



Fondation
UNIVERSITÉ DE CERGY-PONTOISE

RAPPORT D'ACTIVITE 2015

CHAIRE GESTION DES RISQUES ET FINANCEMENT DES PME



BANQUE POPULAIRE
RIVES DE PARIS
proche et engagée



I – Rappel de la thématique de la chaire

La Chaire Gestion des risques et financement des PME (GRPME) a été créée en septembre 2010 avec pour partenaires Banques Populaires Rives de Paris et la Communauté d'Agglomération de Cergy-Pontoise. Elle a pour objectif de nouer des liens entre la recherche universitaire et les entreprises et d'offrir aux étudiants un contexte de formation propre à développer leur réflexion et leur capacité à évaluer les risques des PME et à participer à leur développement.

Les activités de la Chaire GRPME sont les suivantes : contribuer à la recherche académique internationale sur la gestion des risques et le financement des PME ; alimenter la formation par le développement de matériel pédagogique ; diffuser les connaissances par la réalisation de séminaires, de colloques et de forums.

Les axes de recherche suivants sont privilégiés :

- les contraintes de financement des PME dont le rationnement de crédit
- l'interaction entre ces contraintes et la performance des PME
- les relations banques / PME
- l'évaluation des PME
- les liens entre donneur d'ordre et PME
- l'entrepreneuriat (ce thème a été ajouté en 2014).

II – L'activité de recherche en 2015

A) Les thèses soutenues

La thèse d'Asma Marouani, « **Quels indicateurs pour la détection précoce de la défaillance : le cas des PME en France** », en contrat CIFRE (Conventions Industrielles de Formation par la REcherche) chez General Electric Capital, a été soutenue le 10 décembre 2015.

A la suite de son contrat CIFRE, Asma a été embauchée chez GE International France comme *Risk Ratings Modeller*.

Jury : Annie Bellier (Directeur de thèse, UCP), Jean-Luc Prigent (Président du jury, UCP), Eric Séverin (université de Lille), Béatrice de Séverac (université Paris Ouest Nanterre), Edith Ginglinger (université Paris Dauphine).

La thèse est rédigée essentiellement en anglais et comprend 3 chapitres.

Les travaux de recherche menés dans cette thèse proposent des analyses complémentaires à l'analyse financière classique dans la prédiction précoce de la défaillance des petites et moyennes entreprises (PME). En l'absence de données financières, nous proposons trois dimensions à prendre en compte dans l'estimation du risque de crédit des PME. La première dimension est comportementale, les données liées au comportement de paiement des PME étant des signaux avant-coureurs de leur défaillance. La deuxième dimension est relative au contexte légal de la défaillance des PME. En effet, les états intermédiaires par lesquels passent les PME avant leur liquidation judiciaire signalent également une situation menant à la défaillance. Enfin, la dimension macroéconomique mesure l'impact d'un changement économique sur le risque de crédit des PME. Par ailleurs, les approches méthodologiques sont différentes pour chacune des trois études et ce, pour prendre en compte les spécificités des PME. Nous avons utilisé une régression

logistique dans la première partie, une analyse de survie dans la deuxième et enfin un modèle macroéconomique dans la dernière.

Ces travaux sur le comportement de paiement des PME a suscité beaucoup d'intérêt de la part du public (pôle Finance Innovation, banques...) car ils offrent une évaluation alternative, complémentaire et dynamique au rating traditionnel basé sur des ratios financiers passés.

B) Les thèses en cours

- « **La notation extra-financière des PME** », Aline ESPINASSOUZE

Aline a participé au concours « Ma thèse en 180 secondes » organisé par le CNRS. Elle a été finaliste nationale (à Nancy en juin 2015).

- Modéliser les liens entre performance financière et extra-financière
- Décomposer la notation extra-financière en différentes dimensions : stratégie / communication / normes
- Montrer la pertinence de l'analyse extra-financière en complément de l'analyse financière classique pour une meilleure évaluation des risques.

- « **Investissement, notation et liens financiers** », Cigdem GUVENIR

- Déterminer une typologie des groupes
- Localiser l'investissement dans le groupe : maison-mère ou filiales
- Etudier la croissance des entreprises dépendantes et indépendantes
- Etudier le financement des entreprises dépendantes et indépendantes
- Etudier la diffusion de la note dans le groupe.

C) Organisation de manifestations

Workshop du 18 juin 2015 en collaboration avec le laboratoire OCRE de l'EDC Paris Business School : présentation des papiers en cours et discutants croisés.

- **"Et le comité de direction a ri. Immobilisme organisationnel et Powerpoint"**
Magali Ayache (ThEMA, UCP) et Hervé Dumez (CRG Ecole Polytechnique)
- **"Favoriser le don d'organes grâce à l'intensité de la discussion avec les proches : rôle de la superstition, du tabou de la mort et de variables de personnalité"**
Sondes Zouaghi (ThEMA, UCP), Inès Chouk (ThEMA, UCP) et Sophie Rieunier (IAE de Paris, université Paris 1)
- **"Entrepreneurs' Oral Pitch Evaluation: Does the Gender Matter? Insights From a Male Dominated Business Angels' Network"**
Annie Bellier (ThEMA, UCP) et Karim Idi Cheffou (OCRE, EDC)
- **"Le stress des dirigeants de petites entreprises françaises face à l'internationalisation : La recherche d'une échelle de coping d'internationalisation"**
Gérard Cazabat (OCRE, EDC)

D) Participation à des colloques internationaux

- **World Finance & Banking Symposium, VNU University of Economics and Business, Hanoi, Vietnam, décembre 2015**

Nous avons été sélectionnés pour deux articles.

- en catégorie « Small Business Finance »

“External Corporate Credit Ratings: is there a Split?”

Annie Bellier et Wafa Sayeh

Etude de la différence de notation d'un échantillon de PME entre le rating attribué par la Banque de France, institution publique, et le rating de Ellisphere (ex-Coface Services).

- en catégorie « Investments »

“Entrepreneurs’ Oral Pitch Evaluation: does the Gender matter? Insights from a Male Dominated Business Angels’ Network”

Annie Bellier et Karim Idi Cheffou (EDC)

Analyse des évaluations par les business angels des présentations en plénière des porteurs de projet, en considérant les caractéristiques des business angels et des créateurs d'entreprise (dont le genre). L'enjeu est l'impact sur la décision de financement des projets des entrepreneurs.

E) Stage étudiants

Une étudiante de l'UCP en M1 économétrie a été embauchée pour un stage de 3 mois et a travaillé sur l'étude des présentations de projet d'entrepreneuriat. Elle termine brillamment ses études à l'ENSAE cette année.

F) Interactions avec l'environnement social, économique et culturel

Annie Bellier participe à différents groupes de travail et de réflexion :

- Membre du groupe de travail de l'Observatoire social international (OSI) sur les leviers de progrès RSE pour le socialement responsable. Rédaction en septembre 2015 d'un document proposé aux entreprises : *Initiatives de développement humain pour une performance durable*.

Cadrage :

« Ce travail repose sur plusieurs convictions :

- la performance durable de l'entreprise et le développement de son potentiel humain vont de pair
- la satisfaction des clients au sein des chaînes de valeur repose sur la qualité des relations des entreprises avec leur fournisseurs et prestataires et sur une plus grande cohésion du tissu économique entre PME et grandes entreprises

- le changement est inhérent au dialogue social et humain : l'innovation repose sur la façon dont les organisations cultivent la volonté et l'espoir de changer. »
- Membre du groupe de travail « FinTech : Nouveaux outils de financement » à l'initiative du pôle de compétitivité Finance Innovation. Objectif : développer la FinTech en France et rédiger un livre blanc.

Cadrage :

« Les progrès technologiques, avec en particulier l'usage généralisé d'internet et son adoption dorénavant très large par l'industrie financière elle-même, font émerger de nouveaux modes de financement, décentralisés et désintermédiés – c'est en particulier le cas du crowdfunding. Compte tenu de ces grandes tendances, à la fois du côté de l'offre et de la demande de financement par le marché, il est indispensable que la Place de Paris s'outille – et ce sera aussi bien sûr l'intérêt des banques françaises de s'assurer de cette « solution de continuité » à leur activité de prêt aux entreprises. Ne pas le faire assez tôt ferait courir à l'ensemble des acteurs de la Place le risque que des offres anglo-saxonnes mieux établies dans leurs territoires ne viennent rapidement conquérir ce marché en passe de s'ouvrir largement en France. »

III – Les prévisions 2016

A) Les recherches

En dehors des études en cours, nous avons commencé une étude sur la sélection des projets financés par les business angels ainsi qu'une analyse textuelle des verbatim des business angels en plénière.

B) Les manifestations

Une manifestation est d'ores et déjà programmée le 16 juin 2016 :

- un workshop recherche en collaboration avec le laboratoire OCRE de l'EDC Business School.

C) Les soutenances de thèse

Aline Espinassouze devrait soutenir sa thèse en décembre 2016 si l'avancement de ses travaux le permet.

D) Les étudiants

Au cours de l'année 2016-17, la première promotion des étudiants de CMI (Cursus Master en Ingénierie Financière) sera amenée à travailler sur des projets d'analyse financière de PME ou de modèles économiques de création d'entreprise. Des entrepreneurs ou des banquiers seront sollicités.

Par ailleurs, au printemps et été 2016, la chaire GRPME prendra de nouveau un ou deux stagiaires étudiants.