**Méthodologie et données:**

Cette partie a pour objectif de vérifier les hypothèses suivantes (La relation entre RSE et ROA, ROE, ROS, ROCE, MARGE\_OPERA, MARGE\_IBITDA, EBE, MBN) pour le cas du Maroc pour les années allant de 2019 jusqu’à 2020 et en fonction de la disponibilité des données. En exploitant trois types de modèles, à savoir, la méthode des Moindres Carrés Ordinaires (MCO), consiste à appliquer simplement les MCO (Moindres Carrés Ordinaires) sur l'ensemble de nos données mises bout-à-bout sans se préoccuper de leur nature particulière ni de celle de l'aléa ε (le terme d’erreur), Le deuxième estimateur est celui de Within (variabilité intra-individuelle) où les effets fixes des paramètres αi et β sont obtenus en centrant les variables sur les moyennes individuelles respectives. Ce modèle, est également appelé modèle de la covariance, suppose que les deux erreurs (erreur idiosyncratique et le terme d’erreur) sont des effets constants, non aléatoires, qui vont donc simplement modifier la valeur du constant selon les valeurs de i et de t. La troisième méthode est un modèle à effet aléatoire, ce modèle appelé aussi modèle à erreur composée, suppose que les deux erreurs (erreur idiosyncratique et le terme d’erreur) soient véritablement aléatoires. Après l’estimation de chaque hypothèse par les trois modèles motionnés en passant à l’étape de teste la validité de chaque modèle par des différents tests économétriques (Test d’Haussman, test Breusch-Pagan, test de Fischer, ..). Et on termine par un modèle ou on ajuste tous les différents problèmes (Autocorrélation, l’Hétéroscédasticité, Multi-colinéarité, ..)

**Synthèse des résultats :**

Table 8-10 : Synthèse des résultats :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Hypothèse à vérifier | Méthode | Résultat |
| H1 | MCO | RSE a un impact positif sur le ROA |
| H2 | MCO | RSE a un impact positif sur le ROE |
| H3 | Effet aléatoire | RSE a un impact positif sur le ROS |
| H4 | MCO | RSE a un impact positif sur le ROCE |
| H5 | MCO | RSE a un impact positif sur le MARGE\_OPERA |
| H6 | Effet fixe | RSE a un impact positif sur le MARGE\_IBITDA |
| H7 | MCO | RSE a un impact positif sur EBE |
| H8 | Effet aléatoire | RSE a un impact positif sur le MBN |

Le tableau 8-10 présente une synthèse des résultats trouvés lors de l’analyse par les trois différents modèles. Après l’estimation par les trois modèles déjà mentionnés avec la vérification de la validité de chaque modèle. On trouve que (Table 8.10) la première hypothèse (la relation entre RSE et ROA) est vérifiable en utilisant la méthode des MCO après la correction de différents problèmes économétrique (Autocorrélation, Hétéroscédasticité), ce qui signifie que RSE est un prédicteur pour le ROA) et une valeur positive. Cela signifie que lorsque RSE augmentera, le ROA augmentera également et vice versa en suivant partiellement le même comportement, donc le RSE contribue à expliquer le ROA. On conclure que, les 8 hypothèses sont vérifiables pour, et tous les variables indépendantes présentent une relation significative avec la RSE.