

CONTRAINTES FINANCIERES ET COMPORTEMENT D'INVESTISSEMENT : CAS DES ENTREPRISES TUNISIENNES

Yomna DAOUD¹ et Aïda KAMMOUN²

Résumé

L'investissement est une nécessité pour la pérennité et la prospérité des entreprises. Le comportement d'investissement des entreprises a fait l'objet d'un grand nombre de travaux théoriques et empiriques. Le but est d'identifier les déterminants de l'investissement des entreprises c'est-à-dire les variables qui conditionnent leurs décisions d'investissement.

L'objectif de notre étude est double ; d'une part donner un aperçu sur les déterminants de l'investissement dans le cadre du marché de capitaux parfait et en présence de contraintes financières dues aux asymétries d'information, conformément aux travaux théoriques et empiriques antérieurs et d'autre part tester, dans le contexte des entreprises tunisiennes, l'importance des contraintes financières dans l'explication du comportement d'investissement. A cet effet nous avons effectué une analyse empirique sur un échantillon de 17 entreprises appartenant aux différents secteurs de l'économie tunisienne durant la période allant de 2000 à 2007 et ce en utilisant la méthodologie des données de panel. Les tests empiriques montrent que les entreprises tunisiennes, les plus petites et celles avec lesquelles les banques n'ont pas des relations étroites, connaissent un environnement avec forte asymétrie d'information entre prêteurs et emprunteurs ; elles sont aussi contraintes dans leurs accès à l'endettement externe en raison du plafonnement d'endettement.

Mots clés : Investissement, asymétrie d'information, contraintes financières.

¹ Doctorante à la FSEG, Université de Sfax, Tunisie, Unité de recherche, Economie Appliquée(UREA). yomna.daoud@yahoo.fr

² Institut Supérieur d'Administration des Affaires de Sfax, Université de Sfax, Tunisie. abdelmouna.kammoun@yahoo.fr



Contraintes financières et comportement d'investissement : cas des entreprises Tunisiennes cotées

Yomna DAOUD

Abstract: Financial constraints and investment behavior: The case of Tunisian listed firms

The investment is a need for the perennially and the prosperity of the companies. The behavior of investment of the companies was the object of a large number of theoretical and empirical work. The goal is to identify the determinants of the investment of the companies.

The objective of our study is double; on the one hand to give an outline on the determinants of the investment within the framework of the perfect market of capital and in the presence of financial constraints due to asymmetries of information and on the other hand to test, in the context of the Tunisian companies, the importance of the financial constraints in the explanation of the behavior of investment. For this purpose we carried out an empirical analysis on a sample of 17 companies belonging to the various sectors of the Tunisian economy lasting the period going from 2000 to 2007 and this by using the methodology of the data of panel. The empirical tests show that the Tunisian companies (smallest and those with which the banks do not have close relationships) know an environment with strong asymmetry of information between lenders and borrowers; they are also forced in their accesses to the external debt because of the ceiling of debt.

Keywords: Investment, asymmetry of information, constraints financial.



Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/1003628>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/1003628>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)