

التدفقات النقدية، دورها وأهميتها في تمويل استثمارات الشركات المصرية: دراسة ميدانية
لمياء أوضايفية و أ. د/ الشريف ربحان
كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير
جامعة باجي مختار - عنابة

ملخص

تحاول هذه الدراسة توضيح دور التدفقات النقدية وأهميتها في تمويل استثمارات الشركات المصرية، ثم إسقاط النتائج المتوصل إليها على الشركات المدرجة في بورصة الجزائر. الدراسة استخدمت عينة مكونة من خمس وأربعين (45) شركة مصرية خلال الفترة (1998-2007). اعتمدنا في دراستنا أسلوب الانحدار المتعدد لمعرفة مدى تأثير التدفقات النقدية على استثمارات الشركات في وجود متغيرين رقابيين: الفرص الاستثمارية ومعدل نمو المبيعات. وقد توصلت الدراسة إلى وجود علاقة طردية بين التدفقات النقدية واستثمارات الشركة. ويعود ذلك إلى توجه الشركات المصرية للتوسع وزيادة استثماراتها ومنها زيادة الاعتماد على مصادر التمويل.

الكلمات المفاتيح: مصادر التمويل، استثمارات، تدفقات نقدية، شركات، بورصة.

Les flux de trésorerie, leur rôle et leur importance dans le financement des investissements des entreprises égyptiennes: une étude empirique

Résumé

L'étude tente de montrer le rôle et l'importance des flux de trésorerie dans le financement des investissements des entreprises en Egypte. Les résultats obtenus sont appliqués sur les entreprises cotées en Bourse d'Alger. Notre étude a été réalisée sur un échantillon de 45 entreprises Égyptiennes au cours de la période [1998 à 2007]. Nous avons utilisé le modèle de régression multiple pour définir l'effet des flux de trésorerie sur les investissements réalisés par les entreprises, en y ajoutant deux variables de contrôle : (i) les opportunités d'investissement (ii) la croissance des ventes. Les résultats obtenus ont montré qu'il existe une relation positive entre les flux de trésorerie et les investissements des entreprises. Cette relation positive est due à l'orientation des entreprises Égyptiennes vers l'expansion et l'accroissement des investissements, ce qui a causé plus de dépendance à l'égard des ressources de financement.

Mots-clés: Ressources de financement, investissements, flux de trésorerie, entreprises, bourse.

The cash flow, its role and importance in financing Egyptian firm's investments: empirical study

Abstract

The study attempts to show the role and the importance of cash flow in financing the investment of Egyptian firms then try to overturn the results obtained on firms that are listed in the Algerian Stock Exchange. A sample of 45 Egyptian firms during the period from 1998 to 2007 were used, the multiple regression model was also used to define the effect of cash flow on firms investments, by adding two control variables: (i) the investment opportunities (ii) sales growth. The study showed that there is a positive relationship between cash flow and firms investments. This positive relationship is due to the orientation of the Egyptian firms towards expansion and increased investments, that were behind increasing the dependence on financing resources.

Key words: Financing resources, investments, cash flow, firms, stock exchange.