**Sommaire**

Remerciements …………………………………………………………………………………

Dédicace ……………………………………………………………………………………….

Listes des figures ……………………………………………………………………………..…

Liste des abréviations ………………………………………………………………………….

Liste des tableaux………………………………………………………………………………..

Introduction générale …………………………………………………………………………..

Chapitre1 : Présentation de l’entreprise d’accueil : l’union internationale de banque (UIB)

1. Présentation générale de l’UIB……………………………………………………….
2. Organisation de l’agence UIB Siliana ………………………………………………...

Chapitre 2:……........................................................................................................................

Déroulement du stage et revue de la littérature de l’effet de l’incertitude sur la performance des firmes.

1. Déroulement du stage …………………………………………………………………..
2. Revue de littérature …………………………………………………………………….

Chapitre 3: Effet de l’incertitude de la politique économique de la performance de l’UIB

Introduction …………………………………………………………………………….

1. Données, méthodologie et modèle…….……………………………………………......
2. Résultats Empiriques …………………………………………………………………...
3. Interprétation économique des résultats ………………………………………………..
4. Conclusion ……………………………………………………………………………...

Conclusion Générale………………………………………………………………………..

Annexe …………………………………………………………………………………….

**Remerciements**

Tout d'abord, je voudrais remercier Dieu Tout-Puissant qui nous conduit sur le chemin de la connaissance et apporte tout le bien.

La première personne Je tiens à remercier **Mr. Hassen Guenichi,** dont la confiance, la direction et la patience constituent une contribution considérable sans laquelle ce travail n'aurait pas été possible dans le bon port. Il a trouvé sa vie dans ce travail pour rendre hommage à sa noble personnalité.

Je voudrais également exprimer un remerciement particulier au personnel de l'Union Internationale des banques Mr Lotfi Cherichi, Mr Anis Tlili et Mme Rihab Souissi qui ont fait dans un mois à l'institution UIB Siliana, une expérience riche et intéressante.

Merci également à toute l'équipe pédagogique de l'Ecole Supérieure d'Informatique et de Gestion.

Un grand merci aux membres du jury qui nous ont donné le privilège de critiquer et de juger mon travail.

**Dédicaces**

De plus profond de mon cœur je dédie ce travail

**A mon cher père Mohamed**

Je vous dédie ce travail en guise de reconnaissance pour tous les efforts et les sacrifices que je puisse réaliser mes rêves,

**A ma chère mère Radhia**

Qui n'a cesse de me bercer avec des bons conseils et sans doute celle qui me réconforte et m'encourager dans les moments les plus difficiles de ma scolarité

**A mes chères sœurs et frère Sarra, Malek, Rahma et omar**

Je vous dédie ce travail en vous souhaitant un avenir radieux, plein de bonheur et du succès, pour leur soutient et leur conseils précieux tout ou long de mes études.

**A mes très chères amies**

Rihab, Hajer, Salma et Rahma avec qui j'ai passé les meilleurs moments

**A mes très chers collègues**

En souvenant de nos éclats de rire et de bons moments

En souvenant de tout ce qu'on a vécu ensemble

**Liste des abréviations**

* **UIB**: l’union internationale de banque
* **SICAR** : Société d’investissement à capital risque
* **PME :** Petit et moyenne entreprise
* **DAB :** distributeur automatique de billets
* **CIN :** Carte d'Identité Nationale
* **GED:** Gestion Électronique des Documents
* **RIB:** Relevé d’identité bancaire
* **KYC:** Know Your Customer
* **EPU:** L'indice de l’incertitude de la politique économique
* **ROA:** Return on assets
* **VAR:** modéle vectoriel autoregressive
* **ADF:** Augmented-Dickey-fuller
* **VECM :** modèle vectoriel à correction d'erreur
* **MCO :** moindres carrés ordinaire
* **ARIMA :**Autorégressif Intégré à Moyenne mobile

**Liste des figures**

* **Figure 1 :** Logo UIB
* **Figure 1 :** Organigramme général de l’UIB
* **Figure 3 :** Organigramme de l’agence UIB Siliana

**Liste des tableaux:**

* ***Tableau 1:*** *les cas d’avis possibles*
* ***Tableau 2:*** *les opérations en espaces*
* **Tableau 3:** Statistiques descriptives
* **Tableau 4:** Résultats des tests ADF
* **Tableau 5 :** Résultats de détermination du retard optimal
* **Tableau 6** : Résultats du test de cointégration
* **Tableau 7 :** Résultats du test de cointégration
* **Tableau 8 :** Résultats de l’estimation du VECM
* **Tableau 9 :** décomposition de la variance de la ROA

# Introduction générale

Les guerres, les troubles sociaux, l’instabilité politiques, crises économiques et financières, et crises sanitaires sont les principaux facteurs de l’incertitude. Cette incertitude est très largement considérée comme un frein à l’activité, en provoquant de l’attentisme et de l’inquiétude chez les agents économiques. Elle serait le nouveau concept permettant d’expliquer, au moins en partie, les dynamiques économiques et financières.

Les hausses des coûts réels de l’énergie et du capital dues au à l’incertitude des prix d’énergie et aux turbulences financières réduiront vraisemblablement le potentiel de production des entreprises et une inflation plus élevée. Dans ce cas la banque centrale se trouve dans une situation de réviser le taux d’intérêt pour le maintien de l’inflation et d’imposer de nouveaux règlements pour les banques.

Pour la compréhension de l’économie, du fonctionnement des marchés et du travail des entrepreneurs, la question de l’incertitude nous apparaît centrale. Dans ce rapport, nous voudrions montrer en quoi cette notion influence négativement l’économie nationale ainsi que les entreprises. Pour ce faire, nous avons l’opportunité de vivre un stage dans la banque UIB agence Siliana, et avoir une vue approchée qui nous aide à faire une analyse de l’effet de l’incertitude de la politique économique sur la performance bancaire.

L’objectif de ce rapport est de résoudre la problématique de l’effet de l’incertitude sur la performance de la banque UIB, en suivant une méthodologie empirique basée sur le concept de cointégration et la modélisation VECM.

Ce rapport sera organisé en trois chapitres :

Le premier chapitre sera consacré à la présentation de l’entreprise d’accueil (la banque UIB) : son historique, son organigramme, ses missions, et ses services. La second chapitre présentera en premier lieu le déroulement du stage ; les taches effectuées et celles observées ainsi que l’apport du stage. En second lieu ce chapitre présentera une revue de la littérature des travaux de recherche examinant l’effet de l’incertitude sur la performance des firmes.

Dans le dernier chapitre, nous étudierons l’effet de l’incertitude de la politique économique sur la performance de la banque UIB. Ce travail empirique va suivre une démarche économétrique qui nécessite tout d’abord, la présentation des données et la méthodologie à suivre, et puis la présentation des résultats empiriques et les interprétations.

Finalement nous terminons ce rapport par une conclusion générale et des recommandations.

# Chapitre1 : Présentation de l’entreprise d’accueil : l’union internationale de banque (UIB)

## Introduction

Au cours des dernières années, le secteur financier tunisien a connu plusieurs mutations dramatiques qui ont impulsé le secteur bancaire tunisien suite à la restructuration des banques, la réforme de la banque centrale tunisienne et l'évolution du cadre de développement économique du pays. Ce système porte souvent la marque de l'économie tunisienne et, comme symbole, il continue à financer tous les domaines stratégiques de l'économie tunisienne malgré les difficultés. Dans ce chapitre, nous présenterons d'abord une introduction générale à UIB Bank, puis présenterons l'institution UIB où j'ai effectué un stage, mettrons en évidence son positionnement dans le secteur bancaire, et mettrons en évidence la direction de concentration et ses acteurs et produits fabriqués par les différentes institutions.

## Présentation générale de l'UIB:

L'Union Internationale des banques(UIB) est une banque commerciale à capitaux privés en Tunisie, affiliée au Groupe Société Générale, l'un des premiers groupes bancaires internationaux, dont le modèle de l'UIB est une banque universelle dont la mission est de fournir une gamme complète de services à tous types de clients. L'Union Bancaire Internationale est la banque de référence opérant en Tunisie. Il enrichit en permanence ses compétences en bénéficiant du soutien du groupe Société Générale dans la plupart des pays de Monde.

### 1. Renseignement généraux concernant la banque:

Dénomination sociale : Union International de Banques

Siège sociale : 65 AVENUE HABIB BOURQUIBA -1001-TUNIS

Téléphone: 71218010 – 71218069

Forme juridique: Société anonyme

Secteur : banque

E-mail: [uibcontact@uib.com](mailto:uibcontact@uib.com)

Site web: uib.com.tn

Exercice social: Du 1er janvier au 31 décembre de chaque année

Capital social: 172 800 000

Direction :

- MONDHER Ghazali : Directeur Général

-Alexandre  May mat : président du conseil d’administration

Nombre d’agence : 130 agences sur le territoire dont 30 agences dans la région du grand Tunis

Les sociétés apparentées:

- International SICAR : Société d’investissement à capital risque

-UIB Finance : Société Intermédiaire en bourse

-International de recouvrement de créances : Société de recouvrements de créances pour les comptes de tiers

**Logo :**



Figure : Logo UIB

**L’organigramme général de l’UIB :**

**Présidence**

**Direction général**

**Service Communication**

**Direction**

**Conformité et Risque**

**Direction**

**Ressources**

**Direction**

**Administratif et Financière**

**Direction**

**Opérations**

**Direction**

**Développement**

**Direction**

**Stratégie et RSE**

Figure : Organigramme général de l’UIB - Source rapport UIB

### 2- Historique de l'UIB:

L’UIB est une banque commerciale prive en Tunisie , il existe depuis les années 1964 , elle fait partie du groupe société générale , l'un des premiers groupes bancaires internationaux , elle se caractérise par les opérations de financement internationale ,son modèle est un modèle d'une banque universelle qui consiste a offrir une gamme complète de services a tout type de clientèle ( Grandes entreprises , PME, Professionnels ,Particuliers ...) .

Depuis les années 1986, la banque a connue un fort développement elle ouvre des agences dans l’ensemble du pays. Ainsi, en 2002 le groupe société générale acquiert 52 capitaux de L’ UIB .En effet, en 2003, la banque se caractérise par le lancement de chantiers de remise à niveau et le ciblant particulièrement l’informatique, la formation personnel, la rénovation de l’offre commerciale et l’assainissement financière de la banque .Durant la période 2004 et 2008 la banque a connue une augmentation de capital elle passe de 106 000 000 DT a 172800 000 DT.

### 3- l’activité de L’UIB :

L’activité principale de l’UIB consiste généralement à collecter des dépôts et d’accorder les crédits des différents agents économiques, quelle que soit leur durée et leur forme elles comprennent aussi :

* Sécuriser les opérations de commerce international pour le compte des operateurs économiques ;
* Conseil et assistance en gestion de patrimoine, gestion financières, ingénierie financière et tous services destines à faciliter la création, la croissance et la restructuration d’entreprise ;
* Fournir aux clients et gérer les moyens de paiement ;
* Assurer un service de change et de caisse ;

## Organisation de l’agence UIB SILIANA :

### 1. L’organigramme de L’agence UIB SILIANA

**Chef d’agence**

**Conseiller de la clientèle**

**Caissier**

Figure 3 : Organigramme de l’agence UIB\_Siliana

### 2. Les tâches et les responsabilités dans chaque service :

* Le chef d’agence:

- Réglementations d'importation et d'exportation.

- Superviser le travail de chaque employé.

- Recherche d'actualités commerciales

- Superviser toutes les opérations.

- Le responsable de l'agence est la première personne responsable de la confirmation des documents signés pour tous les documents.

- Il vérifie le fonctionnement du compteur et fait un rapport annuel.

* Caissier :

-Arrêtez la journée comptable.

- Commandes du compteur arrière en fin de journée.

- Remise des cartes et chèques.

- Définir des notes.

-Chargement ou déchargement DAB

- Chéquier de télé compensation.

* Conseiller à la clientèle :

- Gestion des prêts personnels.

- Ouvrir des comptes bancaires pour les clients qui souhaitent déposer des fonds.

- Fournir des relevés de compte bancaire et divulguer l'identité bancaire aux clients.

- Consultation des comptes.

### 3. présentation des produits et services offerts par L’UIB:

### Les services :

L’UIB met à la disposition des clients divers services suivants:

**Les comptes bancaires :**

Les résidents tunisiens, personnes physiques capables, peuvent ouvrir un compte courant pour les dépôts à vue en dinars au point de vente. Ils peuvent ouvrir un compte courant au nom de la personne physique ou au nom de plusieurs personnes physiques après signature d'une facture de compte joint, qui fonctionne en deux temps:

* Signatures séparées
* Signatures jointe

Un comptes courants permet au client de:

* Retirer de l’argent ;
* Payer le cheque émis sur compte ;
* Transfert d’émission ;
* Virement ;
* Paiement en espèce ;
* Paiement par chèques ;
* Recevoir les envois de fonds ;
* Intérêts payables.

**Les comptes courants:**

Certains personnes morales en Tunisie peuvent ouvrir des comptes courants pour les dépôts revenants de leurs activité.il consiste d’un compte commercial.

**Le compte PLATINE** :

Il s'agit d'un compte de dépôt qui vous offre une tranquillité d'esprit et une flexibilité totales pour tous les types d'opérations bancaires. C'est un service premium pour les clients d'être un client privilégié de l'UIB.

**Le d’épargne Dari :**

Offrir aux clients une rémunération d'épargne intéressante pour bénéficier de prêts qui financent différents types d'investissements immobiliers dans des conditions spécifiques.

**Les compte d’épargnes KINZ:**

Il s'agit d'un compte d'épargne flexible et rentable qui peut être alimenté de différentes manières. Avec ce produit, le client peut économiser à son rythme et son argent peut être utilisé gratuitement. Le compte d'épargne KINZ propose un choix de supports de compte flexibles : livret ou carte.

**Les compte d’épargnes OMNIA :**

Il s'agit d'un produit d'investissement qui permet aux clients particuliers d'accumuler une épargne rémunérée dans le temps pour accéder à un crédit permettant de financer divers projets.

### Les opérations d’encaissement et de décaissement :

**Versement :**

* Versement espèces :

Cette opération comprend le traitement des fonds à la banque par le titulaire du compte ou un tiers, on distingue :

Espèces versées par le client sur son compte auprès de l'agence.

* Espèces versées par des tiers aux clients de l'agence.
* Paiement par un titulaire de compte ou un tiers par un chèque en espèces versé au bénéficiaire à partir d'un compte ouvert auprès d'un établissement autre que l'émetteur : Cette opération consiste à déposer des fonds dans une banque sous une forme écrite appelée chèque, on distingue :
* Un chèque de règlement tiré par le client sur place pour son compte à l'agence.
  + Paiement hors site par chèque effectué par le client sur un compte ouvert dans une autre agence.
* Versement épargne :

Cette opération consiste à effectuer un dépôt sur un compte d'épargne et peut être effectuée par le titulaire du compte, effectuant des paiements institutionnels pour le bénéficiaire comme n'importe qui d'autre se trouvant intéressée.

* Versement d’effet commerce :

Cette opération comprend le remplissage du bon de livraison. Il existe deux cas, dans le premier cas, le remettant est client de la même agence bancaire.pas efficacement. Dans le second cas, l'expéditeur est client d'un autre établissement, auquel cas l'établissement destinataire rembourse son effet à l'échéance de vérification et doit verser à la banque de l'expéditeur le montant requis.

**Retraits :**

* Retirer de l'argent d'un compte d'épargne:

Si le titulaire du compte d'épargne veut retirer des fonds du compte, il doit présenter ce livret et la carte nationale d'identité au personnel du guichet qui remplira le formulaire de retrait, enregistrera l'opération et rédigera le mettre à jour le compte d'épargne.

* Retrait du compte courant :

Cette opération comprend tout type de retrait par chèque. Le rôle du caissier est de vérifier l'exactitude de la signature du client, l'existence du lieu et de la date de paiement, ainsi que le bénéficiaire chargé d'encaisser ce chèque.

**Les chèques**:

Un chèque est un moyen biblique de payer une autre personne en utilisant une ligne bancaire. Un chèque produit est un titre utilisé par un tireur pour effectuer un prélèvement total ou partiel au profit de lui-même ou d'un tiers et le créditer sur le compte du pneu. Il existe plusieurs types de chèques, les plus connus et les plus utiles sont :

- Chèque bancaire.

- Chèques barrés.

-Chèque certifié.

- Chèques endossés.

**Les Crédit :**

* Crédit EXPRESSO :

Il s'agit d'un crédit à la consommation polyvalent qui est accordé aux clients sans justificatif d'achat pour couvrir l'ensemble de leurs dépenses.

* Crédit AUTO :

Pour les particuliers souhaitant financer une voiture neuve ou d'occasion jusqu'à 3 ans.

* Crédit immobiliers :

Disponibles pour tous ceux qui souhaitent acheter une maison neuve ou d'occasion, construire ou rénover une maison ou même acheter un terrain.

**Les Produits :**

Il existe plusieurs types de produits dans UIB :

* UIB phone :

Affiche le solde du compte et le montant enregistré au cours des 5 dernières fois. L'abonnement UIB est gratuit pour les utilisateurs de Tunisie Télécom.

* MESSAGE :

Il s'agit d'un service qui informe les clients de l'état de leurs comptes de dépôt par SMS.

* Western Union :

C'est l'un des principaux services bancaires : pensez à un service de transfert d'argent depuis l'étranger pour des destinataires en Tunisie, un service fiable, rapide, facile, sécurisé et gratuit.

* Les produits monétiques :

Les produits de paiement principalement basés sur les cartes bancaires électroniques sont les suivants :

* VISA Electron :

Il s'agit d'une carte qui permet les retraits et les achats auprès des commerçants dans les limites d’un plafond d’utilisation.

* OXEGENE :

La Carte OXEGENE est une carte de retrait et d'achat qui permet à son titulaire d'utiliser des avances sur revenus mensuelles.

* Mastercard :

Les cartes nationales et internationales permettent les retraits et les achats chez les commerçants en Tunisie et à l'étranger.

* SAFARD CARDE :

Il s'agit d'une carte internationale de retraite et de paiement que les clients peuvent utiliser exclusivement à l'étranger pour bénéficier d'une indemnité de déplacement annuelle.

* KIT :

Le KIT est un produit regroupant plusieurs produits et services bancaires de la catégorie banque au quotidien vendus indissociablement à un tarif mensuel unique.

**Bancassurances :**

* Assurance JOKER :

Le JOKER est une assurance qui protège le client contre la perte ou le vol de ses cartes et chéquiers, avant même qu'il ne s'y oppose.

* Assistance voyage :

L’Assistance voyage est un produit de bancassurance qui incite ses souscripteurs à se prémunir contre les aléas qui pourraient leur arriver lors d'un voyage à l'étranger, avec de multiples garanties.

**Conclusion :**

Ce chapitre a été consacre a la présentation de la banque et de son environnement. Nous avons présenté le système bancaire tunisien et ses composantes, introduisant ainsi l'institution UIB SILIANA et mettant en avant ses différents produits

# Chapitre 2 : Déroulement du stage et revue de la littérature de l’effet de l’incertitude sur la performance des firmes

Lors de mon stage à l'Union Bancaire Internationale, Nous avons eu l'opportunité d'explorer différentes missions qui m'ont permis d'appréhender le monde du travail bancaire et de développer mes compétences professionnelles. Nous avons surtout l’opportunité de comprendre le concept de la performance, les facteurs de la performance, et les variables influençant négativement les rendements financiers de la banque.

Ce chapitre sera organisé en deux grandes sections. Une première section intitulée déroulement du stage qui présente les taches observées et celles effectuées, ainsi que l’avantage de l’UIB. La deuxième section va présenter les travaux de recherche étudiant l’effet de l’incertitude de la politique économique sur la performance bancaire.

## Déroulement du stage

Comme dans tous les stages, un stagiaire à une grande chance d’avoir une idée sur le milieu professionnel. Il peut observer des nouvelles choses comme il peut effectuer quelques taches qui peuvent être lui sont confiées.

### Les tâches observées :

Les activités de l'agence se résument en trois activités principales, à savoir l’octroi de crédit, l'ouverture de compte et les opérations de contrepartie.

### 1.1 Procédures de crédit :

La procédure d'attribution des crédits se déroulera dans des conditions bien précises. De plus, le dossier de crédit doit être structuré à travers un ensemble de documents.

* + **Conditions nécessaires à l'octroi de prêts aux salariés de longue durée du secteur privé :**

Les employés du secteur privé doivent répondre aux critères suivants :

-Salaire résidence

-Posséder au moins 3 mois de qualifications bancaires.

-Propose un salaire entre 500 DT et 600DT.

* + **Conditions nécessaires à l'octroi de prêts aux agents de longue durée du secteur public**

En général, les travailleurs du secteur public sont tenus de tenir compte des conditions suivantes :

-Obtenez un compte courant.

-Posséder au moins un mois de diplôme bancaire.

-Bénéficiez d'un salaire minimum de 450DT.

* + **Le dossier de crédit :**

Un dossier de crédit est un document qui contient plusieurs données sur la situation financière d'un client. Il peut définir et comprendre le niveau d'endettement du client, mais aussi s'il sera en mesure de rembourser la dette à son échéance.

Tous les dossiers de crédit doivent contenir les documents suivants :

-Fournir un formulaire de crédit.

-Détenir une copie de la Carte d'Identité Nationale CIN.

-Mettre en place une copie de la facture.

-Fournir trois fiches de paie pour les employés du secteur privé.

-Créer une masse salariale unique pour le public.

-Avoir une preuve d'emploi.

-Fournir des notes de crédit.

-Il existe un relevé de compte client.

-Développer des formulaires de recherche de crédit.

-Soumettre un formulaire de décision.

-Élaborer un tableau de calcul du ratio d'endettement.

-Détenir un certificat de pension.

* + **Le processus d’octroi d’un crédit :**

Le crédit peut être un élément essentiel lorsqu'il est utilisé dans le cadre d'un plan de financement global. Ainsi, le crédit permet d'atteindre des objectifs à moyen et long terme.

Dans une agence bancaire, les différentes étapes de décaissement d'un crédit sont les suivantes :

-Le reçu du client et préciser les conditions liées à l'accréditif tel que conseillé par la banque.

-Vérifier que les transferts salariaux sont constants.

-Vérifiez les caractères exclus.

-Valider la capacité de remboursement du client en simulant le tableau de calcul du ratio d'endettement disponible.

-Suggérer une période de crédit et une date d’expiration appropriée à la situation du client.

-Élaborer des synthèses en faisant des commentaires sur des documents en identifiant des logiciels de recherche de crédit

* + **Les cas d’avis possible :**

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| **Titre En cas d’avis favorable** | **En cas d’avis défavorable** |
| - l’édition de titre de crédit a la réception de la décision, puis justifier le tarif et le premier délai.  - Contactez le client et informez-le que les documents contractuels doivent être vérifiés et signés.  - Développer l'assurance-vie à travers ce système.  - Présentation des frais d'installation en fonction des débits en compte.  - Recevoir un document signé par le client avec un cachet de signature et un cachet approuvés.  - Vérifier l'intégrité des soumissions des clients.  - Transmission au gestionnaire habilité émetteur pour signature.  -Procédures de déverrouillage électronique.  - Le conseiller clientèle débloque les fonds sur le compte client. | Le cas d’avis défavorable est liée a :  -La demande d’un montant de remboursement est très élevée.  -Avoir un compte client récent ou nouveau.  -Le client travaille dans le secteur privé avec certains risques.  -En cas d'avis défavorables, nous traiterons comme suit :  -Communiquer la décision de refus au conseiller clientèle.  -Aviser le client que sa demande de crédit a été refusée.  Dépôt de dossier de crédit |

*Tableau 2: les cas d’avis possibles*

### Le guichet :

* + **Les gestionnaires de trésorerie effectuent souvent plusieurs tâches, telles que :**

• Supervision des journées comptables.

• Rédaction et révision de chapitres internes.

• Saisir les dossiers scolaires.

• Vérifiez les chèques et factures impayés.

• Confirmation des transactions d'investissement.

• Surveillance des cartes, codes et chéquiers.

• Contrôle et alimentation du distributeur.

• Vérifier les besoins de l'institution en dinars et devises étrangères.

• Signaler les erreurs de registre et de distributeur.

• Dépôt de jour fiscal sur GED.

* **Les taches effectuées par les chargées d’accueil :**

Les charges d’accueil déterminent diverses taches dont notamment**:**

### Les opérations en espèces :

|  |  |
| --- | --- |
| **Dinars Tunisien** | **Devises** |
| **-**Retrait espèces.  -Versement espèces.  -Change espèces | Achat devises.  -Ventes devises.  -Retraites devises.  -versement devises.  -Change espèces en devises. |

*Tableau 2: les opérations en espaces*

### Les opérations par chèques:

* **Les transactions par chèque sont les suivantes :**

Paiement par chèque :

-Chèque place.

- Chèques hors place.

- Versement effet.

### La typologie des virements dont notamment:

* Il existe différents types de virements dont notamment **:**

**-**Déplacez-vous au même endroit.

- Déplacez-vous vers un autre emplacement.

- Transferts multiples.

-Transfert à l'étranger.

### 2- Les tâches effectuées :

Au cours de ce stage le responsable de la banque UIB agence Siliana nous a confié d’effectuer des taches qui se résument en trois activités principales :

* + **OLCOM – WORKFLOW (L’ouverture des comptes) :**

Les étapes suivantes sont utilisées pour ouvrir un compte dans des circonstances normales et standard :

-Créer une proposition de fichier client sur delta.

-Vérifier que le lien conseillé lui a communiqué les documents requis pour ouvrir un compte.

-Le conseiller de Delta crée le compte et transmet le numéro de compte au client.

-Le processus par lequel un consultant crée la demande d'un client pour un outil.

-Transférer le dossier au responsable d'agence pour vérification.

* + **Les étapes de l’OLCOM :**
* Pour ouvrir un compte, nous devons suivre ces étapes :

-Le client fournit à l'agence les documents importants nécessaires à l'ouverture d'un compte.

-Créer et fournir le RIB au client côté conseiller du compte delta.

-Créez une demande d'ouverture de compte sur l'outil OLCOM.

-Scannez les fichiers et ajoutez-les à la requête créée sur OLCOM.

* Ces Documents sont:

-Etablir une Carte d'Identité Nationale CIN.

- Élaboration de documents KYC.

- Présentation de la convention d'ouverture de compte.

-Justificatif de domicile, c'est-à-dire facture d'électricité.

- Fournir une preuve d'activité.

- Détermination des échantillons de signature.

- Exécuter les impressions liées aux paiements minimums.

- Il y a une capture d'écran LABO en ligne.

- Il y a une capture d'écran OCR.

-Demande de vérification du directeur d'agence via l'outil OLCOM.

-Ouvrir l'archive du fichier.

* + **Le contrôle des dossiers de crédit :**

Le contrôle des dossiers de crédit suit généralement plusieurs étapes :

-Débloquer des crédits.

-Préparer des copies de tous les documents du dossier.

-Envoyez l'original au siège par courrier recommandé.

-Des copies sont archivées dans les archives de l’agence.

* + **Contenu d’un dossier de crédit:**

A l'UIB, les crédits sont variés, Le dossier de crédit doit contenir des documents:

-Dossier de crédit.

-Copie de la Carte d'Identité Nationale CIN.

-Paie.

-Certificat de droits d'utilisation.

-Notes de crédit.

-Extraits de comptes clients.

-Formulaire d'étude de crédit.

-Une table de calcul des ratios d'endettement.

-Salaire par prélèvement automatique.

-Une copie de l'assurance-crédit.

* + **Le GED des journées comptables :**

GEB est un logiciel qui comporte le regroupement de toutes les journées comptables réalisées chaque jour pour faciliter la supervision du siège.

* + **Les étapes de GED journées comptable :**

Effectuez plusieurs étapes pour le regroupement des jours comptables. En effet, c'est **:**

--Imprimer la page de séparation.

-Scanner la journée comptable.

-Envoyer au responsable de l’agence pour la validation.

-Archiver la copie du jour en cours à l'agence et envoyer la date originale originaleau siège.

* **-Les composantes d’une journée comptable :**

Une journée comptable est composée de :

-Préparez une déclaration de contrôle sommaire pour la journée comptable.

-Détermination des opérations de retrait et de paiement.

-Déterminer le retrait des fonds en devises étrangères et en dinars.

-Vérifier les transactions.

-Prise en compte de l'approbation des chapitres internes.

-Contrôler les impayés.

-Suivi de la trésorerie.

-Chèque de remise.

-Il existe d'importants journaux opérationnels.

-Créer des relevés de compte excédentaires.

-Etablissement d'un état de notification obligatoire de liste d'actions.

-Présentation des bordereaux de transfert émis.

-Contrôle des ordres de transfert.

-Préparer les rapports d'opérations non autorisées aux principaux caissiers del’agence Siliana.

## Revue de la littérature

La relation entre l'EPU et les performances des entreprises est devenue l'intérêt majeur des analystes et des économistes. Certes, l'incertitude de la politique économique affectera la stabilité économique d'un point de vue tant microéconomique que macroéconomique. Les variations de « l'incertitude » pourraient entraîner des changements dans la « confiance », un terme qui implique souvent à la fois des effets de moyenne et de variance (Baker et al. 2016). L'incertitude incite les entreprises à retarder l'investissement et l'embauche lorsque les projets d'investissement coûtent cher, ou que les travailleurs sont coûteux à embaucher et à licencier (Bernanke, 1983). L'incertitude affecte également le processus de dépenses de précaution en augmentant la pression sur le coût de la finance (Gilchrist et al. 2010 ; Pastor et Veronesi, 2012).

De plus, le marché financier le plus important et le plus liquide au monde et le marché des changes peuvent être influencé par cette incertitude (Balcilar et al, 2016). De l'autre côté, Baker et al. (2016) fournissent la mesure de l'incertitude économique et la définissent comme des probabilités non nulles de changements dans les politiques économiques existantes. Dans l'économie récente, la relation entre l'EPU et les cours boursiers a été étudiée et les auteurs ont trouvé des résultats différents (Antonakakis et al., 2013 ; Brogaard et Detzel, 2015 ; Kang et Ratti, 2015 ; Liu et Zhang, 2015).

Christou et al. (2017) ont examiné les effets du pays et de l’incertitude de la politique économique (USEPU) sur les rendements boursiers de six pays (Australie, Canada, Chine, Japon, Corée et États-Unis). Le résultat trouvé suggère un effet négatif de l'incertitude de la politique du pays sur les rendements boursiers de tous les pays. Cependant, l'incertitude semble un déterminant non significatif dans le cas des rendements boursiers australiens.

Kido (2018) a analysé l'effet de l'USEPU sur les marchés financiers mondiaux qui comprenaient 19 économies. Les résultats ont montré un effet négatif de l'USEPU sur tous les pays, à l'exception du marché boursier chinois.

Mei et al. (2018) ont également étudié les effets de l'Europe et de l'USEPU sur les rendements des marchés boursiers britannique, allemand et français. Les résultats trouvés indiquent queL'EPU est insignifiant et la politique économique américaine est l'un des déterminants de ces rendements des marchés boursiers

Su et al. (2019) ont examiné l'effet de l'USEPU sur la performance des firmes de six pays industrialisés et trois pays émergents. Ils ont trouvé un effet mixte et instable dans cet échantillon.

Zhang et al. (2019) étudie les relations entre les indices de l’incertitude de la politique économique et les résultats financiers des entreprises. Ils ont conclu qu’influence de manière significative les rendements des entreprises.

## Conclusion:

Un stage dans un établissement bancaire est considéré comme une expérience suffisante et m'a beaucoup apporté tant sur le plan théorique que pratique. Personnellement, cela m'a permis d'enrichir mes connaissances et d'appliquer mes recherches à ma carrière. En fait, j'ai eu l'opportunité d'avoir une expérience acceptable et profitable. En effet, le modèle de travail m'a permis de voir le modèle de fonctionnement de ce type de micro-finance et les points forts des différents travaux au sein de l'agence bancaire.

Dans le chapitre suivant, nous entrerons dans une étape intéressante en présentant les performances, les typologies, les méthodologies et les modèles d'évaluation pour mesurer l'incertitude des performances.

# Chapitre3 : L’effet de l’Incertitude de la politique économique sur la performance de l’UIB

## Introduction :

Nous avons présenté dans le chapitre précédent la banque UIB et les différentes tâches effectuées et celles observées. Ainsi nous avons présenté les différents travaux examinant l’effet de l’incertitude de la politique économique sur la performance.

Dans ce présent chapitre, nous cherchons à étudier l’effet de l’incertitude de la politique économique sur la performance de la banque UIB. Pour ce faire, nous appliquerons les différents tests étudiés de racine unitaire et de cointégration sur une base de données trimestrielle couvrant la période 1999 à 2019. En utilisant, principalement, les logiciels Eviews, nous allons exécuter les programmes des différents tests, de racine unitaire, de cointégration.

Ce chapitre sera organisé comme suit. Dans la première section nous présentons les données et le modèle principal de l’étude et la méthodologie a suivre. Une seconde section qui présentera les résultats empiriques suivit par les interprétations économiques.

## Données, méthodologie et modèle :

### Données :

Dans notre base de données, nous trouvons une variables dépendante (endogène) qui la performance bancaire ROA, une variable indépendante (exogène) l’incertitude de la politique économique et des variables de contrôles qui sont la valeur de dépôt, la valeur de crédit, et la valeur des actions. Ces variables sont trimestrielles couvrant la période 1999-2019 et sont collectées à partir des rapports annuels de la banque UIB.

### L’indice de mesure l’incertitude de la politique économique :

L'indice de l’incertitude de la politique économique (EPU) est une mesure du niveau d'incertitude associé à la mise en œuvre des politiques économiques à travers les médias, la réglementation fiscale et les écarts par rapport aux prévisions des économistes. L'Examen Périodique Universel permet à la première méthode primitive d'estimer les niveaux d'incertitude et les comparaisons entre les pays et les grands événements économiques et géopolitiques.

### Notion de la performance financière :

La performance financière est définie comme la capacité d'une entreprise à manipuler sa façon de faire des affaires, c'est-à-dire la façon dont l'entreprise substitue les intrants aux extrants de la manière la plus possible. Cette performance se reflète donc dans le fonctionnement de l'entreprise. Des stratégies sont élaborées, communiquées et des objectifs fixés, dans le respect de tous les moyens humains, matériels et financiers disponibles, avec une planification bien documentée aux niveaux logistique et financier.

Le ROA est le ratio du résultat net sur le total des actifs figurant au bilan. Il représente donc la capacité de la banque à créer du profit, à partir de sa base d’actifs. Etant donné que l’on divise le résultat par les actifs, nous obtenons donc, pour un euro d’actif au bilan, le profit qui a été obtenu. Plus ce ratio est élevé, plus la banque est performante, puisque cela signifie qu’avec le même euro d’actif, elle arrivera à générer davantage de profits. Bien que ce ratio ne soit pas sans faiblesse, en ce qu’il ne prend pas en compte les actifs dits “hors bilan”, il est, comme le rappelle Godin (2001), l’indicateur de la performance le plus utilisé. Afin d’atténuer les variations d’actifs en cours d’année, nous utiliserons le ROA

### Méthodologie

Pour examiner l’effet de l’incertitude de la politique économique sur la performance bancaire nous adoptons une méthodologie basée sur la modélisation VAR.

Nous testons tout d’abord la stationnarité des séries des variables en appliquant le test Augmented-Dickey-fuller (ADF). Ensuite nous cherchons l’ordre optimal du retard des variables. Puis nous testons l’existence des relations de cointégration en appliquant les tests et de Johansen. Finalement nous estimons un modèle vectoriel à correction d’erreur (VECM) qui tient compte des relations de cointégration trouvées.

Nous pouvons aussi analyser nos resultats en se basant sur la decomposition de la variance et/ou les fonctions de réponses impulsionnelles.

### 2-1- Test ADF de racine unitaire

Si on considère le cas d’une série en différence première  qui est une représentation autorégressive stationnaire AR(p). Alors on peut tester l’hypothèse nulle de racine unitaire en faisant l’estimation de  sur ses variables retardées et  en utilisant la méthode de MCO.



Ceci est connu sous le nom de régression de Dickey-Fuller augmentées (ADF). S’il existe une racine unitaire, sous, la statistique t- de l’hypothèse nulle de racine unitaire suit la même distribution que (1.12) et aussi la statistique F- . La raison est que dans la régression d’une variable I(1) sur des variables I(0) et I(1), les distributions asymptotiques des cœfficients de ces variables (I(1) et I(2)) sont indépendantes.

Considérons un modèle avec corrélation des erreurs :



Et

En supposant que  et  est une séquence des marches aléatoires identiquement indépendamment distribuée. Si , alors  est un processus ARIMA (2, 0,1) stationnaire. Si, alors  est un processus ARIMA (1, 1,1). On considère donc l’hypothèse nulle celle de racine unitaire () qu’on va tester.



Et

Sous l’hypothèse nulle de racine unitaire () on remarque que. Ceci nous motive d’estimer les coefficients en faisant la régression de la variable en différence première sur, où K est un entier convenablement choisi.

Pour avoir l’estimation convenable des coefficients il est nécessaire que K soit fonction de T. Dans ce cas la distribution limite de la statistique t- de coefficient de la variable retardée  à la même distribution que Dickey-Fuller quand les erreurs sont *iid*.

En résumé, les tests de Dickey-Fuller augmentés (ADF) est diffèrent des tests de Dickey- Fuller simples pour une simple raison. En effet, les erreurs sont corrélées pour les tests ADF mais pour les tests DF simples elles sont bruit blanc. Les tests d’ADF sont fondés sur l’estimation par les MCO des trois modèles suivants :

1- 

2- 

3- 

Avec 

Le test de ADF se déroule de manière similaire aux tests DF simples seule les tables statistiques diffèrent. La valeur de p est déterminée selon les critères d’Akaike ou de Schwarz.

### 2-2- Tests de cointégration

Les tests basés sur les résidus sont les premiers tests de cointégration qui sont étudiés par Engle et Granger (1987). Considérons (k+1) variables  intégrées d’ordre 1(I(1)). S’il existe un vecteur  tel que  soit I(0), alors  est le vecteur de cointégration. Si on écrit  comme  et on divise  en, alors est la relation de cointégration.

La procédure du test de Johansen mène à deux tests statistiques de cointégration. Le premier est dit *le test de trace*, qui teste l’hypothèse de l’existence d’au plus *r* vecteurs de cointégration. Le deuxième est appelé le *test de maximum de valeur propre,* qui teste l’hypothèse de l’existence de ***r +*1**vecteurs de cointégration contre l’hypothèse de l’existence de *r* vecteurs de cointégration.

1. **test de trace :**

Le résultat (4.10) montre que le maximum de vraisemblance est donné par :



Où  sont les racines du déterminant (4.11), le test statistique de l’hypothèse d’au plus *r* vecteurs de cointégration est



Où sont les (*n – r)* plus petites valeurs propres de déterminant (4.11)

1. **Test de valeur propre maximale** **:**

Pour tester une hypothèse nulle de *r* vecteurs de cointégration contre une alternative de *(r* + 1*)* le test statistique de ratio de vraisemblance (LR) est



1. **Valeurs critiques :**

Les tables des valeurs critiques de ces tests sont fournies dans Osterwald-Lenum (1992). Les valeurs critiques sont tabulées pour un système d’ordre  et de zéro à *n* comme nombre de vecteur de cointégration, et pour tous les différents cas nous introduisons des constantes et /ou des trends.

Quand on construit un ECM d’un modèle VAR, les termes déterministes dans le ECM doivent être différents des ceux du modèle VAR. Quand il existe des relations de cointégration déterministe à travers les variables, les termes de tendance déterministe dans le modèle VAR ne seront pas présents dans l’ECM. Dans l’autre coté, s’il y a des relations de cointégration stochastique, les termes de la tendance déterministe apparaissent dans l’ECM. Mais, dans ce cas on deux possibilités : le premier cas est celui où la tendance déterministe entre seulement par le terme de correction d’erreur (il n’existe pas des dérives séparés dans le ECM), le deuxième cas est celui où le terme constant entre comme un terme indépendant dans le ECM. Ainsi, les valeurs critiques dans les tables doivent être utilisées en tenant compte des cas suivants :

Dt est toujours le vecteur colonne des variables saisonnières muettes de moyenne zéro et ~

***Premier cas :*** absence d’un terme constant dans le ECM.



C’est le cas de cointégration déterministe.

***Deuxième cas :*** ECM qui présente un terme constant séparé.



C’est le cas de cointégration stochastique. Le terme constant implique que les variables différenciées une fois dans l’ECM n’ont pas la même moyenne.

***Troisième cas*** ***:*** absence d’un terme constant séparé dans le ECM, mais la constante entre seulement par le terme à correction d’erreur.



Ce modèle implique que les variables différenciées une seule fois dans le ECM ont la même moyenne.

## Résultats Empiriques

Avant d’entamer les tests de racine unitaire et les tests de cointégration, nous devons d’abord analyser nos données en se basant les statistiques descriptives./ ces statistique nous donnent la moyenne, la médiane, maximum et minimum qui nous renseigne sur la tendance des séries . Ainsi, elles nous donnent l’écart-type et la somme des variances qui nous renseignent sur la variabilité ou la volatilité des variables. En plus les valeurs de Skewness, Kurtosis et Jarque et Bera test nous montre la symétrie, l’aplatissement et la normalité des courbes des distributions des variables.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | ROA | IPE | CREDIT | DEPOT | ACTIONS | AGE |
| Mean | 0.008304 | 0.220327 | 7.646543 | 7.682633 | 7.876956 | 46.00000 |
| Median | 0.005880 | 0.127083 | 7.541152 | 7.719033 | 7.806694 | 46.00000 |
| Maximum | 0.016700 | 0.748232 | 8.637285 | 9.601556 | 8.748874 | 60.00000 |
| Minimum | 0.002300 | 0.000000 | 6.791964 | 6.612491 | 7.162908 | 36.00000 |
| Std. Dev. | 0.004924 | 0.242895 | 0.610153 | 0.746684 | 0.508655 | 6.204837 |
| Skewness | 0.548681 | 1.123000 | 0.214577 | 0.541683 | 0.316751 | 2.40E-17 |
| Kurtosis | 1.679550 | 2.942424 | 1.614003 | 3.173632 | 1.763720 | 1.794545 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Jarque-Bera | 2.579318 | 4.416851 | 1.842016 | 1.053350 | 1.688499 | 1.271481 |
| Probability | 0.275365 | 0.109873 | 0.398117 | 0.590565 | 0.429880 | 0.529543 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Sum | 0.174380 | 4.626874 | 160.5774 | 161.3353 | 165.4161 | 966.0000 |
| Sum Sq. Dev. | 0.000485 | 1.179960 | 7.445726 | 11.15074 | 5.174607 | 770.0000 |

Tableau :Statistiques descriptives

D’après le tableau 1 des statistiques descriptives des variables en question que les valeurs minimales (maximales) de crédit et dépôt sont respectivement  6.791964 et 6.612491 (8.637285 et 9.601556). Les valeurs moyenne (écart-type) des variables ROA et IPE sont respectivement  0.008304 et  0.220327 (0.004924 et 0.242895). Ainsi, nous remarquons d’près le test de Jarque-Bera qu’à l’exception de la variable ROA toutes les variables restantes sont normalement distribuées.

Le tableau 2 présente les résultats du test ADF de racine unitaire. Ce test présente une hypothèse nulle de présence de racine unitaire (série non stationnaire) et une hypothèse alternative d’absence de racine unitaire (série stationnaire)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Variables en niveau | | Variables en différence première | |
| variables | ADF | P-alue | ADF | P-alue |
| ROA | -1,29 | 0,609 | -3,115 | 0,0421 |
| EPU | -1.94 | 0.307 | -4.79 | 0.0013 |
| Credit | 0.504 | 0.982 | -3 ,68 | 0.0135 |
| Depot | -2.61 | 0.106 | -6.94 | 0.000 |
| Actions | 0.6215 | 0.986 | -4.105 | 0.0056 |
| Age | -2.34 | 0.168 | -5.985 | 0.000 |

Tableau :Résultats des tests ADF

Les résultats de ce test montrent que toutes les variables en niveau présentent une racine unitaire alors qu’elles sont stationnaires en différence première. Nos variables sont intégrées de même ordre 1, donc il est probable que ces séries sont cointégrées. Pour ce faire, nous devons tester sur des éventuelles relations de cointégration et estimer un Modèle Vectoriel à Correction d’Erreur (VECM)

Avant d’estimer un modèle VAR nous devons chercher le retard optimal. Le tableau 3 montre que les critères FPE, AIC, SC et HQ donnent un retard optimal égal à 9. Donc, notre modèle que sera estimé dans ce qui suit est un VAR(9) (VECM(9)).

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Lag | LogL | LR | FPE | AIC | SC | HQ |
| 0 | 388.3340 | NA | 2.18e-11 | -10.36038 | -10.20470 | -10.29828 |
| 1 | 944.9220 | 1022.918 | 1.26e-17 | -24.72762 | -23.79354 | -24.35501 |
| 2 | 1023.483 | 133.7666 | 2.98e-18 | -26.17523 | -24.46274 | -25.49210 |
| 3 | 1038.159 | 23.00527 | 4.04e-18 | -25.89619 | -23.40531 | -24.90255 |
| 4 | 1048.830 | 15.28496 | 6.22e-18 | -25.50891 | -22.23963 | -24.20476 |
| 5 | 1213.875 | 214.1123 | 1.53e-19 | -29.29391 | -25.24623 | -27.67924 |
| 6 | 1279.371 | 76.11748 | 5.75e-20 | -30.38841 | -25.56233\* | -28.46322 |
| 7 | 1293.884 | 14.90494 | 9.09e-20 | -30.10497 | -24.50048 | -27.86927 |
| 8 | 1304.656 | 9.607788 | 1.72e-19 | -29.72044 | -23.33755 | -27.17423 |
| 9 | 1439.708 | 102.2013\* | 1.26e-20\* | -32.69481\* | -25.53353 | -29.83808\* |
| 10 | 1461.086 | 13.28923 | 2.31e-20 | -32.59693 | -24.65724 | -29.42969 |

Tableau :Résultats de détermination du retard optimal

\* signifie l’ordre du retard optimal sélectionné par le critère

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

 FPE: Final predictionerror

AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion

Avant d’estimer un modèle VAR (VECM) nous devons tester sur la cointégration des variables en question. Les deux statistiques et donnent une seule relation de cointégration. Dans ce qui suit nous allons estimer un VECM présentant une relation de long terme et une autre de court terme.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| UnrestrictedCointegration Rank Test (Trace) | | | |  |
| Hypothesized |  | Trace | 0.05 |  |
| No. of CE(s) | Eigenvalue | Statistic | Critical Value | Prob.\*\* |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| None \* | 0.436045 | 91.53032 | 69.81889 | 0.0004 |
| At most 1 | 0.236061 | 45.13500 | 47.85613 | 0.0881 |
| At most 2 | 0.139852 | 23.32429 | 29.79707 | 0.2305 |
| At most 3 | 0.127187 | 11.12154 | 15.49471 | 0.2041 |
| At most 4 | 0.001268 | 0.102775 | 3.841465 | 0.7485 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Trace test indicates 1 cointegratingeqn(s) at the 0.05 level | | | | |
| \* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level | | | | |

Tableau : Résultats du test λ\_ (trace) de cointégration

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Hypothesized |  | Max-Eigen | 0.05 |  |
| No. of CE(s) | Eigenvalue | Statistic | Critical Value | Prob.\*\* |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| None \* | 0.436045 | 46.39532 | 33.87687 | 0.0010 |
| At most 1 | 0.236061 | 21.81071 | 27.58434 | 0.2303 |
| At most 2 | 0.139852 | 12.20275 | 21.13162 | 0.5278 |
| At most 3 | 0.127187 | 11.01877 | 14.26460 | 0.1533 |
| At most 4 | 0.001268 | 0.102775 | 3.841465 | 0.7485 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Max-eigenvalue test indicates 1 cointegratingeqn(s) at the 0.05 level | | | | |
| \* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level | | | | |
| \*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values | | | |  |

Tableau : Résultats du test λ\_Max de cointégration

L’estimation du modèle VECM est présenté dans l’annexe. Les résultats de l’estimation valide le VECM car le coefficient de rappel vers l’équilibre est significatif et négatif. Le tableau 5 présente la relation de long terme. Cette relation nous montre que seule l’incertitude de la politique économique a un effet négatif et significatif sur la performance de la banque, alors que le crédit accordé aux clients, le dépôt et la valeur des actions influencent positivement et significativement la variable ROA.

**Tableau 8 : Résultats de l’estimation du VECM**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | ROA (-1) | IPE (-1) | Credit (-1) | Dépôt (-1) | Actions (-1) | constante |
|  | 1.000 | -0.01181\*\* | 0.0578\*\*\* | 0.0770\*\*\* | 0.05761\*\* | -0.02201\*\* |
|  | -0.091250\*\* | -0.59573\*\*\* | 0.116835\*\* | -3.18139\*\* | 2.938553\*\* | ……. |

Tableau 8 : Résultats de l’estimation du VECM

Note : \*\*\*, \*\*, \* signifie respectivement la significativité à un niveau de 1%, 5% et 10%.

Tableau 6 présente les résultats de décomposition de la variance de ROA à un horizon de 10 périodes. On remarque que les quatre variables indépendantes et de contrôle expliquent ensembles 44,4% des changements futures de la performance bancaire de l’UIB. Le reste est expliqué par des changements dans la ROA elle-même. Voyons les effets séparés des variables, l’incertitude de la politique économique a le plus grand effet sur volatilité de la performance, suivit des crédit et les actions et finalement le dépôt. 15,73% des changements futurs dans la ROA sont dues aux changements dans l’IPE, 13,11% sont dues aux crédits accordés aux particuliers et aux investisseurs, 7,76% sont dues aux actions et 7,75% sont dues au changement des valeurs de dépôt.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
| : |  |  |  |  |  |  |
| Period | S.E. | ROA | EPU | CREDIT | DEPOT | ACTIONS |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 1 | 0.000240 | 100.0000 | 0.000000 | 0.000000 | 0.000000 | 0.000000 |
| 2 | 0.000452 | 97.29829 | 0.111946 | 0.115772 | 0.345910 | 2.128084 |
| 3 | 0.000697 | 94.42705 | 0.436486 | 0.565045 | 0.559096 | 4.012325 |
| 4 | 0.000970 | 91.81742 | 0.967774 | 1.242188 | 0.716587 | 5.256031 |
| 5 | 0.001085 | 83.63839 | 3.446301 | 2.376368 | 3.849047 | 6.689898 |
| 6 | 0.001173 | 74.75268 | 7.948036 | 3.417167 | 6.386373 | 7.495745 |
| 7 | 0.001255 | 65.98070 | 13.69865 | 4.463079 | 8.254654 | 7.602918 |
| 8 | 0.001337 | 58.21783 | 19.54588 | 5.495560 | 9.494509 | 7.246216 |
| 9 | 0.001402 | 56.89140 | 17.78397 | 8.684760 | 8.647375 | 7.992493 |
| 10 | 0.001520 | 55.63360 | 15.73152 | 13.11241 | 7.759663 | 7.762807 |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |

Tableau : décomposition de la variance de la ROA

## III. Interprétation économique des résultats

Les résultats de l’estimation nous montre deux relations entre les variables en question ne relation de long terme et des relations de court terme. Dans cette section nous allons mettre l’accent sur la relation de long terme. Nos résultats empiriques ont la même direction que ceux des travaux existants. L’incertitude de la politique économique influence négativement et significativement les rendements des actions de la banque UIB. En effet l’augmentation de l’incertitude influence négativement les investisseurs qui sont devenu averse au risque et ceci a un effet négatif sur les transactions le marché boursier. Les autres facteurs crédit, dépôt, et valeur des actions influencent positivement les rendements (ROA). Ceci peut être expliqué que l’augmentation des valeurs des crédits va augmenter le montant de l’intérêt bancaire. Mais, en cas d’une incertitude élevée la banque va confronter un problème de règlement des échéances des crédits. Pour la relation entre la ROA et le dépôt, en cas d’augmentation de dépôt, la banque va augmenter son investissement et ceci va influencer positivement les valeurs des actions en bourse et va augmenter leurs rendement. Finalement les valeurs des actions ont un effet positif et significatif sur la ROA et ceci parait être logique car l’augmentation du montant (valeurs) des actions signifie que les investisseur ont une confiance à cette firme (UIB) et decide d’acheter les actions qui ont un risque faible et ceci va donner plus de rendement pour eux et augmente la performance de la banque.

## Conclusion

Dans ce chapitre nous avons examiné l’effet de l’incertitude de la politique économique sur la performance de la banque UIB. Ainsi, nous avons essayé l’effet de quelques variables de contrôle comme le crédit, le dépôt et les actions.

Nous avons commencé par présenter les données et la méthodologie à suivre. Puis, nous avons entamé une étude empirique basée sur les tests de racine unitaire, les tests de cointégration et l’estimation d’un VECM. Les résultats empiriques nous présentent principalement une relation de long terme dans laquelle l’incertitude de la politique économique influence négativement la performance et le reste des variables influencent la ROA positivement. Ces résultats nous donnent une idée sur l’environnement économique et politique tunisien qui est instable. Cette instabilité augmente les indices de l’incertitude qui à son tour influence négativement la performance des entreprises et la croissance économique en Tunisie.

# Conclusion Générale

Durant ce travail, nous avons essayé d’étudier l’impact de l’incertitude la politique économique en Tunisie sur la performance de la banque UIB. Nous avons présenté en premier lieu l’entreprise d’accueil (UIB). En deuxième lieu nous avons présenté notre stage dans cet établissement et nous avons mis l’accent sur les apports de ce stage pour un étudiant dans la découverte de la vie professionnelle .Enfin nous adopté une étude empirique basée sur une approche économétrique pour examiner l’influence de l’incertitude sur la performance de la banque en question.

Les résultats montrent que l’incertitude de la politique économique influence négativement et significativement les rendements des actions de la banque UIB. Ceci explique la réaction des investisseurs qui sont devenu averse au risque et ceci a un effet négatif sur les transactions le marché boursier. D’un autre côté, le crédit, dépôt, et valeur des actions influencent positivement les rendements (ROA). En effet, plus de crédits va augmenter le montant de l’intérêt bancaire, mais l’incertitude de la politique économique va rendre le taux de règlement plus faible. Pour la relation entre la ROA et le dépôt, en cas d’augmentation de dépôt, la banque va augmenter son investissement et ceci va influencer positivement les valeurs des actions en bourse et va augmenter leurs rendement. Mais en cas de l’incertain et de l’inflation la consommation va augmenter au détriment des dépôts.

En bref Les résultats trouvés nous a montré une relation de long terme dans laquelle l’incertitude de la politique économique influence négativement la performance et le reste des variables influencent la ROA positivement. Ces résultats nous donnent une idée sur l’environnement économique et politique tunisien qui est instable. Cette instabilité augmente les indices de l’incertitude qui à son tour influence négativement la performance des entreprises et la croissance économique en Tunisie.

# Références bibliographiques

* + Golin, J.(2001). The Bank CreditAnalysisHandbook: A Guide for Analysts, Bankers and Investors. John Wiley& Sons, Asia.
* Antonakakis, N., Chatziantoniou, I., Filis, G., 2013. Dynamic co-movements between stock market returns and policy uncertainty. Econ. Lett. 120, 87–92.
* Baker, S.R., Bloom, N. and Davis, S.J., 2013. Measuring Economic Policy Uncertainty. National Bureau of Economic Research, pp. 57-66.
* Balcilar, M., Gupta, R. and Kyei, C., 2016. Does Economic Policy Uncertainty Predict Exchange Rate Returns and Volatility? Evidence from a Nonparametric Causality-in-Quantiles Test. Open Economies Review, 27(2), pp. 229-250
* Bernanke, B., 1983. Irreversibility, Uncertainty and Cyclical Investment. Quarterly Journal of Economics, 98, pp. 85-106.
* Brogaard, J. and Detzel, A.L., 2015. The Asset Pricing Implications of Government Economic Policy Uncertainty. Ssrn Electronic Journal, 61(1), pp. 3-18
* Christou, C., et al., Economic policy uncertainty and stock market returns in pacific-rim countries: Evidence based on a Bayesian Panel VAR Model. J. Multinatl. Financial Manage. (2017),pp1-3
* Gilchrist, S., Sim, J. and Zakrajsek, E., 2010. Uncertainty, Financial Frictions, and Investment Dynamics. Society for Economic Dynamics.
* Golin, J. (2001). The Bank CreditAnalysisHandbook: A Guide for Analysts, Bankers and Investors. John Wiley& Sons, Asia.
* Kang, W., Ratti, R.A., 2015. Oil shocks, policy uncertainty and stock returns in China. Econ. Trans. 23 (4), 657–676.
* Kido, Y. (2018). The transmission of US economic policy uncertainty shocks to Asian and global financial markets. The North American Journal of Economics and Finance, 46, 222-231
* Liu, L., and Zhang, T. (2015). Economic policy uncertainty and stock market volatility. *Finance Res. Lett.* 15, 99–105. doi: 10.1016/j.frl.2015.08.009
* Pastor, L., Veronesi, P., 2012. Uncertainty about government policy and stock prices. J. Finance 67, 1219–1264.
* Zhang, D., Lei, L., Ji, Q., and Kutan, A. M. (2019). Economic policy uncertainty in the US and China and their impact on the global markets. Economic Modelling, 79, 47-56.

Table des matières

[Introduction générale 7](#_Toc101878069)

[Chapitre1 : Présentation de l’entreprise d’accueil : l’union internationale de banque (UIB) 9](#_Toc101878070)

[Introduction 9](#_Toc101878071)

[I. Présentation générale de l'UIB: 9](#_Toc101878072)

[1. Renseignement généraux concernant la banque: 9](#_Toc101878073)

[2- Historique de l'UIB: 11](#_Toc101878074)

[3- l’activité de L’UIB : 12](#_Toc101878075)

[II. Organisation de l’agence UIB SILIANA : 12](#_Toc101878076)

[1. L’organigramme de L’agence UIB SILIANA 12](#_Toc101878077)

[2. Les tâches et les responsabilités dans chaque service : 13](#_Toc101878078)

[3. présentation des produits et services offerts par L’UIB: 13](#_Toc101878079)

[a) Les services : 13](#_Toc101878080)

[b) Les opérations d’encaissement et de décaissement : 15](#_Toc101878081)

[Chapitre 2 : Déroulement du stage et revue de la littérature de l’effet de l’incertitude sur la performance des firmes 19](#_Toc101878082)

[I. Déroulement du stage 19](#_Toc101878083)

[1. Les tâches observées : 19](#_Toc101878084)

[1.1 Procédures de crédit : 19](#_Toc101878085)

[1.2 Le guichet : 22](#_Toc101878086)

[a) Les opérations en espèces : 22](#_Toc101878087)

[b) Les opérations par chèques: 23](#_Toc101878088)

[c) la typologie des virements dont notamment: 23](#_Toc101878089)

[2- Les tâches effectuées : 23](#_Toc101878090)

[II. Revue de la littérature 26](#_Toc101878091)

[Conclusion: 27](#_Toc101878092)

[Effet de l’Incertitude la politique économique de la performance de l’UIB 28](#_Toc101878093)

[Introduction : 28](#_Toc101878094)

[I. Données, méthodologie et modèle : 28](#_Toc101878095)

[1. Données : 28](#_Toc101878096)

[a. L’indice de mesure l’incertitude de la politique économique : 28](#_Toc101878097)

[b. Notion de la performance financière : 29](#_Toc101878098)

[2. Méthodologie 29](#_Toc101878099)

[2-1- Test ADF de racine unitaire 29](#_Toc101878100)

[2-2- Tests de cointégration 31](#_Toc101878101)

[II. Résultats Empiriques 33](#_Toc101878102)

[III. Interprétation économique des résultats 38](#_Toc101878103)

[Conclusion 38](#_Toc101878104)

[Conclusion Générale 40](#_Toc101878105)

[Références bibliographiques 41](#_Toc101878106)

**Annexes**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| CointegratingEq: | CointEq1 |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| ROA(-1) | 1.000000 |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| EPU(-1) | -0.011812 |  |  |  |  |
|  | (0.00492) |  |  |  |  |
|  | [-2.80296] |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| CREDIT(-1) | -0.057888 |  |  |  |  |
|  | (0.01865) |  |  |  |  |
|  | [-3.10444] |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| DEPOT(-1) | 0.0770 |  |  |  |  |
|  | (0.00145) |  |  |  |  |
|  | [ 4.53152] |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| ACTIONS(-1) | 0.057615 |  |  |  |  |
|  | (0.02024) |  |  |  |  |
|  | [ 2.84624] |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| C | -0.022051 |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Error Correction: | D(ROA) | D(EPU) | D(CREDIT) | D(DEPOT) | D(ACTIONS) |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| CointEq1 | -0.091250 | -0.595732 | -0.116835 | -3.18139 | -2.938553 |
|  | (0.04230) | (9.19823) | (1.79988) | (27.3298) | (1.97275) |
|  | [-2.95739] | [ -4.71707] | [ -3.06491] | [-3.32388] | [-2.98957] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ROA(-1)) | 0.079467 | 14.79969 | 3.198426 | -290.3724 | -14.24107 |
|  | (0.33374) | (72.5773) | (14.2017) | (215.642) | (15.5657) |
|  | [ 0.23811] | [ 0.20392] | [ 0.22521] | [-1.34655] | [-0.91490] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ROA(-2)) | 0.161310 | -2.930230 | 0.047314 | 25.30673 | 0.328917 |
|  | (0.13844) | (30.1066) | (5.89118) | (89.4531) | (6.45698) |
|  | [ 1.16519] | [-0.09733] | [ 0.00803] | [ 0.28291] | [ 0.05094] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ROA(-3)) | 0.109857 | -3.040483 | -0.637289 | 34.03110 | 0.902972 |
|  | (0.13020) | (28.3142) | (5.54044) | (84.1273) | (6.07255) |
|  | [ 0.84377] | [-0.10738] | [-0.11503] | [ 0.40452] | [ 0.14870] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ROA(-4)) | -1.111716 | 8.028491 | -1.110810 | -22.50806 | 2.000186 |
|  | (0.12557) | (27.3077) | (5.34349) | (81.1368) | (5.85669) |
|  | [-8.85335] | [ 0.29400] | [-0.20788] | [-0.27741] | [ 0.34152] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ROA(-5)) | 0.142845 | 25.24971 | 1.220501 | -280.8621 | -21.32926 |
|  | (0.41532) | (90.3190) | (17.6734) | (268.357) | (19.3707) |
|  | [ 0.34394] | [ 0.27956] | [ 0.06906] | [-1.04660] | [-1.10111] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ROA(-6)) | 0.100038 | -3.045204 | 0.589977 | 8.600249 | 0.133454 |
|  | (0.13244) | (28.8025) | (5.63599) | (85.5782) | (6.17728) |
|  | [ 0.75532] | [-0.10573] | [ 0.10468] | [ 0.10050] | [ 0.02160] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ROA(-7)) | 0.062570 | -0.582463 | -0.527562 | 16.49565 | 0.296984 |
|  | (0.12677) | (27.5688) | (5.39458) | (81.9126) | (5.91269) |
|  | [ 0.49357] | [-0.02113] | [-0.09779] | [ 0.20138] | [ 0.05023] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ROA(-8)) | -0.475077 | 2.144517 | 5.080263 | -69.15319 | 3.063836 |
|  | (0.12428) | (27.0276) | (5.28869) | (80.3047) | (5.79662) |
|  | [-3.82256] | [ 0.07935] | [ 0.96059] | [-0.86114] | [ 0.52856] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ROA(-9)) | 0.127110 | 10.68748 | -5.769199 | -24.34705 | -11.84437 |
|  | (0.17897) | (38.9202) | (7.61579) | (115.640) | (8.34723) |
|  | [ 0.71024] | [ 0.27460] | [-0.75753] | [-0.21054] | [-1.41896] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(EPU(-1)) | 0.001689 | 0.661425 | 0.006778 | 0.869478 | 0.001039 |
|  | (0.00116) | (0.25234) | (0.04938) | (0.74975) | (0.05412) |
|  | [ 1.45546] | [ 2.62118] | [ 0.13727] | [ 1.15969] | [ 0.01920] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(EPU(-2)) | -0.000783 | 0.155933 | -0.006475 | -0.389797 | -0.023489 |
|  | (0.00111) | (0.24183) | (0.04732) | (0.71853) | (0.05187) |
|  | [-0.70396] | [ 0.64480] | [-0.13683] | [-0.54249] | [-0.45288] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(EPU(-3)) | -0.000654 | 0.058427 | 0.001880 | -0.261894 | -0.027058 |
|  | (0.00110) | (0.24027) | (0.04702) | (0.71390) | (0.05153) |
|  | [-0.59234] | [ 0.24317] | [ 0.03999] | [-0.36685] | [-0.52509] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(EPU(-4)) | -0.005290 | -1.008374 | -0.043442 | -1.129335 | -0.025686 |
|  | (0.00128) | (0.27860) | (0.05452) | (0.82778) | (0.05975) |
|  | [-4.12898] | [-3.61944] | [-0.79687] | [-1.36430] | [-0.42989] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(EPU(-5)) | 0.003364 | 0.936039 | 0.047548 | 0.121422 | -0.055739 |
|  | (0.00148) | (0.32208) | (0.06302) | (0.95697) | (0.06908) |
|  | [ 2.27141] | [ 2.90621] | [ 0.75443] | [ 0.12688] | [-0.80691] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(EPU(-6)) | 0.000129 | 0.109474 | -0.013103 | -0.167172 | -0.032281 |
|  | (0.00090) | (0.19595) | (0.03834) | (0.58221) | (0.04203) |
|  | [ 0.14336] | [ 0.55869] | [-0.34172] | [-0.28714] | [-0.76814] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(EPU(-7)) | -1.26E-05 | 0.014607 | -0.000708 | -0.006277 | -0.026425 |
|  | (0.00093) | (0.20297) | (0.03972) | (0.60307) | (0.04353) |
|  | [-0.01352] | [ 0.07196] | [-0.01783] | [-0.01041] | [-0.60703] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(EPU(-8)) | -0.004965 | -0.644424 | -0.129665 | -2.278741 | -0.048197 |
|  | (0.00138) | (0.29996) | (0.05870) | (0.89124) | (0.06433) |
|  | [-3.59988] | [-2.14837] | [-2.20913] | [-2.55682] | [-0.74919] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(EPU(-9)) | 0.004792 | 0.821461 | 0.088812 | 1.341255 | -0.049473 |
|  | (0.00141) | (0.30624) | (0.05992) | (0.90990) | (0.06568) |
|  | [ 3.40318] | [ 2.68241] | [ 1.48207] | [ 1.47406] | [-0.75324] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(CREDIT(-1)) | 0.004691 | 0.870906 | 0.668382 | -0.101736 | -0.025798 |
|  | (0.00444) | (0.96553) | (0.18893) | (2.86878) | (0.20708) |
|  | [ 1.05663] | [ 0.90200] | [ 3.53770] | [-0.03546] | [-0.12458] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(CREDIT(-2)) | -0.002754 | -0.015507 | 0.172954 | -1.757416 | -0.057518 |
|  | (0.00503) | (1.09445) | (0.21416) | (3.25183) | (0.23473) |
|  | [-0.54732] | [-0.01417] | [ 0.80760] | [-0.54044] | [-0.24504] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(CREDIT(-3)) | -0.002878 | 0.247403 | 0.037877 | -1.512619 | -0.067978 |
|  | (0.00512) | (1.11391) | (0.21797) | (3.30967) | (0.23890) |
|  | [-0.56184] | [ 0.22210] | [ 0.17377] | [-0.45703] | [-0.28455] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(CREDIT(-4)) | -0.002892 | 2.977978 | -0.252147 | 10.45821 | -0.076984 |
|  | (0.00529) | (1.15131) | (0.22529) | (3.42079) | (0.24692) |
|  | [-0.54623] | [ 2.58659] | [-1.11924] | [ 3.05725] | [-0.31177] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(CREDIT(-5)) | -0.017903 | -1.011111 | 0.150225 | -16.72149 | -0.204944 |
|  | (0.01047) | (2.27669) | (0.44550) | (6.76452) | (0.48828) |
|  | [-1.71013] | [-0.44411] | [ 0.33721] | [-2.47194] | [-0.41972] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(CREDIT(-6)) | -0.000193 | 0.115973 | 0.070859 | -1.736810 | -0.085537 |
|  | (0.00605) | (1.31670) | (0.25765) | (3.91218) | (0.28239) |
|  | [-0.03193] | [ 0.08808] | [ 0.27502] | [-0.44395] | [-0.30290] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(CREDIT(-7)) | -0.001627 | 0.320058 | -0.008763 | -1.268095 | -0.066669 |
|  | (0.00607) | (1.31952) | (0.25820) | (3.92056) | (0.28300) |
|  | [-0.26814] | [ 0.24256] | [-0.03394] | [-0.32345] | [-0.23558] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(CREDIT(-8)) | 0.008588 | 1.031555 | 0.271624 | 10.10084 | 0.446523 |
|  | (0.00683) | (1.48427) | (0.29044) | (4.41006) | (0.31833) |
|  | [ 1.25825] | [ 0.69499] | [ 0.93523] | [ 2.29041] | [ 1.40270] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(CREDIT(-9)) | -0.009908 | -1.456963 | -0.223170 | -3.786738 | -0.144837 |
|  | (0.00683) | (1.48612) | (0.29080) | (4.41557) | (0.31873) |
|  | [-1.44984] | [-0.98038] | [-0.76743] | [-0.85759] | [-0.45442] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(DEPOT(-1)) | 0.000980 | 0.020404 | -0.010641 | 1.062708 | 0.006104 |
|  | (0.00053) | (0.11495) | (0.02249) | (0.34154) | (0.02465) |
|  | [ 1.85439] | [ 0.17750] | [-0.47307] | [ 3.11148] | [ 0.24761] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(DEPOT(-2)) | -4.81E-05 | -0.020914 | -0.001881 | 0.121183 | 0.001497 |
|  | (0.00036) | (0.07831) | (0.01532) | (0.23268) | (0.01680) |
|  | [-0.13366] | [-0.26706] | [-0.12277] | [ 0.52081] | [ 0.08916] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(DEPOT(-3)) | -1.75E-05 | -0.011144 | 0.000740 | 0.032570 | 0.003046 |
|  | (0.00035) | (0.07666) | (0.01500) | (0.22776) | (0.01644) |
|  | [-0.04968] | [-0.14537] | [ 0.04934] | [ 0.14300] | [ 0.18528] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(DEPOT(-4)) | 0.000777 | -0.000699 | -0.065189 | -1.354327 | -0.082546 |
|  | (0.00035) | (0.07570) | (0.01481) | (0.22493) | (0.01624) |
|  | [ 2.23083] | [-0.00923] | [-4.40065] | [-6.02103] | [-5.08403] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(DEPOT(-5)) | 0.000773 | 0.112226 | 0.031488 | 1.067047 | 0.059955 |
|  | (0.00087) | (0.18883) | (0.03695) | (0.56105) | (0.04050) |
|  | [ 0.89005] | [ 0.59432] | [ 0.85219] | [ 1.90187] | [ 1.48043] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(DEPOT(-6)) | -0.000165 | -0.026881 | 0.007355 | 0.079348 | 0.012343 |
|  | (0.00054) | (0.11683) | (0.02286) | (0.34711) | (0.02506) |
|  | [-0.30669] | [-0.23010] | [ 0.32174] | [ 0.22859] | [ 0.49264] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(DEPOT(-7)) | -5.01E-05 | -0.005537 | 0.002231 | 0.004026 | 0.007734 |
|  | (0.00053) | (0.11603) | (0.02270) | (0.34475) | (0.02488) |
|  | [-0.09391] | [-0.04772] | [ 0.09826] | [ 0.01168] | [ 0.31080] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(DEPOT(-8)) | 0.001430 | 0.162600 | -0.005085 | 0.067244 | -0.047750 |
|  | (0.00053) | (0.11632) | (0.02276) | (0.34562) | (0.02495) |
|  | [ 2.67385] | [ 1.39784] | [-0.22340] | [ 0.19456] | [-1.91400] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(DEPOT(-9)) | -0.001171 | -0.047596 | -0.006941 | -0.393206 | 0.042068 |
|  | (0.00048) | (0.10414) | (0.02038) | (0.30941) | (0.02233) |
|  | [-2.44539] | [-0.45705] | [-0.34063] | [-1.27081] | [ 1.88357] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ACTIONS(-1)) | -0.005749 | 0.392541 | 0.026241 | -4.907449 | 0.428149 |
|  | (0.00508) | (1.10527) | (0.21628) | (3.28400) | (0.23705) |
|  | [-1.13119] | [ 0.35515] | [ 0.12133] | [-1.49435] | [ 1.80617] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ACTIONS(-2)) | 0.002363 | -0.109031 | -0.006901 | 1.024481 | 0.232465 |
|  | (0.00474) | (1.03136) | (0.20181) | (3.06440) | (0.22120) |
|  | [ 0.49829] | [-0.10572] | [-0.03420] | [ 0.33432] | [ 1.05094] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ACTIONS(-3)) | 0.003503 | -0.196889 | -0.016654 | 1.395887 | 0.130329 |
|  | (0.00473) | (1.02768) | (0.20109) | (3.05345) | (0.22041) |
|  | [ 0.74136] | [-0.19159] | [-0.08282] | [ 0.45715] | [ 0.59131] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ACTIONS(-4)) | 0.011213 | -0.490884 | 0.134804 | 4.212381 | -0.140226 |
|  | (0.00472) | (1.02548) | (0.20066) | (3.04691) | (0.21993) |
|  | [ 2.37788] | [-0.47869] | [ 0.67180] | [ 1.38251] | [-0.63758] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ACTIONS(-5)) | -4.95E-05 | 0.061564 | -0.124840 | -1.078140 | 0.160389 |
|  | (0.00502) | (1.09193) | (0.21367) | (3.24434) | (0.23419) |
|  | [-0.00985] | [ 0.05638] | [-0.58428] | [-0.33231] | [ 0.68488] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ACTIONS(-6)) | 0.001722 | -0.018775 | -0.029163 | 0.653668 | 0.068970 |
|  | (0.00421) | (0.91657) | (0.17935) | (2.72331) | (0.19658) |
|  | [ 0.40854] | [-0.02048] | [-0.16260] | [ 0.24003] | [ 0.35086] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ACTIONS(-7)) | 0.002550 | -0.227359 | -0.000757 | 1.150298 | 0.025234 |
|  | (0.00429) | (0.93231) | (0.18243) | (2.77009) | (0.19995) |
|  | [ 0.59488] | [-0.24387] | [-0.00415] | [ 0.41526] | [ 0.12620] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ACTIONS(-8)) | -0.007461 | -1.386794 | -0.228691 | -6.031852 | 0.016531 |
|  | (0.00518) | (1.12678) | (0.22049) | (3.34790) | (0.24166) |
|  | [-1.44006] | [-1.23076] | [-1.03722] | [-1.80168] | [ 0.06841] |
|  |  |  |  |  |  |
| D(ACTIONS(-9)) | 0.016788 | 1.432641 | 0.154984 | 5.630854 | -0.172640 |
|  | (0.00524) | (1.13897) | (0.22287) | (3.38410) | (0.24427) |
|  | [ 3.20550] | [ 1.25784] | [ 0.69540] | [ 1.66391] | [-0.70674] |
|  |  |  |  |  |  |
| C | 0.000301 | -0.072548 | 0.005345 | 0.206724 | 0.017468 |
|  | (0.00021) | (0.04551) | (0.00891) | (0.13522) | (0.00976) |
|  | [ 1.43707] | [-1.59413] | [ 0.60018] | [ 1.52883] | [ 1.78964] |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.955348 | 0.815049 | 0.927532 | 0.898094 | 0.917457 |
| Adj. R-squared | 0.879275 | 0.499947 | 0.804069 | 0.724476 | 0.776827 |
| Sum sq. resids | 1.56E-06 | 0.073624 | 0.002819 | 0.649957 | 0.003387 |
| S.E. equation | 0.000240 | 0.052219 | 0.010218 | 0.155153 | 0.011199 |
| F-statistic | 12.55827 | 2.586620 | 7.512593 | 5.172818 | 6.523925 |
| Log likelihood | 549.0464 | 150.7740 | 271.4895 | 70.19038 | 264.7033 |
| Akaike AIC | -13.56882 | -2.804704 | -6.067283 | -0.626767 | -5.883872 |
| Schwarz SC | -12.10543 | -1.341311 | -4.603890 | 0.836626 | -4.420479 |
| Meandependent | 0.000147 | 0.001839 | 0.023097 | 0.024714 | 0.019137 |
| S.D. dependent | 0.000691 | 0.073845 | 0.023084 | 0.295584 | 0.023707 |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Determinantresid covariance (dof adj.) | | 3.86E-21 |  |  |  |
| Determinantresid covariance | | 2.50E-23 |  |  |  |
| Log likelihood | | 1400.629 |  |  |  |
| Akaike information criterion | | -31.36835 |  |  |  |
| Schwarz criterion | | -23.89570 |  |  |  |
| Number of coefficients | | 240 |  |  |  |