

L'impact de la structure de capital sur l'intensité de l'investissement en recherche et développement aux États-Unis

Foued Chihi[#], Zeineb Ouni[#], Ikram Tabiane

*[#]Département de finance et économique
Université du Québec à Trois-Rivières
3351, boulevard des Forges,
Trois-Rivières (Québec) G8Z 4M3 Canada*

Introduction :

La plupart des entreprises considèrent l'innovation comme essentielle à leur compétitivité. Bien que certains produits innovants se produisent accidentellement, la plupart des nouveaux produits et procédés découlent des investissements en recherche et développement (désormais R&D). Il existe de nombreuses preuves empiriques soutenant l'hypothèse selon laquelle les dépenses en R&D sont une condition sine qua non pour le niveau d'innovation de l'entreprise (Stokey, 1995; Griliches, 1995; Hall, 1996; Bayoumi, Coe et Helpman, 1999; Huang, C. H., et Hou, T. C. T., 2019).

Compte tenu que la R&D est un facteur clé de croissance à long terme des entreprises, il n'est pas surprenant que l'analyse des déterminants de l'investissement en R&D demeure un sujet de préoccupation pour les chercheurs.

Une série de déterminants de l'investissement en R&D ont été identifiés dans la littérature théorique et soumis à un examen empirique, notamment la structure de propriété. Plusieurs recherches ont établi un lien entre la structure de propriété et l'investissement privé en R&D (Lee et O'Neill, 2003; Choi et coll., 2012) et se sont orientées plus particulièrement vers l'examen de l'effet de la nature de propriété sur l'investissement en R&D des firmes. Toutefois, comme les préférences et les objectifs des actionnaires sont hétérogènes en matière d'investissement en R&D, d'autres recherches ont fait valoir que l'identité des actionnaires est essentielle pour comprendre l'intensité de R&D des firmes (Jefferson et coll., 2003; Lee et O'Neill, 2003; Chen et coll., 2014). En élargissant cette ligne de recherche, nous nous intéressons au rôle de l'actionnaire public. Plus précisément, l'objectif de notre étude consiste à évaluer empiriquement l'effet de la propriété gouvernementale sur l'investissement en R&D dans le contexte américain.

Résultats :

En examinant le cas de 442 entreprises américaines, observées durant la période 2012 – 2017 et réparties dans huit secteurs d'activité, nous documentons, à travers l'estimation d'un modèle Tobit, un effet positif de la propriété gouvernementale sur le niveau d'investissement en R&D. De plus, nos résultats montrent que le Q de Tobin et le ratio de liquidité améliorent le niveau d'investissement en R&D des entreprises. En revanche, conformément aux études antérieures, le ratio d'endettement exerce un effet négatif sur le niveau des dépenses de R&D.

L'effet positif de la propriété gouvernementale sur le niveau d'investissement en R&D est robuste à l'inclusion de variables de contrôle additionnelles, à la façon selon laquelle la variable dépendante est mesurée, et à la méthode d'estimation (utilisation de la méthode diff-in-diff).

Conclusion

Dans un contexte mondial, où les déficits budgétaires et l'endettement public sont de plus en plus préoccupants, les résultats de notre étude permettent de rappeler l'importance pour les gouvernements de prioriser les dépenses d'investissement qui impactent positivement la productivité et la croissance de long terme, en particulier les dépenses en R&D.

Références :

- Abdelmoula, M., & Etienne, J. M. (2010). Determination of R&D investment in French firms: A two-part hierarchical model with correlated random effects. *Economics of Innovation and New Technology*, 19(1), 53-70.
- Barker III, V. L., & Mueller, G. C. (2002). CEO characteristics and firm R&D spending. *Management Science*, 48(6), 782-801.
- Baysinger, B. D., Kosnik, R. D., & Turk, T. A. (1991). Effects of board and ownership structure on corporate R&D strategy. *Academy of Management journal*, 34(1), 205-214.
- Cheng, H., & Chen, X. (2006, July). Determinants of firm R&D investment: evidence from China. In *2006 Technology Management for the Global Future-PICMET 2006 Conference* (Vol. 2, pp. 740-743). IEEE.
- Cho, M. H. (1998). Ownership structure, investment, and the corporate value: an empirical analysis. *Journal of financial economics*, 47(1), 103-121.
- Minetti, R., Murro, P., & Paiella, M. (2015). Ownership structure, governance, and innovation. *European Economic Review*, 80, 165-193.
- Sojli, E., & Tham, W. W. (2011). The impact of foreign government investments: Sovereign wealth fund investments in the United States. In *Institutional Investors in Global Capital Markets*. Emerald Group Publishing Limited.
- Tebourbi, I., Ting, I. W. K., Le, H. T. M., & Kweh, Q. L. (2020). R&D investment and future firm performance: The role of managerial overconfidence and government ownership. *Managerial and Decision Economics*, 41(7), 1269-1281.