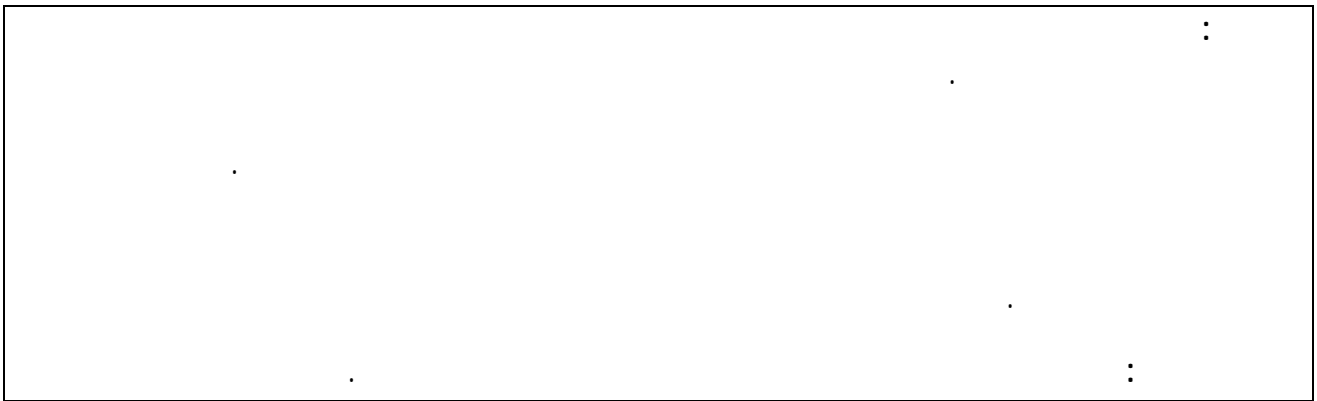


( ) /



1958

(Sous

( )  
(Surendettées)

capitalisées)

Ang (1992)

1:

-  
-  
-

)

(

-

2;

(

)

-

-

-

-

-

Pettit et Singer (1985)

Levin et Travis (1987)

Buckland et al (1989)

Cooley et Edwards

( ) 97 (1983)

(Significatif)

Constand et al (1999)

35

( )

" - "

3.

:

-  
-  
-  
-

.1

Masulis (1988)

4

.2

(... )

.3

Copeland et Weston (1988)

.(Relation d'agence) " "

: Meckling Jensen

« Il existe une relation d'agence lorsqu'une partie (le principal) engage par contrat une autre partie (l'agent) qui doit lui procurer certains services de gestion, en lui donnant certains pouvoirs sur les ressources qui ne lui appartiennent pas »<sup>5</sup>.

( ) / ( )  
( ) /

Charreux (1985)

( )

6

1976 Jensen et Meckling  
( )

( )

7.  
-1  
-2

( )  
8.

: (Coûts de contrôle) -

: (Coûts de justification) -

: -

( )

:  
9 -

10.  
-  
-

: .1  
: .2  
: .3

(1976 ) Jensen et Meckling

( )

-

:

-

(Désorganisation)

( )

.4

(Pouvoir)

( )

.(Propriétaires majoritaires)

.5

.1977 Ross

(Signaux)

/

·  
·  
·

-

-

11.

(Clauses)

(Complexes)

12.

.B

. D\*

(Critique)

A

D\*

B A:

(A )

13.

-  
-  
-

14

(Initiés)

400

Norton (1991)

.( )

Norton

Norton

-Myers

.

-

)

15

.(

Landstöm (1993)

145

62

207

( )

16

Ang (1991)

Ang

17.



---

22 (Imparfaits) Walker (1989)  
(Marché obligataire)

...

Myers (1984)

« Je commencerai en demandant : comment les firmes choisissent-elles leurs structure de financement ?  
Encore maintenant, la réponse est : nous ne le savons toujours pas ! »<sup>23</sup>

Josée ST-Pierre  
(Management)<sup>24</sup>

(Théorie du cycle de vie de l'entreprise) (Théorie du choix managérial)  
(Théorie de l'ordre hiérarchique)

**.I**

Norton (1991)

Norton

Barton et ( )

Matthews (1989)

<sup>25</sup>: Andrews (1980)

.1

.2

.( ) .3

. . .4

.( )

. . .5

. . .1

(... )

%50 135  
Barton et Matthews (1989)

Sott et al (1972)

97 Cooley et Edwards (1983)

)

.2

: (...

)

: -

.(

Bird et Juttner (1975) ; Bates ( ) - - 1545 <sup>26</sup>(1971)

391 Holmes et Kent (1991)

: ( )

Davidson et Dutia (1991) ; Walker et <sup>27</sup>

Petty (1978) ; Bates (1971)

Ang (1991) Norton (1991)

<sup>28</sup>

Tamari (1980)

Gagnon et Papillon (1984)

<sup>29</sup> (Monotone)

5

(Sous estimé)

Revenu Québec  
1000000 100000

Suret et Arnoux (1995a)

Niang

133 (1996)

(Stress)

<sup>30</sup>  
31

(Crédit-bail)

: -

: -

Constand et al (1991)

Constand et al

Suret et Arnoux (1995a) Cooley et Edwards (1983)

: -

.3

)

(

.II

Ang (1991)

( )

32

33: ( )

(Crédibilité)

-  
-  
-

✓

:( )

(Contrôlée)

(Modeste)

✓

:

✓

<sup>34</sup> Norton (1991)

Myers .( )

(Obligation convertible) (Emprunts)

Barton et Mttheuws (1989)

35 .( ) ( )

(Hiérarchie des financements)

( )

Myers et Majluf (1984) .( )

(Hiérarchie)

: (Hiérarchie financière décroissante)

(Surplus organisationnel)

: ...  
(Vigilance) Myers

) Williamson (1988) (( )

(Ajustements ex-post)

36

(Spécificité) Williamson

( )

37

Myers (1990) Williamson (1988)  
 : (Richesse sociétale ou « corporate wealth »)

$$S + E = W$$

Myers (1990) :1

:D	:PVA
:E	:PVGO+
:S	:PVTAX+

Samira Rifki, Abdessadeq Sadq, Op cit, P19. [ ] :

(Coalition) / Myers )  
 .( )  
 60000 100.000 .W  
 40.000  
 38.S E

.1933

.1996

Balakrishman.S et Fox.I  
 Evelyne Poincelot-Butel

Myers William :2

Evelyne Poincelot-Butel	Balakrishman.S et Fox.I	Myers William
	William	:William ( )
		:Myers Free Cash- flow

Samira Rifki, Abdessadeq Sadq, Op cit, P21. :

(Non cotées)  
(Firmes entrepreneuriales)

:

:3

: .1	:	: .1
•	/	•
•		•
•	:	•
-		-
-		-
: .2	:	: .2
•	.( )	•
•		•

Samira Rifki, Abdessadeq Sadq, OP cit, P22.:

:

- :
- 
- <sup>1</sup> St-pierre Josée, La gestion financière des PME Théories et pratiques, PUQ, Québec, 1999 ,P87.
- <sup>2</sup> Idem. 3
- .126 4
- <sup>5</sup>Ibidem, P89. 6
- (Théorie moderne de la firme) " " 6
- 2005 7
- [ ] .161
- <sup>8</sup> Samira Rifki, Abdessadeq Sadq (2001), «Un essai de synthèse Des débats théoriques à propos de la structure financière Des entreprises», In *revue du financier*, N°31, P16. 9
- <sup>10</sup> Idem.
- <sup>11</sup> Samira Rifki, Abdessadeq Sadq, Op cit, P18.
- <sup>12</sup> Pierre Vernimmen, **Finance d'entreprise**, 3<sup>ème</sup> éd., Dalloz, Paris 1998, P469. 13
- 2006/4 " " (2006) 13
- .112 14
- .369 14
- <sup>15</sup> Norton, E. (1991) : « Capital structure and small growth firms », *The Journal of Small Business Finance*, vol. 1, n°2, PP. 161-177.
- <sup>16</sup> Landstöm, H. (1993) : « Agency theory an dits application to small firms : Evidence from the Swedish venture capital market», *The Journal of Small Business Finance*, vol. 3, n°2, PP.167-170.
- <sup>17</sup> St-pierre Josée, Op cit,P91. 18
- <sup>19</sup> St-pierre Josée, Op cit,P91.
- <sup>20</sup> Suret , J.M. et L. Arnoux (1995a), « Capitalisation des entreprises québécoises : évolution et état de la situation », *Revue internationale PME*, vol. 8, n° ¾, PP. 165-179.
- <sup>21</sup> St-pierre Josée, Op cit,P93 22
- ( )
- <sup>23</sup> St-pierre Josée, Op cit,P94.
- <sup>24</sup> Idem.
- <sup>25</sup> Barton, S.L. et C.H. Matthews (1989) «Small firm financing : Implications from a strategic management perspective», *Journal of Small Business Management*, vol. 27, n° 1 (janvier), PP. 1-7.
- <sup>26</sup> McMahon et ai (1993) , *Small Entreprise Financial Management Theory and Practice*, Australia, Harcourt Brace, P488.
- <sup>27</sup> St-pierre Josée, Op cit,P97
- <sup>28</sup> Idem. 29
- <sup>30</sup> St-pierre Josée, Op cit,PP97-98 31
- ... 32

---

<sup>33</sup> St-pierre Josée, Op cit,P100.

<sup>34</sup> Norton (1991), Op cit, P287.

[ .177

35

36

37

<sup>38</sup> Samira Rifki, Abdessadeq Sadq, Op cit, P20.