



# الابتكار

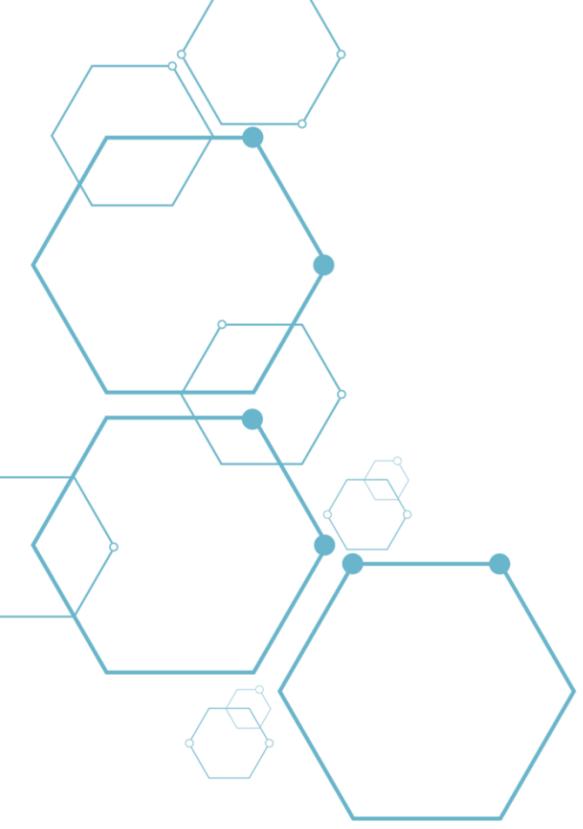
الأساسيات والنظريات والتطبيقات

أ.د. أحمد بن عبدالرحمن الشميمري  
أستاذ التسويق وريادة الأعمال  
جامعة الملك سعود - الرياض



أ.د. أحمد بن عبدالرحمن الشميمري  
أستاذ التسويق وريادة الأعمال  
جامعة الملك سعود - الرياض

1446-2024



# الفصل التاسع 9

## تمويل الابتكار

# INNOVATION FINANCING

# محتويات الفصل

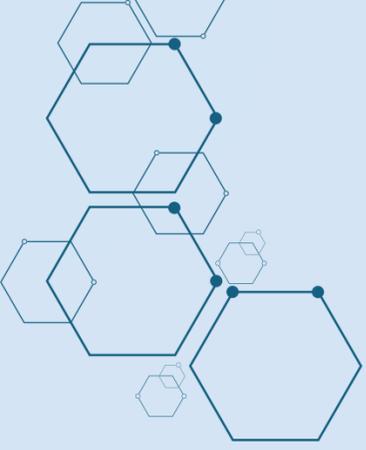
4 التمويل العام للابتكار

5 التمويل غير المباشر للابتكار

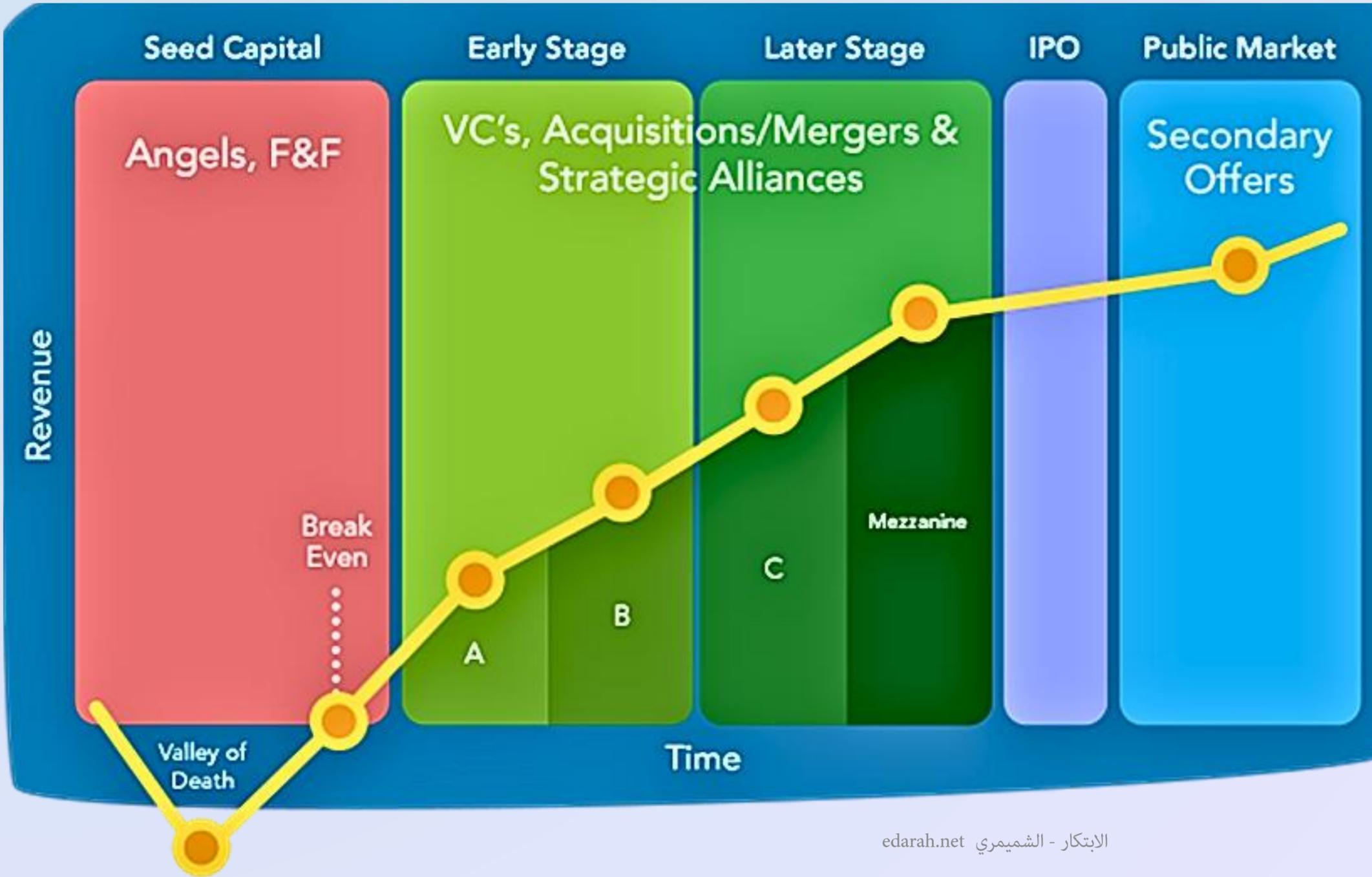
1 طبيعة تمويل الابتكار

2 التمويل المباشر للابتكار

3 التمويل الخاص للابتكار



# طبيعة تمويل الابتكار

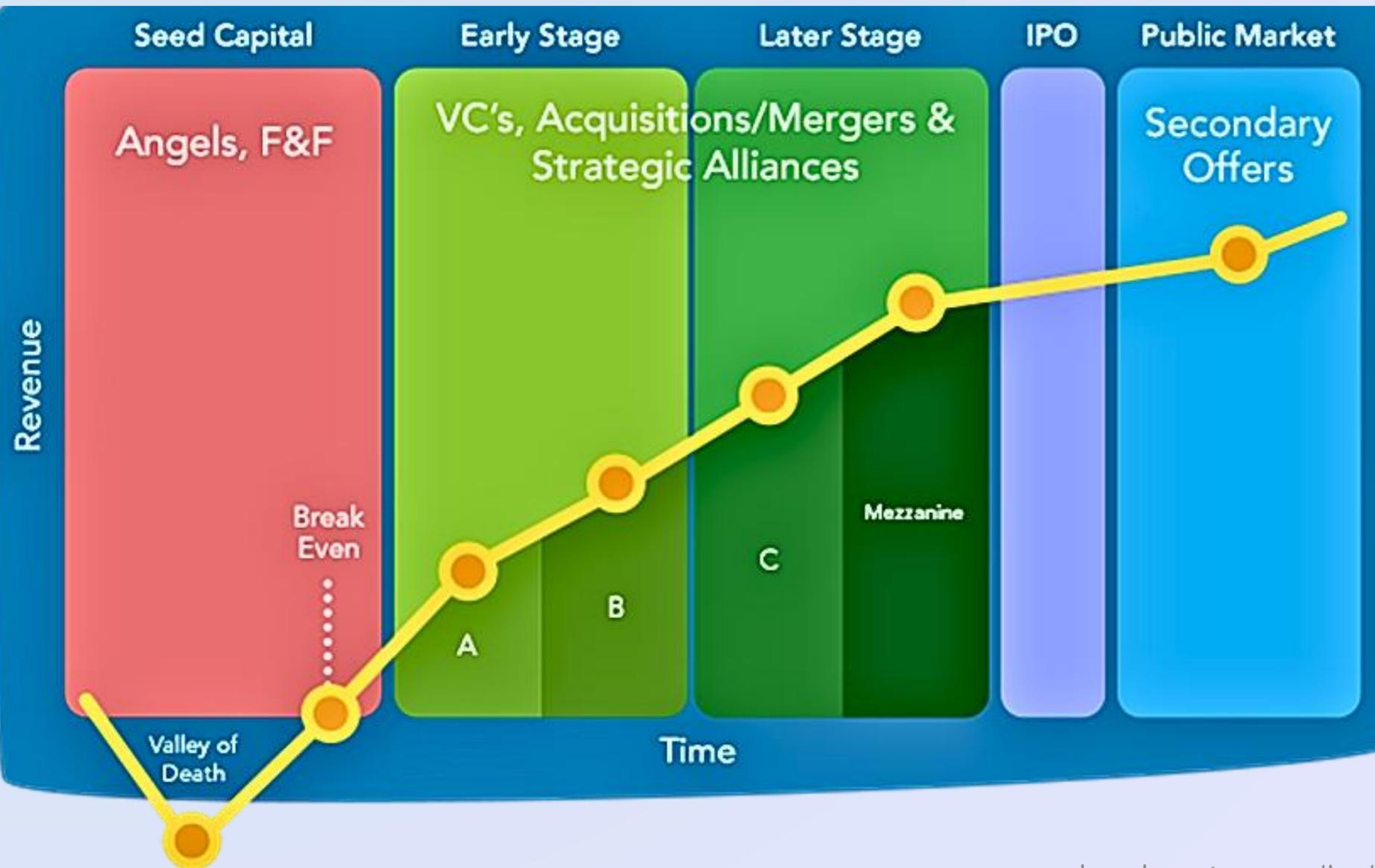


التدفقات النقدية عبر دورة حياة المشروع



# التمويل ودورة حياة المشروع

## المرحلة الأولى: رأس المال التأسيسي



رأس المال الأولي أو التمويل البذري ( Seed Funding) هو المصدر الأول للاستثمار في الشركة الناشئة. وفي هذه المرحلة تتمحور الأنشطة حول الأبحاث الأولية، وتطوير الأفكار، وتطوير نموذج أولي للمنتج أو الخدمة، وتشكيل الفريق الأساسي للشركة. وفيها يظهر وادي الموت بوضوح، لذا تقتصر مصادر قنوات التمويل بالاعتماد على المصادر الشخصية مثل الأصدقاء والعائلة، أو المدخرات الشخصية، أو التمويل الجماعي، أو المستثمرين الملائكة الذين يبحثون عن فرص استثمارية مبكرة جدًا.

# التمويل ودورة حياة المشروع

## المرحلة الثانية: المرحلة المبكرة

### السلسلة أ

- تسعى الشركات إلى الحصول على التمويل أو التمويل من الفئة "أ" بمجرد أن يكون لديها بالفعل قاعدة مستخدمين راسخة وإيرادات ثابتة. ويهدف تمويل السلسلة "أ" إلى المساعدة على تحسين قاعدة المستخدمين وعروض المنتجات بالإضافة إلى تحسين المنتج وتوسيع العمليات التسويقية والمبيعات. وتتمثل مصادر التمويل في شركات رأس المال الجريء التي تبحث عن استثمارات تبدو واعدة ولديها دلائل على النمو.

### السلسلة ب

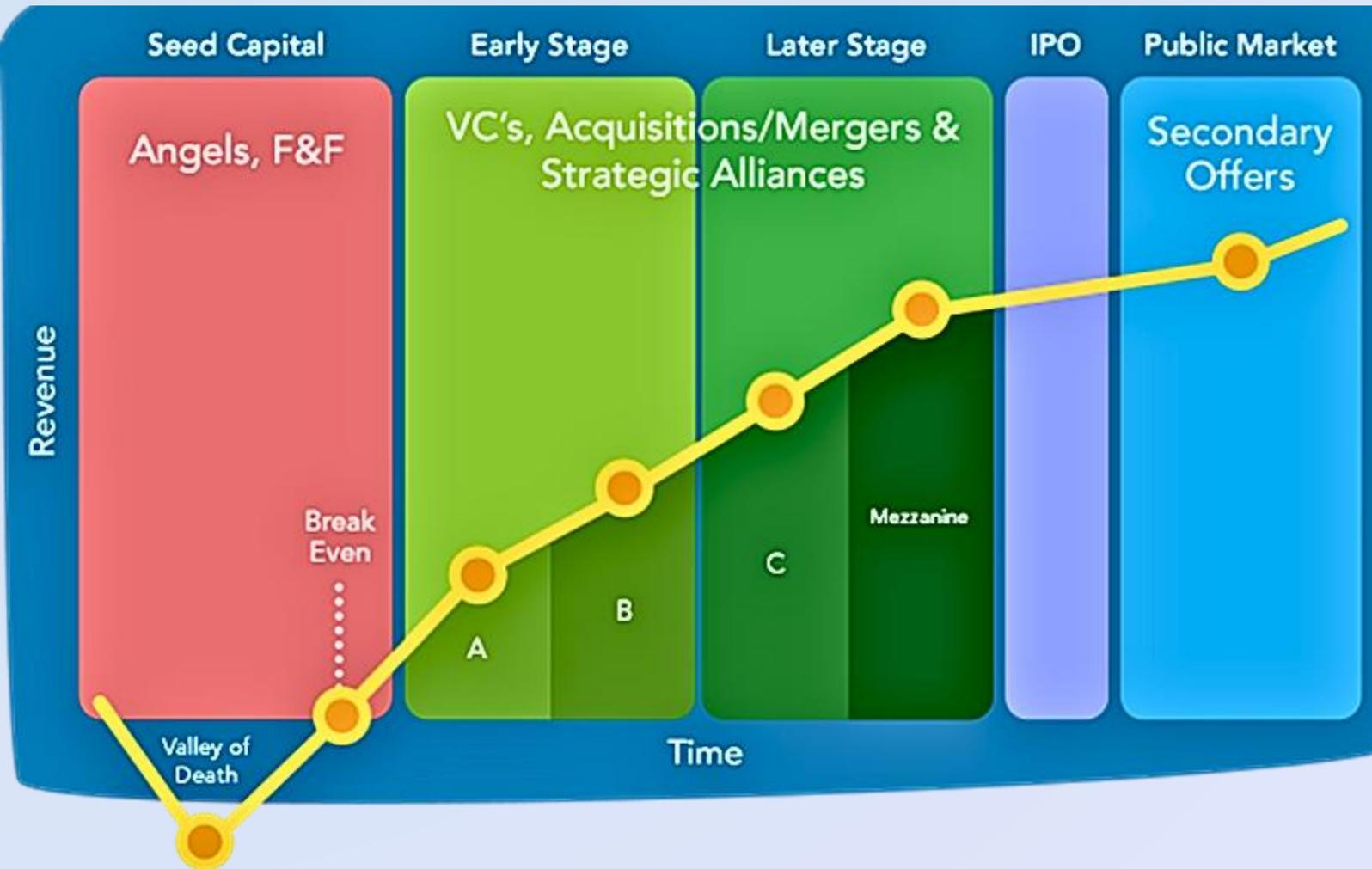
- يهدف تمويل السلسلة B إلى مساعدة الشركة على توسيع نطاق وصولها إلى السوق بشكل كبير. تأتي بعد نجاح الشركة في تحقيق النمو وتحتاج إلى التوسع أكثر. وفي هذه المرحلة تتمحور الأنشطة حول توسيع نطاق السوق، تنمية الفريق، والتوسع الجغرافي، بالإضافة إلى تطوير تقنيات أو منتجات جديدة. وتشمل مصادر التمويل: شركات رأس المال الجريء التي تستثمر في الشركات ذات النمو السريع، وكذلك الشركات الاستثمارية المختصة بالمرحلة الأكثر تقدمًا.

# التمويل ودورة حياة المشروع

## المرحلة الثالثة: المرحلة المتقدمة

### أ. السلسلة ج

- تمويل السلسلة C مخصص للشركات الناجحة التي تتطلع إلى تطوير منتجات أو خدمات جديدة أو التوسع في أسواق جديدة. وتستهدف الشركات التي تكون في مرحلة متقدمة من نموها وترغب في توسيع نطاقها بشكل كبير أو تنوي الاستعداد للإدراج العام. وفي هذه المرحلة تتمحور الأنشطة حول الاستثمار في توسعات جديدة، استراتيجيات النمو، والتحضير ل طرح عام أولي. يمكن أيضًا استخدام تمويل السلسلة C للاستحواذ على شركات أخرى، مما سيمنح بدوره إمكانية الوصول إلى أدوات وموظفين جدد يمكنهم المساعدة في توسيع النشاط ومدى الوصول. وتشمل مصادر التمويل: شركات الأسهم الخاصة، البنوك الاستثمارية، صناديق التحوط، وشركات رأس المال الجريء للمراحل المتقدمة.



## التمويل ودورة حياة المشروع

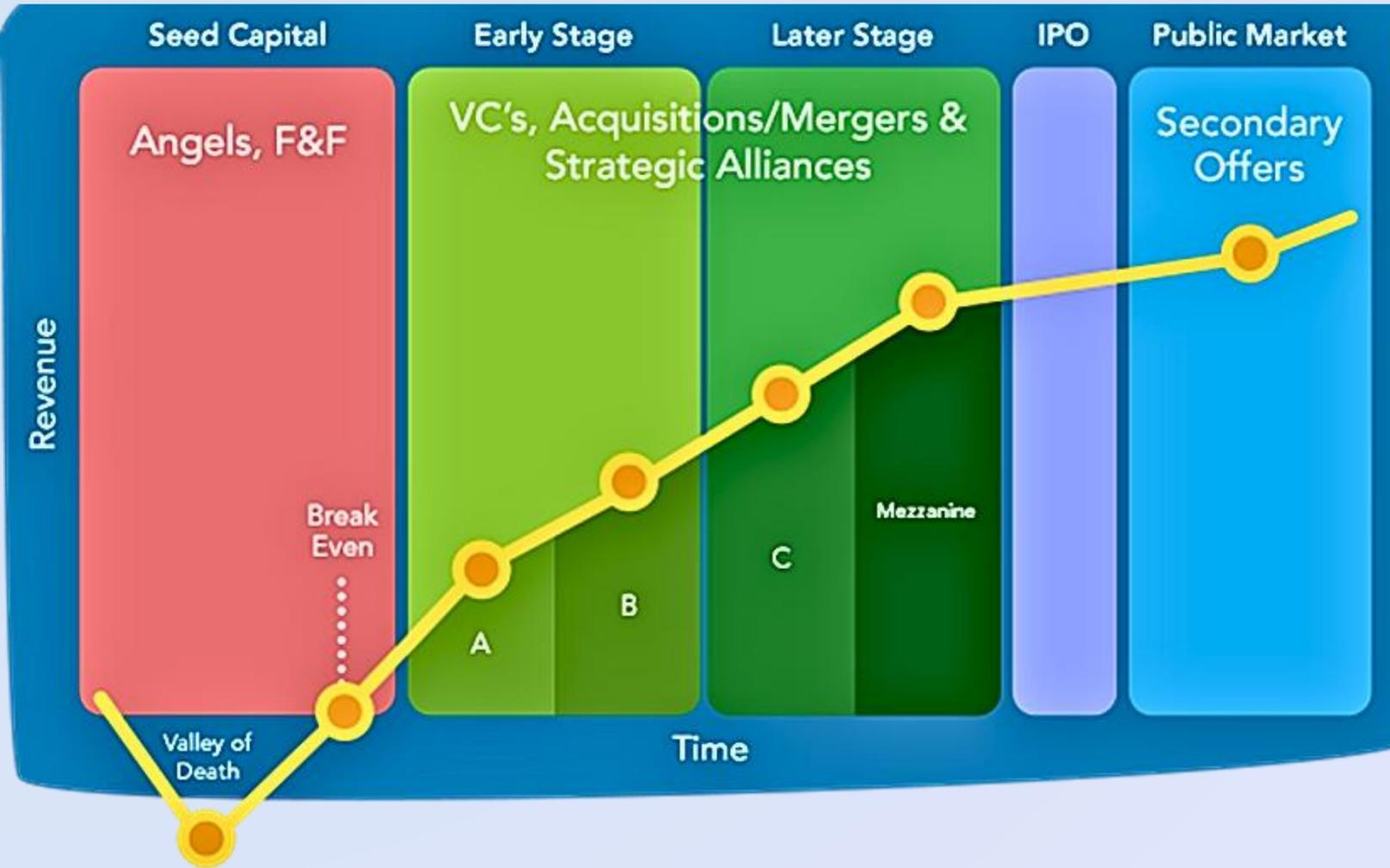
### 3- المرحلة الثالثة: المرحلة المتقدمة

#### ب. الميزانين

- يتم توجيه الأموال التي تم جمعها في هذه المرحلة نحو التحضير للاكتتاب العام. يرغب المستثمرون في هذه المرحلة في رؤية خارطة طريق واضحة لتحقيق الربح قريبًا. على سبيل المثال، يمكن أن يغطي تمويل الميزانين النفقات التي ينطوي عليها الاكتتاب العام. ومع الأرباح المحققة من الاكتتاب العام، يتم سداد مستثمر الميزانين مع الفائدة.

# التمويل ودورة حياة المشروع

## المرحلة الرابعة: الاكتتاب العام

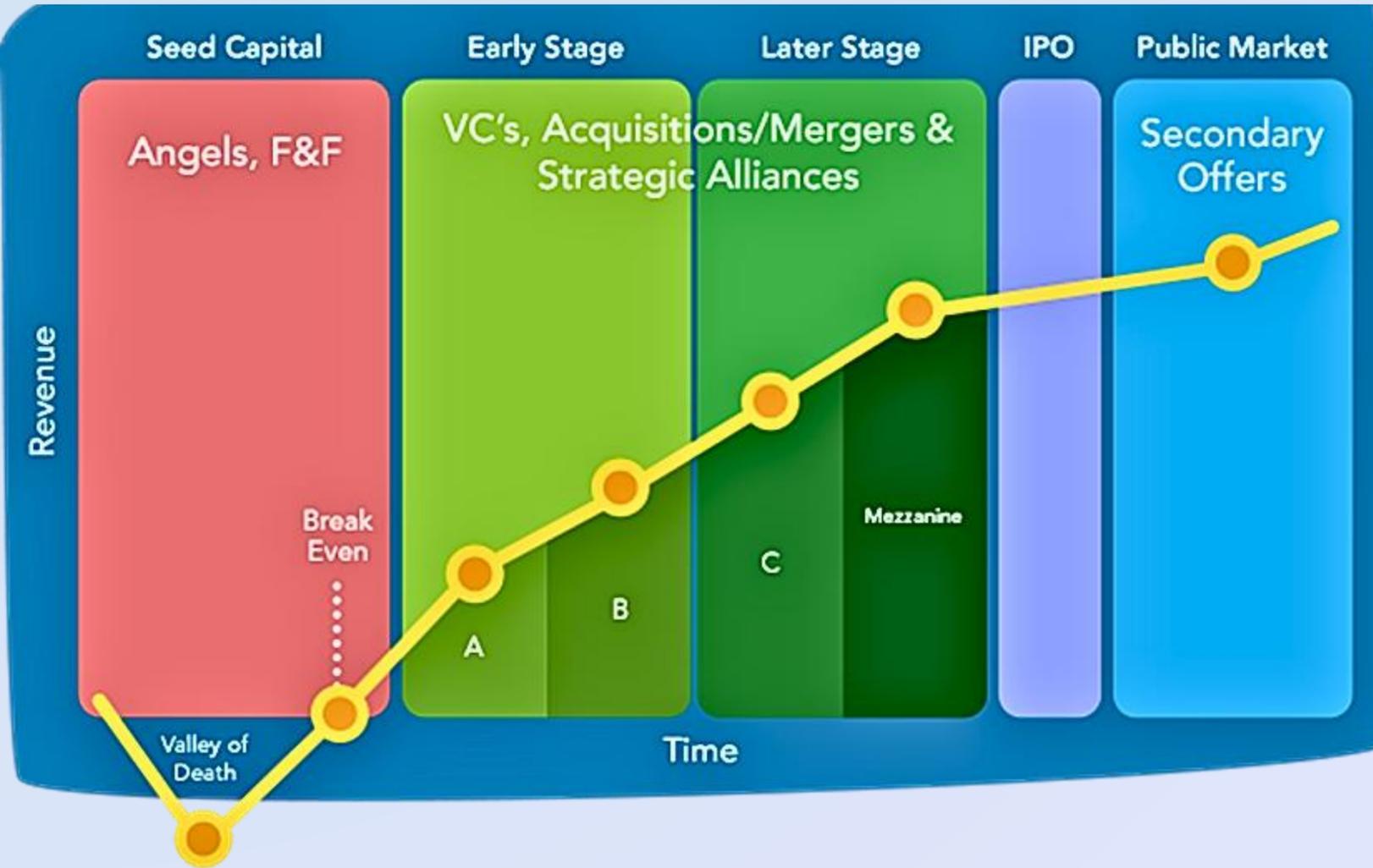


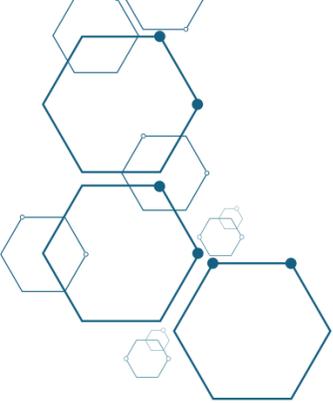
- الاكتتاب العام هو قمة نجاح الشركات الناشئة. وهي المرحلة التي تقرر فيها الشركة أن تصبح عامة وتقدم أسهمها للجمهور للشراء. ويحدث ذلك عندما يتم عرض أسهم الشركة للشراء العام لأول مرة. يتم استخدام الاكتتاب العام لتوليد الأموال لمزيد من النمو أو السماح لأصحاب الشركات الناشئة بصرف أسهمها المتبقية للحصول على دخل شخصي. ويتضمن الإعداد للطرح العام الأولي تقييم الشركة، وتحديد القيمة السوقية، وتجهيز المستندات اللازمة للتنظيمات المالية. وتتمثل مصادر التمويل في مستثمري الأسهم العامة الذين يشترون الأسهم خلال الطرح العام الأولي.

# التمويل ودورة حياة المشروع

## المرحلة الخامسة: السوق العام

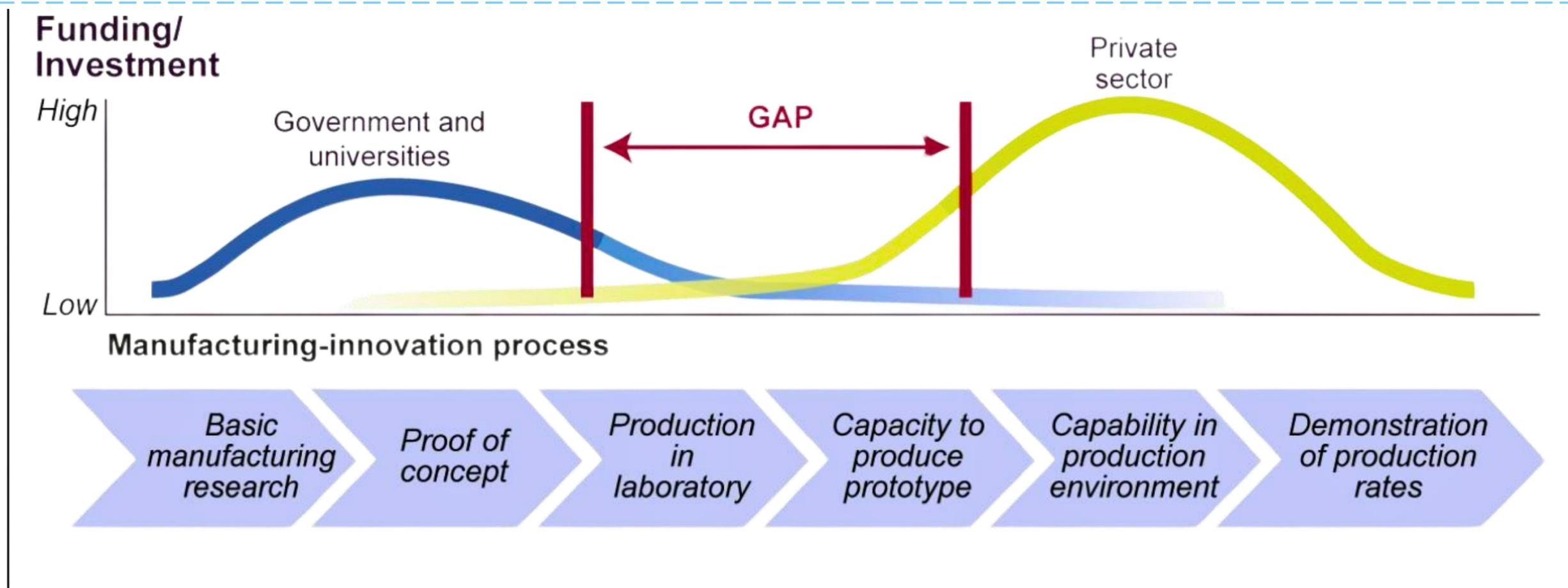
- في السوق الثانوية، يقوم المستثمرون بشراء وبيع أسهم الشركات المتداولة علناً فيما بينهم، بشكل مباشر. ولا يتم إصدار أسهم جديدة من قبل الشركة، ولا تحصل الشركة على أي رأس مال إضافي. ومن الأحداث العرضية في هذه المرحلة أنه في عام 2013 باع الرئيس التنفيذي لشركة فيسبوك مارك زوكربيرج ما يقرب من 41 مليون من أسهمه الخاصة لمستثمرين آخرين. وبما أنه كان يبيع أسهمه الشخصية، فقد حصل على العائدات مباشرة من المستثمرين، بدلاً من أن تستلمها الشركة. وكان السبب المعلن لبيع الأسهم هو جمع الأموال لفاتورة الضرائب الشخصية الخاصة به.





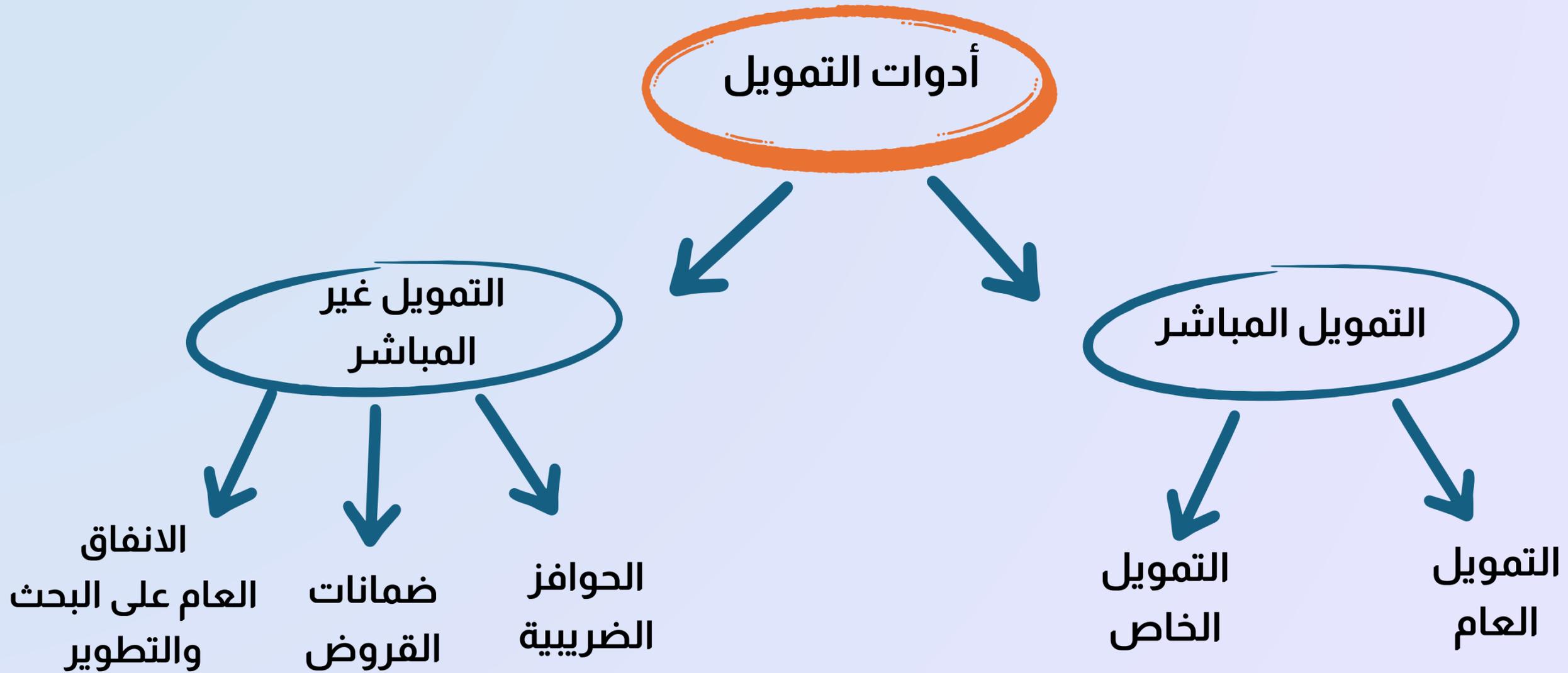
## الفجوة التمويلية بين المؤسسات الأكاديمية والصناعة

تعتبر الفجوة بين البحث الأساسي للتقنيات الجديدة في الأوساط التعليمية واعتمادها كتقنية ناضجة كمنتج تجاري مشكلة معروفة على نطاق واسع، أطلق عليها مورفي وإدوارد مصطلح "وادي الموت" (Murphy and Edwards, 2003).



Source: GAO, adapted from Executive Office of the President (2012, 21).

# أدوات التمويل



# التمويل المباشر للابتكار

## أ. التمويل الخاص

1. يشمل التمويل الخاص ما يلي: المدخرات الشخصية والأسرة والأصدقاء
2. مدخرات الشركاء (أو الموظفين) الشخصية
3. الأرباح غير الموزعة
4. المستثمرون الملائكة Angel Investors
5. رأس المال الجريء Venture Capital
6. القروض المصرفية
7. تمويل سلاسل القيمة
8. التمويل الجماعي Crowd Funding



# التمويل المباشر للابتكار

ب. التمويل العام

١. التمويل الأولي

٢. صناديق الاستثمار المشترك

٣. صناديق الابتكار والتقنية

٤. البنوك والصناديق الإنمائية



بنك التنمية الاجتماعية  
SOCIAL DEVELOPMENT BANK



الشركة السعودية للاستثمار الجريء  
Saudi Venture Capital Company

# التمويل غير المباشر للابتكار

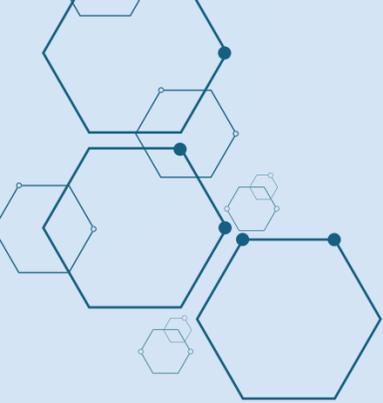
الحوافز  
الضريبية

الجوائز  
والمسابقات

التمويل  
غير  
المباشر

ضمانات  
القروض

الانفاق على  
البحث



## التمويل غير المباشر للابتكار

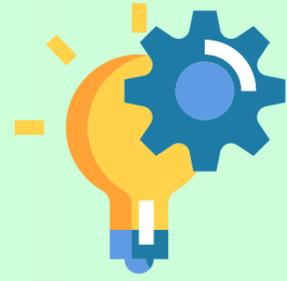
١. الحوافز الضريبية
٢. ضمانات القروض
٣. الإنفاق العام على البحث والتطوير
٤. الجوائز والمسابقات

هاكاثون  
الزراعة

AGRICULTURE HACKATHON



المسابقات تذي جذوة الابتكار



## نشاط تطبيقي



١. من خلال العمل عبر المجموعات، ابحث عن شركة مرت بالسلسلة التمويلية ب، ما مواصفاتها؟ وكيف حصلت على التمويل؟  
٢. من خلال العمل عبر المجموعات، افترض أن لديك مشروعًا ابتكاريًا، ما مصادر التمويل المحلية أمامك؟ وإلى أين ستتجه؟ ولماذا؟

## حالة دراسية

### "نادي الكود" Code Club

