

Analyse et modélisation des investissements directs à l'étranger Cas de l'Algérie

تحليل ونمذجة الاستثمارات المباشرة في الخارج
حالة الجزائر

DJABALLAH Mustapha ^{1♦}

¹ Maître de conférences, Université Msila, Algeria, Email: aliaisraa@yahoo.fr

Reçu: 2018-06-03

Approuvé: 2018-12-02

Publié: 2018-12-12

Résumé :

De nombreux pays en développement, en particulier les pays arabes, ont pris conscience de l'importance d'attirer les investissements étrangers directs en raison des divers avantages qu'ils peuvent en tirer, y compris leur contribution à des niveaux plus élevés de croissance économique.

Cependant, pour qu'il y ait une contribution positive à l'investissement étranger dans la croissance économique, il faut qu'il y ait un ensemble de conditions de base (déterminants), notamment un minimum de développement financier.

Dans cet article, nous soulignons l'importance du développement financier pour la croissance économique en contribuant à attirer les investissements étrangers: l'indice de développement financier ne devrait pas être inférieur à 37,15%, de sorte que les investissements étrangers directs ont un impact positif sur la croissance économique. Sur la base de la construction d'un modèle économique standard de l'impact du développement financier * L'adoption du FIDEX * pour attirer les investissements directs étrangers en Algérie au cours de la période 1990-2017.

Mots clés: Investissement Direct Etranger ; Développement Financier ; Croissance Economique

Jel Classification Codes: C 5, C 31, E31

ملخص:

أدركت العديد من البلدان النامية ، ولا سيما البلدان العربية ، أهمية اجتذاب الاستثمار الأجنبي المباشر بسبب الفوائد المختلفة التي يمكن أن تستمد منها ، بما في ذلك مساهمتها في تحقيق مستويات أعلى من النمو الاقتصادي.

ومع ذلك ، لكي تكون هناك مساهمة إيجابية للاستثمار الأجنبي في النمو الاقتصادي ، يجب أن تكون هناك مجموعة من الشروط

الأساسية (المحددات) ، بما في ذلك الحد الأدنى للتنمية المالية

في هذا المقال ، نسلط الضوء على أهمية التنمية المالية للنمو الاقتصادي من خلال المساعدة في جذب الاستثمار الأجنبي: لا

ينبغي أن يكون مؤشر التنمية المالية أقل من 37.15 ٪ ، بحيث يكون الاستثمار الأجنبي المباشر تأثير إيجابي على النمو الاقتصادي. بناء

على نموذج اقتصادي قياسي لتأثير التنمية المالية. * اعتمادا على FIDEX * لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر خلال الفترة

1990-2017.

كلمات مفتاحية: الاستثمار الأجنبي المباشر؛ التنمية المالية؛ النمو الاقتصادي

تصنيف JEL: C 5, C 31, E31.

1.Introduction :

Depuis l'indépendance, l'Algérie a adopté le modèle socialiste comme une idéologie économique et un style de planification comme stratégie de gestion de ses affaires économiques. Cependant, en 1986, une forte baisse des prix du pétrole et par conséquent des revenus de l'Etat et l'entrée de l'économie algérienne dans une crise sévère ont nécessité une révision du système économique existant après avoir prouvé son incapacité à suivre l'évolution économique mondiale.⁽¹⁾

En conséquence, l'Algérie est devenue une ouverture inévitable sur le monde extérieur et a adopté une tendance à l'économie de marché: en 1986, elle a marqué le début d'un long processus de réformes des aspects réels et financiers de l'économie.

Parmi les réformes appelées à s'ouvrir aux capitaux étrangers et à fournir les moyens, les possibilités et les conditions qui favorisent son entrée parmi les sources de financement les plus importantes après avoir prouvé le financement de l'endettement et la dépendance des pays et des institutions financières Le poids de la taille des coûts. ⁽²⁾

L'Algérie fait partie des nombreux pays, en particulier des pays en développement, qui préfèrent suivre la politique d'ouverture sur le monde extérieur en prenant des mesures favorables pour inviter les entreprises étrangères et attirer ainsi les flux d'investissements directs étrangers vers d'autres politiques. Peut être attirée par l'adoption de cette politique, peut-être la contribution la plus importante à l'investissement dans la réalisation de niveaux plus élevés de croissance économique.

Pour qu'il y ait une contribution positive à l'investissement étranger dans la croissance économique, il faut qu'il y ait un ensemble de conditions de base (déterminants), notamment un minimum de développement financier.⁽³⁾

Dans cette étude, nous tenterons **de démontrer l'importance du développement de la croissance économique en contribuant à attirer l'investissement étranger comme l'un des principaux déterminants de ce dernier en construisant un modèle économique standard de l'impact du développement financier sur l'attraction des investissements directs étrangers en Algérie en 1990 -2017**

Dans notre document de recherche, nous avons discuté des éléments suivants:

- La nouvelle orientation économique fondée sur l'attraction d'investissements étrangers directs et de solutions alternatives
- La contribution du développement financier à l'attraction d'attraction étrangère - Présentation de diverses études théoriques et expérimentales –
- Déterminer l'impact du développement financier sur l'investissement direct étranger en Algérie pour réaliser la croissance économique - Standard-
- . La nouvelle orientation économique fondée sur l'attraction d'investissements étrangers directs et de solutions alternatives

2.Définition de l'investissement direct étranger ⁽⁴⁾

Il y a un ensemble de définitions qui ont été reçues par des organisations ou des organismes internationaux, ainsi que de nombreux économistes, que nous essayons de mentionner:⁽⁵⁾

2.1 Définition de l'Organisation mondiale du commerce (O.M.C): L'investissement direct étranger (IDE) est un processus réalisé par un investisseur situé dans un pays (le pays d'origine) où ses actifs sont utilisés dans d'autres pays (pays hôtes avec l'intention de les exploiter)

2.2 Définition du Fonds monétaire international (F.M.I):

L'investissement direct étranger vise à acquérir des intérêts permanents dans une institution qui exerce son activité dans le domaine économique en dehors du pays de l'investisseur afin de pouvoir prendre des décisions concrètes dans la gestion de l'institution.(6)

2.3 Définition de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE): Un investisseur direct étranger est une personne physique ou une institution publique ou privée ou un groupe de personnes physiques ayant une relation entre elles ou avec un groupe d'institutions ayant la même personnalité morale; Un investisseur étranger direct est réputé avoir une institution d'investissement direct et une succursale ou une filiale opérant dans un pays autre que celui de l'investisseur étranger: cadre de libéralisation des mouvements de capitaux et de ses opérations fondées sur l'établissement de relations économiques permanentes avec d'autres institutions. Autre pays

3. Définition de certains économistes: ⁽⁷⁾

Bernard Hugonier considère que les investissements directs étrangers sont les investissements réalisés par un établissement résident ou non-résident sous contrôle étranger par:

- Créer ou développer une organisation existante, une succursale ou une filiale.
- Contribuer à une institution nouvelle ou existante dont les objectifs sont d'établir des liens économiques avec l'institution et avoir un effet qui démontre la capacité de l'investisseur à exercer une réelle influence sur la gestion de l'institution.

L'investissement direct étranger, selon Raymond Bernard, reflète la contribution du capital d'une institution à une autre institution, en établissant une succursale étrangère ou en relevant son capital, une institution étrangère avec des partenaires étrangers ou un moyen de transférer des ressources réelles et des capitaux d'un pays à un autre, Lorsque vous créez l'organisation.

La génération Bertrand considère l'investissement direct étranger comme «le contrôle nécessite la supervision du projet pour que le projet prenne la forme d'une institution par l'investisseur seul ou avec une participation égale ou inégale, et prend la forme d'un rachat total ou partiel d'un projet existant.

Deuxièmement: solutions alternatives offertes par la nouvelle orientation économique Dans le cadre de la croissance économique, de nombreux pays, en particulier les pays en développement, préfèrent mener une politique d'ouverture sur le monde extérieur en prenant des mesures favorables pour inviter les entreprises étrangères, attirant ainsi les investissements étrangers directs vers d'autres politiques. Les avantages que l'on peut tirer de l'adoption de cette politique Les faits qui, dans une certaine mesure, ont cours et se sont disputés depuis la fin des années quatre-vingt pour se polariser peuvent être résumés comme suit:

- Lancer un certain nombre de réformes économiques et structurelles, intensifier les efforts pour les soutenir et prendre diverses mesures pour permettre à leurs économies de s'adapter aux nouveaux défis mondiaux et ensuite les construire sur des bases solides pour leur permettre de faire face efficacement et positivement à ces défis.⁽⁸⁾

- Libéraliser les politiques publiques et prendre des mesures plus libérales et plus appropriées pour attirer les investissements directs étrangers, en cherchant à intensifier les efforts visant à améliorer le climat d'investissement et à le rendre sûr et stable, car ce dernier a un fort impact sur les sites d'investissement sont du côté de l'ouverture des marchés financiers et donnent une liberté totale aux entreprises étrangères.

- conclure un certain nombre d'accords relatifs à la promotion et à la protection de la Convention. de nombreux pays en développement, en particulier les pays arabes, ont pris conscience de l'importance d'attirer les investissements directs étrangers et d'accorder plus d'attention aux portefeuilles d'investissement et aux prêts bancaires.

- L'investissement direct étranger est une autre méthode de financement externe.
- Une composante complémentaire importante des ressources locales, facteur d'amélioration de l'investissement domestique.
- Un facteur important pour renforcer le processus de privatisation et ses résultats.⁽⁹⁾
- Un facteur important pour faciliter leur intégration dans l'économie mondiale.

L'investissement affecte la structure de l'économie du pays d'accueil et influe sur le niveau d'emploi, la composition des facteurs de production, notamment la technologie et le capital humain, la nature de la concurrence sur les marchés locaux, l'équilibre du commerce extérieur des pays d'accueil,

La contribution du développement financier à l'attraction des devises étrangères - une présentation de diverses études théoriques et expérimentales - :

4 .Développement financier et indicateurs :

4.1 Définition du système financier

Le système financier est une partie importante des composantes économiques du système, et l'une des principales influences du niveau d'activité dans les fonctions exercées par les institutions et les marchés sont diversifiés, où le système financier reflète les organismes totaux et des mécanismes qui permettent à certains agents au cours d'une certaine période de temps pour obtenir des ressources de financement et d'autres à utiliser et à employer leur épargne, Il comprend le réseau des institutions financières et des marchés qui ont toutes les conditions et les mécanismes régissant la production, l'acquisition et l'échange de divers actifs et instruments financiers ⁽¹⁰⁾

Le financement dans l'économie prend soit directement forme entre les excédents et les détenteurs de déficit (par des intermédiaires financiers) Ou indirectement grâce à l'intervention d'intermédiaires financiers.

4.2 le concept de développement financier ⁽¹¹⁾ :

Où que vous connaissez le concept financier reflète l'hydratation totale des améliorations quantitatives et qualitatives dans les travaux des systèmes financiers, comme le degré de développement et le développement du secteur financier au moyen d'indicateurs

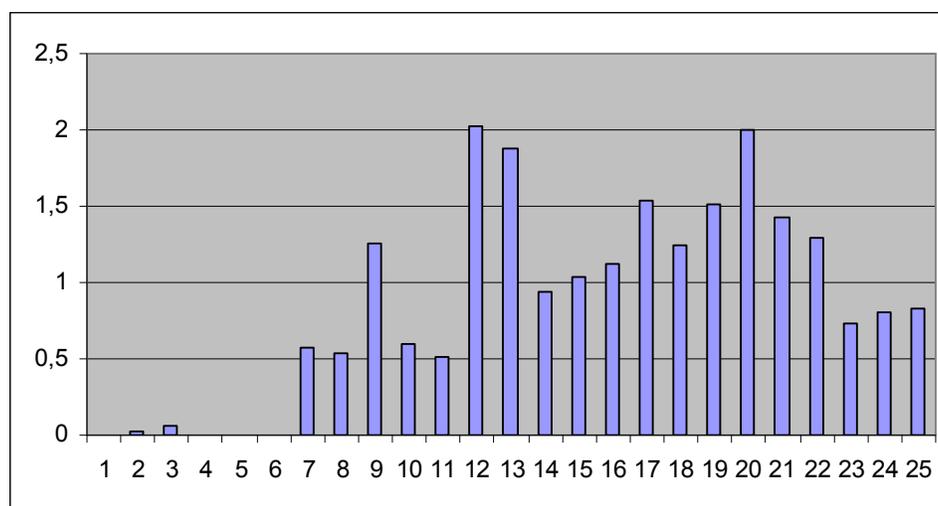
clés monétaires et financiers, ainsi que sur le plan institutionnel, qui comprennent le développement de la taille et de la diversité des institutions et des marchés.

En outre, le développement financier est un concept à multiples facettes ne se limite pas aux indicateurs monétaires, mais comprend également la réglementation et le contrôle et le degré de concurrence et de l'ouverture financière et des capacités institutionnelles, telles que la diversité des marchés et des produits financiers qui sont la structure financière des droits de l'économie de la force des créanciers⁽¹²⁾

Indicateurs de mesure du développement financier indicateurs de mesure de l'évolution du système bancaire

Les économistes ont différé pour déterminer la qualité et le nombre d'indicateurs financiers qui peuvent être utilisés pour mesurer le degré de développement du système bancaire, par exemple, utiliser les deux Mckinnon 1973 et Goldsmith 1989 et un indicateur est la taille de l'intermédiation financière « M2 / PIB », alors qu'il est utilisé d'autres économistes, y compris 1993 demirguc-Kant et le roi -levine et 1996levine et .Autres indicateurs financiers pour mesurer les progrès du système bancaire Parmi ces indicateurs, on peut citer les suivants:

figure :1 les investissements directs a l'étranger par volumes



1. (M2 / PIB) On l'appelle aussi l'indice de la masse monétaire, qui représente la masse monétaire totale (dépôts à terme, dépôts courants et liquidités) du PIB McKinnon estime que le pourcentage élevé reflète un rôle important pour l'intermédiation financière.
2. Ratio QM / PIB Cet indicateur mesure la capacité du système bancaire à générer des économies à long et à moyen terme, ce qui reflète la capacité des banques à financer des opérations d'investissement à long terme, considéré comme l'un des indicateurs les plus importants. Evolution du système bancaire.
3. Ratio des prêts au secteur privé au PIB: CP / PIB Cet indicateur mesure la contribution des banques locales à l'octroi de prêts et de facilités au secteur privé: plus le ratio de cet indice est élevé, plus le rôle des banques dans le processus de croissance est important. Indicateurs de mesure du développement des marchés financiers: les plus importants sont: Rapport entre la valeur marchande totale et le PIB (taux de capitalisation): Cette mesure

mesure la taille du marché boursier et indique la capacité de diriger la répartition du capital et du risque.

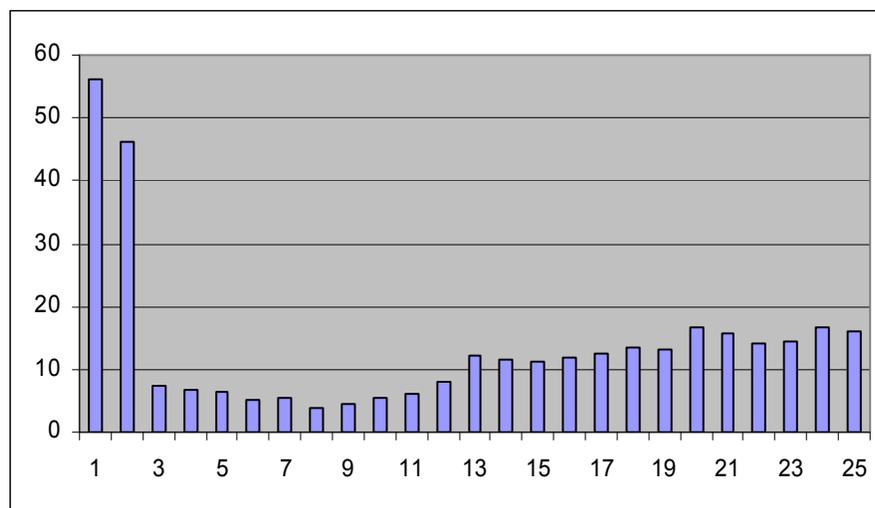
Le rapport entre le volume total et le produit intérieur brut (rapport en volume).

• Volume total à la valeur marchande totale (ratio de volatilité)

Les deux derniers indices sont complémentaires, reflétant le niveau de liquidité et le volume des transactions sur le marché financier par rapport à la taille de l'économie. Et ont adopté dans la construction d'un modèle sur l'indice composite pour mesurer le degré de développement du système financier algérien FIDEX est égale à la proportion totale moyenne des prêts accordés par les banques au secteur privé en pourcentage du PIB plus la valeur marchande en pourcentage du PIB et le ratio de la taille de l'intermédiation financière.

La figure suivante montre l'évolution de cet indicateur au cours de la période 1990-2017 La contribution du développement financier à l'attraction des devises étrangères - une présentation de diverses études théoriques et expérimentales –

Figure 2 : le développent financier FIDEX



5. études théoriques et empiriques dl impact de développent financier sur IIDE :

études théoriques et empiriques de l'impact du développement financier sur l'investissement étranger direct prôneront plusieurs scenarios

5.1 études théoriques :

Pour (2003) Lensink, R Hermes, N est le développement du secteur financier dans les pays d'accueil des investissements étrangers directs pour une condition sine qua non pour qu'il y ait un impact positif de ces circonstances sur l'investissement et la croissance économique. Grâce à l'allocation efficace des ressources financières.

Alfaro (2004). a montré que le développement du système financier joue un rôle important dans l'amélioration des flux d'IDE. Un système financier qui fonctionne bien contribue positivement au transfert de technologie.

Schumpeter 1911 ne peut être ignoré dans ce contexte, soulignant l'importance des intermédiaires financiers dans la promotion de l'innovation technologique, l'accumulation de capital et donc la croissance économique.

Ces circonstances, les travaux ont montré que les effets positifs de l'investissement étranger ne se produit pas en investissant autant que se produire par l'efficacité ou grâce à la productivité globale de la production et surtout des facteurs est que les effets de ces efficacité circonstances dépend de la disponibilité de la capacité d'absorption et à l'avant-garde de l'existence de la gestion des politiques macroéconomiques et une bonne infrastructure Raisonnable et un minimum de développement financier.

5.2 Etudes expérimentales :

Durham Durham (2004) a constaté que les pays dotés d'une bonne réglementation des marchés financiers sont mieux placés pour rendre l'investissement étranger direct plus efficace et atteindre ainsi des taux de croissance élevés.

Réalisation d'une étude sur la relation entre le développement financier et l'investissement étranger direct dans le cas de la Malaisie. Les résultats de l'étude ont montré une relation positive, de sorte que le développement du marché financier malaisienne améliore la croissance économique en absorbant les avantages de l'investissement étranger direct. Pour sa part, Imran Bulbul (2003), a constaté que l'impact des IED en fonction de la disponibilité de la capacité d'absorption du pays d'accueil, une stabilité macro-économique, une bonne infrastructure, et le niveau du capital humain et d'accroître le développement financier.

6. impact du développement financier sur en Algérie :

Nous allons essayer de construire un modèle économique standard de l'impact du développement financier sur l'attraction des investissements directs étrangers en Algérie. Ce document présente les tendances de l'impact du développement financier à attirer des investissements étrangers directs en Algérie au cours de la période 1990-2017 en essayant de déterminer la nature de la relation entre ces deux variables grâce à une étude analytique standard et pour arriver à cette étude a utilisé des séries chronologiques de données annuelles au cours de la période 1990-2017, dans lesquelles le niveau comprennent l'étude de la stabilité de la série chronologique par application de révélateur de test Dickey Fuller causalité de test ADF et détecter la présence d'une intégration commune et ensuite estimer le rapport en utilisant le modèle des moindres carrés.

6.1 Détermination du modèle :

La formule standard du modèle en transformant les relations économiques dans un format standard par rapport à la réalité économique, et pour cela est l'étape du modèle mis l'étape de l'estimation de ses paramètres des étapes les plus importantes de la mesure des droits économiques et ce grand nombre d'erreurs qui peuvent être exposés à certaines variables ou l'absence de données ou l'utilisation de la forme mathématique ne convient pas A. Définir le formulaire

Pour définir le modèle, les variables du formulaire et la forme mathématique doivent être spécifiées.

* Définir les variables de formulaire

La variable dépendante: l'IDE est une proportion du PIB réel et son symbole est dans l'étude de l'IDE.

Variables indépendantes: Sur la base de ce que nous avons mentionné ci-dessus, les variables indépendantes sont:

1 - Indice du développement financier et ont adopté la norme dans la construction sur l'indice composite pour mesurer le degré de développement du système financier algérien) (FIDEX. Cette variable est notée DF

2 Indice de taux de change réel: Le taux de change approuvé est le taux moyen des taux de change en dollars américains, et ce lien fort pour l'économie nationale en dollars américains en raison des revenus pétroliers reflète cet indicateur sur la balance extérieure de l'Etat et symbolisait son symbole (TCH)..

3. Taux d'inflation INF

4 Le taux de liquidité qui a été compte par le ratio de M2 sur le PIB cette variable est notée LIQ

Après avoir déterminé la variable dépendante, l'expression du phénomène étudié et la somme des variables explicatives peuvent être exprimées dans la formule mathématique suivante:

$$IDE = F(DF, LIQ, TCE, TCH, , INF)$$

B - Détermination de la forme mathématique du modèle

Donnez la formule mathématique pour chaque modèle comme suit:

$$IDE_t = \alpha_1 + \alpha_2 df + \alpha_3 tcht + \alpha_4 inf_t + \alpha_5 liqt$$

($\alpha_0, \alpha_1, \alpha_2, \dots$) représentent les paramètres de la forme

T: exprime le nombre des observations

C. Collecte de données: Nous collecterons les données pour ces indicateurs dans le tableau suivant:

Choisissant la méthode de mesure appropriée

Les paramètres du modèle décrit ci-dessus seront estimés sous la forme moindres carrés qui sont les meilleurs du point de vue des critères économiques, statistiques et standards, sur la base du principe de minimisation de la somme des carrés d'erreur.

Note: Nous nous appuyerons sur un niveau significatif de 5% à la fois en termes de moral statistique ou de différents tests, et utiliserons le logiciel économétrique (eviews09) dans l'utilisation de la méthode des carrés et des tests

6.2 La stationnarité des variables : on peut démontrer nos résultats qui relient au stationnarité dans le tableau suivant :

Tab 01 : Test de la racine unitaire(dikey –Fuller augmenté)

variable	ADF au niveau		ADF 1 différence	
	Valeurs cal	Valeurs tab	Valeurs cal	Valeurs tab
		5%		5%
IDE	-2.36	-3.61	-5.48	-3.62
DF	-5.10	-3.61	/	/
INF	-7.02	-3.61	/	/
LIQ	-1.88	-3.61	-3.97	-3.62
TCH	-1.81	-3.61	-3.49	-3.24(10%)

En comparant les valeurs statistiques de l'ADF calculées avec les valeurs critiques à 5%, nous avons constaté que les variables du modèle ne sont pas toutes stationnaires au même niveau, et donc nous ne pouvons pas effectuer le test cointégration.

6.3 Estimation de l'équation et analyse des résultats

6.3.1 Estimation de l'équation du modèle

Grâce aux résultats de la stabilité et de la causalité, nous estimons le modèle en utilisant la méthode des moindres carrés échelonnés (stepwise least squares), qui reflète la relation à long terme, et les résultats sont expliqués dans l'équation suivante:

Tab :02 estimation par des moindres carrés échelonnés

prob	T –cal	Ecart type	coefficient	variable
0.000	4.347	1.211	5.268	C
0.000	2.539	4.897	12.436	DF (-1)
0.000	2.881	1.514	4.363	TCH (-1)
0.313	1.042	0.188	0.196	INF (-1)
0.088	1.821	0.028	0.051	LIQ (-1)

$R^2 = 0.96$

$ADJR^2 = 0.92$

F stat =32.412

Prob-F =0.000

D-W 2.023

AIC =0.5 71 n= 28

6.3.2 Analyse des résultats :

En termes de développement financier, il existe une corrélation positive entre l'investissement direct et l'investissement direct étranger à long terme. Cela indique le rôle positif joué par le développement financier sur l'investissement étranger direct, bien que faible, et ce principalement en raison du manque de niveau de développement financier, qui permet de stimuler l'entrée des investissements étrangers directs en Algérie.

Notez que le modèle appliqué dans ce cas explique 57 IDE à partir de l'investissement étranger direct ($R^2 = 0,96$), ce qui signifie que les 4% restants de l'investissement direct étranger (IDE) sont expliqués par d'autres variables non présentées dans le modèle.

Les résultats montrent que le test DW montre qu'il n'y a pas de corrélation intrinsèque dans le modèle et que le test F-statistique montre clairement qu'au moins 99 il y a une ou plusieurs variables spécifiques qui diffèrent de zéro (0), ce qui nous amène à dire Ce qui dans nos mains explique bien les résultats obtenus.

Les résultats montrent que l'effet du développement financier sur les entrées d'IDE est positif (positif), le coefficient DF étant de 0,104. En d'autres termes, l'augmentation du niveau de développement financier d'une unité a entraîné une augmentation de 0,104 unité d'investissement étranger.

Cela peut s'expliquer par le fait que le développement du secteur financier en Algérie n'a pas encore atteint le niveau requis: même si la valeur seuil a été atteinte dans les dernières années de la période d'étude, cela ne suffit pas à satisfaire les besoins des investisseurs étrangers. Cela impose à l'Algérie l'introduction et la mise en œuvre d'autres réformes pour accroître l'efficacité du système financier avant de penser à attirer les flux d'investissements directs étrangers.

Conclusion :

Plusieurs études ont souligné l'importance de l'investissement direct étranger pour influencer la croissance et le développement économique du pays hôte. Mais pour que cet effet soit positif, plusieurs conditions doivent être remplies. Et le plus important, le niveau de développement financier. Ce travail a fourni une offre de vérification empirique de cette hypothèse dans le cas de l'Algérie.

Dans notre travail, nous avons estimé une relation non linéaire et directe entre les flux d'IDE. Les résultats ont montré que l'afflux de flux d'investissements directs étrangers dépend largement de la nature de l'environnement économique (augmentation de l'investissement intérieur, des dépenses publiques et du taux de croissance économique). En ce qui concerne l'impact du développement financier, nous avons constaté que l'indice de développement financier ne devrait pas être inférieur à 37,15. % à partir de ce seuil, le système financier peut avoir un impact positif sur les entrées d'IDE.

Bien que la valeur du seuil ait été atteinte au cours des dernières années de la période d'étude, cela n'est pas suffisant pour répondre aux besoins des investisseurs étrangers. Cela impose à l'Algérie l'introduction et la mise en œuvre d'autres réformes pour accroître l'efficacité du système financier avant de penser à attirer les flux d'investissements directs étrangers.

Références :

1. Kacem Khadidja, "Evolution de l'approche théorique et pratique de l'investissement direct étrangère, Algérie : 1962-1999", mémoire de magister en sciences économiques, Option : planification, Faculté des sciences économiques et de sciences de gestion, Université d'Alger, 2002.
2. O.C.D.E, "définition de références: Détail des investissements Internationaux", Ed, OCDE, Paris, 1993.

3. Numidia BOUAICHI & Pr Farid YAICI liberalisation financière et développement financier : approche comparative entre l'Algérie, le Maroc et la Tunisie. Revue des Sciences Économiques et de Gestion. N°14 (2014). Sétif .
4. Les effets de la libéralisation financière sur la croissance économique : analyse empirique sur le cas de l'Algérie. Pr benhabib abderrazek et zenasni soumia. colloque international sur: La bonne performance des organisations et des gouvernements Deuxième édition: La croissance des entreprises et des économies entre la réalisation de la performance financière et les défis de la performance environnementale, Sétif. Novembre 2011 .
5. Brahim gana. Identification des principaux indicateurs de développement financier en Algérie par la méthode d'analyse en composantes principales (ACP) Colloque international sur l'évaluation des effets des programmes d'investissements publics 2001-2014 et leur retombées sur l'emploi. Université de Sétif. Mars 2013.
6. Demircuc-Kunt A Et Levin : stock market development and financial intermediaries: stylized fact the world bank economic review vol 10 n°2 1996
7. Abu Qahaf Abdul Salam, Théories de l'internationalisation et de la faisabilité des investissements étrangers, University Youth Foundation, Alexandrie, 2001.
8. Tommy Abdul Rahman, « Perspectives et la réalité des investissements directs étrangers au moyen de réformes », un protocole de Master of Science en économie (Direction de l'analyse économique), Faculté des sciences économiques et de gestion, Université d'Alger, 2001.
9. Susan Crane, Rishi Goyal, Abjeet Moubarak, Saab Randa, le développement du secteur financier dans les pays du Moyen-Orient et Afrique du Nord, le troisième séminaire sur le développement du secteur financier et la croissance économique, l'Institut de politique économique, le Fonds monétaire arabe, Abu Dhabi, 2003
10. Hamad Mohammed Meshal, Zakia Ahmed Mashaal, le secteur financier dans la croissance économique en Jordanie, Journal d'études des sciences administratives, Université de Jordanie, vol 39., N ° 1,2012.
11. Données de la Banque mondiale
- 12 . Ali Ahmed Al-Bulbul et Mohamed Mustafa Omran, investissements directs étrangers, développement financier et croissance économique. Preuves des pays arabes 1975-1999, Arab Policy Institute, Abu Dhabi 2003