

# Sommaire

Remerciements.....	9
Préface .....	11
Introduction.....	15

## Partie 1. Les entreprises zombies

<b>Chapitre 1. Définition et déterminants des entreprises zombies.....</b>	<b>29</b>
1. Comment définir une entreprise zombie .....	29
1.1. La définition séminale : Caballero et al. (2008).....	29
1.2. Les définitions dérivées de Caballero et al. (2008).....	30
1.3. L'élargissement de la définition et la prise en compte de la performance....	30
1.4. La construction d'un index : une approche multicritère.....	32
2. Les facteurs explicatifs de la zombification.....	33
2.1. Déterminants externes.....	33
2.2. Déterminants internes.....	37

**Chapitre 2. Conséquences de la zombification et avancées récentes ...41**

1. Les conditions de financement, l'offre de crédit, la mauvaise allocation des capitaux, le système financier et les comportements comptables ..... 41
  - 1.1. Allocation des fonds, offre de crédit et fragilisation du système financier.. 41
  - 1.2. Comportement comptable..... 42
2. Le développement économique et la productivité, l'investissement et l'innovation, et l'emploi ..... 43
  - 2.1. Croissance et productivité..... 43
  - 2.2. Investissement et innovation..... 43
  - 2.3. L'emploi..... 44
  - 2.4. L'effet contagion, la performance et la surcapacité..... 45
3. Les avancées récentes ..... 46
  - 3.1. La sortie de la zombification, les subventions et les conditions du redressement..... 46
  - 3.2. L'importance du droit..... 46
  - 3.3. La prédiction..... 47

**Conclusion et point d'étape ..... 63****Partie 2. Définition, causes et conséquences de la faillite****Chapitre 3. Définition ..... 67**

1. Comment définir la faillite..... 67
  - 1.1. Cadre général de la définition..... 67
  - 1.2. Insolvabilité..... 67
  - 1.3. Vers une perspective intégrative..... 71
  - 1.4. Les alternatives à la définition juridique dans les modèles de faillite..... 73
  - 1.5. Les principales mesures : défaut, difficulté financière, insolvabilité et faillite (synthèse)..... 76
2. Le cadre juridique..... 80
  - 2.1. L'évolution du cadre juridique..... 80
  - 2.2. Le droit français..... 82
  - 2.3. Les droits internationaux..... 86

3. Existe-t-il un modèle optimal de procédures collectives ? .....	93
3.1. <i>Qu'est-ce qu'une bonne loi sur les faillites ?</i> .....	93
3.2. <i>Système pro-créancier versus pro-débiteur</i> .....	94
3.3. <i>Vers une spécialisation du droit</i> .....	95
3.4. <i>Droit et entrepreneuriat</i> .....	96
3.5. <i>Renégociation formelle versus informelle</i> .....	97
<b>Chapitre 4. Les déterminants et les trajectoires de faillite</b> .....	<b>99</b>
1. Les études françaises et internationales .....	99
1.1. <i>Les études françaises</i> .....	100
1.2. <i>Les études internationales</i> .....	102
2. Les principaux facteurs de défaillance .....	105
2.1. <i>La taille et l'âge</i> .....	105
2.2. <i>La structure financière et la relation bancaire</i> .....	106
2.3. <i>L'environnement économique et les facteurs environnementaux</i> .....	106
3. Les trajectoires de la faillite .....	108
3.1. <i>L'approche déterministe versus volontariste</i> .....	108
3.2. <i>Les principales théories mobilisées</i> .....	111
3.3. <i>Les trajectoires (chemins) de faillite : une perspective dynamique</i> .....	113
<b>Conclusion et point d'étape. La faillite, un processus stylisé</b> .....	<b>123</b>

## **Partie 3. Coûts de faillite et modèles de prévision**

<b>Chapitre 5. Les coûts de faillite</b> .....	<b>129</b>
1. Les coûts de faillite .....	129
2. Les coûts directs .....	131
3. Les coûts indirects .....	131
<b>Chapitre 6. Échantillon et variables pour la construction des modèles de faillite</b> .....	<b>143</b>
1. Échantillon .....	143
1.1. <i>La sélection de l'échantillon dans un contexte local</i> .....	143

1.2. Types d'échantillon.....	144
2. Variables .....	147
2.1. Les variables explicatives.....	147
2.2. La sélection de variables.....	149
<b>Chapitre 7. Performance des modèles .....</b>	<b>153</b>
1. Les principales méthodes linéaires et non linéaires.....	153
1.1. Les méthodes statistiques.....	153
1.2. Les méthodes d'intelligence artificielle.....	155
1.3. Les méthodes ensemblistes.....	157
1.4. Les méthodes hybrides.....	158
1.5. Le choix de la méthode.....	159
2. Les problèmes de stationnarité et de stabilité .....	160
2.1. Stationnarité.....	160
2.2. Stabilité : la performance à court terme et long terme des modèles.....	162
3. Le déséquilibre des données .....	164
3.1. Position du problème.....	165
3.2. Les tentatives de résolutions.....	167
<b>Chapitre 8. La qualité des données.....</b>	<b>173</b>
1. Les différents types de manipulation des résultats .....	173
2. La définition de la gestion de résultat.....	175
2.1. Tentative de définition.....	175
2.2. Les formes de gestion de résultat (à la hausse et à la baisse).....	176
3. Quel impact de la gestion de résultats sur les modèles de faillite ..	178
4. Quelles sont les données utiles ? .....	180
4.1. Les rapports d'audit .....	180
4.2. Les données relationnelles.....	180
4.3. Les jugements légaux.....	181
4.4. Les données de gouvernance.....	181
4.5. Les données de RSE .....	182
4.6. Les données transactionnelles .....	182
<b>Conclusion.....</b>	<b>183</b>
<b>Bibliographie.....</b>	<b>187</b>