

NOTE METHODOLOGIQUE INDICATEURS ANNUELS

1. ÉLÉMENTS DE CONTEXTE

Les indicateurs produits chaque année par Bpifrance ont un double objectif : décrire le profil des bénéficiaires des soutiens de Bpifrance et donner une estimation de l'effet de ces soutiens sur la croissance et la pérennité des entreprises qui en ont été bénéficiaires. Ils sont présentés en synthèse sur le site de Bpifrance¹.

Des indicateurs décrivant la contribution de Bpifrance au financement des entreprises, analysant les caractéristiques des entreprises bénéficiaires des soutiens mis en place et quantifiant la mobilisation des acteurs financiers privés aux côtés de Bpifrance répondent au premier objectif.

Des indicateurs comparant les trajectoires de croissance (en termes d'activité et d'emploi) ainsi que le taux de survie des entreprises bénéficiaires des soutiens Bpifrance à des entreprises similaires (non bénéficiaires de soutien Bpifrance) répondent quant à eux au deuxième objectif.

Ce document précise la méthodologie employée pour le calcul de ces indicateurs.

2. PÉRIMÈTRE D'ÉTUDE ET DONNÉES MOBILISÉES

2.1. Contexte macroéconomique et financier²

Ces indicateurs visent à donner un éclairage sur l'environnement économique dans lequel évoluent les PME et ETI françaises. Les indicateurs les composant sont issus des enquêtes de Bpifrance Le Lab ([cf. bpifrance-lelab.fr](http://cf.bpifrance-lelab.fr)), des données de l'INSEE, de la Banque de France, d'Invest Europe.

2.2. Typologie des soutiens de Bpifrance³

Ces indicateurs présentent la répartition des soutiens de Bpifrance (en nombre d'entreprises et en montant d'intervention) par type de projet⁴ et ligne métier d'intervention⁵.

Le montant d'intervention correspond au cash reçu sur une année calendaire par les entreprises grâce à Bpifrance, directement ou indirectement. Il correspond plus précisément :

- Pour la garantie : au montant du prêt total mis en place par le partenaire bancaire qui a fait l'objet d'une garantie, y compris les prêts bancaires réalisés dans le cadre de projets co-financés avec Bpifrance ;
- Pour le financement de moyen long terme : au montant du prêt Bpifrance (crédits à l'investissement avec ou sans collatéral exigé) ;
- Pour les aides et prêts à l'innovation : au montant des aides sous forme de subvention, d'avance remboursable ou de prêt à taux zéro et les prêts sans garantie innovation ;
- Pour le financement de court terme : au montant de la nouvelle ligne autorisée et utilisée (mobilisation de créances et préfinancement du CICE) ;
- Pour l'assurance export : au montant des accords ;
- Pour le capital investissement : au montant investi ou réinvesti par le véhicule d'investissement dans les entreprises (sur le périmètre des fonds directement gérés par Bpifrance ainsi que des fonds partenaires dans lesquels Bpifrance a investi).

Les investissements exceptionnels⁶ sont écartés du périmètre.

¹ www.impact.bpifrance.fr

² Planches 2 et 3 du document « Impact de Bpifrance ».

³ Planches 4 à 6 du document « Impact de Bpifrance ».

⁴ 5 grands types de projets : création, international, développement (investissement, innovation), transmission (LBO, Rachat en première installation ou non) et trésorerie.

⁵ Les lignes métier sont constitués de produits Bpifrance fonctionnant selon une même logique et sont au nombre de 7 : la garantie, le financement de moyen et long terme, les aides à l'innovation, le financement de court terme, le capital investissement, l'accompagnement non financier et l'assurance export.

⁶ Investissements cumulés supérieurs à 200 M€.



S'agissant de soutiens non financiers, les données d'accompagnement ne font pas état de montant de soutien mais la signature par le client d'un contrat de conseil, le début d'une promotion d'accompagnement (Accélérateurs) ou d'une formation établissent la date de début d'un soutien en accompagnement.

Finalement, compte tenu des notions retenues ici et du périmètre considéré, les chiffres en montant peuvent différer de ceux fournis dans le bilan d'activité Bpifrance (ex : recensement des montants investis dans les fonds partenaires pour le bilan vs investissements dans les entreprises pour le livret, part du montant du prêt décaissé par le partenaire bancaire effectivement couvert par la garantie Bpifrance vs montant total du prêt décaissé par le partenaire bancaire pour la garantie, etc...).

2.3. Actions de Bpifrance par taille d'entreprise⁷

Ces indicateurs présentent la répartition du nombre d'entreprises soutenues par Bpifrance par taille d'entreprise et ligne métier ainsi que la répartition des emplois soutenus par taille d'entreprise. La taille des entreprises est basée sur la définition LME⁸. Dans le cas où une entreprise fait partie d'un groupe, la taille du groupe est utilisée. Les grandes entreprises, entreprises de taille inconnue⁹ et entreprises bénéficiaires d'investissements exceptionnels⁴ sont exclues du périmètre.

2.4. Solvabilité des entreprises soutenues¹⁰

Cet indicateur mesure la répartition des entreprises soutenues par finalité du projet financé, ligne métier, et niveau de solvabilité. La solvabilité est mesurée par la cotation de l'entreprise fournie par la Banque de France au moment du soutien :

- Solvabilité forte : cotation 1+ à 1-;
- Solvabilité moyenne : cotation 3+ et 4+ ;
- Solvabilité faible : cotation 4 à 8.

La cotation des entreprises soutenues est ensuite comparée à celle de l'ensemble des entreprises cotées par la Banque de France (sur le périmètre des entreprises réalisant un chiffre d'affaires de plus de 750K€).

Les entreprises en création ne rentrent ainsi pas dans le périmètre de cet indicateur puisque seules les entreprises disposant d'un bilan sont cotées par la Banque de France. Cet indicateur repose sur le sous-échantillon des entreprises cotées dont le taux de couverture varie selon les lignes métier (cf. tableau).

Tableau 1 : Entreprises soutenues en 2021 par Bpifrance.

Source : Bpifrance.

		Developpement	International	Transmission	Tresorerie
Financement CT	Nombre d'entreprises soutenues				5 975
	% cotables				87%
	% cotées				80%
Garantie	Nombre d'entreprises soutenues	6 404		14 622	1 901
	% cotables	33%		12%	43%
	% cotées	20%		9%	26%
Financement MLT	Nombre d'entreprises soutenues	5 873			
	% cotables	80%			
	% cotées	70%			
Aide à l'innovation	Nombre d'entreprises soutenues	4 825			
	% cotables	48%			
	% cotées	35%			
Assurance export	Nombre d'entreprises soutenues		1 924		
	% cotables		76%		
	% cotées		60%		
Accompagnement	Nombre d'entreprises soutenues	3 046			
	% cotables	85%			
	% cotées	72%			

Clé de lecture : Bpifrance a soutenu 4825 entreprises en Aide à l'innovation dans le cadre de leur développement en 2021. 48% d'entre elles rentrent dans le périmètre des entreprises cotables par la Banque de France (entreprises réalisant un chiffre d'affaires de plus de 750K€), 35% d'entre elles sont effectivement cotées et rentrent dans l'analyse

⁷ Planches 7 et 8 du document « Impact de Bpifrance ».

⁸ TPE : entreprise dont l'effectif est inférieur à 10 personnes et dont le chiffre d'affaires ou le total du bilan annuel n'excède pas 2 millions d'euros. PME : entreprise dont l'effectif est inférieur à 250 personnes et dont le chiffre d'affaires annuel n'excède pas 50 millions d'euros ou dont le total de bilan n'excède pas 43 millions d'euros. ETI : entreprise dont l'effectif est inférieur à 5 000 personnes et dont le chiffre d'affaires annuel n'excède pas 1,5 milliards d'euros ou dont le total de bilan n'excède pas 2 milliards d'euros.

⁹ Entreprises dont les informations disponibles ne permettent pas de connaître avec précision la taille (ex : holdings et sociétés de projets).

¹⁰ Planche 12 du document « Impact de Bpifrance ».

2.5. Effet de levier des ressources publiques mobilisées et effet d'entraînement sur les financements privés¹¹

L'objectif de cet indicateur est de mesurer les montants des financements Bpifrance effectivement permis par la mobilisation de fonds publics et de mesurer l'effet d'entraînement de ces financements sur les financements tiers (autres partenaires financiers venant compléter le tour de table).

2.5.A Prêts, garanties et aides à l'innovation

L'effet de levier est calculé en rapportant le montant des financements Bpifrance au montant des fonds publics mobilisés. Dans le cas de la garantie (prêts privés et prêts Bpifrance dits sans garantie¹²), un euro public dans un fonds de garantie permet de couvrir un montant de risque plus élevé (selon la probabilité de défaut associée aux opérations garanties). Dans le cas de l'innovation, la même logique opère pour ce qui concerne les avances remboursables (l'effet est de 1 pour 1 pour les subventions par définition).

L'effet d'entraînement est calculé en rapportant les montants de financement de Bpifrance aux montants de financement totaux déployés dans le cadre de la réalisation du projet (financements autres).

- Pour les prêts Bpifrance avec ou sans garantie¹³, les financements autres correspondent au montant total des prêts bancaires prévus dans le plan de financement ;
- Pour les dispositifs de garantie, les financements autres correspondent au montant total du prêt garanti (à rapporter au montant en risque couvert par Bpifrance sur ce prêt) ;
- Pour les dispositifs d'aides à l'innovation, les financements autres comprennent l'autofinancement et les financements privés prévus dans le plan de financement du projet.

2.5.B Capital Investissement via les fonds de fonds

Cet indicateur mesure l'effet d'entraînement de Bpifrance sur les souscripteurs tiers dans les fonds partenaires. Il représente la part moyenne de Bpifrance dans le total des souscriptions de ces fonds. L'effet d'entraînement agrégé est calculé en pondérant le montant investi par les fonds partenaires dans les entreprises au cours de l'année, par le poids de Bpifrance dans ces fonds. Tous les fonds d'investissement du portefeuille de Bpifrance Investissement (hors fonds gérés par Bpifrance en direct) font partie du périmètre de cet indicateur.

2.6. Impacts des soutiens de Bpifrance sur les entreprises bénéficiaires¹⁴

Les indicateurs d'impacts visent à estimer l'effet des soutiens de Bpifrance sur la trajectoire des entreprises bénéficiaires sur 3 dimensions :

- i. La survie ;
- ii. La croissance du chiffre d'affaires ;
- iii. La croissance des effectifs ;
- iv. La croissance du chiffre d'affaire à l'export.

Les impacts sont mesurés à trois ans. Ils sont étudiés selon les finalités des projets soutenus, avec un détail par type de dispositif pour l'impact sur la survie.

Les estimations sont réalisées à l'aide des bases FARE et FICUS de l'INSEE. Dans le cas des indicateurs sur la survie des entreprises, sont également mobilisées les données du Bulletin Officiel Des Annonces Civiles et Commerciales (BODACC) ainsi que les données de l'enquête SINE en ce qui concerne l'estimation des effets des soutiens en création.

2.6.A Périmètre du calcul des indicateurs d'impact

2.6...A.1 Périmètre du calcul d'impact sur la survie des entreprises soutenues

L'impact est calculé sur l'ensemble des entreprises soutenues par Bpifrance (en année n) 4 ans avant l'année de publication des indicateurs annuels d'impact (par exemple, cohorte de soutien 2018 pour l'année de publication 2022). Sont exclues les entreprises dont les données de bilan de l'année n-1 sont indisponibles¹⁵ (hors soutiens à

¹¹ Planche 13 du document « Impact de Bpifrance ».

¹² Ici au sens sans collatéral exigé pour l'entreprise.

¹³ Voir note de bas de page précédente.

¹⁴ Planches 9 et 10 du document « Impact de Bpifrance ».

¹⁵ Nécessaires à la construction du contrefactuel. Le taux de survie des entreprises ainsi écartées du périmètre d'étude sont similaires à celui des entreprises prises en compte dans l'indicateur.



la création). Les holdings et sociétés de gestion sont exclues du périmètre. Une entreprise est dite active en n+3 si elle est indemne d'évènements de cessation¹⁶.

Tableau 2: Entreprises soutenues en 2019 par Bpifrance.

Source : Bpifrance, INSEE FARE.

	Création/Amorçage	Développement		International		Transmission		Trésorerie	
	Entreprises : soutenues l'année de leur création	soutenues	% bilan	soutenues	% bilan	soutenues	% bilan	soutenues	% bilan
Capital investissement	52								
Financement MLT		4675	3854	684	588	427	372		
Aide à l'innovation	249	3521	1999						
Assurance Export				2226	1832				
Garantie	13970	10844	8527	807	694	7770	3447	3764	3230
Financement CT								9141	7808

Clé de lecture : En 2019, Bpifrance a soutenu 3 521 entreprises en Aide à l'innovation dans le cadre de leur développement. Seules 1 999 de ces entreprises disposent d'un bilan en 2019 dans FARE et rentrent à ce titre dans le périmètre d'analyse.

2.6...A.2 Périmètre du calcul d'impact sur la croissance des entreprises soutenues dans le cadre de leur développement

L'impact est calculé sur l'ensemble des entreprises soutenues dans le cadre de leur développement (c'est-à-dire hors soutiens à la trésorerie, à la création et à la transmission). Sont exclues les entreprises dont les données de bilan sont indisponibles pour les années analysées (année de soutien n, année n+2 et année n-1 pour l'appariement aux entreprises de comparaison). Les holdings et sociétés de gestion sont exclues du périmètre.

Tableau 3: Entreprises soutenues lors de leur développement par Bpifrance entre 2012 et 2018.

Source : Bpifrance, INSEE FARE.

	2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018	
	Entreprises soutenues	% bilan	Entreprises soutenues	% bilan	Entreprises soutenues	% bilan	Entreprises soutenues	% bilan	Entreprises soutenues	% bilan	Entreprises soutenues	% bilan	Entreprises soutenues	% bilan
Capital investissement	359	57%	310	50%	343	51%	423	54%	408	55%	399	54%	389	53%
Financement MLT	4600	78%	4750	79%	4572	77%	4894	80%	4762	79%	5160	77%	5451	78%
Aide à l'Innovation	3491	65%	3446	66%	3806	64%	3782	68%	3811	64%	3602	61%	3541	59%
Garantie	10 875	67%	11 797	68%	11 848	67%	12 479	70%	12 145	71%	12 282	68%	117 356	68%
Assurance export	0		0		0		2 953	74%	2 611	74%	2 512	73%	2 277	75%
Accompagnement	0		121	283%	176	77%	381	77%	612	77%	672	77%	825	73%
Total distinct	16052	66%	16851	66%	17128	65%	20349	69%	19879	68%	20262	66%	19889	66%

Clé de lecture : En 2012, Bpifrance a soutenu 4 600 entreprises en Financement MLT. 78% de ces entreprises disposent d'un bilan à la fois en 2011, 2012 et 2014 dans FARE, et rentrent à ce titre dans le périmètre d'analyse.

2.6...A.3 Périmètre du calcul d'impact sur la croissance de leur activité à l'export des entreprises soutenues via un dispositif export

L'impact est calculé sur l'ensemble des entreprises soutenues dans le cadre de leur développement à l'international au travers d'au moins un des dispositifs suivant : financement court terme (Avance + Export), prêt sans garantie international (Contrat de développement international, Prêt croissance international, Prêt export, Prêt pour l'export), Garantie (garantie international court terme), Assurance-export (A3P, Assurance prospection, Assurance-crédit, Assurance investissement, Assurance caution export, change, Assurance préfinancement export). Sont exclues les entreprises dont les données de bilan sont indisponibles pour les années analysées (année de soutien n, année n+2 et année n-1 pour l'appariement aux entreprises de comparaison). Les holdings et sociétés de gestion sont exclues du périmètre.

¹⁶ Liquidation amiable ou judiciaire, dissolution anticipée ou non, clôture pour insuffisance d'actifs et radiation.



Tableau 4 : entreprises soutenues via un produit export entre 2015 et 2017.

Source : Bpifrance, INSEE FARE.

	2015		2016		2017		2018	
	Entreprises soutenues	% bilan	Entreprises soutenues	% bilan	Entreprises soutenues	% bilan	Entreprises soutenues	% bilan
Financement CT	125	51%	214	53%	255	53%	243	54%
Prêts sans garantie	691	40%	766	38%	633	38%	567	37%
Garantie	398	47%	341	48%	345	47%	285	39%
Assurance export	2 999	31%	2 644	33%	2 514	32%	2 279	36%
Total distinct	3 940	34%	3 686	35%	3 526	35%	3 156	37%

Clé de lecture : En 2015, Bpifrance a soutenu 2 999 entreprises en assurance export. 31% de ces entreprises disposent d'un bilan en 2014, 2015 et 2017 dans FARE et rentrent à ce titre dans le périmètre d'analyse.

2.6.B Méthodologie

Les populations d'entreprises soutenues par Bpifrance sont comparées à des populations d'entreprises témoins en utilisant des méthodes dites « d'appariement » (voir par exemple Oh et al. (2009)¹⁷, Uesugi et al. (2010)¹⁸ et Asdrubali et Signore (2015)¹⁹). Ces méthodes permettent de faire correspondre une entreprise donnée (dans le cas présent, une entreprise soutenue par Bpifrance) à une entreprise de comparaison non soutenue sur la base de variables choisies ex ante dont on suppose qu'elles influencent la propension de se voir soutenir par Bpifrance ainsi que la propension à croître dans le futur ou à rester pérenne. Sous l'hypothèse que conditionnellement aux caractéristiques observables prises en compte dans l'appariement, le fait d'obtenir un soutien est indépendant des revenus escomptés (ici la croissance du chiffre d'affaires et des emplois ainsi que la résilience), et donc le biais de sélection éliminé, alors on peut attribuer l'écart de dynamique entre les bénéficiaires et la population témoin à l'action de Bpifrance.

2.6.C Appariement et calcul d'impact

2.6...C.1 Construction d'un score de propension

On définit un ensemble de variables a priori susceptibles d'influencer à la fois la propension individuelle d'une entreprise de se voir soutenir par Bpifrance, et à la fois sa propension à croître dans le futur. Ces variables seront injectées dans un modèle Logit dont les valeurs prédites (ou scores) résumeront dans un unique vecteur à une dimension la propension individuelle des entreprises à avoir été soutenues par Bpifrance. Comme exposé précédemment, le principe du Matching est d'utiliser ce vecteur de scores pour appairer les entreprises bénéficiaires des soutiens de Bpifrance avec les entreprises non soutenues « les plus proches » (en termes de propension à être bénéficiaires d'un soutien). On réduit ce faisant le biais de sélection affectant la comparabilité des entreprises soutenues avec les entreprises non soutenues²⁰. Ces variables sont découpées en classes (disponibles en annexe 3.1) afin d'éliminer l'influence de valeurs extrêmes et de tenir compte du fait que la corrélation entre ces indicateurs et la probabilité de soutien de Bpifrance n'est pas nécessairement linéaire.

Le modèle Logit retenu pour estimer les scores de propension consiste à modéliser la probabilité de bénéficier d'un soutien en T en fonction d'un ensemble de variables telles que les caractéristiques de l'entreprise, la solvabilité de son bilan en T-1, sa dynamique de croissance ex ante. Voir l'annexe 3.1 pour la liste des variables utilisées dans chaque modèle.

La performance des modèles ainsi estimés est mesurée sur la base de la courbe ROC (disponible en annexe 3.3 pour le modèle d'impact sur la croissance des entreprises soutenues lors de leur développement en 2017).

¹⁷ Oh, I., J-D Lee, G-G Choi et A. Heshmati, (2009). Evaluation of Credit Guarantee Policy Using Propensity Score Matching. *Small Business Economics* **33**, 35-351.

¹⁸ Uesugi, I., K. Sakai et G.M. Yamashiro, (2010). The Effectiveness of Public Credit Guarantees in the Japanese Loan Market. *Journal of the Japanese and International Economies*. **24(4)**, 457-480.

¹⁹ Asdrubali P. et S. Signore, (2015). The economic impact of EU guarantees on credit to SMEs. *EIF Research and Market Analysis, Working Paper 2015/29*.

²⁰ Typiquement, si les entreprises qui obtiennent un soutien de la part de Bpifrance sont celles qui possèdent la propension intrinsèque à croître dans le futur la plus élevée, alors la comparaison des entreprises soutenues avec des entreprises non soutenues « prises au hasard » conduira à surestimer l'impact des soutiens de Bpifrance sur la croissance des entreprises bénéficiaires.



2.6...C.2 Construction du contrefactuel

Entre 2012 et 2017, la méthode d'appariement retenue est celle du plus proche voisin. Cette méthode sélectionne, pour chaque entreprise soutenue, une entreprise non soutenue de comparaison dont la distance (issue du modèle logistique) en termes de score de propension est minimale. Les entreprises sont appareillées une par une, en commençant par l'entreprise non soutenue qui a le score de propension (i.e. la probabilité d'être soutenue) le plus élevé. Dès lors qu'une entreprise non soutenue est à une distance suffisamment faible (définie par l'utilisateur) d'une entreprise soutenue, alors elle y est appareillée. Cette distance est appelée *caliper* et prend la valeur de $10 \cdot 3\sigma$, où σ est l'écart-type de la distribution du score de propension²¹. Cette méthode permet d'appareiller la quasi-totalité des entreprises soutenues à des entreprises contrefactuelles tout en contrôlant d'un grand nombre de variables. Les entreprises n'appartenant pas au support commun aux deux populations en termes de score sont exclues (signifiant pour les entreprises soutenues concernées, qu'il n'existe pas dans l'échantillon d'entreprise non soutenue disposant de caractéristiques suffisamment proches des leurs pour pouvoir être considérée comme un bon contrefactuel).

A partir de 2018, un changement de méthodologie est opéré afin de (i) tenir compte de la rupture de données sur l'emploi apparue dans la source INSEE Fare et (ii) améliorer la qualité d'estimation.

i. Rupture dans les sources de données Fare

Pour le millésime 2020, la documentation de Fare informe que la méthode²² de production des données d'emploi a été améliorée et s'appuie désormais sur les données issues de la DSN²³. Pour cette nouvelle méthode, les données d'emploi des intérimaires ont été prises en compte dans les ETP. La nouvelle méthode s'applique aux données Fare 2019 et 2020.

La prise en compte de l'intérim dans les ETP conduit, pour des raisons d'interprétabilité, à exclure du périmètre d'analyse les entreprises de travail temporaire²⁴. Ainsi, les nouveaux taux de croissance présentés en 2017 et 2018 intègre cet ajustement (cf. Annexes, Figure 3).

Enfin, les données sur la catégorie d'entreprise et la catégorie du groupe étant dorénavant présentes dans Fare, nous ne recalculons plus ces catégories.

ii. Qualité d'estimation

Le nouveau modèle intègre un contrôle du niveau des effectifs et du chiffre d'affaires entre les deux populations et, afin d'améliorer les estimations et réduire le nombre d'appariement de « *faible qualité* », l'appariement par score de propension est couplé à l'utilisation d'un appariement exact sur certaines covariables qualitatives clefs (voir par exemples Dehejia et Wahba, 1999; Rubin, 2001) telles que la catégorie du groupe, le secteur d'activité, la région, la forme juridique de l'entreprise... Cette approche est également retenue parce qu'elle a garanti un faible nombre d'individus non appariés²⁵.

2.6...C.3 Calcul de l'effet du soutien

- Dans le cas de l'impact sur la survie des entreprises, on compare la proportion d'entreprises ayant été soutenues en N toujours vivantes en N+3 à celle d'entreprises non soutenues appareillées (donc initialement similaires) ;
- Dans le cas de l'impact sur la croissance des entreprises, on compare les taux de croissance annuels moyens entre N-1 et N+2 du chiffre d'affaires et de l'emploi des entreprises soutenues en N à ceux des entreprises non soutenues appareillées (initialement similaires).

²¹ Pour plus de détails concernant le choix du *caliper*, voir Peter C. Austin (2009). Some Methods of Propensity-Score Matching had Superior Performance to Others: Results of an Empirical Investigation and Monte Carlo simulations. *Biometrical Journal* **51**, 171–184.

²² Dans la suite, cette nouvelle méthode dans Fare s'appellera « Méthode 2020 »

²³ Déclaration sociale nominative

²⁴ Code APE 7810Z, 7830Z, 7820Z

²⁵ Cette combinaison peut conduire à des difficultés d'interprétation si le nombre d'individus non appariés est très important, puisque l'effet du traitement n'est identifié que sur la sous-population des unités appariées.



2.6.D Tests de robustesse

Pour chaque modalité des covariables retenues dans la modélisation, la différence de la moyenne standardisée est calculée avant et après appariement (elle correspond à la différence des moyennes d'une modalité d'une variable dans le groupe traité et non traité, rapportée à une mesure de dispersion). Ceci permet de vérifier la similarité des caractéristiques des entreprises contrefactuelles aux entreprises soutenues. Le pourcentage d'amélioration de l'équilibre des groupes est également calculé, des diagrammes quantile-quantile et des distributions empiriques avant et après appariement sont analysés (cf. annexes). Des tests statistiques sur l'équilibre (Student et khi-deux) des résultats obtenus sont également réalisés. L'estimation de l'effet du soutien retenu est significative au seuil de 5%²⁶.

Les résultats des différences standardisées et ratios de variance avant/après appariement, les graphiques de la densité du score de propension avant et après appariement et les résultats du test d'équilibre du score de propension estimé des entreprises soutenues lors de leur développement en 2018 est disponible en annexe 3.4 (cf. Tableaux

²⁶ Nous utilisons trois méthodes d'estimations : (i) simple différence de moyennes sur l'échantillon apparié couplé au test de Student, (ii) modèle de régression avec pondération de probabilité inverse, (iii) méthodes d'échantillonnage bootstrap.



Tableau 13: Tableau du modèle logistique après appariement des entreprises soutenues par Bpifrance en 2018 lors de leur développement. **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** et aux Figure 1: Courbe ROC et performance du modèle logistique des entreprises soutenues lors de leur développement en 2018. à Figure 3 Figure 2)

2.6.E Limites

Les méthodes d'appariement sur score de propension permettent de comparer les réalisations de variables (dans notre cas, la croissance du chiffre d'affaires et de l'emploi et la survie des entreprises), observées dans deux échantillons distincts, en ajustant des différences de composition en termes de caractéristiques observables entre ces échantillons. Cet ajustement vise à réduire le biais engendré par les effets de sélection liés aux caractéristiques observables des bénéficiaires pour estimer l'effet causal. Il reste toujours difficile d'estimer les biais liés à la présence de caractéristiques inobservables (*i.e.* variables non prises en compte dans la régression logistique) même si un grand nombre de facteurs ont été pris en compte dans la modélisation.



3. ANNEXES

3.1. Variables utilisées dans les modèles d'estimation de l'impact du soutien de Bpifrance

Tableau 5: Liste des variables utilisées dans le modèle d'estimation de l'impact causal du soutien de Bpifrance sur l'emploi et le chiffre d'affaires – Cas des entreprises soutenues par Bpifrance lors de leur phase de développement.

Variable présente dans le modèle d'impact sur la croissance des entreprises soutenues lors de leur				
Variables	Modalités des variables			
Niveau d' Effectif en N-1	[0, 3] [50, 100]	[3, 10] [100, 250]	[10, 20] [250, 500]	[20, 50] >= 500
Niveau d'activité en N-1	[0, 200 k€] [2M€,5M€[	[200 k€, 500k€] [5M€,10M€[	[500k€, 1M€] [10M€,20M€[	[1M€, 2M€] >= 20 M€
Taille groupe	MICRO	PME	ETI	GE
Age (en années) en N-1	[0,4[	[4,11[	[11,21[	≥ 21
Secteur d'activité	Commerce Immobilier Services aux entreprises	Construction Industrie Services aux particuliers	Enseignement Information et communication Transport et entreposage	Hébergement et restauration Santé
Région	Auvergne-Rhône-Alpes Corse Normandie Provence-Alpes-Côte d'Azur	Bourgogne-Franche-Comté Grand Est Nouvelle-Aquitaine	Bretagne Hauts-de-France Occitanie	Centre-Val de Loire Ile-de-France Pays-de-la-Loire
Productivité en N-1	< 30	[30, 60]	>= 60	
Part de chiffre d'affaires réalisé à l'export en N-1	< 5%	[5%, 20%]	[20%, 40%]	≥ 40%
Besoin en fonds de roulement en N-1 en jour de CA en N-1	< 0 >= 180	[0, 30]	[30, 90]	[90, 180]
Levier financier en N-1	absence de bilan [2, 5]	< 0 >= 5	[0, 1]	[1, 2]
Part de la valeur ajoutée revenant aux prêteurs en N-1	absence de bilan >= 0,6	< 0	[0, 0,1]	[0,1, 0,6]
Capacité de remboursement en N-1	Absence bilan	< 0	[0, 3]	>= 3
Trésorerie nette en N-1	Absence bilan	< 0	>= 0	
Niveau de liquidité générale en N-1	Absence bilan	[0%, 1%]	[1%, 10%]	>= 10%
autonomie financière en N-1	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
Taux de croissance de l'emploi entre N-4 et N-1	absence de bilan [6%, 10%]	< -2% >= 10%	[-2%, 3%]	[3%, 6%]
Taux de croissance de l'activité entre N-4 et N-1	absence de bilan [6%, 10%]	< -2% >= 10%	[-2%, 3%]	[3%, 6%]
Rentabilité de l'activité en N-1	absence de bilan >= 0.25	< 0.05	[0.05, 0.10]	[0.10, 0.25]
Forme juridique	Entreprise individuelle	Société		

Clé de lecture : l'âge des entreprises est découpé en 4 classes. La classe de référence de la régression logistique est [4, 11[. Cette variable est présente dans le modèle d'impact sur la survie des entreprises et dans tous les modèles d'impact sur la croissance des entreprises



Tableau 6 : Liste des variables utilisées dans le modèle d'estimation de l'impact causal du soutien de Bpifrance sur la survie des entreprises

Variable présente dans le modèle d'impact sur la survie des entreprises soutenues				
Age (en années) en N-1	[0,4[	[4,11[	[11,21[	≥21
Secteur d'activité	Commerce Immobilier Services aux entreprises	Construction Industrie Services aux particuliers	Enseignement Information et communication Transport et entreposage	Hébergement et restauration Santé
Région	Auvergne-Rhône-Alpes Corse Normandie Provence-Alpes-Côte d'Azur	Bourgogne-Franche-Comté Grand Est Nouvelle-Aquitaine	Bretagne Hauts-de-France Occitanie	Centre-Val de Loire Île-de-France Pays-de-la-Loire
Forme juridique	Entreprise individuelle		Société	
niveau d'activité en N-1	[0 200k€] [2M€,5M€]	[200k€,500k€] [5M€,10M€]	[500k€,1M€] [10M€,20M€]	[1M€,2M€] >=20M€
niveau d'emploi en N-1	0 [100,250[	[1,10] >=250	[10,50]	[50,100]
Rentabilité de l'activité en N-1	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
Levier financier en N-1	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
part des dettes lié à la gestion financière en N-1	absence de dette financière 3ème quintile	absence de charge d'intérêt 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile
exportatrice	oui non			
autonomie financière en N-1	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
autonomie financière en N-3	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
Taux de croissance de l'immobilisation corporelle entre N-3 et N-1	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
Liquidité N-1	<1		>=1	
Bénéficiaire d'un soutien Bpifrance entre N-8 et N-2	Oui	Non		

Tableau 7: Liste des variables utilisées dans le modèle d'estimation de l'impact causal du soutien de Bpifrance sur le chiffre d'affaires à l'export – Cas des entreprises soutenues par Bpifrance lors de leur phase de développement à l'international

Variable présente dans le modèle d'impact sur la croissance de l'activité à l'export des entreprises				
Variables	Découpage			
Age (en années) en N-1	[0,4[	[4,11[	[11,21[	≥21
Secteur d'activité	Commerce Immobilier Services aux entreprises	Construction Industrie Services aux particuliers	Enseignement Information et communication Transport et entreposage	Hébergement et restauration Santé
Région	Auvergne-Rhône-Alpes Corse Normandie Provence-Alpes-Côte d'Azur	Bourgogne-Franche-Comté Grand Est Nouvelle-Aquitaine	Bretagne Hauts-de-France Occitanie	Centre-Val de Loire Île-de-France Pays-de-la-Loire
niveau d'activité en N-1	[0 200k€] [2M€,5M€]	[200k€,500k€] [5M€,10M€]	[500k€,1M€] [10M€,20M€]	[1M€,2M€] >=20M€
Part de chiffre d'affaires réalisé à l'export en N-1	0 [0%,5%]	[5%,20%]	[20%,40%]	≥40%
Part de chiffre d'affaires réalisé à l'export en N-3	0 [0%,5%]	[5%,20%]	[20%,40%]	≥40%
Part de chiffre d'affaires réalisé à l'export en N	0 [0%,5%]	[5%,20%]	[20%,40%]	≥40%
Rentabilité de l'activité en N-1	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
Part des dettes lié à la gestion financière en N-1	absence de dette financière 3ème quintile	absence de charge d'intérêt 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile
autonomie financière en N-1	Absence bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
autonomie financière en N-3	Absence bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
Niveau de liquidité générale en N-1	<1		≥1	
Taux de croissance de la Valeur Ajoutée entre N-3 et N-1	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
Taux de croissance de l'immobilisation corporelle entre N-3 et N-1	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
Taux de croissance de l'activité entre N-3 et N-1	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
Taux de croissance de l'activité à l'export entre N-3 et N-1	absence de bilan 4ème quintile	1er quintile 5ème quintile	2ème quintile	3ème quintile
Appartenance à un groupe français	Oui	Non		
Appartenance à un groupe étranger	Oui	Non		
Forme juridique	Entreprise individuelle		Société	

3.2. Résultats du modèle logistique des entreprises soutenues par Bpifrance en 2018 lors de leur développement

Les statistiques présentées aux Tableaux 8 à 14 et aux Figures 1 à 3 concernent les entreprises françaises vivantes à fin 2017 et ayant publié un bilan en 2017. La variable d'intérêt du modèle représente le fait d'avoir perçu un soutien de développement de la part de Bpifrance en 2018.

Tableau 8 : Tableau du modèle logistique des entreprises soutenues par Bpifrance en 2018 lors de leur développement –

Source : données Bpifrance et Fare INSEE, calcul Bpifrance

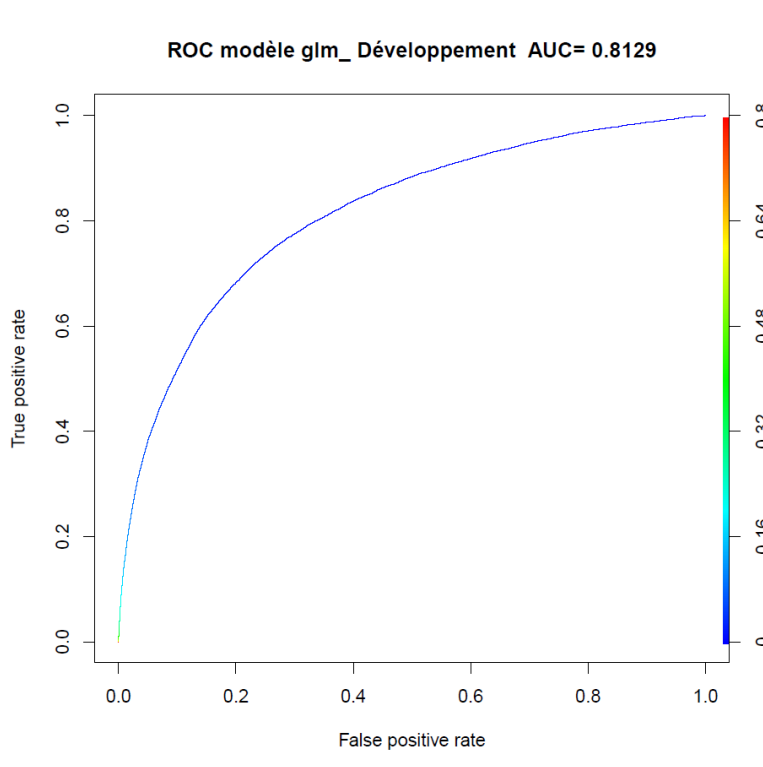
		Estimate	Std. Error	z value	Pr(>|z|)	
(Intercept)		-3.49646	0.11815	-29.59	< 0.0000000000000002	***
Niveau d'emploi en N-1	[3,10)	0.33171	0.03228	10.28	< 0.0000000000000002	***
	[10,20)	0.85146	0.05345	15.93	< 0.0000000000000002	***
	[20,50)	1.14350	0.05708	20.03	< 0.0000000000000002	***
	[50,100)	1.31010	0.06992	18.74	< 0.0000000000000002	***
	[100,250)	1.66781	0.08070	20.67	< 0.0000000000000002	***
	[250,500)	2.29857	0.11253	20.43	< 0.0000000000000002	***
	[500,1.97e	2.71669	0.11707	23.21	< 0.0000000000000002	***
Niveau d'activité en N-1	[0,200KE)	-0.93508	0.05855	-15.97	< 0.0000000000000002	***
	[200KE,50	-0.82625	0.04555	-18.14	< 0.0000000000000002	***
	[500KE,1M	-0.59823	0.03982	-15.02	< 0.0000000000000002	***
	[1ME,2ME)	-0.33201	0.03437	-9.66	< 0.0000000000000002	***
	[5ME,10ME	0.32516	0.03749	8.67	< 0.0000000000000002	***
	[10ME,20M	0.49381	0.04625	10.68	< 0.0000000000000002	***
	>=20ME	0.61481	0.05667	10.85	< 0.0000000000000002	***
taille	ETI	-1.26649	0.04773	-26.53	< 0.0000000000000002	***
	GE	-2.23898	0.09912	-22.59	< 0.0000000000000002	***
	TPE	0.29297	0.04227	6.93	0.000000000041824	***
Secteur d'activité	Commerce	-0.69005	0.02936	-23.50	< 0.0000000000000002	***
	Construction	-0.94079	0.03743	-25.13	< 0.0000000000000002	***
	Enseignement	-0.22265	0.08943	-2.49	0.01279	*
	HébergRestau	-0.24446	0.04349	-5.62	0.0000000189378696	***
	InfoCom	0.66978	0.03678	18.21	< 0.0000000000000002	***
	Santé	-0.95448	0.08872	-10.76	< 0.0000000000000002	***
	Services aux entreprises	-0.28636	0.03275	-8.74	< 0.0000000000000002	***
	Services aux particuliers	-0.26189	0.05467	-4.79	0.0000016630226834	***
	Transport	-0.15362	0.04275	-3.59	0.00033	**
autonomie financière en N-1	2eme quintile	0.72557	0.03279	22.13	< 0.0000000000000002	***
	3eme quintile	0.62574	0.03475	18.00	< 0.0000000000000002	***
	4eme quintile	0.40392	0.03825	10.56	< 0.0000000000000002	***
	5eme quintile	0.08638	0.04476	1.93	0.05363	*
Part de chiffre d'affaires réalisé à l'export en N-1	[5%,20%)	0.56578	0.03152	17.95	< 0.0000000000000002	***
	[20%,40%)	0.62656	0.04142	15.13	< 0.0000000000000002	***
	>=40%	0.67159	0.03350	20.05	< 0.0000000000000002	***
Taux de croissance de l'activité entre N-4 et N-1	Absence bilan	-0.07761	0.06682	-1.16	0.24549	
	<-2%	-0.14393	0.03358	-4.29	0.0000181694401180	***
	[3%,6%)	0.15852	0.03575	4.43	0.0000092610496295	***
	[6%,10%)	0.28647	0.03584	7.99	0.0000000000000013	***
	>=10%	0.62543	0.03068	20.39	< 0.0000000000000002	***
Besoin en fonds de roulement en jour de CA en N-1	<0	-0.88090	0.03477	-25.33	< 0.0000000000000002	***
	[0,30)	-0.64614	0.03386	-19.08	< 0.0000000000000002	***
	[30,90)	-0.32192	0.03049	-10.56	< 0.0000000000000002	***
	>=180	0.06133	0.04529	1.35	0.17569	
Levier financier en N-1	[0,1)	-0.98224	0.08060	-12.19	< 0.0000000000000002	***
	[1,2)	-0.65107	0.06126	-10.63	< 0.0000000000000002	***
	[2,5)	-0.34521	0.05051	-6.83	0.000000000082232	***
	>=5	-0.20576	0.04173	-4.93	0.0000008192045263	***
Région	Auvergne-Rhône-Alpes	0.48096	0.04062	11.84	< 0.0000000000000002	***
	Bourgogne-Franche-Comté	0.09483	0.05872	1.61	0.10635	
	Bretagne	0.25035	0.05373	4.66	0.0000031783333006	***
	Centre-Val de Loire	0.19794	0.06131	3.23	0.00124	**
	Corse	0.09956	0.11916	0.84	0.40342	
	Grand Est	0.24905	0.04721	5.27	0.0000001328019634	***
	Hauts-de-France	0.24588	0.04833	5.09	0.0000003638118332	***
	Ile-de-France	-0.09462	0.04073	-2.32	0.02018	*
	Normandie	0.22100	0.05652	3.91	0.0000922734122356	***
	Nouvelle-Aquitaine	0.11144	0.04741	2.35	0.01875	*
	Pays-de-la-Loire	0.28449	0.05056	5.63	0.0000000184007764	***
	Provence-Alpes-Côte-d'Azur	0.05173	0.04841	1.07	0.28529	
	Region d'Outre Mer	-0.00891	0.07434	-0.12	0.90459	
Part de la valeur ajoutée revenant aux prêteurs en N-1	<0	0.50106	0.07912	6.33	0.000000002400397	***
	[0,0.1)	-0.45888	0.04948	-9.27	< 0.0000000000000002	***
	>=0.6	0.07487	0.12749	0.59	0.55706	
Taux de croissance de l'emploi entre N-4 et N-1	Absence bilan	0.40519	0.05590	7.25	0.00000000000004218	***
	<-2%	0.08160	0.02969	2.75	0.00598	**
	[3%,6%)	0.12377	0.03815	3.24	0.00118	**
	[6%,10%)	0.06320	0.04144	1.53	0.12723	
	>=10%	0.19444	0.03011	6.46	0.0000000001061054	***
Niveau de liquidité générale en N-1	[0%,1%)	-0.18882	0.03943	-4.79	0.0000016741394072	***
	>=10%	-0.04951	0.03157	-1.57	0.11679	
Capacité de remboursement en N-1	[0,3)	-0.01983	0.04343	-0.46	0.64800	
	>=3	0.18804	0.04398	4.28	0.0000190438820675	***
forme juridique	Société	0.22251	0.06239	3.57	0.00036	***
Age (en années) en N-1	[0,4)	-0.08687	0.04506	-1.93	0.05384	
	[11,21)	-0.27433	0.02570	-10.67	< 0.0000000000000002	***
	>=21	-0.42531	0.02728	-15.59	< 0.0000000000000002	***
Trésorerie nette en N-1	<0	-0.15240	0.08808	-1.73	0.08359	
Rentabilité de l'activité en N-1	<0.05	-0.13255	0.02820	-4.70	0.0000025908026886	***
	[0.10,0.25)	0.08510	0.02840	3.00	0.00273	**
	>=0.25	0.27213	0.05113	5.32	0.0000001025292326	***
Productivité en N-1	<30	0.03831	0.03513	1.09	0.27555	
	>=60	-0.08123	0.02345	-3.46	0.00053	***

Deviance Residuals:
Min 1Q Median 3Q Max
-1.794 -0.182 -0.126 -0.089 3.912

Signif. codes: 0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1
(Dispersion parameter for binomial family taken to be 1)
Null deviance: 132847 on 754914 degrees of freedom
Residual deviance: 112251 on 754833 degrees of freedom
AIC: 112415
Number of Fisher Scoring iterations: 8



Figure 1: Courbe ROC et performance du modèle logistique des entreprises soutenues lors de leur développement en 2018.
Source : données Bpifrance et Fare INSEE, calcul Bpifrance.



3.3. Résultats de l'équilibre de l'appariement et des tests de robustesse - cas des entreprises soutenues par Bpifrance en 2018 lors de leur développement

Tableau 9 : Statistique sur l'équilibre de l'échantillon avant appariement.

Source : données Bpifrance et Fare INSEE, calcul Bpifrance.

	variables du matching exact	Means Treated	Means Control	SD Control	Std. Mean Diff.	eCDF Med	eCDF Mean	eCDF Max	
taille	PME	0.49	0.21	0.41	0.57	0.14	0.14	0.29	
	ETI	0.07	0.04	0.19	0.13	0.02	0.02	0.03	
	GE	0.01	0.01	0.11	-0.02	0.00	0.00	0.00	
	TPE	0.43	0.74	0.44	-0.64	0.16	0.16	0.32	
Secteur d'activité	Industrie	0.26	0.12	0.32	0.33	0.07	0.07	0.14	
	Commerce	0.22	0.28	0.45	-0.15	0.03	0.03	0.06	
	Construction	0.09	0.18	0.39	-0.35	0.05	0.05	0.10	
	Enseignement	0.01	0.01	0.11	-0.03	0.00	0.00	0.00	
	HébergRestau	0.08	0.12	0.33	-0.18	0.02	0.02	0.05	
	InfoCom	0.11	0.03	0.18	0.25	0.04	0.04	0.08	
	Santé	0.01	0.02	0.15	-0.13	0.01	0.01	0.01	
	Services aux entreprises	0.13	0.12	0.33	0.03	0.01	0.01	0.01	
	Services aux particuliers	0.03	0.07	0.25	-0.17	0.02	0.02	0.03	
	Transport	0.06	0.04	0.19	0.09	0.01	0.01	0.02	
	Région	Occitanie	0.07	0.09	0.29	-0.09	0.01	0.01	0.02
		Auvergne-Rhône-Alpes	0.19	0.13	0.34	0.14	0.03	0.03	0.05
		Bourgogne-Franche-Comté	0.04	0.04	0.19	-0.01	0.00	0.00	0.00
Bretagne		0.05	0.05	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	
Centre-Val de Loire		0.03	0.03	0.18	-0.01	0.00	0.00	0.00	
Corse		0.01	0.01	0.09	-0.04	0.00	0.00	0.00	
Grand Est		0.08	0.07	0.26	0.02	0.00	0.00	0.01	
Hauts-de-France		0.07	0.07	0.25	0.02	0.00	0.00	0.01	
Ile-de-France		0.21	0.21	0.41	-0.01	0.00	0.00	0.00	
Normandie		0.04	0.04	0.20	-0.01	0.00	0.00	0.00	
Nouvelle-Aquitaine		0.08	0.09	0.29	-0.05	0.01	0.01	0.01	
Pays-de-la-Loire		0.06	0.05	0.22	0.04	0.00	0.00	0.01	
Provence-Alpes-Côte-d'Azur		0.07	0.09	0.29	-0.08	0.01	0.01	0.02	
forme juridique	Region d'Outre Mer	0.02	0.02	0.16	-0.05	0.00	0.00	0.01	
	Entreprises Individuelle	0.02	0.10	0.30	-0.51	0.04	0.04	0.08	
	Société	0.98	0.90	0.30	0.51	0.04	0.04	0.08	



variables du modèle		Means Treated	Means Control	SD Control	Std. Mean Diff.	eCDF Med	eCDF Mean	eCDF Max
distance		0.07	0.02	0.03	0.63	0.35	0.32	0.49
Niveau d'emploi en N-1	[0,3)	0.18	0.44	0.50	-0.66	0.13	0.13	0.26
	[3,10)	0.31	0.37	0.48	-0.15	0.03	0.03	0.07
	[10,20)	0.17	0.10	0.30	0.20	0.04	0.04	0.07
	[20,50)	0.19	0.06	0.24	0.33	0.07	0.07	0.13
	[50,100)	0.07	0.02	0.12	0.21	0.03	0.03	0.05
	[100,250)	0.05	0.01	0.10	0.19	0.02	0.02	0.04
	[250,500)	0.02	0.00	0.05	0.10	0.01	0.01	0.01
	>=500	0.01	0.00	0.05	0.10	0.01	0.01	0.01
Niveau d'activité en N-1	[0,200KE)	0.09	0.24	0.43	-0.50	0.07	0.07	0.14
	[200KE,500KE)	0.15	0.29	0.45	-0.42	0.07	0.07	0.15
	[500KE,1ME)	0.14	0.18	0.39	-0.12	0.02	0.02	0.04
	[1ME,2ME)	0.15	0.13	0.33	0.07	0.01	0.01	0.02
	[5ME,10ME)	0.11	0.03	0.18	0.25	0.04	0.04	0.08
	[10ME,20ME)	0.08	0.02	0.13	0.22	0.03	0.03	0.06
	>=20ME	0.10	0.02	0.14	0.26	0.04	0.04	0.08
taille	ETI	0.07	0.04	0.19	0.13	0.02	0.02	0.03
	GE	0.01	0.01	0.11	-0.02	0.00	0.00	0.00
	TPE	0.43	0.74	0.44	-0.64	0.16	0.16	0.32
Secteur d'activité	Commerce	0.22	0.28	0.45	-0.15	0.03	0.03	0.06
	Construction	0.09	0.18	0.39	-0.35	0.05	0.05	0.10
	Enseignement	0.01	0.01	0.11	-0.03	0.00	0.00	0.00
	HébergRestau	0.08	0.12	0.33	-0.18	0.02	0.02	0.05
	InfoCom	0.11	0.03	0.18	0.25	0.04	0.04	0.08
	Santé	0.01	0.02	0.15	-0.13	0.01	0.01	0.01
	Services aux entreprises	0.13	0.12	0.33	0.03	0.01	0.01	0.01
	Services aux particuliers	0.03	0.07	0.25	-0.17	0.02	0.02	0.03
	Transport	0.06	0.04	0.19	0.09	0.01	0.01	0.02
autonomie financière en N-1	Absence bilan	0.00	0.00	0.00	NaN	0.00	0.00	0.00
	2eme quintile	0.30	0.20	0.40	0.22	0.05	0.05	0.10
	3eme quintile	0.28	0.20	0.40	0.17	0.04	0.04	0.08
	4eme quintile	0.20	0.20	0.40	-0.01	0.00	0.00	0.00
	5eme quintile	0.11	0.20	0.40	-0.29	0.04	0.04	0.09
Part de chiffre d'affaires réalisé à l'export en N-1	[5%,20%)	0.11	0.03	0.18	0.25	0.04	0.04	0.08
	[20%,40%)	0.06	0.02	0.13	0.19	0.02	0.02	0.05
	>=40%	0.11	0.03	0.17	0.26	0.04	0.04	0.08
Taux de croissance de l'activité entre N-4 et N-1	Absence bilan	0.10	0.17	0.38	-0.23	0.04	0.04	0.07
	<-2%	0.14	0.22	0.41	-0.23	0.04	0.04	0.08
	[3%,6%)	0.10	0.10	0.30	0.01	0.00	0.00	0.00
	[6%,10%)	0.11	0.09	0.28	0.07	0.01	0.01	0.02
	>=10%	0.38	0.21	0.41	0.35	0.09	0.09	0.17
Besoin en fonds de roulement en jour de CA en N-1	<0	0.28	0.50	0.50	-0.49	0.11	0.11	0.22
	[0,30)	0.20	0.21	0.40	0.00	0.00	0.00	0.00
	[30,90)	0.31	0.20	0.40	0.23	0.05	0.05	0.11
	>=180	0.07	0.03	0.17	0.15	0.02	0.02	0.04
Levier financier en N-1	[0,1)	0.03	0.08	0.27	-0.31	0.03	0.03	0.05
	[1,2)	0.08	0.14	0.34	-0.18	0.03	0.03	0.05
	[2,5)	0.28	0.28	0.45	0.02	0.00	0.00	0.01
	>=5	0.43	0.35	0.48	0.17	0.04	0.04	0.08
Région	Auvergne-Rhône-Alpes	0.19	0.13	0.34	0.14	0.03	0.03	0.05
	Bourgogne-Franche-Comté	0.04	0.04	0.19	-0.01	0.00	0.00	0.00
	Bretagne	0.05	0.05	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00
	Centre-Val de Loire	0.03	0.03	0.18	-0.01	0.00	0.00	0.00
	Corse	0.01	0.01	0.09	-0.04	0.00	0.00	0.00
	Grand Est	0.08	0.07	0.26	0.02	0.00	0.00	0.01
	Hauts-de-France	0.07	0.07	0.25	0.02	0.00	0.00	0.01
	Ile-de-France	0.21	0.21	0.41	-0.01	0.00	0.00	0.00
	Normandie	0.04	0.04	0.20	-0.01	0.00	0.00	0.00
	Nouvelle-Aquitaine	0.08	0.09	0.29	-0.05	0.01	0.01	0.01
	Pays-de-la-Loire	0.06	0.05	0.22	0.04	0.00	0.00	0.01
	Provence-Alpes-Côte-d'Azur	0.07	0.09	0.29	-0.08	0.01	0.01	0.02
	Region d'Outre Mer	0.02	0.02	0.16	-0.05	0.00	0.00	0.01
Part de la valeur ajoutée revenant aux prêteurs en N-1	Absence bilan	0.00	0.00	0.00	NaN	0.00	0.00	0.00
	<0	0.03	0.01	0.10	0.09	0.01	0.01	0.01
	[0,0.1)	0.93	0.97	0.17	-0.17	0.02	0.02	0.04
	>=0.6	0.01	0.00	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00
Taux de croissance de l'emploi entre N-4 et N-1	Absence bilan	0.13	0.20	0.40	-0.20	0.03	0.03	0.07
	<-2%	0.21	0.25	0.43	-0.10	0.02	0.02	0.04
	[3%,6%)	0.09	0.06	0.24	0.09	0.01	0.01	0.03
	[6%,10%)	0.07	0.04	0.20	0.11	0.01	0.01	0.03
	>=10%	0.32	0.23	0.42	0.20	0.05	0.05	0.09
Niveau de liquidité générale en N-1	Absence bilan	0.00	0.00	0.00	NaN	0.00	0.00	0.00
	[0%,1%)	0.10	0.23	0.42	-0.42	0.06	0.06	0.13
	>=10%	0.77	0.62	0.49	0.36	0.08	0.08	0.15
Capacité de remboursement en N-1	Absence bilan	0.00	0.00	0.00	NaN	0.00	0.00	0.00
	[0,3)	0.57	0.67	0.47	-0.22	0.05	0.05	0.11
	>=3	0.28	0.19	0.40	0.20	0.04	0.04	0.09
forme juridique	Société	0.98	0.90	0.30	0.51	0.04	0.04	0.08
Age (en années) en N-1	[0,4)	0.13	0.20	0.40	-0.19	0.03	0.03	0.06
	[11,21)	0.24	0.26	0.44	-0.04	0.01	0.01	0.02
	>=21	0.31	0.26	0.44	0.12	0.03	0.03	0.06
Trésorerie nette en N-1	<0	0.01	0.01	0.12	-0.03	0.00	0.00	0.00
Rentabilité de l'activité en N-1	<0.05	0.46	0.41	0.49	0.10	0.02	0.02	0.05
	[0.10,0.25)	0.24	0.29	0.45	-0.11	0.02	0.02	0.05
	>=0.25	0.05	0.07	0.26	-0.10	0.01	0.01	0.02
Productivité en N-1	<30	0.12	0.15	0.36	-0.10	0.02	0.02	0.03
	>=60	0.51	0.47	0.50	0.07	0.02	0.02	0.04



Tableau 11 : Statistique sur le pourcentage d'amélioration de l'équilibre de l'échantillon après appariement

Source : données Bpifrance et Fare INSEE, calcul Bpifrance.

	variables du matching exact	Std. Mean Diff.	eCDF Med	eCDF Mean	eCDF Max	
taille	PME	100.00	100.00	100.00	100.00	
	ETI	100.00	100.00	100.00	100.00	
	GE	100.00	100.00	100.00	100.00	
	TPE	100.00	100.00	100.00	100.00	
Secteur d'activité	Industrie	100.00	100.00	100.00	100.00	
	Commerce	100.00	100.00	100.00	100.00	
	Construction	100.00	100.00	100.00	100.00	
	Enseignement	100.00	100.00	100.00	100.00	
	HébergRestau	100.00	100.00	100.00	100.00	
	InfoCom	100.00	100.00	100.00	100.00	
	Santé	100.00	100.00	100.00	100.00	
	Services aux entreprises	100.00	100.00	100.00	100.00	
	Services aux particuliers	100.00	100.00	100.00	100.00	
	Transport	100.00	100.00	100.00	100.00	
	Région	Occitanie	100.00	100.00	100.00	100.00
		Auvergne-Rhône-Alpes	100.00	100.00	100.00	100.00
Bourgogne-Franche-Comté		100.00	100.00	100.00	100.00	
Bretagne		100.00	100.00	100.00	100.00	
Centre-Val de Loire		100.00	100.00	100.00	100.00	
Corse		100.00	100.00	100.00	100.00	
Grand Est		100.00	100.00	100.00	100.00	
Hauts-de-France		100.00	100.00	100.00	100.00	
Ile-de-France		100.00	100.00	100.00	100.00	
Normandie		100.00	100.00	100.00	100.00	
Nouvelle-Aquitaine		100.00	100.00	100.00	100.00	
Pays-de-la-Loire		100.00	100.00	100.00	100.00	
Provence-Alpes-Côte-d'Azur		100.00	100.00	100.00	100.00	
Region d'Outre Mer		100.00	100.00	100.00	100.00	
forme juridique		Entreprises Individuelle	100.00	100.00	100.00	100.00
		Société	100.00	100.00	100.00	100.00



variables du modèle		Std.	Mean	Diff.	eCDF	Med	eCDF	Mean	eCDF	Max
distance		99.99	99.92	99.90	99.57					
Niveau d'emploi en N-1	[0,3]	97.33	97.33	97.33	97.33					
	[3,10]	96.64	96.64	96.64	96.64					
	[10,20]	91.93	91.93	91.93	91.93					
	[20,50]	96.44	96.44	96.44	96.44					
	[50,100]	90.34	90.34	90.34	90.34					
	[100,250]	97.79	97.79	97.79	97.79					
	[250,500]	97.74	97.74	97.74	97.74					
	>=500	97.03	97.03	97.03	97.03					
Niveau d'activité en N-1	[0,200KE]	98.41	98.41	98.41	98.41					
	[200KE,500KE]	95.51	95.51	95.51	95.51					
	[500KE,1ME]	82.86	82.86	82.86	82.86					
	[1ME,2ME]	73.16	73.16	73.16	73.16					
	[5ME,10ME]	99.65	99.65	99.65	99.65					
	[10ME,20ME]	99.08	99.08	99.08	99.08					
	>=20ME	98.48	98.48	98.48	98.48					
taille	ETI	100.00	100.00	100.00	100.00					
	GE	100.00	100.00	100.00	100.00					
	TPE	100.00	100.00	100.00	100.00					
Secteur d'activité	Commerce	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Construction	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Enseignement	100.00	100.00	100.00	100.00					
	HébergRestau	100.00	100.00	100.00	100.00					
	InfoCom	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Santé	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Services aux entreprises	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Services aux particuliers	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Transport	100.00	100.00	100.00	100.00					
autonomie financière en N-1	Absence bilan	0.00	0.00	0.00	0.00					
	2eme quintile	95.93	95.93	95.93	95.93					
	3eme quintile	91.88	91.88	91.88	91.88					
	4eme quintile	-87.18	-87.18	-87.18	-87.18					
	5eme quintile	98.47	98.47	98.47	98.47					
Part de chiffre d'affaires réalisé à l'export en N-1	[5%,20%]	90.04	90.04	90.04	90.04					
	[20%,40%]	96.56	96.56	96.56	96.56					
	>=40%	99.11	99.11	99.11	99.11					
Taux de croissance de l'activité entre N-4 et N-1	Absence bilan	98.05	98.05	98.05	98.05					
	<-2%	96.15	96.15	96.15	96.15					
	[3%,6%]	-108.30	-108.30	-108.30	-108.30					
	[6%,10%]	93.56	93.56	93.56	93.56					
	>=10%	99.84	99.84	99.84	99.84					
Besoin en fonds de roulement en jour de CA en N-1	<0	98.68	98.68	98.68	98.68					
	[0,30]	23.51	23.51	23.51	23.51					
	[30,90]	99.32	99.32	99.32	99.32					
	>=180	92.21	92.21	92.21	92.21					
Levier financier en N-1	[0,1]	95.40	95.40	95.40	95.40					
	[1,2]	98.93	98.93	98.93	98.93					
	[2,5]	35.23	35.23	35.23	35.23					
	>=5	95.99	95.99	95.99	95.99					
Région	Auvergne-Rhône-Alpes	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Bourgogne-Franche-Comté	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Bretagne	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Centre-Val de Loire	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Corse	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Grand Est	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Hauts-de-France	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Ile-de-France	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Normandie	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Nouvelle-Aquitaine	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Pays-de-la-Loire	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Provence-Alpes-Côte-d'Azur	100.00	100.00	100.00	100.00					
	Region d'Outre Mer	100.00	100.00	100.00	100.00					
Part de la valeur ajoutée revenant aux prêteurs en N-1	Absence bilan	0.00	0.00	0.00	0.00					
	<0	97.51	97.51	97.51	97.51					
	[0,0.1]	99.18	99.18	99.18	99.18					
	>=0.6	80.65	80.65	80.65	80.65					
Taux de croissance de l'emploi entre N-4 et N-1	Absence bilan	98.51	98.51	98.51	98.51					
	<-2%	91.03	91.03	91.03	91.03					
	[3%,6%]	97.86	97.86	97.86	97.86					
	[6%,10%]	87.68	87.68	87.68	87.68					
	>=10%	99.32	99.32	99.32	99.32					
Niveau de liquidité générale en N-1	Absence bilan	0.00	0.00	0.00	0.00					
	[0%,1%]	99.64	99.64	99.64	99.64					
	>=10%	97.83	97.83	97.83	97.83					
Capacité de remboursement en N-1	Absence bilan	0.00	0.00	0.00	0.00					
	[0,3]	96.01	96.01	96.01	96.01					
	>=3	96.18	96.18	96.18	96.18					
forme juridique	Société	100.00	100.00	100.00	100.00					
Age (en années) en N-1	[0,4]	96.89	96.89	96.89	96.89					
	[11,21]	95.26	95.26	95.26	95.26					
	>=21	87.92	87.92	87.92	87.92					
Trésorerie nette en N-1	<0	75.02	75.02	75.02	75.02					
Rentabilité de l'activité en N-1	<0.05	77.71	77.71	77.71	77.71					
	[0.10,0.25]	98.61	98.61	98.61	98.61					
	>=0.25	83.01	83.01	83.01	83.01					
Productivité en N-1	<30	92.46	92.46	92.46	92.46					
	>=60	100.00	100.00	100.00	100.00					



Tableau 12 : Test statistique sur l'équilibre de l'échantillon après appariement

Source : Données Bpifrance et INSEE FARE, calcul Bpifrance.

		std.diff	z	
vars	modalite			
Niveau d'emploi en N-1	[0,3)	0.01675	1.23803	
	[3,10)	-0.00484	-0.35750	
	[10,20)	-0.01535	-1.13414	
	[20,50)	-0.01231	-0.90943	
	[50,100)	0.02394	1.76890	
	[100,250)	0.00552	0.40806	
	[250,500)	0.00343	0.25346	
	>=500	-0.00554	-0.40914	
	Niveau d'activité en N-1	[2ME,5ME)	-0.01428	-1.05492
		[0,200KE)	-0.00739	-0.54641
[200KE,500KE)		0.01779	1.31452	
[500KE,1ME)		0.01950	1.44073	
[1ME,2ME)		-0.01805	-1.33382	
[5ME,10ME)		0.00091	0.06754	
[10ME,20ME)		-0.00233	-0.17196	
	>=20ME	0.00497	0.36693	
Taille	PME	0.00000	0.00000	
	ETI	0.00000	0.00000	
	GE	0.00000	0.00000	
Secteur d'activité	TPE	0.00000	0.00000	
	Industrie	0.00000	0.00000	
	Commerce	0.00000	0.00000	
	Construction	0.00000	0.00000	
	Enseignement	0.00000	0.00000	
	HébergementRestau	0.00000	0.00000	
	InfoCom	0.00000	0.00000	
	Santé	0.00000	0.00000	
	Services aux entreprises	0.00000	0.00000	
	Services aux particuliers	0.00000	0.00000	
	Transport	0.00000	0.00000	
	Autonomie financière en N-1	1er quintile	-0.01954	-1.44373
		Absence bilan	NaN	0.00000
2eme quintile		0.00922	0.68104	
3eme quintile		0.01435	1.06075	
4eme quintile		-0.01288	-0.95209	
Part de chiffre d'affaires réalisé à l'export en N-1	5eme quintile	0.00418	0.30880	
	<5%	0.01667	1.23149	
	[5%,20%)	-0.02643	-1.95305	
	[20%,40%)	0.00736	0.54389	
	>=40%	-0.00267	-0.19714	
Taux de croissance de l'activité entre N-4 et N-1	[-2%,3%)	0.01126	0.83212	
	Absence bilan	0.00432	0.31918	
	<-2%	0.00840	0.62093	
	[3%,6%)	-0.02426	-1.79257	
	[6%,10%)	-0.00470	-0.34705	
Besoin en fonds de roulement en jour de CA en N-1	>=10%	0.00058	0.04288	
	[90,180)	-0.00112	-0.08305	
	<0	-0.00629	-0.46471	
	[0,30)	0.00291	0.21537	
	[30,90)	-0.00161	-0.11863	
Levier financier en N-1	>=180	0.01261	0.93194	
	[0,1)	-0.01325	-0.97878	
	[1,2)	0.00188	0.13927	
	[2,5)	0.01048	0.77417	
	>=5	-0.00669	-0.49405	
Région	Occitanie	0.00000	0.00000	
	Auvergne-Rhône-Alpes	0.00000	0.00000	
	Bourgogne-Franche-Comté	0.00000	0.00000	
	Bretagne	0.00000	0.00000	
	Centre-Val de Loire	0.00000	0.00000	
	Corse	0.00000	0.00000	
	Grand Est	0.00000	0.00000	
	Hauts-de-France	0.00000	0.00000	
	Ile-de-France	0.00000	0.00000	
	Normandie	0.00000	0.00000	
	Nouvelle-Aquitaine	0.00000	0.00000	
	Pays-de-la-Loire	0.00000	0.00000	
	Provence-Alpes-Côte-d'Azur	0.00000	0.00000	
	Region d'Outre Mer	0.00000	0.00000	
	[0,1,0.6)	0.00052	0.03813	
	Absence bilan	NaN	0.00000	
	<0	0.00261	0.19264	
	[0,0.1)	0.00158	0.11652	
	>=0.6	-0.01227	-0.90657	
Taux de croissance de l'emploi entre N-4 et N-1	[-2%,3%)	-0.00587	-0.43381	
	Absence bilan	0.00284	0.20991	
	<-2%	0.00857	0.63300	
	[3%,6%)	0.00204	0.15049	
	[6%,10%)	-0.01407	-1.03946	
Niveau de liquidité générale en N-1	>=10%	0.00140	0.10365	
	[1%,10%)	0.01106	0.81742	
	Absence bilan	NaN	0.00000	
	[0%,1%)	-0.00141	-0.10421	
	>=10%	-0.00759	-0.56064	
Capacité de remboursement en N-1	<0	-0.00261	-0.19296	
	Absence bilan	NaN	0.00000	
	[0,3)	0.00878	0.64852	
	>=3	-0.00774	-0.57166	
	Entreprise individuelle	0.00000	0.00000	
Age (en années) en N-1	Société	0.00000	0.00000	
	[4,11)	0.01163	0.85937	
	[0,4)	0.00571	0.42216	
Trésorerie nette en N-1	[11,21)	-0.00171	-0.12668	
	>=21	-0.01460	-1.07877	
	>=0	-0.00786	-0.58058	
Rentabilité de l'activité en N-1	<0	0.00786	0.58058	
	[0,05,0.10)	0.01475	1.08997	
	<0.05	-0.02168	-1.60181	
Productivité en N-1	[0.10,0.25)	0.00149	0.11007	
	>=0.25	0.01732	1.27982	
	[30,60)	-0.00510	-0.37667	
	<30	0.00758	0.55979	
	>=60	0.00000	0.00000	

-----Overall Test-----
 chisquare df p.value Signif. codes: 0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1
 unstrat 42 81 1



Tableau 13: Tableau du modèle logistique après appariement des entreprises soutenues par Bpifrance en 2018 lors de leur développement.

Source : Données Bpifrance et Fare INSEE, calcul Bpifrance

(Intercept)		-3.49557	0.11814	-29.59	<0.0000000000000002	***
Niveau d'emploi en N-1	[3,10)	0.33154	0.03228	10.27	<0.0000000000000002	***
	[10,20)	0.85113	0.05345	15.92	<0.0000000000000002	***
	[20,50)	1.14309	0.05708	20.03	<0.0000000000000002	***
	[50,100)	1.31059	0.06991	18.75	<0.0000000000000002	***
	[100,250)	1.66734	0.08069	20.66	<0.0000000000000002	***
	[250,500)	2.29826	0.11253	20.42	<0.0000000000000002	***
	[500,1.97e	2.71633	0.11708	23.20	<0.0000000000000002	***
Niveau d'activité en N-1	[0,200KE)	-0.93557	0.05855	-15.98	<0.0000000000000002	***
	[200KE,50	-0.82653	0.04555	-18.14	<0.0000000000000002	***
	[500KE,1M	-0.59841	0.03982	-15.03	<0.0000000000000002	***
	[1ME,2ME)	-0.33208	0.03437	-9.66	<0.0000000000000002	***
	[5ME,10ME	0.32512	0.03749	8.67	<0.0000000000000002	***
	[10ME,20M	0.49463	0.04625	10.70	<0.0000000000000002	***
	>=20ME	0.61479	0.05667	10.85	<0.0000000000000002	***
taille	ETI	-1.26656	0.04773	-26.54	<0.0000000000000002	***
	GE	-2.23814	0.09913	-22.58	<0.0000000000000002	***
	TPE	0.29291	0.04227	6.93	0.000000000042350	***
Secteur d'activité	Commerce	-0.68994	0.02936	-23.50	<0.0000000000000002	***
	Construction	-0.94049	0.03744	-25.12	<0.0000000000000002	***
	Enseignement	-0.22239	0.08943	-2.49	0.01289	*
	HébergementRestau	-0.24430	0.04349	-5.62	0.0000000193742716	***
	InfoCom	0.67055	0.03677	18.23	<0.0000000000000002	***
	Santé	-0.95409	0.08873	-10.75	<0.0000000000000002	***
	Services aux entreprises	-0.28621	0.03276	-8.74	<0.0000000000000002	***
	Services aux particuliers	-0.26175	0.05467	-4.79	0.0000016849867089	***
	Transport	-0.15351	0.04275	-3.59	0.000033	***
autonomie financière en N-1	2eme quintile	0.72568	0.03279	22.13	<0.0000000000000002	***
	3eme quintile	0.62594	0.03476	18.01	<0.0000000000000002	***
	4eme quintile	0.40420	0.03825	10.57	<0.0000000000000002	***
	5eme quintile	0.08734	0.04476	1.95	0.05102	.
Part de chiffre d'affaires réalisé à l'export en N-1	[5%,20%)	0.56570	0.03152	17.95	<0.0000000000000002	***
	[20%,40%)	0.62648	0.04142	15.13	<0.0000000000000002	***
	>=40%	0.67214	0.03349	20.07	<0.0000000000000002	***
Taux de croissance de l'activité entre N-4 et N-1	Absence bilan	-0.07751	0.06682	-1.16	0.24611	***
	<-2%	-0.14396	0.03358	-4.29	0.0000181041631713	***
	[3%,6%)	0.15850	0.03575	4.43	0.0000092896496896	***
	[6%,10%)	0.28643	0.03584	7.99	0.0000000000000013	***
	>=10%	0.62552	0.03068	20.39	<0.0000000000000002	***
Besoin en fonds de roulement en jour de CA en N-1	<0	-0.88118	0.03477	-25.34	<0.0000000000000002	***
	[0,30)	-0.64648	0.03385	-19.10	<0.0000000000000002	***
	[30,90)	-0.32228	0.03048	-10.57	<0.0000000000000002	***
	>=180	0.06049	0.04529	1.34	0.18168	***
Levier financier en N-1	[0,1)	-0.98239	0.08060	-12.19	<0.0000000000000002	***
	[1,2)	-0.65128	0.06126	-10.63	<0.0000000000000002	***
	[2,5)	-0.34522	0.05051	-6.83	0.0000000000082111	***
	>=5	-0.20566	0.04173	-4.93	0.0000008294392444	***
Région	Auvergne-Rhône-Alpes	0.48093	0.04062	11.84	<0.0000000000000002	***
	Bourgogne-Franche-Comté	0.09484	0.05872	1.61	0.10631	***
	Bretagne	0.25171	0.05372	4.69	0.0000027941426376	***
	Centre-Val de Loire	0.19796	0.06131	3.23	0.00124	**
	Corse	0.09956	0.11916	0.84	0.40343	***
	Grand Est	0.24904	0.04721	5.27	0.0000001329600455	***
	Hauts-de-France	0.24583	0.04834	5.09	0.0000003656745955	***
	Ile-de-France	-0.09483	0.04074	-2.33	0.01991	*
	Normandie	0.22101	0.05652	3.91	0.0000922611162847	***
	Nouvelle-Aquitaine	0.11144	0.04741	2.35	0.01875	*
	Pays-de-la-Loire	0.28448	0.05056	5.63	0.0000000184230310	***
	Provence-Alpes-Côte-d'Azur	0.05171	0.04842	1.07	0.28552	***
	Région d'Outre Mer	-0.00895	0.07434	-0.12	0.90413	***
Part de la valeur ajoutée revenant aux prêteurs en N-1	<0	0.50381	0.07908	6.37	0.0000000001881727	***
	[0,0.1)	-0.45874	0.04948	-9.27	<0.0000000000000002	***
	>=0.6	0.07482	0.12749	0.59	0.55733	***
Taux de croissance de l'emploi entre N-4 et N-1	Absence bilan	0.40508	0.05590	7.25	0.0000000000004274	***
	<-2%	0.08159	0.02969	2.75	0.00599	**
	[3%,6%)	0.12371	0.03815	3.24	0.00119	**
	[6%,10%)	0.06315	0.04144	1.52	0.12754	***
	>=10%	0.19453	0.03011	6.46	0.0000000001037562	***
Niveau de liquidité générale en N-1	[0%,1%)	-0.18870	0.03943	-4.79	0.0000017003116443	***
	>=10%	-0.04945	0.03157	-1.57	0.11730	***
Capacité de remboursement en N-1	[0,3)	-0.02013	0.04343	-0.46	0.64301	***
	>=3	0.18784	0.04398	4.27	0.0000194220433609	***
forme juridique	Société	0.22192	0.06238	3.56	0.00037	***
Age (en années) en N-1	[0,4)	-0.08702	0.04506	-1.93	0.05344	.
	[11,21)	-0.27457	0.02570	-10.68	<0.0000000000000002	***
	>=21	-0.42557	0.02728	-15.60	<0.0000000000000002	***
Trésorerie nette en N-1	<0	-0.15238	0.08808	-1.73	0.08362	.
Rentabilité de l'activité en N-1	<0.05	-0.13261	0.02820	-4.70	0.0000025657193464	***
	[0.10,0.25)	0.08515	0.02840	3.00	0.000271	**
	>=0.25	0.27212	0.05113	5.32	0.0000001027898929	***
Productivité en N-1	<30	0.03853	0.03513	1.10	0.27281	***
	>=60	-0.08135	0.02345	-3.47	0.00052	***

Deviance Residuals:

Min 1Q Median 3Q Max
-1.724 -0.182 -0.126 -0.089 3.912

Signif. codes: 0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

(Dispersion parameter for binomial family taken to be 1)

Null deviance: 132823 on 754212 degrees of freedom

Residual deviance: 112247 on 754131 degrees of freedom

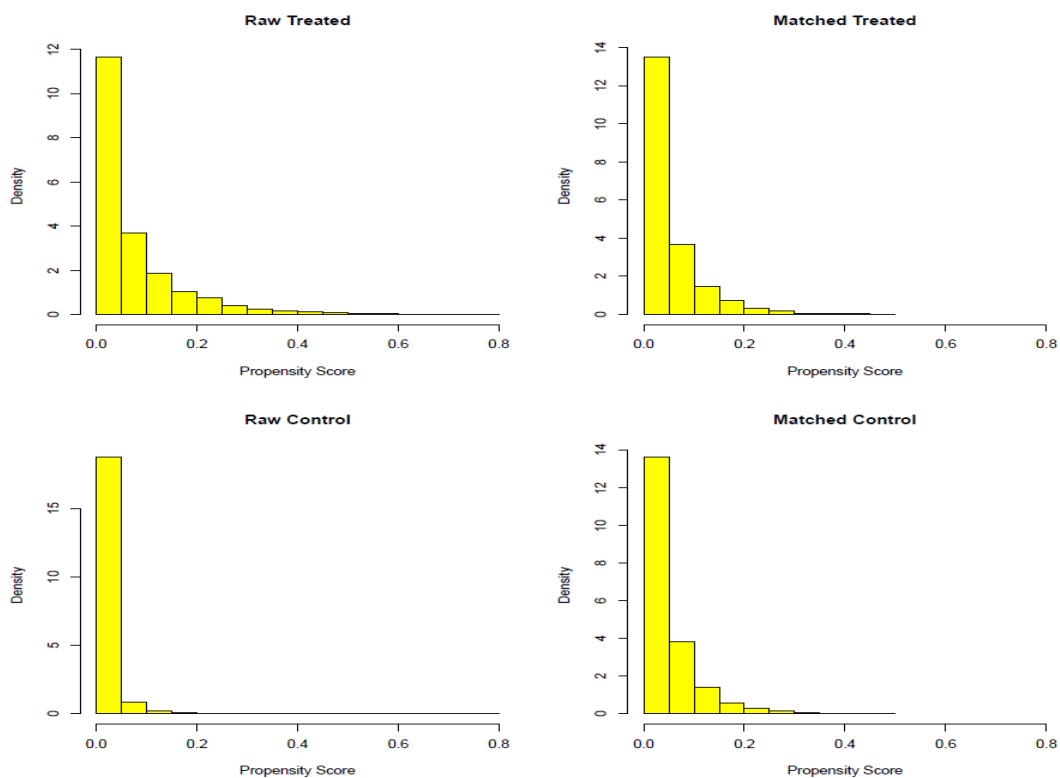
AIC: 112411

Number of Fisher Scoring iterations: 8



Figure 2: Distribution des entreprises avant (à gauche) et après (à droite) appariement

Source : Données Bpifrance et INSEE FARE, calcul Bpifrance.



3.4. Impact des soutiens de Bpifrance sur l'activité des entreprises soutenues lors de leur développement

Figure 3 : Impact du soutien de Bpifrance sur le chiffre d'affaires et l'emploi des entreprises soutenues lors de leur développement.

Source : Données Bpifrance et INSEE FARE, calcul Bpifrance.

Clé de lecture :

(1) **Ancienne méthode** : entre 2016 et 2019, le taux de croissance annuel moyen de l'activité des entreprises soutenues par Bpifrance en 2017 est de 14,1%. Celui des entreprises de comparaison est de 5,4%.

(2) **Nouvelle méthode** : ces taux sont respectivement de 14,5% et 5,9%

