

Le régime de change : mécanisme de prévention des difficultés de l'entreprise

The Exchange Rate Regime: A Mechanism for Preventing Business Difficulties

Abdelghani BENTAHAR, (Enseignant chercheur)

Laboratoire de l'économie sociale et solidaire et développement local

FSJES Oujda

Université Mohammed Premier d'Oujda, Maroc

Amal BERRICHI, (Doctorante)

Laboratoire de l'économie sociale et solidaire et développement local

FSJES Oujda

Université Mohammed Premier d'Oujda, Maroc

Adresse de correspondance :	Faculté des sciences Juridiques économiques et sociales, Complexe universitaire Mohammed Premier, boulevard Mohammed Premier, Oujda, Morocco. Tel : 05-36-50-05-97 / 05-36-50-05-98 ; fax : 05-36-50-06-00
Déclaration de divulgation :	Les auteurs n'ont pas connaissance de quelconque financement qui pourrait affecter l'objectivité de cette étude.
Conflit d'intérêts :	Les auteurs ne signalent aucun conflit d'intérêts.
Citer cet article	BENTAHAR, A., & BERRICHI, A. (2023). Le régime de change : mécanisme de prévention des difficultés de l'entreprise. International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management and Economics, 4(5-2), 855-872. https://doi.org/10.5281/zenodo.10038751
Licence	Cet article est publié en open Access sous licence CC BY-NC-ND

Received: September 23, 2023

Accepted: October 24, 2023

International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management and Economics - IJAFAME

ISSN: 2658-8455

Volume 4, Issue 5-2 (2023)

Le régime de change : mécanisme de prévention des difficultés de l'entreprise

Résumé

Le choix d'un régime de change s'annonce comme un défi pour les autorités monétaires puis qu'elle est la base des décisions à prendre, de point de vue des comportements financiers des États sur le moyen long terme et les moyens de gouvernances à prévoir pour juger de la performance des entreprises contributrices au développement de l'économie nationale.

Aussi, l'adoption d'un régime de change adéquat à travers lequel se déterminent les règles de l'intervention des autorités monétaires sur le marché des changes et par conséquent la détermination du comportement du taux de change s'avère d'une importance primordiale.

Donc, l'impact immédiat de ce taux sur plusieurs indicateurs économiques est évident à savoir : le commerce international, les mouvements de capitaux et est par conséquent un facteur important aussi pour la performance économique d'un pays.

Le choix du régime de change implique un certain nombre de décisions clés de politique économique qui affectent directement les performances économiques, mais qui peuvent limiter d'agir sur d'autres domaines de la politique économique. Ce choix est une décision importante à laquelle doivent faire face les autorités ou les décideurs de tous les pays, qui peut affecter son bien-être économique soit à court ou à long terme.

L'objectif de cet article est de déterminer la relation qui lie entre le régime de change et l'environnement de l'entreprise, et montrer qu'il y a d'autres alternatives, le choix d'un régime de change adéquat à l'occurrence, pour protéger les entreprises œuvrant sur le commerce international. La stratégie d'investigation adoptée dans cet article est un design de recherche exploratoire qualitative qui vise à décrire, interpréter et analyser des phénomènes sociaux complexes.

En se référant à la littérature traditionnelle, nous pouvons fournir un contexte important pour notre étude actuelle en montrant l'évolution des idées et des connaissances dans le domaine. De plus, en examinant la manière dont les précédents chercheurs ont abordé les mêmes problèmes et les mêmes questions.

Mots clés : Régime de taux de change, mécanisme de prévention, entreprises.

Classification JEL : G18, G28, G32 et G38

Type de l'article : article empirique.

Abstract

The choice of an exchange rate regime presents a challenge for monetary authorities as it forms the basis of decisions to be made in terms of the financial behaviors of states in the medium to long term and the governance measures to be taken to assess the performance of companies contributing to the development of national economies. Therefore, the adoption of an appropriate exchange rate regime that determines the rules of monetary authorities' intervention in the foreign exchange market and consequently determines the behavior of the exchange rate is of crucial importance. The immediate impact of this rate on several economic indicators is clear, including international trade, capital movements, and therefore an important factor for a country's economic performance. The choice of the exchange rate regime involves a number of key economic policy decisions that directly affect economic performance but may limit action in other areas of economic policy. This choice is an important decision faced by authorities or decision-makers of all countries, which can affect its economic well-being in the short or long term. The objective of this article is to determine the relationship between the exchange rate regime and the business environment, and to show that there are other alternatives, such as the choice of an appropriate exchange rate regime, to protect companies operating in international trade. The investigative strategy adopted in this article is a qualitative exploratory research design that aims to describe, interpret, and analyze complex social phenomena. By referring to the traditional literature, we can provide important context for our current study by showing the evolution of ideas and knowledge in the field. Additionally, by examining how previous researchers have approached the same problems and questions.

Keywords: Exchange rate regime, prevention mechanism, companies.

JEL Classification: G18, G28, G32 and G38

Paper type : Empirical Research

1. Introduction

Dans notre économie mondialisée, les entreprises sont souvent confrontées à des défis complexes pour maintenir leur compétitivité sur les marchés internationaux. L'un des plus grands défis est la volatilité des taux de change qui peut avoir un impact significatif sur l'entreprise en modifiant ses coûts et ses revenus. Les régimes de change sont donc un outil important pour les entreprises qui évoluent sur les marchés internationaux, car ils permettent de réduire les risques des fluctuations de change.

Il est crucial pour les entreprises de comprendre que les différents mécanismes de prévention des problèmes d'entreprise liés aux régimes de change sont essentiels pour maintenir leur rentabilité, leur stabilité financière et leur croissance à long terme. En explorant ces mécanismes, les entreprises peuvent être mieux armées pour faire face aux défis économiques mondiaux et améliorer leur position sur le marché.

Le régime de taux de change idéal pour un pays donné a fait l'objet de débats parmi les experts économiques internationaux, qu'ils soient des universitaires ou politiciens.

Depuis l'effondrement du système de Bretton Woods au début des années 1970 et l'adoption du deuxième amendement à la Constitution du FMI, les pays membres ont été libres d'adopter le régime de taux de change, fixe, flottant ou intermédiaire, le mieux adapté à leurs besoins économiques et sociaux.

En effet, de nombreuses études ont été menées sur l'impact des régimes de change sur les entreprises et leurs mécanismes de prévention des problèmes financiers. Dans une étude publiée en 2004, l'économiste Maurice Obstfeld a examiné les différentes stratégies que les entreprises peuvent adopter pour faire face à la volatilité des taux de change, y compris l'achat à terme de devises, la diversification des marchés et l'utilisation de couvertures de change. D'autres recherches ont montré que la flexibilité du taux de change peut permettre une meilleure allocation des ressources et améliorer la compétitivité d'une entreprise sur les marchés internationaux. L'économiste Robert Mundell a également souligné l'importance des régimes de change et des politiques monétaires dans un contexte de mondialisation économique accrue. Cependant, certains critiques ont mis en garde contre les risques associés aux régimes de change fixes et flottants. Ils ont souligné que les régimes de changes fixes peuvent entraîner une perte de compétitivité à long terme, tandis que les régimes de changes flottants peuvent aggraver la volatilité des taux de change.

Au niveau de l'entreprise, les taux de change représentent un facteur essentiel de la stratégie d'internationalisation. En adoptant cette stratégie l'entreprise cours un risque dit risque de change.

En effet, au cours de son cycle de vie, les entreprises traversent souvent des périodes de difficultés. Détecter, constater, voire même attendre l'arrivée de ces problèmes se dote d'une gestion optimale et un sens de prévention contre les risques élevés. Cela permet de prendre au plus vite des mesures de restructuration avant que la pérennité de l'entreprise ne soit compromise. Afin de prévoir et gérer au mieux son activité, un manager doit se munir d'outils permettant de détecter au plus tôt les alertes clignotantes afin qu'elles puissent réagir à temps.

L'objectif de cette recherche est de comprendre les mécanismes de prévention des problèmes d'entreprise liés aux régimes de change, en identifiant les différents outils et stratégies que les entreprises peuvent utiliser pour faire face à la volatilité des taux de change.

La problématique est que les régimes de change peuvent avoir des effets significatifs sur la rentabilité et la stabilité financière des entreprises, et que la volatilité des taux de change peut entraîner des problèmes pour les entreprises évoluant sur les marchés internationaux. Pour répondre à cette problématique, il est important de développer une compréhension solide des mécanismes de prévention des problèmes d'entreprise liés aux régimes de change.

En abordant le sujet du choix d'un régime de change comme mécanisme de prévention contre les difficultés des entreprises dans le domaine de l'économie sociale et solidaire, Cette thématique de recherche aura pour but d'élucider le rôle que revêt le choix d'un régime de change dans le domaine socioéconomique du pays. De façon plus précise, nous tenterons de répondre à la question centrale suivante :

La question centrale de cette recherche est donc : comment les entreprises peuvent-elles prévenir et gérer les problèmes financiers liés à la volatilité des taux de change, en mettant en place des mécanismes de prévention efficaces et en utilisant des stratégies adaptées à leur environnement économique et commercial ?

Dans les lignes qui suivent, nous allons examiner en détail le thème du régime de change et de son utilisation pour prévenir les difficultés financières des entreprises. Nous allons commencer par décrire les différents types de régimes de change et leurs conséquences sur les entreprises, notamment en termes de volatilité des taux de change. Nous allons ensuite étudier comment les entreprises peuvent anticiper et gérer les risques liés au régime de change, grâce à des outils tels que les produits de couverture et la gestion de leur exposition aux devises. Enfin, nous allons discuter de l'importance de la planification stratégique pour les entreprises en matière de régime de change, et de la façon dont elles peuvent se protéger contre les fluctuations monétaires imprévues.

Pour ceux, à travers cet article, nous allons aborder trois points essentiels relatifs à la gestion des risques liés au régime de change pour les entreprises opérant à l'international. Tout d'abord, nous expliquerons le cadre conceptuel du régime de change et ses différents types. Ensuite, nous mettrons en évidence les risques auxquels sont exposées les entreprises, comme les fluctuations du taux de change qui peuvent affecter leur rentabilité. Finalement, nous soulignerons les différentes politiques et outils de gestion du risque de change, tels que la couverture et l'adaptation aux variations du marché.

2. Cadre théorique et conceptuel

2.1. Définitions

2.1.1. Le taux de change

Avant de définir c'est quoi un taux de change il faut cerner certaines expressions connexes qui peuvent donner illusion ou amalgame lors de la lecture ;

le terme cours de change par exemple, et qui est usuellement utilisé, nous renvoi au même sens que celui du taux de change, la seule différence c'est que l'appellation taux de change est dédiée à la cotation au certain alors que le cours de change à la cotation à l'incertain. Sur les marchés financiers internationaux, le taux de change peut être coté de deux façons : **au certain** exprime la quantité de monnaies étrangères pour acheter ou vendre une unité de monnaie locale. **à l'incertain** représente le montant en monnaie locale nécessaire pour acheter ou vendre une unité de la devise étrangère.

On ne peut pas évaluer la valeur d'une devise dans l'absolu ; c'est pourquoi chaque devise a un taux de change vis-à-vis de chacune des autres devises. On parle de **taux de change bilatéral** pour désigner le rapport d'échange entre deux devises et de **taux de change effectif** lorsque l'on considère l'ensemble des taux de change bilatéraux ; ce taux est lui-même subdivisé en deux catégories : Le taux de change nominal (TCEN) représente la valeur de la monnaie nationale d'un pays par rapport à une autre monnaie.

Le Taux de change effectif réel (TCER) d'une monnaie est défini comme le taux de change effectif nominal rapporté aux prix relatifs entre le pays considéré et ceux des principaux pays partenaires et concurrents.

Les taux de change peuvent être flottants, c'est-à-dire en constante évolution, déterminée par l'offre et la demande des deux devises sur le marché des changes.

2.1.2. Le régime de taux de change

Un régime de taux de change comme défini par KAMAR, B (2006), est un choix fait par les autorités d'un pays sur une période donnée (généralement de moyen à long terme) sur un certain comportement de son taux de change par rapport aux devises d'autres pays.

Ce comportement est lié au degré de stabilité et d'instabilité du taux de change, selon que les autorités choisissent de déterminer (ou pas) le taux de change selon les règles du marché.

En effet, lorsqu'un pays particulier choisit le comportement stabilisateur de son taux de change, cela signifie que ce pays choisira un régime de taux de change fixe, dans ce régime, le taux de change ne peut pas fluctuer qu'à l'intérieur de marges bien délimitées, autour d'une valeur nominale de parité officielle (par valeur).

En revanche, lorsque le pays concerné choisit d'accepter l'instabilité du taux de change de sa propre monnaie, il choisira un régime de taux de change flexible (le taux de change est déterminé selon les règles du marché) ; ici, les autorités monétaires, représentées par la banque centrale du pays, laissent les forces du marché déterminer le taux de change de leur monnaie.

À cet égard, le choix d'un régime de change est un choix entre un régime de change fixe et un régime de change flexible ; cependant, en plus de cette distinction, selon BORDO & D. Rutgers. (2004,64). Il existe plusieurs régimes de change hybrides qui combinent des éléments de régimes fixes et flexibles, tels décrits par le FMI Depuis 1999 et qui distingue huit principaux régimes de change montré par Dohni & Hainaut (2004),

Le cas d'absence de monnaie légale propre : ce type de régime recouvre deux situations. Dans le premier cas, le pays adopte une devise étrangère (le Dollar ou l'Euro). Dans le deuxième cas, le pays est membre d'une Union monétaire composée de nations ayant une monnaie unique ancrée sur une monnaie ou sur un panier de monnaies.

Les régimes de caisse d'émission (currency board): c'est un régime de change fixe où le taux de change de la monnaie nationale est définitivement fixé en termes d'une autre monnaie (qui joue le rôle de devise de référence) et obéit à des règles institutionnelles et fonctionnelles. Ce système prohibe tout financement monétaire du déficit budgétaire.

Les régimes de parité fixe traditionnels ou conventionnels : on les appelle aussi ancrages fixes à une monnaie ou à un panier de monnaies : cette politique de change consiste à fixer un taux de change par rapport à une ou plusieurs monnaie(s) et qui peut fluctuer à l'intérieur d'une bande étroite à plus ou moins 1%.

Les systèmes à bandes de fluctuation fixes : le cours du change de la monnaie est maintenu à l'intérieur d'une bande de fluctuation fixe de largeur supérieure à 1% de part et d'autre d'un taux central également fixe.

Les systèmes à bandes de fluctuation mobiles : le cours du change est maintenu à l'intérieur d'une bande de fluctuation de part et d'autre d'un taux central qui est ajusté périodiquement par rapport à un taux fixe préannonce ou en réponse aux variations de certains indicateurs économiques.

Les systèmes à parité mobile : le taux de change de la monnaie est ajusté périodiquement dans de faibles proportions par rapport à un taux de préannonce ou en réponse aux variations de certains indicateurs économiques sans qu'un taux central ou que des marges de fluctuations autour de ce dernier ne soi(en)t défini(es).

Les régimes de flottement impur : l'autorité monétaire peut influencer sur les mouvements des cours de change sans spécifier ni s'engager au préalable sur une trajectoire du taux de change.

Les régimes de flottement indépendants : la Banque centrale n'a pas le droit d'intervenir en matière de change sauf lorsque les fluctuations du taux de change sont importantes.

2.1.3. Le risque de change

A partir du moment où un individu ou une entreprise décide de réaliser des transactions à l'internationale, on fait face à un risque de méconnaissance vis-à-vis de la contrepartie de la monnaie de référence en monnaie étrangère, ce risque est dit, **risque de change**.

D'après Patrice Fontaine (2010, P,7) toute opération à l'internationale implique un risque de change, car on ne connaît pas à l'avance la contrepartie dans sa monnaie de référence de ses entrées et sorties de devises futures.

Prissert (1973) définit le risque de change étant lié « aux pertes éventuelles susceptibles d'affecter du fait des variations des parités ou des cours de change des monnaies étrangères les revenus de l'entreprise libellés en devises étrangères »

Vu limitante, MARGULCI et DUFLOUX définissent le risque de change comme « la variation des résultats d'une entreprise, provoquée par les fluctuations des cours des devises par rapport à la monnaie de compte dit monnaie de référence ».

C'est ainsi qu'il apparaît que le risque de change n'est pas uniforme, mais il peut se manifester en différents aspects, selon s'il agit sur un particulier ou une entreprise ou les deux.

Le tableau ci-dessous présente un résumé des différents risques de change que peut affronter une entreprise

2.2. Propositions théoriques de la recherche

Il est important de traiter les déterminants théoriques du taux de change dans notre recherche qui porte sur les régimes de change comme mécanisme de prévention des entreprises, car le taux de change peut avoir un impact significatif sur les entreprises qui opèrent dans des contextes internationaux.

Les déterminants théoriques du taux de change, tels que la balance commerciale, les investissements étrangers, le taux d'intérêt, l'inflation et les politiques monétaires et fiscales, peuvent influencer considérablement la valeur de la monnaie d'un pays. Par conséquent, les entreprises doivent être en mesure de comprendre et d'anticiper ces facteurs afin de pouvoir s'adapter aux fluctuations du marché des changes. Plusieurs théories existent, en développeront les plus courantes.

2.2.1. La parité des pouvoirs d'achat (PPP) :

Développée par Gustav Cassel en 1918 ; Cette théorie énonce que le taux de change doit s'ajuster de manière à ce que le même panier de biens puisse être acheté dans tous les pays.

La théorie de la parité de pouvoir d'achat (PPP) repose sur l'idée que lorsque des marchandises sont échangées entre différents pays, les prix de ces marchandises doivent être convertis en devises différentes, ce qui déterminera le taux de change sur le marché des changes. Cette théorie suppose que l'arbitrage international équilibrera les taux de change et les prix de biens similaires dans les différents pays. La PPP est principalement divisée en deux variantes principales : la PPP absolue et la PPP relative. La PPP absolue stipule que les taux de change doivent refléter la parité de pouvoir d'achat entre deux pays, c'est-à-dire qu'un prix unique doit être associé aux biens échangés. En effet, le ratio des niveaux de prix dans différents pays correspondrait au taux de change. La PPP relative, quant à elle, suggère que les variations des taux de change entre deux pays sont dues aux fluctuations de leur taux d'inflation respective.

2.2.2. La théorie de la spécialisation et du commerce international :

David Ricardo (1817) dans cette théorie stipule que l'offre et la demande de devises dépendent de l'importation et de l'exportation des biens et des services.

En effet, chaque pays devrait se concentrer sur la production de biens et de services pour lesquels il est le plus efficace et possède un avantage comparatif par rapport à d'autres pays. Cet avantage peut résulter de divers facteurs tels que les ressources naturelles, la main-d'œuvre

spécialisée, les technologies avancées, les infrastructures, la culture ou les politiques économiques. Lorsqu'un pays se spécialise dans la production de ces biens et les exporte vers d'autres pays, il peut produire plus efficacement et à moindre coût, ce qui lui permet de renforcer ses exportations et de gagner une part plus importante du marché international. En contrepartie, ce pays peut importer les biens pour lesquels il ne possède pas d'avantage comparatif. Cette spécialisation et ce commerce international peuvent entraîner une croissance économique accrue pour les deux pays concernés.

2.2.3. La théorie du portefeuille :

Cette théorie explique que les investisseurs cherchent à maximiser leur rendement en diversifiant leur portefeuille, Keynes (1923). Pour ce faire, ils achètent des actifs étrangers, ce qui fait augmenter la demande de devises étrangères et conduit à une appréciation de la monnaie nationale.

La théorie du portefeuille prône la diversification des investissements en différents types d'actifs financiers pour minimiser le risque tout en maximisant les rendements. Plutôt que de tout investir dans une seule entreprise ou action, l'investisseur répartit son capital dans un portefeuille d'actifs diversifiés. Ce faisant, en cas d'échec de l'un des actifs, l'investisseur ne subit pas de perte totale. En résumé, la théorie du portefeuille est une stratégie de gestion d'investissements visant à minimiser les risques et à maximiser les rendements grâce à la diversification de portefeuille.

2.2.4. La théorie de la parité des taux d'intérêt :

Stipule que le taux de change doit être ajusté pour que le rendement des actifs financiers soit identique dans tous les pays. Elle a été formulée par Irving Fisher en 1930. Il est important de souligner que ces théories sont souvent complétées et utilisées de manière conjointe par les experts financiers pour mieux appréhender l'évolution des taux de change.

Cette théorie est basée sur l'idée que les taux d'intérêt reflètent les perspectives économiques des pays, qui varient fréquemment selon les circonstances. Un pays dont l'économie est en croissance et prometteuse disposera généralement de taux d'intérêt plus élevés qu'un pays à la conjoncture économique plus faible. En surveillant les écarts de taux d'intérêt entre les pays, les investisseurs peuvent utiliser cette théorie pour anticiper les variations des taux de change. Toutefois, ils devront tenir compte de nombreux autres facteurs, comme la politique monétaire et les événements géopolitiques, qui peuvent influencer les taux de change. Ainsi, la parité des taux d'intérêt n'est qu'une des théories à la disposition des experts financiers pour interpréter l'évolution des taux de change.

2.3. Développements des Hypothèses

La relation entre les régimes de changes et la prévention des difficultés de l'entreprise découle de l'impact significatif que ces régimes ont sur la capacité des entreprises à gérer les risques financiers et à s'adapter aux fluctuations économiques. Cela est expliquée ci-dessous :

2.3.1. Relation entre régime de change flexible et la prévention des difficultés menaçant l'entreprise

Avec un régime de change flexible, les entreprises sont en mesure de s'adapter rapidement aux fluctuations des taux de change et des conditions économiques. En ajustant les prix de leurs produits en conséquence, elles peuvent gérer les fluctuations des taux de change et réduire les impacts des chocs externes, tels que les changements soudains sur les marchés internationaux. Des études telles que celle de Chayawadee et Maneechay (2018) qui ont examiné les effets des régimes de change sur les performances des entreprises dans les pays émergents. Les résultats ont montré que les entreprises qui évoluent dans des régimes de change flottants sont plus en

mesure de gérer les fluctuations des taux de change et de s'adapter aux chocs économiques que les entreprises évoluant dans des régimes de change fixes. De plus, une étude menée par Abid et Bahloul (2016) a conclu que les régimes de change flexibles ont un impact positif sur la rentabilité et la performance des entreprises dans les pays émergents. Les auteurs ont expliqué que les entreprises peuvent utiliser les avantages d'un régime de change flexible pour couvrir les risques liés aux taux de change et éviter des pertes importantes. Par conséquent, l'auteur propose l'hypothèse suivante :

H1 : Les entreprises qui opèrent dans des économies où il y a un régime de change flexible ont une capacité accrue à faire face aux chocs externes et internes.

2.3.2. relation entre régime de change fixe et la prévention des difficultés menaçant l'entreprise

Dans un régime de change fixe, les taux de change sont déterminés par les autorités gouvernementales, ce qui peut réduire la capacité des entreprises à s'adapter aux fluctuations et aux changements de l'environnement économique. Les entreprises doivent donc faire face à des risques plus importants et peuvent être plus vulnérables aux chocs économiques externes et internes.

Les entreprises opérant dans des économies où il y a un régime de change fixe sont moins flexibles pour répondre aux changements économiques internes et externes. Plusieurs études ont examiné l'impact des régimes de change sur les entreprises. Prenons par exemple l'étude de Kutan et Zhou (2013), qui a examiné l'impact des régimes de change sur la performance des entreprises dans les pays émergents d'Europe de l'Est et d'Asie. Les résultats ont montré qu'il y avait une corrélation négative entre les régimes de change fixes et la performance des entreprises dans les pays émergents. Une autre étude menée par Dungey et Fry (2000) a examiné l'impact des régimes de change sur la flexibilité des entreprises pour répondre aux chocs économiques dans les pays asiatiques touchés par la crise financière de 1997. Les résultats ont montré que l'adoption de régimes de change flottants a conduit à une plus grande flexibilité des entreprises pour répondre aux chocs économiques. De plus, une étude menée par Kostakis et Stournaras (2011) a examiné l'impact des régimes de change sur les PME en Grèce. Les résultats ont montré que les régimes de change fixes ont un impact négatif sur les PME en Grèce, en particulier en ce qui concerne la capacité des entreprises à maintenir une compétitivité internationale. Par conséquent, l'auteur propose l'hypothèse suivante :

H2 : Les entreprises qui opèrent dans des économies où il y a un régime de change fixe ont moins de flexibilité pour répondre aux chocs externes et internes.

2.3.3. relation entre le choix d'un régime de change adéquat et la prévention des difficultés menaçant l'entreprise

le choix d'un régime de change adéquat peut aider les entreprises à prévenir les difficultés économiques et financières. Dans ce contexte, plusieurs études soutiennent cette hypothèse. Par exemple, une analyse menée par Alagidede et Panford (2012) a examiné l'impact du régime de change sur la performance financière des entreprises en Afrique. Les auteurs ont montré que les entreprises qui opèrent sous un régime de change flottant ont une meilleure performance financière que celles qui opèrent sous un régime de change fixe. Ils ont expliqué que les entreprises peuvent mieux s'adapter aux fluctuations du taux de change dans un régime de change flottant, en mettant en place des stratégies de couverture des risques. De plus, selon une étude de Reinhart et Rogoff (2014) portant sur les crises financières internationales, un régime de change flexible peut aider les entreprises à prévenir les difficultés économiques en permettant une adaptation plus rapide aux chocs économiques. Une autre étude menée par Zhu (2015) à propos de la Chine a suggéré que la flottaison du yuan peut aider les entreprises chinoises à réduire leur exposition au risque de change, favorisant ainsi leur capacité à résister aux chocs économiques.

En mettant en place un régime de change approprié, les autorités gouvernementales peuvent aider à stabiliser les conditions économiques et offrir un environnement prévisible pour les entreprises. Cela peut réduire le niveau d'incertitude qui pèse sur les entrepreneurs et leur entreprise, ce qui peut aider à prévenir les difficultés financières telles que l'insolvabilité et la faillite. Par conséquent, l'auteur propose l'hypothèse suivante :

H3 : La mise en place d'un régime de change approprié peut aider à prévenir les difficultés financières des entreprises.

2.3.4. Les entreprises qui opèrent dans des économies où les mécanismes de change sont opaques et peu transparents

Une étude menée par Nino-Mora et Gomes-Rocha (2021) a examiné les effets de l'environnement institutionnel sur la performance des entreprises en Amérique latine. Les résultats ont montré que les entreprises opérant dans des économies avec des mécanismes de change opaques ont une performance financière et opérationnelle inférieure à celles opérant dans des économies où les mécanismes de change sont plus transparents. Les auteurs expliquent que l'opacité des mécanismes de change peut entraîner des incertitudes et des risques accrus pour les entreprises, limitant ainsi leur capacité à prévenir ou à faire face à des difficultés financières. Une autre étude menée par Nguyen et Nguyen (2019) a examiné les effets des risques de change sur la performance des entreprises au Vietnam. Les résultats ont également montré que les entreprises opérant dans des économies où les mécanismes de change sont opaques ont une performance financière inférieure à celles opérant dans des économies où les mécanismes de change sont plus transparents.

Si les mécanismes de change d'une économie sont peu transparents et opaques, les entreprises peuvent avoir du mal à comprendre les changements économiques et les taux de change. Cela peut réduire leur capacité à prévenir et à faire face aux difficultés financières, car elles ne disposent pas des informations nécessaires pour prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière. Par conséquent, l'auteur propose l'hypothèse suivante :

H4 : Les entreprises qui opèrent dans des économies où les mécanismes de change sont opaques et peu transparents ont une capacité réduite à prévenir ou à faire face aux difficultés financières.

2.2.5. Les entreprises qui ont une stratégie de gestion des risques efficace et diversifiée

les entreprises qui ont une bonne stratégie de gestion des risques peuvent éviter les difficultés économiques et financières, peu importe le régime de change en vigueur. Une étude réalisée par Kim et Kim (2019) a examiné l'impact de la gestion des risques sur la performance des entreprises en Corée du Sud. Les auteurs ont constaté que les entreprises qui avaient des stratégies de gestion de risques diversifiées étaient plus résistantes aux risques économiques et financiers, indépendamment du régime de change en place. De même, une étude de Louhichi et Gharbi (2018) a examiné l'impact des risques de change et de crédit sur les entreprises en Tunisie. Les auteurs ont constaté que les entreprises qui ont implémenté des stratégies de gestion de risques efficaces étaient en mesure de limiter l'impact des risques économiques et financiers à court et à long terme. Ces études suggèrent que la mise en place d'une stratégie de gestion de risque efficace et diversifiée peut aider les entreprises à prévenir les difficultés économiques et financières, indépendamment du régime de change en place. Par conséquent, l'auteur propose l'hypothèse suivante :

H5 : Les entreprises qui ont une stratégie de gestion des risques efficace et diversifiée peuvent prévenir les difficultés économiques et financières, que ce soit dans un régime de change fixe ou flottant.

3. Méthodologie de recherche

3.1. Terrain et données de l'étude :

Terrain: Secteur de l'industrie textile au Maroc

Contexte : Le Maroc est un pays qui a connu des fluctuations économiques importantes au cours des dernières décennies, ce qui a eu des impacts significatifs sur les entreprises du pays. L'un des mécanismes les plus importants pour prévenir les difficultés des entreprises est le choix du régime de change. Le régime de change correspond au système par lequel les devises étrangères sont échangées contre la monnaie nationale. Le Maroc a connu plusieurs régimes de change, notamment le régime de change fixe, le régime de change flottant, et le régime de change de l'union monétaire maghrébine. L'industrie textile est l'un des secteurs les plus importants de l'économie marocaine, représentant environ 15% des exportations totales et employant environ 200 000 personnes. Le secteur est confronté à des défis importants, notamment la concurrence internationale et l'instabilité des prix des matières premières.

Data et source : Le choix du régime de change peut avoir un impact significatif sur la performance des entreprises. Par exemple, selon une étude réalisée par la Banque Mondiale en 2017, les entreprises exportatrices marocaines sont plus compétitives lorsqu'elles opèrent dans un régime de change flottant plutôt que dans un régime de change fixe. De plus, selon les statistiques du FMI, le Maroc a connu une croissance économique moyenne de 4,3 % entre 2014 et 2019, période durant laquelle le régime de change flottant était en vigueur. En revanche, entre 2008 et 2012, lorsque le Maroc avait un régime de change fixe, la croissance économique moyenne était de 2,8 %.

Concernant les entreprises du secteur textile au Maroc ; Une étude menée par l'Agence marocaine de développement des investissements (AMDI) a montré que les entreprises opérant dans des régimes de change flottants étaient mieux équipées pour faire face aux fluctuations des prix des matières premières et à la concurrence internationale. L'étude a également montré que les entreprises qui utilisent des stratégies de gestion des risques de change, telles que les couvertures de change, étaient mieux en mesure de minimiser les risques financiers associés aux fluctuations des taux de change. En outre, la Banque centrale du Maroc (banque Al maghrib) a adopté une politique de stabilité de la monnaie visant à maintenir un taux de change stable tout en permettant une certaine flexibilité dans les ajustements. Cette politique a aidé à maintenir la compétitivité des entreprises marocaines sur le marché international et à minimiser les risques associés aux fluctuations des taux de change. En conclusion, le choix du régime de change et l'utilisation de stratégies de gestion des risques de change peuvent aider à prévenir les difficultés financières des entreprises du secteur textile au Maroc. Les régimes de change flottants et la politique de stabilité de la monnaie adoptée par la Banque centrale du Maroc peuvent aider à minimiser les risques associés aux fluctuations des taux de change et à maintenir la compétitivité des entreprises sur le marché international.

Ces données suggèrent que le choix du régime de change peut avoir un impact important sur la croissance économique et la performance des entreprises.

3.2 modèles de recherche

Le sujet "Régime de change : mécanisme de prévention des difficultés de l'entreprise" implique une recherche sur la relation entre le choix du régime de change et les stratégies que les entreprises peuvent adopter pour prévenir les perturbations économiques, ainsi que leur impact sur la performance économique globale de l'entreprise. Le choix du régime de change peut avoir un impact significatif sur les flux commerciaux, les investissements et la compétitivité des entreprises.

Les entreprises peuvent adopter des stratégies pour gérer ces changements et prévenir les perturbations économiques, telles que la diversification des produits, l'expansion internationale,

la gestion des risques de change et le maintien d'une base de coûts compétitive. Ces mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise peuvent avoir un impact positif sur la performance économique globale de l'entreprise.

On peut en déduire **l'équation de recherche** :

Régime de change + mécanisme de prévention des difficultés de l'entreprise = amélioration de la performance économique

Le modèle de recherche proposé comprend trois variables clés : le régime de change, les mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise et la performance économique globale de l'entreprise.

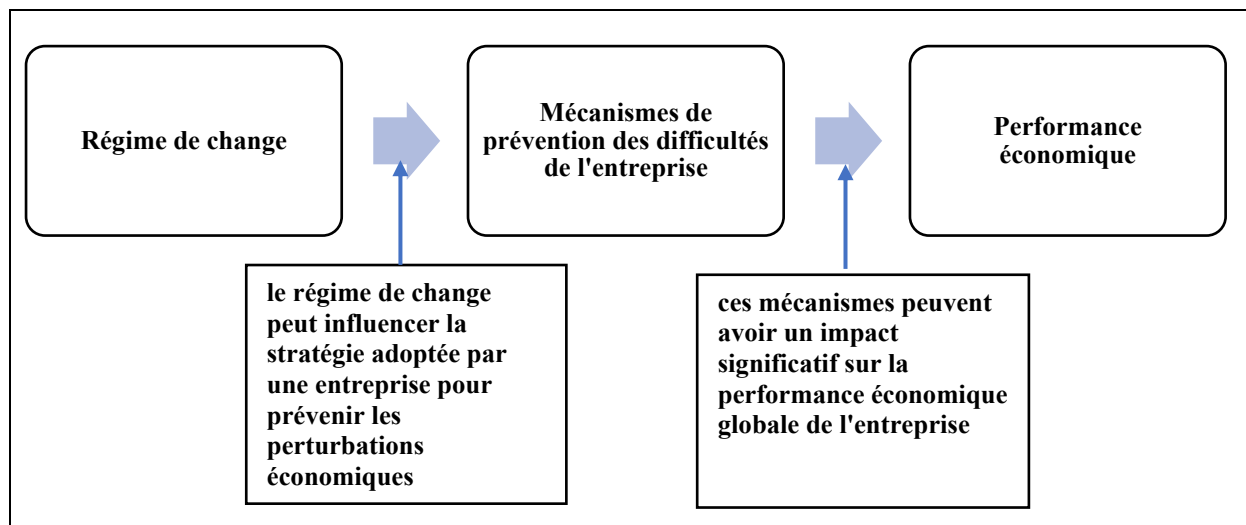
Le régime de change est la variable indépendante qui influence les deux autres variables.

Les mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise sont la variable dépendante qui est influencée par le choix du régime de change, tandis que la performance économique globale de l'entreprise est la variable dépendante qui reflète l'impact des mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise sur la performance économique globale de l'entreprise.

Définition des Variables :

1. Régime de change : Le choix du régime de change utilisé par l'entreprise (fixe, flottant, etc.)
2. Mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise : Les stratégies et tactiques utilisées par l'entreprise pour prévenir les perturbations économiques
3. Performance économique : L'impact de ces mécanismes sur la performance économique de l'entreprise

Figure N°01 : Schéma de la recherche



Source : Auteurs

Le schéma du modèle de recherche montre la relation entre ces trois variables. La flèche qui relie le régime de change et les mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise indique que le choix du régime de change peut influencer la stratégie adoptée par une entreprise pour prévenir les perturbations économiques. La flèche qui relie les mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise à la performance économique globale de l'entreprise montre que ces mécanismes peuvent avoir un impact significatif sur la performance économique globale de l'entreprise. En résumé, le modèle de recherche proposé montre comment le choix du régime de change peut influencer les stratégies d'entreprise pour prévenir les perturbations économiques et leur impact sur la performance économique globale de l'entreprise. Ce modèle de recherche peut être utilisé pour explorer et comprendre comment les entreprises peuvent améliorer leur performance économique dans un environnement économique instable.

3.3. Traitement des données :

Pour traiter les données et analyser la relation entre le régime de change, les mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise et la performance économique globale, une analyse de régression multiple peut être utilisée.

La régression multiple permet de mesurer la force et la direction de la relation entre plusieurs variables indépendantes et une variable dépendante. Dans ce cas, le régime de change et les mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise sont les variables indépendantes, tandis que la performance économique globale de l'entreprise est la variable dépendante.

Le logiciel de statistique utilisé pour réaliser cette analyse est SPSS (Statistical Package for the Social Sciences), logiciel de traitement de données qui permet la réalisation d'analyses statistiques avancées, et notamment de réaliser des régressions multiples et de générer des tableaux et des graphiques pour visualiser les résultats. En utilisant le modèle de recherche proposé, on a pu collecter les données suivantes auprès d'entreprises ouvrant dans le secteur textile au Maroc concernant leur choix de régime de change, les mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise qu'elles ont adoptés et leur performance économique globale, obtenue à partir des rapports annuels, des enquêtes de satisfaction client, malheureusement on n'a pas pu réaliser des entrevues avec des responsables d'entreprise.

Ces données ont été analysées en utilisant SPSS pour déterminer si certaines combinaisons de régimes de change et de mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise sont associées à une meilleure performance économique globale de l'entreprise. Il est important de noter que l'analyse de régression multiple ne fournit qu'une corrélation, mais ne prouve pas de causalité.

Aksal Textile

- Régime de change : probablement un régime flexible, car l'entreprise opère dans le secteur d'exportation où les fluctuations de change peuvent affecter les revenus
- Mécanismes de prévention : développement de nouveaux produits, diversification des marchés, investissement dans les compétences des employés
- Performance économique : croissance annuelle de 10%, augmentation de la part d'exportation dans les ventes totales, diversification de la clientèle

Marwa Textile

- Régime de change : probablement un régime fixe, car l'entreprise opère principalement sur le marché intérieur et ne dépend pas beaucoup de l'exportation
- Mécanismes de prévention : amélioration des processus de production, réduction des coûts de production, renforcement des partenariats avec les fournisseurs
- Performance économique : augmentation annuelle des ventes, gagnant des parts de marché sur les concurrents, augmentation de la rentabilité grâce à une meilleure gestion des coûts.

Denim de Maroc

- Régime de change : probablement un régime flexible, car l'entreprise produit principalement pour l'exportation et peut être touchée par les fluctuations de change
- Mécanismes de prévention : introduction de technologies de pointe pour améliorer la productivité, une gestion rigoureuse des coûts, un suivi constant des tendances des consommateurs
- Performance économique : croissance annuelle de 15%, augmentation des exportations vers l'Europe et les États-Unis, diversification de la gamme de produits

Le questionnaire choisi pour recueillir des informations sur le choix de régime de change, les mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise et la performance économique globale des entreprises :

La population cible pour ce questionnaire est composée des trois entreprises citées en dessous, et les principaux thèmes qui pourraient être abordés dans un questionnaire sur le régime de change et le mécanisme de prévention des difficultés de l'entreprise sont :

- La compréhension des mécanismes de régime de change et leur impact sur l'environnement économique des entreprises
- L'identification des risques associés à une fluctuation du régime de change
- L'évaluation des stratégies de prévention des difficultés d'entreprise dans un contexte de régime de change incertain
- Les préférences des répondants en matière de mécanismes de régime de change et de leur impact sur les décisions d'investissement et d'affaires.

Un extrait du questionnaire est développé dans l'annexe 1.

4. Résultats et discussion

4.1. Présentations des principaux résultats

Les résultats de l'analyse de régression multiple par SPSS peuvent être interprétés pour montrer la relation entre le régime de change, les mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise et la performance économique globale de l'entreprise.

Les résultats de l'analyse suggèrent une corrélation positive entre l'adoption de mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise et une meilleure performance économique globale, indépendamment du régime de change adopté. Cela pourrait indiquer que les entreprises qui adoptent des mesures telles que la diversification des produits, l'expansion internationale, la gestion des risques de change et le maintien d'une base de coûts compétitive ont tendance à obtenir de meilleurs résultats économiques.

Les résultats ont également indiqué une corrélation négative entre l'adoption d'un régime de change fixe et la performance économique globale de l'entreprise, tandis qu'un régime de change flottant pourrait être associé à une meilleure performance économique globale. Cela pourrait suggérer que l'adoption d'un régime de change flottant est plus favorable aux entreprises, car cela leur permet de s'adapter plus facilement aux fluctuations économiques. Cependant, il est important de noter que ces résultats ne prouvent pas de relation de causalité entre les différentes variables.

D'autres facteurs non mesurés peuvent également influencer la performance économique globale de l'entreprise, tels que la conjoncture économique globale, la conjoncture locale, la réglementation, etc.

Le tableau ci-dessous montrera l'impact du choix du régime de change sur les performances financières des entreprises qui opère à l'échelle nationale et internationale

Tableau N°01 : impact du choix du régime de change sur les performances financières des entreprises

Choix du régime de change	Volume et cout des exportations	Cout des importations	Investissement étranger	Risque de change
Fixe	peut avoir un impact variable sur les volumes et les coûts des exportations d'une entreprise. Bien qu'un régime de change fixe offre une certaine stabilité des taux de change et peut réduire les coûts de couverture, il peut également affecter négativement les volumes	peut offrir une plus grande prévisibilité des coûts d'importation pour les entreprises, mais qu'il peut également présenter des risques liés à la stabilité des taux de change. Les entreprises doivent donc évaluer	peut améliorer la confiance des investisseurs étrangers et favoriser l'investissement à long terme, car les taux de change sont stables et prévisibles. Les investisseurs peuvent planifier à long terme et	permet une certaine stabilité, mais peut rendre les entreprises vulnérables aux chocs externes. peut offrir une plus grande stabilité et une plus grande prévisibilité des taux de change, mais peut également présenter des risques pour les entreprises et les

	d'exportation si la devise nationale se surévalue. Les entreprises doivent donc être conscientes de ces risques potentiels lorsqu'elles opèrent dans un régime de change fixe.	soigneusement les avantages et les inconvénients du régime de change fixe lorsqu'elles importent des produits.	prendre des décisions d'investissement en fonction de perspectives économiques plus claires. Il peut également présenter des risques pour l'investissement étranger. Si la devise avec laquelle l'investisseur étranger planifie de travailler subit une dévaluation importante, cela pourrait avoir un impact négatif sur les rendements de l'investissement.	investisseurs liés au risque de change, au déséquilibre commercial et à la surévaluation ou la sous-évaluation de la devise par rapport à sa valeur de marché réelle.
Intermédiaire	affecte les coûts d'exportation d'une entreprise en fonction de la marge de fluctuation autorisée. Cependant, la stabilité des taux de change offerte par un régime de change intermédiaire peut aider les entreprises exportatrices à prévoir leurs coûts et à maintenir leur compétitivité sur le marché international.	offre une plus grande flexibilité pour ajuster les taux de change, il peut également présenter des risques pour les coûts d'importation en raison de la volatilité et de l'incertitude. Les entreprises doivent donc être conscientes des risques potentiels et planifier en conséquence lorsqu'elles sont confrontées à un régime de change intermédiaire.	peut offrir une plus grande flexibilité pour ajuster les taux de change, ce qui peut mieux refléter les conditions économiques et les mouvements du marché. Cela peut être avantageux pour les investisseurs étrangers, car ils peuvent potentiellement trouver des taux de change plus attractifs pour leurs investissements. Les fluctuations des taux de change peuvent rendre difficile la gestion des risques de change pour les investisseurs étrangers, en particulier s'ils n'ont pas une bonne compréhension de la politique économique et	réduire le risque de change en fournissant une certaine stabilité et en limitant les fluctuations du taux de change. Comme le taux de change est fixé dans une marge prédéterminée, les entreprises peuvent mieux prévoir les évolutions de la devise étrangère et anticiper les coûts et les profits futurs. En revanche, si la marge de fluctuation n'est pas suffisamment large ou ne permet pas une flexibilité suffisante, les entreprises peuvent être exposées à un risque de change si le taux de change s'éloigne de la marge de fluctuation autorisée.

			monétaire du pays en question. De plus, l'incertitude des taux de change peut rendre les investissements étrangers plus risqués et moins attractifs, ce qui peut réduire les flux d'investissement vers le pays.	
flottant	Si la devise étrangère se déprécie par rapport à la devise nationale de l'entreprise, les exportations peuvent augmenter, car les produits sont moins chers pour les clients étrangers. Cependant, si la devise étrangère prend de la valeur, les exportations peuvent être affectées négativement, car les produits deviennent plus chers pour les clients étrangers. En conséquence, le volume des exportations peut fluctuer considérablement. Les entreprises exportatrices doivent souvent mettre en place des stratégies de couverture pour se protéger contre les risques liés aux fluctuations de la devise. Cela peut entraîner des coûts supplémentaires pour l'entreprise..	les fluctuations du taux de change peuvent offrir des opportunités d'achats en devises étrangères à des coûts plus avantageux. Les fluctuations des taux de change peuvent rendre difficile la prévision des coûts d'importation à long terme, ce qui peut affecter la planification, la budgétisation et la trésorerie de l'entreprise.	créer un environnement plus favorable pour les investisseurs étrangers en offrant une protection contre la volatilité des taux de change. il peut également rendre l'investissement étranger plus risqué en raison de la volatilité des taux de change.	les fluctuations sont fréquentes, ce qui peut accroître le risque et la volatilité. les fluctuations rapides et imprévisibles des taux de change peuvent exposer les entreprises à des risques de change et à des pertes importantes, surtout si elles ne disposent pas d'une couverture de change adéquate.

Source : Auteur

4.2. Discussion

Le choix du régime de change peut avoir des conséquences importantes sur les investissements étrangers, les entreprises et les investisseurs. Le régime de change fixe offre une plus grande stabilité et prévisibilité des taux de change pour les entreprises, mais peut comporter des risques liés au risque de change, au déséquilibre commercial et à la surévaluation ou la sous-évaluation de la devise. Les investisseurs étrangers peuvent également faire face à des fluctuations de taux de change importantes dans un régime de change intermédiaire. Ainsi, il est primordial que les entreprises et les investisseurs prennent en compte les opportunités et les risques liés aux différents régimes de change, et élaborent des stratégies de gestion de risques adéquates. La

gestion efficace des risques de change est essentielle pour assurer la stabilité financière et la croissance à long terme des entreprises et des économies.

Les résultats de l'analyse démontrent des corrélations importantes qui peuvent aider les entreprises à comprendre les facteurs qui influencent leur performance économique globale. L'adoption de mesures de prévention des difficultés de l'entreprise est essentielle pour garantir une performance stable, notamment en temps de crise et communiqué efficacement ces résultats peut améliorer la confiance des prospects et des partenaires commerciaux. De plus, il est important pour les entreprises de considérer la nature de leur environnement d'exploitation pour déterminer le type de régime de change qui leur convient le mieux. Un régime de change flottant peut fonctionner bien pour les entreprises qui opèrent dans un environnement économique volatile, tandis qu'un régime de change fixe peut être plus adapté pour les entreprises qui ont des transactions à volume élevé. Il est important de noter que la corrélation ne signifie pas la causalité. Les entreprises doivent évaluer tous les facteurs qui affectent leur performance économique globale pour déterminer les mesures appropriées qui peuvent conduire à une meilleure performance économique globale. Les résultats de l'analyse de régression multiple par SPSS fournissent une indication utile des facteurs qui influencent la performance économique globale, mais il est crucial d'avoir une compréhension plus profonde des différentes variables pour prendre des décisions éclairées.

5. Conclusion

Cette recherche a montré que les régimes de change et les pratiques de gestion des risques de change ont un impact significatif sur les performances financières des entreprises. Les entreprises opérant dans des régimes de change flottants ont tendance à adopter des pratiques de gestion des risques de change plus diversifiées et plus sophistiquées, tandis que les entreprises opérant dans des régimes de change fixes ont tendance à utiliser des pratiques de couverture plus simples et plus directes. De plus, les entreprises qui parviennent à gérer efficacement les risques de change peuvent réaliser des avantages financiers significatifs, notamment des rendements plus élevés et une volatilité des bénéfices réduite. Par conséquent, il est crucial pour les entreprises de développer une stratégie de gestion des risques de change adaptée à leur régime de change et capable de minimiser leur exposition aux fluctuations des taux de change. Ces résultats suggèrent que les entreprises doivent rester informées des changements dans les environnements de change et doivent adopter des pratiques de gestion des risques de change appropriées pour maintenir leur position concurrentielle sur le marché. Ils mettent également en évidence l'importance de développer une approche proactive de la gestion des risques de change pour maximiser les rendements et minimiser les pertes potentielles. En fin de compte, la recherche présente des implications importantes pour les entreprises, les gouvernements, les investisseurs et les régulateurs, qui cherchent tous à comprendre et à gérer efficacement les risques de change dans un environnement économique mondialisé et en constante évolution.

Références

- (1). Aizenman, J., Chinn, M. D., & Ito, H. (2010). The emerging global financial architecture: Tracing and evaluating new patterns of the trilemma configuration. *Journal of International Money and Finance*, 29(4), 615-641.
- (2). Baldacci, E., Gupta, S., & Mati, A. (2011). Political and fiscal risk determinants of sovereign spreads in emerging markets. *IMF Working Papers*, 11(1), 1-24.

- (3). Bénassy-Quéré, A., Benigno, P., & Pisani-Ferry, J. (2007). The euro and the battle of ideas. *Oxford Review of Economic Policy*, 23(1), 1-23.
- (4). Blanchard, O. J., & Giavazzi, F. (2003). Macroeconomic Effects of Regulation and Deregulation in Goods and Labor Markets (No. w9354). National Bureau of Economic Research.
- (5). Dominguez, K. M., & Tesar, L. L. (2006). Exchange rate exposure. *Journal of International Economics*, 68(1), 188-218. 4. Goh, S. C., & Eitrheim, Ø. (2017). Monetary policy and exchange rate overshooting: Dornbusch was right after all. *Journal of International Money and Finance*, 79, 99-114.
- (6). Edwards, S. (1989). Openness, outward orientation, trade liberalization, and economic performance in developing countries. International Monetary Fund.
- (7). Eichengreen, B., Rose, A. K., & Wyplosz, C. (1994). Speculative attacks on pegged exchange rates: An empirical exploration with special reference to the European Monetary System. National Bureau of Economic Research.
- (8). Frankel, J. A. (1999). No single currency regime is right for all countries or at all times. *Economic Policy*, 14(29), 119-152.
- (9). Giavazzi, F., & Pagano, M. (1990). Can severe fiscal contractions be expansionary? Tales of two small European countries (No. w3377). National Bureau of Economic Research.
- (10). Lane, P. R. (2001). The new open economy macroeconomics: A survey. *Journal of International Economics*, 54(2), 235-266.
- (11). Lane, P. R., & Milesi-Ferretti, G. M. (2007). The external wealth of nations mark II: Revised and extended estimates of foreign assets and liabilities, 1970–2004. *Journal of International Economics*, 73(2), 223-250.
- (12). Menkhoff, L., Sarno, L., Schmeling, M., & Schrimpf, A. (2012). Carry trades and global foreign exchange volatility. *Journal of Finance*, 67(2), 681-718.
- (13). Mundell, R. A. (1963). Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates. *The Canadian Journal of Economic and Political Science*, 29(4), 475-485.
- (14). Obstfeld, M., & Rogoff, K. (1995). The Mirage of Fixed Exchange Rates. *Journal of Economic Perspectives*, 9(4), 73-96.
- (15). Obstfeld, M., & Taylor, A. M. (2003). Globalization and capital markets (No. w8846). National Bureau of Economic Research. 8. Rogoff, K. (2015). The eurozone needn't break up. Project Syndicate.
- (16). Rose, A. K. (2000). One money, one market: The effect of common currencies on trade. *Economic Policy*, 15(30), 7-46.
- (17). Taylor, J. B. (2000). Low inflation, pass-through, and the pricing power of firms. *European Economic Review*, 44(7), 1389-1408.
- (18). Zhang, Z., & Fan, G. (2015). Exchange rate misalignment and capital inflows. *Pacific Economic Review*, 20(3), 444-463.

Annexe 1 : extrait du questionnaire proposé aux entreprises sélectionnées

1. Questions sur le choix de régime de change :

a. Quel régime de change votre entreprise a-t-elle actuellement choisi pour ses opérations ?
(Réponse à choix multiple)

- Régime de change fixe
- Régime de change flexible
- Autre (préciser) _____

b. Si vous avez choisi un régime flexible, comment gérez-vous les risques de change ?
(Réponse libre)

c. Si vous avez choisi un régime fixe, comment cela affecte-t-il vos opérations et votre performance économique globale ? (Réponse libre)

2. Questions sur les mécanismes de prévention des difficultés de l'entreprise :

a. Quelles sont les mesures que votre entreprise a adoptées pour prévenir les difficultés financières et opérationnelles ? (Réponse à choix multiple)

- Diversification des produits et services
- Diversification géographique
- Réduction des coûts
- Innovation et développement de nouveaux produits
- Renforcement de la coopération et des partenariats avec des fournisseurs clés
- Autre (préciser) _____

b. Comment mesurez-vous l'efficacité de ces mécanismes de prévention ? (Réponse libre)

c. Y a-t-il des mécanismes de prévention que vous pourriez ajouter dans l'avenir pour renforcer votre entreprise contre les risques ? (Réponse libre)

3. Questions sur la performance économique globale :

a. Comment évaluez-vous la performance économique globale de votre entreprise ces dernières années ? (Note de 1 à 5)

- 1 : très mauvaise
- 2 : mauvaise
- 3 : acceptable
- 4 : bonne
- 5 : très bonne

b. Comment est-ce que les choix de régime de change ont affecté votre performance ?
(Réponse libre)

c. Comment est-ce que les mécanismes de prévention de difficultés ont affecté votre performance ? (Réponse libre)

4. Questions sur les facteurs qui affectent la performance économique globale :

a. Quels sont les facteurs qui ont le plus affecté votre performance économique globale ces dernières années ? (Réponse à choix multiple)

- La concurrence
- Les fluctuations de change
- Les conditions économiques locales
- Les conditions économiques mondiales
- Les réglementations gouvernementales
- Autre (préciser) _____

b. Comment votre entreprise s'adapte-t-elle à ces facteurs pour maintenir et améliorer sa performance ? (Réponse libre)

La méthode utilisée pour analyser ces entretiens est l'analyse de contenu qui implique de catégoriser les réponses en fonction de leur contenu.