

**PARTIE I**

Nom

**PHUNG Tuan Anh**

1<sup>ère</sup> inscription en 2006 / 2007

Date prévue de soutenance : 12/2009

Réinscription en 3<sup>ème</sup> année de thèse

Type de financement :

**Sujet de Thèse**

***Rationnement du crédit des petites et moyennes entreprises. Le cas du Vietnam***

**Problématique (Question empirique, Positionnement scientifique, Question de recherche)**

Les PME éprouvent constamment des difficultés d'accès au financement externe lors qu'elles sont les plus dynamiques de l'économie du pays. La compréhension de la nature de ces phénomènes observés contribue fort probablement à améliorer les conditions de financement des PME en réduisant les pressions qu'elles subissent et en facilitant leur expansion. Nous allons alors s'interroger sur les questions suivantes :

- Quelles est l'ampleur du rationnement du crédit de ce type d'entreprise au Vietnam ?
- Quelles sont les éléments qui expliquent, sur le plan théorique et empirique, le rationnement de crédit ?
- Est-ce que l'accès difficile au crédit rencontré par les PME vietnamiennes attribuable à d'autres problèmes que la qualité du crédit ? Et la PME est rationnée parce qu'elle présente de risque élevé ?
- Les facteurs de l'environnement financier (culturels, géographiques, juridiques, institutionnels et le poids des entreprises étatiques, etc.) contribuent-ils à la création de particularité du marché de crédit vietnamien ?
- La réduction de rationnement de crédit chez les PME vietnamiennes est-elle possible ? Et est-ce que les autres marchés financiers à savoir, le marché boursier, capital-risque peut jouer un rôle supplémentaire dans la difficulté d'accès au crédit des PME ?

**Méthodologie**

Il nous faudra recourir à des moyens empiriques pour déterminer l'importance de rationnement de crédit. Afin de trouver la liaison entre la littérature théorique et empirique, nous devons d'élaborer des moyens appropriés de faire des inférences causales empiriquement en trouvant les facteurs clés affectant le rationnement de crédit des PME. Nous allons à la fois utiliser les méthodes explicatives, descriptifs pour analyser nos données collectées à l'aide un test économétrique (données tirées de notre enquête). Dans notre étude, la disponibilité de fonds prêtables et les entreprises découragées seront également examinées pour estimer le plus proche du vrai rationnement. Pour ce, nous devons poser certaines questions convenables pour obtenir certains indicateurs directs.

**Encadrement**

Lieu d'inscription : ISEM

Directeur de thèse (et encadreur) : Mr. J-L VIVIANI

Comité de thèse/pilotage : Mr. P SENTIS et Mr. D BARBE

---

**PARTIE 2**

**Activité 2008-2009 - (5 lignes maximum par rubrique)**

*Formations suivies :*

*Modules de l'Ecole Doctorale (à préciser : cours, séminaires ou autres MASTER)*

- cours de 'Découverte de l'entreprise, ses missions, son fonctionnement'
- cours de 'Gestion de la PME et animation du projet d'entreprises - Interactions avec l'outil comptable'

*Revue de littérature*

revoir les mesures de rationnement de crédit ;  
chercher les études associées le financement des PME avec les pays en voie de développement pour trouver tant que possible des particularités empiriques ;  
étudier des modèles applicables.

*Enquête*

11/2008 et 01/2009

définir des variables

préparer le questionnaire

01/2009 et 04/2009

mener l'enquête au Vietnam auprès de 756 entreprises à travers du pays (nord, centre, sud, aux grandes villes comme Hanoi, Ho-Chi-Minh ville, Da-Nang, en zones industrielles et également en zone rurale).

*Traitement de données*

05/2009, collecter des données et les insérer dans l'Excel pour faire la base de données.

*Contacts scientifiques externes*

Presque tous les étudiants ayant effectué leurs études à l'étranger, comme en France, s'emploient ensuite dans le secteur bancaire et financier, un des métiers hot et potentiels, après l'entrée du Vietnam dans l'OMC en 2006. Donc ce qui facilite grandement nos interviews avec des amis étant des banquiers, attachés financiers, personnels des fonds de capital-risque, traders, etc.

**Résultats**

*Principaux résultats (de contenu) obtenus dans l'année (15 lignes maximum)*

- Autre que les caractéristiques de PME, de gestionnaire, la relation de crédit, les déterminants tels que des facteurs culturels, géographiques et institutionnels vietnamiens ainsi que le marché financier qui devraient être abordés dans notre étude.
- Comme plusieurs travaux empiriques dans ce domaine, nous recourons au modèle "logit" pour tester les relations possibles de toutes les variables jugées affectées le rationnement du crédit des PME. En effet, deux types de modèles sont proposés. La variable dépendante sera soit une mesure binomiale de la décision du prêteur (approbation ou refus de la demande de financement) ou une mesure multinomiale, refus de la demande, approbation de la demande totale, acceptation d'une part de la demande désiré.
- Nous avons obtenu un peu près d'une réponse sur deux questionnaires envoyés. L'échantillon composé enfin de 355 PME.

**Reformulation (éventuelle) de la problématique de thèse initiale**

**Problème(s) rencontré(s) : scientifiques ou logistiques (15 lignes maximum)**

La population limitée de PME nous donnera possible les erreurs d'échantillonnage, les distorsions liées à la non-réponse, malgré les envoies de questionnaires se font par hasard. Des facteurs inobservés sont susceptibles d'affecter la probabilité de rationnement de financement que l'entreprise doit faire face, à savoir le besoin de confidentialité pour des raisons stratégiques, le problème d'avoir peu de perdre la face en relevant la faillite de l'entreprise ou de grosse difficulté de l'affaire, etc (ex. 100% entreprises avoir répondu n'a pas connu la faillite dans le passé). De plus, nous regrettons vivement que notre enquête effectuée bien avant la mise en place des plans de relance et l'anti-récession économique incluant la politique de déblocage de crédit aux PME approuvée par l'Assemblée Nationale et le gouvernement du Vietnam. Donc nous ne pouvons pas faire une comparaison de l'ampleur différente du rationnement de crédit entre la politique de restriction et relâchement menée par des autorités monétaires vietnamiennes.

**Calendrier prévisionnel**

- 07/09 : Traiter des données et tester des estimations
- 09/09 : Faire une publication
- 10/09 : Compléter la rédaction de la thèse
- 12/09 : Soutenir la thèse

# - CR2M -

Centre de Recherche sur le Management et les Marchés

## Partie réservée au Comité de Thèse

Inscription en      année

Suivi de la thèse :

Guide pour le comité de thèse : à renseigner et à fournir pour une réinscription en année de thèse	ème	<b>Cet imprimé non exhaustif, non limité en nombre de pages, servira de trame pour le compte-rendu de comité de thèse</b>
--	-----	---

**Nom**

1<sup>ère</sup> inscription en 200 / 200

Date prévue de soutenance 200 / 200 :

Réinscription en      ème année de thèse

Type de financement:

### Sujet de Thèse

**Titre**

e

### Encadrement

Lieu d'inscription :

Directeur de thèse :

Comité de thèse/pilotage (deux personnes habilitées):

Date(s) de réunion avec le Comité de pilotage :

**Appréciation générale :**

**favorable** (préciser éventuellement les points à reconsidérer)

**en difficulté - intervention requise**

**défavorable**

**- CR2M -**

*Centre de Recherche sur le Management et les Marchés*

**Partie réservée au Comité de Thèse**

Inscription en    année

---

à partir d'une 4<sup>ème</sup> année de thèse, justification de la demande de dérogation :

**a) Argumentation**

**b) Moyens mobilisables**

---

Signature du doctorant et commentaires éventuels :

**DATE : le**

Signature du directeur de thèse - avec l'aval du comité de thèse :

**DATE : le**

---

Visa directeur du laboratoire

**Date : le**

Visa dir. Ecole Doctorale

**Date : le**

---

## Bibliographies

- Alec R. Levenson et Kristen L. Willard, 2000, 'Do Firms Get the Financing They Want? Measuring Credit Rationing Experienced by Small Businesses in the U.S.' *Small Business Economics* 14: 83-94, 2000.
- Asli Demirgüç-Kunt Ross Levine 'Finance et opportunité économique' «Revue d'économie du développement Vol. 22 2008/4 p. 5 à 29
- Beck, Thorsten et Demirguc-Kunt, Asli et Laeven, Luc et Maksimovic, Vojislav, 2006, 'The determinants of financing obstacles', *Journal of International Money and Finance*, Elsevier, vol. 25(6), pages 932-952, October.
- Berger A.N., Klapper L.F., Udell G.F. 2001, 'The Ability of Banks to Lend to Informationally Opaque Small Businesses', *Journal of Banking and Finance*, 25, p. 2127-2167
- Bester, Helmut, 1987, 'The Role of Collateral in Credit Markets with Imperfect Information', *European Economic Review*, vol. 31, p. 889-899.
- Binks, M.R.; Ennew, C.T.1996., "Growing Firms and The Credit Constraint", *Small Business Economics*, Vol.8 (1), pp.17-25.
- Boot A.W.A., Thakor A.V. 1994, 'Moral Hazard and Secured Lending in an Infinitely Repeated Credit Market Game', *International Economic Review*, 35, p. 899-920
- Bruce C. Petersen et Robert E. Carpenter, 2002 'Is the Growth of Small Firms Constrained by Internal Finance?' *The Review of Economics and Statistics*, p 298-309
- Cole R, 1998, 'The importance of relationships to the availability of credit', *Journal of banking and Finance*, vol. 22, p. 956-977
- Fabio Schiantarelli, 1995, 'Financial constraints and investment: a critical review of methodological issues and international evidence' paper prepared for the conference of The Federal Reserve Bank of Boston.
- Hillier, Brian et Ibrahim, M V, 1993, "Asymmetric Information and Models of Credit rationing" *Bulletin of Economic Research*, Blackwell Publishing, vol. 45(4), pages 271-304, October.
- Jaramillo F., Schiantarelli F et Weiss A., 1993, "Capital Market Imperfections Before and After Financial Liberalization", *Policy Research Working Paper*, WPS 1091, World Bank, Washington D.C.
- Jean Tirole et Bengt Holmstrom, 1998, "Private and Public Supply of Liquidity" *Journal of Political Economy*, 1998, vol. 106, no. 1
- Jean Tirole, 2005, *The theory of corporate finance* Princeton University Press 640 pp
- Jensen M.C., Meckling W.H. 1976, 'Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure', *Journal of Financial Economics*, 3, p. 305-360
- Joseph Zeira, Credit rationing in an open economy, *International economic review*, vol 32, N° 4, 1991
- John Hutchinson, Ana Xavier, 2006, 'Comparing the Impact of Credit Constraints on the Growth of SMEs in a Transition Country with an Established Market Economy', *Small Business Economics* 27: 169-179
- Joseph Anne, 2000, 'Le rationnement du crédit dans les pays en développement : le cas du Cameroun et de Madagascar' ISBN : 2-7384-9108-1
- Josée ST-P et Nelly K A, 1998, 'Le crédit bancaire aux PME: les banques discriminent-elles selon la taille ou selon le risque des entreprises emprunteuses?' *Travaux de recherche sur la performance des entreprises*
- Kaplan, Steven et Luigi Zingales, 1997, 'Do Investment-Cash Flow Sensitivities Provide Useful Measures of Financing Constraints?' *Quarterly Journal of Economics*, vol.112, 169-215.
- Levine R., 1996, "Financial Development and Economic Growth: View and Agenda", *Policy Research Working Paper*, WPS 1678, World Bank, Washington D.C.

- 
- Modigliani F. et Miller H.M., 1958, "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment", *The American Economic Review*, Vol. 48, n° 3, p. 261-297
  - Myers S. et Majluf N., 1984, "Corporate Investment and Investment Decisions when Firms Have Information that Investor Do Not Have", *Journal of Financial Economics*, Vol. 13, p. 187-221
  - Othman Joumady, 1999, 'Libéralisation financière, rationnement du crédit et investissement des entreprises marocaines', *Revue Région et Développement* n° 9
  - Peterson, R., Shulman, J. 1987, "Capital structure of growing small firms: a 12-country study on becoming bankable", *International Small Business Journal*, Vol. 5 No.4, pp.10-22.
  - Petersen M.A., Rajan R.G. 1995, 'The Effect of Credit Market Competition on Lending Relationships', *Quarterly Journal of Economics*, 110, p. 406-443
  - Petersen B.C, Fazzari S.M., Hubbard R.G, 1988, "Financing Constraints and Corporate Investment", *Brookings Papers on Economic Activity*, n° 1, p. 141-195.
  - Plusieurs rapports de recherche du Programme de recherche sur le financement des PME canadiennes, février 2002
  - Riding, A.L. et Short, D.M. 1987 'Some Investor and Entrepreneur Perspectives on the Informal Market for Risk Capital' *Journal of Small Business and Entrepreneurship* v4 pp 19-30.
  - Schiantarelli F., Atiyas I., Caprio G., Harris J. et Weiss A., 1993, "Credit Where Credit is Due? How Much, for Whom and What Difference Does it Make? A Review of the Macro and Micro Evidence on the Real Effects of Financial Reform", *Working Paper in Economics*, n° 268, Boston College, Department of Economics
  - Steven M. Fazzari et Bruce C. Peterson, 1993, 'Working Capital and Fixed Investment: New Evidence on Financing Constrains' *The RAND Journal of Economics*, Vol. 24, N° 3, 328-342
  - Stiglitz J.E., 1989, "Markets, Market Failure, and Development", *The American Economic Review*, *Papers and Proceedings*, Vol 79, n° 2, p. 197-203.
  - Stiglitz J et Weiss A., 1981, "Credit Rationing in Markets with Imperfect Information", *The American Economic Review*, Vol. 71, n° 3, p. 393-410
  - Stiglitz J. et Jaffee D., 1990, "Credit Rationing", in B.M. Friedman and F.H. Hahn, *Handbook of Monetary Economics*, Volume II, Elsevier Science Publishers B.V., p. 837-888
  - Sylvie Cieply et Bernard Paraque, 1997, le rationnement des PME sur le marché du crédit : mythe ou réalité ? Recherche réalisée du Centre de Recherche Monnaie et Finance du Groupement d'Analyse et de Théorie Économique (GATE-CNRS), bull
  - Sylvie Cieply et Bernard Paraque, 1997, "French manufacturing firms and the capital gap since 1985: a credit rationing approach" *Bulletin de la Banque de France*
  - Timo Baas, Mechthild Schrooten, 2006, 'Relationship Banking and SMEs: A Theoretical Analysis', *Small Business Economics* 27: 127-137
  - Williamson, Stephen D, 1987, "Costly Monitoring, Loan Contracts, and Equilibrium credit Rationing" *The quarterly Journal of Economics*, MIT Press, vol. 102(1), pages 135-45, February.
  - Y. Kon and D.J. Storey, 2003, "A Theory of Discouraged Borrowers", *Small Business Economics* 21: 37-49,