

التمويل الجماعي كرافعة لدعم المؤسسات الناشئة في الجزائر: دراسة تحليلية لوعي الطلبة وأثره على تحويل الأفكار الريادية إلى مشاريع واقعية

## Crowdfunding as a Lever to Support Startups in Algeria: An Analytical Study of Student Awareness and Its Impact on Transforming Entrepreneurial Ideas into Real Projects

علي بن الطيب<sup>1\*</sup> علاء الدين مجدوب<sup>2</sup> أمينة قاجة<sup>3</sup>  
جامعة ميله، الجزائر جامعة ميله، الجزائر جامعة ميله، الجزائر

<sup>1</sup> bentayeb.a@centre-univ-mila.dz

<sup>2</sup> medjdoub.a@centre-univ-mila.dz

<sup>3</sup> kadja.a@centre-univ-mila.dz

تاريخ القبول: 2026/05/29

تاريخ الاستلام: 2026/03/15

مستخلص:

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل دور التمويل الجماعي كآلية تمويل بديلة لدعم المؤسسات الناشئة في الجزائر، من خلال قياس مستوى وعي الطلبة الجامعيين بهذه الآلية ومدى تأثيرها في تمويل المشاريع الريادية. اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي، وتم جمع البيانات باستخدام استبيان وزع على عينة مكونة من 65 طالبا منخرطين في برنامج حاضنة الأعمال بجامعة ميله في إطار القرار الوزاري رقم 008 لسنة 2025 المعدل والمتمم للقرار 1275 والمتعلق بمذكرة التخرج في شكل مشروع مؤسسة اقتصادية/ناشئة. أظهرت النتائج وجود توجه إيجابي نسبي لدى الطلبة نحو التمويل الجماعي، حيث برزت سهولة استخدام المنصات والوعي بهذه الآلية كأهم العوامل المؤثرة في تبنيها. كما أظهر تحليل الانحدار وجود تأثير إيجابي ذي دلالة إحصائية للتمويل الجماعي على تمويل المؤسسات الناشئة، مع قدرة تفسيرية بلغت 25.5%. وتوصي الدراسة بضرورة تعزيز الإطار القانوني وتطوير منصات رقمية وطنية للتمويل الجماعي لتمكين الطلبة ورواد الأعمال من تحويل أفكارهم الريادية إلى مشاريع قابلة للتنفيذ. الكلمات المفتاحية: التمويل الجماعي، المؤسسات الناشئة، وعي الطلبة، الثقة في المنصات، المشاريع الريادية، الجزائر.

تصنيف JEL: G23، L26، I21، D83، O55.

### Abstract:

This study analyzes the role of crowdfunding as an alternative financing mechanism to support startups in Algeria by examining university students' awareness of this mechanism and its influence on financing entrepreneurial projects. The research adopts a descriptive-analytical

\* المؤلف المراسل: علي بن الطيب.

approach, and data were collected through a questionnaire distributed to a sample of 65 students enrolled in the Business Incubator Program at Mila University, within the framework of Ministerial Decision No. 008 of 2025 amending Decision No. 1275 related to preparing a graduation thesis in the form of an economic/startup project. The results indicate a relatively positive attitude among students toward crowdfunding, with ease of platform use and awareness emerging as the most influential factors in its adoption. Regression analysis also reveals a statistically significant positive effect of crowdfunding on startup financing, with an explanatory power of 25.5%. The study recommends strengthening the legal framework and developing national digital crowdfunding platforms to support students and entrepreneurs in transforming their entrepreneurial ideas into viable projects.

**Keywords:** Crowdfunding, Startups, Student Awareness, Platform Trust, Entrepreneurial Projects, Algeria.

**Jel Classification Codes:** G23; L26; I21; D83; O55.

## 1. مقدمة

شهد التمويل الجماعي (Crowdfunding) تطورا ملحوظا كأحد النماذج التمويلية الحديثة التي تعتمد على جمع مبالغ صغيرة من عدد كبير من الأفراد عبر منصات إلكترونية (Paschen, 2017)، مما يجعله أداة فعالة لدعم المؤسسات الناشئة وتحويل الأفكار الابتكارية إلى مشاريع واقعية، خاصة في ظل الصعوبات التي تواجهها هذه المؤسسات في الحصول على التمويل التقليدي (Camilleri & Bresciani, 2022).

يساهم التمويل الجماعي في توفير مصادر تمويل بديلة ويعزز ثقافة ريادة الأعمال والابتكار، لا سيما بين الشباب والطلبة الجامعيين الذين يمتلكون أفكارًا إبداعية، كما تتيح المنصات فرصة لعرض المشاريع أمام جمهور واسع من المستثمرين الداعمين (Junge et al., 2021; Sorenson et al., 2016). أظهرت الدراسات أن التمويل الجماعي يمكن أن يكون أكثر توافقا مع احتياجات الشركات الناشئة مقارنة بالتمويل البنكي التقليدي، ويقدم مزايا مثل اختبار المنتجات وبناء العلامة التجارية وجذب قاعدة عملاء مخلصين (Estrin et al., 2018; Firszt, 2025). في السياق الجزائري، رغم الاهتمام المتزايد بدعم المؤسسات الناشئة من خلال مبادرات حكومية وحاضنات أعمال جامعية، لا تزال تحديات التمويل قائمة بسبب محدودية المصادر التقليدية، مما يبرز أهمية دراسة وعي الطلبة الجامعيين بالتمويل الجماعي وثقتهم في منصاته الإلكترونية. كما تشير الأبحاث إلى أن الثقة والشفافية والتنظيم الواضح للمنصات تعد عوامل حاسمة لتعزيز مشاركة

المستثمرين الصغار وتحقيق نجاح التمويل الجماعي (Wang et al., 2019). بناءً عليه، فإن فهم مدى إدراك الطلبة الجامعيين لعوامل مثل الوعي بالتمويل الجماعي وسهولة استخدام المنصات والثقة فيها والدوافع لاستخدامها يعد أمراً جوهرياً لتوظيف هذه الآلية في دعم المشاريع الريادية وتحويل الأفكار إلى مؤسسات ناشئة ناجحة. وانطلاقاً مما سبق، يمكننا صياغة إشكالية هذه الدراسة في السؤال الرئيس الآتي: إلى أي مدى يؤثر الوعي بالتمويل الجماعي وأبعاده المختلفة (قابلية التطبيق، الوعي، سهولة الاستخدام، الثقة في المنصات، والدوافع) على تمويل المؤسسات الناشئة لدى الطلبة الجامعيين المنخرطين في برامج حاضنات الأعمال في الجزائر محل الدراسة؟ وللإجابة على هذه الإشكالية تم وضع فرضية هذه الدراسة والتي تنص على أنه: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لبعد التمويل الجماعي (قابلية تطبيق التمويل الجماعي؛ الوعي بالتمويل الجماعي؛ سهولة استخدام منصات التمويل الجماعي؛ الثقة في منصات التمويل الجماعي؛ والدوافع لاستخدام التمويل الجماعي) على تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر للطلبة المتخرجين ضمن مشروع مذكرة تخرج مؤسسة ناشئة بحاضنة الأعمال محل الدراسة.

تبرز أهمية هذه الدراسة في تحليل دور التمويل الجماعي كأداة دعم للمؤسسات الناشئة في الجزائر، مع التركيز على وعي الطلبة الجامعيين المنخرطين في حاضنات الأعمال واستعدادهم لتبنيه كمصدر تمويل بديل. كما توفر نتائجها مؤشرات عملية لصانعي السياسات والجهات الداعمة لريادة الأعمال، وتبرز أهمية التحول الرقمي في تسهيل الوصول إلى التمويل وتحفيز الابتكار لدى الشباب.

وتهدف الدراسة إلى قياس مستوى وعي الطلبة بالتمويل الجماعي، وتحليل تأثير أبعاده المختلفة (قابلية التطبيق، الوعي، سهولة استخدام المنصات، الثقة، والدوافع) على تمويل المؤسسات الناشئة، وتقييم دور المنصات الرقمية في تسهيل التمويل البديل، مع تقديم توصيات عملية لتعزيز استخدام التمويل الجماعي وتحويل الأفكار الريادية إلى مشاريع قابلة للتنفيذ.

## 2. الدراسات السابقة

يعد التمويل الجماعي آلية حديثة ومبتكرة لدعم المؤسسات الناشئة، خاصة في الجزائر حيث تواجه هذه المؤسسات صعوبات كبيرة في الحصول على التمويل التقليدي. أظهرت الدراسات الجزائرية أن التمويل الجماعي لا يزال في مراحله الأولى بسبب ضعف الثقافة المالية وريادة الأعمال، بالإضافة إلى قلة المنصات الفعالة في هذا المجال مثل "Twiiiza" و "Ninvesti" (Dabah & Benbraika, 2021; Salima & Hind, 2021). كما كشفت دراسة أخرى أن الوعي بالتمويل الجماعي بين الطلبة الجزائريين محدود جداً، حيث يعزو معظمهم فشل هذه الآلية إلى نقص

المعلومات وقلة الثقة وقلة المستثمرين المحتملين (Zouambi et al., 2023). على الصعيد النظري، تشير الأبحاث العالمية إلى أن التمويل الجماعي يوفر فرصا لتوسيع نطاق التمويل الريادي ويعتمد على إشارات رأس المال البشري مثل التعليم والخبرة الريادية لنجاح المشاريع (Camilleri & Bresciani, 2022; Piva & Rossi-Lamastra, 2018). رغم هذه الإمكانيات، يظل النمو البطيء للتمويل الجماعي في الجزائر مرتبطا بنقص المبادرات الحكومية والتشريعات الداعمة، مما يتطلب جهودا مكثفة لتعزيز الوعي وتطوير الأطر القانونية والتنظيمية (Salima & Hind, 2021). مع ذلك، تبرز فجوة بحثية واضحة تكمن في ندرة الدراسات التي تركز على تأثير وعي الطلبة الجزائريين بالتمويل الجماعي على تحويل أفكارهم الريادية إلى مشاريع واقعية، فالمعظم يركز على أنواع التمويل وفوائده العامة دون دراسة دور التعليم، التدريب، والبيئة الاجتماعية والثقافية في تعزيز قدرة الطلبة على تبني التمويل الجماعي بنجاح. كما أن الأبحاث التطبيقية التي تقيم أثر التمويل الجماعي على استدامة المشاريع الناشئة محليا تكاد تكون معدومة (Bento et al., 2019). فهذه الفجوات تؤكد الحاجة إلى بحوث تحليلية معمقة تسد هذه الثغرات، وتدعم تطوير منظومة ريادة الأعمال والتمويل الجماعي في الجزائر لفهم العوامل المحفزة والمعوقات في هذا السياق.

### 3. الإطار النظري للدراسة

3.1. التمويل الجماعي: يعد آلية تمويل مبتكرة تتيح جمع مبالغ صغيرة من عدد كبير من الأفراد عبر الإنترنت لدعم المشاريع الريادية أو الفنية والثقافية، دون الحاجة إلى وسطاء ماليين تقليديين. يوفر هذا النوع من التمويل لرواد الأعمال فرصة الوصول إلى جمهور واسع من الداعمين، حيث تلعب جودة المشروع والشبكات الشخصية دورا محوريا في نجاح الحملات التمويلية (Mollick, 2012). ويتضمن التمويل الجماعي نماذج متعددة، مثل التمويل القائم على التبرعات، أو القروض، أو الاستثمار مقابل حصص في المشروع، ما يجعله أداة فعالة لتعزيز الشمول المالي وتمكين المشاريع التي تواجه صعوبات في الحصول على التمويل البنكي التقليدي (Belleflamme et al., 2021; Buttice & Vismara, 2015). إضافة إلى جمع الأموال، يشكل التمويل الجماعي عملية تفاعلية بين المبادرين والممولين، حيث يعد بناء الثقة عاملا حاسما لنجاح الحملات (Moysidou & Hausberg, 2020)، كما يعتمد على استغلال الشبكات الاجتماعية الداخلية والخارجية لجذب المساهمات المبكرة ودعم استمرارية المشروع (Cai et al., 2021; Colombo et al., 2015). ورغم الانتشار العالمي لهذه الآلية، إلا أن فهم تطبيقاتها في السياقات المحلية مثل الجزائر لا يزال محدودا، خاصة فيما يتعلق بالوعي، والثقة، والبنية التحتية الرقمية.

2.3. المؤسسات الناشئة: المؤسسة الناشئة (startup) هي شركة حديثة التأسيس تهدف إلى تطوير نموذج عمل قابل للنمو السريع والتوسع، وغالبا ما تستند إلى أفكار مبتكرة أو تكنولوجيات جديدة. تتميز هذه المؤسسات بطابعها المؤقت في مراحلها الأولى، حيث تسعى لاكتشاف أسواق جديدة وتحقيق نجاح مالي سريع مع تقليل المخاطر والتكاليف من خلال الاعتماد على موارد المستثمرين بدلا من رأس المال الشخصي فقط (Luchko et al., 2019; Ehsan, 2021; Salamzadeh & Kesim, 2015). كما تعد كيانا رياديا يركز على تقديم حلول لمشكلات محددة عبر استغلال التكنولوجيا والمعلومات والاتصالات، مع السعي لتحقيق نمو سلس وسريع (Jaya et al., 2022; Fauziah et al., 2024). وتسعى المؤسسات الناشئة إلى تأسيس نموذج عمل مريح وقابل للتكرار، مع مواجهة تحديات مثل التمويل، والتحقق من صحة الحلول، والتكيف مع تغيرات السوق (Serwatka, 2018; Akhtar & Aziz, 2025). ويعد الابتكار العنصر الأساسي الذي يميزها عن الشركات التقليدية، حيث يمثل النمو والمخاطرة نتاجا مباشرا لهذا الابتكار (Ehsan, 2021). بشكل عام، تعكس المؤسسات الناشئة شكلا جديدا من ريادة الأعمال يركز على خلق قيمة مضافة من خلال التجريب المستمر والتفاعل مع العملاء لتطوير منتجات وخدمات تلبي احتياجات السوق (Luchko et al., 2019; Reisdorfer-Leite et al., 2020).

### 3.3. الوضع الحالي للإطار القانوني للتمويل الجماعي في الجزائر

يشهد الإطار القانوني للتمويل الجماعي في الجزائر تطورا تدريجيا في ظل التوجه نحو تعزيز آليات التمويل البديلة ودعم المؤسسات الناشئة والمشاريع الاستثمارية. ورغم أن التمويل الجماعي لا يزال حديث النشأة في البيئة الاقتصادية الجزائرية، إلا أن المشرع الجزائري بدأ في وضع اللبنة الأولى لتنظيمه من خلال إدراج بعض الأحكام المتعلقة به ضمن قانون المالية التكميلي لسنة 2020 (Salima, K., & Hind, O., 2021)، لاسيما المادة 46 التي مهدت لإنشاء منصات التمويل الجماعي عبر الإنترنت. وقد اعتبر هذا التوجه خطوة مهمة نحو خلق فضاء رقمي حديث يساهم في تمويل المشاريع الصغيرة والمتوسطة بطريقة أكثر مرونة وشفافية، بما يفتح آفاقا جديدة أمام الشباب وأصحاب الأفكار الاستثمارية لتجسيد مشاريعهم ميدانيا اعتمادا على آليات تمويل مبتكرة (يوسف عبايدية، 2025). وفي هذا السياق صدر المرسوم التنفيذي رقم 21-214 المؤرخ في 25 ماي 2021، والذي يعد أول إطار قانوني رسمي ينظم نشاط التمويل الجماعي عبر الإنترنت في الجزائر (منصة مقال، 2023)، الأمر الذي يمثل نقلة نوعية في مسار التحول الرقمي للقطاع المالي ودعم المقاولاتية. ومع ذلك تشير العديد من الدراسات إلى أن هذا الإطار لا يزال بحاجة إلى مزيد من التطوير والتفصيل، خاصة فيما يتعلق بتنظيم عمل المنصات الرقمية، وتحديد آليات

الرقابة، وضمان حماية المستثمرين والمساهمين، بالإضافة إلى وضع معايير واضحة للإفصاح والشفافية. كما تؤكد التجارب الدولية، على غرار الاتحاد الأوروبي وفرنسا وإيطاليا وتركيا، أن نجاح التمويل الجماعي يرتبط بوجود منظومة تنظيمية متكاملة تشمل تراخيص المنصات، وحدود الاستثمار وجمع الأموال، وآليات حماية أموال العملاء، وهو ما يستدعي من الجزائر مواصلة تطوير إطارها التشريعي بما يتماشى مع المعايير الدولية الحديثة في هذا المجال (Alhammad, M., & AlOthman, R., & Tan, C., 2021).

#### 4. الدراسة الميدانية

##### 1.4. الإطار المنهجي للدراسة الميدانية

يتناول الإطار المنهجي للدراسة الميدانية الأسس التي اعتمدت في تنفيذ البحث بهدف اختبار فرضيته والوصول إلى نتائج علمية دقيقة. فقد تم تحديد مجتمع الدراسة في الطلبة الجامعيين المتخرجين من حاضنة الأعمال بجامعة ميله بمختلف التخصصات والمستويات الدراسية خلال الموسم الجامعي 2024-2025، بينما تم اختيار عينة قصدية منهم نظرا لكبر حجم المجتمع وصعوبة حصره بالكامل، حيث وزع الاستبيان عليهم وتم الحصول على 65 استبانة صالحة للتحليل. واعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي لوصف ظاهرة التمويل الجماعي وتحليل علاقتها بتمويل المؤسسات الناشئة، إضافة إلى تحليل البيانات الكمية واختبار العلاقات بين المتغيرات. كما تضمن نموذج الدراسة متغيرا مستقلا يتمثل في التمويل الجماعي بأبعاده الخمسة (قابلية تطبيق التمويل الجماعي؛ الوعي بالتمويل الجماعي؛ سهولة استخدام منصات التمويل الجماعي؛ الثقة في منصات التمويل الجماعي، ودوافع تبني التمويل الجماعي) ومتغيرا تابعا يتمثل في تمويل المؤسسات الناشئة.

##### 2.4. أدوات جمع البيانات المستخدمة في الدراسة الميدانية

بغية جمع المادة العلمية الميدانية استخدمنا في موضوع بحثنا بعض الأدوات لجمع البيانات التي تتلاءم مع طبيعة هذا الموضوع، حيث تم استخدام الاستبيان كأداة رئيسية لجمع البيانات نظرا لقدرته على توحيد نمط المعلومات المجمعة وتسهيل مقارنتها بين أفراد العينة. وقد مر إعداد الاستبيان بعدة مراحل منهجية شملت مرحلة التجريب، التي تضمنت تصميم الاستبيان بالاعتماد على فرضية الدراسة ومراجعة الأدبيات السابقة، ثم عرضه على مجموعة من المحكمين والأساتذة الجامعيين وبعض الطلبة من حاضنة الأعمال لجامعة ميله محل الدراسة، من أجل تقييمه وإبداء الملاحظات العلمية عليه، ليتم بعد ذلك تعديل بعض العبارات وحذف أو إعادة

صياغة أخرى وفقا للاقتراحات المقدمة. وفي المرحلة النهائية تم اعتماد الصيغة النهائية للاستبيان، حيث تضمن جزأين أساسيين: الأول يتعلق بالخصائص الديموغرافية لأفراد العينة، أما الثاني فيتناول محاور الدراسة، إذ اشتمل على محورين رئيسيين هما: التمويل الجماعي الذي ضم 25 عبارة موزعة على خمسة أبعاد فرعية (قابلية تطبيق التمويل الجماعي، الوعي بالتمويل الجماعي، سهولة استخدام المنصات، الثقة في المنصات، ودوافع دوافع تبني التمويل الجماعي)، وتمويل المؤسسات الناشئة الذي تضمن خمس عبارات تقيس أثر التمويل الجماعي في دعم هذا النوع من المؤسسات.

### 3.4. أدوات تحليل البيانات المستخدمة في الدراسة الميدانية

بعد جمع بيانات الاستبيان، تم تحليلها باستخدام برنامج SPSS (الإصدار 25) باعتباره من أكثر البرامج استخدامًا في تحليل البيانات الإحصائية في العلوم الإنسانية. وقد تم توظيف مجموعة من الأساليب الإحصائية لتحقيق أهداف الدراسة، حيث استُخدم معامل كرونباخ ألفا للتحقق من ثبات الأداة، ومعامل ارتباط بيرسون لقياس الصدق البنائي لعبارات الاستبيان، إضافة إلى التكرارات والنسب المئوية لوصف خصائص العينة، والمتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لتحديد اتجاهات الإجابات ودرجة تشتتها. كما تم اختبار طبيعة توزيع البيانات باستخدام اختبار (Kolmogorov-Smirnov) الذي أظهر أن البيانات تتبع التوزيع الطبيعي، حيث بلغ مستوى الدلالة ( $Sig = 0,200$ ) وهو أكبر من 0,05، مما يسمح باستخدام الاختبارات البارامترية. واعتمدت الدراسة كذلك على مقياس ليكرت الخماسي لتفسير مستويات الإجابة، مع مقارنة المتوسطات الحسابية بالمتوسط الفرضي (3) لتحديد اتجاه آراء المبحوثين. ولتحليل العلاقات بين المتغيرات واختبار فرضية الدراسة، تم استخدام اختبار t لعينة واحدة، وتحليل التباين (ANOVA)، ومعامل التحديد ( $R^2$ )، إضافة إلى الانحدار الخطي البسيط لقياس درجة واتجاه تأثير التمويل الجماعي على تمويل المؤسسات الناشئة.

### 4.4. صدق وثبات أداة الدراسة الميدانية (الاستبيان)

لضمان مصداقية أداة الدراسة وإمكانية الاعتماد على نتائجها، تم إخضاع الاستبيان لاختباري الصدق والثبات. حيث تم التحقق من الصدق من خلال الصدق الظاهري عبر عرض الاستبيان في صورته الأولية على مجموعة من المحكمين من ذوي الخبرة والاختصاص بهدف تقييم ملاءمة العبارات لمحاور الدراسة وسلامة صياغتها، وقد تم إجراء تعديلات مختلفة شملت حذف بعض العبارات وإعادة صياغة أخرى بما يحقق وضوحها ودقتها العلمية. كما تم اختبار الصدق

البنائي باستخدام معامل ارتباط بيرسون لقياس العلاقة بين كل محور والدرجة الكلية للاستبيان كما يوضحها الجدول الموالي:

الجدول رقم (01): يوضح صدق الاتساق البنائي لمحاور الاستبيان

| البيان                      | معامل الارتباط (Pearson) | مستوى الدلالة المعنوية sig | النتيجة                 |
|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------|
| محور التمويل الجماعي        | 0.983**                  | 0.000                      | يوجد ارتباط معنوي (دال) |
| محور تمويل المؤسسات الناشئة | 0.655**                  | 0.000                      | يوجد ارتباط معنوي (دال) |

\*\* الارتباط دال إحصائيا عند مستوى دلالة 0.01. \* ودال إحصائيا عند مستوى دلالة 0.05.

المصدر: من إعداد الباحثين اعتمادا على بيانات الاستبيان ومخرجات برنامج (SPSS.25).

فمن خلال نتائج الجدول أعلاه نلاحظ وجود ارتباطات دالة إحصائيا عند مستوى (0.01)، مما يدل على اتساق محاور الاستبيان مع أهداف الدراسة.

أما ثبات الأداة فقد تم قياسه باستخدام معامل ألفا كرونباخ عبر برنامج (SPSS)، حيث بلغت قيمته (0.883) لمحور التمويل الجماعي و(0.815) لمحور تمويل المؤسسات الناشئة، بينما بلغت القيمة الكلية (0.897)، وهي قيم مرتفعة تفوق الحد الأدنى المقبول (0.70)، مما يؤكد تمتع الاستبيان بدرجة عالية من الثبات وصلاحيته لتحليل بيانات الدراسة واختبار فرضيته.

#### 5.4. عرض وتحليل خصائص عينة الدراسة الميدانية

وضحت البيانات الوصفية لخصائص عينة هذه الدراسة أن غالبية المبحوثين من الإناث، حيث بلغت نسبتهم 81.5% مقابل 18.5% من الذكور، وهو ما يعكس مشاركة أكبر للطالبات في الإجابة على الاستبيان. أما فيما يتعلق بالفئة العمرية، فقد تبين أن أغلب أفراد العينة تتراوح أعمارهم بين 20 و25 سنة بنسبة 80%، تليها الفئة من 26 إلى 30 سنة بنسبة 10.7%، ثم فئة أكبر من 30 سنة بنسبة 6.2%، في حين شكلت فئة أقل من 20 سنة نسبة 3.1% فقط. وبالنسبة للمستوى الدراسي، فقد هيمن طلبة ماستر 2 على العينة بنسبة 76.9%، يليهم طلبة ليسانس بنسبة 20%، ثم طلبة ماستر 1 بنسبة 3.1%. أما فيما يخص التعامل السابق مع التمويل الجماعي، فقد أظهرت النتائج أن معظم أفراد العينة لم يسبق لهم التعامل مع هذا النوع من التمويل بنسبة 84.6%، مقابل 15.4% فقط سبق لهم التعامل معه، مما يشير إلى محدودية التجربة العملية للطلبة مع آليات التمويل الجماعي رغم أهميته كأداة تمويل حديثة للمشاريع الناشئة.

## 6.4. تحليل اتجاهات أفراد العينة نحو التمويل الجماعي

نحاول في هذا الجزء القيام بالعرض الإحصائي لاتجاهات أفراد العينة نحو التمويل الجماعي، وهي موضحة في الجدول الموالي:

الجدول رقم (02): نتائج اتجاه أبعاد محور التمويل الجماعي

| رقم<br>الفقرة | الفقرة                                      | المتوسط<br>الحسابي | الانحراف<br>المعياري | قيمة (t) | مستوى<br>الدلالة | الترتيب* |
|---------------|---------------------------------------------|--------------------|----------------------|----------|------------------|----------|
| 1             | قابلية تطبيق التمويل الجماعي                | 2,2492             | ,62051               | 29,224   | ,000             | 4        |
| 2             | الوعي بالتمويل الجماعي                      | 2,5138             | ,75413               | 26,875   | ,000             | 2        |
| 3             | سهولة استخدام منصات التمويل<br>الجماعي      | 2,7446             | ,77823               | 28,434   | ,000             | 1        |
| 4             | الثقة في منصات التمويل الجماعي              | 2,4185             | ,66963               | 29,118   | ,000             | 3        |
| 5             | دوافع تبني التمويل الجماعي                  | 1,9908             | ,73945               | 21,705   | ,000             | 5        |
|               | المتوسط الحسابي والانحراف المعياري<br>العام | 2,3834             | ,51778               | 37,111   | ,000             | -        |

\* الترتيب تنازلي على أساس المتوسط الحسابي لكل فقرة. \*\* عندما يكون المتوسط الحسابي لفقرتين متساوي فإن الترتيب يكون على أساس أقل انحراف معياري. المتوسط الفرضي لكل عبارة هو (03) مع درجات الحرية (64) ومستوى الخطأ (0.05).

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على بيانات الاستبيان ومخرجات برنامج (SPSS.25).  
يبين الجدول أعلاه نتائج تحليل اتجاهات أفراد العينة نحو أبعاد محور التمويل الجماعي بالاعتماد على المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية واختبار (t) لعينة واحدة مقارنة بالمتوسط الفرضي البالغ (3). وقد أظهرت النتائج أن المتوسط الحسابي العام للمحور بلغ 2.38 بانحراف معياري قدره 0.51، مما يعكس وجود اتجاه إيجابي نسبي لدى أفراد العينة نحو التمويل الجماعي. كما بينت قيمة (t) أن جميع الأبعاد الخمسة كانت دالة إحصائياً عند مستوى دلالة 0.000، مما يؤكد أهمية هذه الأبعاد في تفسير اتجاهات الطلبة.

وحسب ترتيب المتوسطات الحسابية، جاء بعد سهولة استخدام منصات التمويل الجماعي في المرتبة الأولى بمتوسط 2.74، مما يشير إلى قدرة الطلبة على التعامل مع المنصات الإلكترونية

بسهولة واستيعاب محتواها ووضوح المعلومات. تلاه بعد الوعي بالتمويل الجماعي بمتوسط 2.51، حيث أبدى الطلبة معرفة متوسطة بآليات التمويل الجماعي، مع اعتماد واضح على المتابعة الشخصية للمنصات وقصص نجاح المشاريع. أما بعد الثقة في منصات التمويل الجماعي فبلغ متوسطه 2.41، ما يدل على مستوى مقبول من الثقة مع بعض التحفظات عند نقص المعلومات. وجاء بعد قابلية تطبيق التمويل الجماعي في الجزائر في المرتبة الرابعة بمتوسط 2.24، مع إدراك الطلبة لوجود فرص قانونية وتشريعية لتطبيقه، بينما سجل بعد الدوافع لاستخدام التمويل الجماعي أقل متوسط (1.99)، مما يبرز الحاجة إلى تعزيز الدوافع الفردية وربطها عمليا بالمشاريع الريادية.

بشكل عام، تشير النتائج إلى أن سهولة الاستخدام والوعي الفردي هما العاملان الأكثر تأثيرا في تشكيل اتجاهات الطلبة نحو التمويل الجماعي، في حين تمثل الثقة، وقابلية التطبيق، والدوافع عوامل داعمة بدرجات أقل، وهو ما يتوافق مع ترتيب المتوسطات الحسابية لكل بعد فرعي ويعكس طبيعة إدراك الطلبة لأهمية التمويل الجماعي كآلية تمويلية لدعم المشاريع والمؤسسات الناشئة.

7.4. عرض وتحليل اتجاهات أفراد العينة نحو بنود محور تمويل المؤسسات الناشئة  
سنقوم من خلال هذا الجزء بعرض مختلف نتائج بنود الاستبيان فيما يتعلق بالمحور الثاني، والذي يتمثل في تحليل آراء أفراد العينة نحو بنود محور بعد تمويل المؤسسات الناشئة، مع محاولة تفسيرها بمختلف الأدوات الإحصائية التي سبق ذكرها، والجدول الموالي يوضح ذلك:

الجدول رقم (03): نتائج إجابات الأفراد لفقرات المحور الثاني تمويل المؤسسات الناشئة

| رقم الفقرة | الفقرة                                                                         | المتوسط الحسابي | الانحراف المعياري | قيمة (t) | مستوى الدلالة | الترتيب* |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|----------|---------------|----------|
| 1          | يساهم التمويل الجماعي في توفير التمويل الأولي اللازم لانطلاق المؤسسات الناشئة. | 1,94            | ,726              | 21,520   | ,000          | 2        |
| 2          | يساعد التمويل الجماعي المؤسسات الناشئة على تقليل الاعتماد على القروض البنكية.  | 1,89            | ,937              | 16,274   | ,000          | 3        |
| 3          | يساهم التمويل الجماعي في تسريع إطلاق المشاريع الريادية الجديدة.                | 1,85            | ,815              | 18,273   | ,000          | 4        |

|                                          |                                                                                                   |        |         |        |      |   |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|--------|------|---|
| 4                                        | يوفر التمويل الجماعي درجة أعلى من المرونة مقارنة بمصادر التمويل التقليدية.                        | 2,02   | ,800    | 20,305 | ,000 | 1 |
| 5                                        | يمكن للتمويل الجماعي أن يساهم في معالجة مشكلة نقص التمويل التي تواجه المؤسسات الناشئة في الجزائر. | 1,83   | ,858    | 17,199 | ,000 | 5 |
| المتوسط الحسابي والانحراف المعياري العام |                                                                                                   | 1,9046 | 0,62959 | 24,390 | ,000 | - |

\* الترتيب تنازلي على أساس المتوسط الحسابي لكل فقرة. \*\* عندما يكون المتوسط الحسابي لفقرتين متساوي فإن الترتيب يكون على أساس أقل انحراف معياري. المتوسط الفرضي لكل عبارة هو (03) مع درجات الحرية (64) ومستوى الخطأ (0.05).

المصدر: من إعداد الباحثين اعتمادا على بيانات الاستبيان ومخرجات برنامج (SPSS.25).

يبين الجدول نتائج تحليل اتجاهات أفراد العينة نحو بنود محور تمويل المؤسسات الناشئة، وذلك بالاعتماد على المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية واختبار (t) لعينة واحدة. وتشير النتائج إلى أن المتوسط الحسابي العام للمتغير التابع بلغ 1.90 بانحراف معياري قدره 0.62، وهو ما يعكس وجود اتجاه إيجابي نسبي لدى أفراد العينة نحو دور التمويل الجماعي في دعم تمويل المؤسسات الناشئة. كما أظهرت نتائج اختبار (t) أن جميع البنود كانت دالة إحصائياً عند مستوى دلالة (0.000)، مما يدل على وجود دلالة معنوية لآراء أفراد العينة حول أهمية التمويل الجماعي كآلية تمويلية بديلة.

وبتحليل البنود بشكل تفصيلي، يتضح أن أعلى متوسط حسابي سجلته عبارة "يوفر التمويل الجماعي درجة أعلى من المرونة مقارنة بمصادر التمويل التقليدية" بمتوسط بلغ 2.02، مما يعكس إدراك الطلبة لمرونة هذه الآلية مقارنة بالتمويل التقليدي. تليها عبارة "يساهم التمويل الجماعي في توفير التمويل الأولي اللازم لانطلاق المؤسسات الناشئة" بمتوسط 1.94، وهو ما يشير إلى اعتقاد أفراد العينة بأهمية التمويل الجماعي في توفير رأس المال الأولي للمشاريع الريادية. كما أظهرت النتائج متوسطا قدره 1.89 لعبارة "يساعد التمويل الجماعي المؤسسات الناشئة على تقليل الاعتماد على القروض البنكية"، مما يعكس إدراكا لدوره في تنوع مصادر التمويل وتقليل الاعتماد على التمويل التقليدي. في حين سجلت عبارة "يساهم التمويل الجماعي في تسريع إطلاق المشاريع الريادية الجديدة" متوسطا بلغ 1.85، بينما جاءت عبارة "يمكن للتمويل الجماعي أن يساهم في

معالجة مشكلة نقص التمويل التي تواجه المؤسسات الناشئة في الجزائر "بمتوسط 1.83، وهو ما يعكس وجود تصور إيجابي لدى أفراد العينة حول إمكانية مساهمة التمويل الجماعي في التخفيف من معضلة التمويل التي تعاني منها المؤسسات الناشئة. وبصفة عامة، تشير هذه النتائج إلى أن أفراد العينة يدركون الأهمية المتزايدة للتمويل الجماعي كآلية حديثة يمكن أن تسهم في توفير التمويل الأولي، وتعزيز مرونة التمويل، وتقليل الاعتماد على القروض البنكية، إضافة إلى دوره المحتمل في تسريع إنشاء المشاريع الريادية ومعالجة فجوة التمويل التي تواجه المؤسسات الناشئة، الأمر الذي يعكس تنامي الوعي بإمكانات هذه الآلية في دعم منظومة ريادة الأعمال.

#### 8.4. اختبار فرضية الدراسة

ضمن هذا الجزء، تم اختبار فرضية هذه الدراسة التي تنص على أنه: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لبعث التمويل الجماعي (قابلية تطبيق التمويل الجماعي؛ الوعي بالتمويل الجماعي؛ سهولة استخدام منصات التمويل الجماعي؛ الثقة في منصات التمويل الجماعي؛ والدوافع لاستخدام التمويل الجماعي) على تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر للطلبة المتخرجين ضمن مشروع مذكرة تخرج مؤسسة ناشئة بحاضنة الأعمال محل الدراسة. وتم ذلك من خلال دراسة الارتباط بين أبعاد التمويل الجماعي (قابلية التطبيق، الوعي، سهولة الاستخدام، الثقة، والدوافع) وبنود محور تمويل المؤسسات الناشئة (التمويل الأولي، تقليل الاعتماد على القروض البنكية، تسريع المشاريع، زيادة المرونة، معالجة نقص التمويل)، باستخدام معامل الارتباط بيرسون (Pearson Correlation) واختبار مستوى الدلالة لكل علاقة.

الجدول رقم (04): مصفوفة الترابط بين أبعاد التمويل الجماعي وبنود محور تمويل

المؤسسات الناشئة

| البند<br>البعد                      | توفير التمويل<br>الأولي | تقليل الاعتماد<br>على القروض | تسريع إطلاق<br>المشاريع<br>الريادية | زيادة المرونة | معالجة مشكلة<br>نقص التمويل | متوسط معامل<br>الارتباط مع<br>تمويل المؤسسات<br>الناشئة |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                     |                         |                              |                                     |               |                             |                                                         |
| قابلية<br>التطبيق                   | 0.333**                 | 0.477**                      | 0.504**                             | 0.238*        | 0.292*                      | 0,3688                                                  |
| الوعي<br>بالتمويل<br>الجماعي        | 0.298*                  | 0.225                        | 0.324**                             | 0.075         | 0.170                       | 0,2184                                                  |
| سهولة<br>استخدام<br>المنصات         | 0.226                   | 0.322**                      | 0.371**                             | 0.247*        | 0.159                       | 0,265                                                   |
| الثقة في<br>منصات<br>التمويل        | 0.208                   | 0.098                        | 0.154                               | 0.058         | 0.190                       | 0,1416                                                  |
| دوافع<br>تبني<br>التمويل<br>الجماعي | 0.336**                 | 0.359**                      | 0.485**                             | 0.402**       | 0.441**                     | 0,4046                                                  |

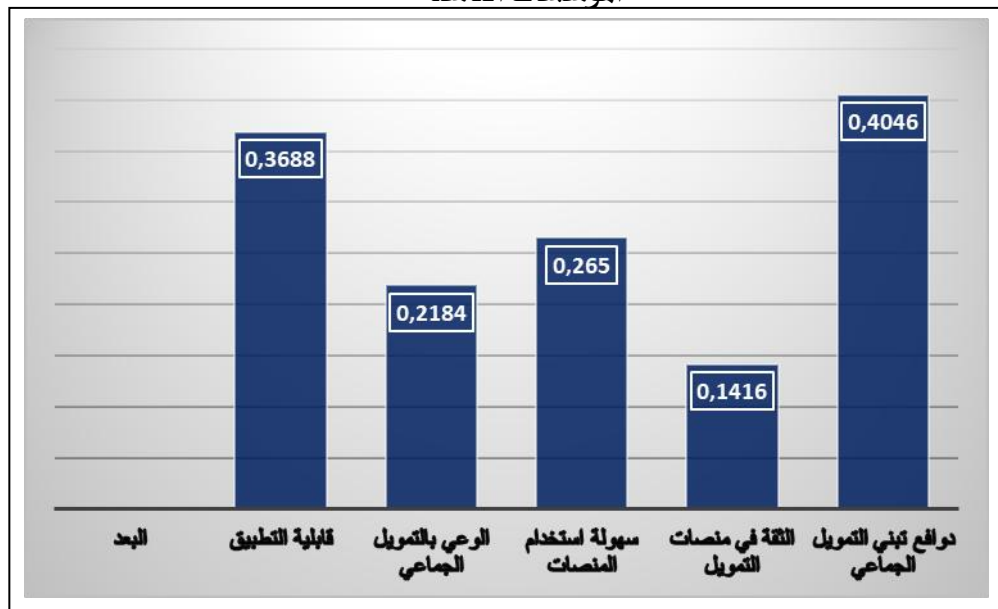
$r \geq 0.01$  دالة إحصائية (\*\*)،  $r \geq 0.05$  دالة إحصائية (\*).

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على بيانات الاستبيان ومخرجات برنامج (SPSS.25).

يعرض الجدول أعلاه نتائج تحليل الترابط (Pearson Correlation) بين المتوسطات الحسابية للأبعاد الفرعية للتمويل الجماعي وبين البنود المختلفة لمحور تمويل المؤسسات الناشئة، حيث تشير النتائج إلى وجود علاقات إيجابية متنوعة بين أبعاد التمويل الجماعي الخمسة وبين قدرة الطلبة المتخرجين على تمويل المؤسسات الناشئة، ومن أبرز ما توصلت إليه النتائج:

- هناك ارتباطات قوية ودالة إحصائية عند مستوى 0.01 بين بعد قابلية تطبيق التمويل الجماعي وبنود مثل توفير التمويل الأولي ( $r = 0.333^{**}$ ) ، تقليل الاعتماد على القروض البنكية ( $r = 0.477^{**}$ ) وتسريع إطلاق المشاريع الريادية ( $r = 0.504^{**}$ )
- بعد الوعي بالتمويل الجماعي أظهر أيضا ارتباطا إيجابيا مع معظم بنود تمويل المؤسسات الناشئة، وإن كان تأثيره أقل وضوحاً بالنسبة لبعض البنود مثل توفير المرونة ( $r = 0.075$ ) أو معالجة نقص التمويل ( $r = 0.170$ ) ، مما يعكس أهمية الوعي في تعزيز الفهم النظري ولكن أقل في التأثير العملي المباشر.
- بعد سهولة استخدام المنصات ارتبط بشكل معتدل إلى قوي مع معظم بنود التمويل، وخاصة تسريع إطلاق المشاريع ( $r = 0.371^{**}$ ) والاعتماد على القروض البنكية ( $r = 0.322^{**}$ ) ، مما يدل على أن القدرة على التعامل مع المنصات الرقمية تسهم في تحقيق نتائج ملموسة للمؤسسات الناشئة.
- يظهر بعد الثقة في المنصات ارتباطات إيجابية ضعيفة مع بنود محور تمويل المؤسسات الناشئة، حيث سجل قيما منخفضة نسبيا مع باقي البنود مثل توفير التمويل الأولي وتسريع إطلاق المشاريع، وهذا يشير إلى أن الثقة في المنصات تمثل عاملا داعما لتبني التمويل الجماعي، لكنها ليست العامل الرئيسي أو الحاسم في توجيه اتجاهات الطلبة نحو تمويل المؤسسات الناشئة.
- بعد الدوافع لاستخدام التمويل الجماعي تميز بالارتباطات الأقوى مع معظم بنود تمويل المؤسسات الناشئة، حيث سجل أعلى قيم ارتباط مع تسريع إطلاق المشاريع ( $r = 0.485^{**}$ ) وأيضا مع معالجة نقص التمويل ( $r = 0.441^{**}$ ) وتوفير المرونة ( $r = 0.402^{**}$ )، مؤكدا أهمية الدوافع الفردية والعملية في تحقيق أثر التمويل الجماعي على المشاريع الريادية.
- بشكل عام، يمكن الاستنتاج أن جميع أبعاد التمويل الجماعي تظهر ارتباطا إيجابيا مع محور تمويل المؤسسات الناشئة، مع تباين في درجة القوة، مما يدعم فرضية الدراسة القائلة بوجود تأثير ذو دلالة إحصائية لبعد التمويل الجماعي بمختلف أبعاده الفرعية على تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر للطلبة المتخرجين ضمن مشروع مذكرة تخرج مؤسسة ناشئة بحاضنة الأعمال محل الدراسة. والمخطط العمودي الموالي وضح قوة تأثير كل بعد من أبعاد التمويل الجماعي على تمويل المؤسسات الناشئة، مع ترتيبها حسب متوسط قيم الارتباط لكل بعد.

شكل رقم (01): يوضح متوسط معامل الارتباط لأبعاد التمويل الجماعي مع بنود محور تمويل المؤسسات الناشئة



المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على بيانات الاستبيان ومخرجات برنامج (SPSS.25).  
ولتدعيم القرار الموضح أعلاه حول صحة فرضية الدراسة سوف نحاول استخدام نموذج الانحدار الخطي البسيط، من خلال إيجاد معادلة خطية ( $Y = a \cdot X + B$ ) يكون فيها المتغير التابع ممثلاً في تمويل المؤسسات الناشئة والمتغير المستقل ممثلاً في التمويل الجماعي، حيث تمثل كل من a: معلمة نموذج الانحدار وهي تمثل أيضاً معامل وميل المعادلة الخطية وB: الباقي الثابت)، والجدول التالي يوضح ذلك:

الجدول رقم (05): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار فرضية الدراسة

| الفرضية الرئيسية     |            |                    |                     |                   |                   |
|----------------------|------------|--------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| معامل التحديد (R2)   |            | معامل الارتباط (R) | مستوى الدلالة (Sig) | قيمة (F) المحسوبة | قيمة (F) الجدولية |
| 0,255                |            | 0,505 <sup>a</sup> | 0,000 <sup>b</sup>  | 21,572            | 2.37              |
| مستوى المعنوية (Sig) | اختبار (t) | Bêta               | الخطأ المعياري      | المعاملات         | النموذج           |

التمويل الجماعي كرافعة لدعم المؤسسات الناشئة في الجزائر: دراسة تحليلية لوعي الطلبة وأثره على تحويل الأفكار الريادية إلى مشاريع واقعية / علي بن الطيب & علاء الدين مجدوب & أمانة قاجة

|       |       |       |       |                   |                 |
|-------|-------|-------|-------|-------------------|-----------------|
| 0,176 | 1,368 | -     | 0,322 | 0,441             | الباقى الثابت   |
| 0,000 | 4,645 | 0,505 | 0,132 | 0,614             | التمويل الجماعي |
| 1.664 |       |       |       | قيمة (t) الجدولية |                 |

\* درجات الحرية (64) ومستوى الخطأ (0.05).

المصدر: من إعداد الباحثين اعتمادا على بيانات الاستبيان ومخرجات برنامج (SPSS.25).  
أظهرت نتائج تحليل الانحدار في الجدول أعلاه أن النموذج ككل كان ذا دلالة إحصائية عالية:  
- قيمة F المحسوبة بلغت 21.572، مقارنة بالقيمة الجدولية 2.37، مما يشير إلى أن النموذج ككل يفسر تباينا معنويا في المتغير التابع عند مستوى دلالة 0.000 وهو أقل من (0.05).  
- معامل الارتباط (R) بلغ 0.505، ما يعكس وجود ارتباط إيجابي متوسط بين التمويل الجماعي وتمويل المؤسسات الناشئة.

- معامل التحديد ( $R^2$ ) بلغ 0.255، أي أن 25.5% من التباين في تمويل المؤسسات الناشئة يمكن تفسيره من خلال التمويل الجماعي، وهو مؤشر مقبول في الدراسات الاجتماعية والاقتصادية، خصوصا في حالات تحليل السلوك والاتجاهات.

وأما فيما يخص معلمات نموذج الانحدار فكانت كما يلي:

- الميل (a) للتمويل الجماعي بلغ 0.614، وهو موجب ودال إحصائيا عند مستوى (t = 4.645) و (Sig = 0.000 < 0.05)، وهذا يشير إلى أن كل زيادة وحدة واحدة في التمويل الجماعي ترتبط بزيادة 0.614 وحدة في تمويل المؤسسات الناشئة.

- الباقي الثابت (B) بلغ 0.441، لكنه لم يكن ذا دلالة إحصائية عند مستوى (t = 1.368) و (Sig = 0.176 > 0.05)، وهو أمر متوقع حيث أن الميل يمثل العامل الحاسم في تفسير التباين. وبناء على ذلك، يمكن صياغة معادلة الانحدار النهائية على النحو التالي:

$$\text{تمويل المؤسسات الناشئة} = 0.614 \text{ التمويل الجماعي} + 0.441$$

وعليه فكل النتائج الموضحة أعلاه تشير إلى أن التمويل الجماعي بمختلف أبعاده له تأثير إيجابي وذو دلالة إحصائية على تمويل المؤسسات الناشئة، مما يدعم صحة فرضية هذه الدراسة. كما يظهر من قيم المعاملات أن التمويل الجماعي يعد متغيرا هاما يمكن أن يسهم في تحسين قدرة الطلبة على تمويل مشاريعهم الريادية، وهو ما يتوافق مع الاتجاهات الإيجابية التي لوحظت في تحليل المتوسطات والانحرافات المعيارية للأبعاد الفرعية للتمويل الجماعي.

## 5. خاتمة

تسلط هذه الدراسة الضوء على الدور المتزايد للتمويل الجماعي كآلية تمويلية حديثة لدعم المؤسسات الناشئة في الجزائر، مع التركيز على وعي الطلبة الجامعيين وإدراكهم للعوامل المؤثرة على تبني هذه الآلية.

## 1.5. نتائج الدراسة

أظهرت النتائج أن الطلبة محل الدراسة لديهم إدراك جيد لسهولة استخدام المنصات الإلكترونية ومستوى وعيهم بالتمويل الجماعي، إلى جانب تقديرهم لمستوى الثقة في هذه المنصات، وإمكانات تطبيق التمويل الجماعي في الجزائر، والدوافع الفردية لاعتماد هذه الآلية. وتبين أن سهولة الاستخدام والوعي الفردي يمثلان العوامل الأكثر تأثيراً في تشكيل اتجاهات الطلبة، في حين تمثل الثقة، قابلية التطبيق، والدوافع عوامل داعمة بدرجات أقل، حيث بلغ المتوسط العام للأبعاد الخمسة للتمويل الجماعي 2.38 على مقياس 1-5، مما يعكس وعياً نسبياً وإقبالاً ملموساً على هذه الآلية التمويلية كأداة فعالة لدعم المشاريع الريادية، وجاء بعد سهولة استخدام المنصات في المرتبة الأولى بمتوسط 2.74، مما يدل على قدرة الطلبة على التعامل مع المنصات الإلكترونية وفهم محتواها بوضوح، ويبرز التسهيل الرقمي كأحد أبرز محفزات التوجه نحو التمويل الجماعي، وحل بعد الوعي بالتمويل الجماعي في المرتبة الثانية بمتوسط 2.51، حيث أظهر الطلبة معرفة متوسطة بآليات التمويل الجماعي مع اعتماد كبير على متابعة المنصات وقصص النجاح، وجاء بعد الثقة في المنصات الرقمية في المرتبة الثالثة بمتوسط 2.42، مع بعض التحفظات المرتبطة بغياب المعلومات الكافية أو الشفافية، وبعد قابلية تطبيق التمويل الجماعي في الجزائر احتل المرتبة الرابعة بمتوسط 2.25، مما يعكس إدراك الطلبة للفرص القانونية والتشريعية، مع محدودية في التطبيق العملي، وسجل بعد الدوافع لتبني التمويل الجماعي أدنى المتوسطات بمتوسط 1.99، ما يشير إلى الحاجة لتعزيز الربط العملي بين التمويل الجماعي والمشاريع الريادية لتحفيز المشاركة الفعلية.

كما كشف تحليل تمويل المؤسسات الناشئة أن التمويل الجماعي يسهم بشكل معتدل في توفير التمويل الأولي، تقليل الاعتماد على القروض البنكية، تسريع إطلاق المشاريع الريادية، وزيادة المرونة في إدارة المشاريع. تراوحت المتوسطات الحسابية لهذه البنود بين 1.83 و2.02، مع دلالة إحصائية قوية عند مستوى 0.000، مما يعكس إدراك الطلبة لإمكانية استخدام التمويل الجماعي كأداة داعمة للمؤسسات الناشئة، رغم تفاوت تقدير أثر هذه الأبعاد.

وأظهر نموذج الانحدار الخطي البسيط تأثيرا إيجابيا وذو دلالة إحصائية للتمويل الجماعي على تمويل المؤسسات الناشئة لدى الطلبة، حيث بلغ معامل الميل  $a = 0.614$  مع مستوى دلالة  $\text{Sig} = 0.000$ ، وبلغ معامل التحديد  $R^2 = 0.255$ ، مما يشير إلى أن التمويل الجماعي يفسر نحو 25.5% من التباين في تمويل المشاريع الريادية، مؤكدا أهميته كأداة تمويلية بديلة وفعالة. كما أظهرت مصفوفة الارتباطات أن جميع الأبعاد الفرعية للتمويل الجماعي مرتبطة إيجابيا بالمتغير التابع، مع تفاوت قوة الارتباط؛ حيث برزت سهولة استخدام المنصات، والوعي بالتمويل الجماعي، وإمكانية الوصول إلى التمويل الأولي كالعوامل الدافعة الأساسية، في حين كانت الثقة والدوافع الفردية أقل تأثيرا نسبيا لكنها تظل عوامل داعمة لاستمرارية التمويل الجماعي ونجاحه. وبناءً على هذه النتائج، تم قبول فرضية الدراسة الرئيسية التي تنص على وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لبعد التمويل الجماعي على تمويل المؤسسات الناشئة لدى الطلبة، مما يؤكد الترابط المباشر بين إدراك الطلبة للتمويل الجماعي واستعدادهم لتبني هذه الآلية لدعم المشاريع الريادية في البيئة الجزائرية.

## 2.5. مقترحات الدراسة

استنادا إلى نتائج الدراسة، يمكن تقديم مجموعة من المقترحات العملية التي تهدف إلى تعزيز فعالية التمويل الجماعي ودعم المشاريع الريادية في الجزائر:

- ينبغي إدراج برامج تعليمية وتدريبية في الجامعات والمعاهد حول آليات التمويل الجماعي وأدواته، مع التركيز على المشاريع الناشئة، لتعزيز المعرفة والوعي لدى الطلبة وتحفيزهم على الاستفادة الفعلية من هذه الآلية.
- يوصى بتحسين واجهات منصات التمويل الجماعي، مع توفير محتوى واضح باللغة العربية أو الإنجليزية يتناسب مع خصوصية المستخدم الجزائري، بما يساهم في زيادة سهولة الاستخدام وتشجيع الطلبة على التفاعل والمشاركة الفعلية.
- إنشاء جهة رقابية وطنية أو اعتماد معايير موحدة لمصداقية المشاريع على المنصات الرقمية، مما يعزز الثقة لدى المستثمرين والمساهمين المحتملين ويضمن شفافية المعاملات التمويلية.
- ربط التمويل الجماعي بحوافز ملموسة، مثل تسهيل الحصول على دعم إضافي، أو تقديم تدريب مجاني، أو برامج إرشادية للمشاريع، لتعزيز الحافز الفردي والمشاركة الفعلية في تمويل المشاريع الريادية.

- تطوير إطار تشريعي واضح يدعم التمويل الجماعي ويضمن تطبيقه بشكل آمن ومستدام، بما يسهم في رفع قابلية التطبيق الفعلية لهذه الآلية وتمكين الطلبة ورواد الأعمال من تبنيها دون عراقيل قانونية.

- يوصى بربط التمويل الجماعي بالمبادرات الجامعية وروابط حاضنات الأعمال، بحيث يصبح جزءاً من منظومة متكاملة لدعم المشاريع الريادية، ما يضمن استدامة التمويل وتحقيق أثر ملموس على إطلاق المشاريع الجديدة.

#### قائمة المصادر والمراجع

1. Alhammad, M., AlOthman, R., & Tan, C. (2021). Review of Crowdfunding Regulations across Countries: A Systematic Review Study. *Journal of Information Systems Engineering and Management*. <https://doi.org/10.21601/jisem/11395>.
2. Akhtar, M., & Aziz, K. (2025). Understanding the Dynamics of Startup Success: A Systematic Literature Review. *PaperASIA*. <https://doi.org/10.59953/paperasia.v41i1b.332>.
3. Belleflamme, P., Omrani, N., & Peitz, M. (2015). The Economics of Crowdfunding Platforms. *ERN: Information Asymmetry Models (Topic)*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2585611>
4. Bento, N., Gianfrate, G., & Thoni, M. (2019). Crowdfunding for sustainability ventures. *Journal of Cleaner Production*. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.117751>
5. Buttice, V., & Vismara, S. (2021). Inclusive digital finance: the industry of equity crowdfunding. *The Journal of Technology Transfer*, 47, 1224 - 1241. <https://doi.org/10.1007/s10961-021-09875-0>
6. Cai, W., Polzin, F., & Stam, E. (2021). Crowdfunding and social capital: A systematic review using a dynamic perspective. *Technological Forecasting and Social Change*. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120412>
7. Camilleri, M., & Bresciani, S. (2022). Crowdfunding small businesses and startups: a systematic review, an appraisal of theoretical insights and future research directions. *European Journal of Innovation Management*. <https://doi.org/10.1108/ejim-02-2022-0060>
8. Camilleri, M., & Bresciani, S. (2022). Crowdfunding small businesses and startups: a systematic review, an appraisal of theoretical insights and future research directions. *European Journal of Innovation Management*. <https://doi.org/10.1108/ejim-02-2022-0060>
9. Colombo, M., Franzoni, C., & Rossi-Lamastra, C. (2015). Internal Social Capital and the Attraction of Early Contributions in

- Crowdfunding. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 39, 100 - 75.  
<https://doi.org/10.1111/etap.12118>
10. Dabah, M., & Benbraika, A. (2021). Crowdfunding as an Innovative Mechanism for Financing Start-Ups– The Ninvesti and TwiizaPlatforms as a Model. *Milev Journal of Research and Studies*. <https://doi.org/10.58205/mjrs.v7i2.1046>
  11. Ehsan, Z. (2021). Defining a Startup - A Critical Analysis. *Social Science Research Network*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3823361>
  12. Estrin, S., Gozman, D., & Khavul, S. (2018). The evolution and adoption of equity crowdfunding: entrepreneur and investor entry into a new market. *Small Business Economics*, 51, 425-439. <https://doi.org/10.1007/s11187-018-0009-5>
  13. Fauziah, Z., Hayadi, B., Meria, L., & Hasanah, A. (2022). Start Up Digital Business: Knowing Business Opportunities And Tips For Beginners. *Startupreneur Business Digital (SABDA Journal)*. <https://doi.org/10.33050/sabda.v1i1.82>
  14. Firszt, D. (2025). Crowdfunding as an alternative source of startup financing. *Scientific Papers of Silesian University of Technology. Organization and Management Series*. <https://doi.org/10.29119/1641-3466.2025.226.18>
  15. Jaya, K., Kumar, S., Anuhya, P., Jabeen, A., Snehitha, N., & Gayatri, Y. (2024). A Review Paper on South Indian Startups and Firms - Issues, Challenges and Opportunities. *International Journal For Multidisciplinary Research*. <https://doi.org/10.36948/ijfmr.2024.v06i03.19423>
  16. Junge, L., Laursen, I., & Nielsen, K. (2021). Choosing crowdfunding: Why do entrepreneurs choose to engage in crowdfunding?. *Technovation*. <https://doi.org/10.1016/j.technovation.2021.102385>
  17. Luchko, M., Szmitka, S., & Dmuchowski, R. (2019). Start-up as an innovative economic entity. *Galic'kij ekonomičnij visnik*. [https://doi.org/10.33108/galicianvisnyk\\_tntu2019.05.016](https://doi.org/10.33108/galicianvisnyk_tntu2019.05.016)
  18. Mollick, E. (2012). The Dynamics of Crowdfunding: An Exploratory Study. *Journal of Business Venturing*, 29, 1-16. <https://doi.org/10.1016/j.jbusvent.2013.06.005>
  19. Moysidou, K., & Hausberg, J. (2020). In crowdfunding we trust: A trust-building model in lending crowdfunding. *Journal of Small Business Management*, 58, 511 - 543. <https://doi.org/10.1080/00472778.2019.1661682>

20. Paschen, J. (2017). Choose wisely: Crowdfunding through the stages of the startup life cycle. *Business Horizons*, 60, 179-188. <https://doi.org/10.1016/j.bushor.2016.11.003>
21. Piva, E., & Rossi-Lamastra, C. (2018). Human capital signals and entrepreneurs' success in equity crowdfunding. *Small Business Economics*, 51, 667-686. <https://doi.org/10.1007/s11187-017-9950-y>
22. Reisdorfer-Leite, B., De Oliveira, M., Rudek, M., Szejka, A., & Júnior, O. (2020). Startup Definition Proposal Using Product Lifecycle Management. \*\*, 426-435. [https://doi.org/10.1007/978-3-030-62807-9\\_34](https://doi.org/10.1007/978-3-030-62807-9_34)
23. Salima, K., & Hind, O. (2021). Crowdfunding as an alternative financing solution for SMEs in Algeria. *Dirassat Journal Economic Issue*. Vol 12 No 2 . <https://doi.org/10.34118/djei.v12i2.1403>.
24. Salamzadeh, A., & Kesim, H. (2015). Startup Companies: Life Cycle and Challenges. *Entrepreneurship & Management eJournal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2628861>
25. Salima, K., & Hind, O. (2021). Crowdfunding as an alternative financing solution for SMEs in Algeria. *Dirassat Journal Economic Issue*. <https://doi.org/10.34118/djei.v12i2.1403>
26. Serwatka, A. (2018). ACCELERATORS FOR STARTUPS IN EUROPE. *Copernican Journal of Finance & Accounting*. <https://doi.org/10.12775/cjfa.2018.005>
27. Sorenson, O., Assenova, V., Li, G., Boada, J., & Fleming, L. (2016). Expand innovation finance via crowdfunding. *Science*, 354, 1526 - 1528. <https://doi.org/10.1126/science.aaf6989>
28. Wang, W., Mahmood, A., Sismeiro, C., & Vulkan, N. (2019). The evolution of equity crowdfunding: Insights from co-investments of angels and the crowd. *Research Policy*. <https://doi.org/10.1016/j.respol.2019.01.003>
29. Zouambi, A., Bouchetara, M., & Zerouti, M. (2023). Crowdfunding: Study of the Viability of a New Method of Financing Small and Medium Enterprises in Algeria. *Valahian Journal of Economic Studies*, 14, 91 - 104. <https://doi.org/10.2478/vjes-2023-0010>
30. منصة مقال، (2023)، التمويل التشاركي: طريقة مبتكرة لتمويل وتحقيق مشاريعك، منصة مقال، 17 جوان 2023، <https://moukawil.dz/knowledgebase/crowdfunding>، تاريخ الاطلاع: 21.05.2026.

31. يوسف عبايدية، (2025)، التمويل الجماعي كبديل لتمويل المشاريع الاستثمارية: دراسة التجربة الجزائرية في مجال منصات الاستثمار التساهمي، مجلة الأفاق للدراسات الاقتصادية، العدد 01، المجلد 10، <https://asjp.cerist.dz/en/article/277778>.