

La structure financière des TPE au Cameroun obéit-elle à la théorie du « Pecking Order » ou à celle du « Trade-Off » ?



Crépin SINGOCK SOTONG

Ph.D en sciences de gestion
Faculté des sciences économiques et de
gestion appliquée (FSEGA)
crsingock@yahoo.fr



Jules MANDENG MA NTAMACK

Ph.D en sciences de gestion
Faculté des sciences économiques et de
gestion appliquée (FSEGA)
jmandeng2005@yahoo.fr

L'objectif de cette étude est de déterminer la politique de financement des TPE et ses déterminants. Une analyse économétrique à l'aide des modèles de régression linéaire multiple est faite avec des données sur une période allant de 2016 à 2017 de 2415 TPE. Les résultats montrent d'une part que la politique de financement privilégiée par les TPE est la « Pecking Order Theory » (POT) sous sa forme semi forte, en se référant à la variation de l'endettement total. Et d'autre part, six variables sont des déterminants de cette structure financière. Il s'agit de la taille de l'entreprise, de la productivité des investissements et du besoin en fonds de roulement qui ont un effet positif sur le ratio d'endettement ainsi que sur la variation du capital social, de la marge nette et de la productivité de l'ensemble du patrimoine qui ont effet négatif. Par ailleurs, la capacité technologique, l'innovation ou opportunité de croissance et la rentabilité n'expliquent en rien le ratio d'endettement.

Mots clés : Structure financière, financement hiérarchique, politique de financement, TPE formelle, analyse économétrique.

Classification JEL: G32

The objective of this study is to find a financing policy and its determinants of VSEs. An econometric analysis using multiple linear regression models is done with data over a period from 2016 to 2017 of 2415 TPE. The results show on the one hand that the financing policy favored by very small businesses is the POT in its semi strong form, by referring to the change in total indebtedness. And on the other hand, six variables are determinants of this financial structure. These are the size of the company, the productivity of investments and the need for working capital which have a positive effect on the debt ratio and, the change in share capital, net margin and the productivity of the whole heritage which have a negative effect. Furthermore, technological capacity, innovation or growth opportunity and profitability do not explain the debt ratio.

Keywords: Financial structure, hierarchical financing, financing policy, formal VSE, econometric analysis.

JEL Classification: G32