M. (2019). Barriers, Practices, Methods and Knowledge Management in Startups. *Journal of Knowledge Management*, 23(9), 183-185.
- Vismara, S. (2016). Equity retention and social network theory in equity crowdfunding. *Small business economic Journal*, 46, 579-590. doi:10.1007/s11187-016-9710-4
- Vulkan, N., Astebro, T., & Sierra, M. F. (2016). Equity Crowdfunding: A new phenomena. *Journal of Business Venturing insights*, 5, 37-49.
- Walthoff-borm, X., Vanacker, T., & Collewaert, V. (2018). Equity Crowdfunding, Shareholder structures, and Firm Performance. *Corporate Governance An International Review*, 26(5). doi:10.1111/corg.12259
- الزهرة بوصوفة. (2023). المؤسسات الناشئة وحاضنات الأعمال وفقا لأحكام المرسوم التنفيذي رقم 254/20. *دائرة البحوث والدراسات القانونية والسياسية*, 7(2)، 145-124.
- آمنة بن دحمان، و مونية زركاش. (2021). منصات التمويل الجماعي كآلية مبتكرة لتمويل المشروعات الناشئة. تأليف الاتجاهات الحديثة في تمويل المؤسسات الاقتصادية في ظل الأزمات المالية (الصفحات 411-424). مخبر المؤسسات الصغيرة والمتوسطة بحث وإبداع.
- باية وقنوني، و منال عمارة. (2021). التمويل الجماعي عبر المنصات كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة. *مجلة البحوث الاقتصادية والإدارية*, 5(1)، 61-77.
- زكرياء دمدوم، وليد مرغني، و لطيفة بكوش. (2020). الحاجة إلى التمويل الجماعي كآلية لدعم المؤسسات الناشئة. *حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية*, 7(3)، 453-437.
- شوقي جباري، و زهيرة قطراني. (2022). التمويل الجماعي آلية مستحدثة لمواجهة معضلة تمويل الشركات الناشئة مع الإشارة إلى حالة الجزائر. *مجلة أراء للدراسات الاقتصادية والإدارية*, 2(2)، 86-72.
- صفية بوهون. (2025). التمويل التساهمي ودوره في تعزيز الشمول المالي دراسة مقارنة بين السعودية والجزائر مع التطرق إلى منصة "ينفستي". *مدلة إقتصاد المال والأعمال*, 10(1)، 320-305.
- صلاح الدين عبد العزيز، و بدر الدين عاشوري. (2023). منصات التمويل الجماعي كبديل واعد لتمويل المؤسسات الناشئة والصغيرة والمتوسطة -دراسة حالة منصة شريك (CHRIKY) الجزائرية-. *مجلة أراء للدراسات الاقتصادية والإدارية*, 5(1)، 62-61.

الملتقى الوطني حول: ريادة الأعمال والابتكار الرقمي، جامعة سكيكدة يوم 03 ديسمبر 2025
مجلة أخبار دزاير. (06, 03, 2025). إطلاق أول منصة رقمية للتمويل التساهمي في الجزائر بعد اعتماد "ينفستي". تاريخ الاسترداد 28
10, 2025، من أخبار دزاير: <https://www.akhbardzair.dz>

منصة Yinvesti. (2023). Yinvesti. تاريخ الاسترداد 28, 10, 2025، من <https://yinvesti.dz/fr/about>

الملاحق

الملحق 1: حصول المنصة على الاعتماد من لجنة الكوسوب



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

Commission d'Organisation et de
Surveillance des Opérations de
Bourse – COSOB -

Cellule de Communication et des
Relations Publiques

لجنة تنظيم عمليات البورصة
ومراقبتها

خلية الاعلام و العلاقات العامة

الجزائر في 06 مارس 2025

بيان

تعلن لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها عن منح الاعتماد النهائي لشركة « **ينفستي YINVESTI** » كمستشار استثمار تساهمي، مما يؤهلها لتشغيل منصة موجهة للتمويل التساهمي، لتكون بذلك أول منصة معتمدة في الجزائر. وقد تم هذا الاعتماد بعد استيفاء الشركة لجميع الشروط التقنية المطلوبة، وذلك استنادًا لأحكام نظام اللجنة رقم 01-23 المؤرخ في 12 أبريل 2023، المتعلق بتحديد شروط اعتماد وممارسة المستشارين في ميدان الاستثمار التساهمي ومراقبتهم.

تُعَدّ منصات التمويل التساهمي مصدرًا بديلًا للتمويل يتناسب مع المؤسسات الناشئة والمصغرة وأصحاب المشاريع المبتكرة، حيث تتيح جمع التمويل من الجمهور بسرعة عبر منصة رقمية، مما يساهم في تحسين البيئة الحاضنة لهذه المؤسسات.

