

The Impact of Crowdfunding as A Tool of Financial Technology On the Financial Performance of Startups and Entrepreneurial Companies

DOI <https://www.doi.org/10.56830/IJAMSSI01202516>

Abeer Abdelmoneim El-Gamal

DBA Researcher, Arab Academy For Science, Technology and Maritime Transport, Egypt

abeer.m.elgamal@gmail.com

Mona Kadry

Dean of Graduate Studies, Arab Academy For Science, Technology and Maritime Transport, Egypt

Farid Moharam Algarhy

Professor of Financial Accounting, Faculty of Commerce, Ain Shams University, Egypt

Received: 23 Dec. 2024. Accepted: 11 Jan. 2025. Published: 15 Feb. 2025

Abstract:

The study explores the impact of crowdfunding, as one of the financial technology tools, on the financial performance of small and medium-sized enterprises (SMEs). It highlighted the significance of crowdfunding platforms as essential mechanisms for financing that emerged in the aftermath of the global financial crisis, which led to a liquidity shortage. With the advent of financial technology and its tools, the importance of modern financing techniques became evident, providing opportunities for SMEs to access non-traditional funding sources. Crowdfunding platforms hold particular importance in certain countries to bridge the financing gap for SMEs, achieve sustainable development goals, enhance financial inclusion, and foster innovation among entrepreneurs. Despite these benefits, crowdfunding faces several challenges, including cybersecurity risks, the potential failure or collapse of crowdfunding platforms, fraud-related risks, money laundering, and terrorism financing. Additionally, there are anticipated changes in regulatory frameworks, tax treatment, and political and commercial risks associated with equity investments. Business model risks also exist, such as campaign owners failing to raise the required amount or failing to deliver promised rewards to supporters. Given the importance of crowdfunding in enhancing SMEs' access to financing, it positively contributes to financial inclusion and sustainable development. This underscores the need for regulatory authorities, legislative frameworks, and oversight in Arab countries to support crowdfunding and address its associated risks. The study employed a descriptive-analytical methodology to test its hypotheses, with a sample of 348 respondents consisting of SME owners. The results revealed a statistically significant impact of crowdfunding on financial performance and statistically significant differences based on demographic variables (educational qualification, years of experience, field of work, company type, or ownership size).

Keywords: Crowdfunding – Financial Performance – Examining the Relationship Between Crowdfunding and Financial Performance.

تأثير التمويل الجماعي كأحد أدوات التكنولوجيا المالية على الأداء المالي للشركات الصغيرة والمتوسطة

عبيد المنعم محمد عبد المجيد الجمل

باحث دكتوراه مهنية، الأكاديمية العربية للعلوم والتكنولوجيا والنقل البحري، مصر

abeer.m.elgamal@gmail.com

أ.د. مني قري

عميد كلية الدراسات العليا في الإدارة، الأكاديمية العربية للعلوم والتكنولوجيا والنقل البحري، مصر

أ.د. فريد محرم الجارحي

أستاذ المحاسبة المالية ووكيل كلية التجارة جامعة عين شمس، مصر

المخلص:

تطرقت الدراسة إلي أثر التمويل الجماعي كأحد أدوات التكنو لوجيا المالية علي الأداء المالي للشركات الصغيرة و المتوسطة، وقد أشارت الدراسة إلي أهم المنصات للتمويل الجماعي كأحد اهم اليات التمويل التي ظهرت في أعقاب الأزمة المالية العالمية، مما نتج عنه نقص في السيولة ومع ظهور التكنولوجيا المالية وأدواتها ظهرت أهميه التقنيات الحديثة للتمويل، لإتاحة الفرص للشركات الصغيرة و المتوسطة للحصول علي مصادر أموال غير تقليدية، وتكتسب منصات التمويل الجماعي أهمية خاصة في بعض الدول لسد الفجوة التمويلية للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة وتحقيقاً لأهداف التنمية المستدامة وزيادة مستوي الشمول المالي، و تعزيز الابتكار لرواد الاعمال فيالرغم من ذلك يواجه التمويل الجماعي حمله من التحديات من ضمنها مخاطر الامن السيبراني، بالإضافة الي مخاطر فشل او انهيار المنصات التي تهتم بالتمويل الجماعي، وأيضا المخاطر المرتبطة بالاحتتيال و غسيل الأموال و الإرهاب كما ان هناك التغيرات المتوقعة في الأطراف التنظيمية و المعاملة الضريبية، و المخاطر السياسية و التجارية للاستثمار في الأسهم، علاوة علي المخاطر المتعلقة بنماذج الاعمال ومنها فشل أصحاب الحملات في جمع المبلغ المطلوب و مخاطر من الفشل في تقديم مكافئات للداعمين بناء علي ما سبق ولأهمية التمويل الجماعي في تعزيز وصول المؤسسات الصغيرة و المتوسطة، إلي التمويل ينعكس بدوره إيجابيا علي الشمول المالي و التنمية المستدامة، لإبراز أهمية السلطات الرقابية والمنظمة و التشريعات، في الدول العربية لدعم التمويل الجماعي ومعرفة مخاطره، وقد تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي لتحقيق فروض الدراسة، وبلغت عينه الدراسة (٣٤٨) مفردة من أصحاب المشاريع الصغيرة و المتوسطة، وتوصلت الدراسة إلي النتائج التالية وهي وجود اثر ذو دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي والأداء المالي، ووجود فروق ذات دلالة إحصائية وفقا للمتغيرات الديموغرافية (المؤهل العلمي، سنوات الخبرة، مجال العمل، نوع الشركة او حجم الملكية).

الكلمات الافتتاحية: التمويل الجماعي – الأداء المالي – دراسة العلاقة بين التمويل والأداء

المحور الأول: الإطار العام للدراسة

1/1 المقدمة Introduction

تحتل الشركات الناشئة، الصغيرة و المتوسطة، مركزا هاما و فعالا في زياده الناتج المحلي بما لديها من أفكار و مشاريع ابتكاريه و رياديه، للنهوض بالنشاط الاقتصادي و الاجتماعي، و المساهمة في توافر فرص العمل، وخفض معدلات البطالة لتحقيق التنمية المستدامة، وتمر الشركات بمراحل مختلفة بدأيه من فكره المشروع وصولا الي مصدر التمويل وهي النفطة الهامه و نجد انها لا تستطيع الحصول علي مصادر التمويل بالطرق التقليدية من البنوك و المؤسسات المالية نظرا لعدم توافر الضمانات الكافية للحصول علي التمويل الامر الذي يتطلب البحث عن اليات اخري، و مبتكره لدعم المشاريع الناشئة و الريادية نجد ان التمويل الجماعي (crowdfunding) وهو من احدي أدوات التكنولوجيا المالية (Fin-Tech) التي مرت بثلاث مراحل :

- المرحلة الاولى (١٨٦٦-١٩٦٧) تمرير اول كابل عبر الأطلسي ظهور اجهزه الحاسوب المركزية نظام Swift
- المرحلة الثانية (١٩٧٦-٢٠٠٨) ظهور اول صراف ATM عام ١٩٦٧ بواسطة بنك باركليز - وفي عام ١٩٨٣ ظهور الهواتف المحمولة مع ظهور on line Banking في عام ١٩٨٥ وتنتهي هذه المرحلة مع ظهور الازمه المالية عام ٢٠٠٨.
- المرحلة الثالثة (حتى الان ٢٠٠٨) ظهور شركات ناشئة متخصصة في التكنولوجيا المالية عدد من المؤسسات غير المصرفية تودي دور البنوك، وفي عام ٢٠٠٩ بداء ظهور العملات الرقمية وفي عام ٢٠١١ بداء ظهور تحويل الأموال وأيضا خدمات الدفع عن طريق المحمول وهذه المرحلة تميزت بالاستغلال الأمثل للبيانات وهي اهم مورد للتكنولوجيا، و يمكن الشركات الناشئة من الحصول علي الموارد المالية حتي تتمكن من تحويل الأفكار الي مشاريع بناءه تساهم في الاقتصاد باستخدام التمويل الجماعي.
- ويعرف البنك الدولي التمويل الجماعي بانه تمكين الشركات و مؤسسات الاعمال بواسطه الأنترنت من جمع التمويل اللازم لها سواء كانت طوعيه او استثمارات من قبل العديد من الافراد (The World Bank) (2013-2014) وقد عرف (صندوق النقد العربي، ٢٠٢١) طريق تمويل يتم من خلالها جمع مبالغ صغيره من الأموال من اعداد كبيره من الافراد او الكيانات القانونية، لتمويل اعمال او مشاريع محدد و ينطوي هذا النشاط علي استخدام المنصات القائمة علي شبكه الانترنت للربط بين مستخدمي الأموال (المقترضين) بالمولين الافراد (المقرضين) ويوجد اربعة أنواع من المنصات:

- ١- منصات قائمه علي جمع التبرعات (Donation based crowdfunding).
- ٢- منصات قائمه علي الحصول علي مكافئات (Reward-based crowdfunding).
- ٣- منصات قائمه علي اقراض النظراء (Peer to peer Crowdfunding).
- ٤- منصات التمويل الجماعي القائمة علي المشاركة في الملكية (Equity-based crowdfunding).

وقد عرف (بن هلال احمد ٢٠١٩) التمويل الجماعي بأنه القيام ببعض الإعلانات على شبكه التواصل الاجتماعي للحصول على الممولين مقابل الجول على نسبه من الأرباح لمدته معينه يتم الاتفاق عليها من الطرفين (صاحب الفكرة والممولين) أو المكافأة التي يمنحها صاحب الفكرة للممول. ويتميز التمويل الجماعي بمرونته من ناحية، وقدرته على التكيف مع التغيرات البيئية من حوله بما يتلاءم مع اهداف و سياسات كل بلد و أنماط مشاريع رياده الاعمال السائدة في كل بلد (Abu Amuna 2019, 55) تسعى المنظمات لتحقيق التميز و التحسين المستمر لذلك يجب ان تجد البديل لدعم الأنشطة وتوجه نحو ممارسات مستدامه من حيث التكنولوجيا والاعمال و التمويل لذلك يعتبر التمويل الجماعي مصدرا متماثل للتمويل التقليدي ويتسم بأنه تفاعل ناجح بين منظمه او (منصة) و مجموعه من المؤسسين (المبدعين، رواد الاعمال، مؤسسات) للحصول على الدعم المالي للأفكار و المشاريع و عدد كبير من الافراد يرغبون في الاستثمار او الإقراض او التبرع لهذه الأفكار و المشاريع (Testa 2019, 65). اما بالنسبة للأداء: يعرف الأداء بشكل عام بأنه تحقيق الغرض من نشاط معين يقاس بالمعيار ، ومن الناحية المالية قدره الشركة على اداره مواردها والتحكم فيها. ولقد تطور مفهوم الأداء عبر المراحل الزمنية المختلفة:

- من عام ١٩٥٧-١٩٧٩ اعتمد في هذه الفترة على مفهومين وهم الربحية والإنتاجية.
 - ومن عام ١٩٩٤-١٩٨٠ اعتمد الأداء على تحقيق الأهداف الاستراتيجية واختيار الاستراتيجية الأنسب.
 - ومن عام ١٩٩٥-٢٠٠٠ تم تحديد الأداء تبعاً للإنتاجية وكفاءة المنظمة.
 - ومن عام ٢٠٠٠ حتى الان قدره المنظمة على تحقيق الأهداف وتلبية التوقعات لذلك نجد ان الأداء يتأثر بالنتائج. ويقاس الأداء المالي ببعض المؤشرات المالية منها:
 - معدل العائد على الأصول (ROA).
 - معدل العائد على حقوق المساهمين (ROE).
- أولا مصطلحات الدراسة (Terms of the study)
- يتناول الباحثة فيما يلي مصطلحات الدراسة وذلك على النحو التالي:

- مفهوم التمويل الجماعي (crowdfunding) وسيله جمع أموال صغيره من الأموال من اعداد كبيره من الافراد من خلال منصات الكترونيه تساهم في المشروعات الصغيرة والمتوسطة. الأداء المالي قدره الشركة على اداره مواردها، والتحكم فيها ويتم قياسه عن طريق بعض من المؤشرات المالية وهي:

- (ROA) معدل العائد على الأصول.

- (ROE) معدل العائد على حقوق الملكية.

٢/١ اهمية الدراسة:

الأهمية العلمية: وصف إثر التمويل الجماعي كأداة من أدوات التكنولوجيا المالية على الأداء المالي للشركات الذي يساهم في زياده اعمال الشركات وبالأخص الشركات الناشئة لتحقيق زياده في الإنتاج المحلي و تحقيق الكفاءة الاستثمارية.

الأهمية العملية: الاستعانة بالتمويل الجماعي كأشطة للشباب لتطبيقه على الشركات الناشئة لتقديم إمكانيات غير محدودة للنمو الاقتصادي و تقديم حلول مبتكرة للتحديات الاجتماعية و البيئية والتي لديها راس مال محدود لذلك يعتبر التمويل الجماعي طريقه مبتكرة و هامه لسد هذه الفجوة.
٣/١ الدراسات السابقة:

١- اشارت دراسة (**Crowdfunding as a financing business resource for small**) **Melissa (2017)** الي معرفة كيفية استخدام التمويل الجماعي مصدر لتمويل نمو الاعمال التجارية الصغيرة ولتحقيق ذلك تام جمع بيانات من أصحاب الاعمال الصغيرة في ولاية (Tennessee) بالولايات المتحدة الأمريكية. وقد استهدفوا التمويل الجماعي بنجاح كاختيار لتمويل الاعمال ولخصت الدراسة ان اعمال أصحاب الشركات الناشئة استخدموا شبكه قوية من وسائل التواصل الاجتماعي من الممولين المحتملين لزيادة فرص التمويل.

٢- دارسه (**Ning Yue Liu • Xin Su 2018**) بعنوان " تأثير الابتكار على الأداء التمويلي لمشاريع التمويل الجماعي: التأثير المعتدل للابتكار، **Demo Hour** باستخدام البيانات من منصة التمويل الجماعي الصينية، من نوفمبر ٢٠١٧ إلى مارس ٢٠١٨، تبحت هذه الورقة في تأثير الابتكار على الأداء المالي لمشاريع التمويل الجماعي التي تتراجع عن طريق الابتكار التدريجي والجزري. وتشير النتائج إلى أن الأداء التمويلي لمشاريع الابتكار الجزري أقل من الأداء التمويلي لمشاريع الابتكار التدريجي.

وبالنسبة لمشاريع الابتكار التدريجي، كلما ارتفعت درجة الابتكار، ارتفع الأداء التمويلي لمشاريع التمويل التدريجي. ولكن بالنسبة لمشاريع الابتكار الجزرية، كلما ارتفعت درجة الابتكار، انخفض الأداء التمويلي لمشاريع الابتكار المتزايدة. تساعد النتائج في القضاء على سوء الفهم حول العلاقة بين الابتكار والأداء التمويلي لمشاريع التمويل الجماعي من قبل رعاة مشروع التمويل الجماعي مع نقص الأموال الأصلية. علاوة على ذلك، توجه هذه الدراسة فريق البحث والتطوير لمشروع التمويل الجماعي لتطوير مشاريع جديدة أكثر انسجاماً مع الأفضلية العامة، وبالتالي تحسين الأداء التمويلي لمشاريع التمويل الجماعي.

٣- دراسة بعنوان " **History— development, policies, issues and potential** " **L,Zhao (2019) Harris, Crowdfunding industry & "**

نبذه عن التمويل الجماعي وتاريخه وتطوره والقوانين والتشريعات في كل من الولايات المتحدة الأمريكية والمملكة المتحدة وتوصلت الدراسة الي انه بالرغم من وجود قوانين منظمة للتمويل الجماعي الا ان هناك بعض الانواع بحاجة اكثر الي ادارته تنظيميه لتحسين ادارته المنظمات لحمايتها من عمليات النصب و الاحتيال كم اقترحت تقديم معايير للصناعة لكي يتمكن المستثمرين من عمل المقارنة المختلفة بين المشاريع وتقييمها ليكون معيار للاختيار.

٤- اشارت دراسة (**VN.Tsarev.Ry.Titov.IA.2020, Rotskiy**) دراسة بعنوان **كفاءة التمويل الجماعي كمؤسسه للسوق العالمية لراس المال الاستثماري**

واشارت الدراسة الي فاعليه التمويل الجماعي هو نتيجته التطور المستمر في سوق راس المال الاستثماري العالمي ومؤسسات التمويل الجماعي تخصص المخاطر بشكل متوازن أكثر من صناديق الاستثمار وصمت نماذج الانحدار لفاعليه جمع التبرعات العالمية بمساعدة ثلاث أنواع من المؤسسات

وبمقارنة النماذج استنتجت ان التمويل الجماعي يعتبر اليه فعالة لتنظيم معاملات المشاريع التي تجذب المستثمرين في المراحل المبكرة.

٥- اشارت دارسه (Nisar. Torchia 2021،Eldridge) بعنوان تأثير التمويل الجماعي القائم علي المساهمة في راس المال علي الابتكار و فرص النمو داخل المؤسسات الصغيرة و المتوسطة:

واعتمدت على بيانات عينه من المؤسسات الصغيرة في المملكة المتحدة وقد أظهرت النتائج ان تأثير التمويل الجماعي على فرص النمو وليس على الابتكار داخل المؤسسة وجود علاقة قوية موجبه كما ان هناك اختبارات اضافيه أظهرت ان التمويل الجماعي له تأثير إيجابي على أداء المؤسسات الصغيرة كالعائد على الأصول،

٦- اشارت دارسه (Lucrezia • ، Elvira Anna • Fattobene،Graziano Annaclaudia) اشارت دارسه (Guido • Pellicelli ،Giovando) بعنوان " جهات الاتصال على LinkedIn: شبكات منصات التمويل الجماعي للأسهم والأداء الابتكاري للمبدعين "

من هذه الورقة هو استكشاف ما إذا كان الأداء الابتكاري للشركات الناشئة والشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم (SMEs) التي تجمع الأموال باستخدام التمويل الجماعي للأسهم (EC)، أي المبدعين (أو المؤيدين)، وأداء المفوضية الأوروبية يتأثر بشبكات التواصل الاجتماعي (SMNs) التي يتبادل فيها مديرو منصات EC وشركاتها أفعالهم مع المستثمرين customers. Design/methodology/approach وكيف يتم إجراء تحليل تجريبي على عينة مكونة من جميع المبدعين التي جمعت الأموال في منصات المفوضية الأوروبية على مدى فترة الثلاث سنوات ٢٠١٨-٢٠٢٠. لكل منشئ، يتم حساب أداء الابتكار كنسبة مئوية من المبيعات من المنتجات والخدمات الجديدة أو المحسنة بشكل كبير مقارنة بإجمالي مبيعات الشركة. بالنسبة لكل حملة، يعتبر أداء المفوضية الأوروبية هو النسبة بين المبلغ الإجمالي للتمويل الذي تم جمعه في نهاية الحملة ورأس المال المستهدف للحملة. للتحقيق في نشاط وسائل التواصل الاجتماعي لمنصة EC.

يتم تحليل ملفات تعريف LinkedIn لمديري منصات EC باستخدام منهجية تحليل الشبكة الاجتماعية (SNA)، والتي تسمح بمراقبة كمية ونوعية تفاعلات المديرين مع المستخدمين الآخرين. وبالتالي يتم إجراء تحليل الانحدار لمراقبة العلاقة بين أنشطة المديرين على LinkedIn وأداء EC وأداء الابتكار للمبدعين. تكشف البيانات أن مديري منصات EC يعرضون أنشطة مختلفة في الشبكات، حيث يكون بعض الأفراد أكثر نشاطاً من غيرهم وأكثر توجهاً للتفاعل مع ملفات تعريف الأعمال بدلاً من الملفات الشخصية. وتبين أن المتغيرات المتعلقة بأنشطة المديرين على موقع لينكد إن تؤثر على كل من أداء المفوضية الأوروبية وعلى قدرة المبدعين على الابتكار، مما يشير إلى وجود صلة بين المبدعين ومنصات EC ونشاط الشخص الذي يديرها. الأصالة / القيمة هذه الدراسة هي الأولى التي تدرس العلاقة بين قدرة المبدعين على الابتكار وشبكات SMN، مع التركيز على الروابط الاجتماعية لمديري المنصات والنظر في وسائل التواصل الاجتماعي LinkedIn؛ علاوة على ذلك، يتم إجراء التحليل لتحليل جودة التفاعلات بالإضافة إلى عددها. الدراسة أصلية أيضاً في أنه بدلاً من التركيز على منصات EC محددة، فإنها تعتبر جميع تلك المصرح بها عن قصد من قبل هيئة الإشراف على السوق المالية الإيطالية على مدى فترة زمنية مدتها ثلاث سنوات. من وجهة نظر إدارية، تكشف ملاحظة أهمية الشبكات الاجتماعية من قبل الموظفين ذوي المهارات المهنية المحددة أنها يمكن أن تكون محركاً ناجحاً

للمشغلين في هذا القطاع، ليس فقط لحماية سمعتهم، ولكن لتحفيز عمليات الخلق المشترك للقيمة الضرورية في سوق التمويل الجماعي.

٧- (بن حمودة، يوسف م. مشارك، ٢٠٢٢) تهدف هذه الدراسة إلى تقييم أثر تفعيل الحوكمة على الأداء المالي والاجتماعي لمؤسسات التمويل الأصغر، استخدمت بيانات لعينة تشمل ٥ دول من منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا للفترة (٢٠١٥-٢٠٢٠)، وذلك باقتراح بناء مؤشر كلي لمعايير الحوكمة لتقييم أداء المؤسسات العاملة في هذا القطاع. أشارت نتائج الدراسة إلى وجود أثر معنوي سالب لمؤشر الحوكمة على الأداء المالي والاجتماعي للمؤسسات المدروسة، ما يفسر أن سعي مؤسسات التمويل الأصغر إلى تحسين نظام الحوكمة أدى بها إلى تدهور وضعية الأداء المالي

٨-دراسة (الهالات، سهم، ٢٠٢١) بعنوان العوامل المؤثرة في نجاح التمويل الجماعي من وجهه نظر أصحاب المشاريع الابتكارية و رواد الاعمال يتكون مجتمع الدراسة من أصحاب المشاريع الابتكارية و رواد الاعمال وقد تم عمل استبانة تم توزيعها علي (٣٩١) من أصحاب المشاريع باستخدام المنهج الكمي الوصفي وتوصلت النتائج الي وجود اثر للعوامل الأتية الموثوقية الحد من المخاطر المالية الحد من المخاطر الأخلاقية حجم الودائع في البنوك حجم الفكر الإبداعي والريادي لدي الشباب تنوع مؤسسات التمويل وجود منصة الكتر ونبه للتمويل الجماعي في نجاح التمويل الجماعي في الأردن و يوجد اثر ذا دلالة إحصائية لبعده البطالة منفردا كعامل موثر في التمويل الجماعي في نجاح التمويل الجماعي في الأردن واوصت الدراسة الي ضرورة زياده الاهتمام بالعوامل المؤثرة في التمويل الجماعي من قبل أصحاب القرار.

٩-دراسة (الشريف، محمد ٢٠٢١) تهدف هذه الدراسة الي ابراز دور المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في تحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية ومن نتائج الدراسة الا انه اضافته الي الدعم المالي الذي يمنحه التمويل الجماعي فانه يتيح أيضا توفير خدمات اضافيه كالإشهار ومرافقة المساهمين ومن توصيات الدراسة توافر قوانين لحماية المساهمين.

١٠-دراسة (احمد النبيه ٢٠٢١) استراتيجيات التمويل الجماعي في نجاح مشروعات رياده الاعمال هدفت هذه الدراسة الا دراسة تقنيات التكنولوجيا

الرقمية في مجال التمويل الجماعي وكانت نتائج الدراسة ان من المهم معرفه كافة مراحل المشاريع عبر منصات التمويل الجماعي وإجراءات عرض المشاريع وتقديم نصائح لإنجاح حمله التمويل الجماعي لمشاريع حاضرات رياده الاعمال واوصت الدراسة زيادة الوعي حول العمل بأسلوب التمويل الجماعي وحصاه للمنشآت الريادية الناشئة وتسهيل التواصل الفعال بين المستثمرين التأسيسين وأصحاب المشاريع والأفكار الريادية.

١١- أشارت دراسة (٢٠٢٢ بوريوش، ساره. العايب، العايب ياسين) الي دور التمويل الجماعي في تعزيز الشمول المالي يعتبر التمويل الجماعي احدي اهم أدوات التكنولوجيا المالية الناتجة عن تطور تكنولوجيا المعلومات و الاتصال التي عن طريقها يستطيع الافراد و المؤسسات المختلفة من الاستفادة من الخدمات المالية المختلفة وتشير هذه الدراسة اليه التمويل الجماعي وتحليل أداء اسواقه عالميا والدور الذي يلعبه غي تعزيز الشمول المالي وخاصة في الدول النامية و قد توصلت الدراسة الي تام التمويل الجماعي ينمو بشكل ملحوظ نموا سريعا في مناطق مختلفة في العالم ويقوم بتقديم خدمات ماليه للأفراد و

المؤسسات وذلك يتطلب من الحكومات وأيضاً صناع القرار لجعله أداة مهمة لتحسين بعض الفئات والتي تعاني من الحصول على التمويل بالطرق التقليدية المختلفة.

١٢ - أشارت دراسة (شيماء، بونغاس، ٢٠٢٢) التي تسليط الضوء على التمويل الجماعي كأحد الطرق البديلة للتمويل في فرنسا، والدور في تحقيق الوفرة المالية لدعم المؤسسات الصغيرة والمتوسطة وتوصلت النتائج التي سيطرة البنوك على تمويل الاقتصاد وتشير الإحصائيات الموجبة ان هناك إمكانيات مستقبلية لتطوير صيغته التمويل الجماعي.

١٣ - أشارت دراسة (عبدالجواد، احمد، ٢٠٢٢) التنظيم القانوني للتمويل الجماعي في جمهورية مصر العربية حول محور التمويل الجماعي للمشروعات و الجوانب القانونية المرتبطة به و أيضاً الالتزامات القانونية لمباشره منصات التمويل الجماعي في الولايات المتحدة الأمريكية وأيضاً في المملكة العربية السعودية وهي اليه مستحدثه عبر المنصات الإلكترونية ومن التوصيات المقترحة سن تنظيم قانوني لعمليات التمويل الجماعي القائم على ملكية الأسهم و أيضاً ضرورة التنسيق بين الهيئة العامة للرقابة المالية و البنك المركزي المصري في شأن سن تشريع التمويل الجماعي.

١٤ - (عبدالحكيم، عمران ٢٠٢٢) يهدف هذا البحث إلى تقييم أداء صناعة التمويل الأصغر في المنطقة العربية على ضوء المؤشرات الدولية، ويركز على تحليل بعض المؤشرات الهامة المرتبطة بهيكل وأداء مؤسسات التمويل الأصغر في المنطقة العربية، لا سيما في ذلك تحليل مؤشرات الكفاءة التحصيلية للقروض، وكذا تحليل مستويات الربحية والاستدامة المالية لمؤسسات التمويل الأصغر، مع تحليل المؤشرات المرتبطة بتحديد مستويات الكفاءة والإنتاجية لمؤسسات التمويل الأصغر في المنطقة العربية بالمقارنة مع المؤشرات الدولية لصناعة التمويل الأصغر. من خلال نتائج هذا البحث، تتضح محدودية صناعة التمويل الأصغر في المنطقة العربية بالمقارنة مع المؤشرات العالمية، مع وجود مؤشرات مقبولة للأداء المالي لمؤسسات التمويل الأصغر في المنطقة العربية، على الرغم من تدني مستويات الكفاءة التشغيلية وارتفاع تكاليف الإقراض.

١٥ - أشارت دراسة (توكيل فادي ٢٠٢٣) التمويل التشاركي **crowdfunding** باستخدام البلوك تشين (**block chain**) وفقاً للنظام الإماراتي ان الطبيعة القانونية لمنصات التمويل التشاركي هي وسيط مالي ذو طبيعة خاصة بحيث تأخذ احكام و شروط و التزامات و حقوق و سطاء سوق المال، بالإضافة الي انشطه عمل البنوك ولا يوجد اطار قانوني ينظم عمل تلك المنصات في بعض الدول وخصوصاً الدول العربية و اوصت الدراسة علي وضع ترخيص موحد للمنصات الخاصة بالتمويل التشاركي علي مستوي الوطن العربي.

١٦ - أشارت دراسة صلاح الدين عبد العير، عاشوري بدر الدين ٢٠٢٣ ان منصات التمويل الجماعي كبديل واعد لتمويل المشروعات الناشئة و الصغيرة و المتوسطة تهدف هذه الدراسة الي بناء أساس نظري تحليلي حول موضوع التمويل الجماعي، بصفته مصدر تمويل للشركات الناشئة، و توصلت هذه الدراسة الي ان التمويل الجماعي يعتبر اليه تمويل مناسبه لزياده فرص تمويل الشركات الناشئة، فقد تبين ان منصات التمويل الجماعي الناشئة في بعض بلدان الشرق الأوسط و شمال افريقيا، أسهمت في تمويل عدد من الشركات الناشئة، ما من شأنه ان يساعد في سد الفجوة التمويلية المتعلقة بالاستثمارات في الشركات الناشئة .

التعليق على الدراسات السابقة:

بعد دراسة وتحليل الدراسات السابقة الأجنبية والعربية التي تناولت التمويل الجماعي و الأداء المالي للشركات في ظل التنمية المستدامة نجد ان هناك اهتماما متزايدا في موضوع التمويل الجماعي وان كثير من الدراسات توصي بوضع قوانين وتشريعات منظمه له، وايضا نجد ان ثقافات الشعوب المختلفة مؤثره في التمويل الجماعي نجد ان ادراك ومعرفة التمويل الجماعي واستخدامه في الدول الغربية عن الدول العربية وان كثيرا من هذه الشعوب لا تدرك ثقافه هذا النوع من التمويل وجه الاختلاف بين الدراسات السابقة و الدراسات الحالية لم تتناول الدراسات السابقة تأثير التمويل الجماعي علي الاداء المالي باستفاضة وعدم التطبيق علي اداء الشركات المالية التي استعانت بالتمويل الجماعي و يتضح مما سبق ان هناك فجوه بحثيه تحاول الباحثة سردها.

٤/١ مشكله الدراسة:

لقد اصبح استخدام التمويل التقليدي بمثابة مشكله كبيره تواجه الشركات الناشئة، الصغيرة و المتوسطة نظرا لما تواجهها من مشاكل و مخاطر تتعلق بالضمانات اللازمة للحصول علي التمويل المطلوب مما يؤثر علي الاقتصاد ويزيد من نسبه البطالة، وهذا لا يتناسب مع التنمية المستدامة و المجتمعية التي من شأنها تلعب دورا كبيرا في المجتمع لذلك من المهم البحث عن طرق اخري و بديله تستطيع الشركات من الحصول علي موارد ماليه تساعدوا لإقامه مشاريعها و التخلص من العقبات التي تقابلها عند الحصول علي التمويل.

مشكله الدراسة في التساؤلات التاليه:

هل استخدام نظام التمويل الجماعي كأداة من أدوات التكنولوجيا المالية يوتر علي الأداء المالي للشركات والذي يتم قياسه من خلال مجموعه من المؤشرات المالية التي وضعت على شكل مجموعه من التساؤلات الفرعية وهي:

- ١- هل التمويل الجماعي يوتر على معدل العائد على الأصول؟
- ٢- هل التمويل الجماعي يوتر على معدل العائد على حقوق الملكية؟
- ٣- هل التمويل الجماعي يوتر على الشركات الناشئة والشركات الصغيرة والمتوسطة؟
- ٤- هل التمويل الجماعي يوتر على الاستدامة؟

١٥/١ اهداف الدراسة: The study objective

انطلاقا من مشكله الدراسة والتساؤلات المنبثقة منها فان هذه الدراسة تسعى لتحقيق الأهداف التاليه:

- ١- سد جزء من الفجوة البحثية والتي اشارت اليها الباحثة مسبقا.
- ٢- تحديد مدي تطبيق التمويل الجماعي على الشركات الناشئة والصغيرة والمتوسطة.
- ٣- تحديد مدي تطبيق التمويل الجماعي لتحقيق الاستدامة من وجهه نظر رواد الاعمال والمستثمرين.

٦/١ فروض الدراسة:

تحقيقا لأهداف الدراسة، تختبر الدراسة الفروض التالي:

H0: يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لتطبيق التمويل الجماعي و الأداء المالي للشركات الناشئة. وينبثق من الفرضية الرئيسية للدراسة مجموعه من الفرضيات الفرعية، تتمثل في الاتي:

H1: يوجد اثر ذو دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي و الأداء المالي في ظل استخدام المؤهل العلمي كمتغير وسيط.

H2: يوجد اثر ذو دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي و الأداء المالي في ظل استخدام سنوات الخبرة كمتغير وسيط.

H3: يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لبعء التمويل الجماعي و الأداء المالي في ظل استخدام مجال العمل كمتغير وسيط.

H4: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لبعء التمويل الجماعي و الأداء المالي في ظل استخدام طبيعة المشروع كمتغير وسيط.

المحور الثاني: الإطار النظري

مقدمة:

يشهد قطاع الاعمال و الخدمات المالية تطورا ملحوظا بسرعه، وكفاءه عالية، حيث ظهرت تقنيات حديثه وأفكار متطورة، كان لابد من مواكبتها وتطبيقها في الخدمات المالية و المصرفية وهذا ما يعرف باسم التكنو لوجيا المالية، فأصبحت العملات الرقمية المشفرة وأيضا المعاملات تتم بدون وسطاء من خلال تقنيه البلوك تشين، وتتميز بالسهولة و السرعة وقله التكاليف مع توافر عنصرى الثقة و الأمان في التعامل، ولقد استخدم التمويل الجماعي هذه التكنولوجيا وتم تطبيقه في العديد من الدول مثل أمريكا و بريطانيا ودول اوربية و اسيا وغيرها وتعتبر التكنولوجيا المالية في وقتنا الحاضر هي ابتكارات تكنولوجيا حديثه في المجال المالي، تشمل مجموعه من البرامج الرقمية.

لتقديم الخدمات المالية سواء من جانب البنوك التقليدية، او الشركات الناشئة لتزويد من كفاءه وجوده الخدمة المالية، وتخفيض التكلفة مع توافر السرعة للوصول الي أكبر شريحة من المجتمع بسهولة وبطريقه امنة. والتكنولوجيا المالية مصطلح عام تقدم العديد من الخدمات المالية المختلفة من ضمنها التمويل الجماعي ويحظى بفرص هائلة للاستفادة من التكنولوجيا المالية كحافز لتوسيع نطاق الاعمال وزيادة الكفاءة لتشمل معرفه التكنو لوجيا المالية ومخاطر المتعلقة بها ليتمكن باعتمادها بفاعليه لتوفير التكلفة والوقت، ومن خلال التكنولوجيا المالية وتقنياتها تتطور التمويل الجماعي وتجعله أكثر كفاءه و فاعلية. (رابح، ٢٠٢١).

كما عرف المجمع الدولي العربي للمحاسبين القانونيين التكنولوجيا المالية ((Fin Tech وهو قطاع يتكون من شركات تستخدم التكنولوجيا في تطوير وتوزيع الخدمات المالية بفاعليه.

ومن اهم القطاعات المرتبطة بالتكنو لوجيا المالية هي قطاع:

- **أولاً:** قطاع المدفوعات: الشركات الناشئة في التكنو لوجيا المالية تقدم خدمات مثل خدمات دفع الفواتير عبر الانترنت واجهزه المحمول وأيضا اضافته الي المحافظ المالية الإلكترونية.

- **ثانياً:** قطاع منح القروض: يشمل قطاع الشركات التي تقدم خدمات التمويل الجماعي وتدوير رؤوس الأموال والإقراض المباشر وخدمات تحويل الأموال والخدمات القائمة على البلوكات الرقمية كالعاملات الرقمية المشفرة. (بونعاس اخرون، ٢٠٢٢).

١-١ ومن مزايا التكنو لوجيا المالية:

١. الشراكة بين شركات التكنو لوجيا المالية والبنوك خاصة في مجال المدفوعات والتجارة الإلكترونية، ومن اهم مزايا هذه الشراكة إيجاد تطبيقات جديدة وتخفيض التكلفة وخلق نماذج اعمال جديدة

ومتنوعة خاصه مع ظهور بنوك التكنو لوجيا المالية (Fin Tech Bank) والوصول الي التمويل بشكل أفضل.

٢. تساعد التكنولوجيا المالية جمع راس المال عن طريق الحصول على اشكال جديدة للتمويل مثل التمويل الجماعي كالإقراض المباشر او مقابل أسهم عن طريق منصات خاصة مثل منصة بهيف وتعتبر اول منصة للتمويل الجماعي المباشر التي نجحت في ضخ ما قيمته ٧ مليون دولار امريكي الي أكثر من ٥٠ شركة صغيره ومتوسطه وذلك في عامها الأول (بن علقمه واخرون، ٢٠١٨).

١- ٢ مفهوم التمويل الجماعي وتطوره:

ظهر التمويل الجماعي وتطور عبر العصور وقد يظن البعض انه مفهوم حديث ولكنه ظهر في السبعينات من القرن الماضي، فقد كانت هناك مؤسسات تقدم القروض دون اللجوء الي مصادر تقليديه وتعد اول منظمه هي صندوق الإقراض الايرلندي حيث كان يقوم بإقراض العائلات ذات الدخل المنخفض في بعض المناطق النائية ثم بدأت بعد ذلك المؤسسات في تزايد في الثمانينات حيث ظهر ما يقارب من ٣٠٠ برنامج يقوم بتقديم القروض الصغيره لمدته معينه ولم يكن صندوق الإقراض الايرلندي منصة الكترونيه عبر وسائل التواصل الاجتماعي بل كان بمثابة صندوق خيري يقوم بجمع الأموال لإيصالها الي من يستحق ومع تطور التكنولوجيا و الأنظمة الإلكترونية اخذ التمويل شكلا يناسب عصرنا ويواكب التطور التكنولوجي وخاصه مع تطور التكنولوجيا المالية حيث بدأت اول منصة عام ٢٠٠٥ وتسمي كيفا وتقوم بتقديم القروض الصغيره لمساعدة الافراد في القيام بمشاريعهم ثم منصة بروسبر في الولايات المتحدة الأمريكية التي كانت تقوم بتمويل الافراد الذين يملكون مشاريع وفي عام ٢٠٠٩ هو العام الحقيقي للتمويل الجماعي حيث انطلقت منصة (Kickstarter) التي تقدم التمويل للمشروعات الناشئة وفي عام ٢٠١٢ ظهرت منصة يوريكا في دبي حيث تقوم فكرتها علي تملك الأموال لاسهم في المشروع مقابل التمويل أي تجعلهم شركاء ثم تزايدت المنصات في العالم بعد ذلك. (احمد بن هلال، ٢٠١٦).

ويعتبر التمويل الجماعي من الوسائل الحديث للتمويل في عالم المال، والاعمال وهو عباره عن ممارسات من خلال منصات الكترونيه تقوم بجمع مبالغ بسيطة من اعداد كبيره بهدف تمويل المشروعات، والأفكار الإبداعية وقد عرف الاتحاد الأوربي بانه دعوه للجمهور لتمويل مشروع او أفكار مبتكره وغالبا تكون عبر الانترنت من خلال منصات الكترونيه وتكون المبالغ محدوده وصغيره الي حد ما وما يتميز به بانه لا يقتصر على جهة واحده فقط كالتمويل التقليدي (الزميع، ٢٠١٩).

١. التمويل الجماعي هو وسيله ممكنه من خلال الانترنت للشركات او المؤسسات لجمع الأموال - تتراوح قيمتها عادة من حوالي ألف دولار الي مليون دولار امريكي في شكل تيرعات او استثمارات من عده (world bank، 2013).

٢. مصطلح شامل يصف استخدام مبالغ صغيره من المال، يتم الحصول عليها من عدد كبير من الافراد او المنظمات، لجمع الأموال لمشروع او قرض تجاري / شخصي او تمويل احتياجات اخري من خلال منصات قائمه علي الانترنت اقراض النظراء peer to peer lending هو أيضا شكل من اشكال التمويل الجماعي يستخدم لتمويل القروض، التي يتم سددها بفائدة، فيما يعتبر التمويل الجماعي من خلال المشاركة بالأسهم، وسيله لزياده راس المال من خلال اصدار الأسهم لعدد من المستثمرين الافراد باستخدام نفس طريقه التمويل الجماعي (IOSCO، ٢٠١٥) المنظمة الدولية لهيئات سوق الأموال.

٣. في سياق الشمول المالي، يشير التمويل الجماعي الي أسلوب تمويل قائم علي اليات السوق حيث يتم جمع الأموال من اعداد كبيره من الافراد او الكيانات القانونية بكميات صغيره، و تجاوز الوسطاء الماليين التقليديين، و استخدام المنصات عبر الانترنت للتواصل مع المقترضين، سواء لتمويل مشروع تجاري او مشروع محدد او احتياجات اخر (GPMI، ٢٠١٦) الشراكة العالمية للشمول المالي.

٤. ويشير مصطلح التمويل الجماعي الي دعوه مفتوحة للجمهور لجمع الأموال لمشروع محدد، من خلال منصات التمويل الجماعي عبر مواقع الكترونيه تتيح التفاعل بين جامعي التبرعات والجمهور، بحيث يمكن تقديم تعهدات ماليه وجمعها من خلال منصة European commission، 2016 المفوضية الأوروبية والاتحاد الأوروبي لأسواق المال.

٥. يعد التمويل الجماعي عمليه جمع الموارد الماليه من عدد كبير من الجمهور من اجل المساهمة في تمويل مشروع عن طريق منصات متخصصة علي شبكات التواصل الاجتماعي و يعتبر التمويل الجماعي شكل من اشكال التمويل للمشروعات و الافراد و المبادرات بواسطه جمع الأموال من عدد كبير من الافراد و المستثمرين من جميع انحاء العالم باستخدام منصات خاصه عبر الانترنت و هو يمثل نشاطا تشاركيا عبر المنصات الإلكترونية و هو دعوه مفتوحة للجميع عن طريق المواقع الإلكترونية بهدف جمع و توفير الموارد الماليه لدعم أصحاب المشاريع و الأفكار الإبداعية يتجه اليه رواد الاعمال للحصول علي الدعم اللازم من المستثمرين المهتمين بهذه المشاريع (بو ظهر واخرون، ٢٠٢٣).

٦. التمويل الجماعي هو ممارسه تمويل المشاريع عن طريق جمع الأموال من عدد كبير من الناس من خلال منصات رقميه مرخصه و يوجد ثلاث أطراف مشاركة في التمويل الجماعي سواء كان بحقوق الملكية او القروض الاستثمارية وهي:

- الإقراض بالتضامن او اقراض النظراء الشركات التي ترغب في جمع الأموال.
- منصة التمويل الجماعي نفسها.
- المجموعة المهتمه بتوفير الأموال.
- و يوجد عده نماذج للتمويل الجماعي المعروفة عالميا وتتضمن:
- التمويل الجماعي لغايات التبرع دون توقع أي دخل مادي.
- التمويل الجماعي مقابل مكافأة او هديه يحصل عليها الممول بقدر حصته المساهمة.
- تمويل جماعي بقصد الاستثمار بحيث يكون للممول نسبه من ملكيه المشروع او أرباحه مقابل الحصه الممولة.

حيث يقدم الممول القروض للمقترضين ويتوقع سدها مع فائده او زيادة متفق عليها في منصة التمويل الجماعي المعنية ومن امثله المنصات دبي نكست (Dubai Next)، بهيف (Beehive)، يوركا (Eureeca)، (البوابة الرئيسية لحكومة دوله الامارات What-is-crowded funding) > (<http://u.ae>).

٧. مفهوم التمويل الجماعي: طريقه تمويل، يتم من خلالها جمع مبالغ صغيره من الأموال من اعداد كبيره من الافراد، لتمويل اعمال او مشاريع محده او استهلاك فردي او ايه احتياجات تمويلية اخري باستخدام المنصات القائمة على شبكات الانترنت، للربط بين مستخدمي الأموال (المقترضين)

بالممولين الافراد (المقرضين) وبرغم اختلاف تعريف التمويل الجماعي من مؤسسه لأخري الا انه في الغالب يجمع ثلاث عناصر اساسيه وهي:
١-٢ العناصر الأساسية للتمويل الجماعي

جدول (١) يوضح أنواع منصات التمويل الجماعي (Abu Amona، 2019)

No.	نموذج	مستثمر	رائد الاعمال
1	القائم على التبرعات	مساهمة صغيرة	خيرية
2	القائم على المكافآت	مساهمة صغيرة	جمع رأس المال
3	القائم على الأسهم	<ul style="list-style-type: none"> • مساهمه متوسطة • فقدان الأصول ممكن • لا يمكن بيع السهم 	<ul style="list-style-type: none"> • جمع رأس المال من الممكن ان يكون مدينا
4	القائم على الإقراض	<ul style="list-style-type: none"> • مخاطر عالية • فقدان الأموال ممكن • العائد جيد 	<ul style="list-style-type: none"> • الإفلاس ممكن • الفائدة مرتفعة

١- منصات التمويل الجماعي القائمة على جمع التبرعات

٢- (Donations - Based crowdfunding) منصات التمويل الجماعي القائمة علي الحصول علي المكافآت (Reward-Based crowdfunding).

٣- منصات التمويل الجماعي القائمة على اقراض النظراء (Peer to peer (P2P) Crowdfunding Lending.

٤- منصات التمويل الجماعي القائمة على المشاركة في الملكية (Equity-Based Crowdfunding).

وبالرغم من تطور نشاط منصات التمويل الجماعي في عدد من دول العالم الا ان النمو في الدول العربية ما زال محدودا لا سيما فيما يتعلق بمنصات التمويل القائمة على الإقراض او المشاركة بالملكية اصدار الأسهم.

قياسا بما تحتاجه هذه الدول لزيادة الشمول المالي، وأيضا التوسع في المشروعات متناهيه الصغر والصغيرة والمتوسطة لخفض معدلات البطالة وتحقيقا للتنمية المستدامة وهذا يستلزم بيئة داعمه وأيضا الحاجة الي إطار تنظيمي يرتبط بعمل تلك المنصات لتحقيق العائد المرجو منها وأيضا العمل علي تقليل المخاطر المرتبطة بيها (صندوق النقد العربي).

التمويل الجماعي يعتبر من أدوات التمويل الحديثة لمنح ميزه تنافسيه اكثر استدامه وأيضا بديلا عن التمويل التقليدي بالرغم من تعدد أنواع التمويل الجماعي الا ان هناك عمل للتوسع في الانتشار لاستقطاب المنصات لأصحاب الأفكار الإبداعية و رؤوس الأموال والقدرة علي بناء شبكه من العلاقات المحلية و الدولية و توفير فرص عمل لريادي الاعمال لتنفيذ مشاريعهم التي حصلت علي التمويل وتحقيق دخل مناسب لهم مما يشجع بعد ذلك علي الاستمرارية في جلب التمويل لمشاريع اخري و قد ساعد التمويل الجماعي الحد من العقبات التي تواجهه التمويل وقد ساعد في وجود حلول اقتصاديه اكثر امكانيه في التطبيق، وسهولة تنفيذها حيث يقوم صاحب الابتكار او الفكرة بتقديم نيذه عن مشروعه بطريقه جاذبه غالبا تكون في صورته فيلم ترويجي مختصر يتم توضيح المبلغ المطلوب لإنجاز المشروع ويقوم المتصفحون الذين تشدهم الفكرة بالمساهمة كلا حسب امكانيته وحسب ما يقدمه صاحب الفكرة كمقابل

لهذه المساهمة هذا النوع من التمويل لم ينشأ عشوائيا ولم ينشأ من العدم ولكن كان من وراء نشأته بعض الأسباب هي في ذاتها التي دفعت الممولين و المستفيدين الي اللجوء اليه كبديل عن طرق التمويل الأخرى لذا يعتمد كثير من الباحثين في تعريف التمويل الجماعي علي انه جمع أموال ضئيلة من مجموعه كبيره من الأشخاص للقيام باستثمار ما ، او منح قروض او توفير احتياجات اخري ، أي انه يمثل عرضا عاما علي الجمهور ، من خلال الانترنت بشكل أساسي ، لتوفير الموارد المالية اما عن طريق القروض ، او المساهمة في راس المال ، او التبرع مقابل شكل من اشكال المكافاة او الحصول علي حقوق التصويت لأغراض محددة ، و يتضح ان هذه محاولة للتعريف من خلال حصر اشكال التمويل الجماعي.

(Eleanor Kirby and Shane Worner.Crowd-funding: An-Infant-Industry-Growing-Fast.Pdf.).

١- يعتمد التمويل الجماعي على جمع أموال ضئيلة من أكبر عدد من الافراد لتمويل مشروع او فكره من خلال منصات عبر مواقع الانترنت لتقليل الوسطاء الماليين وزيادة المنفعة للمواطنين.
(برجالية، ٢٠١٩).

- وقد رات الباحثة ان التمويل الجماعي هو الفرصة الحقيقية و المثلي لرواد الاعمال و الشركات الصغيرة و المتوسطة و أصحاب الأفكار الإبداعية للحصول علي مصادر تمويل غير تقليدية يعيده عن المعوقات بسهولة وسرعة من خلال جمع الأموال عبر منصات الكترونيه خاصه ومرخصه للتمويل الجماعي علي الانترنت لطرح مشاريعهم و أفكارهم الابتكارية التي من الممكن ان تساهم في تحقيق التنمية المستدامة وفرصه للمستثمرين و الممولين للتعرف علي المشاريع من كافه الجوانب لتمويلها و زياده وتعظيم ارباحهم وكل ذلك يجب ان يتم في اطار قانوني تنظيمي تشريعي من قبل الدولة يحمي كل من أصحاب المشاريع والمستثمرين.

٤-١ الفرق بين التمويل التقليدي والتمويل الجماعي:

- **التمويل التقليدي** قد يكون خارجي من خلال التمويل الرسمي (البنوك ومؤسسات الإقراض المخصصة وأيضا مؤسسات التمويل الرسمية او داخلي بالاعتماد على الأرباح المحتجزة، وكل شخص او مؤسسة تحتاج الي التمويل لابد من تقديم الضمانات الكافية واستيفاء جميع الشروط المطلوبة، وإذا كان صاحب المشروع لابد من وجود دراسة الجدوى الخاصة بالمشروع من جهة معتمده وبشكل قانوني للمشروع الذي يتم تمويله، وهذا يصعب على الشركات الصغيرة والمتوسطة تقديمه وتنقسم وسائل التمويل التقليدية الي:

- **تمويل قصير الاجل:** في حدود مده زمنية لا تتعدى العام ويشمل الائتمان التجاري والمصرفي عن طريق مستحقات الغير.

- **تمويل متوسط الاجل:** في حدود مده زمنية من عامين الي سبعة أعوام ويكون في الاغلب موجه لشراء وسائل الإنتاج ويكون في صورته نقيه او أصول عينيه.

- **تمويل طويل الاجل:** أكثر من سبعة أعوام ويكون في الاغلب موجه لتمويل التجهيزات من الأرباح المحتجزة والبنوك هي المصدر الأساسي للتمويل طويل الاجل وفي معظم الأحوال يكون التمويل في الاغلب في صورته قرض او تمويل ايجاري.

- التمويل الجماعي: يكون عن طريق حقوق الملكية او الديون والمكافآت ومن وسائل التمويل الجماعي .
- الوسائل التي تنتمي الي حقوق الملكية: حيث يتم اشراء الأسهم في المشروع المعلن عنه والعائد يتوقف على نتائج المشروع من ربح او خسارة (مبدأ المشاركة).
- الوسائل التي تنتمي الي الاستدانة: الائتمان مقابل فائدة متفق عليها وطريقه محددده للسداد (صك المديونية).
- الوسائل التي تنتمي الي الهيئات والمكافآت: من خلال الدعم المالي لمنظمه او مشروع في هذه الحالة فان الافراد يمنحون دعمهم لأسباب خيرية او الحصول على مكافأة غير نقديه مثل عينه من المنتج.

■ يتضح مما سبق ان التمويل الجماعي لمشروع يكون العائد وفقا لوسيله التمويل التي تم اختيارها اما (ربح / خسارة / او فائدة او هبه او مكافأة).

١-٥ الميزة التنافسية في التمويل الجماعي:

التمويل الجماعي هو اداه من أدوات التمويل الحديثة ويمتلك ميزه تنافسية اكثر استدامه وبديل منافسا عن طرق التمويل التقليدية التي تحتاج الي ضمانات و شروط قد تكون صعبه ومعقدة لبعض الشركات و المؤسسات الصغيرة و المتوسطة وتعدد أنواع التمويل الجماعي يساعد في استقطاب لأصحاب الأفكار الإبداعية من خلال المنصات الخاصة بالتمويل الجماعي والقدرة علي بناء شبكه من العلاقات المحلية و الدولية لتحقيق الشراكة وهذا يساعد علي اتاحه فرص عمل و القضاء علي البطالة من خلال المشاريع التي حصلت علي التمويل وتم تنفيذها وتعظيم أرباح المستثمرين (حسن النبيه، ٢٠٢٠).

٢.١ الأطراف الفعالة في التمويل الجماعي:

جدول (٢) يوضح الأطراف الفعالة في التمويل الجماعي (صندوق النقد العربي، ٢٠١٩) مرجع سبق ذكره

م	المصطلح	المعني
١	الممولين	الأطراف المشاركين بالتبرع او التمويل فد يكونوا افراد او مؤسسات
٢	المستفيدون	أي شخص او مؤسسة تسعى للحصول على أموال الشركة، او منتج، او مشروع، او مبادرة، او عمل خيري بما يشمل مجموعة واسعة من الجهات الفعالة من الشركات الصغيرة، والمتوسطة والصغيرة والمنظمات غير الحكومية، والافراد
٣	منصات التمويل الجماعي	منصات عبر الانترنت تربط بين الممولين (المتبرعين) وبين المستثمرين، مقابل تقاضي عمولات على (المشاركة، الفائدة، الأرباح) يمكن ان توفر المنصات مجموعة واسعة، ومتنوعة من الخدمات بما في ذلك خدمات العناية المالية الواجبة، والتعاقد وما الي ذلك
٤	المدققون ومقدمو الخدمات الاخرون	يمكن للمنصات والمستثمرون الاعتماد على عدد من مقدمي خدمات تقييم المشروعات، وغيرها من الخدمات الأخرى لطرفي التمويل، قد تحتاج المنصات الي شراء الخدمات على سبيل المثال شراء خدمات العناية المالية الواجبة، او الاستعانة بمصادر خارجيه لتقييم النتائج الاجتماعية، والبيئة للمشروعات والأفكار المطروحة.
٥	الرعاة	قد يحصل المستثمرون على دعم فيما يتعلق بتصميم، واداره حملات التمويل الجماعي، ويمكن تقديم هذه الخدمات مجانا او على أساس تجاري

٢.٢ أهمية واهداف التمويل الجماعي:

- يعتبر التمويل الجماعي مصدر تمويل خارجي تتجه اليه الشركات الناشئة من اجل التمويل وتساعدنا في الوصول الي أكبر عدد من المستثمرين الذين يدعموا المشاريع والأفكار الإبداعية عكس مصادر التمويل التقليدية التي تضع العراقيل امام هذه الشركات واتحه اختيار منتجات ائتمانية جديدة ومن السهل على الشركات الاستعانة بالتمويل الجماعي لسهولة الإجراءات وقلة الضمانات ومع توافر ميزه كبيره وهي سرعه الحصول على التمويل خلال مده أقصاها ٩٠ يوما من خلال منصات خاصه بالتمويل.

- يمنح التمويل الجماعي رواد الاعمال على انجاز مشاريعهم بإنشاء شركات صغيره او متوسطه وأيضا ناشئة مما يساهم في تقدم عجله الاقتصاد وتحقيق التنمية المستدامة.

- يساعد التمويل الجماعي رواد الاعمال وأصحاب الشركات الصغيرة والمتوسطة بإنشاء أعمالهم التجارية دون طلب المساعدة من قبل الدولة لما تتحمله الدولة من عبء كبير لتوفير المساعدات. (جبّاري، شوقي ٢٠٢٢)

- التمويل الجماعي بديل فعال يتيح للشركات الفرصة لاختيار منتجات ائتمانية جديدة، على عكس مصادر التمويل التقليدية المتعارف عليها، والتي غالبا ما تكون غير مجديه او غير راغبه في تقديم عروض لمنتجات تتمتع بالمرونة ويعتبر التمويل الجماعي أكثر سهولة في الإجراءات عند مقارنته بالتمويل التقليدي ويساعد أصحاب المشاريع ورواد الاعمال لتوصيل أفكارهم ومشاريعهم لجميع انحاء العالم عبر الانترنت بسهولة وبتكلفه اقل.

- اليه تمويل مفيدة خاصه للشركات الباحثة عن مصدر تمويل من اجل تحويل الفكرة الي مشروع او فكره مبتكره يتم دعمها، وخلق فرص عمل والمساعدة في النهاية لإنشاء مجتمع أفضل. (بللعا، ٢٠٢٠).

- اتاحة الفرصة لاي فرد في المجتمع دون تمييز استثمار المبلغ أي ان كانت قيمته.

- يحقق التمويل الجماعي التكافل بين الافراد في مختلف انحاء العالم.

- دعم للأفكار الابتكارية و الإبداعية و طرحها علي أكبر عدد من الافراد من خلال المنصات الخاصة بالتمويل الجماعي (السناطوي، أحلام ، ٢٠٢٠).

- ويوفر التمويل الجماعي تحقيق اهداف التنمية المستدامة من المساهمة في انخفاض نسبة البطالة وتوفير فرص العمل، لمنح رواد الاعمال الفرصة للقيام بتنفيذ مشاريعهم وخلق الفرص لتنفيذ الأفكار الإبداعية، وأيضا قدره التمويل الجماعي علي تحقيق الشراكة المحلية والدولية مع المؤسسات المانحة للتمويل. (عالية واخرون، ٢٠٢٤).

- تعزيز مستوي الشمول المالي لإمكانية وصول الافراد والشركات الي منتجات وخدمات ماليه وبأسعار مناسبة تستطيع من خلالها تلبية الاحتياجات المتنوعة – المعاملات والمدخرات والائتمان والتأمين – ويتم تقديمها لهم بطريقه تتسم بالمسؤولية والاستدامة أصبح الشمول المالي اولويه لصناع السياسات والهيئات الرقابية ووكالات التنمية على مستوي العالم.

- يساعد في دعم الابتكار والوصول الي مستوي رفاهية اعلي للأفراد تساعد في تحسين مستويات التنمية المجتمعية.

- يطور المزيد من المنتجات الاستثمارية المعقدة من اجل رفع مستويات مرونة السوق والمساعدة في تطوير الأصول المالية. يساعد التمويل الجماعي بتحقيق اهداف التنمية المستدامة لما تقوم به منصات

التمويل الخاصة بتقديم الدعم للأفراد والاسر الفقيرة من خدمات صحية وتعليم وتوفير الغذاء و اتاحة فرص العمل والقضاء علي البطالة من خلال تمويل المشروعات المتوسطة و الصغيرة.
(طارق واخرون، ٢٠٢١).

- يحقق التمويل الجماعي مزايا متنوعة لاي طرف مشارك وللاقتصاد ككل باعتباره الأداة لاي طرف مستثمر يستطيع من خلاله تنويع المحافظ الاستثمارية في مشاريع متنوعة اما بالنسبة للاقتصاد فهو يساهم بشكل كبير في توسيع الشمول المالي وخاصة في الاقتصاديات النامية و الناشئة من خلال الوصول الي الافراد المستبعدين ولديهم دخل منخفض وكذلك من خلال تلبية الشركات الصغيرة و المتوسطة التي تقابلها العراقيل في الحصول علي التمويل بالطرق التقليدية ويعتبر التمويل الجماعي اكبر مصدر تمويلي لهذا النوع من المؤسسات (بوربيوش واخرون، ٢٠٢٢).

٢.٣ أهمية التمويل الجماعي بالنسبة للشركات الصغيرة والمتوسطة:

- تمر الشركات المتوسطة و الصغيرة و خصوصا في مرحلة الانشاء بمشاكل من أهمها مشكله التمويل وكيفية الحصول علي مصادر التمويل لذلك يتيح التمويل الجماعي أصحاب هذه المؤسسات ورواد الاعمال بتمويل احتياجات المؤسسة التي من الممكن ان ترفضه مصادر التمويل التقليدية لأنها في الغالب يمكن ان تكون متطلبات غير مرئية مثل التكوين و البحث و التطوير ومن المفترض ان يتم الحصول علي التمويل في مدة قصيرة تتراوح حمله جمع الأموال عبر منصات التمويل الجماعي من ٢٠ الي ٩٠ يوم كحد اقصي دون التقيد بشروط او ضمانات ، ويعتبر التمويل الجماعي له دور كبير في عمليه التسويق ، حيث يحتاج أصحاب المشاريع تمويل لأطلاق حملات تسويقية لأطلاق المنتج وتطويره والترويج له (بوظهر واخرون، ٢٠٢٢). مرجع سبق ذكره.

- ويعتبر التمويل الجماعي سوقا جاذبا للشركات الصغيرة والمتوسطة لأسباب مختلفة منها انخفاض تكلفة التمويل والمرونة التي لا تتوافر في التمويل التقليدي.

- كما انها تساعد تلك الشركات في دعم الأفكار بالإضافة الي التسويق عن طريق عرض المشروعات في الأسواق لجذب المستثمرين لها.

- نظرا لاختلاف وتنوع التمويل الجماعي يسمح لكل أصحاب الأفكار الإبداعية والمشاريع والمستثمرين لاختيار الطريقة التي تناسب كل طرف. (موسيم واخرون، ٢٠٢٢)

- وقد أصدرت مجلس هيئه السوق المالية قرراه المتضمن اعتماد لائحة مؤسسات السوق المالية المعدلة وتعليمات الحسابات الاستثمارية المعدلة وقواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات وتعديل قائمه المصطلحات المستخدمة في لوائح هيئه السوق المالية وقواعدها وتأتي هذه التعديلات في ظل سعي الهيئه لتنظيم عمليات تمويل الملكية الجماعية وبهدف الاطار التنظيمي وبالإضافة الي دعم ابتكارات التقنية المالية في السوق المالية وذلك بما يشمل تجديد الترخيص اللازمة لممارسته من قبل مؤسسات السوق المالية وبما يمكن للشركات الحاصلة علي تصريح تجربه التقنية المالية من الحصول علي الترخيص المناسب كمؤسسة ماليه بما يتماشى مع افضل الممارسات الدولية في هذا الشأن وتتضمن التعديلات تنظيم طرح الأسهم بواسطة مؤسسات السوق المالية المرخص لها في ممارسة اعمال الترتيب في سياق ممارسة التمويل الجماعي بالأوراق المالية وشملت تنظيم متطلبات حفظ مؤسسات السوق المالية المرخص لها في ممارسه اعمال الترتيب لأموال العملاء التي تشملها في سياق ممارسه التمويل الجماعي بالأوراق المالية وفتحها للحسابات الاستثمارية وتشغيلها.

جاءت هذه التعديلات بعد ان نشرت الهيئة مشروع الإطار التنظيمي لتمويل الملكية الجماعية علي موقعها الالكتروني و المنصة الالكترونية الموحدة لاستطلاع اراء العموم و الجهات الحكومية التابعة للمركز الوطني للتنافسية (منصة استطلاع مده ٤٥ يوما وستمكن تلك التعديلات مؤسسات السوق المالية المرخص لها في ممارسة اعمال الترتيب من طرح الأوراق المالية من خلال منصات التمويل الجماعي بالأوراق المالية (هيئة السوق المالية).

٣. ١ أهداف التمويل الجماعي:

يعتبر التمويل الجماعي من الأساليب الحديثة في التمويل والتخطيط ويهدف أسلوب التمويل الجماعي في المشروعات عموما الي عدة اهداف منها:

١. رفع مستويات المشاركة المجتمعية والسماح لاي فرد في المجتمع بالمشاركة بالأفكار الإبداعية والابتكارية وعرضها وأيضا القيام بتنفيذ المشروعات بدور أكثر فاعلية وبشكل إيجابي. (عمران واخرون، ٢٠١٨).

٢. الحصول على مصادر تمويل جديدة وخصوصا للشركات الصغيرة والمتوسطة وأيضا لأصحاب المشاريع والأفكار الإبداعية ومساعدة المشاريع الصغيرة والمتوسطة في زيادة حجم مبيعاتها وارباحها.

٣. فرص الحصول على التمويل الجماعي تزيد من نسبة تنفيذ المشروعات ذات الأهداف الخاصة. (صالح، طالم، ٢٠٢٢).

٤. تستهدف عمليات التمويل الجماعي المشاريع الصغيرة والمتوسطة وأيضا الناشئة التي تواجه الكثير من العراقيل والصعوبات في الحصول على مصادر الأموال والدعم اللازم لها. (الزميع، ٢٠١٩) مرجع سبق ذكره.

٣. ١ الفرق بين التمويل الجماعي والتمويل البنكي وشركات الاستثمار:

الفرق بين التمويل الجماعي والتمويل البنكي في ان التمويل الجماعي أكثر مرونة حيث يتمتع بأنظمة سداد متنوعه و اقل في نسبه الفائدة من البنوك لان من طبيعة البنوك ان يتم احتساب نسبه المخاطرة واحتمالات عدم السداد، ضمن نسبه الفائدة مما يؤدي الي زياده نسبه الفائدة اما في حالة التمويل الجماعي فان الممولين لا يفكرون بطريقه البنوك، بخاصه ان المخاوف تقل و نظرا لان التمويل موزع علي الجميع، و من ثم تقل نسبه المخاطر كما يساعد التمويل الجماعي علي اختيار منتجات اقراض غير تقليديه.

. يتضح الفرق بين التمويل الجماعي والتمويل البنكي القائم على مجرد اقراض المشروعات بفائدة معروفه، دون تدخل منه تنفيذ فكره هذه المشروعات او تطويرها او تقديم الحلول وتذليل العقبات التي يقف في طريقها.

اما شركات الاستثمار، هي عباره عن شركات أيضا تقوم بدور الوساطة، لتمويل المشروعات المختلفة لكنها غالبا ما تساهم بالنسبة الأكبر من راس المال مما يجعلها تتحكم في سير المشروع الي حد كبير، بل قد يحيد المشروع عن هدفه بسبب هذا التحكم، و هذا يختلف عن التمويل الجماعي الذي يكون فيه صاحب الفكرة العنصر الأساسي في المشروع، الذي يقدم فكرته أولا، فاذا حظيت بالقبول، فانه يجد الدعم الكافي لها (الشيخ ، احمد بن هلال ، ٢٠١٩)

٤. ١ أنواع منصات التمويل الجماعي:

- منصات التمويل الجماعي عبارته عن مواقع على شبكة الانترنت، تعمل على جمع أصحاب الأموال مع أصحاب الأفكار أي ان منصات التمويل الجماعي عبارته عن وسيط الي يعمل علي تيسير عملية التمويل الجماعي. (عاليه ، ٢٠٢٤)، ومنصات التمويل الجماعي مكان غير تقليدي لا نشطه جمع الأموال، والتي تعمل كوسيط عبر الانترنت بين رواد الاعمال ذوي الأفكار من جهة والجمهور من جهة اخري لدعمهم بالمال والخبرة.

٤. ١. ١ أولاً التمويل الجماعي القائم على التبرع: Donation-based Crowdfunding:

يعتمد هذا النوع من التمويل الجماعي بتعهد الجهات المانحة تقديم تبرعات صغيرة نوعاً ما وذلك في مقابل حد ادنى من الجوائز او امتيازات ويكون ذلك عن طريق عرض رواد الاعمال نموذج اوليا ويطلبون أموالاً لمزيد من التطوير او للإنتاج الضخم وهذا النموذج يرتبط بمخاطر صغيرة الا انه ينتهي الامر بجمع مبالغ صغيرة وينقسم هذا النموذج الي: -

٤. ١. ٢ التمويل الجماعي القائم على التبرعات: من خلال هذا النموذج يتم جمع الأموال بهدف المشاركة في المشاريع الخيرية وأيضاً لدعم جهود الإغاثة في حاله الكوارث والمشاركة في المنظمات غير الربحية، ويتم قبول التبرعات من عدد مبير من الافراد بمبالغ صغيرة، ويمكنهم تقسيم الأموال من اجل قضايا اجتماعية وهذا النوع من التمويل ليس له أي عائد مالي لاي مستثمر لذلك فان خسارة الاستثمار منعدمه ومن مزايا هذا النوع من التمويل ان لا توجد مخاطره ومن العيوب يجد رواد الاعمال صعوبة في جمع راس مال كبير.

٤. ١. ٣ التمويل الجماعي القائم على المكافئة: في هذا النوع من التمويل الجماعي، يحصل المستثمرون على مكافآت في مقابل استثماراتهم ولا يستفيدون من أي عائد مالي وقد تكون شكل المكافآت منتج او خدمه تقوم بتقديمها الشركة كهدية رمزيه، بالإضافة الي تقديم أنواع مختلفة من المكافآت والحوافز لجذب المستثمرين ويعتبر هذا النوع من التمويل الجماعي أكثر شعبيه بسب قيمته الجوهرية والسمعة الاجتماعية، من مزايا هذا النموذج ان المخاطر منخفضة ومن العيوب ان العائد المحتمل صغير او منعدم.

٥. ١ ثانياً التمويل الجماعي القائم على الاستثمار (Crowdfunding Investing):

يحتاج رواد الاعمال الي تمويل لمشاريعهم كبديل للتمويل التقليدي فيطلقون حملته للتمويل الجماعي للحصول على حشد من المستثمرين، يقدم هؤلاء المستثمرين نقوداً مقابل حقوق الملكية في النشاط التجاري (التمويل الجماعي للأسهم) يتم حصولهم على نسبة مئوية من الإيرادات، ينقسم هذا النموذج الي:

أ- التمويل الجماعي القائم على الأسهم (Equity crowdfunding):

في هذا النموذج يحصل المستثمرون على أسهم في الشركة التي تختار هذا النوع من التمويل الجماعي وذلك ليساعدها علي زيادة رأسمالها، ويتلقى المساهمون عائد مالي على استثماراتهم وأيضاً حصة من الأرباح وفي كل بلد قوانين ولوائح خاصه بها تنظم عمل الاستثمارات من خلال منصات التمويل الجماعي القائم على الأسهم.

ب- التمويل الجماعي القائم علي الديون (Peer-to-peer lending):

في هذا النوع من التمويل الجماعي تتقدم الشركات بطلب للحصول على الديون من منصات التمويل الجماعي المستندة الي الديون وتقوم بمراجعه طلب الشركات واطلاقه عبر الانترنت للحصول على

الأموال، بحيث يشمل الطلب عبر الانترنت سعر الفائدة على الشركة وقتره الائتمان والمخاطر التي تنطوي عليها الأوراق المالية او السندات المعروضة للبيع، و في مقابل الأوراق المالية يحصل المستثمرون علي فوائد علي هذه القروض ويتم سددها بعد قتره يتم تحديدها من خلال الشركة. (صلاح الدين واخرون، ٢٠٢٣).

يوضح الشكل السابق تطور حجم التمويل الجماعي من عام ٢٠١٧ حتي عام ٢٠٢٠ بالنسبة لحجم تمويل المشروعات الصغيرة و المتوسطة نجد اعلي معدلات للتمويل الجماعي في الولايات المتحدة الأمريكية وكندا حيث تطور معدلات التمويل الجماعي من سنة ٢٠١٧ \$١٠,٧ بليون ليصل الي \$٣١,٩ بليون في عام ٢٠٢٠ أي بزيادة قدرها \$٢١,٢ بليون خلال ٣ سنوات وتعتبر الولايات المتحدة، و كندا من اعلي الدول التي تمنح التمويل الجماعي للشركات المتوسطة و الصغيرة اما المملكة المتحدة حجم التمويل الجماعي عام ٢٠١٧ \$ ٥,٦ بليون ليصل الي عام ٢٠٢٠ الي \$٦,٤ أي بزياده قدرها \$٨ بليون خلال ٣ سنوات تأتي الدول الأوربية بحجم تمويل \$١,٩ بليون عام ٢٠١٧ ليصل الي \$٥,٢ بليون أي بزياده قدرها \$٣,٣ بليون اما منطقه اسيا و المحيط الهادي باستثناء الصين ، فقد جمعت عام ٢٠١٧ \$٢,٢ مليار ليصل حجم التمويل الي \$٤,٤ مليار عام ٢٠٢٠ أي بزياده قدرها \$٢,٢ مليار وقد جمعت شركات منطقه أمريكا اللاتينية و الكاريبي ٦. مليار دولار عام ٢٠١٧ ليصل الي ٦,٤ مليار دولار عام ٢٠٢٠ في حين سجلت منطقه افريقيا وجنوب الصحراء الكبرى ومنطقه الشرق الأوسط وشمال افريقيا اقل نسبة في حجم التمويل الجماعي للشركات.

٦. مراحل عملية التمويل الجماعي:

تمر عملية التمويل الجماعي بعده مراحل يمكن ايجازها فيما يلي:

- اختيار فكره، او المشروع المراد تمويله وإطلاق الحملة للتركيز المباشر على ما تم اختياره.
- يتم تحديد المنصة المناسبة لنوع المشروع وتحديد الهدف (المبلغ المطلوب للتمويل) والفترة الزمنية والمكافآت للداعمين ان أمكن بالإضافة الي إعطاء كافة التفاصيل التي تخص المشروع وأهدافه والقيمة العائدة من اختيار المشروع، وتجهيز فيديو خاص تفصيلي للتعبير عن المشروع بكافة جوانبه.
- بمجرد إطلاق الحملة يعمل بشكل موازي على شبكات التواصل الاجتماعي للتعريف بالحملة وتشجيع الممولين والداعمين على المشاركة.

في حال الوصول الي مبلغ التمويل الذي تم تحديده، او تجاوزه في نهاية الفترة المحددة يمكن للمشروع استخدام التمويل الذي تم جمعه وتوزيع المكافآت في حاله منصة التمويل الجماعي التي تخص الهدف.

- حملة التمويل الجماعي لا تتوقف فقط علي جمع الأموال الخاصة بتمويل المشروعات ،او الأفكار ولكن تمتد بجهود متواصلة من خلال فريق العمل ،وتحديد الجمهور المستهدف من خلال لجنة التخطيط التي تمتلك فريق عمل وتحديد الجمهور المستهدف من خلال لجنة التخطيط التي تمتلك فريق عمل لديه الكفاءة والوعي الكامل بالتمويل الجماعي للعمل علي إزالة أي عقبات وتقديم الحلول الممكنة ومن أسباب نجاح حملات التمويل الجماعي الفيديو المقدم للإعلان عن الحملة بطريقة مبتكرة ليستطيع من خلاله جذب اكبر عدد من الجمهور المستهدف وتقوم لجنة التخطيط أيضا بتقديم التحديثات اللازمة التي توضح تقدم الحملة ومن الجدير بالذكر ان حملات التمويل الجماعي لتبرعات مستثمرين ذو سمعة لتبني الثقة للجمهور وتطوير حملات التمويل الجماعي تحتاج لفريق عمل ملم بكافة النواحي ولديه كفاءه وحماس وتخصيص

وقت للتخطيط و المتابعة و أيضا التواصل مع الجهات المحتملة و المانحة طول المدة الزمنية المخصصة للحملة (دنيا، هبه، فتحي ٢٠٢٠) مرجع سبق ذكره.

٧. مزايا و عيوب التمويل الجماعي:

يعتبر التمويل الجماعي مصطلح جديد في مجتمعنا لذلك كان لابد من القاء الضوء على مميزات و عيوب التمويل الجماعي.

مزايا التمويل الجماعي:

أ- أولا بالنسبة للاقتصاد:

- تسمح منصات التمويل الجماعي بالوصول الي الداعمين من منطقة او دول او ثقافات اخري.
- يعتبر التمويل الجماعي بديل للتمويل التقليدي حيث يتيح الفرصة الحقيقية لرواد الاعمال من أصحاب الشركات الناشئة و الصغيرة و المتوسطة من أقامه مشاريعهم و تمويلها و التي يواجهون مشاكل و صعوبة حقيقه في الحصول على التمويل التقليدي بذلك يخلق فرص عمل و أيضا الحد من البطالة و خلق سوق تنافسي مع مصادر التمويل المختلفة و هذا ينعكس بدوره إيجابيا على الاقتصاد. (العيش، الصالحين، ٢٠١٦).

• التمويل الجماعي له تأثير على العملية الاقتصادية الاجتماعية حيث يستطيع خلق منتجات و أفكار ابتكارية جديدة و أيضا يساهم في تشجيع الأفكار الابتكارية، و الملكية الفكرية و راس المال البشري.

• يتميز التمويل الجماعي بسرعه الوصول الي عدد كبير من المستثمرين و من السهل رويه حملة جمع التمويل و التفاعل معها و المشاركة.

• و يتميز التمويل الجماعي بالديمقراطية و توسيع الوصول الي راس المال من خلال تمكين الجمهور من تحديد أصحاب المشاريع الصغيرة و المتوسطة الذين يمكنهم الحصول على أموال لنمو مشاريعهم.

• يعتبر التمويل الجماعي و سيله فعاله لتنظيم اعمال الفرد حيث ممكن لصاحب أي مشروع او فكره ان يقوم بإنشاء ملف كامل و شامل يتضمن كافة المعلومات الخاصة بالمشروع و يستطيع أي مستثمر ان يتطلع عليه و بذلك يوفر الوقت و الجهد (احمد، محمود مصطفى، ٢٠٢٠).

ب- ثانيا بالنسبة لأصحاب المشاريع:

- قياس الاهتمام العام بالأفكار و المنتجات و الحصول على تمويل بتكلفه منخفضه للغاية.
- يتيح التمويل الجماعي فرصه لمن يريدون أقامه مشاريعهم بالحصول على التمويل بشكل أيسر و أسهل كما انه من خلال الحصول على التمويل اللازم و نجاح مشروعه يزيد ذلك من فرصه مستقبله و يجذب الكثير من المستثمرين لأضافه المزيد من الأرباح. (العيش، الصالحين محمد ٢٠١٦) مرجع سبق ذكره.

• لا يضطر أصحاب الحملات غير الناجحة و التي لم تحقق أهدافها لدفع أي رسوم.

• ثالثا بالنسبة للممولين:

- المزايا التي يقدمها التمويل الجماعي للممولين تختلف باختلاف الغرض الذي دفعهم الي الاستثمار فاذا كان الهدف إنسانيا او اجتماعيا فسيحقق لديهم الرضا في حاله تمويل المشروعات الخيرية و الإنسانية.

- اما إذا كان الهدف ربحا فانه يستطيع استثمار المبلغ الذي يريده في المشروع او ذلك عبر خيارات متعددة. (العيش، الصالحين محمد ٢٠١٦) مرجع سبق ذكره.
- ٨. عيوب و مخاطر التمويل الجماعي:
 ١. ومن عيوب التمويل الجماعي انه من الجائز ان يتم صرف مبلغ التمويل في غرض اخر غير المعلن عنه ويرجع هذا اما لغياب الشفافية، او لنقص المعلومات المقدمة، او تلاعب او افساد عندما يكون غرض المشروع غير الذي تم الإعلان عنه مسبقا وفي بغض الحالات لا يستطيع المستثمرين استرجاع الأموال لأنه قد تقوم المنصة بالاستفادة من الأموال المجمعة من المشروع او فكره اخري غير التي تم الإعلان عنها.
 ٢. حماية حقوق الملكية قد تتعرض الأفكار الي السرقة عند نشرها في فترة مبكرة وقد يسرق الأفكار بعض المستثمرين ويقوم بتطوير الفكرة وهناك اقتراح لحماية الأفكار المقدمة من المنظمة العالمية للملكية الفكرية والتي تدعي كيريتف بار كود. (العيش، الصالحين، ٢٠١٦) مرجع سبق ذكره.
 ٣. غياب ثقافته التمويل الجماعي في الجول العربية لان اغلب المستثمرين يردون معرفه اثر التمويل الذي يقدمونه للغير، والبعض يرغب في متابعته محافظا علي أمواله. (الشيخ ، احمد بن هلال ٢٠١٩) مرجع سبق ذكره.
- اقسام منصات التمويل الجماعي:

تختلف منصات التمويل الجماعي طبقا لاختلاف أهدافها ومجالاتها، كما تختلف أيضا طبقا لاختلاف طريقه التمويل فيها كما يأتي:

أولا منصات التمويل الجماعي باعتبار مجالاتها:

تنقسم الي نوعين:

النوع الأول منصات متخصصة:

في هذه المنصات يتم اختيار نوع من المجالات، تخصص فيه، بحيث تحاول إيجاد مساهمه عمليه، ودعم حقيقي في هذا المجال المتخصص، ومن هذه المنظمات المتخصصة: منصة افلامنا لتمويل الأفلام الوثائقية وغيرها منصة Patreon التي تهتم بالأعمال الفنية التي تكون عباره عن فيلم او فيديوهات لنشرها على اليوتيوب (العجلوني، واخرون ٢٠١٧).

أ- النوع الثاني منصات عامه:

وهي المنصات التي لا يقتصر مجال عملها على نوع معين، بل تعمل في كل المجالات التي تري ان فيها فائده للمجتمع، ومن هذه المنصات: منصة ذو مال التي يشمل هدفها المساهمة في كل المشروعات الصغيرة (الشيخ، احمد بن هلال، ٢٠١٩) مرجع سبق ذكره.

ثانيا: منصات التمويل الجماعي باعتبار طريقه التمويل:

تنوع منصات التمويل الجماعي باعتبار نظام تمويلها الي:

أ- النوع الأول: منصات اقراض:

وهي المنصات التي يتم تقديم الدعم المالي فيها باعتباره قرضا وسواء كان بفائدة او بدون فائده.

ب- النوع الثاني: منصات تبرع:

يتم تقديم الدعم المالي فيها باعتباره نوعا من التبرع لا يسترده الممول مره اخري، منصة (Gofundme).

ج- النوع الثالث منصات مساهمة:

ويتم في هذه المنصات تقسيم راس المال الي أسهم يكون لكل سهم نفس القيمة، ويكون لكل ممول حصة من الأسهم باعتبار حصته في راس المال، والطبيعي ان يرجع في تنظيم هذا عمل هذا المشروع الي لجنه البورصة، باعتبارها هي التي تنظم عمل الأسهم والسندات (الحاجة الي التمويل الجماعي كاليه مبتكره للإقلال من الفقر، يوسف، بومدين وغيرها ص ٢٨٠ ٢٨١) مرجع سبق ذكره.

ثالثا منصات التمويل الجماعي باعتباره المشاركة في العمل:

أ- النوع الأول منصات دعم المال: هذه المنصات دورها الوحيد هو تقديم التمويل المالي فقط، ولا تقوم بالمساهمة في تطوير فكره او عرضها على الممولين او المستثمرين الذين من الممكن ان يقوموا بالمشاركة في تنفيذها في الواقع.

ب- النوع الثاني منصات دعم المال والعمل: لا يقتصر دور هذا النوع من المنصات علي جمع المال فقط، بل أيضا المشاركة في تنفيذ الفكرة، و المشاركة بالعمل، فاذا تمت الموافقة علي فكره المشروع فان هذه المنصات تعرضها علي المصانع او الشركات التي تستطيع تنفيذها مقابل الحصول علي نسبة من المشروع، مثل منصة (Quirky) (احمد بن هلال) مرجع سبق ذكره.

ج- ان منصات التمويل الجماعي تقوم بعده مهام رئيسه في إطار عمليه التمويل الجماعي، والوصول بها الي الهدف المرجو منه تتمثل هذه المهام في:

١-الاختيار من بين المشروعات المقدمة الي المنصة:

حيث لا يتم التسويق لكل الأفكار، بل يتم التسويق فقط للأفكار التي لاقت قبول لادي اداره المنصة المختصة وذلك ضمن مجموعه من المعايير والأسس التي تضعها اداره المنصة.

٢- تسويق المشروع عبر الموقع الالكتروني للمنصة:

في هذه المرحلة يتم التسويق للفكرة عبر الموقع المتخصص للمنصة، حيث يتم عرض الفكرة، والهدف منها، و طرق تنفيذها في الواقع، و المبلغ المطلوب لتحقيقها، و غير ذلك من الأمور التي تجعل الجمهور ملما بالفكرة و قادرا علي اتخاذ القرار بالمساهمة في التمويل ام لا.

٣-الحصول على الأموال: عندما تتلاقى رغبة الجمهور مع الفكرة، ويتم التوافق بينهم وبينها، تأتي مرحلة الحصول على التمويل منهم من خلال الموقع الالكتروني للمنصة، للمشاركة في تنفيذ الفكرة بهذا التمويل، و اذا حدث ان هذه الحملة لم تحصل علي التمويل المطلوب، فان المنصة تقوم بإلغاء العملية تماما، و اعاده الأموال الي أصحابها.

٤ تسليم الأموال الي أصحاب المشروع للقيام بتنفيذها: بعد تجميع الأموال، تقوم المنصات بتسليم هذه الأموال الي أصحاب المشروع لتنفيذه على ارض الواقع وهنا يكون المقابل الذي يحصل عليه منصة التمويل، بعد إتمام هذه المراحل السابقة، حيث يكون المنصات، جزء او نسبة معينه من مبلغ التمويل. يتراوح بين ٥- ٨ %.

٥ القيام بسداد القروض لأصحابها: هذه المرحلة الأخيرة التي تتم فيها العملية عبر المنصات، حيث يتم سداد أقساط القروض التي حصل عليها أصحاب المشروع، واعادتها الي أصحابها مره اخري عبر المنصة و ذلك يكون غالبا في المشروعات التي يكون فيها التمويل قرضا، وليس تمويلا تبرعا (منصات التمويل الجماعي كاليه مبتكره لتمويل المشروعات. عبد الحكيم عمران، مصطفى فريد). مرجع سبق ذكره.

٤. مراحل عملية التمويل الجماعي:

للاستعانة بعملية التمويل الجماعي يمر بثلاث خطوات اساسيه:

- مرحلة التخطيط

- المرحلة النشطة

- مرحلة ما بعد المشروع

أولا مرحلة التخطيط:

- يتم تحديد فريق العمل الخاص بالمشروع وهو المسئول عن الحملة بما لديه من خبرات تتعلق بالتمويل الجماعي في ظل التكنو لوجيا المالية و الطرق المختلفة للتسويق و التفكير المبتكر للوصول الي المؤسسات و الأشخاص لإقناعهم بالحملة و الوصول الي اكبر عدد ممكن في البداية يتم جمع المعلومات التفصيلية بالمشروع المراد تمويله و اتاحه الوقت الكافي لفريق العمل بجمع كل المعلومات المتعلقة بالمشروع بدأيه من هدف المشروع وكيفية تنفيذه و المبلغ المراد جمعه من الحملة اثناء الفترة الزمنية المحددة للحملة ، ونلاحظ ان المشاريع الأفضل هي التي تقوم الأهداف الإبداعية المبتكرة .

- ان المشاريع وهذا ما يجب ان يؤخذ في الاعتبار عند اختيار اهداف المشروع اكدت دراسات متعددة، التي تعتمد على التمويل الجماعي في تقديم مكافئات للداعمين تحقق معدلات نجاح اعلي من غيرها، اختيار منصة التمويل الجماعي التي تخص المشروع تقوم لجنة التخطيط بالمقارنة بين اختيارين، ان تقوم ببناء منصة خاصة تعتمد علي برمجته مخصصه لهذا الغرض منها المدفوعة مثلا.

- وبناء منصة خاصة لتمويل الشروع تحتاج خبره عالية، وأيضا خبره في التسويق وتكلفه عالية.
- الاعتماد على منصات التمويل المنشأة من قبل ويتم اختيار منصة تمويل تخص المشروع ومن مهام لجنة التخطيط ان تقوم بعمل فيديو قصير للحملة لتوضيح الهدف بشكل مبتكر، ومقنع وموثر لزيادة الثقة في المشروع لتحقيق فرص اعلي من النجاح.

- وتقوم لجنة التخطيط للترويج والتسويق لمشروع الحملة عبر مواقع التواصل الاجتماعي من خلال انشاء حساب للحملة على مواقع التواصل الاجتماعي المختلفة لشرح وتعزيز المشروع والتعريف به.
(احمد، محمود ٢٠٢٠) مرجع سبق ذكره.

ثانيا المرحلة النشطة:

في هذه المرحلة تبدأ إطلاق الحملة من خلال منصة التمويل الجماعي التي تم اختيارها على جميع وسائل التواصل الاجتماعي ومن خلال البريد الإلكتروني لجميع الجهات المؤثرة سواء اشخاص او مؤسسات ويتم تعيين مسول عن أي استفسارات او أسئلة من المتابعين والرد عليها وخلال هذه الفترة يتم نشر فيديوهات وصور واخبار عن مدي تقدم الحملة على المنصة و عبر البريد الإلكتروني.

ثالثا مرحلة ما بعد المشروع:

في هذه المرحلة يتم تحليل ورصد ما تم في الحملة، وهل حققت الحملة هدفها ام لم تحقق ففي حاله نجاح الحملة في الوصول الي أهدافها يتم تقديم السكر للجهات المانحة وتوزيع المكافآت ويتم التواصل مع المانحين لتعريفهم بتأثير دعمهم علي نجاح مشروع الحملة ومن الضروري الاستفادة من هذا النجاح والعلاقات مع المانحين لتوجيه جهود تسويق مستقبلية اما في حاله فشل الحملة في الوصول الي الهدف

لا بد من رصد الأخطاء وعمل دراسة وتحليل ومعالجه الأخطاء حتى لا تتكرر في الحملات المستقبلية.
(هبة فتحي دنيا) مرجع سبق ذكره.

أفضل منصات التمويل الجماعي للشركات الناشئة:

التمويل الجماعي البديل الأفضل للشركات الناشئة التي تتطلع الي النمو التوسع وأيضا تتطلب أموال اضافيه لتقدم الاعمال، والأفكار والمشاريع الجديدة تبين من الجدول الاتي: أفضل المنصات خدمه للشركات الناشئة.

جدول رقم (٣) الجدول أفضل المنصات للتمويل الجماعي العالمية

اسم المنصة	نوع التمويل	رسوم الحملة \ التمويل	المبلغ الممكن الاحتفاظ به	مواقع الشركات الناشئة المسموح بها
Kickstarter	مكافأة	٥% من الحملات الناجحة	الكل او لا شيء	٠٦ دول فقط
I Fund Women	مكافأة	٥% من الأموال المجموعة	كل ما يتم جمعه	٢٣ دولة فق
GoFundMe	مكافأة التبرع	لا يوجد	كل ما يتم جمعه	19 دولة
Patreon	مكافأة التبرع	5%-12% من المدفوعات التي تمت معالجتها بنجاح	كل ما يتم جمعه	أكثر من ٢٠٠ دولة
Fundable	مكافأة الاسهم	١٧٩ دولار اشتراك شهري	كل ما يتم جمعه من أجل حقوق الم؛ كل شيء أو لا شيء مقابل المكافآت	في الولايات المتحدة الامريكية فقط
Indiegogo	مكافأة الاسهم	5% من الأموال المجموعة	الكل أو لا شيء	٣٣ دولة
Kiva	الإقراض	لا يوجد	الكل أو لا شيء	الولايات المتحدة الامريكية
Republic	مكافأة الاسهم	6% من الأموال المجموعة + 2% اتفاق بين المستثمر و الشركة الناشئة	الكل أو لا شيء	الولايات المتحدة الامريكية
We funder	الإقراض الاسهم	7.5% رسوم الحملة	الكل أو لا شيء	الولايات المتحدة الامريكية
Seed Invest	الاسهم	7.5% من الحملات الناجحة + 5% رسوم حقوق الملكية	الكل أو لا شيء	الولايات المتحدة الامريكية

المصدر:

Francom, S.R. (2023) Best crowdfunding for startups 2023: How to fund your small business. Business.org. Available at: https://www.business.org/finance/loans/best-crowdfunding-sites-for-startups/#Crowdfunding_101 (Accessed: 26 January 2024).

يتضح من الجدول أفضل المنصات للتمويل الجماعي العالمية التي تقدم التمويل الجماعي باختلاف أنواعها نجد ان كل منصة تختص بنوع او نوعين من التمويل الجماعي وكل منصة لها شروط ورسوم تمويل خاصه ويسمح ذلك للشركات الناشئة باختيار المنصة المناسبة علي حسب نوع المشروع او الفكرة وتوفر منصات التمويل الجماعي التمويل بالسرعة والمرونة ومن مختلف الافراد والمستثمرين الراغبين في الاستثمار في الشركات الناشئة، وقد نجحت شركات ناشئة في الحصول على التمويل الجماعي وتحقيق التوسع والنمو ومن امثله هذه الشركات:

- **شركه بيولايت** وهي شركه تركز على حلول الطاقة لعشاق الهواء الطلق قد قامت منصة (Kickstarter) في عام ٢٠١٢ لتمويل موقد بيولايت وهو عباره عن موقد محمول يولد الكهرباء من الحرارة، وقد حددت بحمله الشركة هدفا بمبلغ ١٠٠ ألف دولار امريكي وجمعت أكثر من ١,٥ مليون دولار امريكي مما سمح لها بطرح منتجها المبتكر في السوق ومنذ ذلك الحين وسعت شركه بيولايت خط انتاجها واكتسبت شهره واسعه بفضل حلول الطاقة المستدامة وغير المتصلة بالشبكة.
- **وكذلك الحال بالنسبة للشركة الناشئة (Oculus)** وهي شركه لتكنو لوجيا الواقع الافتراضي حيث أطلقت منصة (Kickstarter) حملته عام ٢٠١٢، لتمويل تطوير سماعة الراس وقد حددوا هدفا بقيمة ٢٥٠ ألف دولار وانتهى الامر بجمع أكثر من ٢,٤ مليون دولار مما يدل علي اهتمام الجمهور القوي وقد ساعدت الحملة في دفع الشركة للأمام مما ادي الي نمو كبير وجذب انتباه فيسبوك التي استحوذت عليها مقابل ٢ مليار دولار عام ٢٠١٤.

اهم منصات التمويل الجماعي المتاحة للشركات الناشئة في منطقه الشرق الاوسط وشمال افريقيا:

١. منصة بيهيف هي منصة مقرها الامارات وتخضع لرقابه سلطه دبي و تعتبر هي اول منصة للإقراض في منطقه الشرق الأوسط وتعمل المنصة على الربط بين الشركات الباحثة عن التمويل والمستثمرين فينشأ عن ذلك اتفاقيات تعاون بين جميع الأطراف لتحقيق النمو وتقوم المنصة بتقديم حلول تمويل للشركات و المؤسسات المالية و المستثمرين مع فرض نسبة تتراوح ما بين ٢ الي ٤% علي المبلغ الرئيسي و المدفوعات وقد نجحت في تمويل عدد كبير من الشركات.
٢. منصة مدد تهدف الي دعم التنمية المستدامة في مصر عن طريق توجيه أموال التبرعات الي مشاريع تهدف التنمية المستدامة التي من شأنها ان يكون لها اثر علي المدى الطويل في تنميه محافظات و قري مختلفه تعمل المنصة علي الاطلاع علي المشاريع التنموية التي تنفذ في مصر لتحقيق اهداف التنمية المستدامة في مجالات مختلفه مثل الفقر ، التعليم، الصحة، البيئه، قضايا المرآه، والطفل وتوفر طرق المساهمة المالية لهذه المشاريع وامكانيه متابعه خطوات التنفيذ و المنصة توفر التواصل بين الجهات القائمة علي تنفيذ المشاريع التنموية و المنهين بتلك المشاريع بشفافية عالية ومن امثله المشاريع التي قامت منصة مدد بتمويلها توفر انظمه الطاقة الشمسية التي تولد كهرباء في قريه جنوب الواحات البحرية.
٣. منصة (يمكن) تم تأسيسها في مصر عام ٢٠١٢ تقدم الدعم للمشاريع الصغيرة بطريقه مختلفه عن طرق التمويل الجماعي المعتاد حيث يستطيع رواد الاعمال و المبتكرين طلب الأفكار التي تساعد في حل المشاكل بخلاف التمويل تقوم المنصة بتشجيع انشطه الابتكار بإدخال منتجات او تطوير منتجات في الشركات الصناعية الصغيرة و المتوسطة مما يزيد من الميزة التنافسية لهذه الشركات ويساعد علي التخفيف من حده الفقر و البطالة في العالم العربي بالإضافة الي ذلك اصبح تشجيع الابتكار في

المشروعات الصغيرة، المتوسطة لخلق جيل اكثر مهاره من العمالة في القطاع الغير حكومي الذي يمثل %٦٠ من الاقتصاد المصري. فنجد ان معظم برامج دعم الابتكار الحالية في العالم العربي تدعم فقط قمة الهرم التكنو لوجي ولذلك فان تعزيز الممارسات الابتكارية.

٤. في الشركات متناهيه الصغر والصغيرة والمتوسطة والارتقاء بها الي مستوي اعلي من استخدام التكنو لوجيا، والابتكار ولا يمكن تحقيق ذلك دون تعاون مختلف الأطراف، توسعت هذه المنصة وأصبح لها مكتب في دولة تونس وتعمل في أكثر من ٤ دول اخري.

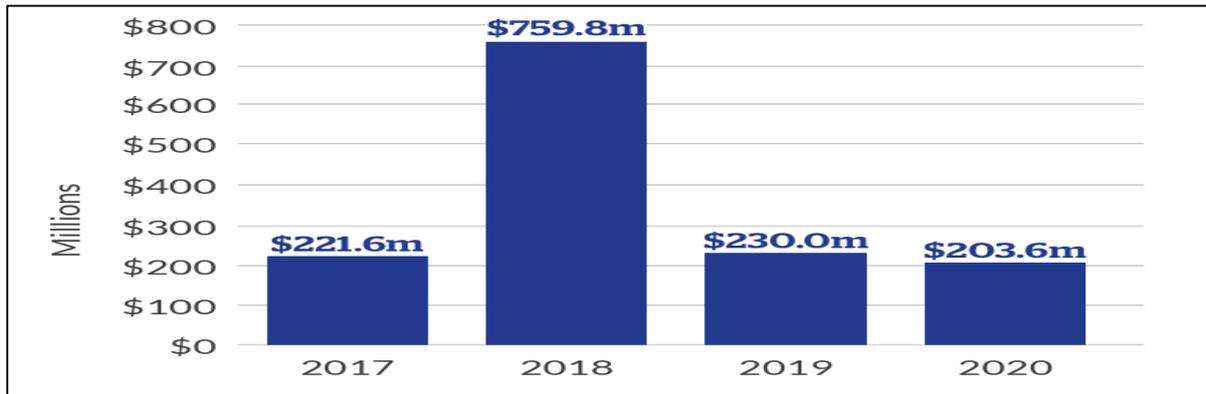
٥. -منصة يورिका تم اطلاقها من دبي عام ٢٠١٣: وهي المنصة الاولي عالميا في التمويل الجماعي للأسهم، ومنذ انشائها وهي في تطور مستمر لتصبح منصة عالميه بعد حصولها على موافقه الجهات التنظيمية والترخيص من هيئه الخدمات المالية في المملكة المتحدة وحصول فرع الشركة في هولندا علي تراخيص الهيئه الهولندية للأسواق المالية والحصول علي التراخيص من هيئه الأوراق المالية في ماليزيا تعمل يورिका وفق نموذج التمويل القائم علي الأسهم وتمتلك مكاتب لها في كل من دبي، أمستردام، لندن، كوالالمبور وقد حققت نجاح بنسبه %٨٢ وتوجد الان في اكثر من ١٠٠ دولة تقدم من خلالها الخدمات الي شبكه مستثمريها لاقتناء الفرص الاستثمارية من مختلف المناطق بما في ذلك الشرق الأوسط و أوروبا و جنوب شرق اسيا لقد أصبحت منصة يورिका الحل السريع للشركات الناشئة التي تامل في سد الفجوات المالية، نجد ان العوامل المساعدة في منطقه الشرق الأوسط، و شمال افريقيا مختلفة نوعا ما علي سبيل المثال لا تزال شيكه المستثمرين في الأسهم، وهي مصدر مهم لراس المال الناشئ في الغرب ناشئة، و صغيره في منطقه الشرق الأوسط، و شمال افريقيا ان هناك %٢٠ من الشركات الصغيرة، و المتوسطة في منطقه الشرق الأوسط، و شمال افريقيا التي تمتلك قرض او خط ائتمان وهي ادني نسبه ف أي منطقه في العالم كما ان متوسط حصه اقراض المشاريع الصغيرة و المتوسطة علي اجمالي القروض هو %٨ فقط في منطقه الشرق الأوسط و شمال افريقيا ويعتبر التمويل الجماعي طريقه فعاله من حيث التكلفة بالنسبة للشركات التي تسعى للنمو، و ذلك بهدف الوصول الي راس المال التوسعي المطلوب ليساهم بدوره في نمو الاقتصاد في المنطقة.

٦. ومن امثله الشركات الناشئة التي نجحت من خلال التمويل عبر هذه المنصة، وهي منصة رائده بتوصيل البقالة عن طريق ربط المتسوقين بمتاجر السوبر ماركت ولقد ساعدت منصة يوركا في رحله ال جروسر (The Grocer) في عمليه التمويل المنظمة من خلال الأسهم حيث كان الهدف جمع ٣٥٠ ألف دولار وتوصلوا الي جمع ٦٠٠ ألف دولار أي %١٩٠ من الهدف ومن المستثمرين المشاركين دوله الامارات، و السعودية وكندا وبلجيكا. ومن الشركات الناشئة التي نجحت من خلال التمويل عبر هذه المنصة homesorhouses، وهي شركة ناشئة مقرها في المملكة المتحدة متخصصة في توفير وتأجير العقارات للوافدين والمشتريين الأجانب المستثمرين في العقارات وقد نجحت في تسجيل رقم قياسي كأكبر استثمار جماعي تم جمعه من خلال يورिका حيث تم جمع ٦١١ الف دولار في اقل من ٣٠ يوم وتضمن ذلك استثمار بقيمه ٢٠٠ ألف دولار من قبل مؤسسه استثماريه مقرها الامارات العربية المتحدة.

٧. وأيضا شركة (BioLite) وهي شركة مقاولات للطاقة الشمسية الكهروضوئية معتمده من هيئه كهرباء وميله دبي و تباع الطاقة الشمسية كخدمه للكيانات التجارية و الصناعية، تمام مثل شركه

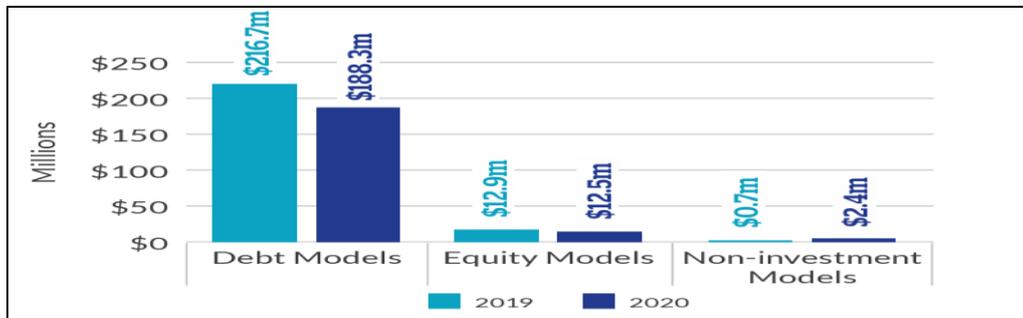
المرافق وفي جولتين منفصلتين جمعت الشركة ما يقرب من مليوني دولار أمريكي في شكل تمويل جماعي للاسهم من ما يقرب من ١٦١ مستثمرا من خلال منصة يوركا مما ادي الي المزيد من النمو للشركة و المشاريع وجاء المستثمرين من ٢٣ دولة من بينها قطر و جنوب افريقيا و المملكة المتحدة و الدنمارك و الفلبين ان الحملة الناجحة لجمع راس المال هي شهاده علي الاجماع ان نموج التمويل الجماعي للاسهم سيصبح اكثر انتشارا في السنوات القادمة ، ويعزز دور منصة يوركا كشرکه رائده في ربط الجيل القادم من المستثمرين و رواد الاعمال.

الحجم الإجمالي لتمويل المشروعات الصغيرة والمتوسطة بالدولار الأمريكي



شكل رقم (٥) الحجم الإجمالي للتمويل (الجماعي) للشركات الصغيرة والمتوسطة في الشرق الأوسط وشمال افريقيا

- يوضح الشكل حجم التمويل البديل الجماعي (للشركات الصغيرة و المتوسطة في الشرق الأوسط و شمال افريقيا ومن الشكل يتضح ان هناك ارتفاع ملحوظ في حجم التمويل الجماعي في عام ٢٠١٨ حيث حجم التمويل ما يقرب من ٧٦٠ مليون دولار بزياده قيمتها ٤٥٠ مليون دولار عن عام ٢٠١٧ وتعتبر هي اعلي قيمه حققها التمويل الجماعي لبيداء حجم التمويل ينخفض في عام ٢٠١٩ ليحقق ٢٣٠ مليون دولار ويرجع سبب هذا الانخفاض الي عدم مشاركته المنصات الرئيسة مثل منصة يوركا وغيرها في حملات التمويل في عام ٢٠٢٠ يصل الي ٢٠٣ مليون دولار نستنتج مما سبق ان حجم التمويل يرجع الي عدم مشاركته المنصات الكبيرة في حملات التمويل يوتر بالسلب علي الأموال المجمع لما لها من شهره واسعه وأيضا لثقه المستثمرين في هذه المنصات.



شكل (٦) يوضح نماذج التمويل الجماعي للشركات الصغيرة و المتوسطة عام (٢٠٢٠ – ٢٠١٩)

يوضح الشكل النماذج المختلفة للتمويل مثل التمويل القائم على الديون والقائم على الأسهم وأخيرا القائم على التبرعات او الذي لا يحقق استثمار.

- في عام ٢٠١٩ نجد ان اعلي قيمة هو التمويل القائم على الديون بقيمة ٢١٧ مليون دولار امريكي يليه التمويل القائم على الأسهم بقيمة تقارب ١٣ مليون دولار وأخيرا القائم على التبرعات بقيمة ٧. ليصل الحجم الإجمالي من التمويل الي ٢٣٠ مليون دولار امريكي اما في عام ٢٠٢٠ قيمة التمويل الجماعي القائم على الديون يقارب ١٨٩ يليه التمويل القائم على الأسهم بقيمة ١٣ مليون دولار اما اقل قيمة التمويل القائم على التبرعات بقيمة ٢,٤ مليون دولار ليصل الحجم الإجمالي من التمويل الي ٢٠٣ مليون دولار امريكي

من الشكل السابق نستنتج ان أكبر قيمة للتمويل الجماعي في عام ٢٠١٩ و عام ٢٠٢٠ هو التمويل القائم على الديون.

اهم التحديات التي تواجه التمويل الجماعي:

١. زيادة وارتفاع الاحتيال في كل من الإقراض من نظير الي نظير و في حالة الأسهم لعدم الكشف عن هويته من يقوم بإنشاء التمويل عبر الانترنت ويمكن مواجهه ذلك عن طريق وضع تشريعات خاصه لتنظيم عمل منصات التمويل الجماعي للحفاظ علي صاحب المشروع من سرقة أفكاره، وأيضا الحفاظ علي أموال المستثمرين، وعدم الثقة في استخدام المستثمرين لأموالهم لأنه من الممكن استخدامها بشكل غير فعال لذلك لابد من توافر وتبادل المعلومات قبل و اثناء حمله التمويل الجماعي مما يعزز الثقة ويوفر الشفافية (احمد، محمود، ٢٠٢٠) مرجع سبق ذكره
٢. عدم سداد التمويل من الجائز ان يتعثر البعض عن السداد، ولكن حتى الان لم يتم معرفه التخلف عن السداد، مخاطر اغلاق المنصة او فشلها، هناك بعض المنصات التي أغلقت بالفعل وهي منصة اقراض من نظير الي نظير ولم يترك أي بيانات عن هذه العقود (جباري، ٢٠٢٢).
٣. عدم وجود الإطار القانوني او التنظيمي والرقابي لمنصات التمويل الجماعي.
٤. التحديات المتعلقة بالحوكمة والتنظيم الداخلي او متطلبات الامن السيبراني.
٥. عدم انتشار ثقافته منصات التمويل الجماعي داخل المجتمعات وخصوصا العربية.
٦. ضعف البنية التحتية الالكترونية في بعض الدول.
٧. مخاطر الهجمات السيبرانية على منصات التمويل الجماعي.
٨. ارتفاع مستوي المخاطر الائتمانية المرتبطة بشريحة المؤسسات المقترضة من المؤسسات الصغيرة و المتوسطة (السنطاوي ، أحلام، ٢٠٢٠) مرجع سبق ذكره

المحور الرابع: المحور: تحليل البيانات

يوضح هذا المحور المنهجية العلمية التي تم اتباعها والتي يمكن من خلالها تحقيق اهداف الدراسة وبيان العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي وفي هذا الفصل تم استعراض منهجية الدراسة ونوعها وطبيعتها واستراتيجيتها ومجتمعها وعينتها كما يبين أداة الدراسة ومدى صدقها وثباتها وإجراءات الدراسة التي نفذت بها والطرق الإحصائية التي استخدمت في علاج البيانات. منهجية الدراسة:

تعتبر منهجية الدراسة بمثابة الخطة التي بدورها تظهر طرق وإجراءات جمع، وتحليل البيانات، أو هي الطريقة التي تستخدمها الباحثة في الإجابة على أسئلة الدراسة وتختلف المنهجية باختلاف نوع الدراسة وأهدافها ومجالاتها وادواتها.

اعتمدت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، وهو المنهج الذي يصف الظاهرة محل البحث من خلال مجموعه من الأساليب التي تختص بجمع البيانات وتنظيمها وتلخيصها، وتحليلها وعرضها بطريقة واضحة من خلال جداول وأشكال بيانية واعتمدت الدراسة أيضا علي المنهج الاستدلالي الذي يقوم بالوصول الي الاستدلالات حول المجتمع من خلال العينة، وهو الخاص بتحليل البيانات للوصول الي التنبؤ واستنتاج ما تدل عليه الأرقام ومعرفة دلالتها الإحصائية والقيام بتفسيرها بنطاق أوسع من المنهج الوصفي للتعرف علي ظواهر المجتمع.

نوع وطبيعة الدراسة:

هذه الدراسة ميدانية من حيث الطبيعة معتمدة الاستبانة كوسيلة لجمع البيانات وأيضا استنتاجية لاعتمادها على النظريات والدراسات السابقة.

الاستراتيجيات المتبعة في الدراسة:

تم صياغة وتصميم الأداة الخاصة بالدراسة بما يتناسب مع الظروف لعملية جمع البيانات وتحليلها بطريقة تتناسب مع أهدافها وتستجيب للعوامل والمتغيرات للإجابة على أسئلة وفرضيات الدراسة حيث تم الاعتماد على العينة العشوائية، حيث تم سحب عينة عشوائية بسيطة من مجتمع الدراسة.

مجتمع وعينه الدراسة:

يتألف مجتمع الدراسة من جميع رواد الاعمال، وأصحاب المشاريع الابتكارية لتحديد حجم العينة المناسب يكون ممثلا لمجتمع الدراسة الذي يتمكن الباحث من حصره.

يتضح من قيمه المعادلة حجم العينة المناسب هو (٣٨٧) عليه قامت الباحثة بتجهيز استبانة الكترونية وتم نشرها علي موقع (Google Form) علي أصحاب المشاريع الابتكارية و رواد الاعمال بأسلوب العينة العشوائية.

مصادر جمع البيانات:

اعتمدت الدراسة على مصدرين لجمع البيانات وهو:

١. المصادر الثانوية:

تمثلت المصادر الثانوية بما تم الاطلاع عليه من كتب ودراسات سابقة حول موضوع الدراسة، تم الاستعانة ببعض المواقع الإلكترونية التي خدمت الدراسة

٢. المصادر الأولية:

تمثلت المصادر الأولية في استبانة تم تطويرها لتتناسب مع طبيعة الدراسة وعنوانها إثر التمويل الجماعي كأحد أدوات التكنو لوجيا المالية على الأداء المالي للشركات المتوسطة والصغيرة والناشئة.

جدول (٤) يوضح الدراسات التي تم الرجوع اليها في تطوير اداه الدراسة.

المتغير	الدراسات التي تم الرجوع اليها في تطوير اداه الدراسة
التمويل الجماعي	الهلالا، سهم خالد عطوان، و المحارمه، مشهور هذلول موسي. (٢٠٢١). "العوامل المؤثرة في نجاح التمويل الجماعي في الأردن من وجهه نظر أصحاب المشاريع الابتكارية ورواد الاعمال" (رساله ماجستير. جامعه البلقاء لتطبيقه، السلط، مسترجع من: http://search.mandumah.com/Record/1169762
الأداء المالي علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي	Thezzzz role of financial technology in improving the financial performance of banks (A field study on a sample of private banks in Erbil governorate) -Enas Ayoob Hussein Ali -Dr. Ezzo Khalif Aziz

ولقد تم الاعتماد علي مقياس المحصلة وهذا المقياس يسعى للتعرف علي درجة الموافقة او عدم الموافقة علي امر ما ، تتكون مقاييس المحصلة من عدد من العبارات تعبر عن موقف إيجابي او سلبي تجاه امر معين ويتم الطلب من المشارك في الاستبيان لبيان موافقته او عدم موافقته علي العبارات في المقياس ويتم منح كل اجابه درجه عدديه يتم جمع الدرجات لقياس موقف المشارك تجاه قضيه ما، ويشار اليها باسم مقياس (Likert) ونجد ان هذه النقاط الخمس تشكل المقياس حيث نجد ان اقصي طرف المقياس موافقه قويه وعلي الطرف الاخر خلاف قوي وتوجد نقاط وسيطة تحمل درجه.

تم اجراء التحليل الاحصائي باستخدام عينه من ٣٨٧ مفردة وتم سحب العينه باستخدام العينه العشوائية الطبقيه حيث ان العينه تشمل مختلف المؤهلات العلمية في مختلف سنوات الخبرة للمشاركين وفقا لمجالات العمل المختلفه وحسب طبيعة ملكيه المشروع للمشاركين وحيث ان بعض المشاركين يتبين ان ليس لهم ملكيه أي مشروع لذا فقد تم استبعادهم من التحليل الاحصائي لذا فان التحليل الاحصائي قد شمل عينه فعليه من ٣٤٨ مشارك وقد تم اجراء التحليل الاحصائي باستخدام حزم البرامج الإحصائية اصدار ٢٥ وقد شملت منهجيات البحث:

- ١- الجداول التكرارية للمتغيرات الديموغرافية ولعناصر متغيرات الدراسة من التمويل الجماعي والأداء المالي.
- ٢- العروض البيانية للمتغيرات الديموغرافية من الدائرة والأعمدة الرئيسية والمدرج التكراري.
- ٣- اختبار صحيفة الاستقصاء من حيث الاعتمادية (الموثوقية) وكذلك الصالحية باستخدام اختبار كرو نباخ الفا.

٤- اختبارات الاعتدال لمتغيرات الدراسة لتحديد ما إذا كان التحليل سيتم باستخدام الاختبارات المعملية او الاختبارات الا معلميه

٥- حساب معامل الارتباط بين متغيري الدراسة وهما التمويل الجماعي والأداء المالي.

٦- اجراء اختبارات الفروض الإحصائية لمعامل الارتباط لمعرفة ما إذا كانت العلاقة معنوية او الا معنويه زفي حاله كونها معنويه هل هي طرديه ام عكسية

جدول (ديمو-١)

المؤهل العلمي			
Frequency			Percent
Valid	بكالوريوس	123	31.8
	ماجستير	153	39.5
	دكتوراة	111	28.7
	Total	387	100.0

- يعرض جدول (ديمو -١) التوزيع التكراري والعرض البياني من خلال الأعمدة الرئيسية للمؤهل العلمي للمشاركين في الدراسة ومن نتائج الجدول التكراري يتضح ان أكثر المشاركين من حملة الماجستير بنسبه ٣٩,٥ % وأقلهم من الحاصلين على الدكتوراه بنسبه ٢٨,٧ %.

جدول (ديمو-٢)

سنوات الخبرة			
Frequency			Percent
Valid	أقل من خمس سنوات	56	14.5
	أكثر من خمس سنوات، أقل من عشر سنوات	118	30.5
	عشر سنوات فأكثر	213	55.0
	Total	387	100.0

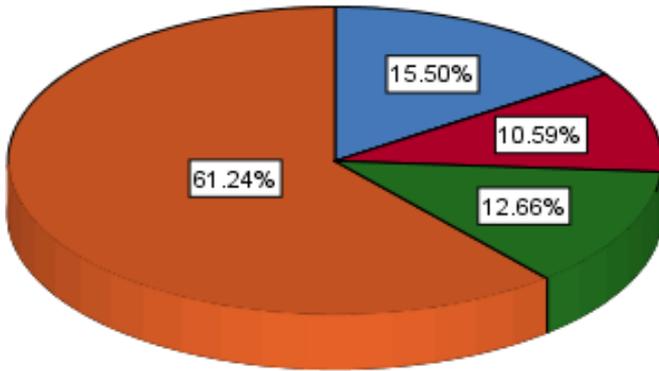
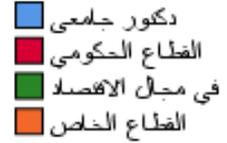
- يعرض جدول (ديمو -٢) التوزيع التكراري والعرض البياني من خلال المدرج التكراري لسنوات خبره المشاركين في الدراسة ومن نتائج الجدول التكراري يتضح ان أكثر المشاركين ممن لديهم عشر سنوات خبره فأكثر بنسبه ٥٥ % وأقلهم ممن لديهم سنوات خبره أقل من خمس سنوات بنسبه ١٤,٥ %.

جدول (ديمو-٣)

مجال العمل			
Frequency			Percent
Valid	دكتور جامعي	60	15.5
	القطاع الحكومي	41	10.6
	في مجال الاقتصاد	49	12.7
	القطاع الخاص	237	61.2
	Total	387	100.0

- يعرض جدول (ديمو - ٣) التوزيع التكراري والعرض البياني من خلال الدائرة لمجال عمل المشاركين في الدراسة ومن نتائج الجدول التكراري يتضح ان أكثر المشاركين ممن يعملوا في القطاع الخاص بنسبه ١٠,٦ %.

مجال العمل



جدول (ديمو-٤)

ملكيه المشروع (الشركة)			
Frequency			Percent
Valid	متناهيه الصغر	166	42.9
	صغيره	115	29.7
	متوسطه	67	17.3
	لا شيء مما سبق	39	10.1
	Total	387	100.0

- يعرض جدول (ديمو - ٤) الجدول التكراري والعرض البياني من خلال الأعمدة الرئيسية لملكيه المشروع او الشركة للمشاركين في الدراسة ومن الجدول التكراري يتضح وجود نسبه ١٠,١ % من المشاركين ممن ليس لديهم ملكيه المشروع او الشركة وبالتالي سيتم استبعاد اراءهم في الدراسة وستصبح حجم العينة التي سيشملها التحليل بعد استبعادهم هو ٣٤٨ = (٣٨٧ - ٣٩) مشارك اما بالنسبة لمن يملك مشروع او شركه فان اغلبهم ممن لديهم مشروع متناهي الصغر بنسبه ٤٢,٩ % وأقلهم ممن لديه مشروع متوسط بنسبه ١٧,٣ %.

جدول (٥) التمويل الجماعي

		غير موافق بشدة	غير موافق	محايد	موافق	موافق بشدة	ترتيب الأهمية
هل يوفر نظام معلومات التمويل الجماعي لمستخدميه معلومات تمتاز بالوضوح وبعيده عن التعقيد؟	التكرار	11	33	60	137	107	4
	النسبة	3.2	9.5	17.2	39.4	30.7	
		12.7			70.1		
هل تري ان توفر الحيادية المعلومات تساعد على سهوله اتخاذ القرارات في الاستثمار؟	التكرار	18	93	76	118	43	11
	النسبة	5.2	26.7	21.8	33.9	12.4	
		31.9			46.3		
هل تساهم دقه المعلومات وقابليه التحقق للمشاريع الباحثة عن التمويل في تشجيع المشاركين في التمويل الجماعي؟	التكرار	21	71	78	124	54	8
	النسبة	6	20.4	22.4	35.6	15.5	
		26.4			51.1		
هل تري ان القوانين الخاصة بالدولة الحاضنة للتمويل الجماعي على الحد من المخاطر المالية للتمويل الجماعي؟	التكرار	28	62	96	95	67	10
	النسبة	8	17.8	27.6	27.3	19.3	
		25.8			46.6		
هل يساهم التمويل الجماعي كمصدر تمويل للمشروعات في الحد من البطالة؟	التكرار	43	60	60	94	91	7
	النسبة	12.4	17.2	17.2	27	26.1	
		29.6			53.1		
هل تساعد الزيادة في اعداد المبدعين والمبتكرين الي البحث عن مصادر تمويل إضافية غير تقليديه؟	التكرار	27	59	63	124	75	6
	النسبة	7.8	17	18.1	35.6	21.6	
		24.8			57.2		
هل تري ان التمويل الجماعي يساعد رواد الأعمال واصحاب المشاريع الإبداعية من الحصول علي راس المال لبدء مشاريعهم؟	التكرار	18	37	39	137	117	3
	النسبة	5.2	10.8	11.2	39.4	33.6	
		16			73		
هل يعزز التمويل الجماعي في عمليه التواصل بين	التكرار	8	32	41	154	113	2
	النسبة	2.3	9.2	11.8	44.3	32.5	

		غير موافق بشدة	غير موافق	محايد	موافق	موافق بشدة	ترتيب الأهمية
اصحاب الفكر الإبداعي والمهتمين بهذا الفكر؟		11.5			76.8		
هل ترى ان حجم الضمانات الكبيرة والمطلوبة من البنوك للباحثين عن التمويل في توجههم الي مصادر التمويل الجماعي لتمويل مشاريعهم؟	التكرار	30	39	67	115	97	5
	النسبة	8.6	11.2	19.3	33	27.9	
		19.8			60.9		
هل يساعد جوده محتوي المشاريع الباحثة عن التمويل الجماعي في زيادة حجم الاقبال على هذه المشاريع من قبل المستثمرين؟	التكرار	30	74	71	121	52	9
	النسبة	8.6	21.3	20.4	34.8	14.9	
		29.9			49.7		
هل تساعد درجة المخاطر المالية المقبولة في زيادة اعداد المشاركين في التمويل الجماعي؟	التكرار	7	--	18	147	176	1
	النسبة	2	--	5.2	42.2	50.6	
		2			92.8		

جدول (٥) يعرض اراء ممن لديهم مشروع وهو ٣٤٨ مشارك في العناصر التي تعكس الآراء تجاه التمويل الجماعي ومن اختيارات المشاركين تبين ان اغلبهم يري ان هناك توجه إيجابي (موافق يشده + موافق) بنسبه % ٩٢,٨ تجاه العنصر الذي يفيد بان درجة المخاطر المالية المقبولة تساعد في زيادة اعداد المشاركين في التمويل الجماعي وأقلهم يري ان:

هناك توجه إيجابي بنسبه % ٤٦,٣ تجاه العنصر الذي يفيد بان توفر الحيادية في المعلومات يساعد على سهوله اتخاذ القرارات في الاستثمار اما التوجه الإيجابي تجاه باقي العناصر يتراوح بين هاتين النسبتين.

جدول (٦) علاقه التمويل الجماعي بالإداء المالي

		غير موافق بشدة	غير موافق	محايد	موافق	موافق بشدة	ترتيب الأهمية
هل تحقق الشركة دخلا صافيا ايجابيا خلال دورتها السنوية؟	التكرار	13	20	49	153	113	3
	النسبة	3.7	5.7	14.1	44	32.5	
		9.4			76.5		
هل تحقق الشركة دخلا صافيا ايجابيا خلال دورتها السنوية؟	التكرار	10	17	56	138	127	4
	النسبة	2.9	4.9	16.1	39.7	36.5	
		7.8			76.2		
	التكرار	10	9	27	140	162	

ترتيب الأهمية	موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة		
2	46.6	40.2	7.8	2.6	2.9	هل تحقق الشركة دخلا صافيا ايجابيا خلال دورتها السنوية؟	النسبة
	86.8		5.5				
1	152	159	27	--	10	هل تقوم الشركة بإدارة الاصول بالشكل الامثل؟	التكرار
	43.7	45.7	7.8	--	2.9		النسبة
	89.4		2.9				
5	123	137	57	15	16	هل تحقق الشركة هامش الربح المستهدف خلال الخطة الاستراتيجية؟	التكرار
	35.3	39.4	16.4	4.3	4.6		النسبة
	74.7		8.9				
6	120	140	59	19	10	هل تعمل الشركة على المحافظة علي النسب المعيارية من توفر حقوق الملكية؟	التكرار
	34.5	40.2	17	5.5	2.9		النسبة
	74.7		8.4				
7	110	134	69	27	8	هل تحقق الشركة الإنتاجية المثلي للأصول التي تمتلكها؟	التكرار
	31.6	38.5	19.8	7.8	2.3		النسبة
	70.1		10.1				

جدول (٦) يعرض آراء ممن لديهم مشروع في العناصر التي تعكس آرائهم تجاه الأداء المالي ومن اختيارات المشاركين تبين ان اغلبهم يري ان هناك توجه إيجابي بنسبه % ٨٩,٤ ان الأداء المالي سيتحسن في حاله قيام الشركة بإدارة الأصول بالشكل الأمثل وأقلهم يري ان الأداء المالي يتأثر بمدي تحقق الشركة الإنتاجية المثلي للأصول التي تمتلكها بنسبه % ٧٠,١ الاعتمادية أو الموثوقية (Reliability) والصلاحية (Validity) يستخدم هذان المفهومان دائما في الأبحاث لتقييمها فهما يشيران الي جوده المنهج والوسائل والتقنيات وأدوات البحث .

حيث ان الموثوقية او الاعتمادية هي لتقييم اتساق المقياس، فالموثوقية هي الدرجة التي يؤدي فيها الاختبار او القياس الي نفس النتائج تحت نفس الظروف تعد الموثوقية جانبا مهما في القياس لأنها تساعد على ضمان دقة البيانات المجمعة وامكانيه الوثوق بها بمعنى عدم تأثر النتائج بأخطاء عشوائية او تناقضات في عمليه القياس وهذا المبدأ حاسم لضمان صحة ومصداقيه الاستنتاجات والتحليلات الإحصائية. ويتم اجراء اختبار الاعتمادية او الموثوقية من خلال اختبار كرو نباخ الفا فاذا كانت قيمه الاختبار أكبر من او يساوي ٠,٧ فهذا يعني نجاح المتغير في اجتياز اختبار الموثوقية.

اما اختبار الصلاحية (Validity) فهو اختبار يبين دقة المقياس ومن خلالها يستطيع القاري الثقة بمضمون البحث فهو يقيس مدي فاعليه نتائج البحث في قياسها بالوظيفة المطلوبة منها ويتم ذلك من خلال مقارنة النتائج مع النظريات الراسخة او المقاييس الأخرى المرتبطة بنفس المفهوم. تشير الصلاحية الي دقة الوسائل المستخدمة في قياس الأمور المطلوبة منها. إذا كان البحث عالي الصلاحية أي أكبر من ٠.٣ فهذا يعني ان النتائج الصادرة عنه عمليه يمكن تطبيقها على الأشياء او المتغيرات في العالم الحقيقي او الواقعي. فان صحيفة الاستقصاء تعد صالحه بمعني ان صحيفة الاستقصاء قادره على انجاز وقياس ما وصفت لأجله بما يحقق اهداف الدراسة ويجيب على اسئلته وفرضيتها.

جدول (٧) متغير التمويل الجماعي

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
.941	11

Corrected Item-Total Correlation

هل يوفر نظام معلومات التمويل الجماعي لمستخدميه معلومات تمتاز بالوضوح وبعيده عن التعقيد؟	.782
هل تري ان توفر الحيادية المعلومات تساعد علي سهوله اتخاذ القرارات في الاستثمار؟	.751
هل تساهم دقة المعلومات وقابليه التحقق للمشاريع الباحثة عن التمويل في تشجيع المشاركين في التمويل الجماعي؟	.829
هل تري ان القوانين الخاصة بالدولة الحاضنة للتمويل الجماعي علي الحد من المخاطر المالية للتمويل الجماعي؟	.749
هل يساهم التمويل الجماعي كمصدر تمويل للمشروعات في الحد من البطالة؟	.783
هل تساعد الزيادة في اعداد المبدعين والمبتكرين الي البحث عن مصادر تمويل إضافية غير تقليديه؟	.849
هل تري ان التمويل الجماعي يساعد رواد الأعمال واصحاب المشاريع الإبداعية من الحصول علي راس المال لبدء مشاريعهم؟	.749
هل يعزز التمويل الجماعي في عمليه التواصل بين اصحاب الفكر الإبداعي والمهتمين بهذا الفكر؟	.709
هل تري ان حجم الضمانات الكبيرة والمطلوبة من البنوك للباحثين عن التمويل في توجههم الي مصادر التمويل الجماعي لتمويل مشاريعهم؟	.656
هل يساعد جوده محتوى المشاريع الباحثة عن التمويل الجماعي في زياده حجم الاقبال علي هذه المشاريع من قبل المستثمرين؟	.753
هل تساعد درجه المخاطر المالية المقبولة في زياده اعداد المشاركين في التمويل الجماعي؟	.597

بالرجوع لبيانات جدول (٧) يتضح ان متغير التمويل الجماعي يمر باختبار الاعتمادية او الموثوقية حيث ان قيمه اختبار كرو نباخ الفا يساوي ٠,٩٤١ أي أكبر من ٠,٧ كما نجد ان جميع عناصر هذا المتغير تمر باختبار الصلاحية حيث ان جميع قيم الاختبار تزيد عن ٠,٣.

جدول (٨) علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
.938	7

Corrected Item-Total Correlation	
هل تحقق الشركة دخلا صافيا ايجابيا خلال دورتها السنوية؟	.812
هل تسعى الشركة الي تنويع مصادر التمويل علي حساب حقوق الملكية؟	.816
هل تقوم الشركة بمراقبه التكاليف بشكل دقيق بقصد الحد منها وتقليلها؟	.787
هل تقوم الشركة بإدارة الاصول بالشكل الامثل؟	.816
هل تحقق الشركة هامش الربح المستهدف خلال الخطة الاستراتيجية؟	.862
هل تعمل الشركة علي المحافظة علي النسب المعيارية من توفر حقوق الملكية؟	.860
هل تحقق الشركة الإنتاجية المثلي للأصول التي تمتلكها؟	.656

جدول (٨) يوضح ان الأداء المالي قد حقق اختبار الاعتمادية او الموثوقية حيث ان قيمه كرو نباخ الفيا يساوي ٠,٩٣٥ أي أكبر من ٠,٧ وان جميع عناصر هذا المتغير تحقق اختبار الصلاحية حيث ان جميع قيم الاختبار تتعدى ٠,٣ .

يوضح اختبار الاعتدال لمتغيرات الدراسة وهي التمويل الجماعي و الأداء المالي بالإضافة الي الإحصاءات الوصفية (الوسط الحسابي و الانحراف المعياري) لهذه المتغيرات، بالنسبة لاختبارات الاعتدال من خلال اختبار كلم وجروف سميرا نوف (Kolmogorov-Smirnov) حيث:

الفرض الأساسي (H_0):

نتائج المتخير تطبع التوزيع المعتدل.

الفرض البديل (H_1):

نتائج المتخير لا تطبع التوزيع المعتدل.

كيفية اتخاذ القرار من حيث قبول او رفض الفرض الأساسي من خلال مقارنة قيمة (-2) Asymp.Sig(tailed) بقيمة مستوي المعنوية (α) التي تحددها الباحث.

حيث مستوي المعنوية = [100 - درجة الثقة] في اذا كانت درج الثقة ٩٥% فهذا يعني أن مستوي المعنوية = ١٠٠ - ٩٥ = ٥% = ٠,٠٥ = ٩٥ - ١٠٠ =

ومستوي المعنوية أحيانا يطلق عليها الخطأ من النوع الأول هو احتمال رفض الفرض الأساسي وهو صحيح اذا كانت قيمة Symposia(2-tailed) اقل مي او يسوي مستوي المعنوية (α) فهذا يعني رفض الفرض الأساسي وقبول الفرض البديل.

جدول (٩) نتيجة علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي

التمويل الجماعي		علاقه التمويل الجماعي بالإداء المالي	
N		348	348
Normal Parameters	Mean	3.6029	4.0484
	Std. Deviation	.90580	.83483
Most Extreme Differences	Absolute	.126	.127
	Positive	.062	.127
	Negative	-.126	-.117
Test Statistic		.126	.127
Aseem. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.000 ^c
a. Test distribution is Normal.			
b. Calculated from data.			
c. Lilliefors Significance Correction.			

ومن نتائج جدول (٩) حيث ان Aseem. Sig. (2-tailed) للتمويل الجماعي و الأداء المالي كلاهما يساوي الصفر أي اقل من مستوي المعنوية $\alpha=0,05$ لذا نقوم برفض الفرض الأساسي وقبول الفرض البديل القائم بعدم تبعيه نتائج هذين المتغيرين للتوزيع المعتدل. أي عند اجراء التحليل الاحصائي سنلجأ الي الاختبارات اللا معلميه فعند حساب الارتباط (Correlation) سنلجأ لاختبار معامل ارتباط الرتب او معامل ارتباط سبيرمان.

جدول (٦) يعرض نتائج اختبار ما إذا كانت هناك علاقة معنويه ذات دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي والأداء المالي وإذا وجدت هذه العلاقة هل هي طرديه ام عكسية، ولاختبار ما إذا كانت هناك علاقة معنويه يتم ذلك من خلال اختبار الفرض الأساسي: H_0 ليس هناك علاقة معنويه بين التمويل الجماعي والأداء المالي.

الفرض البديل: H_1 توجد علاقة معنويه بين التمويل الجماعي والأداء المالي ولاتخاذ القرار يتم مقارنه Sig(2-tailed) بمستوي المعنوية (α) فإذا كانت Sig(2-tailed) اقل من او تساوي α نرفض الفرض الأساسي ونقبل الفرض البديل القائل بوجود علاقة معنويه بين المتغيرين ولمعرفه ما إذا كانت هذه العلاقة طرديه ام عكسية نستنتج ذلك من اشاره معامل الارتباط فاذا كانت موجبه فهذا يدل علي ان هذه العلاقة المعنويه طرديه اما اذا كانت سالبه فهذا يعني ان هذه العلاقة المعنويه علاقته عكسيه.

Nonparametric Correlations

جدول (١٠) اختبار العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي

Correlations				علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي
التمويل الجماعي			1.000	.745**
Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.745**
		Sig. (2-tailed)	.	.000
		N	348	348
	علاقه التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.745**	1.000
		Sig. (2-tailed)	.000	.
		N	348	348

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

تختبر العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي ومن نتائج هذا الجدول وحيث ان قيمه (2-tailed) = 0 فهذا يعني وجود علاقة معنويه عند أي مستوي معنويه وحيث ان قيمه معامل الارتباط موجب فهذا يدل على وجود علاقة معنويه طرديه بين التمويل الجماعي والأداء المالي عند أي مستوي معنويه.

جدول (١١) العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي باستخدام مؤشر المؤهل العلمي

Correlations					علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي
المؤهل العلمي			التمويل الجماعي	1.000	.685**
بكالوريوس	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.685**
			Sig. (2-tailed)	.	.000
			N	114	114
	علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.685**	1.000	
		Sig. (2-tailed)	.000	.	
		N	114	114	
ماجستير	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.856**
			Sig. (2-tailed)	.	.000
			N	131	131
	علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.856**	1.000	
		Sig. (2-tailed)	.000	.	
		N	131	131	
دكتورة	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.656**
			Sig. (2-tailed)	.	.000

Correlations

المؤهل العلمي		التمويل الجماعي	علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي
	N	103	103
علاقته التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.656**	1.000
	Sig. (2-tailed)	.000	.
	N	103	103

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

جدول (١١) يختبر العلاقة بين التمويل الجماعي و الأداء المالي باستخدام المؤهل العلمي كمتغير وسيط ومن نتائج هذا الجدول وحيث ان قيمه Sig(2-tailed) لجميع تصنيفات المؤهل العلمي تساوي صفر فهذا يعني وجود علاقته معنويه ذات دلالة إحصائية عند أي مستوي معنويه بين التمويل الجماعي و الأداء المالي وحيث ان قيم جميع معاملات الارتباط موجبه فهذا يدل علي هذه العلاقة المعنوية علاقته طرديه اقوي هذه العلاقة من حملته الماجستير حيث ان قيمه معامل الارتباط تساوي ٠,٨٥٦ و اضعف هذه العلاقات هي من وجهه نظر حملته الدكتوراه حيث ان قيمه معامل الارتباط تساوي ٠,٦٥٦

جدول (١٢) العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي باستخدام مؤشر سنوات الخبرة

Correlations

سنوات الخبرة		التمويل الجماعي	علاقته التمويل الجماعي بالأداء المالي		
اقل من خمس سنوات	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.671**
			Sig. (2-tailed)	.	.000
			N	48	48
	علاقته التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.671**	1.000	
		Sig. (2-tailed)	.000	.	
		N	48	48	
اكثر من خمس سنوات، اقل من عشر سنوات	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.872**
			Sig. (2-tailed)	.	.000
			N	106	106
	علاقته التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.872**	1.000	
		Sig. (2-tailed)	.000	.	
		N	106	106	
عشر سنوات فأكثر	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.655**
			Sig. (2-tailed)	.	.000

Correlations

سنوات الخبرة			التمويل الجماعي	علاقه التمويل الجماعي بالأداء المالي
		N	194	194
	علاقه التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.655**	1.000
		Sig. (2-tailed)	.000	.
		N	194	194

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

جدول (١٢) يعرض اختبار العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي باستخدام سنوات الخبرة كمتغير بسيط. ومن نتائج هذا الجدول وحيث ان قيمه Sig(2-tailed) لجميع تصنيفات سنوات الخبرة تساوي الصفر فهذا يعني وجود علاقة معنويه ذات دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي والأداء المالي لمختلف سنوات الخبرة وحيث ان قيم هذه المعلومات موجب فهذا يدل على ان العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي علاقة معنويه موجب من وجهه نظر مختلف سنوات خبره ممن قاموا بالمشاركة في الدراسة

وأقوى هذه العلاقات هي من وجهه نظر ممن لديهم خبره أكثر من خمس سنوات واقل من عشر سنوات حيث ان قيمه معامل الارتباط ٠,٨٧٢، وأضعف هذه العلاقات المعنوية الطردية هي من لديهم خبره عشر سنوات فأكثر حيث تبلغ قيمه معامل الارتباط ٠,٦٥٥

جدول (١٣) العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي باستخدام مؤشر مجال العمل

مجال العمل			التمويل الجماعي	علاقه التمويل الجماعي بالأداء المالي	
دكتور جامعي	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.598**
			Sig. (2-tailed)	.	.000
			N	53	53
	علاقه التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.598**	1.000	
		Sig. (2-tailed)	.000	.	
		N	53	53	
القطاع الحكومي	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.776**
			Sig. (2-tailed)	.	.000

Correlations

مجال العمل		التمويل الجماعي	علاقته التمويل الجماعي بالأداء المالي
	علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي	N	41
		Correlation Coefficient	.776**
		Sig. (2-tailed)	.000
		N	41
في مجال الاقتصاد	Spearman's rho	Correlation Coefficient	1.000
		Sig. (2-tailed)	.
		N	41
	علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.839**
		Sig. (2-tailed)	.000
		N	41
القطاع الخاص	Spearman's rho	Correlation Coefficient	1.000
		Sig. (2-tailed)	.
		N	213
	علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.739**
		Sig. (2-tailed)	.000
		N	213

****.** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

يعرض جدول (١٣) اختبار العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي باستخدام مجال عمل المشاركين في الدراسة كمتغير وسيط. ومن نتائج هذا الجدول وحيث ان جميع قيم Sig(2-tailed) لجميع مجالات عمل المشاركين تساوي صفر. فهذا يعني وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي والأداء المالي ومن وجهه نظر جميع المشاركين. بغض النظر عن مجالات عملهم وحيث ان جميع هذه المعاملات موجبه، فهذا يدل على ان جميع هذه العلاقات المعنوية بين التمويل الجماعي والأداء المالي هي علاقات طردية. واقوي هذه العلاقات المعنوية الطردية بين التمويل الجماعي والأداء المالي، هي من وجهه نظر من يعمل في مجال الاقتصاد حيث ان قيمه معامل الارتباط تساوي ٠,٨٣٩. وأضعف هذه

العلاقات المعنوية الطردية بين التمويل الجماعي والأداء المالي: هي من وجهة نظر الدكاترة الجامعين حيث ان قيمه معامل الارتباط تساوي ٠,٥٩٨ .

جدول (١٤) العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي باستخدام مؤشر ملكية المشروع (الشركة)

Correlations					
ملكيه المشروع (الشركة)			التمويل الجماعي	علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي	
متناهيه الصغر	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.767**
			Sig. (2-tailed)	.	.000
			N	166	166
		علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.767**	1.000
			Sig. (2-tailed)	.000	.
			N	166	166
صغيره	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.717**
			Sig. (2-tailed)	.	.000
			N	115	115
		علاقه التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.717**	1.000
			Sig. (2-tailed)	.000	.
			N	115	115
متوسطه	Spearman's rho	التمويل الجماعي	Correlation Coefficient	1.000	.717**
			Sig. (2-tailed)	.	.000
			N	67	67
		علاقة التمويل الجماعي بالأداء المالي	Correlation Coefficient	.717**	1.000
			Sig. (2-tailed)	.000	.
			N	67	67

وأخيرا يوضح جدول (١٤) نتائج اختبار العلاقة بين التمويل الجماعي والأداء المالي باستخدام طبيعة ملكية المشروع او الشركة كمتغير وسيط وحيث ان جميع قيم Sig(2-tailed) لمختلف أنواع ملكيه المشروع او الشركة تساوي صفر فهذا يعني وجود علاقة معنويه ذات دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي والأداء المالي من وجهه نظر جميع المشاركين بغض النظر عن طبيعة ملكيتهم للمشروع او الشركة. وحيث ان جميع قيم معامل الارتباط موجب فهذا يدل على ان جميع هذه العلاقات المعنوية هي علاقات طردية. أقوى هذه العلاقات المعنوية الطردية بين التمويل الجماعي والأداء المالي هي من وجهه نظر الذين لديهم مشاريع او شركات متناهيه الصغر حيث ان قيمه معامل الارتباط تساوي ٠,٧٦٧ .

وأضعف هذه العلاقات المعنوية الطردية بين التمويل الجماعي والأداء المالي هي من وجهة نظر كل من لديهم شركه صغيره او متوسطه حيث تبلغ قيمه معامل الارتباط تساوي ٠,٧١٧.

المحور الخامس: النتائج والتوصيات

النتائج النظرية:

١. التمويل الجماعي والياته يعتمد على طرح الأفكار والمشاريع الابتكارية لرواد الاعمال وأصحاب الشركات من خلال منصات خاصه بها للحصول على التمويل اللازم لتنفيذ مشاريعهم وتحقيقا للتنمية المستدامة.
٢. رغم المزايا العديدة التي يقدمها التمويل الجماعي الا انه لديه العديد من المخاطر والعيوب.
٣. يمنح التمويل الجماعي فرصا للشركات الناشئة والصغيرة والمتوسطة في الحصول على التمويل المناسب حيث يمكن من خلال المنصات عبر الانترنت عند الوصول الي عدد كبير من المستثمرين الذين يدعمون فكره المشروع.
٤. احتياج بعض منصات التمويل الجماعي الي توفير وتسهيل الوصول الي معلومات واحصائيات أكثر من خلال موقعها الإلكتروني لأنه يعتبر عاملا هاماً لزيادة الثقة لدي المستثمرين.
٥. يجب على الحكومات اتخاذ الوسائل والإجراءات التي تساعد على نشر ثقافة التمويل الجماعي في أسواق راس المال.
٦. تطور التمويل الجماعي في مختلف دول العالم ادي ذلك الي زيادة الشركات المتوسطة والصغيرة لسهولة حصولها على التمويل بديلا للتمويل التقليدي وهذا ما اشارت اليه بعض الدراسات والاحصائيات
٧. من الممكن ان يتم انشاء المنصات الخاصة للتمويل الجماعي بشكل قانوني وان تأخذ شكل الشركات المساهمة البسيطة عن طريق فتح للاكتتاب في شكل أسهم.
٨. أظهرت نتائج بعض الدراسات الي تأثير التمويل الجماعي على الأداء المالي للشركات والتأثير إيجابيا على الأرباح وهيكل راس المال والعائد على حقوق الملكية.
٩. التمويل الجماعي (كأحد أدوات التكنولوجيا المالية) من أكثر القطاعات التي يتم فيه الاستثمار حول العالم.
١٠. التمويل الجماعي يقلل من الجهد والوقت، في أداء المعاملات والخدمات، من خلال تقديم الخدمات المالية بأقل التكاليف وبسرعة.
١١. تأثير نجاح التمويل الجماعي ليس فقط على الفوائد المالية، بل له تأثير إيجابي علي الفوائد غير المالية لرواد الاعمال مثل الشهرة و تأمين الشركات التجارية.

النتائج الميدانية:

- ١-توجد علاقة معنوية طردية ذات دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي و الأداء المالي، وهي الفرضية الأساسية كرسالة البحث.
- ٢- توجد علاقة معنوية طردية ذات دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي والأداء المالي باستخدام المؤهل العلمي كمتغير وسيط، وهي الفرضية الفرعية الأولى للرسالة.
- ٣-توجد علاقة معنوية طردية ذات دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي والأداء المالي باستخدام عدد سنوات الخبرة كمتغير وسيط، وهي الفرضية الفرعية الثانية للرسالة

٥- توجد علاقة معنوية طردية ذات دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي و الأداء المالي باستخدام مجال العمل كمتغير وسيط، وهي الفرضية الفرعية الثالثة للرسالة،
٥-توجد علاقة معنوية طردية بذات دلالة إحصائية بين التمويل الجماعي والأداء المالي باستخدام نوع الشركة او حجم ملكية المشروع كمتغير وسيط، وهي الفرضية الفرعية الرابعة للرسالة.
التوصيات:

من التوصيات التي يمكن الخروج بها ما يلي:

١. إيجاد إطار قانوني تشريعي رقابي فعال على التمويل الجماعي للتحقق من مصادر الأموال المقدمة.
٢. اخضاع شركات التمويل الجماعي التي يتم ترخيصها الي لرقابه البنك المركزي والتنسيق بين الأطراف المختلفة التي تنظم عمل التمويل الجماعي.
٣. وجود هيئه رقابية فعالة للرقابة علي التمويل الجماعي مثل (هيئه الرقابة المالية) .
٤. دراسة ومتابعة وتقييم المخاطر التي قد تنتج عن التمويل الجماعي والتي من الممكن ان تؤثر على الاستقرار المالي.
٥. تعزيز الوعي ونشر الثقافة عن شركات التمويل الجماعي في الدول العربية عن طريق حملات لتوضيح اهميه التمويل الجماعي وكيفية عمله.
٦. يجب توفر اليات حديثه للتمويل تتواءم مع التكنولوجيا المالية في الوقت الحاضر.
٧. يجب ان تتوافر لدي منصات التمويل الجماعي نظام للمراقبة الداخلية ليتم تحديد المخاطر التي يمكن ان تتعرض لها ومعالجتها.
٨. زيادة الاهتمام بالتمويل الجماعي لتلعب دورا هاما في تمويل المؤسسات الاقتصادية مما يؤدي الي تحقيق اهداف التنمية المستدامة للدولة.
٩. اصدار قوانين خاصه وتشريعات لمنصات التمويل الجماعي للحد من استخدامها في أغراض اخري
١٠. من اهم التشريعات توفر حماية للملكية الفكرية وعدم سرقة الأفكار الخاصة بالمشروع.

قائمة المراجع:

١. احمد محمود مصطفى احمد " التمويل الجماعي كاليه لتمويل المشروعات البحثية والريادية بالجامعات المصرية في ضوء بعض التجارب المعاصرة. " في أبحاث المؤتمر الدولي السادس: الشراكة المجتمعية وتطوير التعليم – دراسات و تجارب مج ٢ (٢٠٢٠) ٥٦٧-٥٠٤ مسترجع من <http://search.com.mandumah/Record/1149399>
٢. ايه القهري، محددات جودة التقارير المالية وأثرها على الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماجستير تخصص محاسبة، جامعة محمد خيضر، ٢٠١٧.
٣. بالعمار، اسماء. "التمويل الجماعي آلية مبتكرة لزيادة فرص تمويل الشركات الناشئة - إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا." جامعة أحمد دراية - أدرار، ٣١ Dec. 2020.
٤. براجليه، بدر الدين " الاطار القانوني و التنظيمي للتمويل الجماعي في المملكة المتحدة وفرنسا: الية لدعم التمويل الإسلامي " دراسات اقتصادية إسلامية مج ٢٥ ، ١٤ (٢٠١٩) : ٥٦ - ١٠٨ . مسترجع من <http://search.com.mandumah.com/Record/1047023>
٥. بلول، هند بله محمد، ويشير بكري عجيب بابكر. " اثر أساليب المحاسبة الإدارية الحديثة علي تقويم الأداء المالي " رساله ماجستير . جامعة القران الكريم و العلوم الإسلامية، ام درمان ، ٢٠١٨ مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/998808>

٦. بليلة، هالة عبد الهادي، وحسن عوض حسن خالد. " بطاقة الأداء المتوازن ودورها في تقويم الأداء المالي والإداري: دراسة ميدانية بشركة سودائل للاتصالات المحدودة "رسالة ماجستير. جامعة النيلين، الخرطوم، ٢٠١٨. مسترجع من
<http://search.mandumah.com/Record / 986511>
٧. بن احمد، محمد المكي دور التدقيق المحاسبي في تحسين الأداء المالي. Diss. جامعة ابن خلدون- تيارت، ٢٠٢٣
٨. بن علقمة، مليكة، ويوسف سائحي. " دور التكنولوجيا المالية في دعم قطاع الخدمات المالية و المصرفية " مجلة الاجتهاد للدراسات القانونية و الاقتصادية ع ١٥ (٢٠١٨) : ٨٦- ١٠٧. مسترجع من
<http://search.Mandumah.Com/Record/9275>
٩. البنك الدولي: هو مؤسسة مالية دولية تقدم القروض والمنح لحومات البلدان المنخفضة والمتوسطة الدخل بغرض متابعة المشاريع الرأسمالية، وتتألف من مؤسستين: البنك الدولي الإنشاء والتعمير، (IBRD) والمؤسسة الدولية للتنمية (IDA). (للمزيد من التفصيل:
بودر، أيوب، (٢٠١٩). تأثير إدارة المخاطر المالية على الأداء المالي للبنوك.
١٠. بودر، أيوب، تأثير اداره المخاطر المالية علي الأداء المالي للبنوك، مذكرة ماجستير، تخصص مالية المؤسسات جامعة ٨ ماي ١٩٤٥ قالمه، ٢٠١٩.
١٢. بوريوش، سارة، والعايب ياسين العايب. " دور التمويل الجماعي في تعزيز الشمول المالي. "مجلة اقتصاد المال والأعمال مج ٧، ع ٢٤ (٢٠٢٢): ٢٢٣ – ٢٣٦. مسترجع من
<http://search.madumah.com/Record/1319716>
١٣. بوظهر ، فوزية ، وعلاش ، " دور تقنية التمويل الجماعي في دعم المؤسسات الصغيرة و المتوسطة في فرنسا في ظل جائحه كورونا . مجلة الابداع، مج ١٣ ، ع ١٤، (٢٠٢٣) ٣٢٣ - ٣٣٨، مسترجع من
- <http://Search.mandumah.com/Record/1398401>
١٤. بوكليوة سارة، حيمري نور الهدى. (٢٠٢٢). تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية باستخدام المؤشرات المالية.
١٥. بونعاس ، شيماء ، وسوميه تومي " التمويل الجماعي كتوجه مستحدثة لدعم المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في فرنسا " مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبية مج ٧ ، ع ٢٤ (٢٠٢٢): ٢٢٧- ٢٥٢ . مسترجع من
<http://search.mandumah.com/Record1355208/>
١٦. البي، عبدالعزيز مسعود علي ، و طارق عبدالعال حماد حسانين. " اثر جودة المعلومات المالية علي تقييم جودة الأداء المالي " المجلة العلمية للاقتصاد و التجارة ع ١٤ (٢٠١٨) : ٨١-٩٩. مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record /1065878>
١٧. جباري، شوقي "التمويل الجماعي بديل فعال لتمويل الشركات الناشئة: دراسة تحليله للتجربة الفرنسية ٢٠٢١- ٢٠١٥" مجله الأصيل للبحوث الاقتصادية و الإدارية مج ٦ ، ع ٢ (٢٠٢٢) : ٢٦٣ - ٢٨٠ مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/1325502>
١٨. الحباشنة، عمار احمد عبد الرحمن، وإسماعيل يونس يامين. " اثر اتاحة التمويل علي الهامش في الأداء المالي لشركات الوساطة المالية المدرجة في بورصة عمان " مجلة جامعة عمان العربية للبحوث- سلسلة البحوث الإدارية مج ٨، ع ١ (٢٠٢٣): ١٦١-١٨٢. مسترجع من

- <http://search.mandumah.com/Record/1441653>
١٩. حسن النبيه، أحمد. "استراتيجيات التمويل الجماعي في نجاح مشروعات ريادة الأعمال." إسطنبول صباح الدين زعيم - تركيا، 15 IJSSP, تموز ٢٠٢٠.
٢٠. حسن، امانى احمد مختار محمود، اسلام عبد العظيم عزام، وحامد محمود مرسي احمد. "الإطار النظري والمفاهيم الأساسية للاستثمار الأجنبي المباشر والأداء المالي للشركات " إدارة الأعمال ١٦٠ع (٢٠١٨) مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/876082>
٢١. الحماد، عودة الله عبيد ذوقان " دور الرقابة المالية في تحسين الأداء المالي في البلديات. مجلة رماح للبحوث و الدراسات ٧٤ع (٢٠٢٢) : ٢٣١-٢٤٥ مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/1338212>
٢٢. حياهم يسرى، & صالح دكري. (٢٠٢٢). أثر التدقيق الداخلي على تحسين الاداء المالي
٢٣. خلادي، عبدالغني، وانيس هزله " مساهمة النظام المحاسبي المالي في قياس وتقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية. " مجلة الميادين الاقتصادية مج ١ع، ١٦ (٢٠١٨) : ٦١-٧٧ مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/1064341>
٢٤. خليفي جمال، اثر التمويل التشاركي علي الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، مذكره دكتوراه، تخصص اقتصاد وتسيير مؤسسات ،جامعة احمد درايعة (٢٠٢٢)
٢٥. دادن عبد الغني. كمامسي محمد الأمين. الأداء المالي من منظور المحاكاة المالية.
٢٦. دنيا، هبة فتحي "منصات التمويل الجماعي علي الانترنت : دراسة تحليلية مع التخطيط لدعم المكتبات في العالم العربي " مجلة بحوث في علم المكتبات و المعلومات ع ٢٥ (٢٠٢٠) : ٤١٧-٤٧٠ . مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/1089477>
٢٧. ديبون، سطات إكرام. دور إدارة المخاطر في تحسين الاداء المالي.
Diss. university center of abdalhafid boussouf-MILA, 2023.
٢٨. رابح، بريس ومحمد يدو " دور التكنولوجيا المالية في تطوير التمويل الإسلامي: دراسة حالة ماليزيا " مجلة الابداع مج ١١ , ١٤ (٢٠٢١) : ٦٠٧-٦٢٦. مسترجع :
- <http://search.mandumah.com/Record/1167378>
٢٩. الزعبي، علي غازي علي ، وهند أكرم مقبل أحمد . " اثر محاسبة المسؤولية علي الأداء المالي للشركات الصناعية الأردنية المدرجة في سوق عمان المالي " رسالة ماجستير. جامعه ال البيت ، المفرق ، ٢٠١٨ . مسترجع من
- <http://search.com.mandumah/Record/902625>
٣٠. الزميع ، فهد علي . " الاطار القانوني لعمليات التمويل الجماعي للمشاريع الصغيرة و المتوسطة: دراسة مقارنة " مجلة الحقوق مج ٤٣ , ٤٤ (٢٠١٩) : ٦٧-١١٧ مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/1029291>
٣١. سارة بوريش ، دور التمويل الجماعي في تعزيز الشمول المالي ، جامعه قسنطينة ٠٢ – الجزائر ، ٢٠٢٢.
٣٢. سليمان، et al. بولاية غرداية ٢٠٢٣/٢٠٢٤ دور التكنولوجيا المالية في تحسين الاداء المالي للمؤسسة دراسة حالة البنك الخارجي. Diss. جامعة غرداية: كلية العلوم الاقتصادية، التجارية والعلوم التسيير، ٢٠٢٤.

٣٣. السنطاوي، أحلام مرسي محمد (٢٠٢٠) التمويل الجماعي في الدول العربية الواقع وآفاق المستقبل
المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية مج ٦ ع ١، ١٩٣ - ٢١٢. مسترجع من:
<http://search.mandumah.com/Record/1109763>
٣٤. الشيخ، أحمد بن هلال. "التمويل الجماعي: دراسة فقهية تطبيقية." مجلة قضاء ١٣ (٢٠١٩):
٢٩٩ - ٣٧٤. مسترجع من :
<http://search.mandumah.com/Record/1238147>
٣٥. صالح ، طالم . " اسهامات تطبيقات التكنولوجيا المالية في تطوير الصناعة المالية الإسلامية:
منصات التمويل الجماعي الإسلامية نموذجاً . " مجلة دفاتر اقتصادية مج ١٣ ع ٢٤ (٢٠٢٢) : ٢٤٧ -
٢٦٨ . مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/1323342>
٣٦. صلاح الدين، عبد العزيز، وبدر الدين عاشوري. "منصات التمويل الجماعي كبديل واعد لتمويل
المؤسسات الناشئة والصغيرة والمتوسطة: دراسة حالة منصة شريكي "CHIRKY" الجزائرية.
"مجلة آراء للدراسات الاقتصادية والإدارية مج ٥، ع ١ (٢٠٢٣): ٩٢-١٠٦. مستخرج من
<http://search.mandumah.com/Record/1408860>
٣٧. صندوق النقد العربي. مرصد التقنيات المالية الحديثة في الدول العربية "الإصدار الثاني لتقرير.
(٢٠٢١): ٦-٥
٣٨. طارق، فارس، موسي ، رضا ، وقصار ، سليم ، (٢٠٢١). التمويل الجماعي الإسلامي كآلية
مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية: الفرص والتحديات. مجله البحوث الإدارية
والاقتصادية، مج ٥ ، ع ١٤ - ٤٨ ، ٦٠. مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/1290146>
٣٩. عبد الرحمن، حاتم عبد الرحمن محمد والهادي ادم محمد إبراهيم. " النماذج المعاصرة للتحليل
المالي ودورها في تقويم الأداء المالي بالمصارف: دراسة تطبيقية على البنك السعودي السوداني
"رسالة ماجستير جامعة النيلين، الخرطوم، ٢٠١٩ مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/92298>
٤٠. عبد القادر ، عماد عبد الحفيظ صديق ، واحمد هاشم احمد يوسف . " دور التحليل المالي في تقويم
الأداء المالي للمصارف السودانية – دراسة حالة بنك التضامن الإسلامي في الفترة من ٢٠٠٨ -
٢٠١٢ م " رسالة ماجستير جامعة ام درمان الإسلامية ،ام درمان ، ٢٠١٤ مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/620979>
٤١. عبد الوهاب، انتصار طه. " اثر ادارته المخاطر المالية علي الأداء المالي لقطاع البترول في مصر
" مجلة الخدمة الاجتماعية ع ٥٩، ج ٨ (٢٠١٨) : ٤٠-٦٢ مسترجع من
- <http://search.mandumah.com/Record/919399>
٤٢. العجلوني، الأمين عثمان محمود وعماد مسعود، "اثر استخدام مواقع التواصل الاجتماعي
(Facebook) علي التمويل الجماعي في المؤسسات غير الربحية في الأردن " رساله ماجستير .
جامعه الشرق الأوسط، عمان ٢٠١٧. مسترجع من:
- <http://search.mandumah.com/Record/856850>
٤٣. عمران، عبد الحكيم، ومصطفى فريد "منصات التمويل الجماعي كآلية مبتكرة لتمويل المشروعات
عرض تجربة سلطة لندن الكبرى في مجال التمويل الجماعي للمشروعات العمومية." مجلة
الاجتهاد للدراسات القانونية والاقتصادية ع ١٣ (٢٠١٨): ٢٩١ - ٣٠٨. مسترجع من:-
<http://search.mandumah.com/Record/928276>

٤٤. عمرو عياش ، شباح منيرة ذكاء الاعمال لتحسين الأداء المالي دراسو حالة مؤسسة موبيليس بولاية ميلية ، مذكرة ماجستير ، تخصص مالية المؤسسة ، جامعة العلوم الاقتصادية والتجارية و علوم التسيير ، (٢٠٢٢)
٤٥. العيش، الصالحين محمد. " الحوكمة والتمويل الجماعي: قراءة في التجربة الفرنسية." مجلة كلية القانون الكويتية العالمية مج ٤ ، ملحق (٢٠١٦) : ٦٢٣- ٦٥٧ . مسترجع من [http:// search. Mandumah.com/ record /1100049](http://search.Mandumah.com/record/1100049)
٤٦. غربي، العبد، and درويش. " دور التكنولوجيا المالية في الأداء المالي للصندوق الوطني للضمان الاجتماعي لغير الأجراء دراسة حالة: الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي لغير الأجراء CASNOS وكالة خنشة." مجلة أبحاث ودراسات التنمية- *Revue Recherches et Etudes en Développement* - ١٠, ١ (٢٠٢٣) : ١٤٧-١٦٤.
٤٧. غريب، صليحة، تمجدين، & نور الدين. دور المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية (Doctoral dissertation), جامعة قاصدي مرباح _ ورقلة. (٢٠١٤)
٤٨. فتحية حجاج، تقييم الأداء المالي باستخدام مؤشرات التحليل المالي، مذكرة ماستر اكاديمي ، تخصص مالية المؤسسة ، جامعه العلوم لاقتصاديه و التجارية و علوم التسيير
٤٩. قريدة, and زيطة. أثر تطبيقات التكنولوجيا المالية في تحسين الأداء المالي في المؤسسة المالية- دراسة حالة البنك الوطني الجزائري (BNA) بولاية غرداية. Diss. جامعة غرداية, ٢٠٢٣.
٥٠. قريمة نجم الدين & سلماني وليد. (٢٠٢٤). التحليل المالي ودوره في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية.
٥١. قيرواني خالد، بن الصغير عبد القادر. (٢٠٢٣). تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية (دراسة حالة مؤسستين أمريكيتين) (Doctoral dissertation), جامعة محمد البشير الإبراهيمي كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير).
٥٢. كرا رموش واخرون، دور التحليل المالي في تحسين الأداء المالي للمؤسسة، مذكرة ماجستير، تخصص محاسبة وتدقيق، جامعه الجليلي بونعامة، ٢٠٢٢.
٥٣. كلاش ، رميسة ، والهام نايلي . تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية الجزائرية باستخدام نموذج العائد علي حقوق الملكية : دراسة تطبيقية خلال الفترة ٢٠١٨/٢٠٠٤ " أبحاث اقتصادية وإدارية مج ١٧ ، ١٤ (٢٠٢٣) : ٤٦٥ - ٤٨٤ . مسترجع من <http://search.com.mandumah/Record/1392351>
٥٤. كموقات أيمن, & يسعد هارون الرشيد. (٢٠٢٣). مساهمة المؤشرات الداخلية لخلق القيمة في تقييم الأداء المالي.
٥٥. لزاهري، زواويد، ونزيهة مرسلي " دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والامارات مع الإشارة لحالة الجزائر " مجلة اراء للدراسات الاقتصادية والإدارية مج ٤ ، ١٤ (٢٠٢٢) : ١٤١-١٦١. مسترجع من <http://search.Mandumah.com/Record/1313592>
٥٦. مبادئ الإحصاء د / احمد عبد السميع طيبة الطبعة الاولى ٢٠٠٨ م دار البداية عمان الأردن
٥٧. مبادئ الأساليب الإحصائية د/ عبد العزيز فهمي هيكل الطبعة الاولى ١٩٦٦ المركز الدولي لتعليم الإحصاء – بيروت- لبنان
٥٨. مبادئ الطرق الإحصائية د / جلال الصياد، د/ عبد الحميد محمد ربيع الطبعة الاولى دار تهامة للنشر جدة – المملكة العربية السعودية.
٥٩. محمد رمضان السلموني, تامر, فريد محرم الجارحي and, فريد. "أثر الاستدامة المالية على الأداء المالي للمؤسسات "المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية ٣, ١٤ (٢٠٢٣) : ١١٠١-١١٢٧.

٦٠. معتوق ، جمال ، عماد بركان ، وايمان كموش " اثر التمويل الايجاري على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية : دراسة حالة مؤسسة الخليج للتدريب و التعليم السعودية للفترة ٢٠٢١- ٢٠٢٠ . " دفاتر بوادكس السياسة الصناعية وتنمية المبادلات الخارجية مج ١١ ، ٢٤ (٢٠٢٢) : ١٥٩-١٧٩ . مسترجع من

<http://search.mandumah.com/Record/1349125>

٦١. المهدي ، سوايح ، ورياض العينوس. " تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية وفقا لنموذجي العائد على حقوق الملكية ومعيار دراسة حالة بنك السلام الجزائر خلال الفترة ٢٠١٨-٢٠٢١ " دراسات اقتصادية مج ٢٣ ، ١٤ (٢٠٢٣) : ٦٩-٩٣ . مسترجع من

<http://search.mandumah.com/Record/1393093>

٦٢. مهدي أحلام ، بوعشمة سمية دور الرقابة الداخلية في تقييم الأداء للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة الشركة الأفريقية للزجاج = جيبل – مذكرة ماستر اكاديمي ، تخصص إدارة مالية ، جامعة محمد الصديق بن يحيى – جيبل - .

٦٣. مواسيم ، رميساء نجاه، وسومية بلغنو " التمويل الجماعي كمصدر مستحدث لتمويل المؤسسات الناشئة :منصة نموذجاً " مجلة اراء للدراسات الاقتصادية والإدارية مج ٤ ، ١٤ (٢٠٢٢) : ٧٠-٨١ . مسترجع من

<http://search.mandumah.com/Record/1313547>

٦٤. هجير، et al. دور التكنولوجيا المالية في تطوير قطاع المصرفي-دراسة حالة البنك الوطني الجزائري-وكالة متليلي ٢٩٦ . Diss . جامعة غرداية: كلية العلوم الاقتصادية، التجارية والعلوم التسيير، ٢٠٢٤ .

٦٥. الهلالات ، سهم خالد عطوان ، و مشهور هذلول موسي المحارمة " العوامل المؤثرة في نجاح التمويل الجماعي في الأردن من وجهة نظر أصحاب المشاريع الابتكارية ورواد الاعمال " رساله ماجستير . جامعة البلقاء التطبيقية، السلط، ٢٠٢١ . مسترجع من

<http://search.Mandumah.com/Record/1169762>

٦٦. BRAHMIA KHOULOU, ESSALHI SALIHA. " دور التكنولوجيا المالية في تطوير القطاع المالي." (٢٠٢١).

67. <https://www.amf.org.ae/ar/publications/mbadtrat-akhry/alasdar-althany-ltqryr-mrsd-altqnyat-almalyt-alhdytht-fy-aldwl-alrby> Kirby, E., & Worner, S. (2014). *Crowd-funding: An Infant Industry Growing Fast*. IOSCO. -

<https://www.iosco.org/research/pdf/swp/Crowd-funding-An-Infant-Industry-Growing-Fast.pdf>

٦٨. " LAYADA IMAN, AZZOUZ IMAN. تقييم الأداء المالي باستخدام أدوات التسيير المالي (2021) ."

69. World Bank, *Crowdfunding's Potential for the Developing World*. Washington, D.C, 2013, available at:

70. -www.infodev.org/infodev-files/wb_crowdfundingreport-v12.pdf

المراجع الأجنبية

1- Abu Amuna , Y.M (2018) the Electronic – Crowd Funding and its Impact on the Entrepreneurship : A field study , PHD Dissertation, Suez Canal University ,Egypt .

- 2- Abu Amuna, Youssef M. "Crowdfunding financing model effect on entrepreneurship aspirations." *International Journal of Academic Accounting, Finance & Management Research (IJA AFMR)* (2019).
- 3- Almanaseer, Sufian. "The Impact of Equity Financing on Financial Performance: Evidence from Jordan." *Foundations of Management* 16.1 (2024): 157-176.
- 4- Benetti, Cristiane, et al. "Crowdfunding and Innovation in Times of Economic Crisis." *Theoretical Economics Letters* 14.3 (2024): 1217-1240.
- 5- Dada, O. S., Prof. Owualah, S.I. "Entrepreneurial Financing and Financial Performance of Selected Small and Medium Enterprises in Lagos State, Nigeria" *International Research Journal of Economics and Management Studies*, Vol. 2, No. 2, pp. 472-479, 2023.
- 6- Eldridge, Derek, Tahir M. Nisar, and Mariateresa Torchia. "What impact does equity crowdfunding have on SME innovation and growth? An empirical study." *Small Business Economics* 56.1 (2021): 105-120.
- 7- Flórez-Parra, Jesús Mauricio, Gracia Rubio Martín, and Carmen Rapallo Serrano. "Corporate social responsibility and crowdfunding: The experience of the collectual platform in empowering economic and sustainable projects." *Sustainability* 12.13 (2020): 5251
- 8- Havrylchyk, Olena, and Aref Mahdavi Ardekani. "Real effects of lending-based crowdfunding platforms on the SMEs." *Available at SSRN* 3717170 (2020).
- 9- Jamil, Sobia, et al. "The influence of potential outcome on entrepreneurs' decisions to participate in Crowdfunding in Pakistan (Karachi)." *International journal of social science & entrepreneurship* 3.1 (2023): 1-24.
- 10- Keller, G. (2012) *Statistics for Management and Economics Abbreviated*, 9th Edition, Cengage, USA.
- 11- Łasak, Piotr. "The role of financial technology and entrepreneurial finance practices in funding small and medium-sized enterprises." *Journal of Entrepreneurship, Management and Innovation* 18.1 (2022): 7-34.
- 12- Lind, D.A., Marchl, W.G. and Wathen, S.A. (2018) *Statistical Techniques in Business and Economics*, 17th Edition, McGraw-Hill, New York.
- 13- Safitri, Dewi Kurnia, and Maria Rio Rita. "The Effects of Equity Crowdfunding and Business Partnership Relationships on Business Performance: A Study on MSMEs Registered in Santara." *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship* 12.1 (2022): 259-272.

- 14- Shang, Yanjie, Haiyun Yu, and Zhenzhong Ma. "Venture investors' monitoring and product innovation performance in serial crowdfunding projects: An empirical test." *The Chinese Economy* 53.3 (2020): 300-314.
- 15- Wahjono, Sentot & Fam, Soo-Fen & Pakkanna, Mukhaer & Rasulong, Ismail & Marina, Anna. (2021). Promoting Creators Intentions: Measurement of Crowdfunding Performance. *International Journal of Business and Society*. 22. 1084-1101. 10.33736/ijbs.4285.2021.
- 16- Wasti, Syed Muhammad Hamza Abid. *Role of Success Factors in Overfunding and Firm Performance in Equity Crowdfunding*. Diss. CAPITAL UNIVERSITY, 2024.