

## مساهمة بورصة الجزائر في دمج المؤسسات الناشئة دراسة حالة بعض من الشركات الناشئة

### The contribution of the Algiers Stock Exchange to the integration of startups

بوغمبوز إبراهيم خليل<sup>1\*</sup>، جباري عبد الجليل<sup>2</sup>

<sup>1</sup> مخبر حاضنة المؤسسات والتنمية المحلية، جامعة عباس الغرور، خنشلة، الجزائر

boughambouz.khalil@univ-khenchela.dz

<sup>2</sup> جامعة عباس الغرور، خنشلة، الجزائر djebbari.abdeldjalil@univ-khenchela.dz

تاريخ الاستلام: 2022/03/19 تاريخ القبول: 2022/07/02 تاريخ النشر: 2022/09/01

الكلمات المفتاحية: المؤسسات الناشئة، بورصة الجزائر، البيئة الاقتصادية، الاقتصاد المعرفي

#### Abstract :

The Algerian Stock Exchange is one of the most important modern trends adopted by the Algerian state in order to achieve a knowledge economy, given the paramount importance of the startups sector. This study aims to shed light on the startups sector in Algeria, considering the Algiers Stock Exchange an effective element in the economic environment.

Through the study, we found that the startups in Algeria are able to build a knowledge economy, and all new laws and legislations are directed towards emerging institutions and support them nationally and internationally, and take the Algiers Stock Exchange as a contributor to the development of the economic environment for startups.

**Keywords:** startups :Algerian stock exchange: knowledge economy:

مستخلص:

تعد بورصة الجزائر من أهم الاتجاهات الحديثة التي تعتمدها الدولة الجزائرية من أجل تحقيق اقتصاد معرفي، ونظرا للأهمية القصوى التي يحظى بها قطاع المؤسسات الناشئة. تهدف هذه الدراسة على تسليط الضوء على قطاع المؤسسات الناشئة في الجزائر باعتبار بورصة الجزائر عنصر فعال في البيئة الاقتصادية.

توصلنا من خلال الدراسة أن المؤسسات الناشئة بالجزائر قادرة على بناء إقتصاد معرفي وكل القوانين والتشريعات الجديدة تصب نحو المؤسسات الناشئة ودعمها وطنيا ودوليا واتخاذ بورصة الجزائر كمساهم في تطوير البيئة الاقتصادية للمؤسسات الناشئة.

## مقدمة

تهدف هذه الدراسة الى واقع قطاع المؤسسات الناشئة بالجزائر حيث تراهن الجزائر على المؤسسات الناشئة لتنوع القوة المحركة لنمو الاقتصادي الي يمكن للجزائر الاستفادة منها لتحقيق أهدافها، إلا أن مسارهذه المؤسسات الناشئة قد واجه البعض من العراقيل لغياب بيئة اقتصادية مهيئة.

والجزائر كغيرها من دول عالم أنشئت بورصة إلا أنها كانت لم تكن مفعلة و لم تعطي قيمة حقيقية للإقتصاد بسبب غياب المؤسسات الكبرى والصغيرة والمتوسطة في البورصة؛ فالجزائر اعتمدت استراتيجية دخول المؤسسات الناشئة الى البورصة وهذا من أجل تحقيق مبدأ راجح راجح، منها تفعيل البورصة و امكانية شراء أسهم المؤسسات الناشئة من قبل مستثمرين أو مساهمين؛

و من خلال هذه الطوطأة حول الموضوع يستوقنا التساؤل التالي:

كيف تساهم بورصة الجزائر في تفعيل المؤسسات الناشئة في الجزائر؟

من خلال السؤال الرئيسي يمكننا طرح الفرضية الرئيسية التالية :

أهمية الدراسة :

تستمد الدراسة أهميتها من ضرورة إعتداد الاقتصاد الجزائري على المؤسسات الناشئة و باعتبارها مؤسسات داعمة للتنمية الاقتصادية و من أجل خلق اقتصاد مبني على المعرفة حيث أن المؤسسات الناشئة هي مصدرا مولدا للقيمة المضافة كما أن هذا القطاع من الاستراتيجيات التي وضعتها الدولة الجزائرية لتفعيل بورصة الجزائر و مواكبة التغيرات التكنولوجية العالمية .

أهداف الدراسة:

- التعرف على دور المؤسسات الناشئة في تفعيل بورصة الجزائر؛

- ابراز علاقة المؤسسات الناشئة في التنوع الاقتصادي ؛

- دراسة المؤسسات الناشئة التي قيد الدخول الى بورصة الجزائر.

الجانب النظري للدراسة:

أولا-عموميات حول المؤسسات الناشئة

1- مفهوم المؤسسات الناشئة

يشهد مصطلح المؤسسات الناشئة جدلا واسعا في تعريفه و ضبط مفهومه حسب كل هيئة أكاديمية أو مؤسسة اقتصادية نظرا لتنوع الخصائص التي تميز المؤسسة الناشئة .

في الكتاب الشهير "The Lean Startup" ل Eric Reyes عرفها بكونها " كيان بشري صممت لخلق منتج جديد أو خدمة جديدة في ظل حالة عدم تأكد شديدة" (REYES, 2011، صفحة 36)

مشيرا الى أن مفهوم المؤسسة الناشئة يحمل كلمات مفتاحية هي (مؤسسة منتج و/أو خدمة جديدة، الإبداع، السياق المحدث للإبداع). وفي شرحه للمفهوم بدا Reyes مستغربا عن كيفية اعتبارها مؤسسة رغم أن هاته الأخيرة تدل على البيروقراطية، و العملية، بل وحتى الى الخمول، رغم أن هناك مؤسسات ناشئة ناجحة مليئة بالأنشطة المرتبطة بالمؤسسة كبناء) توظيف، إبداع، تنسيق، ثقافة) تصبوا لتحقيق نتائج، ونوه على إغفال حقيقة أن المؤسسات الناشئة لا تدور حول منتج أو خدمة ما، أو طفرة تكنولوجية، أو حتى فكرة عبقرية فهي أكبر من مجموع أجزائها لكونها بالفعل كيان بشري يكرس نفسه للكشف عن مصدر جديد للقيمة بالنسبة للزبائن وتعني بتأثير المنتج عليهم، وعليه يرى أن أي شيء قد يتمتع به الزبائن نتيجة لتفاعلهم مع مؤسسة ما لابد و أن يعتبر جزءا من منتجها يفضل اعتماد تعريف أوسع للمنتج يشمل أي مصدر قيمة للأشخاص الذين يصبحون زبائن. كما أصر الى أن تفهم كلمة الإبداع على نطاق واسع وحذر من مخادع اللفظ وحصره، فالمؤسسات الناشئة تستخدم العديد من أشكال الإبداع ( اكتشافات علمية جديدة، إعادة استخدام التكنولوجيا الحالية بشكل جديد ابتكار نموذج عمل جديد يفتح المجال أمام قيمة كانت مخفية، أو ببساطة جلب منتج أو خدمة الى موقع جديد أو مجموعة من الزبائن الذين لم يلبي طلبهم بالقدر الكافي من قبل...)، فالإبداع يشكل صميم نجاح المؤسسة في كل الحالات. أما فيما يتعلق بالسياق الذي يحدث فيه الإبداع والذي يخص به المؤسسات الناشئة دونها عن غيرها من المؤسسات الكبيرة والصغيرة، لأن المؤسسات الناشئة مصممة لمواجهة المواقف التي تتسم بعدم اليقين الشديد. ففتح مؤسسة جديدة مطابقة لمؤسسة قائمة بالفعل من نموذج الأعمال وصولا الى التسعير، الزبون المستهدف، والى المنتج يمكن أن يكون استثمارا اقتصاديا جذابا، لكن لا يمكن اعتبارها مؤسسة ناشئة لأن نجاحها يعتمد فقط على التنفيذ الى الحد الذي يجعل من الممكن نمذجة هذا النجاح بدقة عالية (REYES, 2011، الصفحات 37-38) بشكل مجمل تعرف المؤسسة الناشئة بأنها مؤسسة تحمل فكر إبداعي و سريعة النمو لها القدرة على حل مشاكل السوق و تلبية الطلب و خلق قيمة ولها نموذج أعمال تجاري خاص بها.

## 2-1 تعريف المؤسسة الناشئة حسب القانون الجزائري

اصدر المشرع الجزائري المرسوم التنفيذي رقم 20-254 المؤرخ في 15 سبتمبر 2020 المتعلق بإنشاء اللجنة الوطنية لمنح علامات " الشركات الناشئة" و " المشاريع المبتكرة" و "الحاضنات" و تحديد مهامها وتشكيلتها و سريها، وقد ذكر هذا المرسوم في فصله الرابع مجموعة الشروط التي بموجبها تمنح علامة مؤسسة ناشئة، حيث نصت المادة 11 منه على أنه: تعتبر " مؤسسة ناشئة" كل مؤسسة خاضعة للقانون الجزائري ، و تحترم المعايير التالية ( المرسوم رقم 20-254 المؤرخ في 15/09/2020، 2020، صفحة 11):

- 1- يجب ان لا يتجاوز عمر المؤسسة (8) سنوات؛
- 2- يجب أن تعتمد نموذج أعمال المؤسسة الناشئة على منتجات أو خدمات أو اي فكرة مبتكرة؛
- 3- يجب أن لا يتجاوز رثم الأعمال السنوي المبلغ الذي تحدده اللجنة الوطنية؛
- 4- أن يكون رأسمال الشركة مملوكا بنسبة 50% ، على الأقل، من قبل أشخاص طبيعيين او صناديق استثمار معتمد من طرف مؤسسة حاصلة على علامة " مؤسسة ناشئة":
- 5- يجب أن تكون إمكانيات المؤسسة كبيرة بما فيه الكفاية؛
- 6- يجب أن لا يتجاوز عدد العمال 250 عامل.

## 2- مميزات المؤسسات الناشئة

### 1-2 شركات حديثة العهد

تتميز الشركات الناشئة بكونها شركات شابة يافعة و أمامها خياران: إما التطور و التحول إلى شركات ناجحة ، أو إغلاق أبوابها و الخسارة.

### 2-2 شركات أمامها فرصة للنمو التدريجي و المتزايد

من إحدى السمات التي تحدد معنى الشركة الناشئة هي إمكانية نموها السريع و توليد إيراد أسرع بكثير من التكاليف التي تتطلبها للعمل.

### 3-2 شركات تتعلق بالتكنولوجيا و تعتمد بشكل رئيسي عليها

يعتمد مؤسسو الشركات الناشئة على التكنولوجيا للنمو و التقدم، و العثور على التمويل من خلال المنصات على الانترنت و من خلال الفوز بمساعدة و دعم من قبل حاضنات الأعمال و الحضائر التكنولوجية.

### 4-2 شركات تتطلب تكاليف منخفضة

يشمل معنى الشركة الناشئة على انها شركة تتطلب تكاليف صغيرة جدا بالمقارنة مع الأرباح التي تحصل عليها، و عادة ما تأتي هذه الأرباح بشكل سريع وفجائي بعض الشيء .

### 3-تحديات التي تواجه المؤسسات الناشئة

يواجه الاقتصاد الجزائري مشاكل وصعوبات في عدة مجالات، خاصة من الناحية التقنية فيما يخص تطور المعاملات المالية والبنكية، أو الجانب القانوني في عدم وجود أطر قانونية واضحة وشاملة للمؤسسات الناشئة وطرق سيرها.

في هذا الجزء سنحاول التطرق إلى ابرز المشاكل والصعوبات والتحديات التي تواجه المؤسسات الناشئة الجزائرية ، سيتم تقسيمها الى سبعة مجالات رئيسية:

### 3-1تحديات الثقافة والوعي:

أ. تعد الثقافة الجزائرية سببا في تكييف الأفراد المنظر بازدرء إلى الفشل، كما أن الأفراد غالبا ما يقدمون آرائهم حول الإخفاقات لكن نادرا ما يشجعون على تقبلها وتجاوزها. إن زيادة الأعمال تدور غالبا حول الفشل والتعلم من هذه الإخفاقات والبدء من جديد. ويتعين على الأفراد أن يبدؤا في قبول الإخفاقات وتقبل فكرة الفرص الثانية (Kanoria، 2016)

ب. الأفراد غالبا ما يكونوا غير واعين بكيفية مساهمة المؤسسات الناشئة في النمو الاقتصادي، وتوليد فرص العمل.والمساهمة في التنمية الاجتماعية (joshi، 2019، صفحة 89) ؛

ت . إشكالية خلق الوعي في الأسواق حيث تفشل المؤسسات الناشئة بسبب عدم الانتباه الى القيود في الأسواق فتزيد حدة الصعوبات عند طرق منتج جديد متفرد قد يتعرض لإخفاق سوقي؛ فضلا عن حساسية المستهلكين الجزائريين للأسعار، وعدم استعدادهم للدفع مقابل المنتجات والخدمات رغم أنها تطلبت إبداعا.

### 3-2 التحديات الاجتماعية

أ. الافتقار مقاولي المؤسسات الناشئة إلى الارشاد والتوجيه الذي يعد أحد أسباب الرئيسية لفشلهم. ومن العوامل الهامة وراء حالات الفشل والنمو البطيء لبعض المؤسسات هو الافتقار إلى التوجه الجيد، لاسيما من حيث المعرفة / الدعم في الصناعة (Kanoria، 2016، الصفحات 5-4):

ب. إشكالية هيكل الأسواق الجزائرية التي تعتبر أسواق غير منظمة ومجزأة إلى حد كبير مما يخلق حاجزا أمام المؤسسات الناشئة لتحقيق النجاح ، فضلا عن غياب إستراتيجية فعالة للعلامة التجارية المحددة لهوية المؤسسة الناشئة مما يعيق وتيرة النمو.

### 3-3 التحديات التكنولوجية

أ. البنية التحتية المناسبة للتكنولوجيا والتي أصبحت حاجة ماسة للمؤسسات الجزائرية نظرا للعدد المتزايد من المستهلكين عبر الانترنت. ليعتبر عنها ضرورة تدريب المؤسسات الناشئة الجديدة لموظفيها وتمكينهم من التعامل مع معلومات الزبائن المهمة بطريقة آلية؛

ب. غياب التكنولوجيا المالية والتي تعد من أبرز ظواهر الاقتصاد الرقمي، والتي تقدم تشكيلة متميزة من الخدمات في الجانب المالي اعتمادا على التكنولوجيات الحديثة، إلا أن غياب البنية التكنولوجية الملائمة والتشريعات المواكبة لهذه التطورات، تحول دون استفادة هذه المؤسسات من هذه الخدمات ولعل أبرزها العملات الرقمية. تحويل الأموال، سوق الإقراض للتمويل الجماعي (الرحيم، 2018)

ت. إفتقار سوق العمل الى اليد العاملة العالية المهارة والتخصص، القادرة على التعامل مع التكنولوجيات الجديدة

### 3-3 التحديات المالية

أ. إنشاء صندوق جديد لتمويل المؤسسات الناشئة وهو يفتقر الى الخبرة اللازمة للتعامل مع المؤسسات الناشئة وقد مول 64 شركة ناشئة خلال سنة 2020 (وزير المؤسسات الناشئة، 2021)؛

ب. نقص خبرة المؤسسات الناشئة في أسس المعاملات البنكية والتي تعتبر أحد سمات المؤسسات الكبيرة، وزيادة على ذلك عدم قدرتها على الاستعانة بالخبرات المتخصصة في هذا المجال.

ثانياً: بورصة الجزائر:

#### 1- نشأة بورصة الجزائر

نشأت بورصة الجزائر سنة 1988 وجاءت في إطار الإصلاحات الاقتصادية، وتبعاً للمرسوم التشريعي رقم 93-10 المؤرخ في 23 ماي 1993 الذي تم بموجبه إنشاء بورصة الجزائر وتنظيمها، وذلك وفق هيئتين وهما شركة تسيير بورصة القيم المنقولة (SGVB) ولجنة تنظيم ومراقبة عمليات البورصة للقيم المنقولة (COSOB)، وتشكيل لجنة تنظيم ومراقبة عمليات البورصة، وشركة تسيير القيم مع تحديد مهام كل منهما.

#### 2- الهيئات الناشطة ببورصة الجزائر

أ - شركة تسيير بورصة القيم SGBV

هي شركة ذات أسهم برأس مال قدره 485200000.00 دينار جزائري، وقد تأسست بموجب المرسوم التشريعي رقم 93-10 المؤرخ في 23 مايو 1993 وتحقق إنجازها في 25 مايو 1997؛ وتمثل الشركة إطاراً منظماً ومضبوطاً في خدمة الوسطاء في عمليات البورصة بصفتهم الاحترافيين لتمكينهم من أداء مهامهم وفقاً للقوانين والأنظمة المعمول به؛ وقد شرعت الشركة، منذ نشأتها، في تنصيب الأجهزة التنفيذية والتقنية اللازمة للمعاملات على القيم المنقولة المقبولة في البورصة. (شركة تسيير بورصة القيم، 2022)

ب المساهمون في شركة تسيير بورصة القيم المنقولة

بنك التنمية المحلية (BDL)

البنك الخارجي الجزائري (BEA)

بنك الفلاحة والتنمية الريفية (BADR)

القرض الشعبي الجزائري (CPA)

البنك الوطني الجزائري (BNA)

الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط بنك (CNEP) (شركة تسيير بورصة القيم، 2022)

ج- مهام شركة تسيير بورصة القيم المنقولة

تتكفل شركة تسيير بورصة القيم المنقولة بالأنشطة التالية:

-التنظيم الفعلي لعملية الإدراج في بورصة القيم المنقولة؛

-التنظيم المادي لخصص التداول في البورصة وإدارة نظام التداول و التسعير؛

-نشر المعلومات المتعلقة بالمعاملات في البورصة وإصدار النشرة الرسمية للتسعيرة .

و يتم تنفيذ مهام الشركة تحت إشراف لجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها (شركة تسيير

بورصة القيم، 2022)

د- لجنة التداول

تم تنصيب لجنة التداول المنصوص عليها في المادة 15 من قرار شركة تسيير بورصة القيم

المنقولة رقم 98/02/SGBV المتضمن قواعد تسيير حصص التداول، ابتداءً من حصة التداول

المنعقدة في يوم 16 أبريل 2001.

وشكّلت لجنة التداول وفقاً للقرار رقم (1) لمجلس إدارة شركة تسيير بورصة القيم المنقولة

المنعقد بتاريخ 19 مارس 2001.

وتضم هذه اللجنة ثلاثة أعضاء على الأقل أو عدد فردي من الأعضاء يعينهم مجلس إدارة

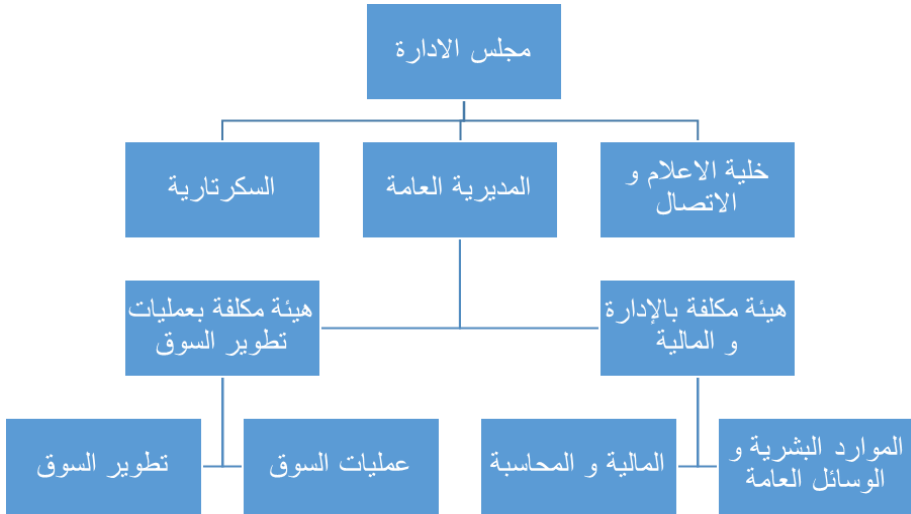
شركة تسيير بورصة القيم المنقولة. ويتم اختيارهم من بين الوسطاء في عمليات البورصة،

وأعضاء من الشركة وكذا العاملين فيها، وهو يحملون صفة "مسؤولي قاعة التداول". ويجوز تعيين ممثلين اثنين في اللجنة من نفس البنك الوسيط في عمليات البورصة، ولكن هذا البنك الوسيط لن يكون له الحق إلا في صوت واحد.

ويمكن للمشرف التابع للجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها، بناء على طلبه، أن يشارك بصفة مراقب في اجتماعات اللجنة.

وتسيّر لجنة التفاوض، بالتعاون مع مسؤولي قاعة التداول لشركة تسيير بورصة القيم المنقولة، حصص التداول في البورصة وسلوك الوسطاء في عمليات البورصة القائمين بالتداول في البورصة، وكل الأشخاص الآخرين المرتبطين بهم كموظفين أو من خلال عقد.

### الشكل رقم ( 01 ) : الهيكل التنظيمي لبورصة الجزائر



المصدر: الباحثان بالاعتماد على الموقع الرسمي للبورصة،  
<https://www.sgbv.dz/ar/?page=rubrique&mod=144>

### 3- الشركات الصغيرة و المتوسطة المدرجة في البورصة

توجد ببورصة الجزائر شركة واحدة صغيرة و متوسطة مدرجة وهي شركة أوم انفست هي شركة مساهمة متخصصة في دراسة وتطوير واستغلال المشاريع السياحية في محطات المياه المعدنية .

كما تشارك مع المراكز الدولية الأخرى للتنمية وتميز الوجهات في تطوير الدراسات لبناء الوجهات السياحية بامتياز ولتطوير قطاع السياحة في الجزائر.



أنشئت في عام 2011 ، مع الحافز وتصميم على المشاركة في تطوير قطاع السياحة ، وقد شرعت ابتداءً من عام 2013 بتحول ، الذي يعد مرحلة تاريخية لمجموعة أوم انفسست ، من خلال فتح رأس مالها في صندوق ولاية معسكر التي يديرها البنك الوطني الجزائري لتنفيذ أول مشروع لها من سلسلة فنادق المجموعة من منتجع بوحنيفة الصحي بولاية معسكر، (بورصة الجزائر، 2022)

#### 4- شروط قبول المؤسسات في بورصة الجزائر

تعتبر شروط الإدراج في السوق الرئيسية صارمة نوعاً ما و عادة لا تملك المؤسسات الصغيرة والمتوسطة و عادة الشروط اللازمة لتليتها، لهذا أُدرجت بعض التعديلات التنظيمية خلال سنة 2012 على تلك الشروط حيث تميّزت بتخفيفها، فصارت المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ملزمة بأن:

-تكون على شكل شركة ذات أسهم، وينبغي لها أن تعين، لمدة خمس (05) سنوات، مستشاراً مرافقاً يسمى "مراقب البورصة"؛

-تفتح رأسمالها بنسبة 10٪ كحد أدنى يوم الإدراج في البورصة ؛

-تطرح للاكتتاب العام سندات رأس المال التابعة لها، بحيث تُوزَّع على ما لا يقل عن خمسين (50) مساهماً أو ثلاثة (03) مستثمرين من المؤسسات يوم الإدراج ؛  
-تنشر كشوفها المالية المصدّقة للعامين الماضيين، ما لم تعفها لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها من هذا الشرط. وأما شروط الأرباح والحد الأدنى لرأس المال فليست مفروضة على الشركة التي تطلب الإدراج في سوق المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، وذلك دون الإخلال بأحكام القانون التجاري المتعلقة

بالشركات ذات الأسهم التي تقوم باللجوء العلني إلى الادخار وإلى ذلك، لا تنطبق هذه الشروط على الشركة التي تكون قيد الإنشاء من خلال عملية اللجوء العلني إلى الادخار (الشركات المدرجة، 2022)

#### دراسة حالة: بعض من المؤسسات الناشئة في الجزائر:

سنقوم بدراسة المؤسسات الناشئة التي وضعت ملفاتها الأولية لدخول الى بورصة الجزائر ،

الجدول (01) : الشركات الناشئة الرائدة في الجزائر

ترتيبها	رقم أعمالها USD	وصف الشركة	تاريخ الإنشاء	الشركة الناشئة
1	67.690.000.00	هي عبارة عن تطبيق نقل الاشخاص	2016	YASSIR

مساهمة بورصة الجزائر في دمج المؤسسات الناشئة

		بأمان		
2	55.000.000.00	هي منتج و مورد للكارتون	1998	GENERAL EMBALLAGE
3	5.700.000.00	هي عبارة عن تطبيق نقل الاشخاص بأمان	2017	TEM TEM
4	312.246.00	تقدم Kick Sport معدات الجودو والكاراتيه والتايكوندو والفنون القتالية للأطفال عبر الإنترنت للعملاء في جميع أنحاء العالم.	2019	Kick Sport
5	145.448.00	تعمل هذه الشركة على توزيع الجرارات بطريقة ذكية	2010	Eurl Ad Azouaou
6	5.114.205.00	هي واحدة من أفضل وجهات التسوق عبر الإنترنت ، حيث تقدم مجموعة واسعة من الأزياء والأحذية.	2013	Zawali

المصدر: الباحثان بالاعتماد على موقع <https://startuplist.africa/location/algeria>

نلاحظ من خلال الجدول رقم (01) أن الجزائر لا توجد بها الكثير من الشركات الناشئة الرائدة عالميا و افريقيا بسبب توجهات الدولة سابقا ، و تعتبر الجزائر من الدول التي بدأت الاعتماد على الشركات الناشئة الا منذ سنة 2019 و أن هذه الشركات الناشئة كانت مؤسسات صغيرة و متوسطة .

الجدول رقم (02) : الشركات الناشئة الأكثر تأثيرا في الجزائر

الترتيب العالمي	درجة التأثير Sr Score	وصف الشركة	الشركة الناشئة
1382	68.890	هي عبارة عن منصة تدريب إلكتروني لطلاب الطب الجزائريين وأولئك الذين يستعدون لامتحان الإقامة. فهي تتيح لهم توفير الكثير من الوقت والمال ، ولكن قبل كل شيء ، تساعدكم على أن تكونوا أكثر تنظيماً في عملهم.	SIAMOIS QCM
1464	68.162	هي عبارة عن منصة لتبادل الأموال من مستخدم الى مستخدم تركز على توفير حلول تحويل أموال آمنة ومأمونة . و جلب تحويل الأموال إلى أصولها من	SEKOIR

		شخص الى آخر	
2576	56.201	منصة لتوفير المنتجات لكل المستخدمين من كل العلامات التجارية	BATOLIS
3738	56.201	هي عبارة عن تطبيق نقل الاشخاص بأمان	YASSIR
4237	41.289	منصة للحصول على افضل العروض للمنتجات	ZAWALI
38.971	38.971	هي أول منصة لاكتشاف الفرص لجميع الشباب في الجزائر.	Global Opportunities
5382	32.237	منصة للتعليم عن بعد تتحيه كل خدمات التعليم	Academiatouna
5469	27.126	شركة في مجال التكنولوجيا المالية توفر الخدمات البنكية أونلاين	UbexPay
5863	36.696	موقع لبيع المنتجات الالكترومزيلية والهواتف	Mdinjdida
6250	35.508	موقع لعرض أفضل الصفقات الحرة	Lafirst
7465	31.239	موقع الكتروني خاصة بالموقع الاول للدراسة في الجزائر ، موقع تعليمي شامل لكل السنوات من التحضيرى الابتدائى الى المتوسط و الثانوي الجبل الثاني	Dzostad.com
10.993	22.404	هي شركة توفر منازل لخدمات الاقامة الوقتية من أجل قضاء عطلة	Nbatou
12.355	21.147	هي شركة متخصصة في الترويج على الإنترنت للأحداث وعروض الخدمات بأسعار ترويجية.	Azreb
17.691	12.737	هو الموقع الأول في الجزائر الذي يعمل على تبادل المعرفة والدورات والمعلومات بين الطلاب وحتى بين المعلمين الطلاب.	DzDoctors
27.736	195	منصة خاصة بتنظيمه التظاهرات الثقافية	BlueChairs

المصدر: الباحثان بالاعتماد على موقع <https://www.startupranking.com/top/algeria>

نلاحظ من خلال الجدول رقم(02) أن الشركات الأكثر تأثيرا في الجزائر هي تلك لها علاقة بالتكنولوجية الحديثة ، وهي شركات حديثة النشأة جاء نجاحهم بعد الاهتمام الكبير الذي حظي به قطاع المؤسسات الناشئة في الجزائر، فشركة YASSIR التي ترتيبها ثالثا و الأولى في رأسمالها قد توسعت خلال الآونة الأخيرة في ولايات الجزائر وكذلك استثمارها في دول الجوار: المغرب وتونس وكذلك فرنسا وكندا مما أدى الى نجاحها واعتبارها رائدة في مجاله.

الجدول رقم (03) : الشركات الناشئة قيد الدخول الى البورصة

الشركة الناشئة	وصف الشركة	مجال
FINLAB	مخبر تمويل التطبيقات و نماذج الأولية و هو مشروع شراكة بين مسرع أعمال galerie venture وشركة cosob وشركات التأمين العمومية	خدمات مالية
Amentech	مشروع يسمح لمشركي التأمين على السيارات بتقديم تقاريرهم عبر الإنترنت بعد وقوع الحادث مباشرة عن طريق ارفاق صور وشهادات عن الكارثة	التأمين
Moustachari	منصة متخصصة في الخدمات القانونية التي تتيح إدارة ومراقبة الشركات والمحامين الرئيسيين والمحضر وكتاب العدل.	خدمات إدارية
GCM	مشروع إدارة النقد العالمي يقدم هذا ائتماننا صغيرا للتجار من خلال عقود البيع بالتقسيط للمشترين الذين تم تعيينهم من GCM	مالية

المصدر: مقابلة مع مدير بورصة الجزائر

نلاحظ من خلال الجدول رقم ( 03 ) أن المؤسسات الناشئة التي وضعت ملفاتها للدخول الى بورصة الجزائر هي من قطاع المالية ونظرا لاعتبار بورصة الجزائر شريك اقتصادي فركزت على قطاع المالي الذي له تأثير مباشر على الاقتصاد، و جاء اختيارها هاته الشركات في مسابقة وطنية نظمتها Algeria Startup Challenge و كانت بروصة الجزائر شريك فيها و باحثين وخبراء في المجال الاقتصادي ، و سيتم دخول هاته الشركات خلال الايام القادمة بعد صدور الاطار القانوني و التجاري الجديد تحت اسم SPAS.

التزامات بورصة الجزائر مع المؤسسات الناشئة:

- تسهيل عميات دخول المؤسسات الناشئة الى البورصة ؛
- تحويل المؤسسات الناشئة الممولة من طرف صندوق تمويل المؤسسات الناشئة الى بورصة الجزائر؛
- وضع منظومة تسعير رقمية؛
- إستحداث بورصة إفتراضية بين الوسطاء و بورصة الجزائر؛
- إنشاء مخبر التكنولوجيات المالية؛

- إدراج صيغة جديدة للإطار القانوني للمؤسسات الناشئة تساعد في التمويل التشاركي SPAS (مهبوب، 2021).

### 3- خاتمة

قد بينت لنا هذه الدراسة أن بورصة الجزائر لها اهتمام بالمؤسسات الناشئة و تسعى الى دمجهم من خلال طرح قوانين جديدة متواكبة مع التغيرات التكنولوجية . و ان الجزائر بينت دعمها من خلال سياسيتها و استراتيجيتها المتبعة لدعم و مرافقة المؤسسات الناشئة لخلق قيمة اقتصادية و تحقيق تنوع اقتصادي و هذا ما لاحظناه من خلال دراسة المؤسسات الناشئة الرائدة في الجزائر

### النتائج:

من خلال هاته الدراسة و تحليلاتها توصلنا الى جملة من النتائج:

- ✓ تعتبر بورصة الجزائر دافع لتطوير المؤسسات الناشئة؛
- ✓ تحقيق مبدأ رابع رابع لتدعيم المؤسسات الناشئة و تفعيل بورصة الجزائر؛
- ✓ حققت الجزائر أرقام قياسية في تجسيد المؤسسات الناشئة في زمن قصير.

### التوصيات:

- ✓ تحسين مناخ الاستثمار يشجع الشباب على تجسيد مشاريعهم؛
- ✓ تطوير البيئة الاقتصادية للمؤسسات الناشئة؛
- ✓ اهتمام أكثر ببورصة الجزائر من طرف الشركات الكبرى و طرح أسهمهم؛
- ✓ جذب المستثمرين الأجانب لإنعاش بورصة الجزائر؛
- ✓ تفعيل بورصة الجزائر ودمجها مع البورصات العالمية الاخرى .

### قائمة المراجع

joshi, R. (2019). Startups in india. *Journal of Interdisciplinary Studies*, 182-192.

Kanoria, R. &. (2016). Startups india an overview. *Assocham*, 4-5.

REYES, E. (2011). *THE LEAN STARTUP*. United states: Crown Business.

الشركات المدرجة (2022). بورصة الجزائر :  
[https://www.sgbv.dz/ar/?page=details\\_pme&id\\_soc=AOM](https://www.sgbv.dz/ar/?page=details_pme&id_soc=AOM)

بورصة الجزائر. (2022). *المؤسسات الصغيرة و المتوسطة*. Retrieved from SGVB.DZ: [https://www.sgbv.dz/ar/?page=details\\_pme&id\\_soc=AOM](https://www.sgbv.dz/ar/?page=details_pme&id_soc=AOM)

شركة تسيير بورصة القيم. (2022). Retrieved from SGVB.DZ: <https://www.sgbv.dz/ar/?page=rubrique&mod=141>

ميهوب، ي. ب. (2021). ديسمبر 27. (مدير بورصة الجزائر). الباحثان (Interviewer), الجزائر.

وزير المؤسسات الناشئة. (2021). *اللقاء الجهوي للمؤسسات الناشئة*. قسنطينة.

وهيبة عبد الرحيم. (2018). الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا المالية. *مجلة علوم الاقتصاد و التسيير و التجارة*، صفحة ص21.