

Evaluation de l'impact des aides directes et indirectes à la R&D en France

ANNEXE

Décembre 2013

Stephane Lhuillery

Marianna Marino

Pierpaolo Parrotta

^a ICN Business School et BETA (UMR CNRS 7522) stephane.lhuillery@icn-groupe.fr

^b CEMI - École Polytechnique Fédérale de Lausanne marianna.marino@epfl.ch.

^c Université de Aarhus et HEC Lausanne pierpaolo.parrotta@unil.ch

Page blanche

SOMMAIRE DE L'ANNEXE

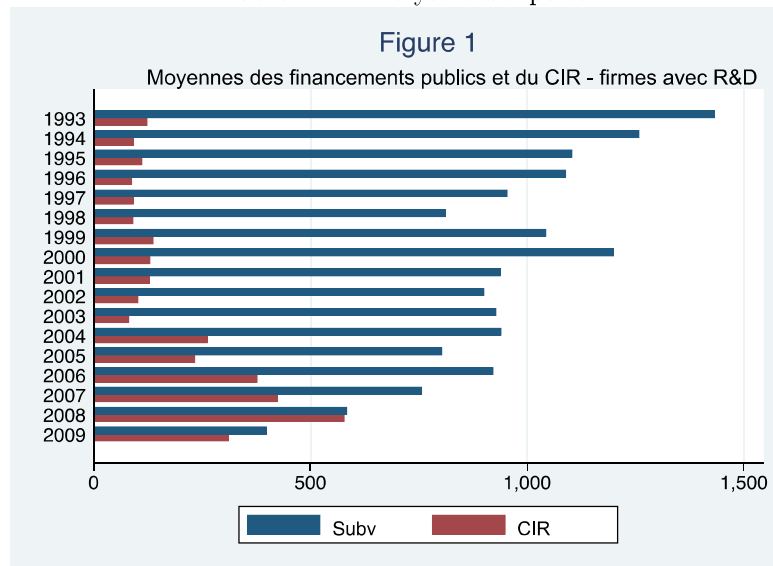
	Page
3. Statistiques descriptives	A1
5.1 Régressions MCO	A10
5.2 Appariement par catégories de traitement : score de propension	A12
5.2 Appariement par catégories de traitement : score de propension	A27
5.3 Traitement par dose	A38
6. Tests de robustesse...	A45
... sur les tailles d'entreprise	A45
... par secteurs	A74
... sur les groupes fiscaux	A104
... sur la R&D civile	A115

Note : La numérotation adoptée dans l'annexe est celle des sections : à partir de la page A38, le lecteur va donc retrouver tous les graphes et tables de la section 5.3. du rapport.

Page blanche

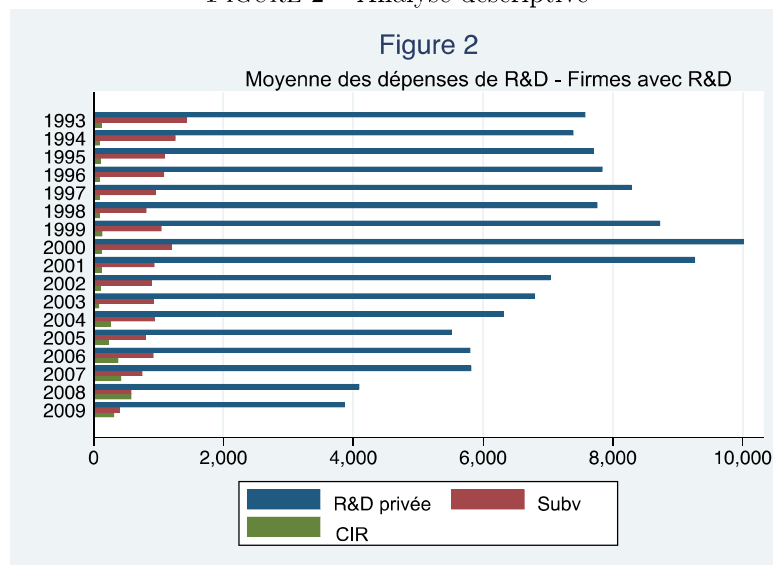
3. STATISTIQUES DESCRIPTIVES

FIGURE 1 – Analyse descriptive



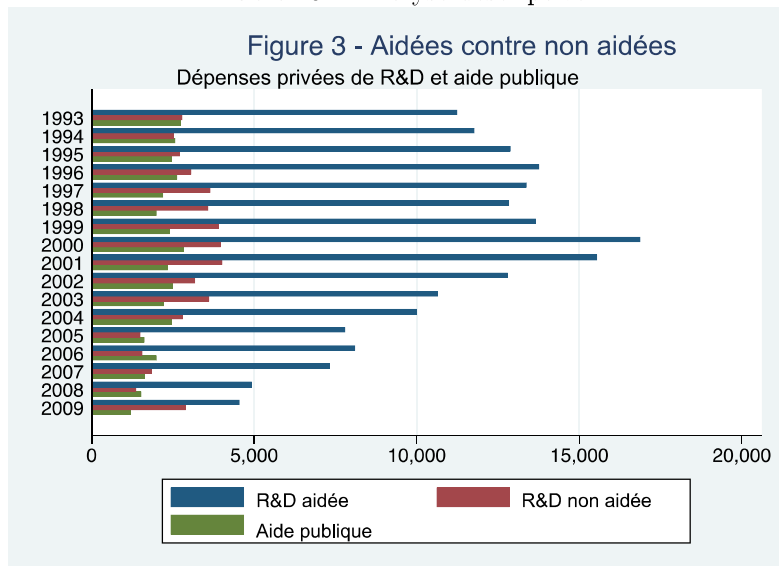
Légende : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

FIGURE 2 – Analyse descriptive



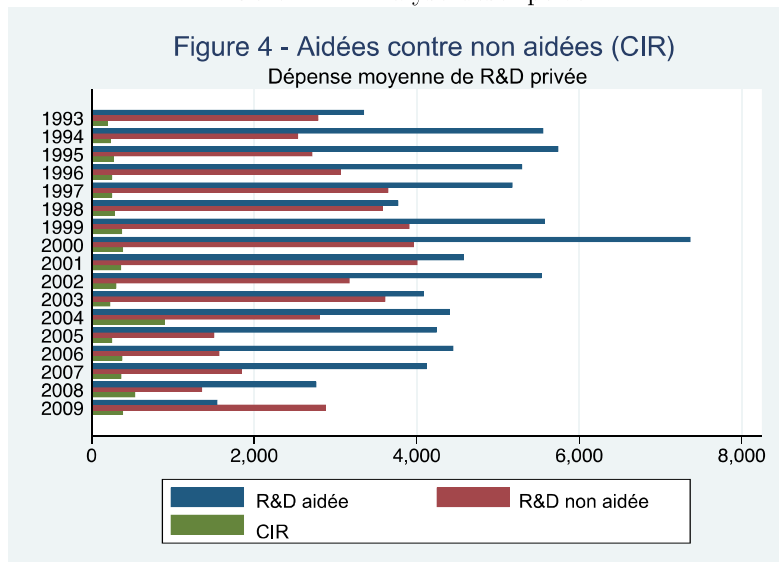
Légende : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

FIGURE 3 – Analyse descriptive



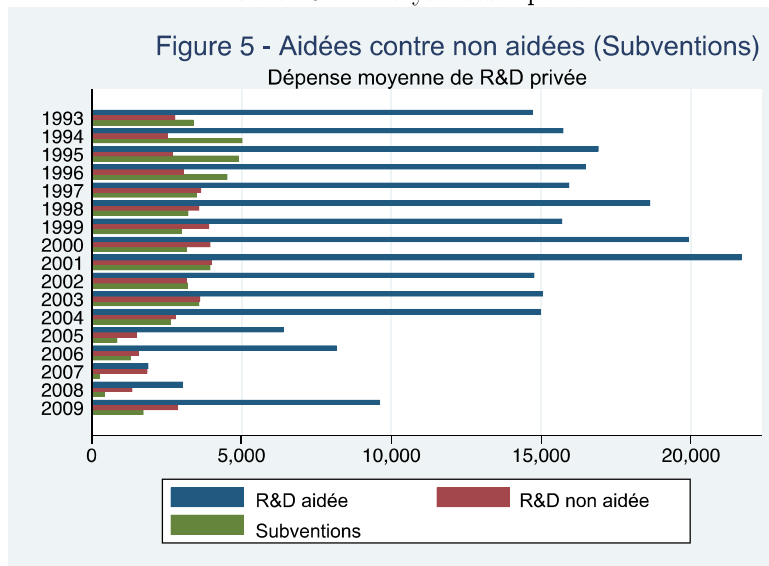
Légende : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

FIGURE 4 – Analyse descriptive



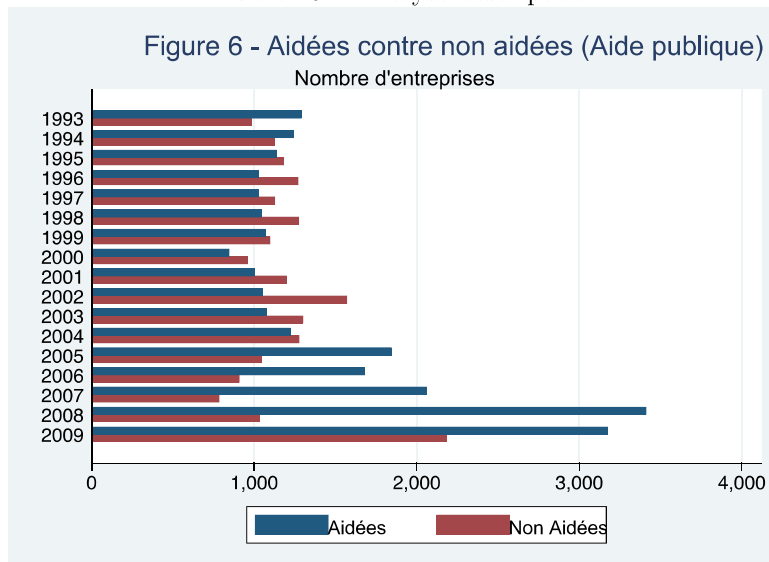
Légende : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

FIGURE 5 – Analyse descriptive



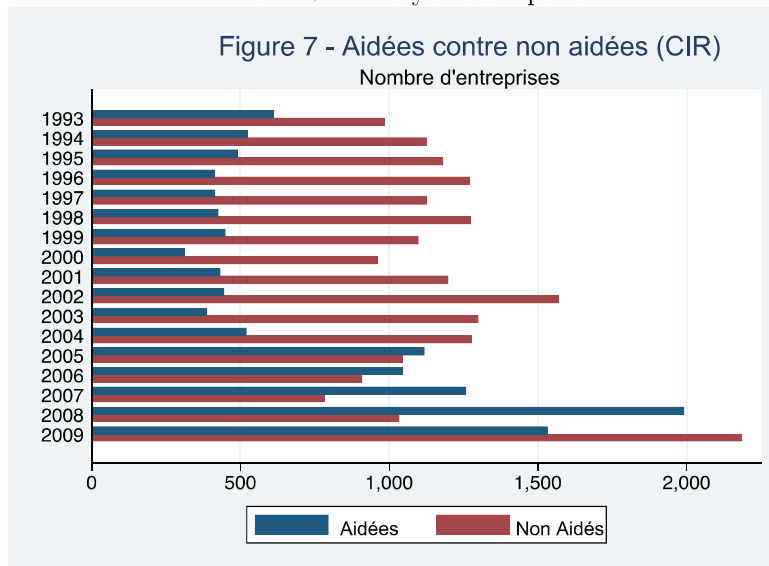
Légende : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

FIGURE 6 – Analyse descriptive



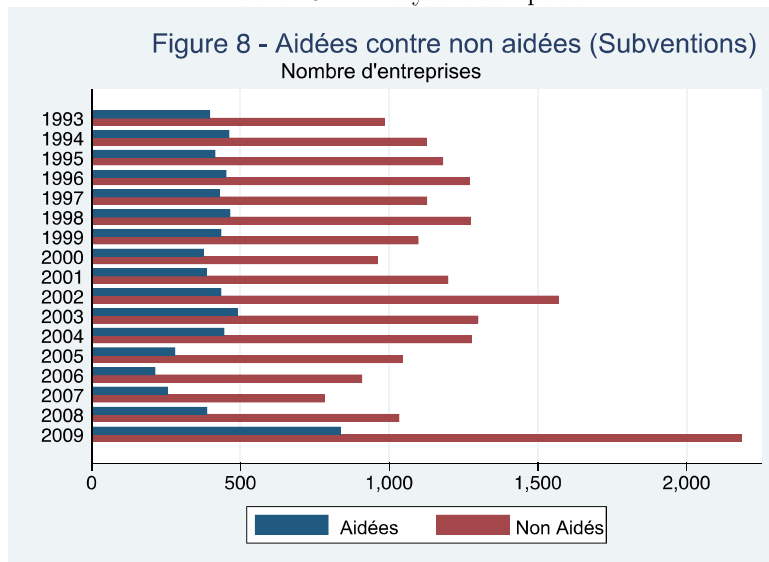
Légende : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

FIGURE 7 – Analyse descriptive



Légende : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

FIGURE 8 – Analyse descriptive



Légende : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

Table 1 : Traitées contre Groupe Contrôle

Variable	<i>Subventions Traités</i>			<i>CIR Traités</i>			<i>Non Traités</i>		
	mean	st.dev.	N	mean	st.dev.	N	mean	st.dev.	N
<i>Variabiles de traitement</i>									
Subventions	3,976.898	26,165.516	4,279	0	0	8,077	0	0	14,056
CIR	0	0	4,279	471.347	3,991.252	8,077	0	0	14,056
<i>Variabiles de résultat</i>									
Dépense privée de R&D	19,123.567	91,684.81	4,279	5,311.72	22,491.446	8,077	3,665.654	17,899.276	14,056
<i>Variabiles de Pre-traitement</i>									
Subventions_2eme	0.165	0.371	4,279	0.028	0.166	8,077	0.024	0.153	14,056
Subventions_3eme	0.288	0.453	4,279	0.016	0.127	8,077	0.014	0.118	14,056
CIR_2eme	0.049	0.217	4,279	0.217	0.412	8,077	0.056	0.230	14,056
CIR_3eme	0.156	0.363	4,279	0.357	0.479	8,077	0.097	0.296	14,056
Autres Subventions_2eme	0.104	0.305	4,279	0.152	0.359	8,077	0.145	0.352	14,056
Autres Subventions_3eme	0.616	0.486	4,279	0.350	0.477	8,077	0.343	0.475	14,056
Cash	0.812	0.390	4,279	0.868	0.339	8,077	0.837	0.369	14,056
R&D VA ratio	0.070	8.175	4,279	0.110	3.194	8,077	0.053	3.897	14,056
Intensité des exportations	0.336	0.285	4,279	0.347	0.288	8,077	0.317	0.278	14,056
Propriété de firme étrangère	0.276	0.447	4,279	0.430	0.495	8,077	0.454	0.498	14,056
taille(20-50)	0.143	0.350	4,279	0.132	0.339	8,077	0.127	0.333	14,056
taille(50-100)	0.156	0.363	4,279	0.156	0.363	8,077	0.147	0.354	14,056
taille(100-500)	0.365	0.482	4,279	0.443	0.497	8,077	0.475	0.499	14,056
taille(500)	0.318	0.466	4,279	0.252	0.434	8,077	0.234	0.423	14,056

Notes : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

Table 2 : Terciles des Subventions

Variable	1er Tercile			2eme Tercile			3eme Tercile		
	mean	st.dev.	N	mean	st.dev.	N	mean	st.dev.	N
<i>Variables de traitement</i>									
Subventions	15.486	7.841	1,353	78.581	35.667	1,352	10,730.593	42,305.544	1,574
CIR	0	0	1,353	0	0	1,352	0	0	1,574
<i>Variables de résultats</i>									
Dépense privée de R&D	3,262.207	11,609.231	1,353	5,233.204	15,948.439	1,352	44,689.127	146,598.337	1,574
<i>Variables de Pre-traitement</i>									
Subventions_2eme	0.125	0.331	1,353	0.282	0.450	1,352	0.098	0.298	1,574
Subventions_3eme	0.037	0.189	1,353	0.129	0.335	1,352	0.641	0.480	1,574
CIR_2eme	0.059	0.236	1,353	0.063	0.243	1,352	0.029	0.168	1,574
CIR_3eme	0.128	0.334	1,353	0.149	0.356	1,352	0.187	0.390	1,574
Autres Subventions_2eme	0.152	0.359	1,353	0.118	0.323	1,352	0.050	0.217	1,574
Autres Subventions_3eme	0.547	0.498	1,353	0.559	0.497	1,352	0.725	0.447	1,574
Cash	0.870	0.337	1,353	0.817	0.387	1,352	0.759	0.428	1,574
R&D VA ratio	0.067	0.770	1,353	0.147	0.665	1,352	0.008	13.449	1,574
Intensité des exportations	0.323	0.279	1,353	0.320	0.282	1,352	0.360	0.290	1,574
Propriété de firme étrangère	0.324	0.468	1,353	0.270	0.444	1,352	0.241	0.428	1,574
taille(20-50)	0.203	0.402	1,353	0.163	0.370	1,352	0.074	0.261	1,574
taille(50-100)	0.181	0.385	1,353	0.169	0.375	1,352	0.123	0.329	1,574
taille(100-500)	0.387	0.487	1,353	0.397	0.489	1,352	0.319	0.466	1,574
taille(500)	0.212	0.409	1,353	0.251	0.434	1,352	0.468	0.499	1,574

Notes : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

Table 3 : Terciles du CIR

Variable	1er Tercile			2eme Tercile			3eme Tercile		
	mean	st.dev.	N	mean	st.dev.	N	mean	st.dev.	N
<i>Variables de traitement</i>									
Subventions	0	0	2,325	0	0	2,546	0	0	3,205
CIR	21.541	13.532	2,325	96.629	34.654	2,546	1,095.292	6,285.257	3,205
<i>Variables de résultats</i>									
Dépense privée de R&D	780.289	1,933.015	2,325	1,610.723	4,505.238	2,546	11,539.142	34,520.612	3,205
<i>Variables de Pre-traitement</i>									
Subventions_2eme	0.020	0.141	2,325	0.031	0.172	2,546	0.033	0.178	3,205
Subventions_3eme	0.006	0.075	2,325	0.011	0.104	2,546	0.028	0.166	3,205
CIR_2eme	0.234	0.423	2,325	0.351	0.477	2,546	0.098	0.297	3,205
CIR_3eme	0.066	0.248	2,325	0.260	0.439	2,546	0.645	0.479	3,205
Autres Subventions_2eme	0.184	0.387	2,325	0.168	0.374	2,546	0.116	0.321	3,205
Autres Subventions_3eme	0.264	0.441	2,325	0.335	0.472	2,546	0.423	0.494	3,205
Cash	0.867	0.340	2,325	0.868	0.339	2,546	0.868	0.339	3,205
R&D VA ratio	0.002	4.310	2,325	0.070	1.327	2,546	0.220	3.289	3,205
Intensité des exportations	0.290	0.263	2,325	0.336	0.281	2,546	0.397	0.302	3,205
Propriété de firme étrangère	0.366	0.482	2,325	0.412	0.492	2,546	0.490	0.500	3,205
taille(20-50)	0.213	0.410	2,325	0.143	0.350	2,546	0.066	0.248	3,205
taille(50-100)	0.216	0.412	2,325	0.185	0.388	2,546	0.089	0.284	3,205
taille(100-500)	0.454	0.498	2,325	0.494	0.500	2,546	0.394	0.489	3,205
taille(500)	0.093	0.290	2,325	0.161	0.367	2,546	0.440	0.496	3,205

Notes : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

Table 4 : Terciles des Aides publiques totales

Variable	<i>1er Tercile</i>			<i>2eme Tercile</i>			<i>3eme Tercile</i>		
	mean	st.dev.	N	mean	st.dev.	N	mean	st.dev.	N
<i>Variabiles de traitement</i>									
Subventions	9.439	13.943	4,674	38.427	58.408	4,982	5,026.895	28,729.212	5,873
CIR	14.897	16.983	4,674	85.179	65.609	4,982	1,324.242	5,691.909	5,873
<i>Variabiles de résultats</i>									
Dépense privée de R&D	1,827.442	7,517.179	4,674	2,879.416	10,579.339	4,982	29,876.287	105,078.383	5,873
<i>Variabiles de Pre-traitement</i>									
Subventions_2st	0.082	0.274	4,674	0.117	0.321	4,982	0.088	0.284	5,873
Subventions_3st	0.022	0.148	4,674	0.061	0.239	4,982	0.314	0.464	5,873
CIR_2eme	0.174	0.379	4,674	0.257	0.437	4,982	0.069	0.253	5,873
CIR_3eme	0.095	0.293	4,674	0.260	0.439	4,982	0.566	0.496	5,873
Autres Subventions_2eme	0.171	0.376	4,674	0.152	0.359	4,982	0.085	0.279	5,873
Autres Subventions_3eme	0.387	0.487	4,674	0.423	0.494	4,982	0.597	0.491	5,873
cash	0.865	0.342	4,674	0.849	0.358	4,982	0.813	0.390	5,873
R&D VA ratio	0.301	0.271	4,674	0.130	2.081	4,982	0.310	9.311	5,873
intensité des exportations	0.337	0.473	4,674	0.340	0.283	4,982	0.396	0.301	5,873
Propriété de firme étrangère	0.337	0.473	4,674	0.365	0.482	4,982	0.368	0.482	5,873
taille(20-50)	0.206	0.405	4,674	0.153	0.360	4,982	0.065	0.247	5,873
taille(50-100)	0.207	0.405	4,674	0.176	0.381	4,982	0.094	0.292	5,873
taille(100-500)	0.425	0.494	4,674	0.459	0.498	4,982	0.336	0.472	5,873
taille(500)	0.141	0.348	4,674	0.191	0.393	4,982	0.493	0.500	5,873

Notes : Les valeurs monétaires sont en milliers d'euros 2000

5.1 RESULTATS PAR LES MCO

TABLE 5 – Estimations par les MCO

Variable	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
txclevel	0.00001 (0.00002)				-0.00001 (0.00001)	
txc2		-0.08059*** (0.03236)				-0.02995 (0.03354)
txc3		0.54173*** (0.04049)				0.49370*** (0.04035)
sublevel			0.00001*** (0.00000)		0.00001*** (0.00000)	
sub2				-0.17546*** (0.04899)		-0.08565* (0.04883)
sub3				0.26833*** (0.07922)		0.36067*** (0.07171)
Observations	22,133	22,133	18,335	18,335	29,585	29,585
R2_adj	0.45023	0.45874	0.50279	0.49934	0.09204	0.48057

Note: la variable dépendante est le log des dépenses privées de R&D.

Seuils de significativité: ***(1%), **(5%), *(10%).

5.2a CATEGORIES DE TRAITEMENT : SCORE DE PROPENSION

Table 7: Appariement par score de propension: estimation des effets moyens du traitement sur les traités (ATT)

	<i>Subventions</i>			<i>CIR</i>			<i>Total Aides publiques totales</i>		
	Non Traités	Petite	Moyen	Non Traités	Petite	Moyen	Non Traités	Petite	Moyen
Traités	.1273** (.0585)			-.0589 (.0399)			-.0343 (.0389)		
Petit	-.3293*** (.0698)			-1.0951*** (.0521)			-.8774*** (.0406)		
Moyen	-.2543*** (.0830)	.0765 (.1410)		-.7101*** (.0573)	.6532*** (.0717)		-.6446*** (.0460)	.2332*** (.0561)	
Grand	.6020*** (.1463)	1.2538*** (.2254)	.9075*** (.1914)	.4971*** (.0756)	2.0337*** (.1235)	1.3747*** (.0647)	.6776*** (.0883)	1.3591*** (.1249)	1.3853*** (.0749)

Dans la table nous mesurons la moyenne du traitement sur les traités (ATT) qui est la différence de dépenses privées de R&D entre les entreprises aidées et non aidées. Seuils de significativité: ***(1%), **(5%), *(10%).

TABLE 6 – Estimations par les MCO : périodes 1998-2003 et 2004-2009

Variable	1998-2003	2004-2009	1998-2003	2004-2009	1998-2003	2004-2009
txclevel	0.00040*** (0.000004)	0.00001 (0.000002)	0.00026*** (0.000005)	0.00002 (0.000002)	0.00002 (0.000002)	0.00002 (0.000002)
txc2	-0.15894** (0.07054)	-0.07010 (0.04313)	-0.12514* (0.07232)	-0.12514* (0.07232)	-0.12514* (0.07232)	-0.01632 (0.04332)
txc3	0.53860*** (0.08031)	0.55758*** (0.04949)	0.45465*** (0.08276)	0.45465*** (0.08276)	0.45465*** (0.08276)	0.51859*** (0.04830)
sublevel		0.00001*** (0.00000)	0.00001*** (0.00000)	0.00001*** (0.00000)	0.00001*** (0.00000)	0.00001 (0.00000)
sub2		-0.07502 (0.07366)	-0.35173*** (0.08424)	-0.35173*** (0.08424)	-0.06499 (0.07298)	-0.12509 (0.08200)
sub3		0.44399*** (0.12231)	0.14116 (0.13830)	0.14116 (0.13830)	0.43930*** (0.11411)	0.14123 (0.12351)
Observations	7,750	10,334	7,669	6,573	10,249	13,721
R ² -adj	0.46790	0.43583	0.50579	0.47060	0.50078	0.44528

Note: la variable dépendante est le log des dépenses privées de R&D.

Seuils de significativité: ***(1%), **(5%), *(10%).

FIGURE 9 – Résultats sur l'appariement par score de propension

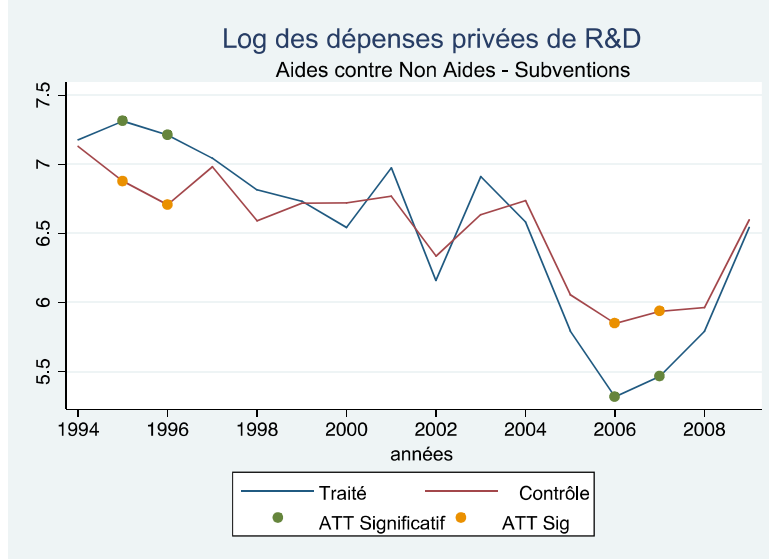


FIGURE 10 – Résultats sur l'appariement par score de propension

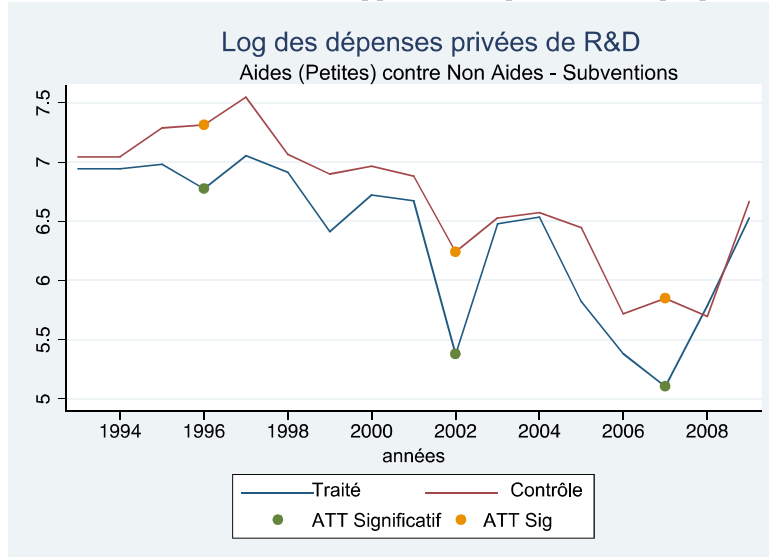


FIGURE 11 – Résultats sur l'appariement par score de propension

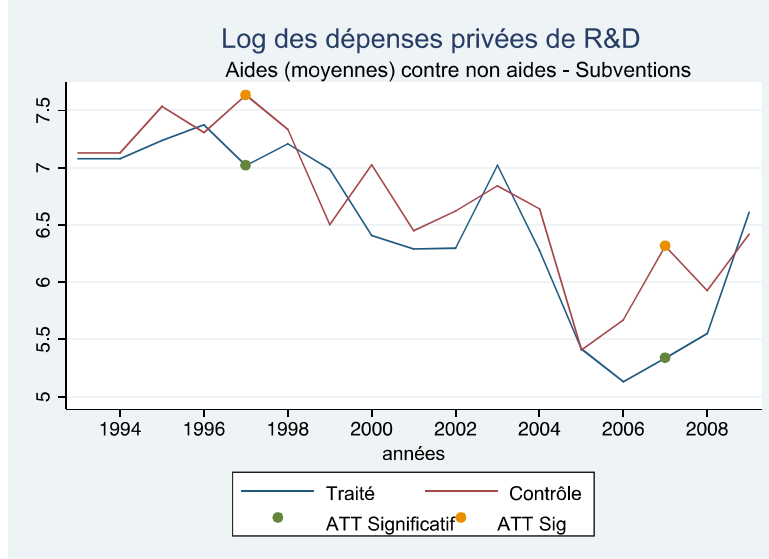


FIGURE 12 – Résultats sur l'appariement par score de propension

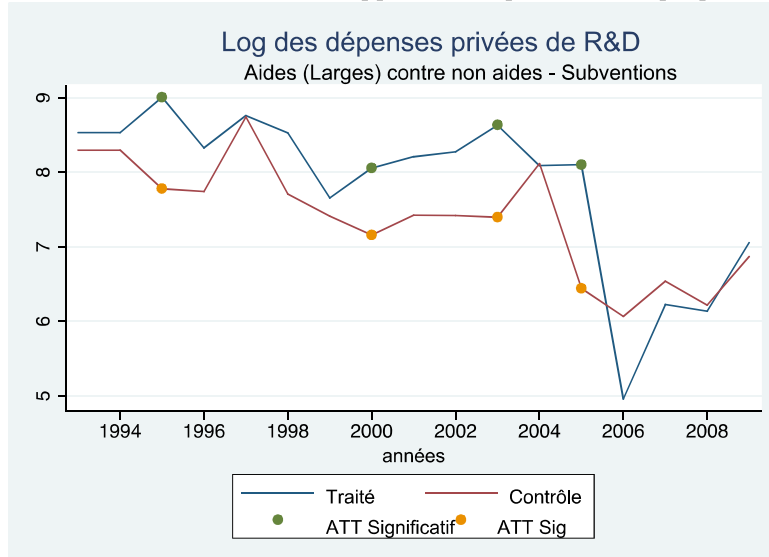


FIGURE 13 – Résultats sur l'appariement par score de propension

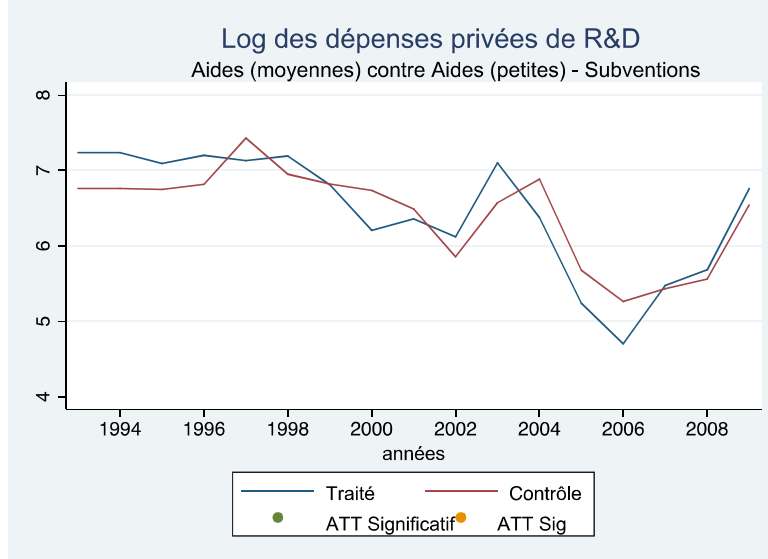


FIGURE 14 – Résultats sur l'appariement par score de propension

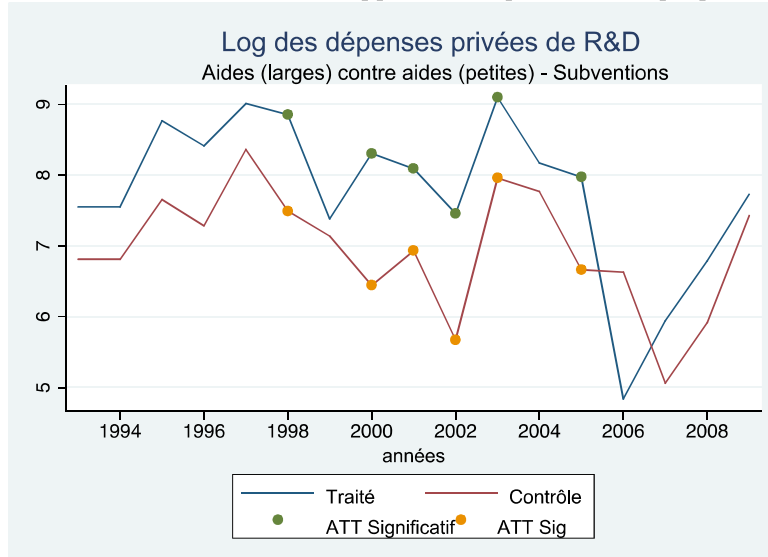


FIGURE 15 – Résultats sur l'appariement par score de propension

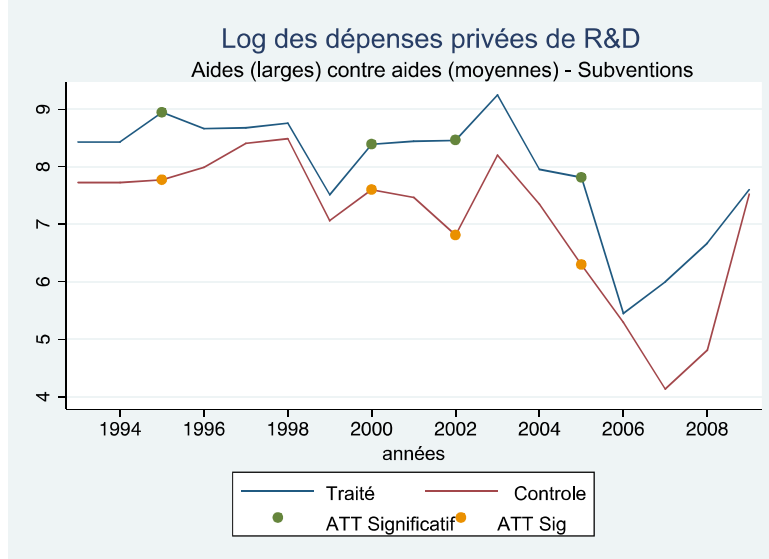


FIGURE 16 – Résultats sur l'appariement par score de propension

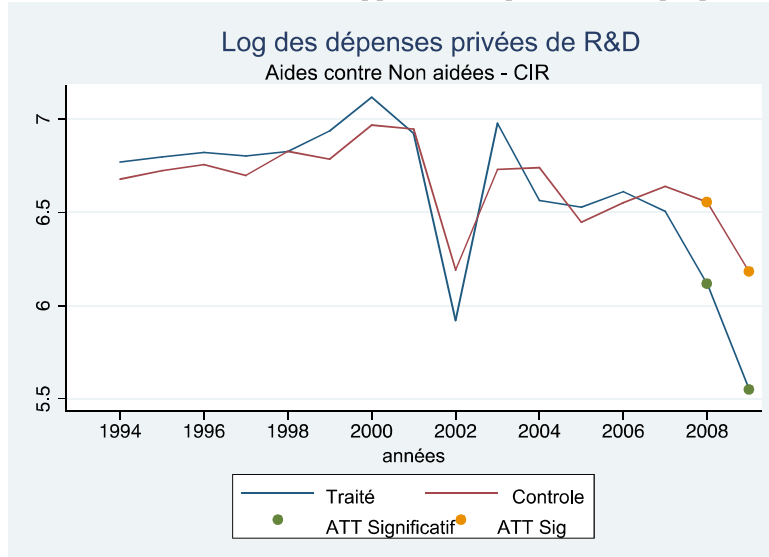


FIGURE 17 – Résultats sur l'appariement par score de propension

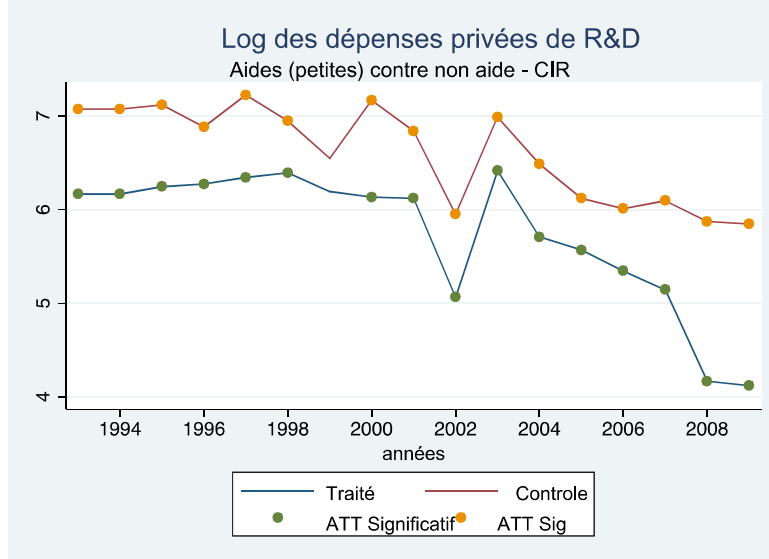


FIGURE 18 – Résultats sur l'appariement par score de propension

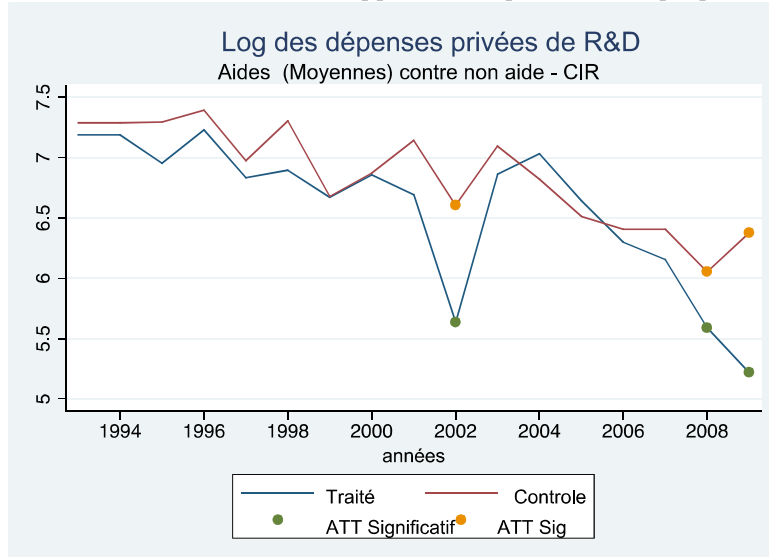


FIGURE 19 – Résultats sur l'appariement par score de propension

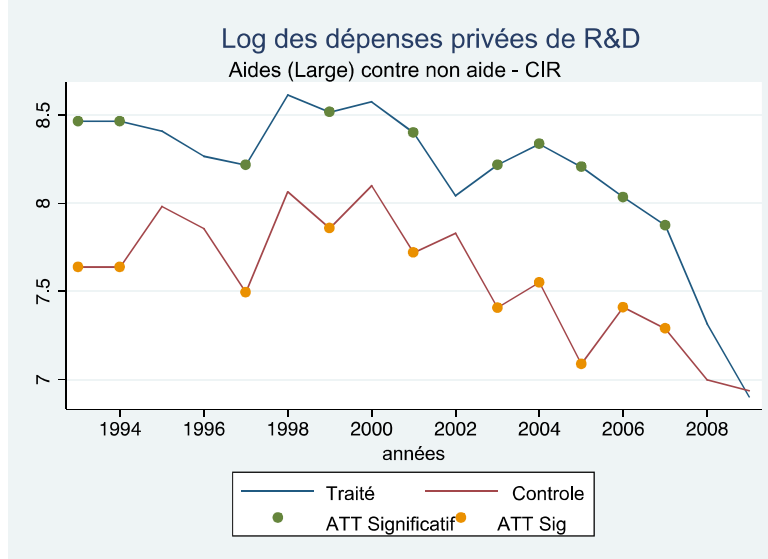


FIGURE 20 – Résultats sur l'appariement par score de propension

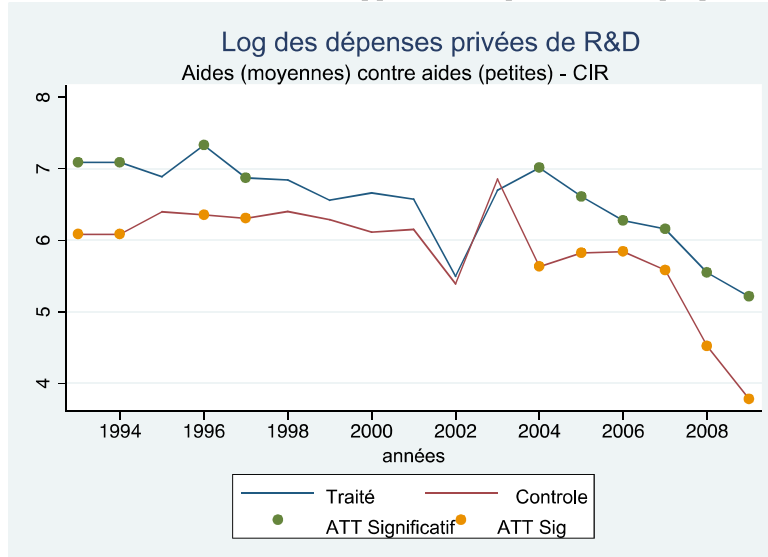


FIGURE 21 – Résultats sur l'appariement par score de propension

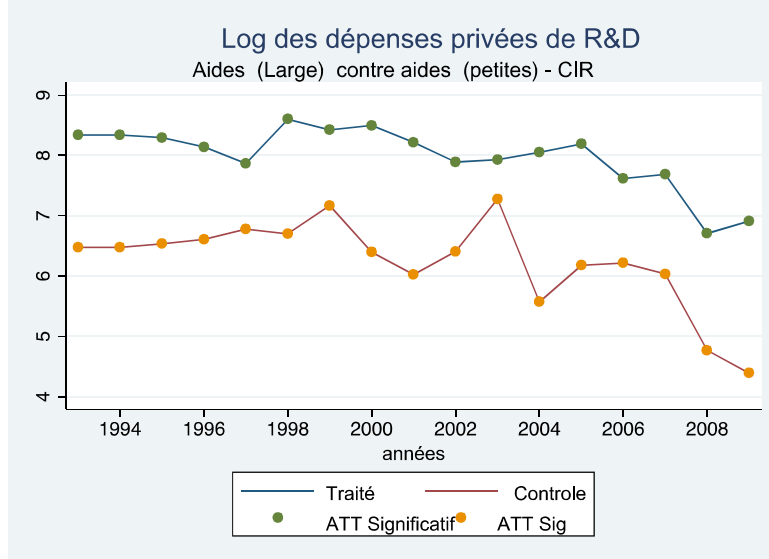


FIGURE 22 – Résultats sur l'appariement par score de propension

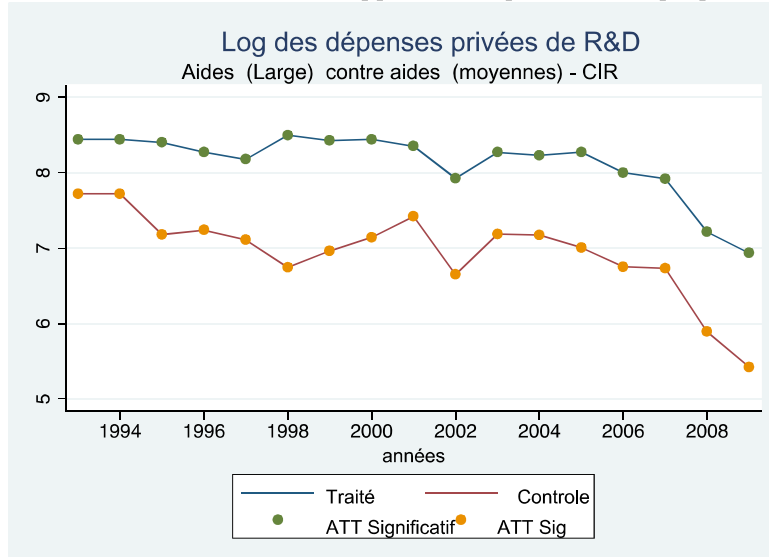


FIGURE 23 – Résultats sur l'appariement par score de propension

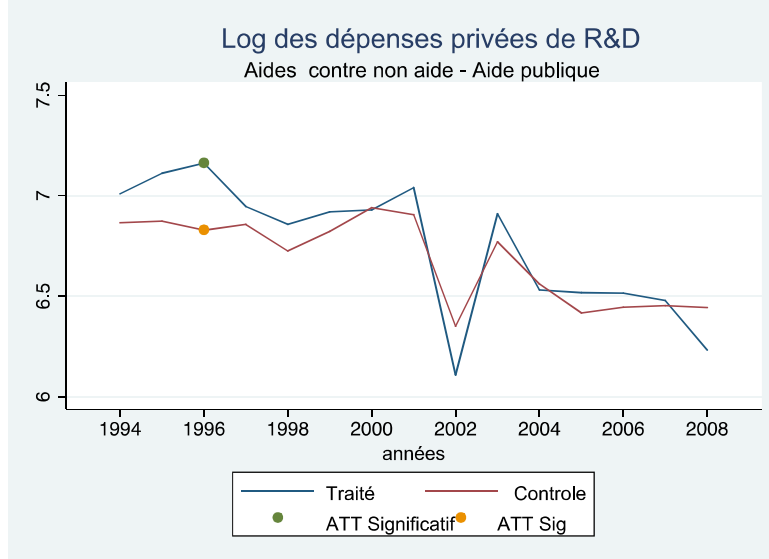


FIGURE 24 – Résultats sur l'appariement par score de propension

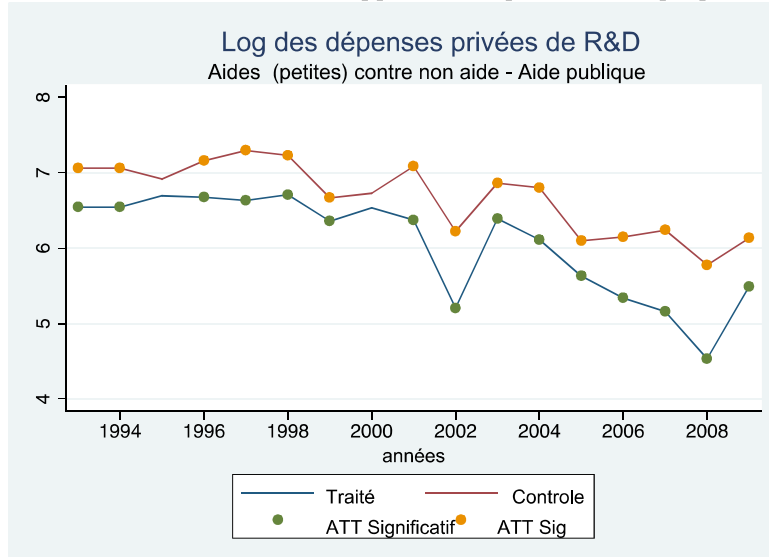


FIGURE 25 – Résultats sur l'appariement par score de propension

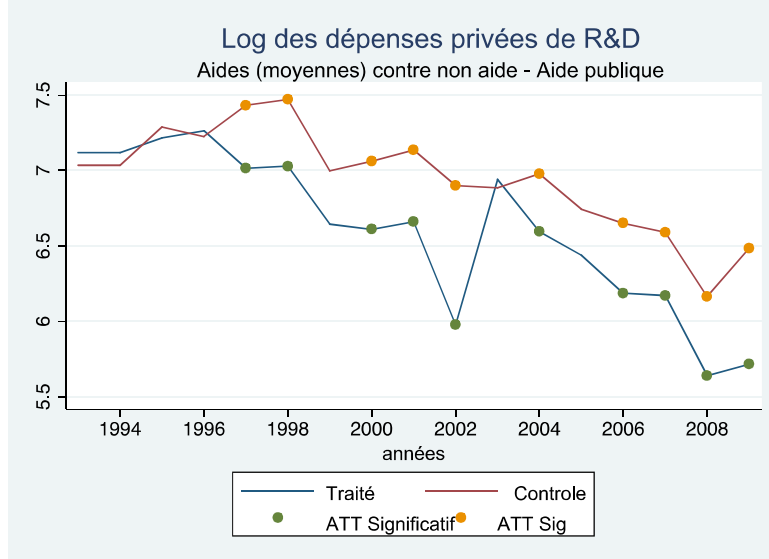


FIGURE 26 – Résultats sur l'appariement par score de propension

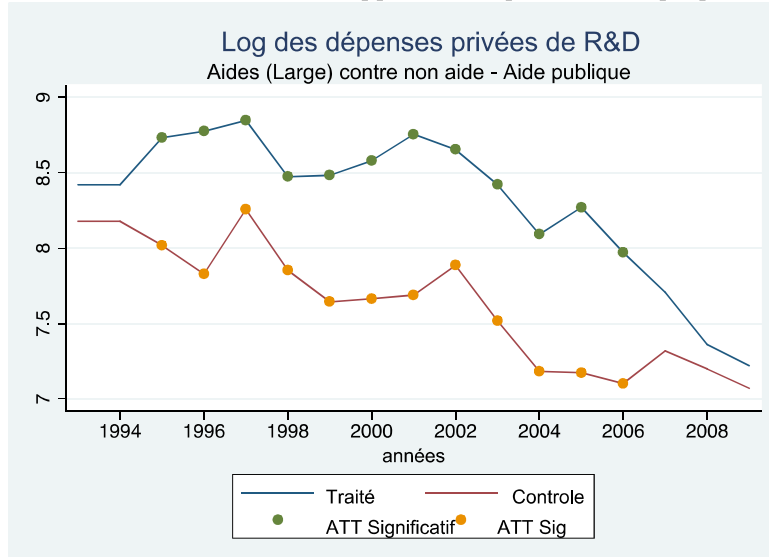


FIGURE 27 – Résultats sur l'appariement par score de propension

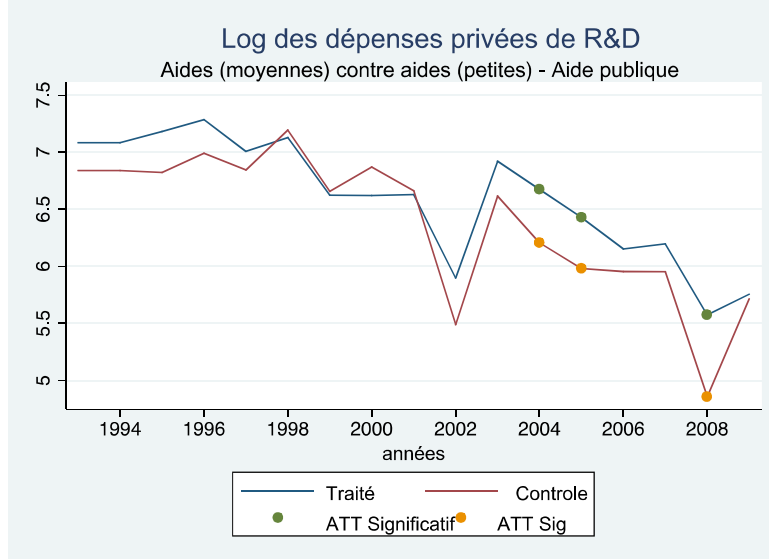


FIGURE 28 – Résultats sur l'appariement par score de propension

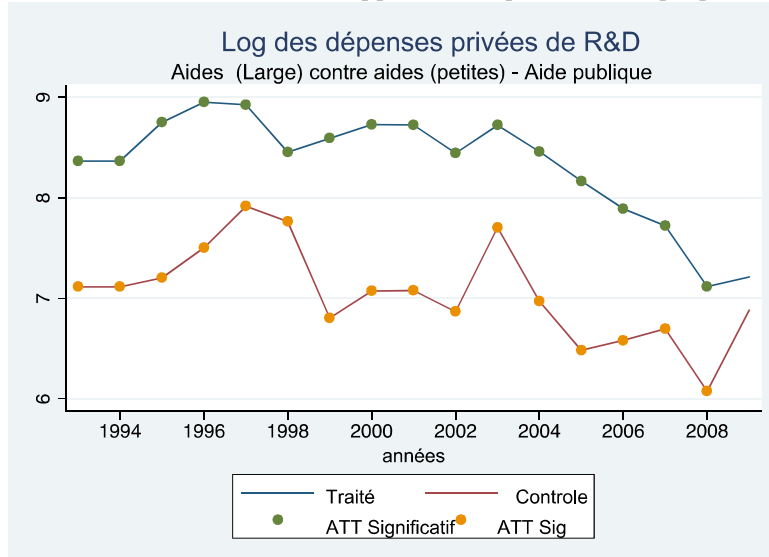


FIGURE 29 – Résultats sur l'appariement par score de propension

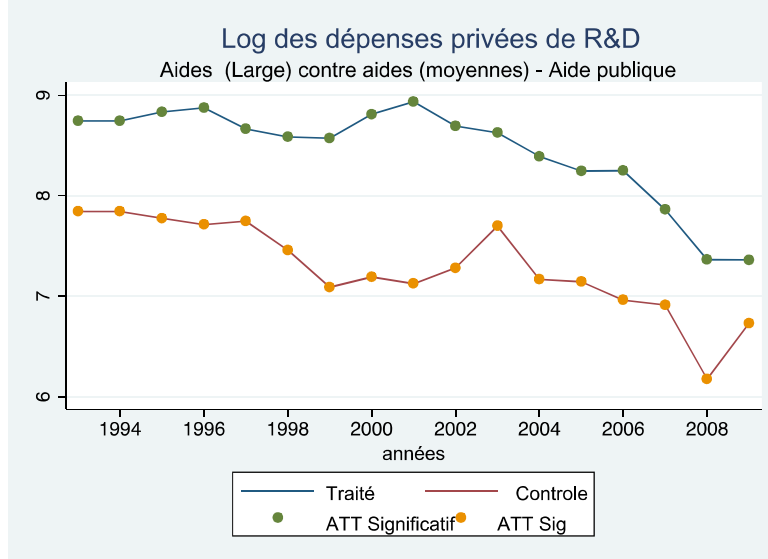


FIGURE 30 – Résultats sur l'appariement par score de propension : Nouveaux Entrants

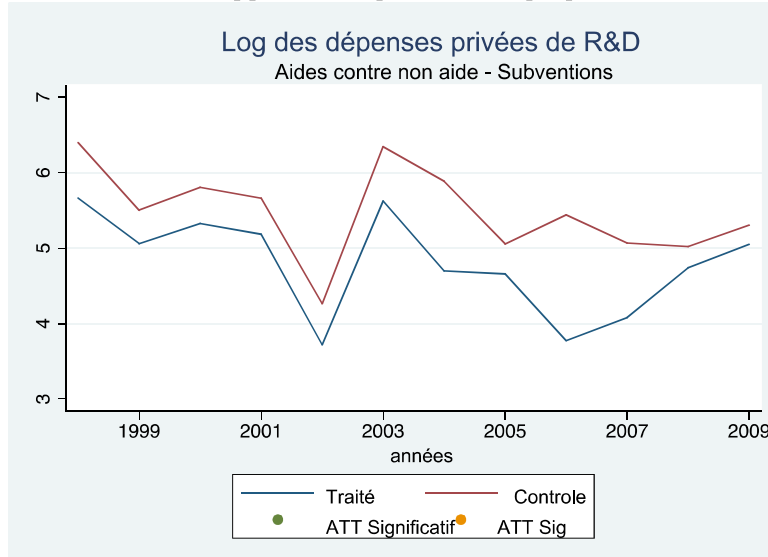


FIGURE 31 – Résultats sur l'appariement par score de propension : Nouveaux Entrants

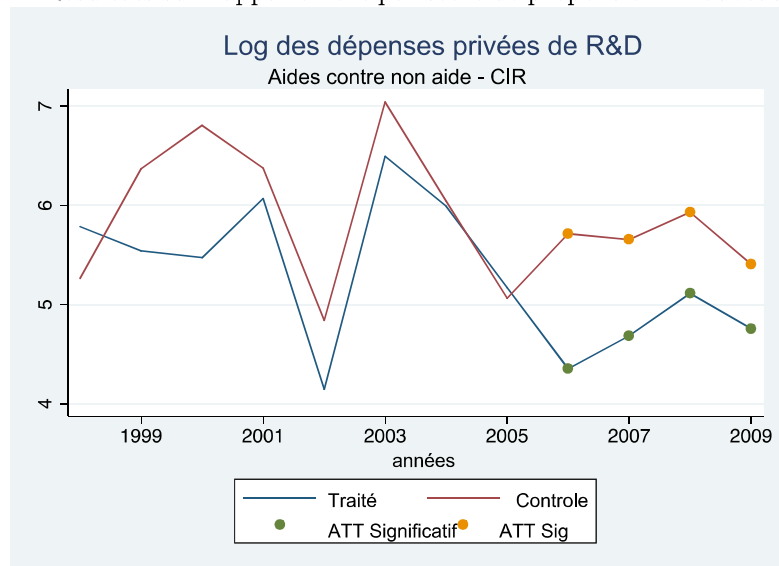
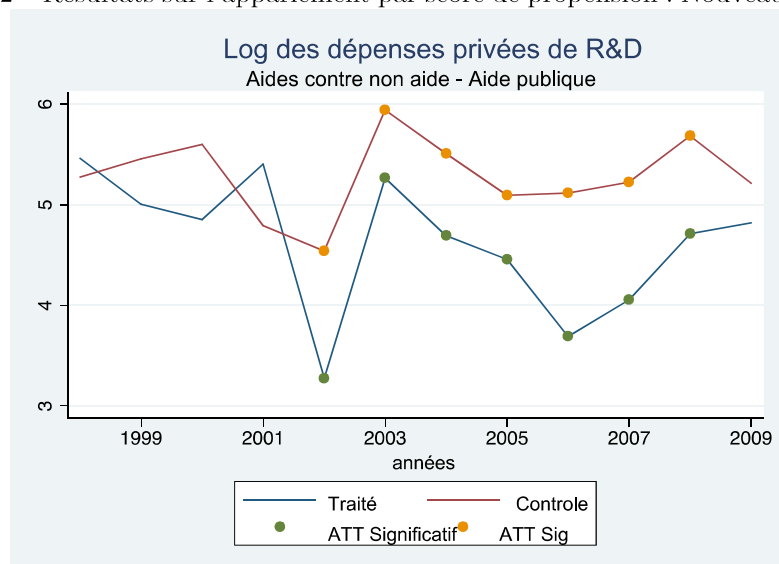


FIGURE 32 – Résultats sur l'appariement par score de propension : Nouveaux Entrants



5.2b CATEGORIES DE TRAITEMENT : APPARIEMENT EXACT

FIGURE 33 – Résultats sur l'appariement exact

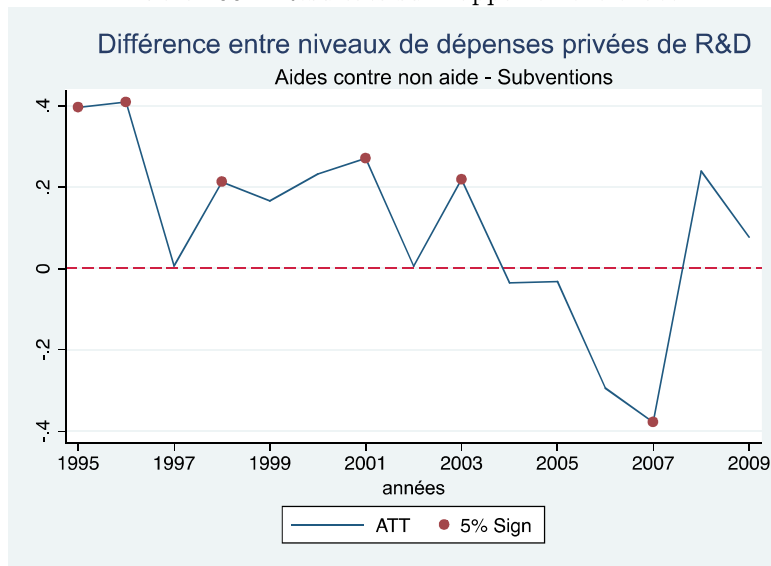


FIGURE 34 – Résultats sur l'appariement exact

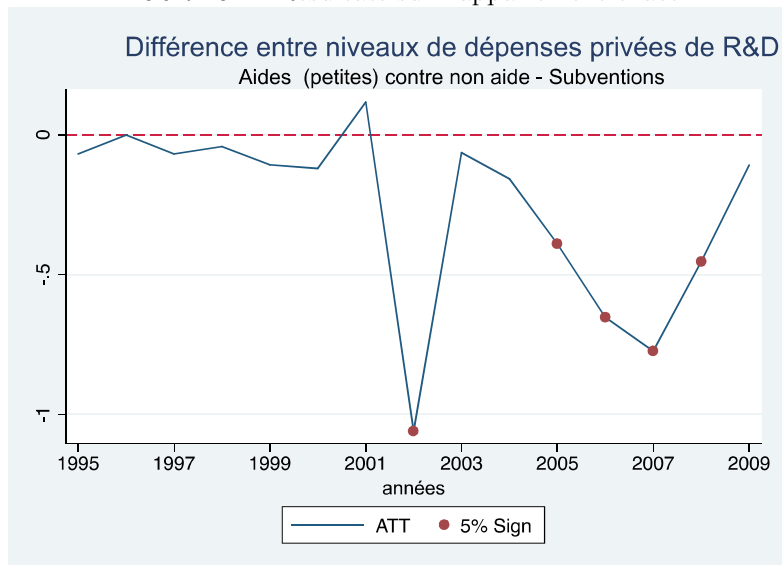


FIGURE 35 – Résultats sur l'appariement exact

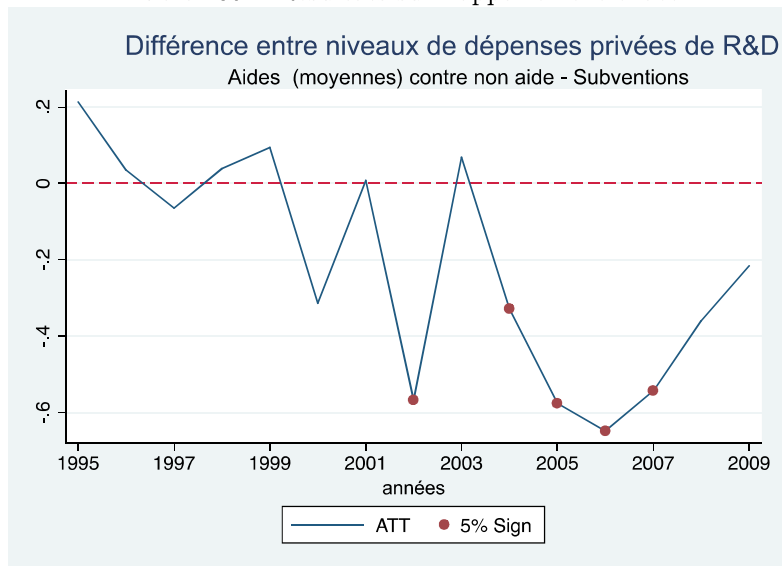


FIGURE 36 – Résultats sur l'appariement exact

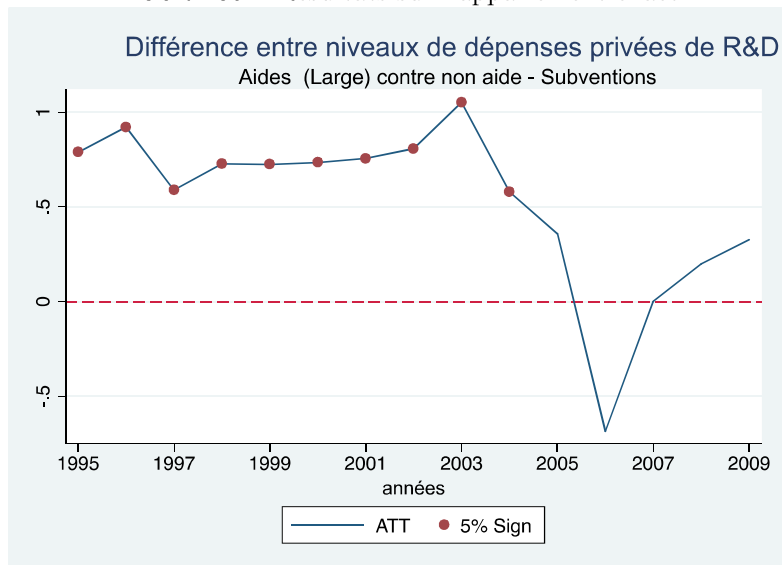


FIGURE 37 – Résultats sur l'appariement exact

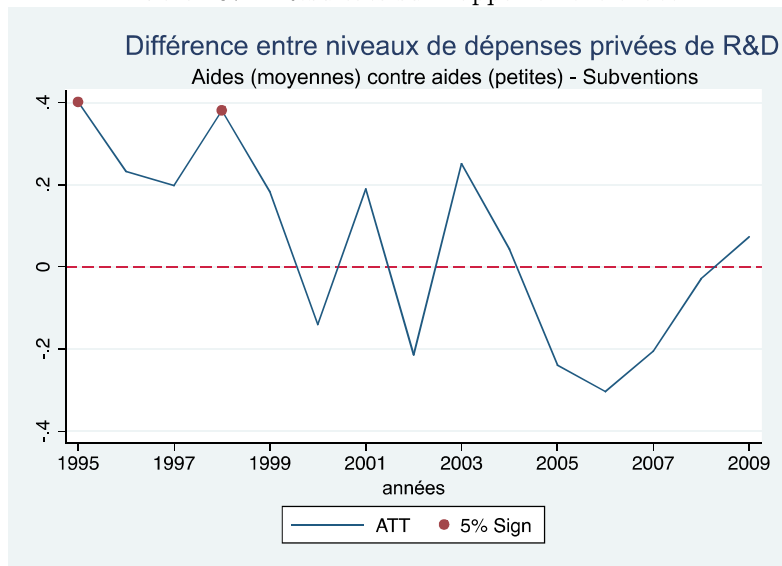


FIGURE 38 – Résultats sur l'appariement exact

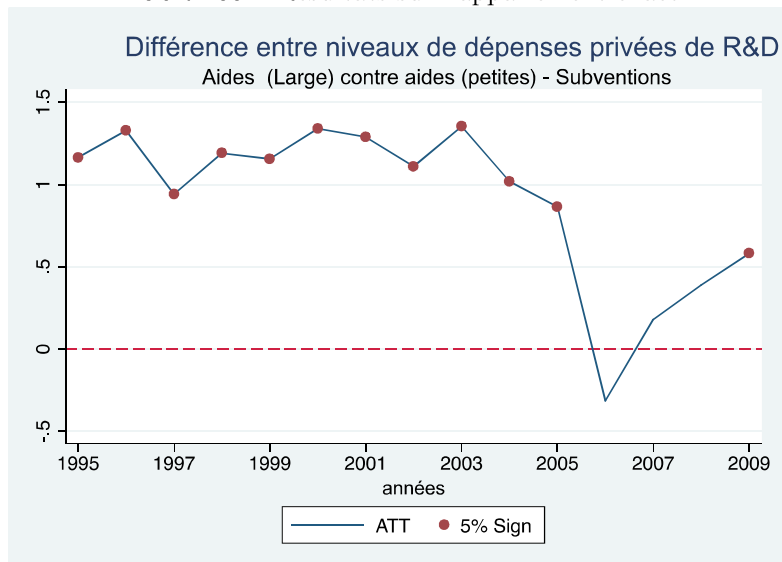


FIGURE 39 – Résultats sur l'appariement exact

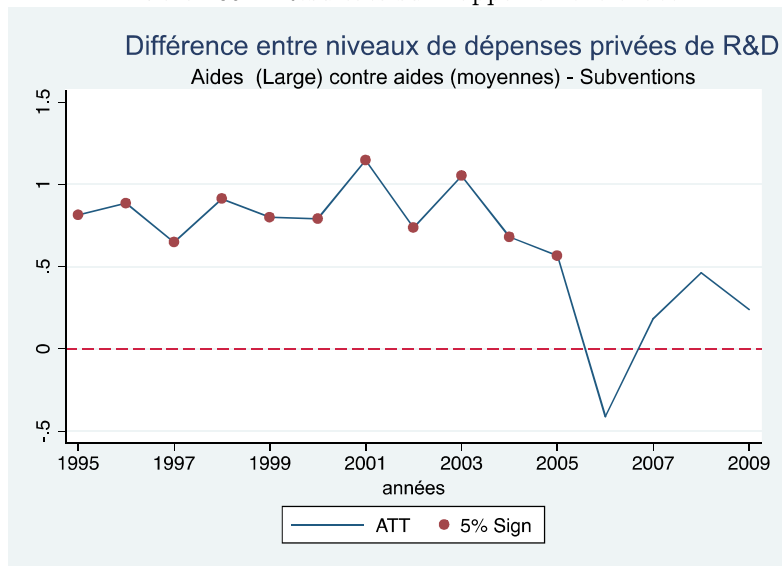


FIGURE 40 – Résultats sur l'appariement exact

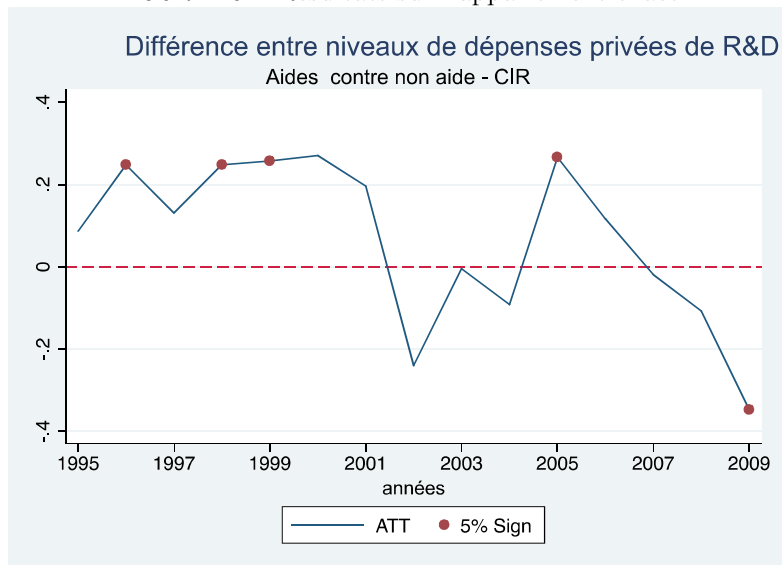


FIGURE 41 – Résultats sur l'appariement exact

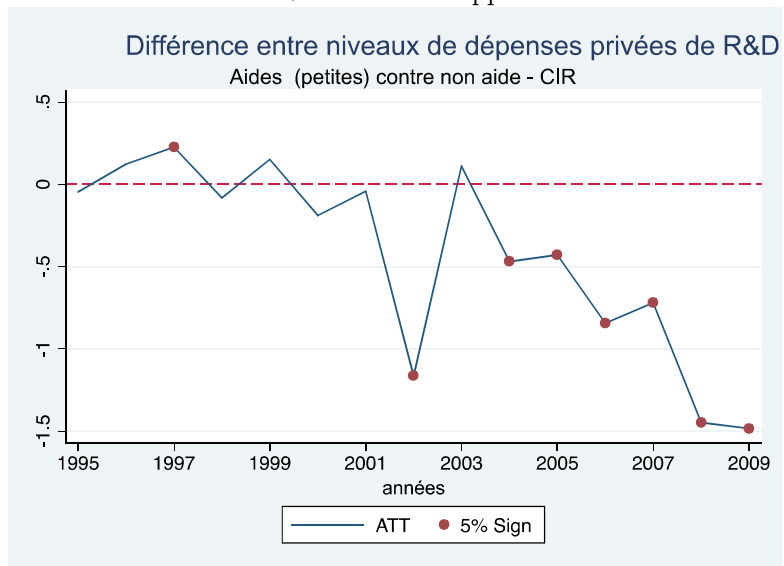


FIGURE 42 – Résultats sur l'appariement exact

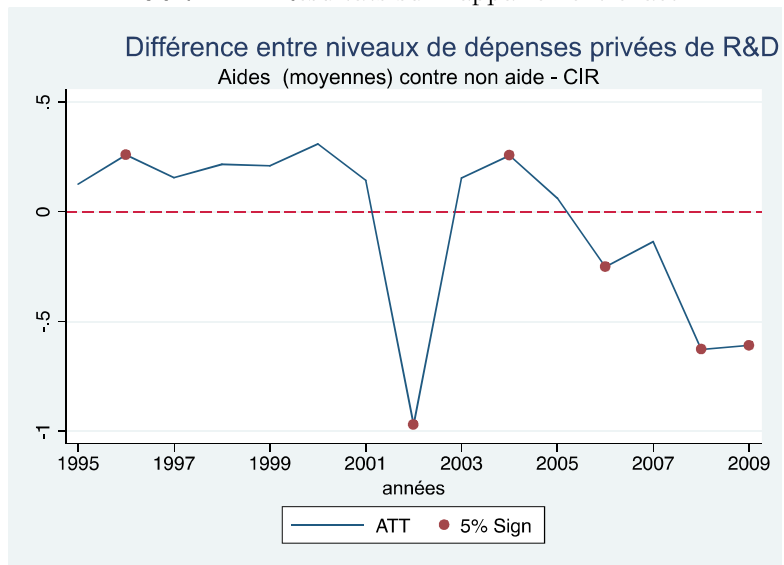


FIGURE 43 – Résultats sur l'appariement exact

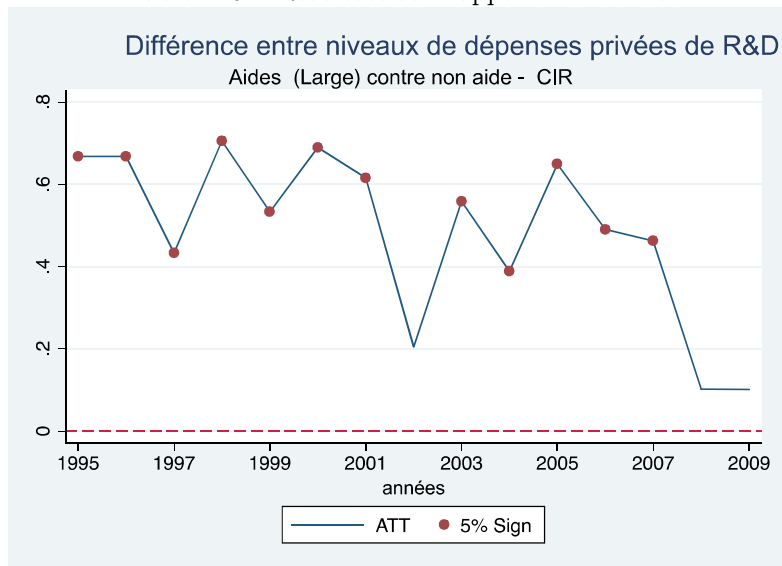


FIGURE 44 – Résultats sur l'appariement exact

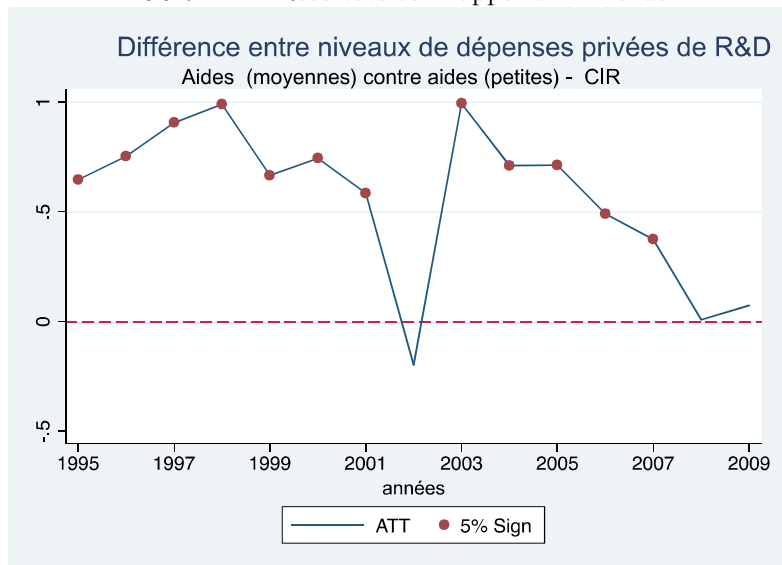


FIGURE 45 – Résultats sur l'appariement exact

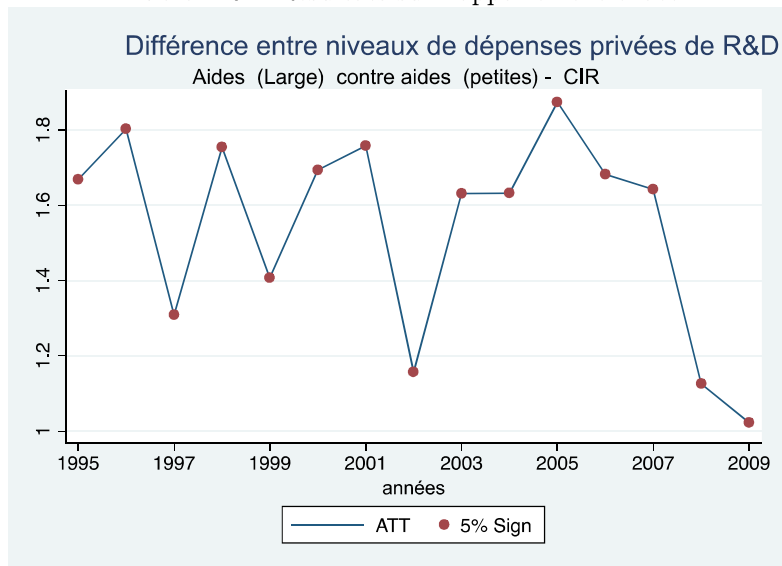


FIGURE 46 – Résultats sur l'appariement exact

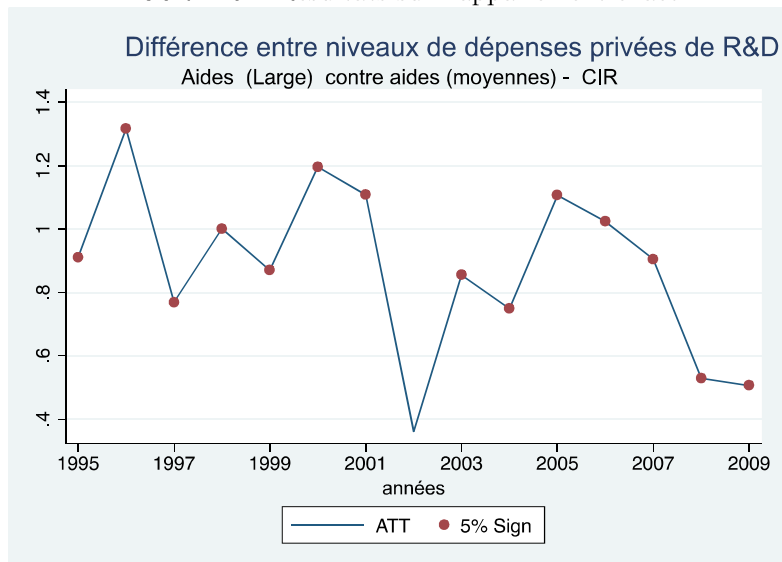


FIGURE 47 – Résultats sur l'appariement exact

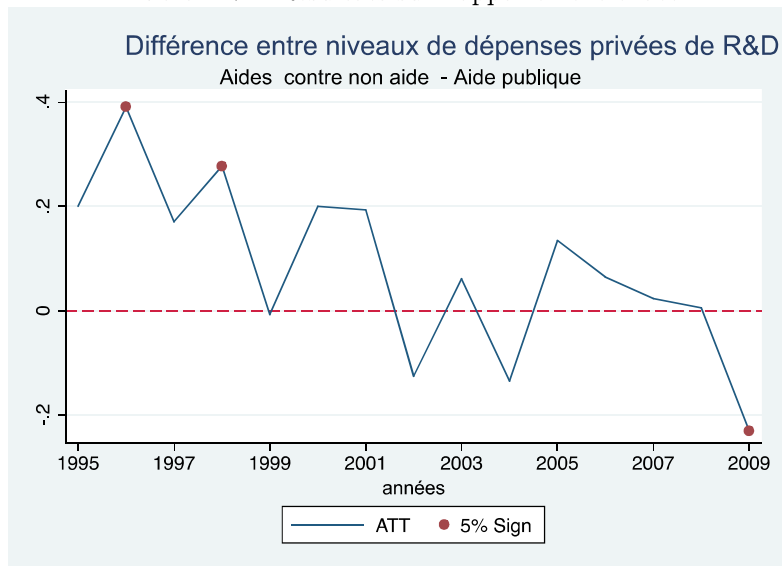


FIGURE 48 – Résultats sur l'appariement exact

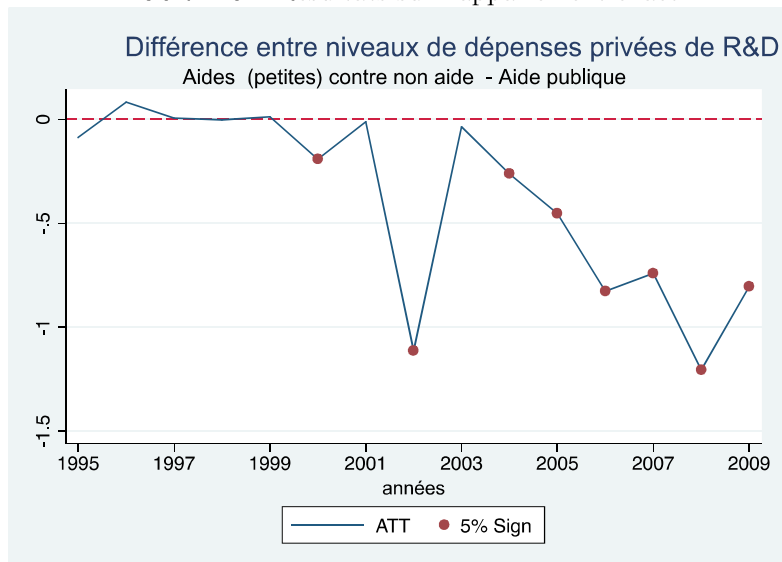


FIGURE 49 – Résultats sur l'appariement exact

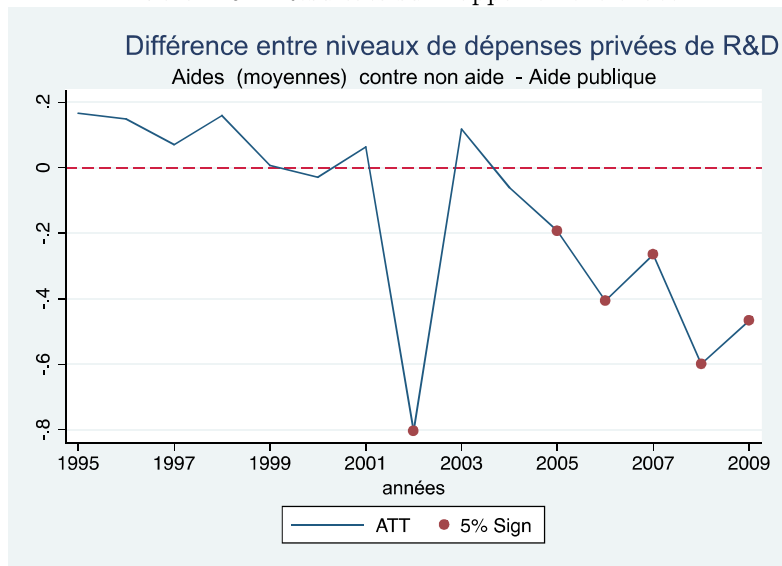


FIGURE 50 – Résultats sur l'appariement exact

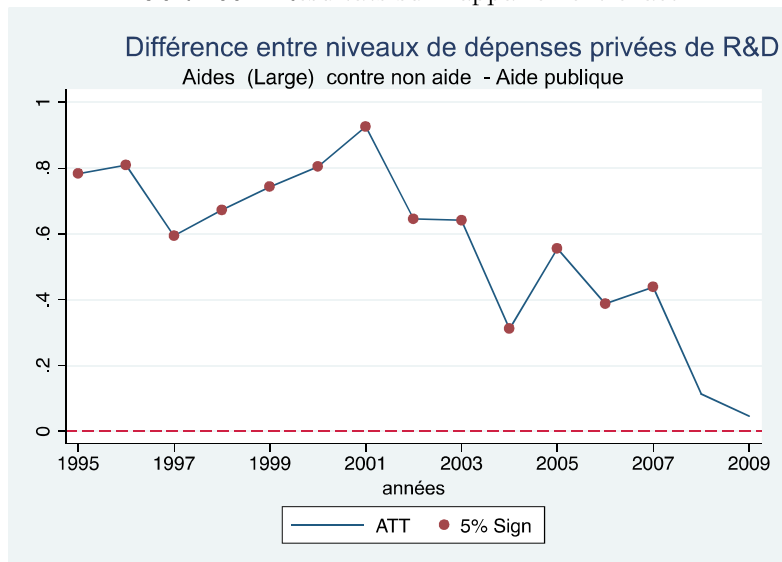


FIGURE 51 – Résultats sur l'appariement exact

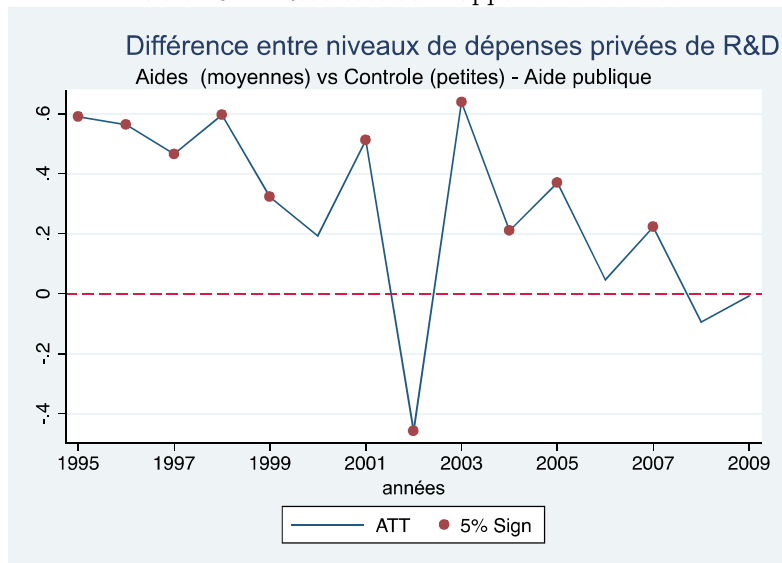
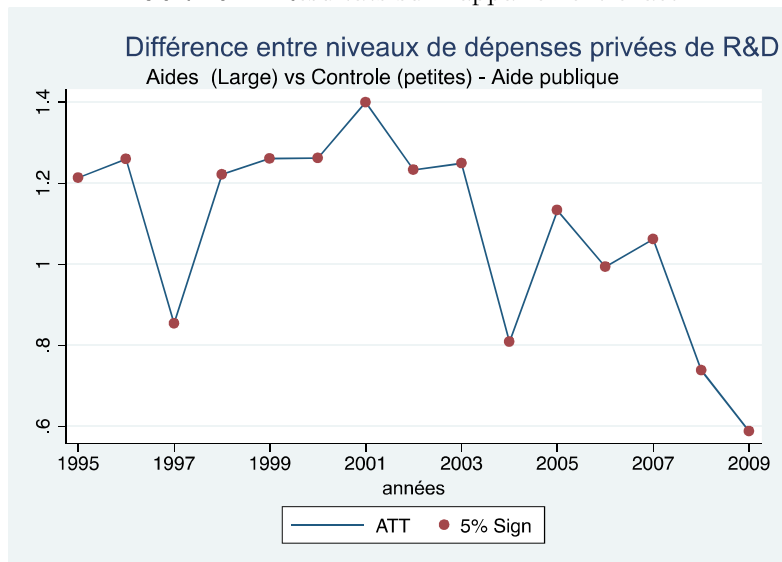


FIGURE 52 – Résultats sur l'appariement exact



5.3 TRAITEMENT PAR DOSE

FIGURE 53 – Résultats sur l'appariement exact

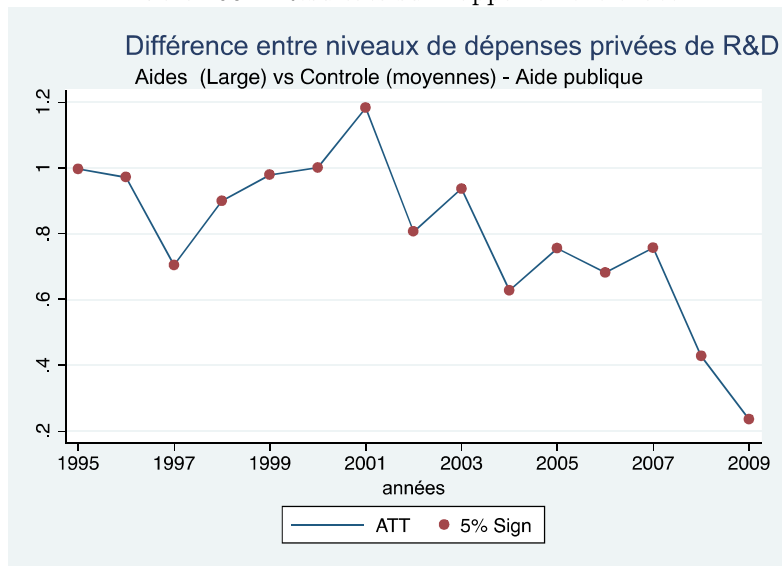


FIGURE 54 – Résultats pour la Dose-Réponse

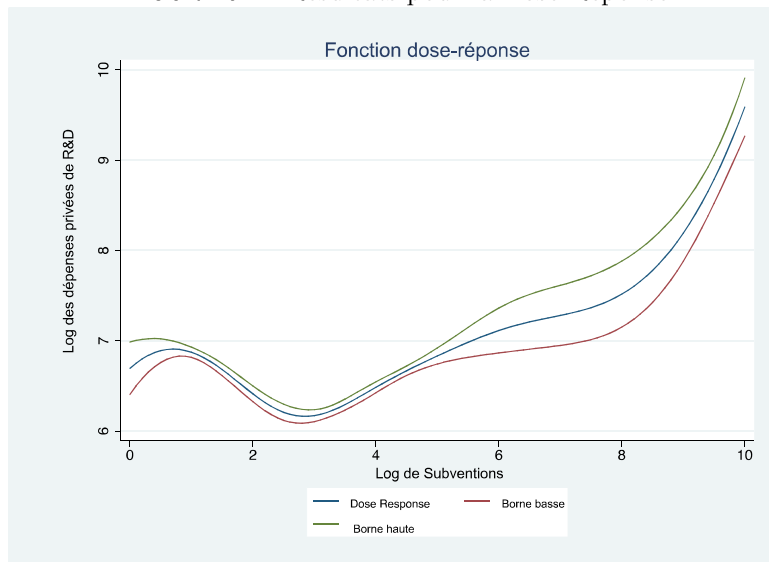


FIGURE 55 – Résultats pour la Dose-Réponse

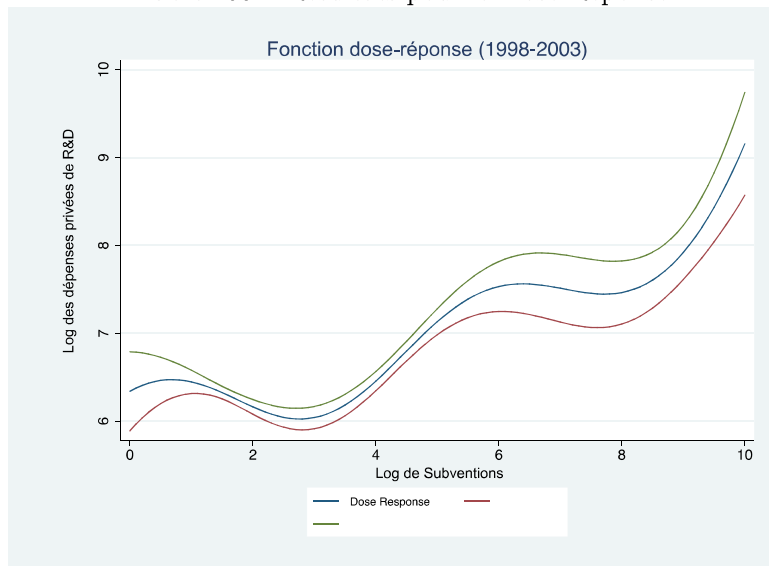


FIGURE 56 – Résultats pour la Dose-Réponse

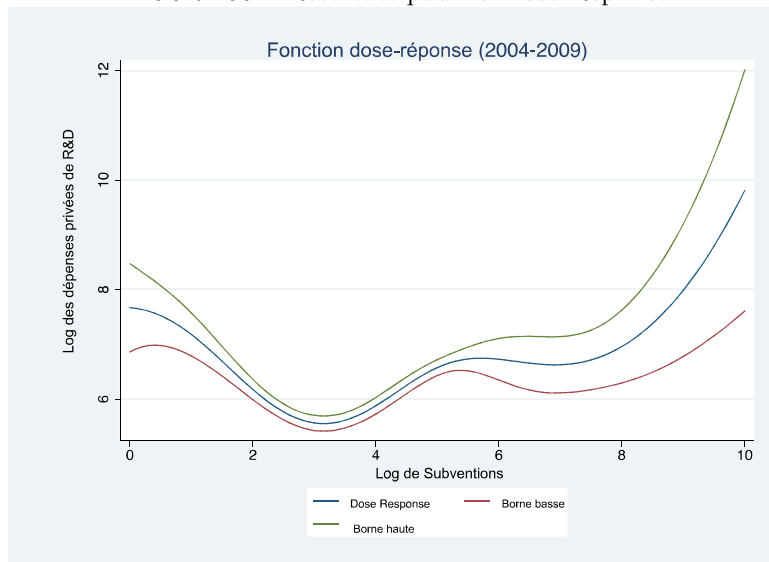


FIGURE 57 – Résultats pour la Dose-Réponse

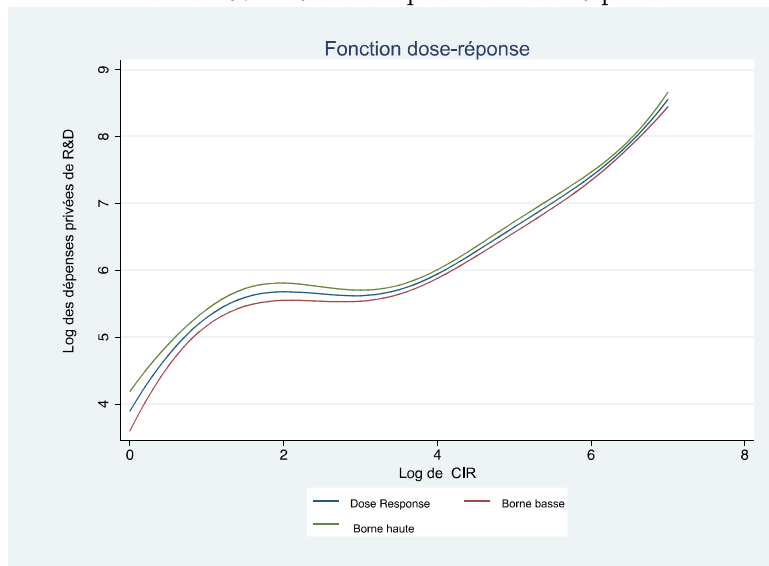


FIGURE 58 – Résultats pour la Dose-Réponse

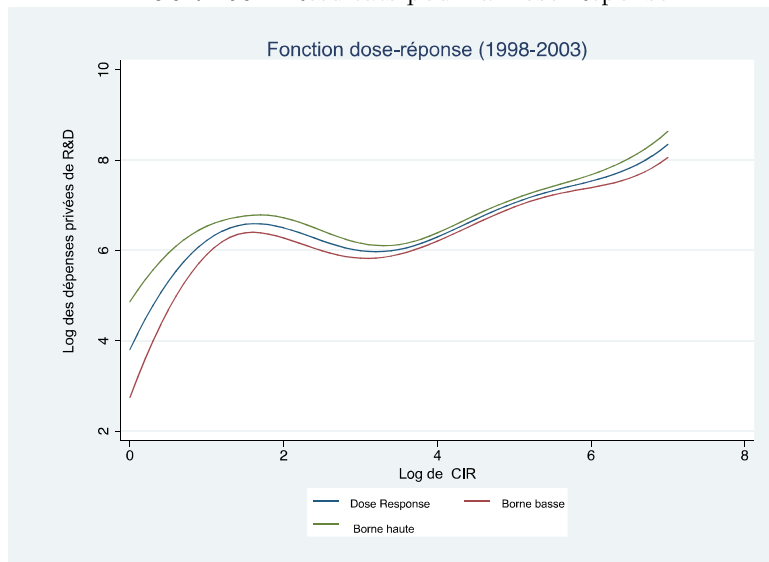


FIGURE 59 – Résultats pour la Dose-Réponse

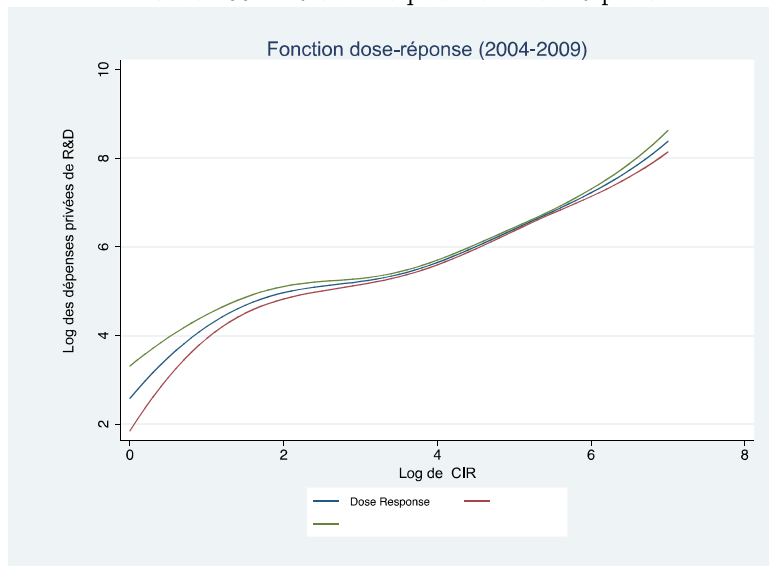


FIGURE 60 – Résultats pour la Dose-Réponse

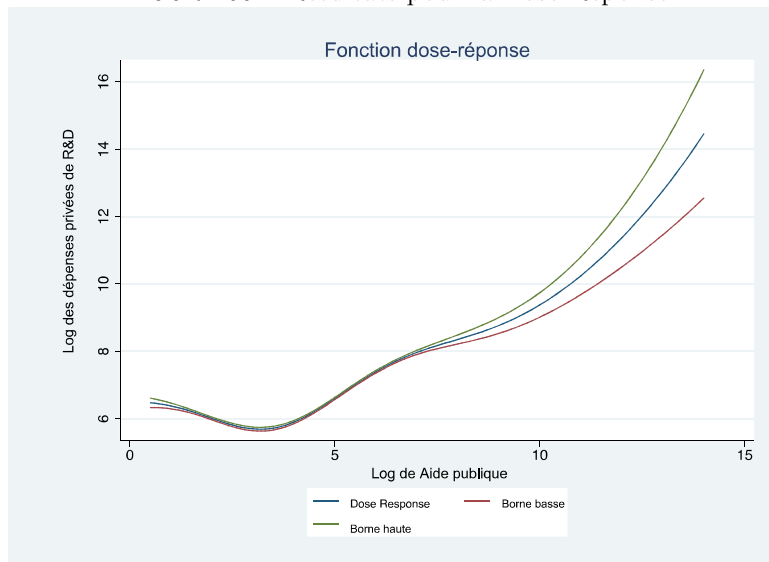


FIGURE 61 – Résultats pour la Dose-Réponse

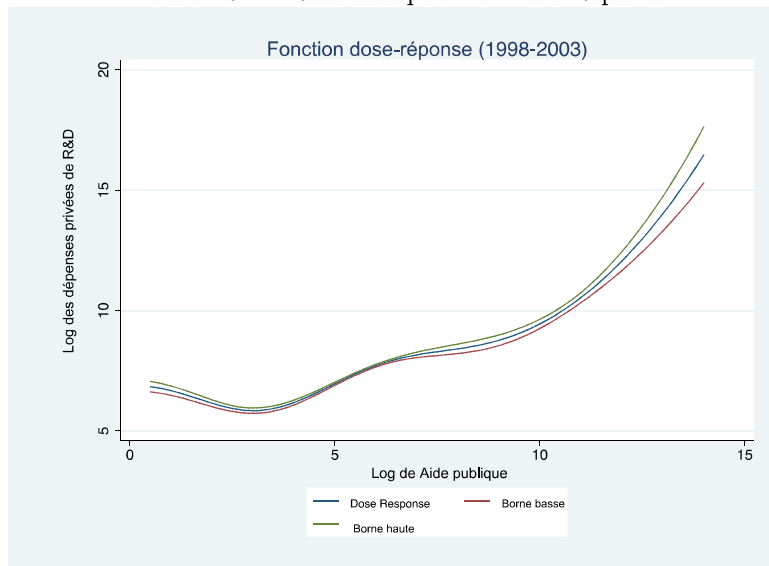
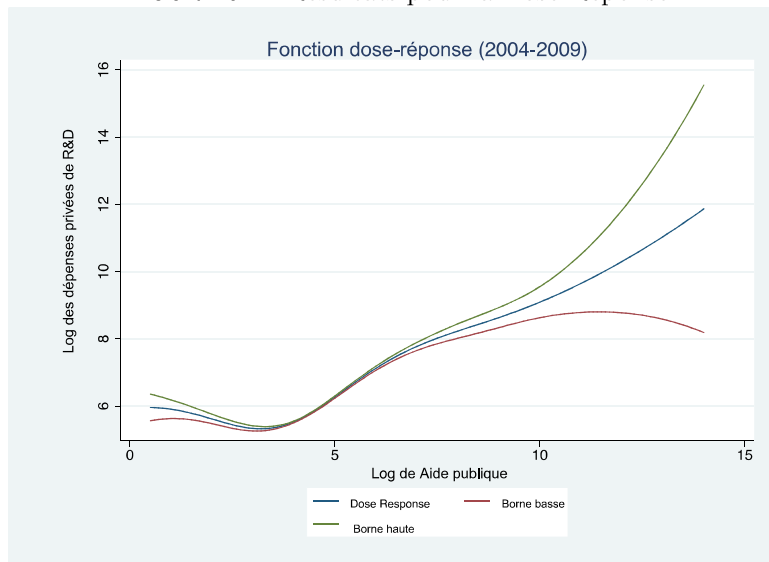


FIGURE 62 – Résultats pour la Dose-Réponse



6. TESTS DE ROBUSTESSE

FIGURE 63 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

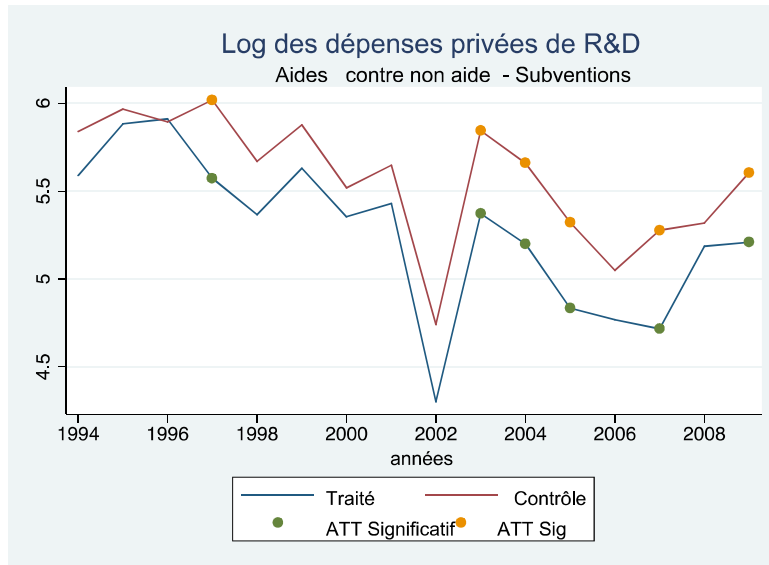


FIGURE 64 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

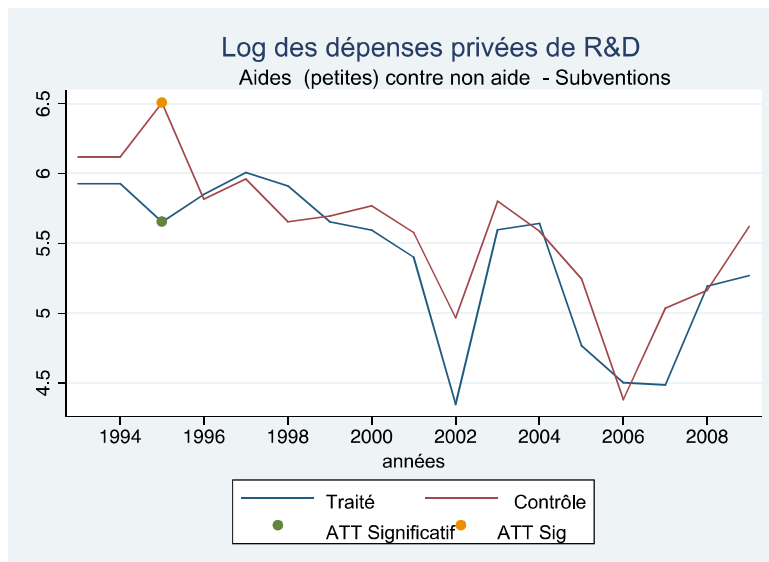


FIGURE 65 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

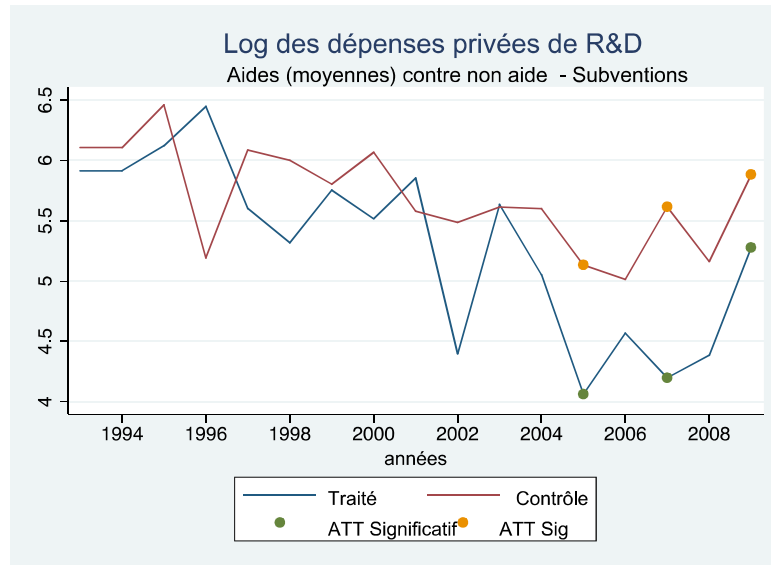


FIGURE 66 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

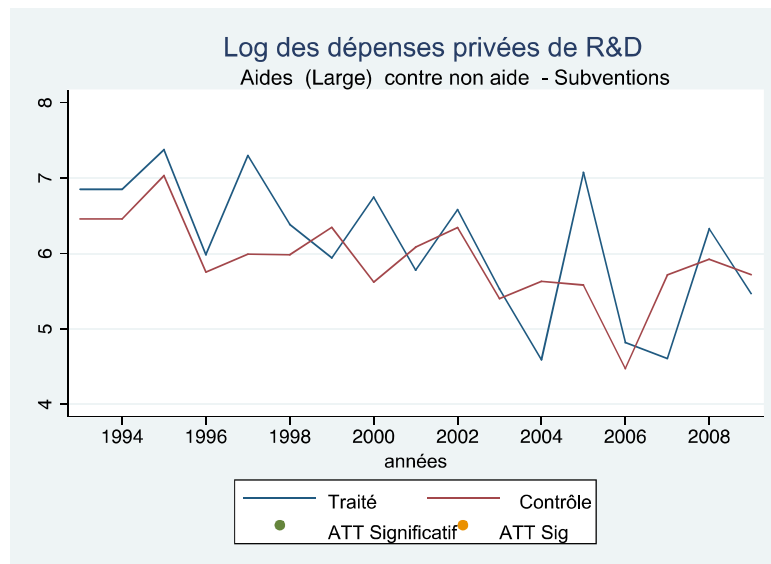


FIGURE 67 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

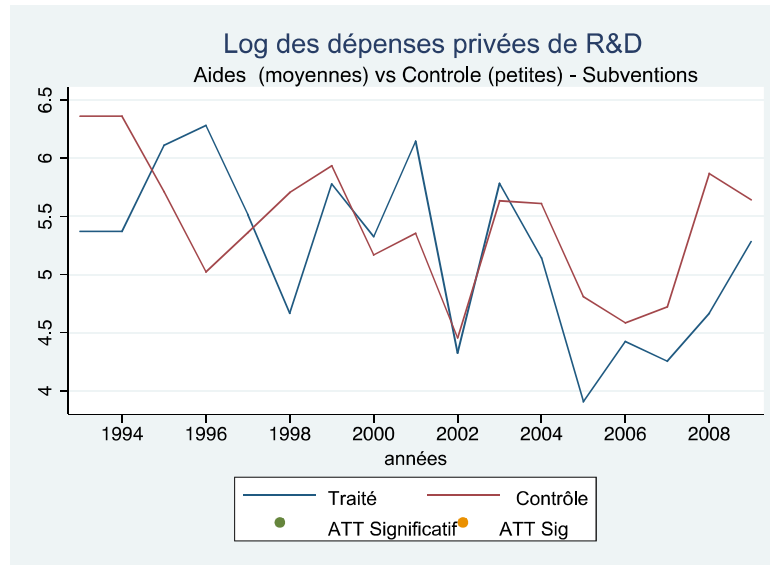


FIGURE 68 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

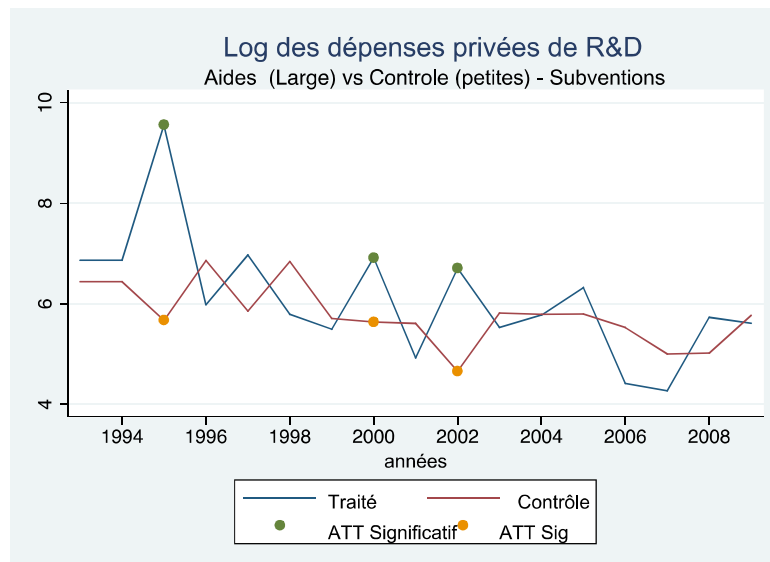


FIGURE 69 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

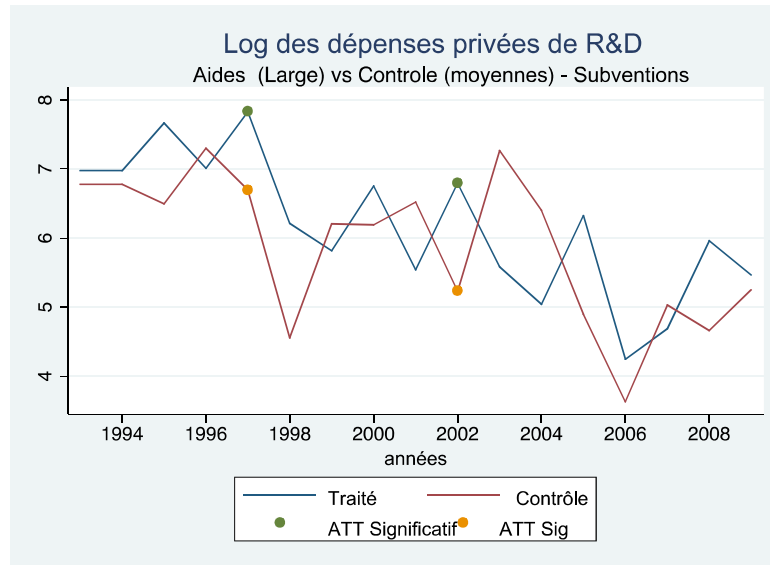


FIGURE 70 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

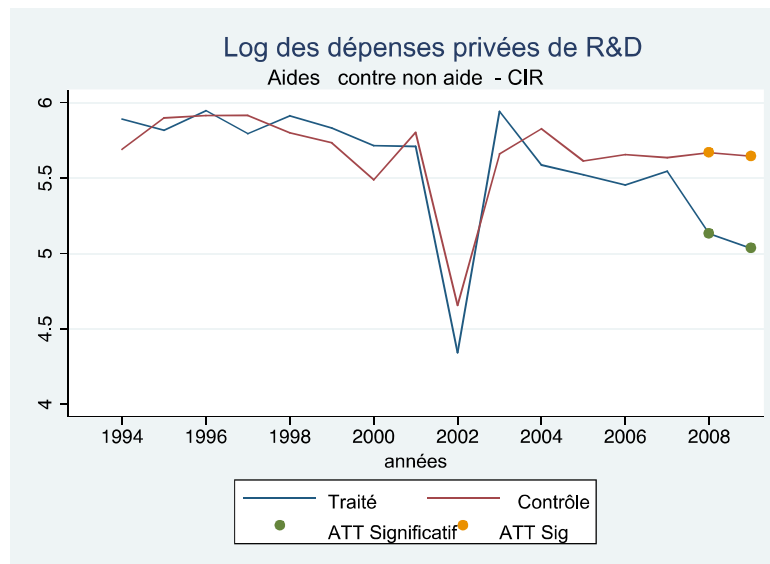


FIGURE 71 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

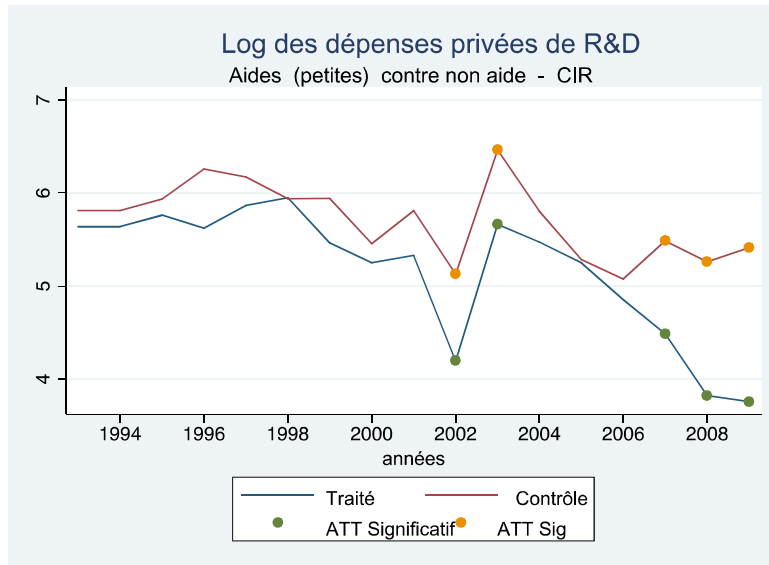


FIGURE 72 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

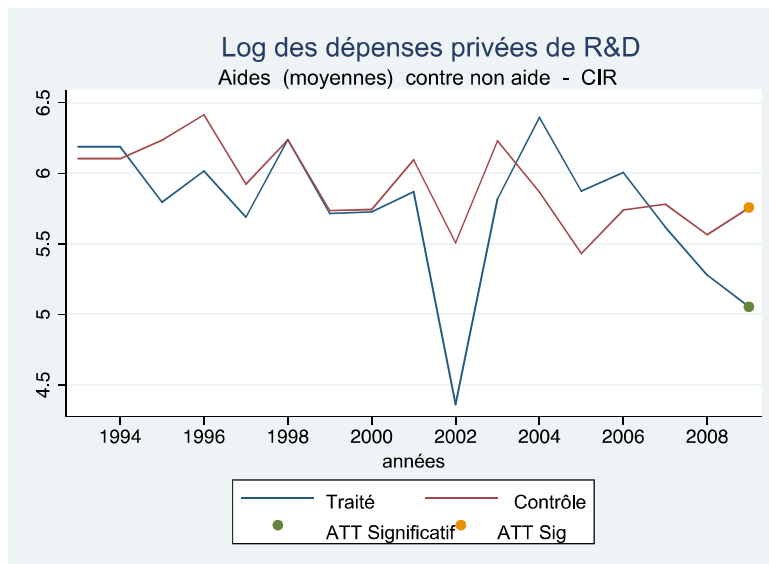


FIGURE 73 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

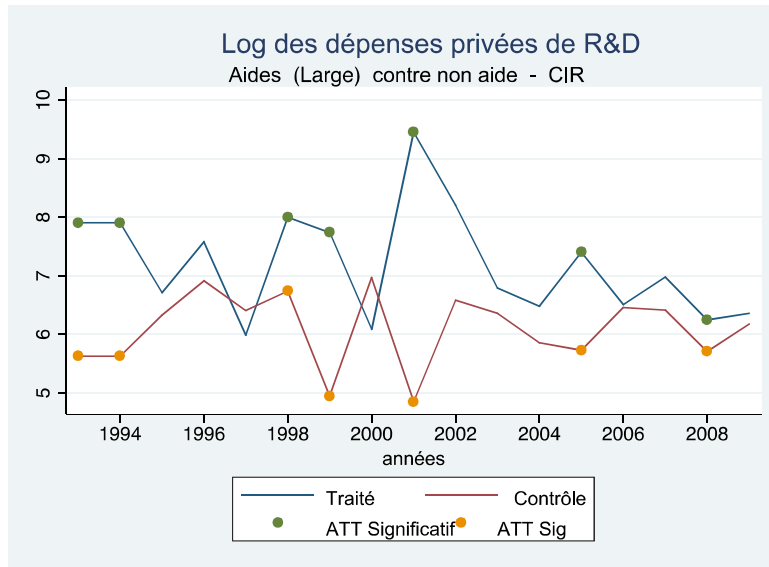


FIGURE 74 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

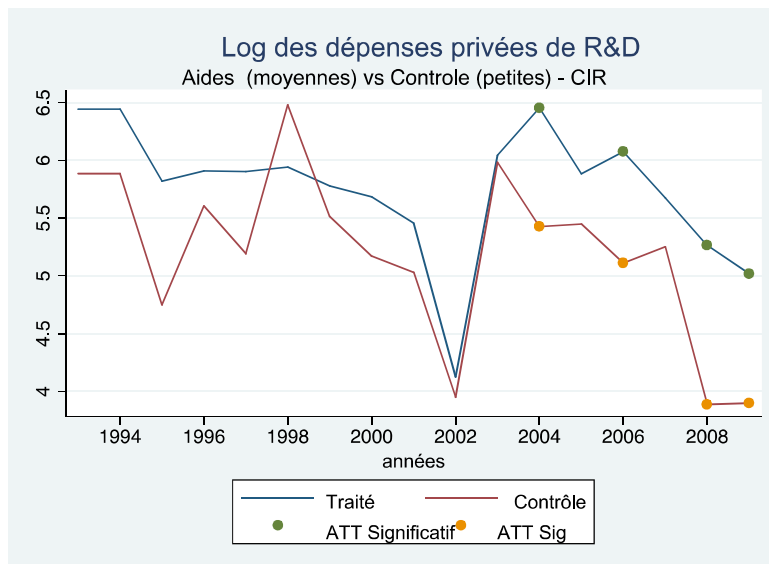


FIGURE 75 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

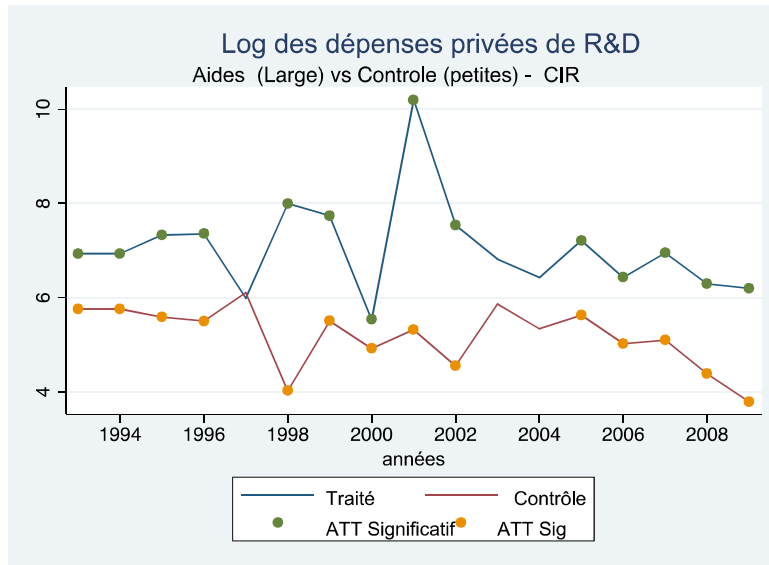


FIGURE 76 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

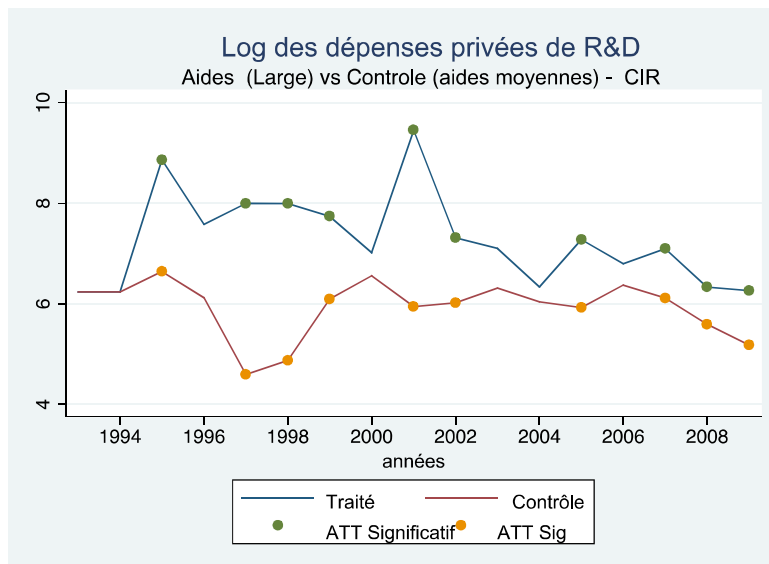


FIGURE 77 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

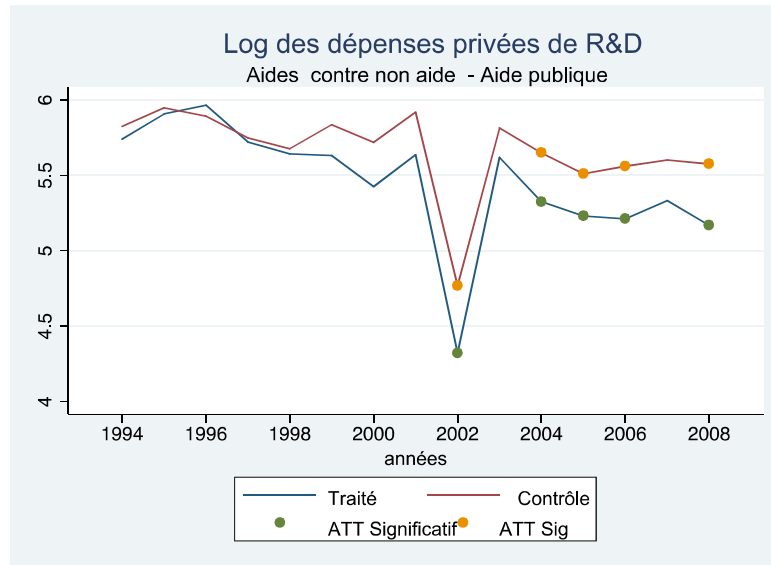


FIGURE 78 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

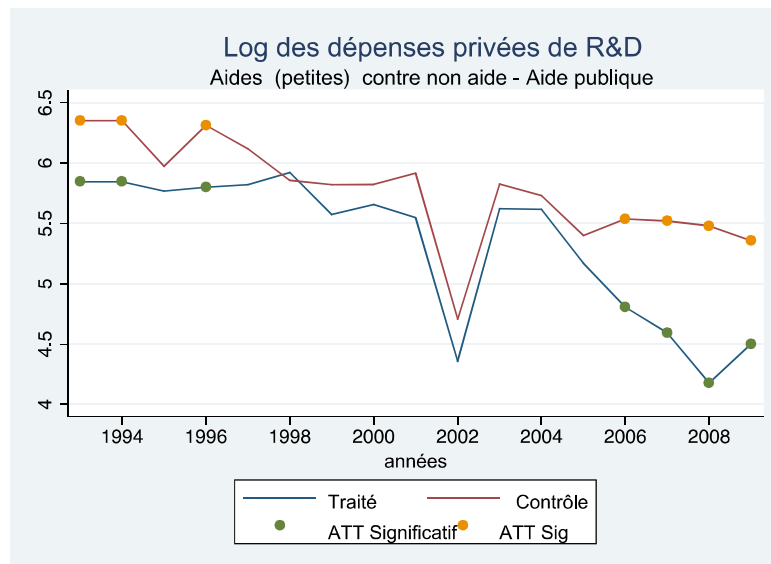


FIGURE 79 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

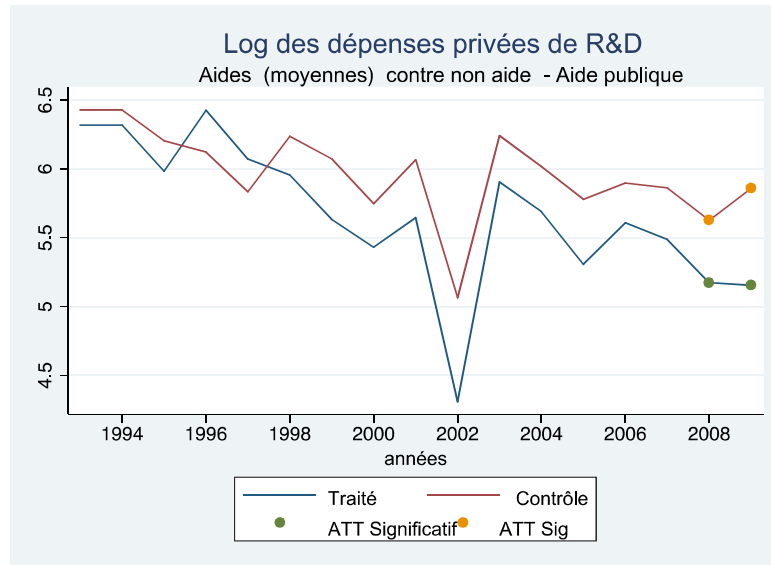


FIGURE 80 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

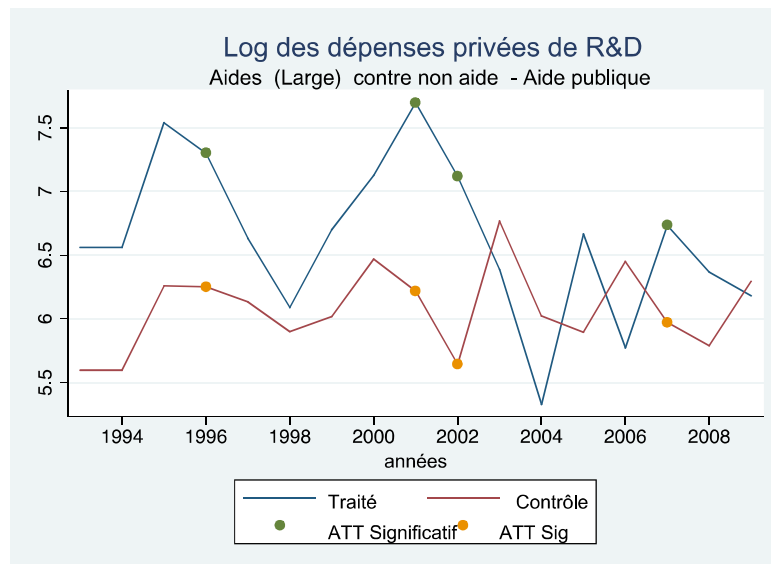


FIGURE 81 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

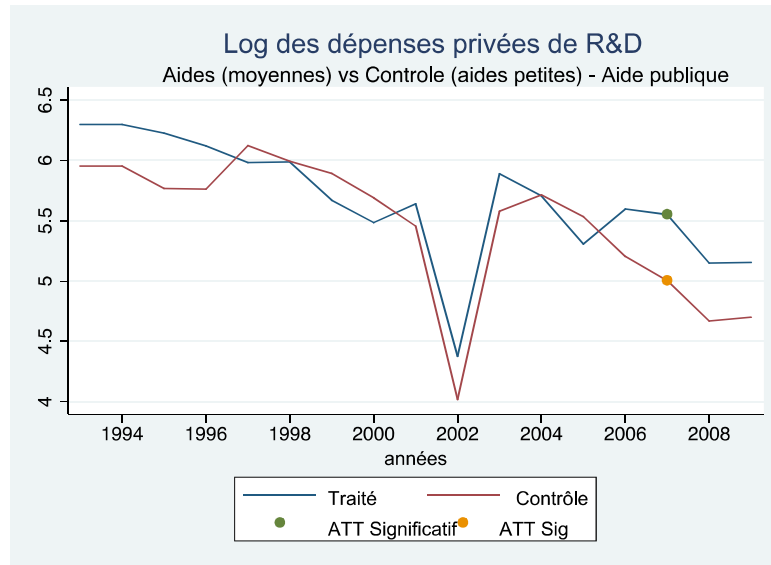


FIGURE 82 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

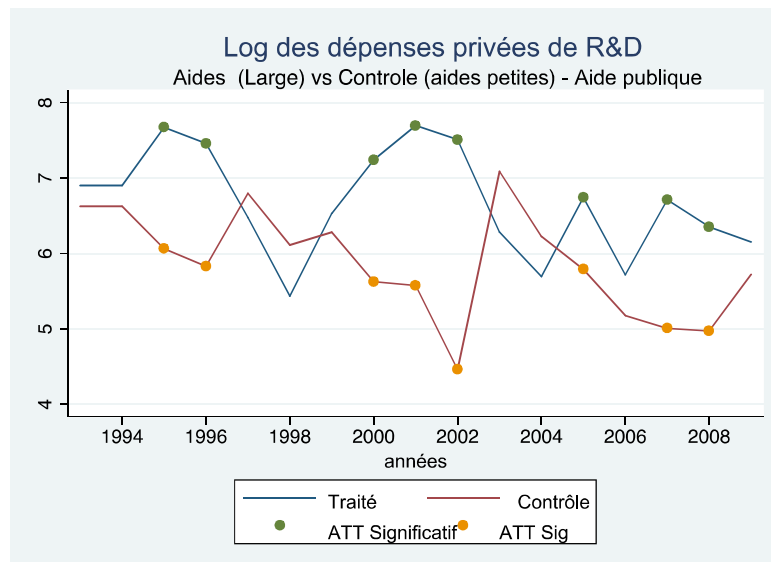


FIGURE 83 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement par score de propension)

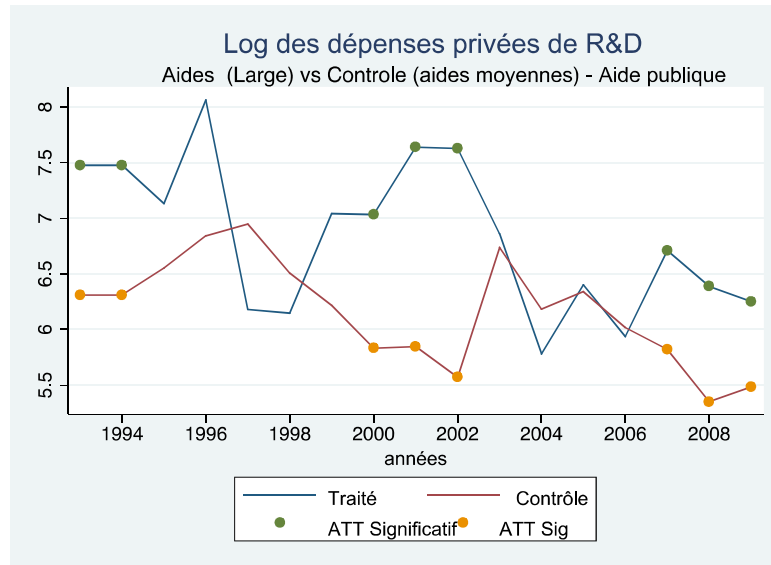


FIGURE 84 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement continu)

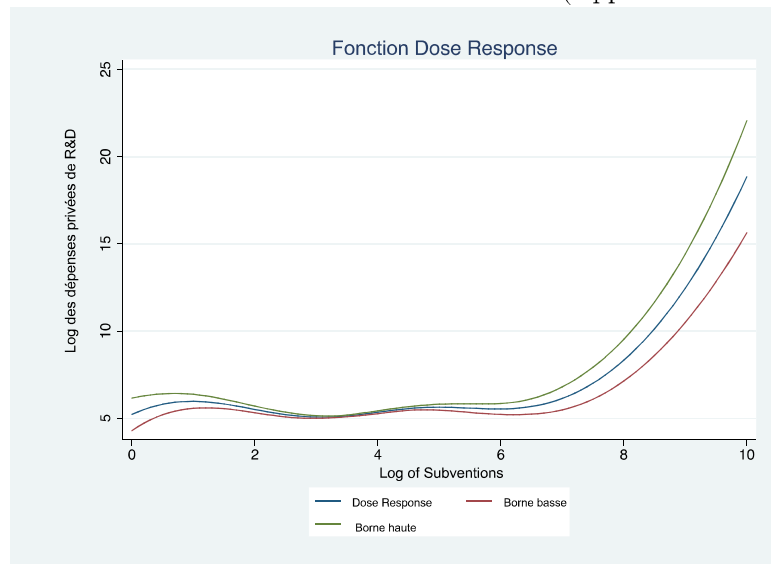


FIGURE 85 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement continu)

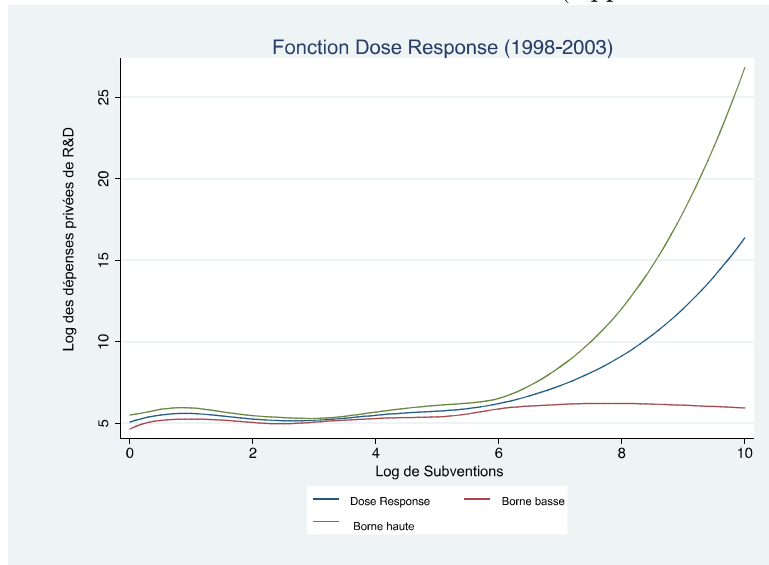


FIGURE 86 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement continu)

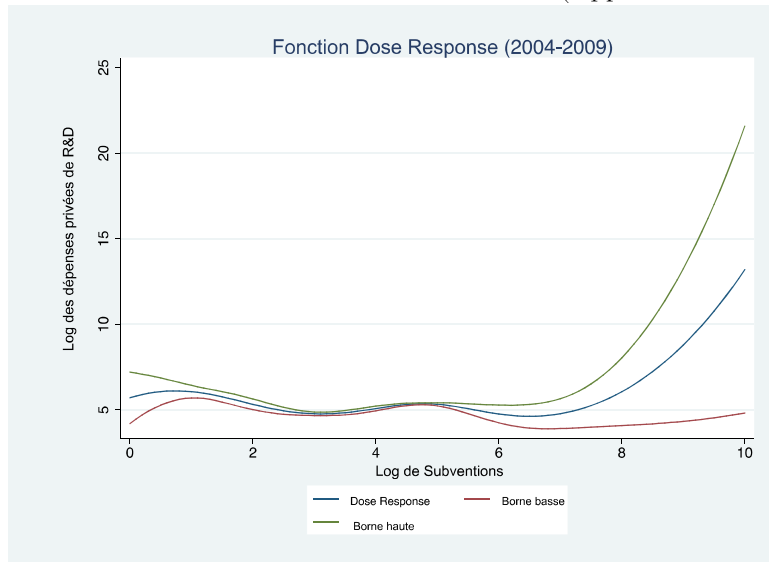


FIGURE 87 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement continu)

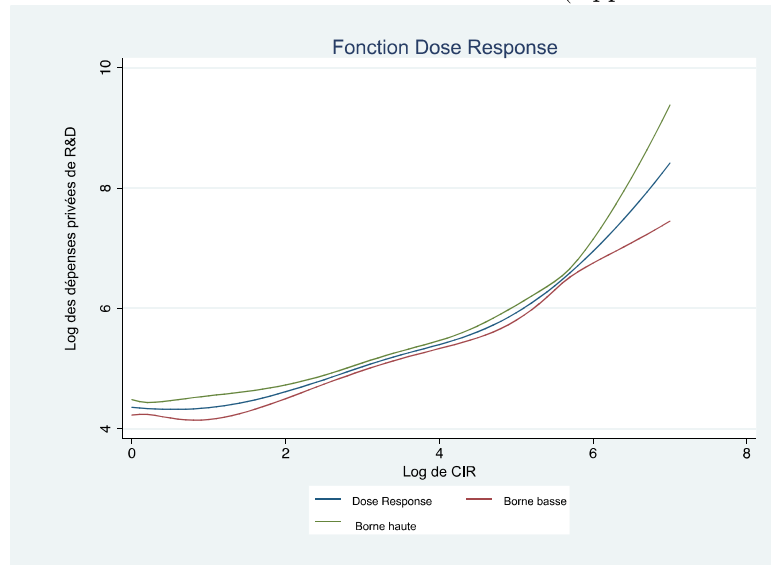


FIGURE 88 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement continu)

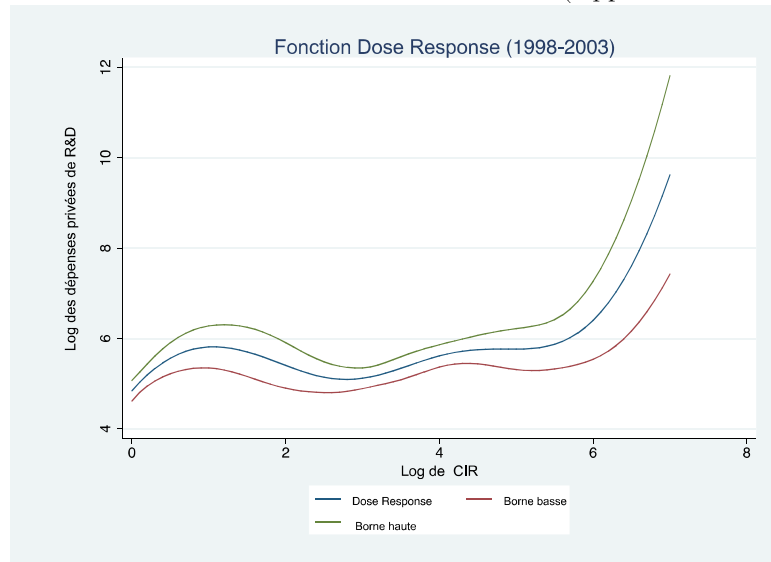


FIGURE 89 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement continu)

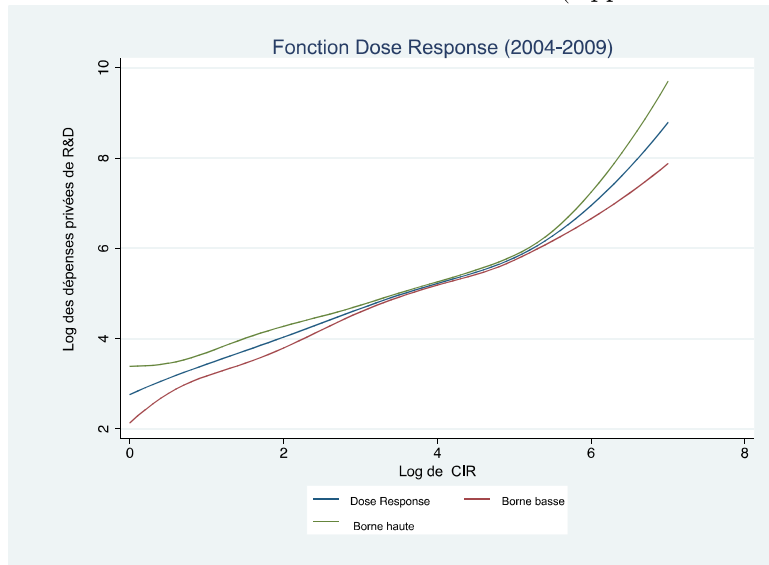


FIGURE 90 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement continu)

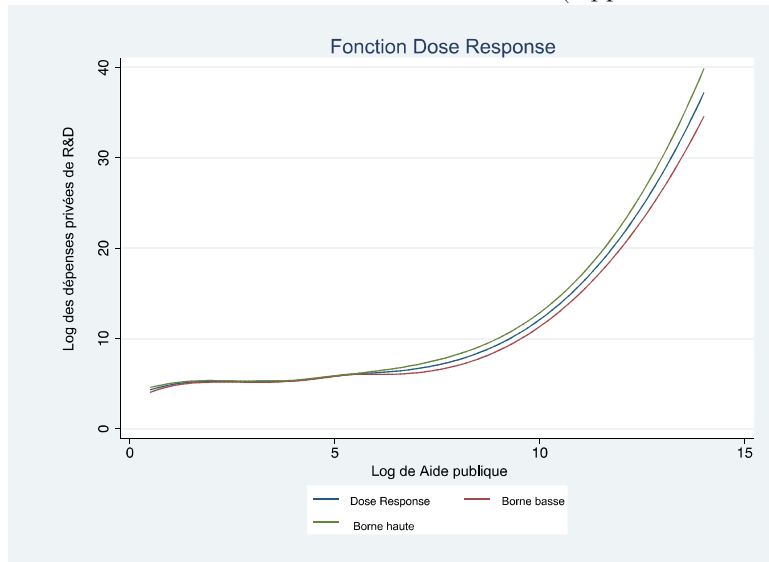


FIGURE 91 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement continu)

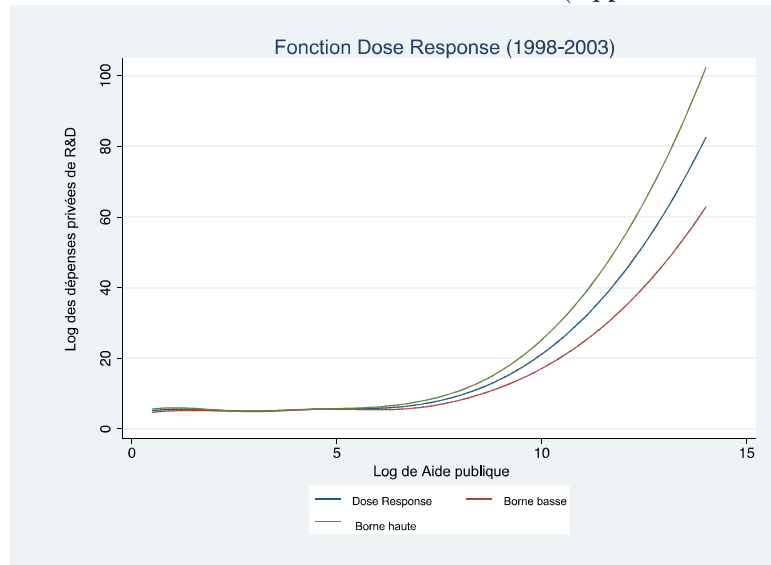


FIGURE 92 – Tests de robustesse : Petites Firmes (Appariement continu)

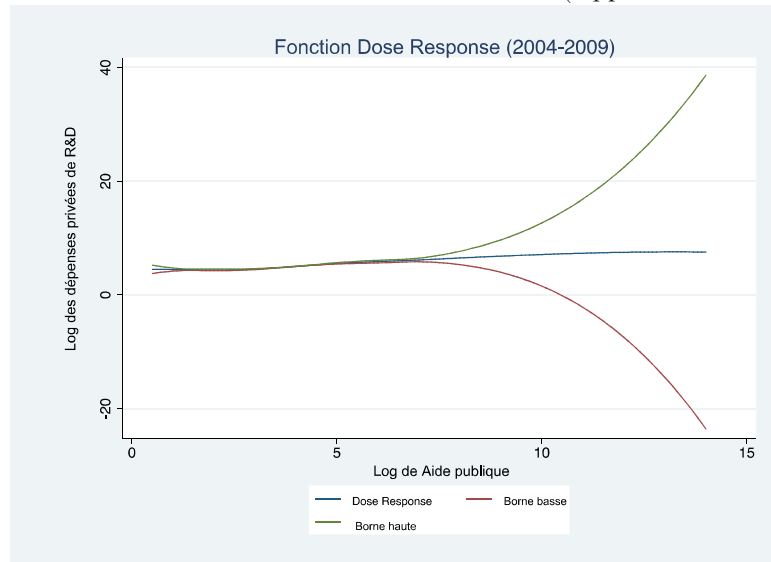


FIGURE 93 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

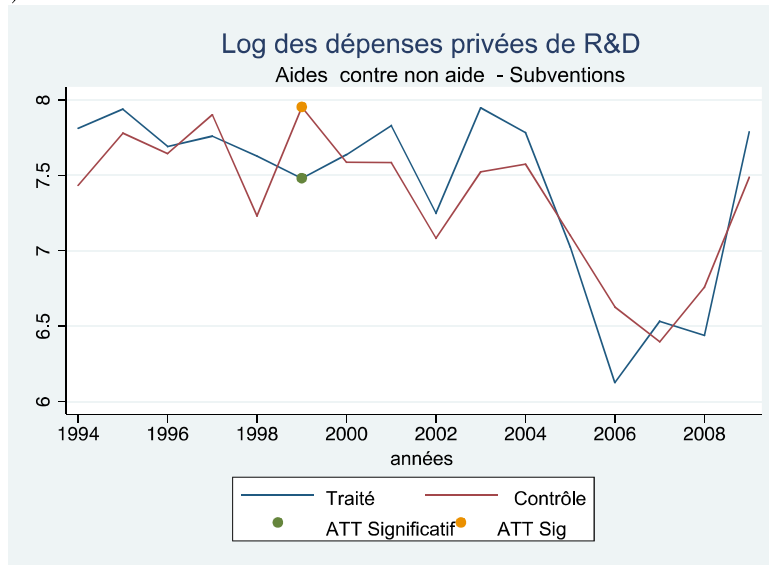


FIGURE 94 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

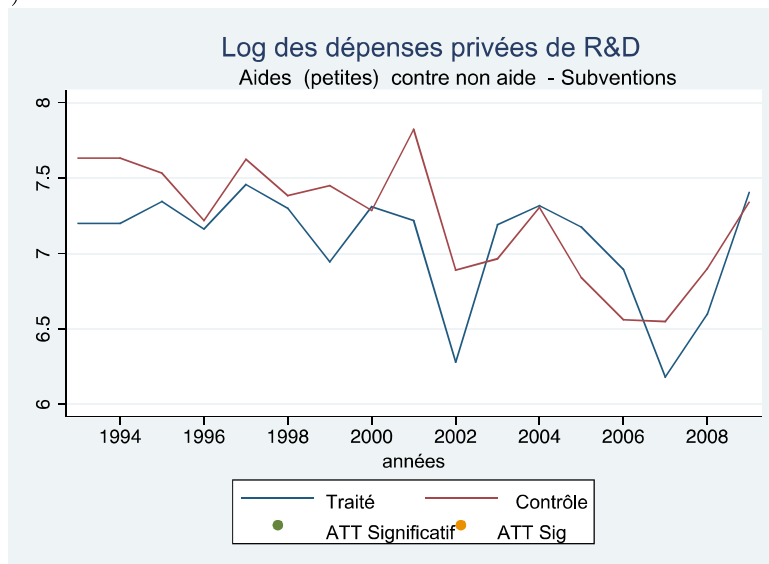


FIGURE 95 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

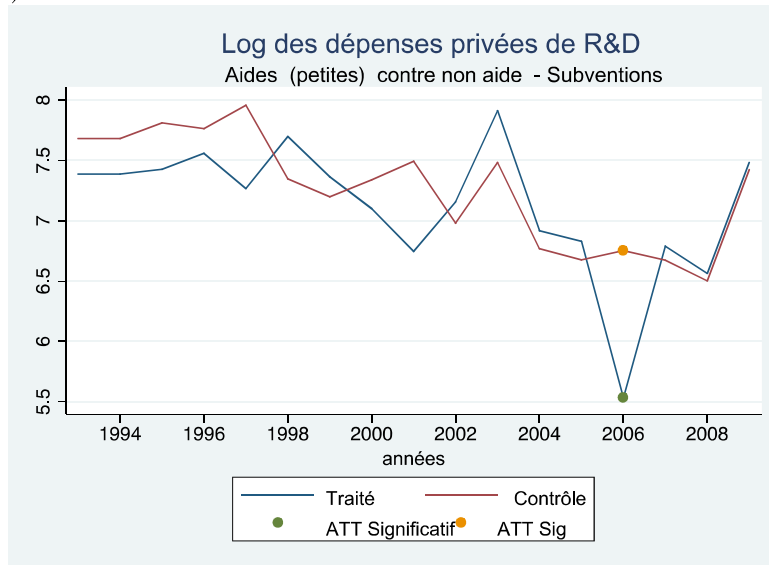


FIGURE 96 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

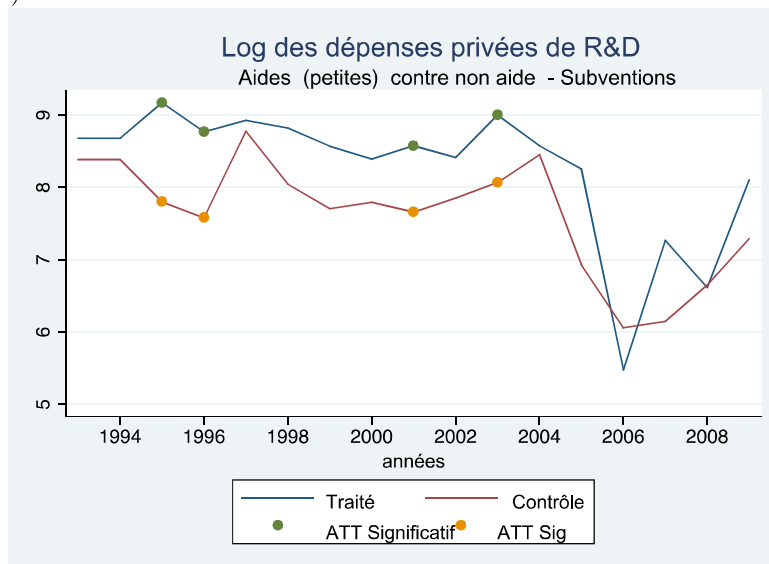


FIGURE 97 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

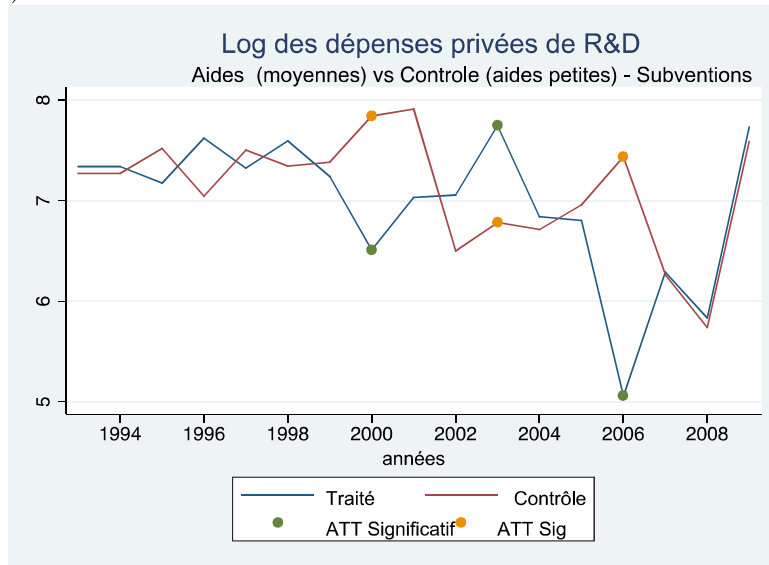


FIGURE 98 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

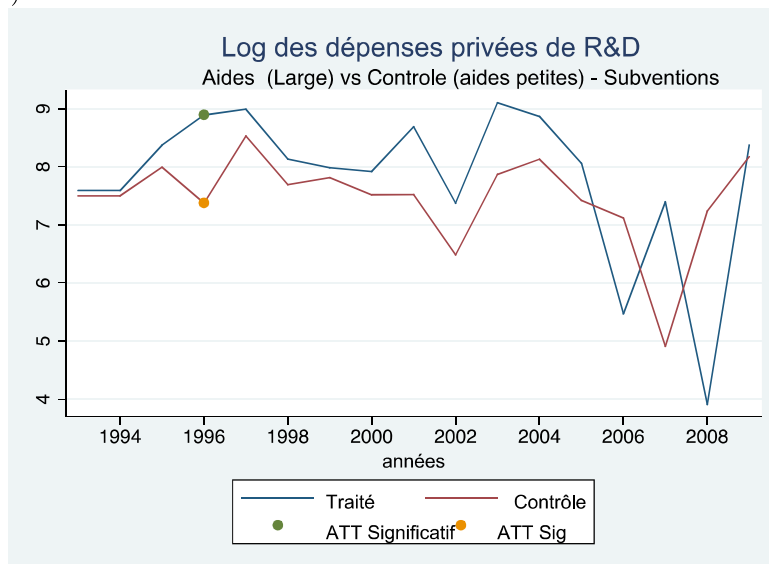


FIGURE 99 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

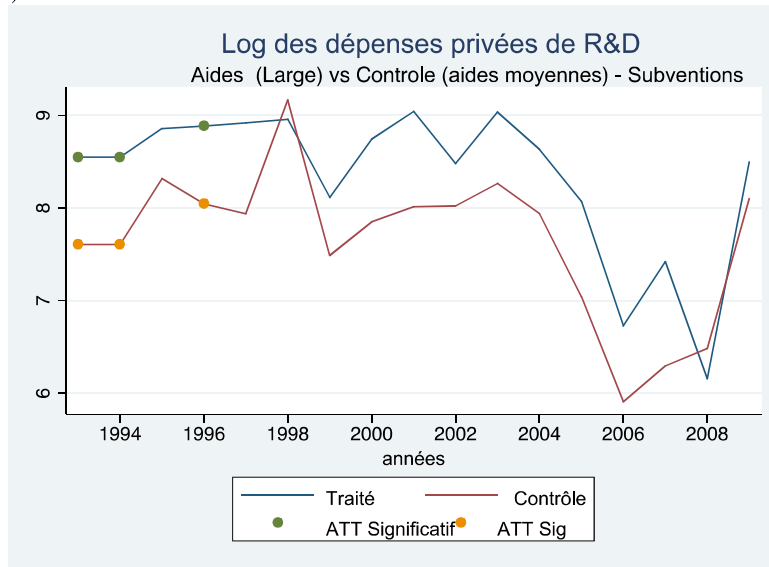


FIGURE 100 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

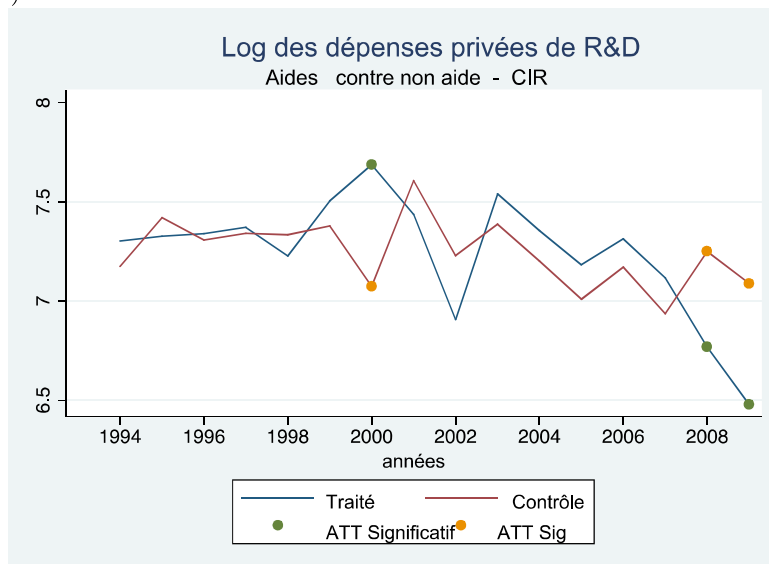


FIGURE 101 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

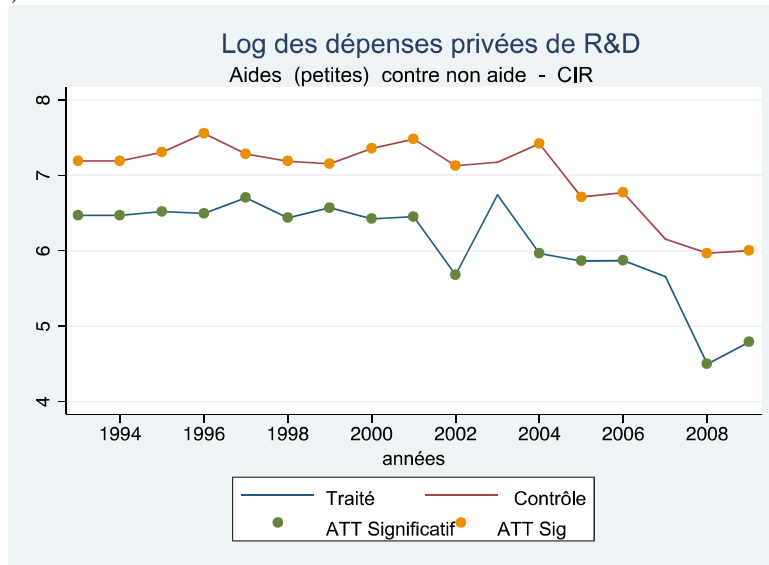


FIGURE 102 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

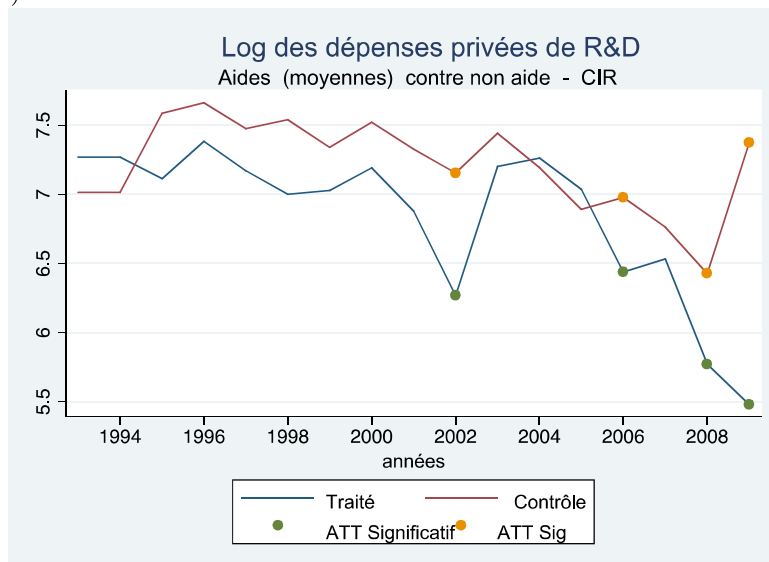


FIGURE 103 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

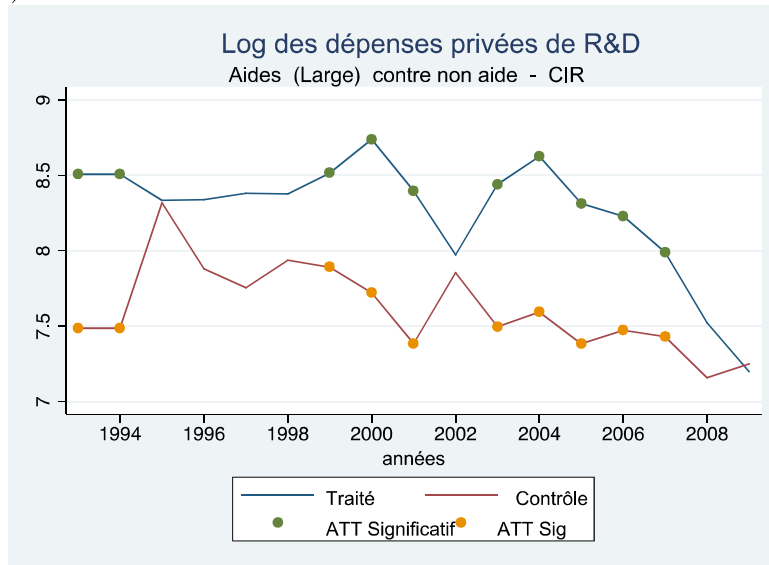


FIGURE 104 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

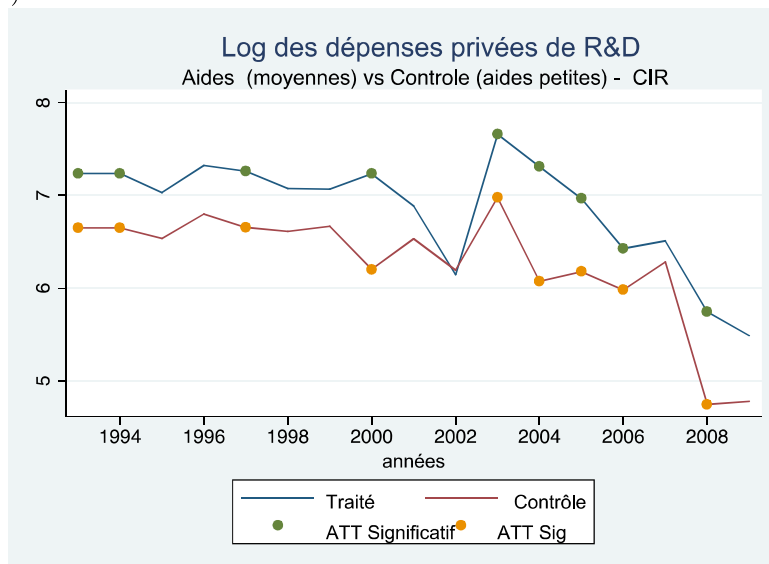


FIGURE 105 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

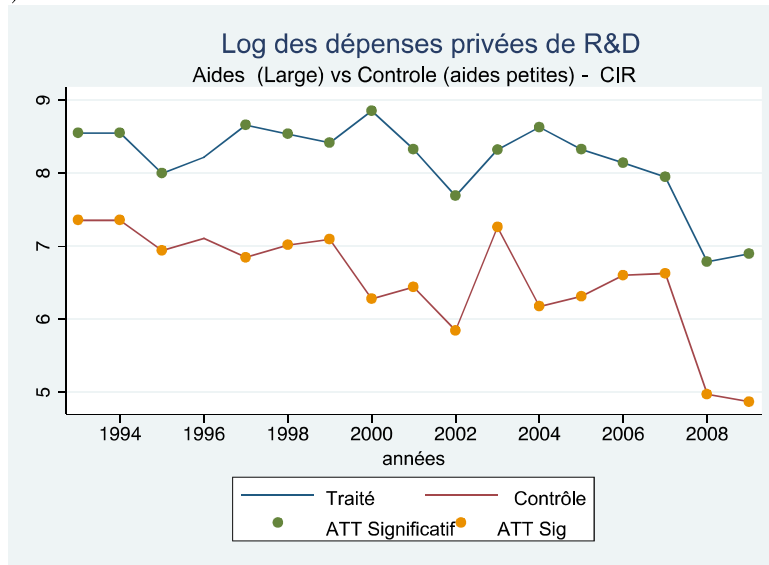


FIGURE 106 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

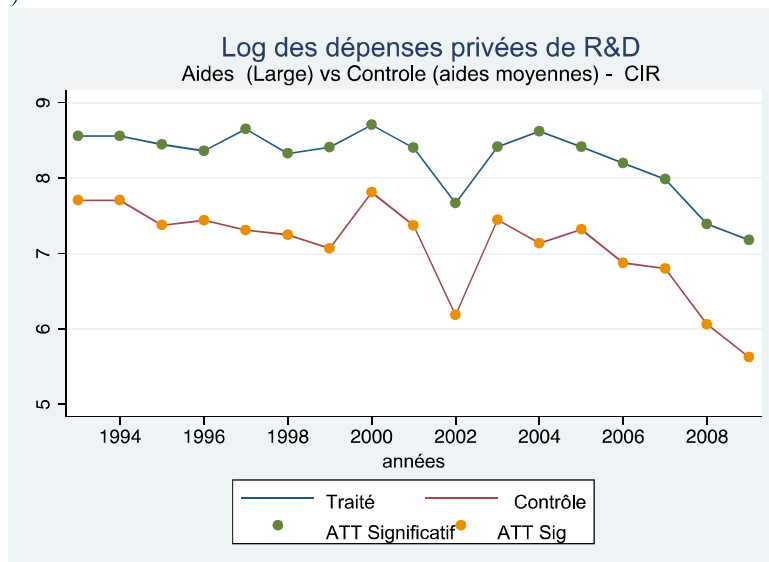


FIGURE 107 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

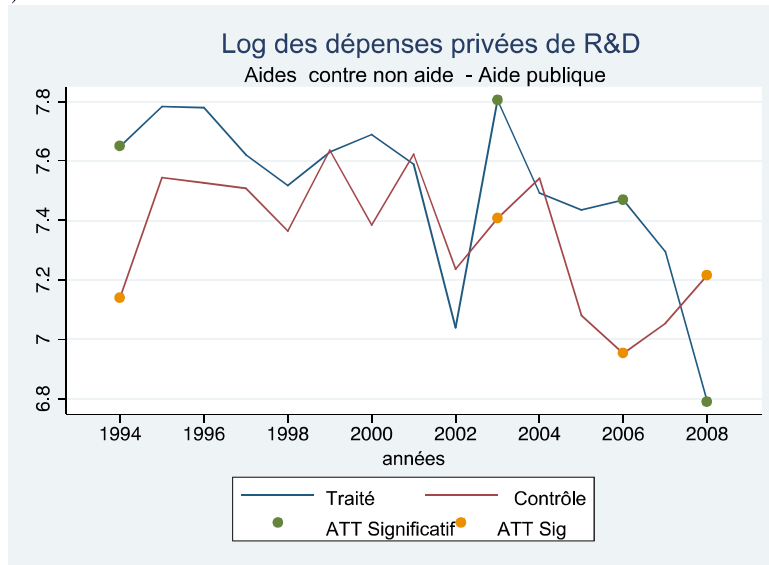


FIGURE 108 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

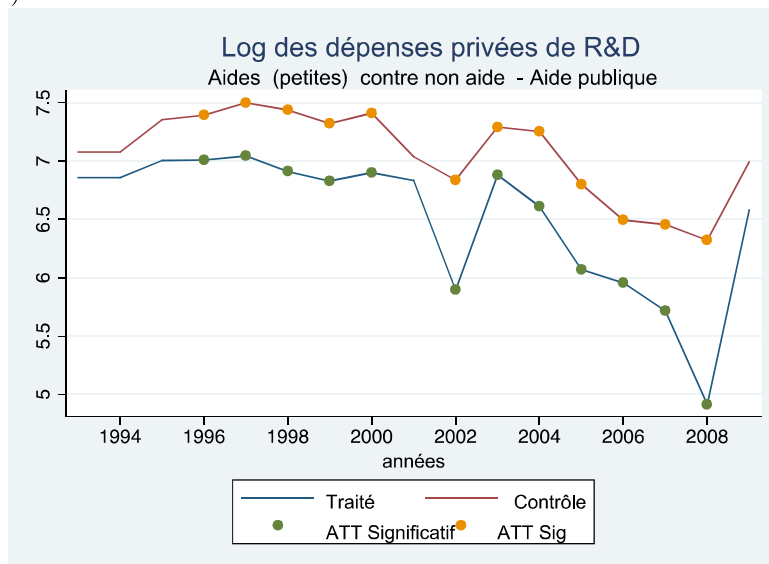


FIGURE 109 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

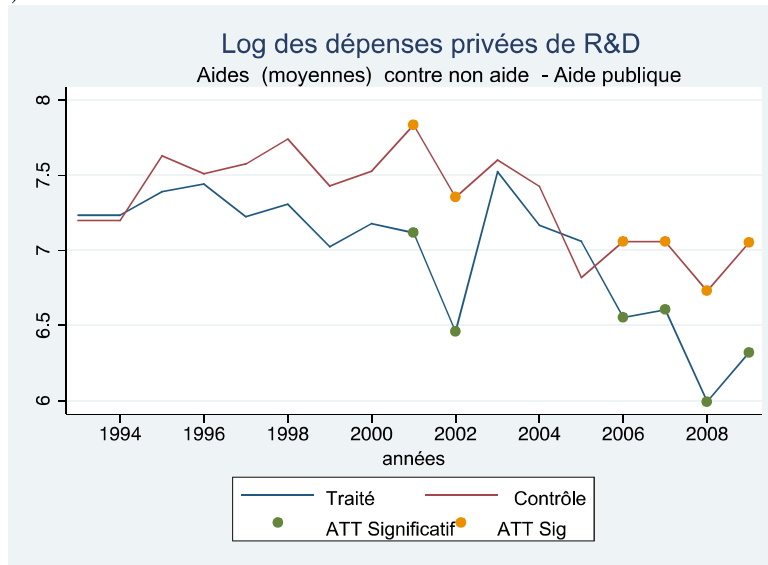


FIGURE 110 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

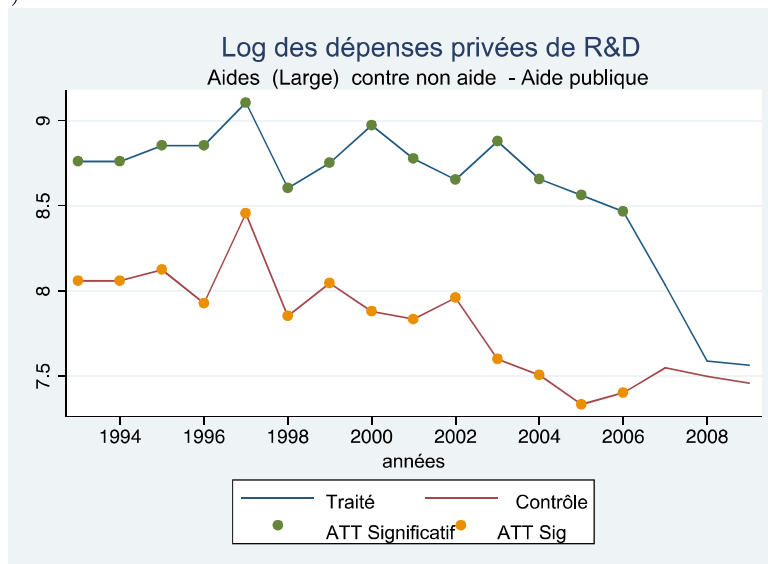


FIGURE 111 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

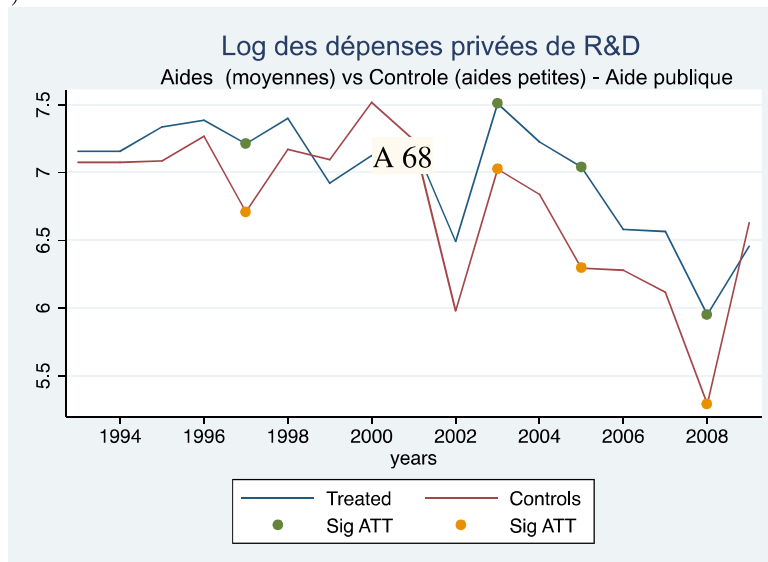


FIGURE 112 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

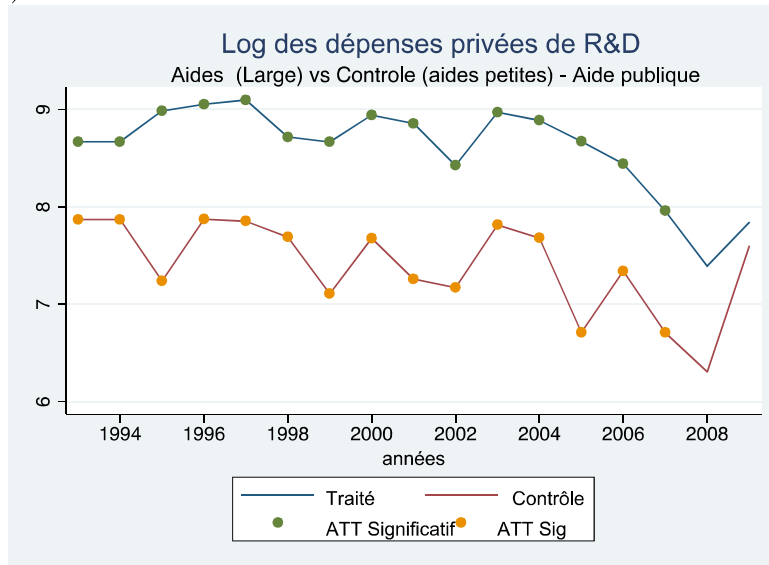


FIGURE 113 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement par score de propension)

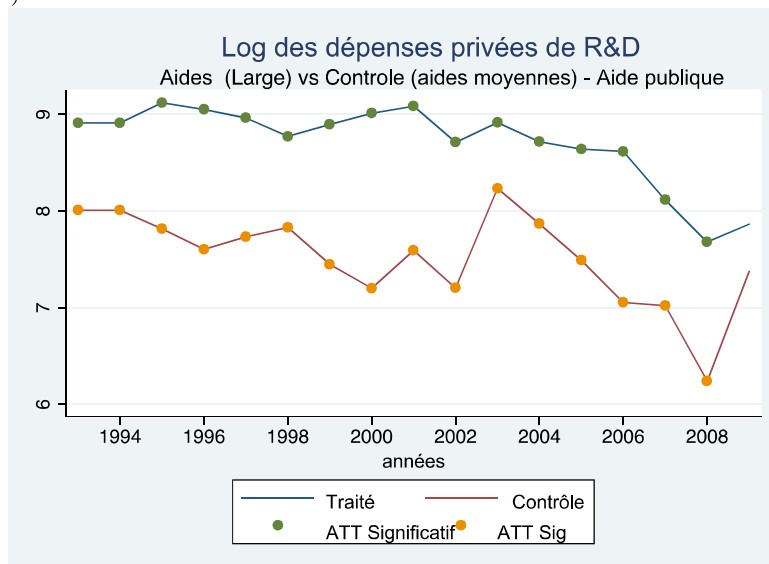


FIGURE 114 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement continu)

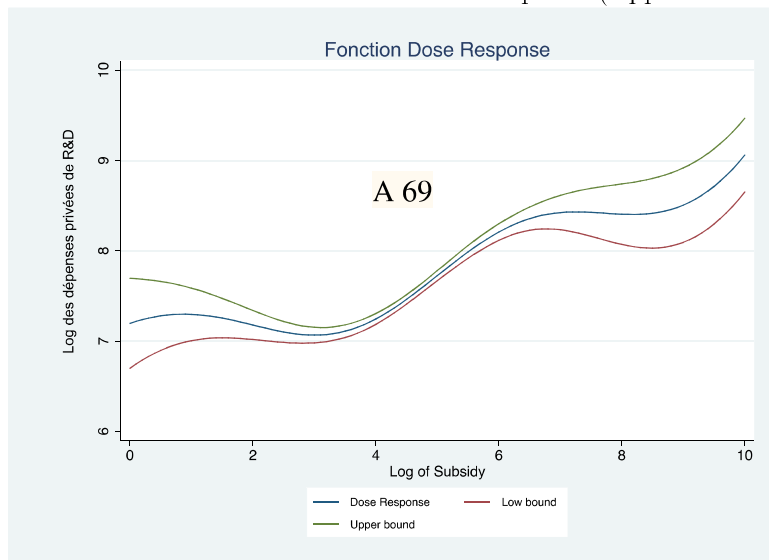


FIGURE 115 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement continu)

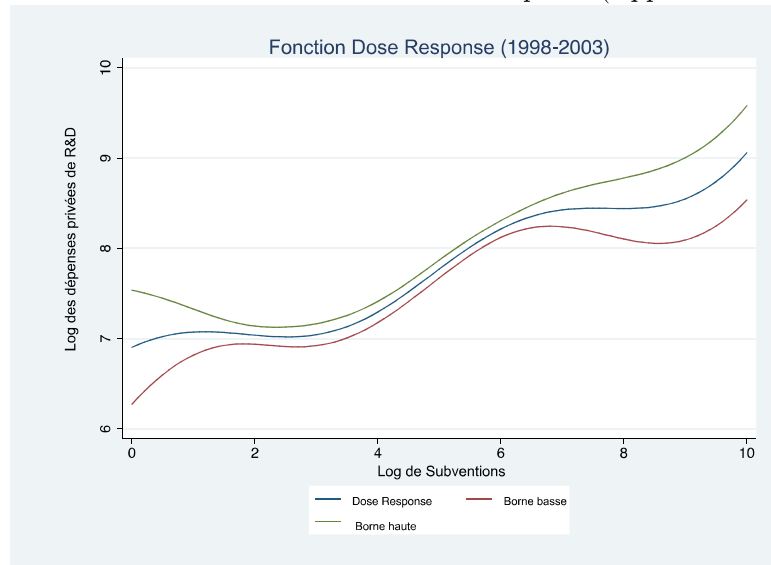


FIGURE 116 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement continu)

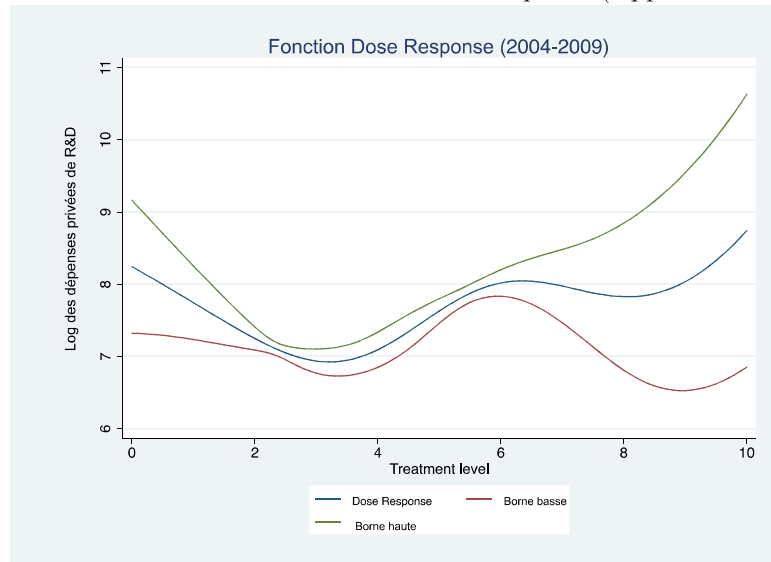


FIGURE 117 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement continu)

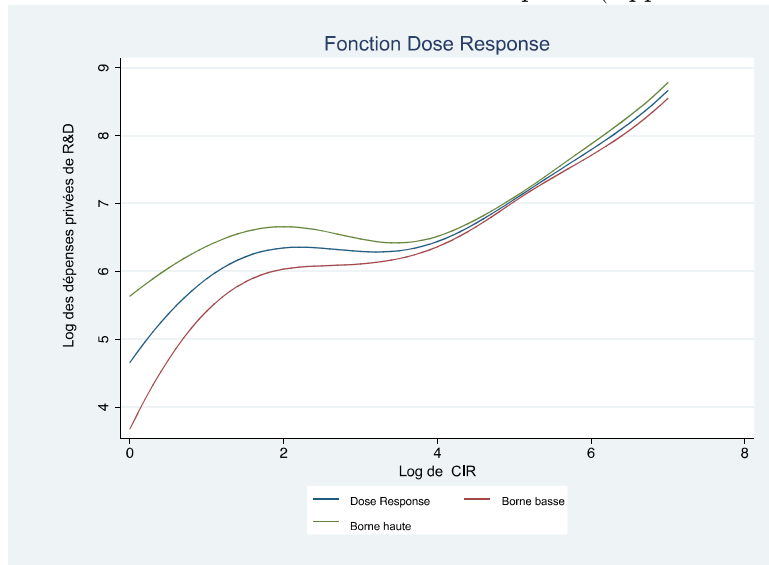


FIGURE 118 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement continu)

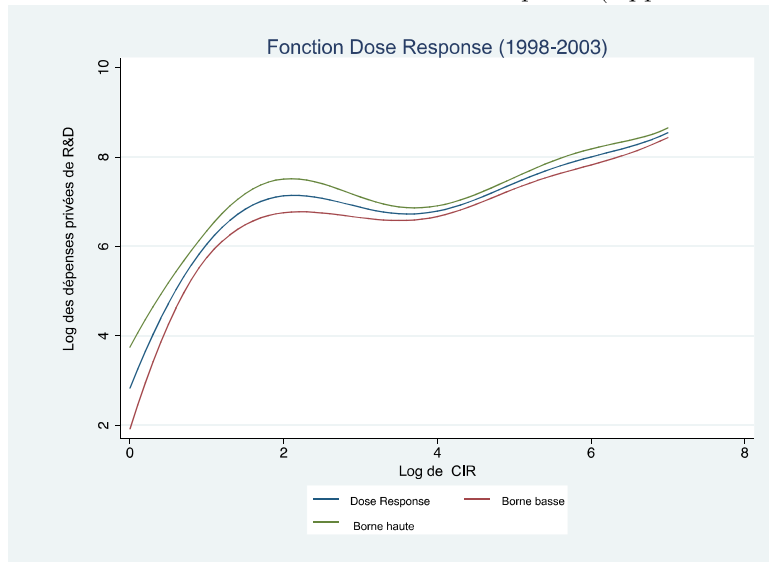


FIGURE 119 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement continu)

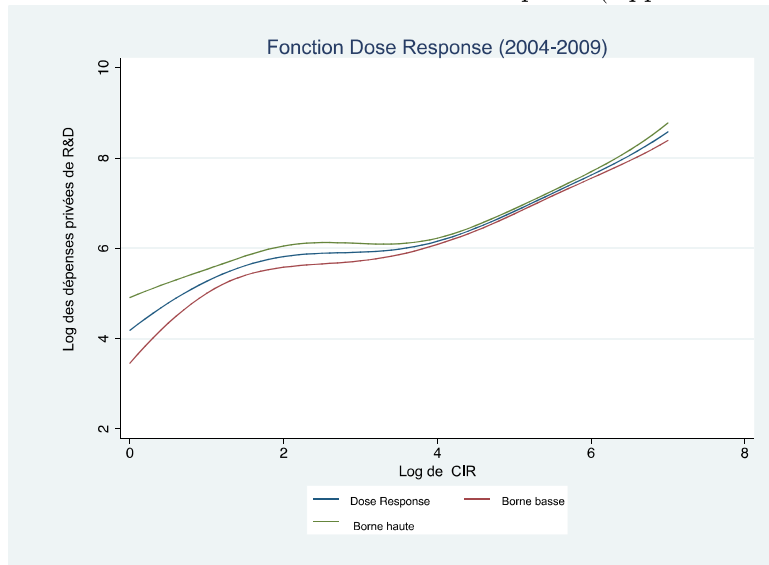


FIGURE 120 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement continu)

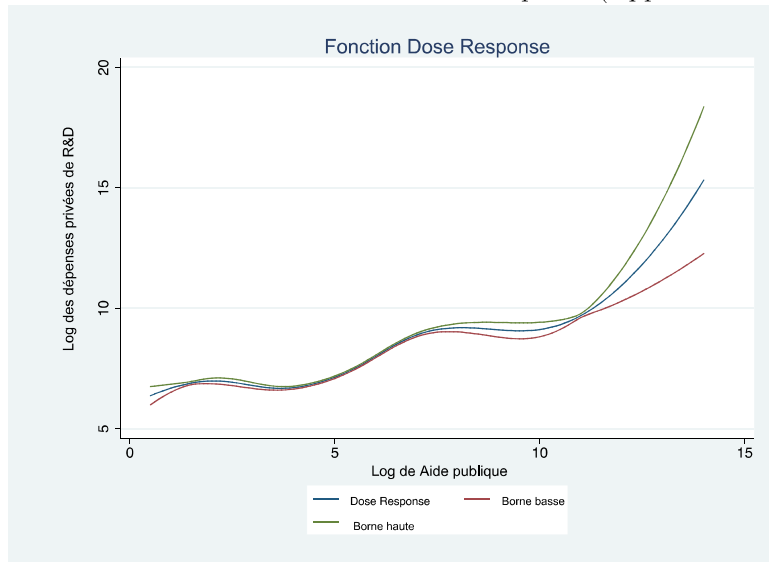


FIGURE 121 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement continu)

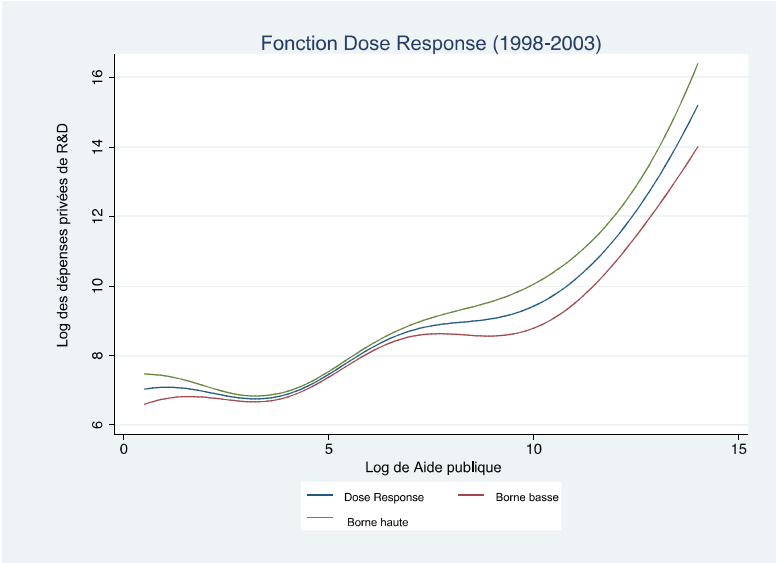


FIGURE 122 – Tests de robustesse : Grandes entreprises (Appariement continu)

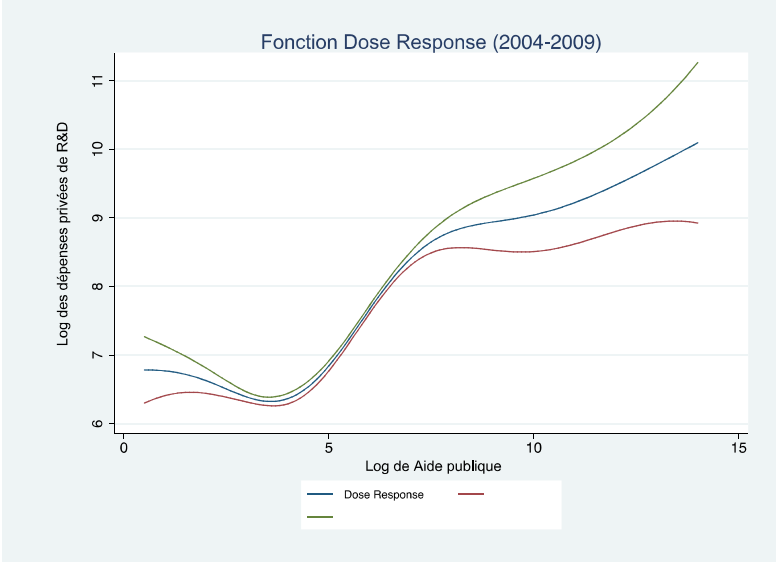


FIGURE 123 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

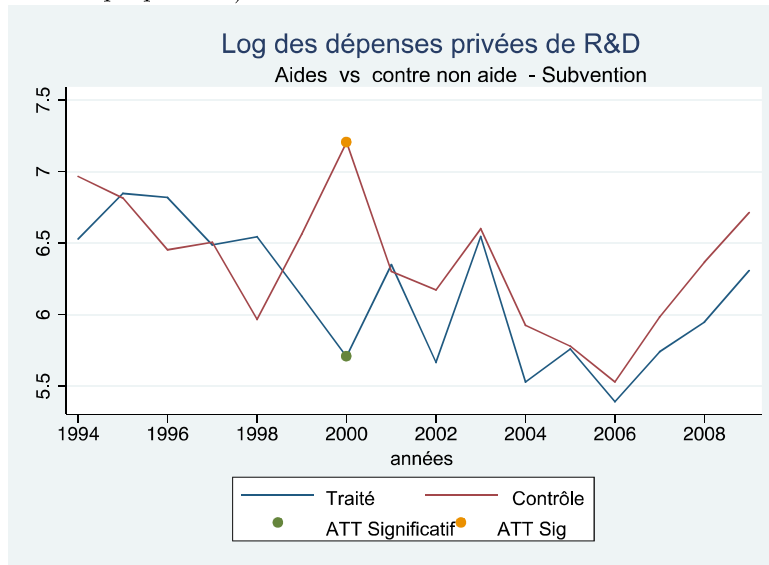


FIGURE 124 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

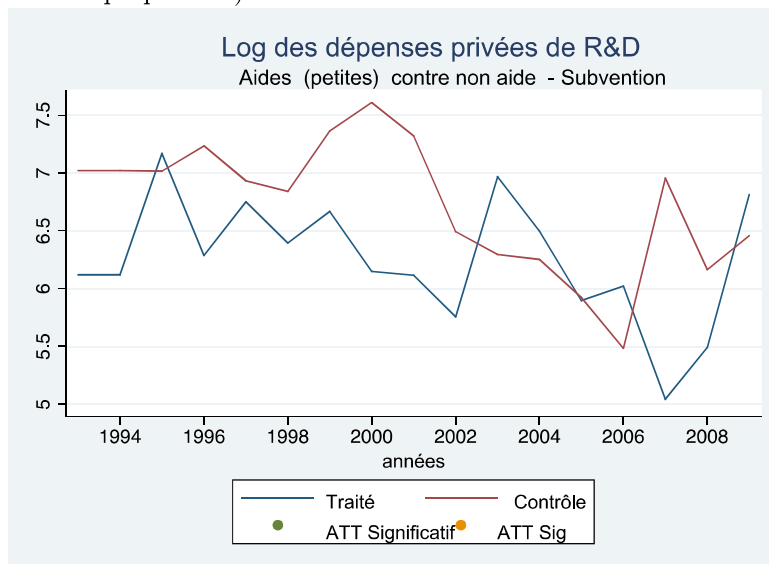


FIGURE 125 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

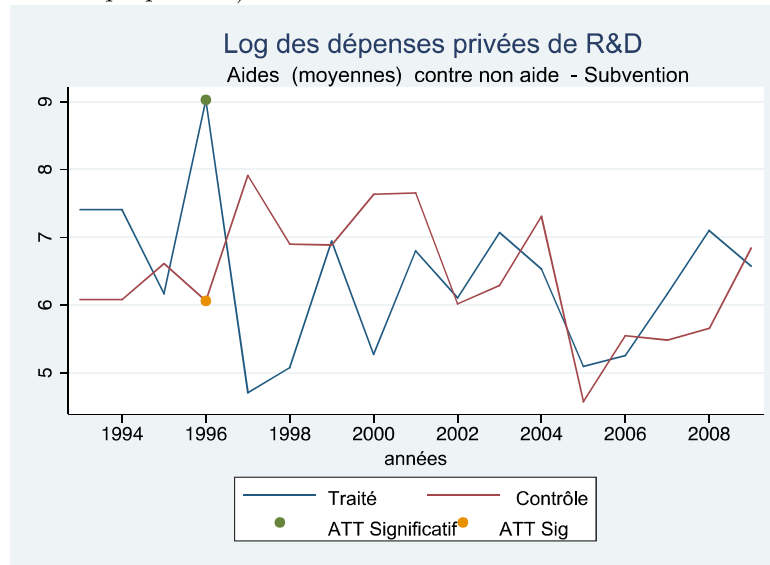


FIGURE 126 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

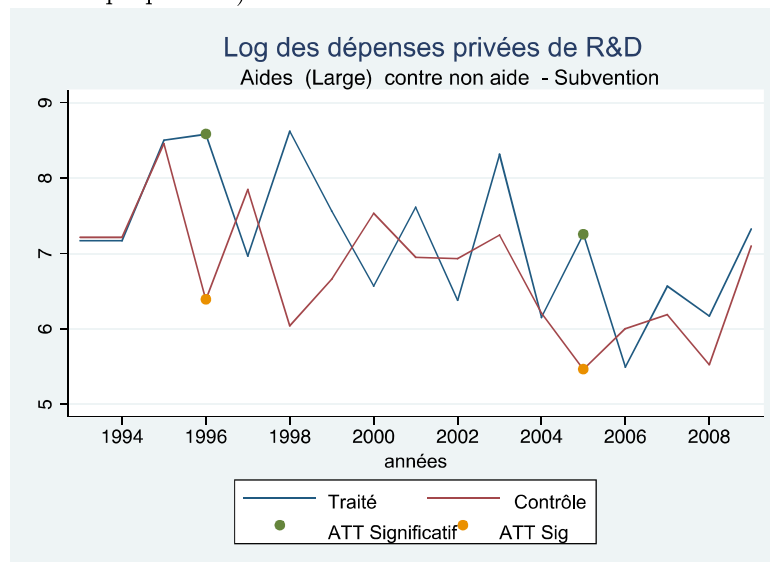


FIGURE 127 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

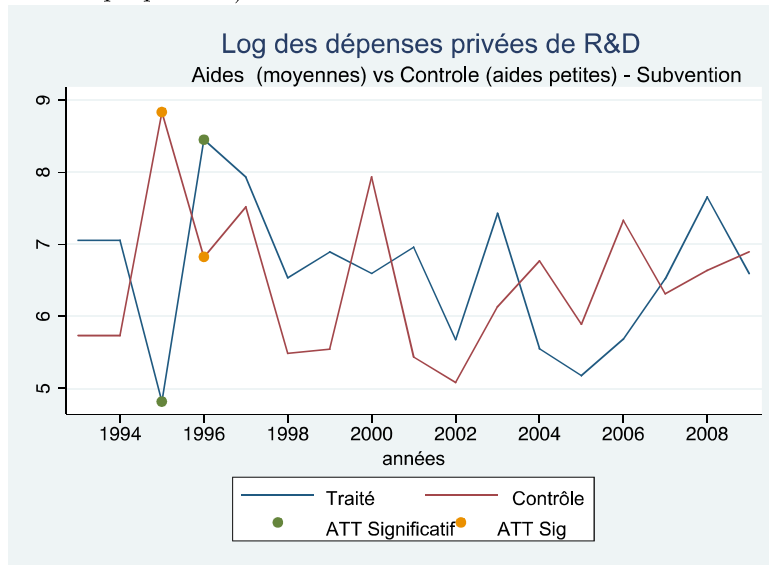


FIGURE 128 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

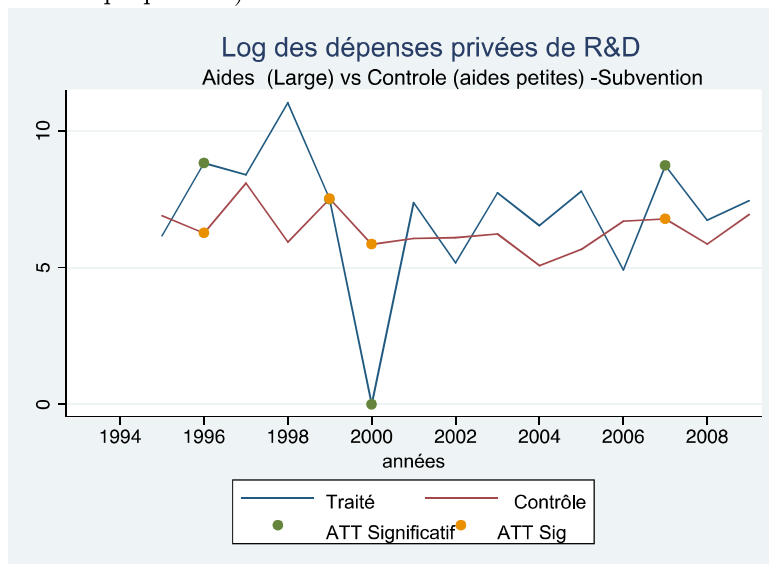


FIGURE 129 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

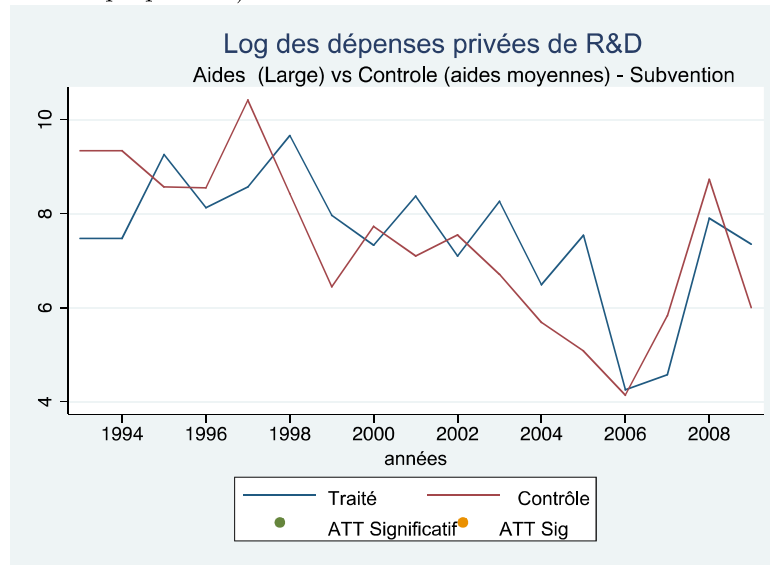


FIGURE 130 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

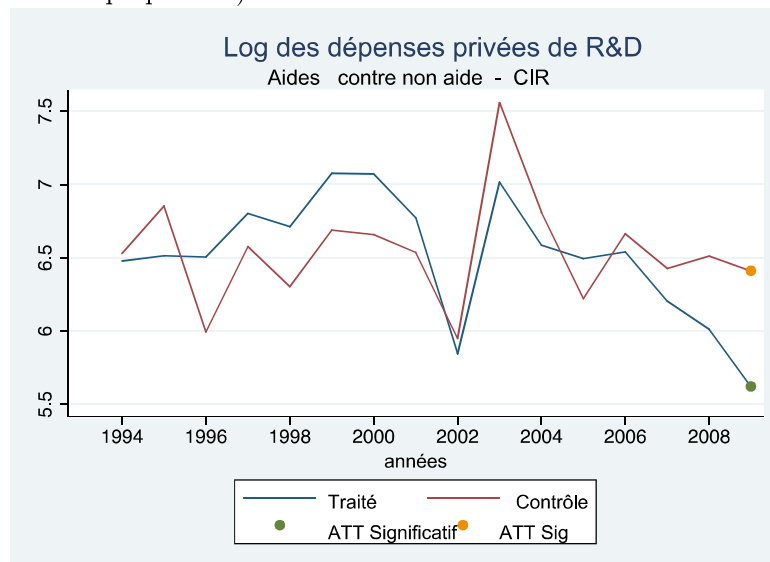


FIGURE 131 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

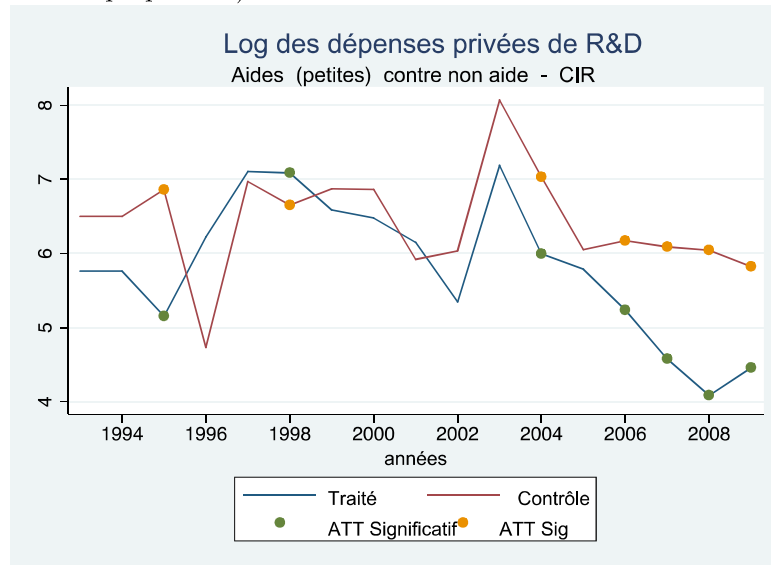


FIGURE 132 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

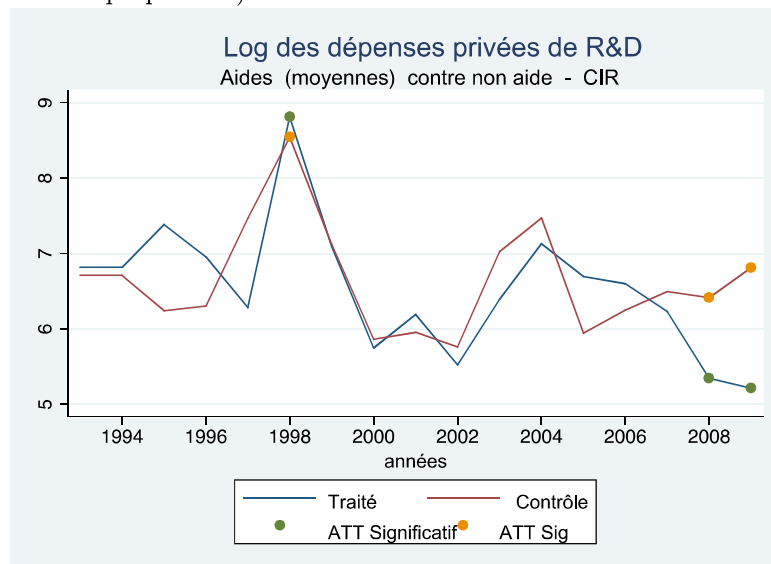


FIGURE 133 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

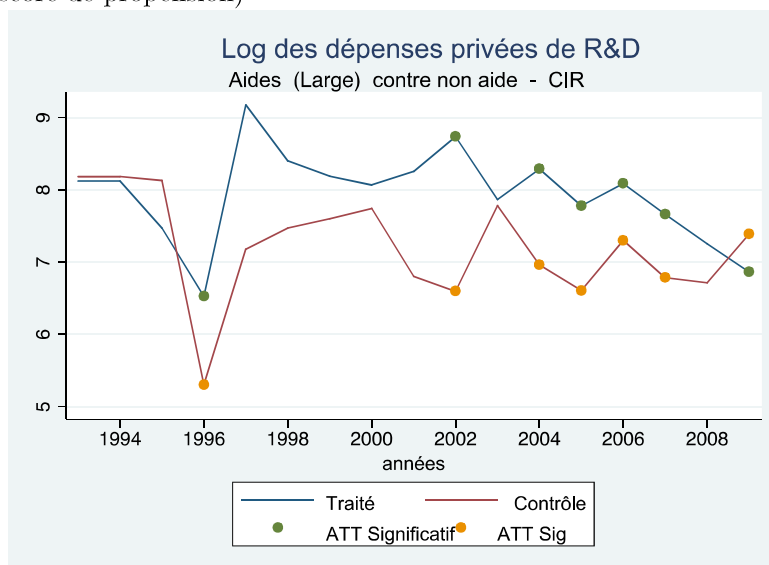


FIGURE 134 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

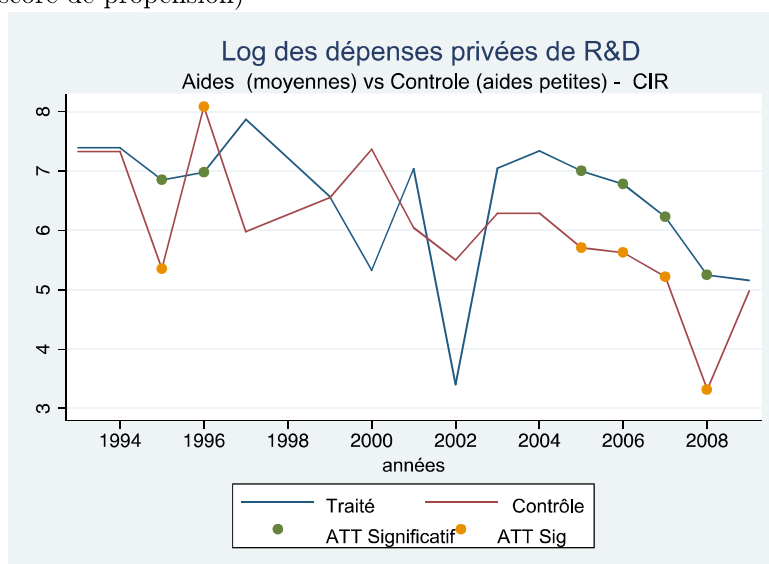


FIGURE 135 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

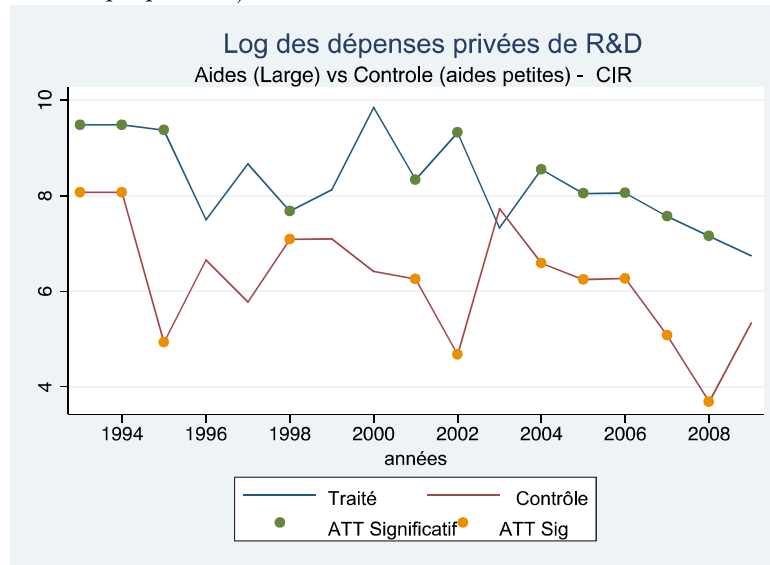


FIGURE 136 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

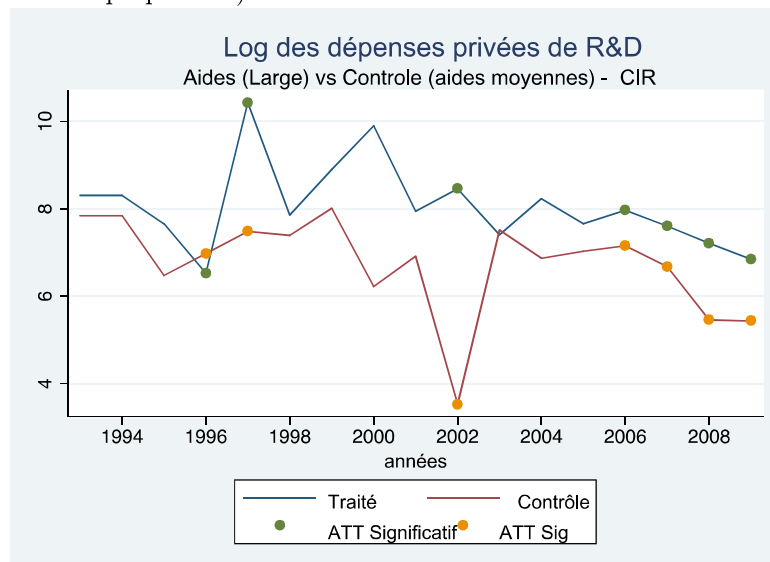


FIGURE 137 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

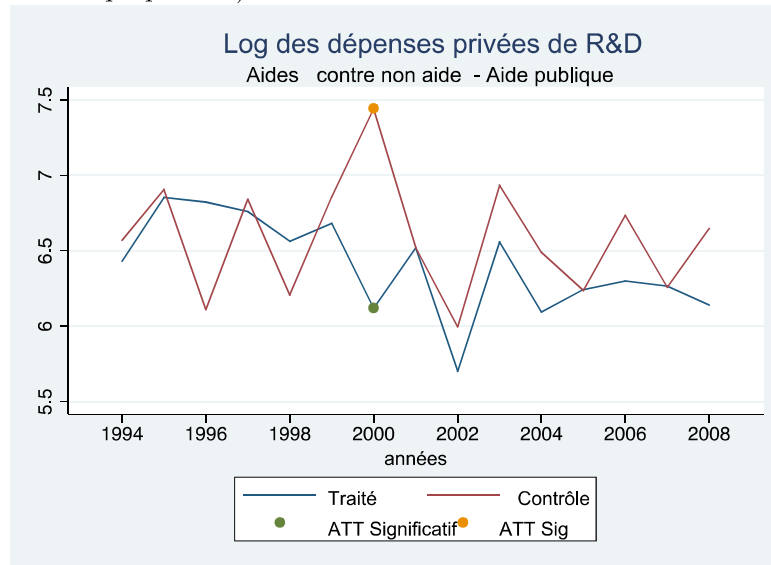


FIGURE 138 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

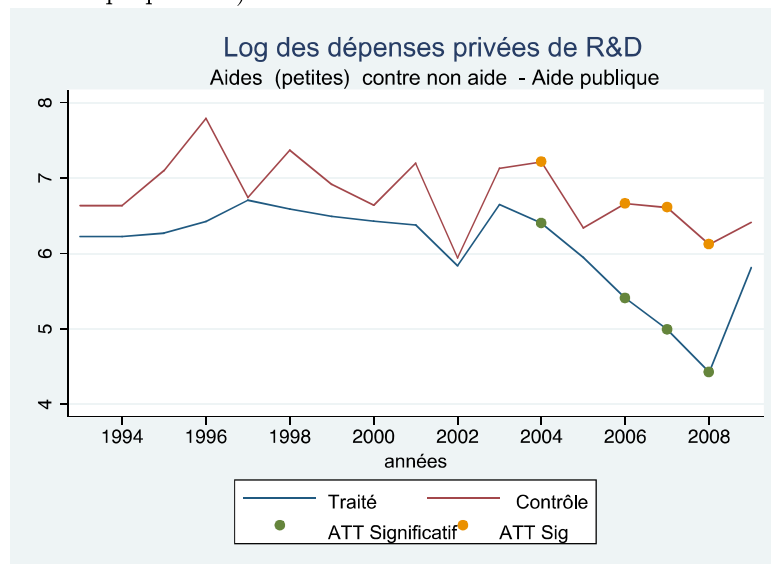


FIGURE 139 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

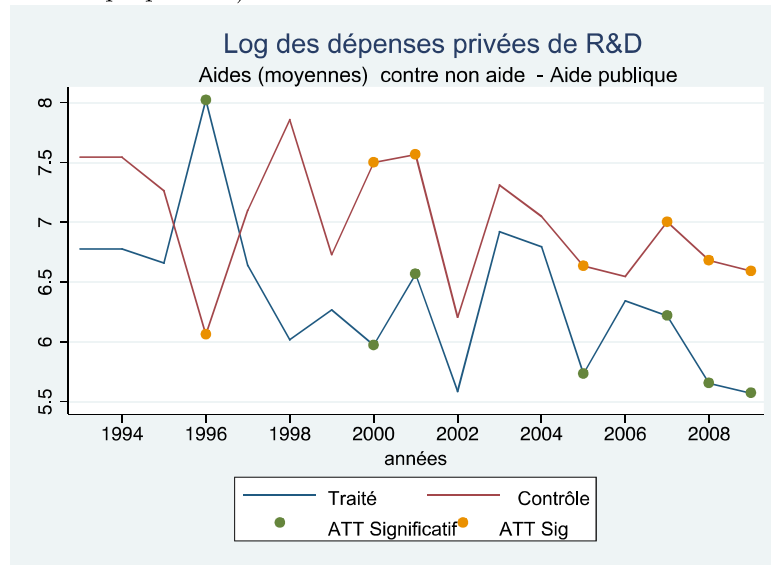


FIGURE 140 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

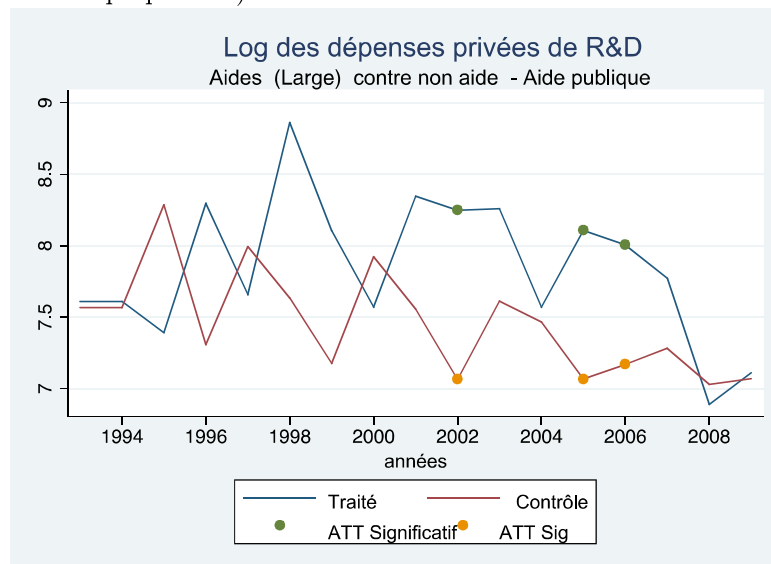


FIGURE 141 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

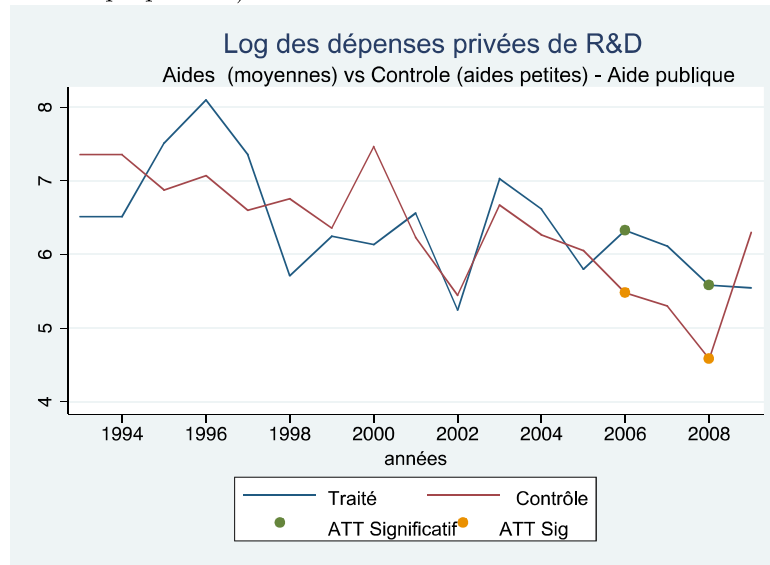


FIGURE 142 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

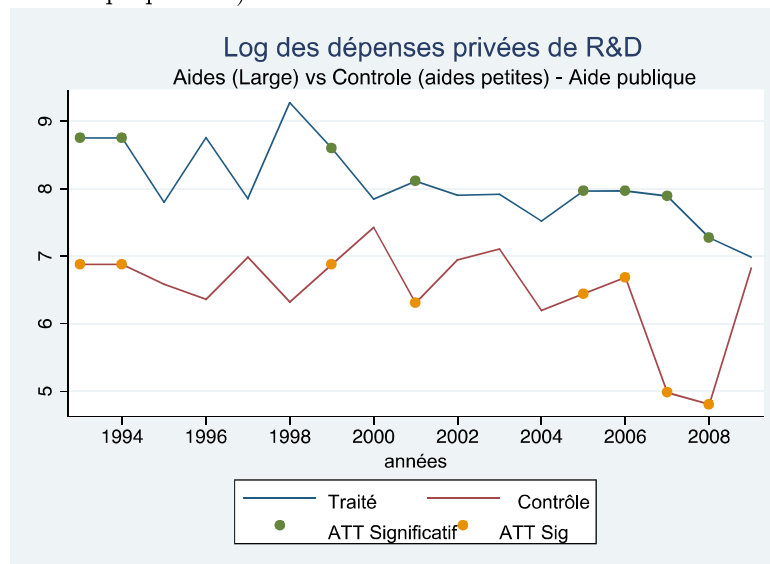


FIGURE 143 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement par score de propension)

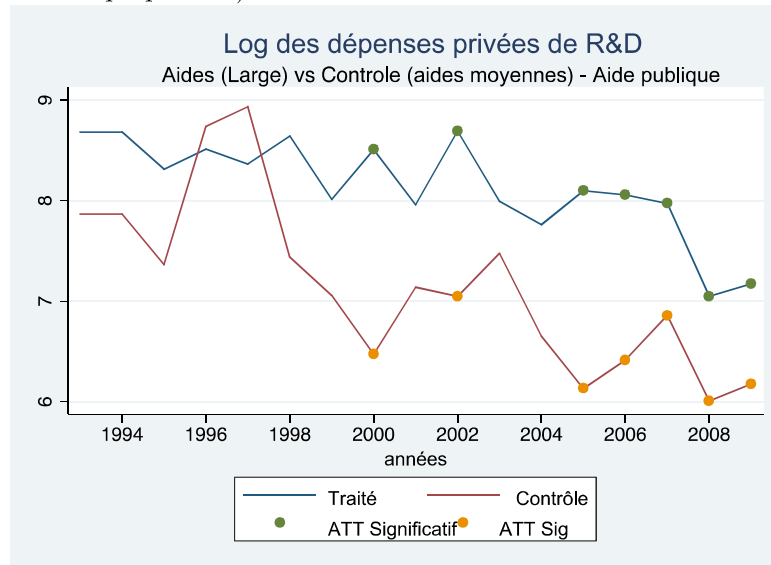


FIGURE 144 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement continu)

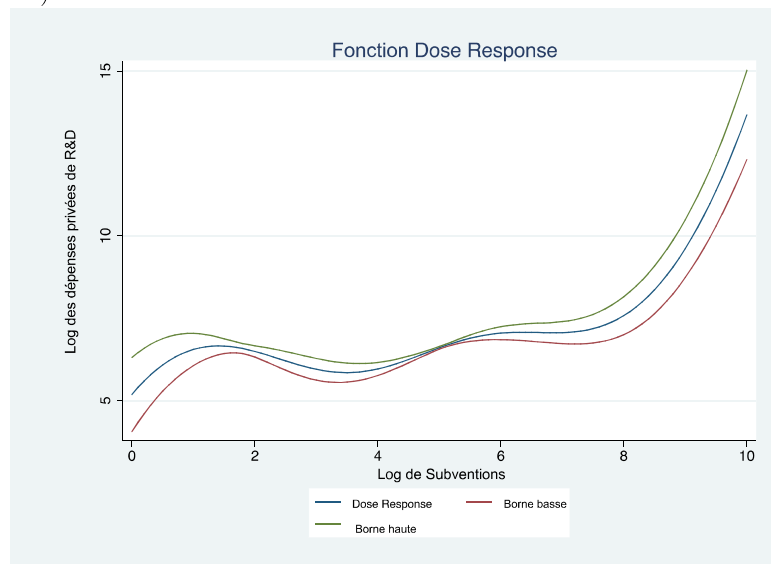


FIGURE 145 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement continu)

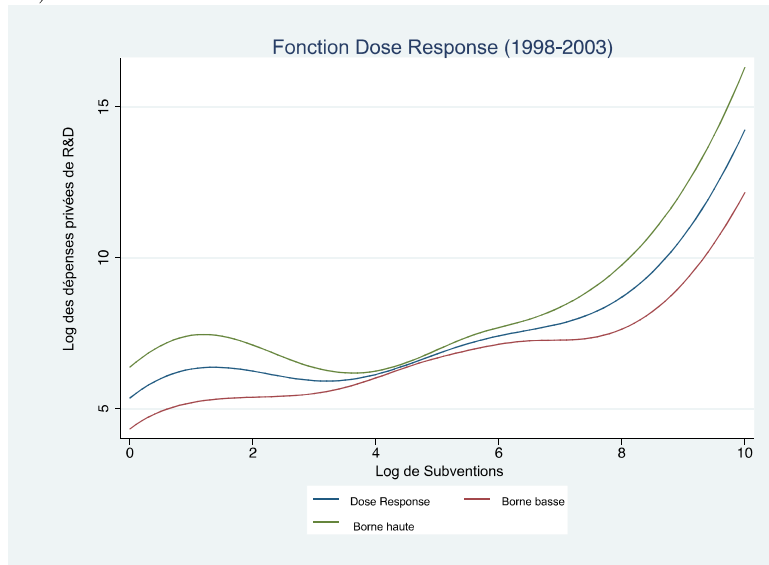


FIGURE 146 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement continu)

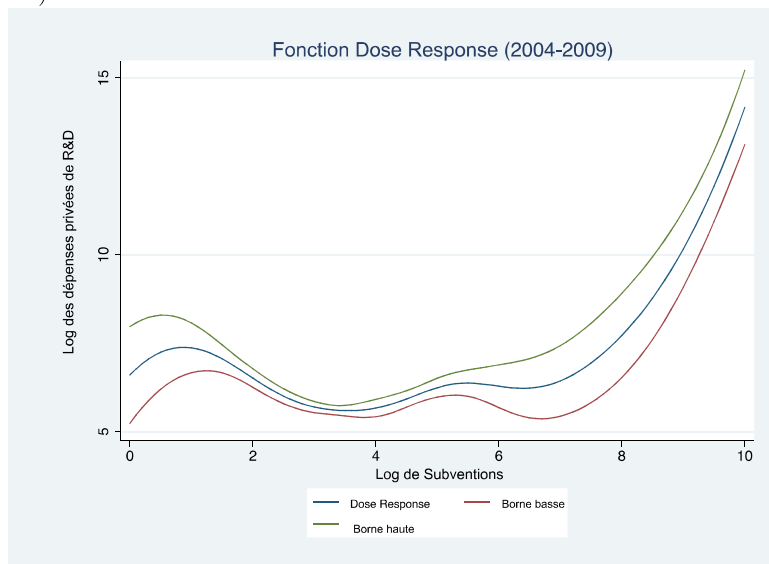


FIGURE 147 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement continu)

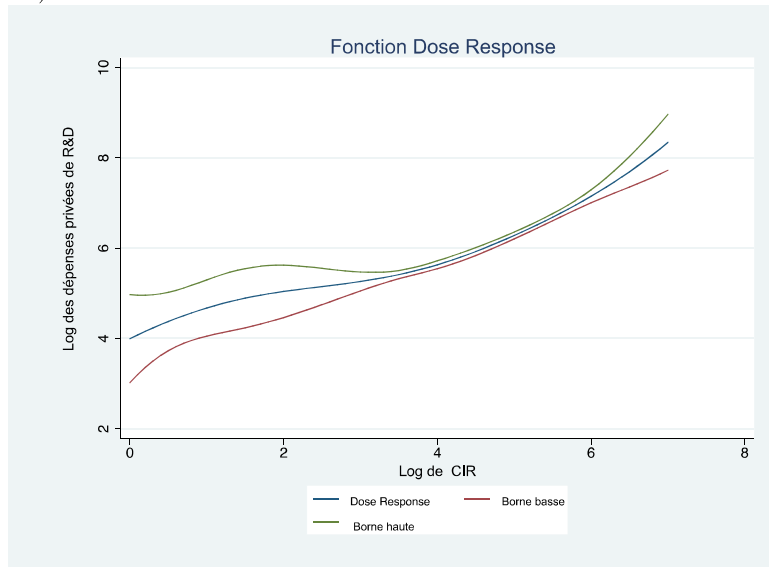


FIGURE 148 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement continu)

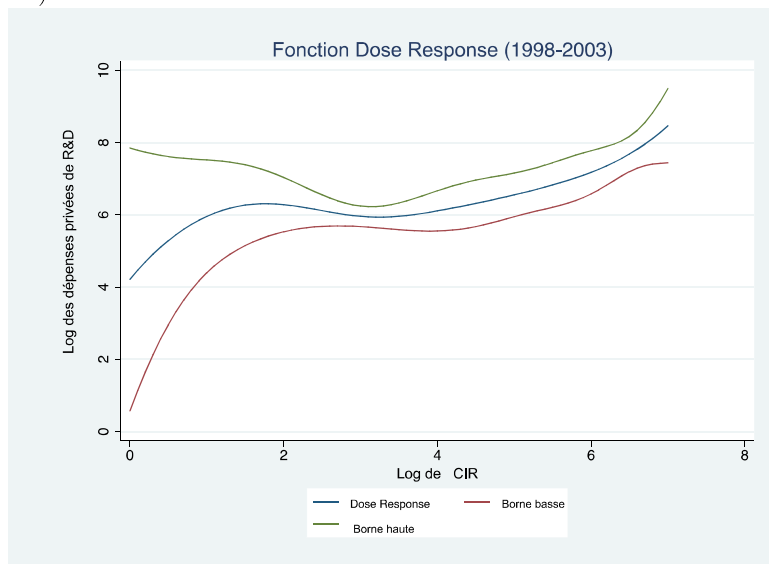


FIGURE 149 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement continu)

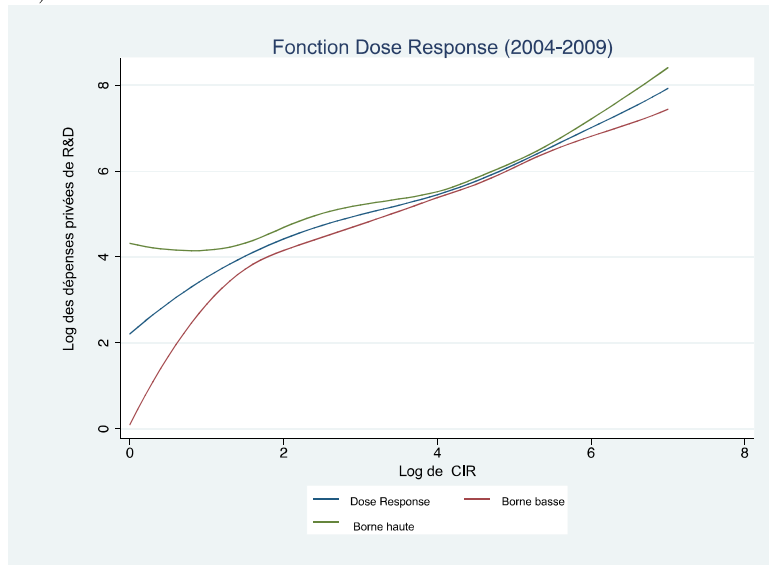


FIGURE 150 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement continu)

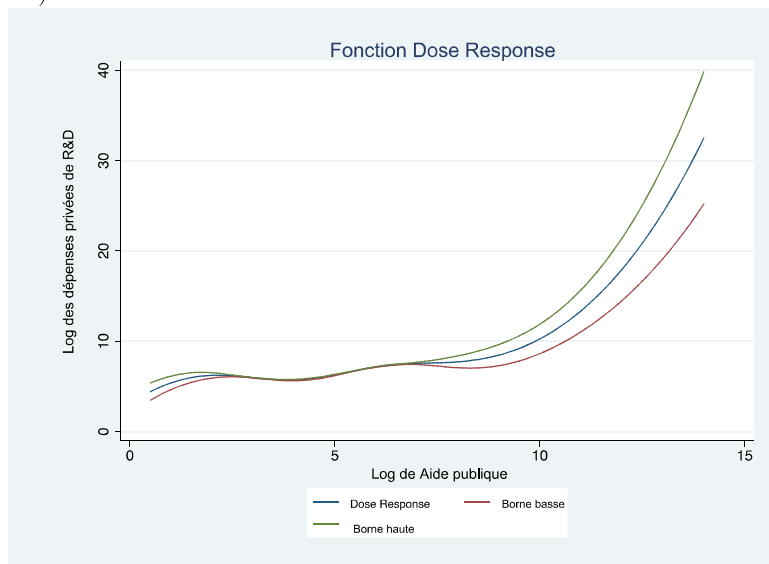


FIGURE 151 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement continu)

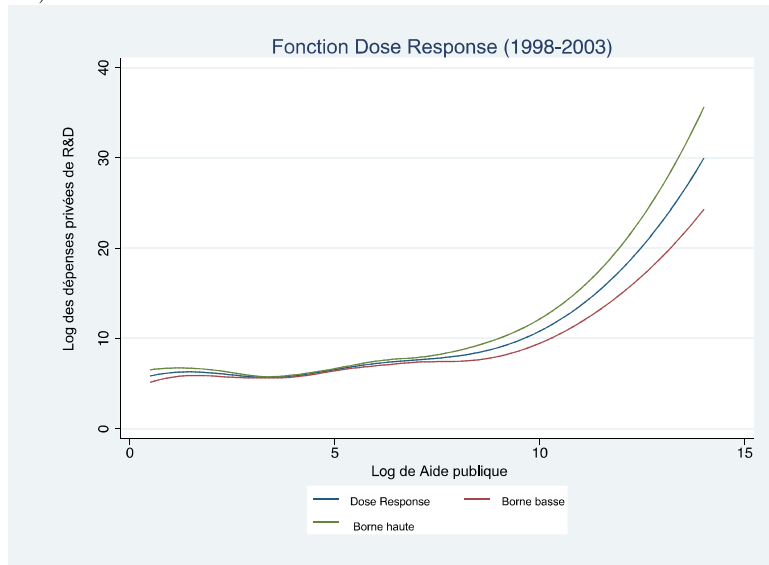


FIGURE 152 – Tests de robustesse : Entreprises des secteurs manufacturiers (Appariement continu)

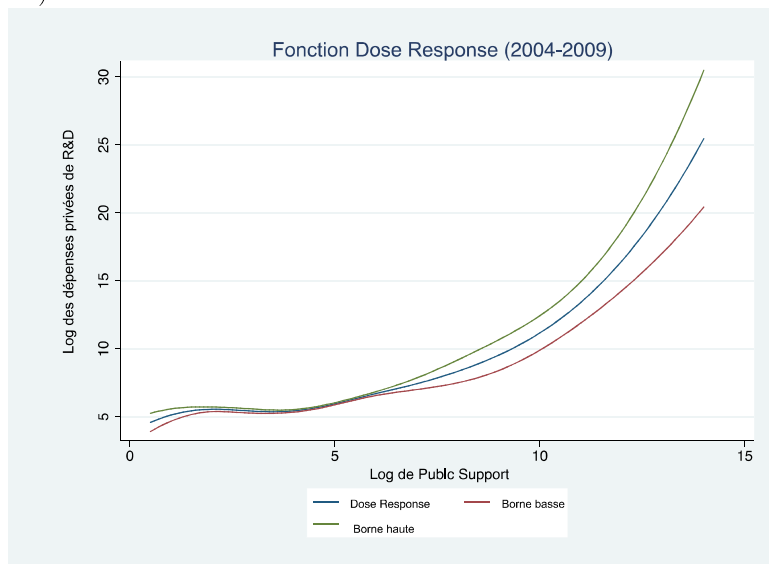


FIGURE 153 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

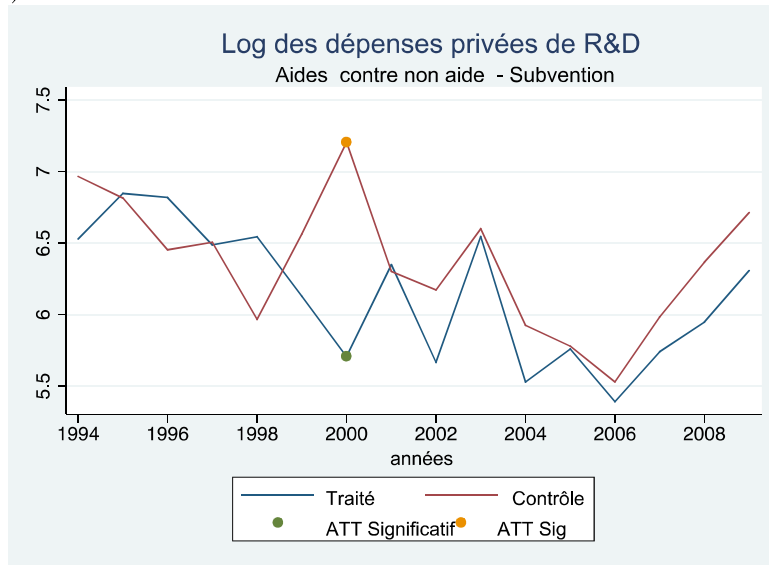


FIGURE 154 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

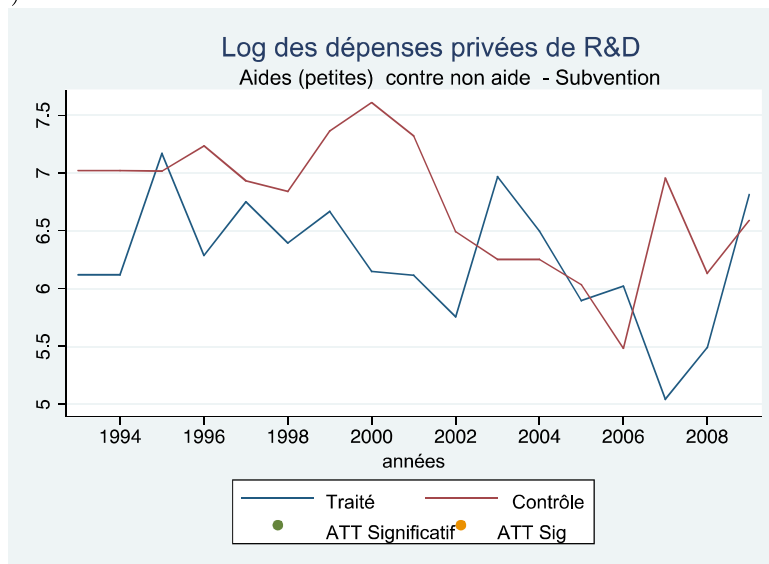


FIGURE 155 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

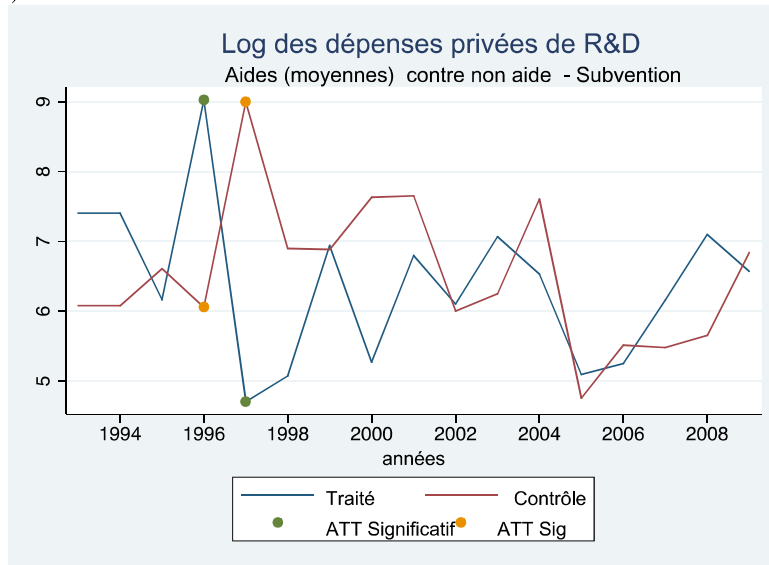


FIGURE 156 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

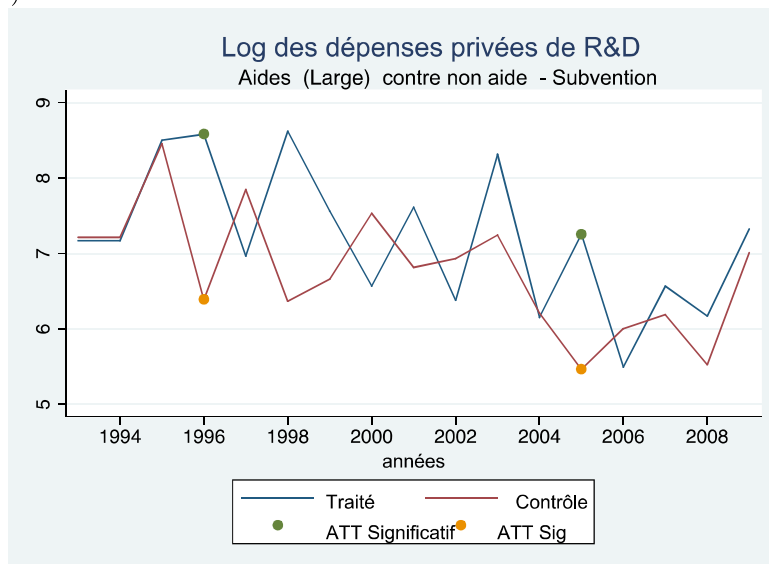


FIGURE 157 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

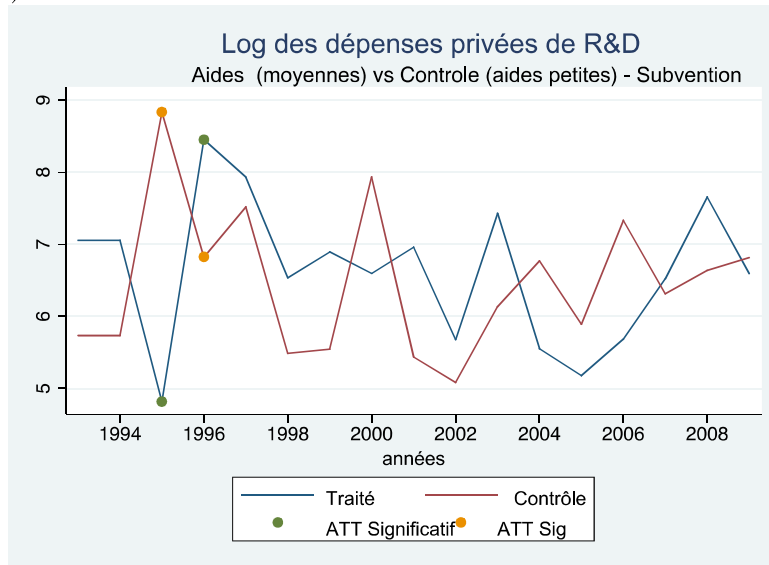


FIGURE 158 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

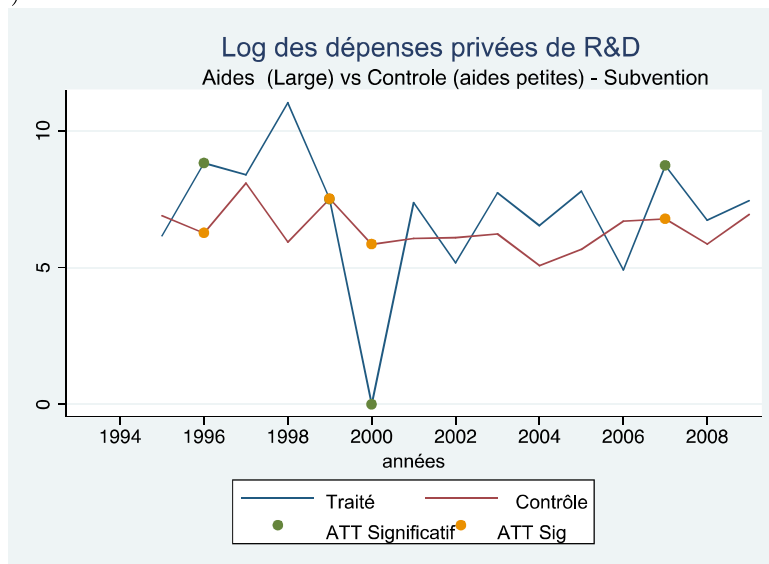


FIGURE 159 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

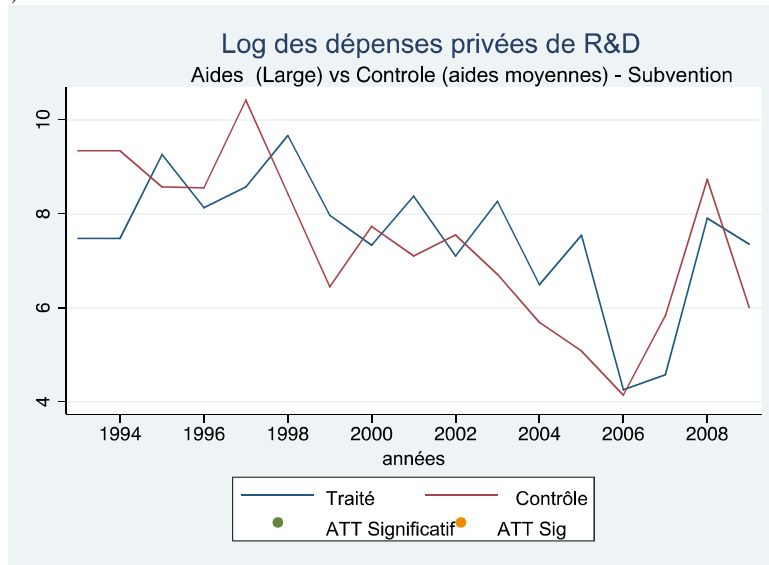


FIGURE 160 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

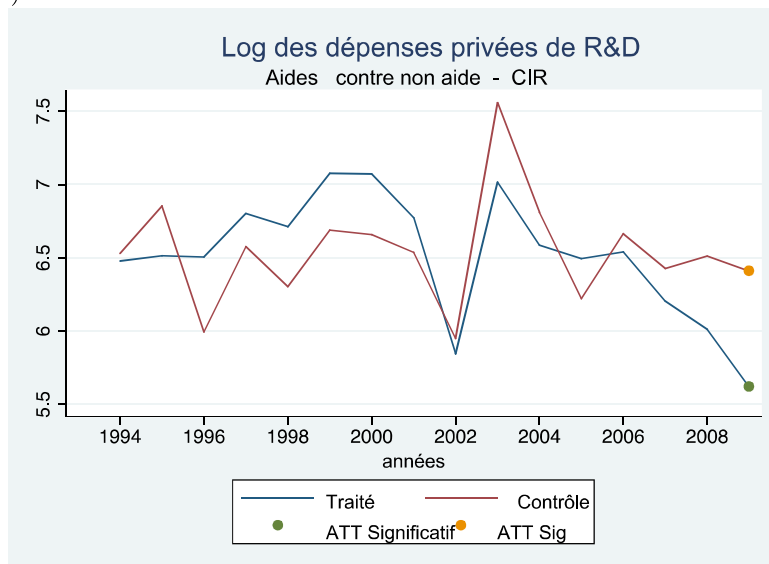


FIGURE 161 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

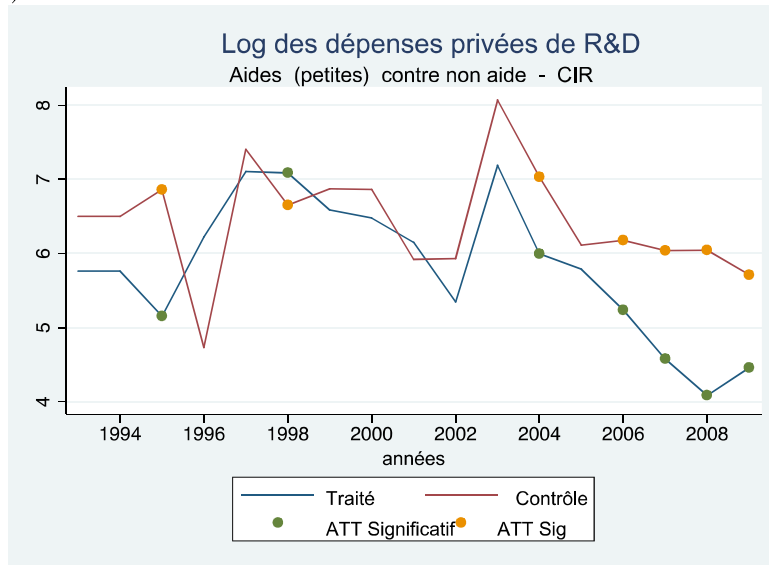


FIGURE 162 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

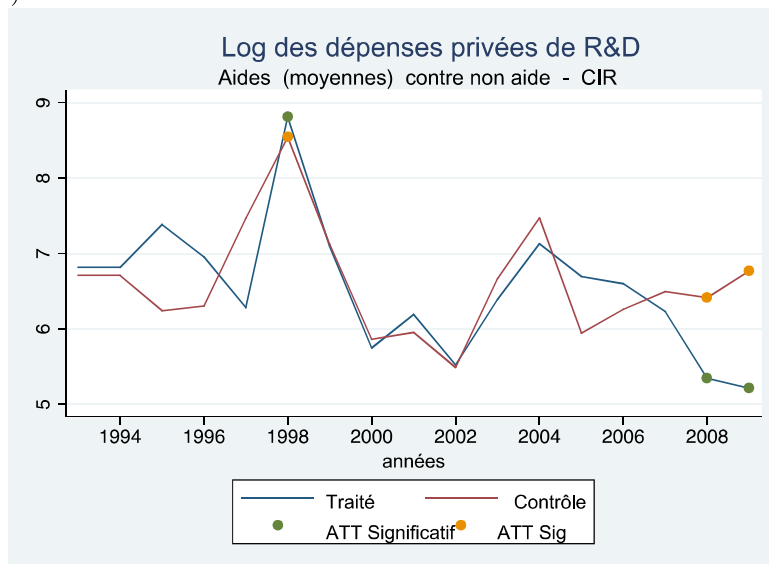


FIGURE 163 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

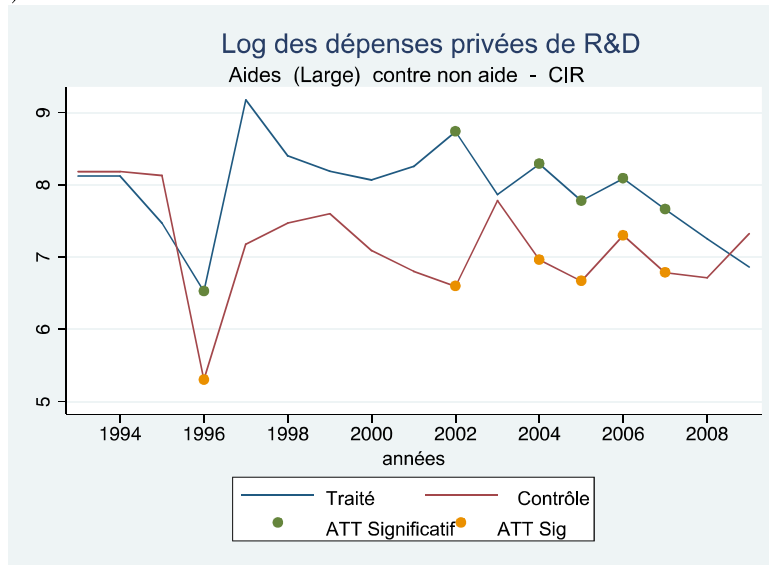


FIGURE 164 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

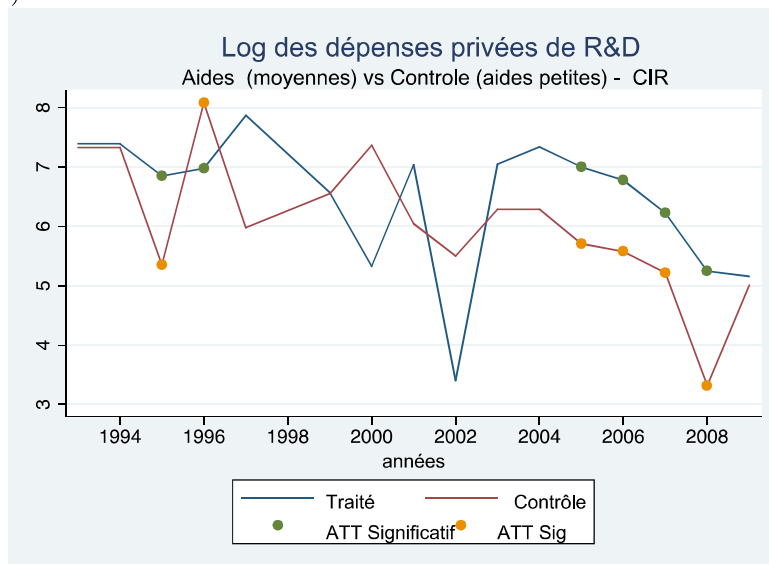


FIGURE 165 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

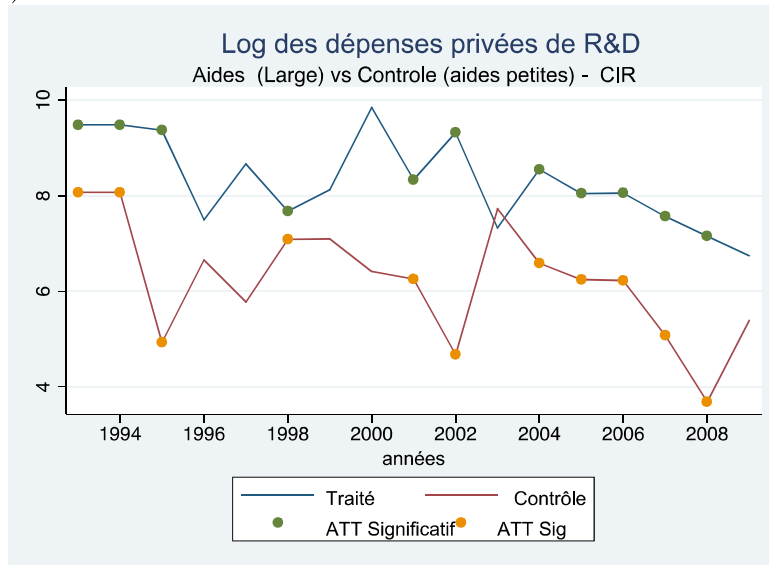


FIGURE 166 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

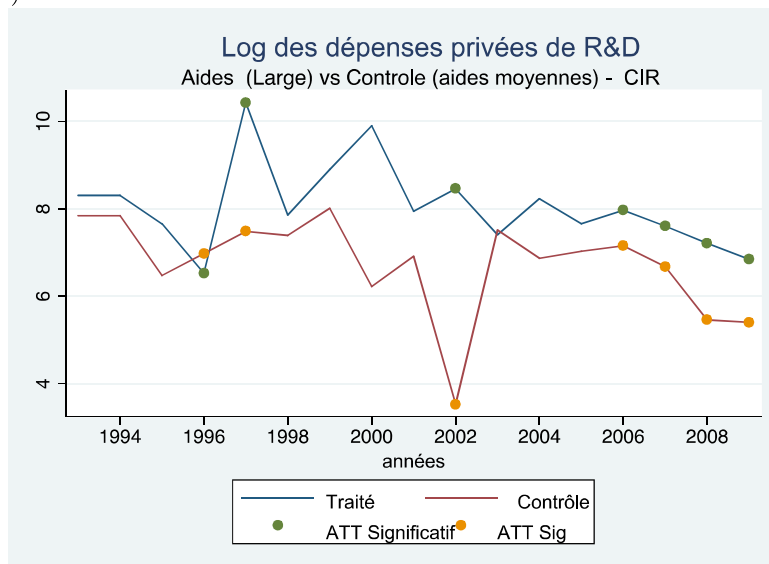


FIGURE 167 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

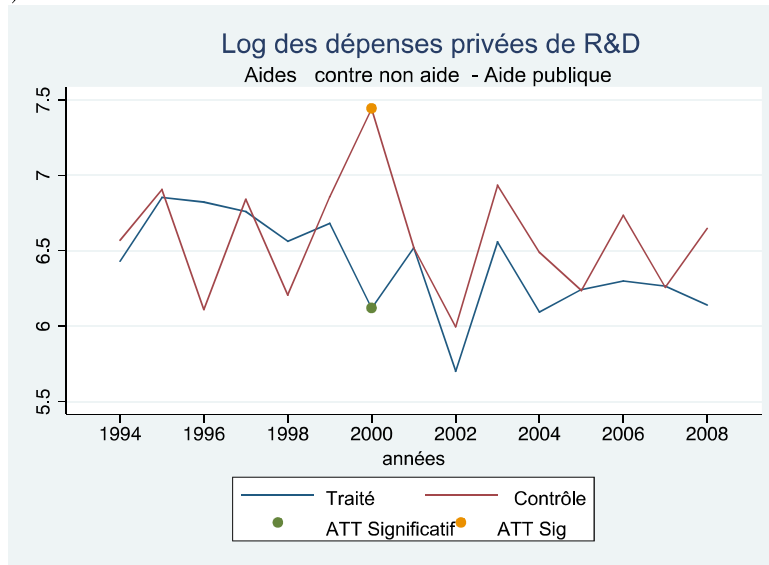


FIGURE 168 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

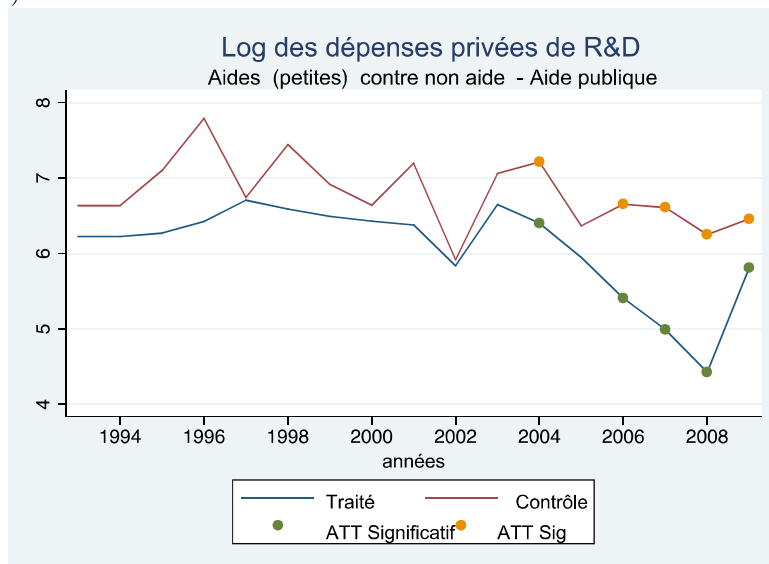


FIGURE 169 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

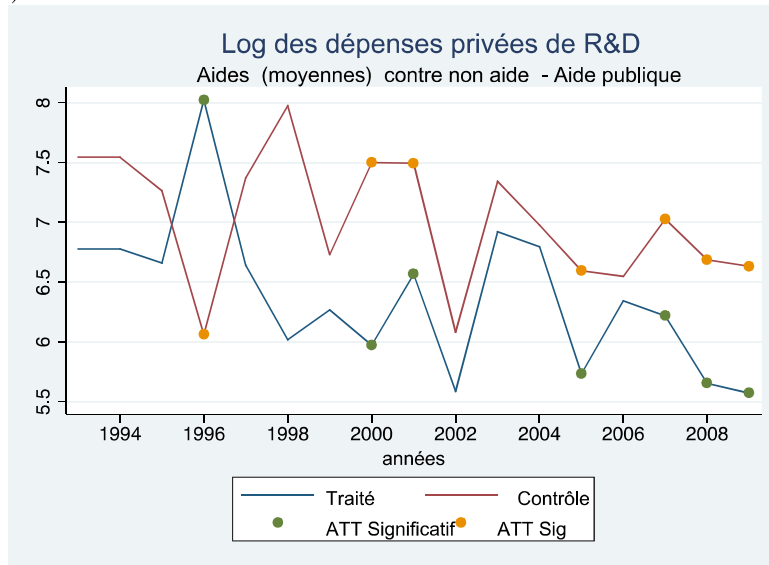


FIGURE 170 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

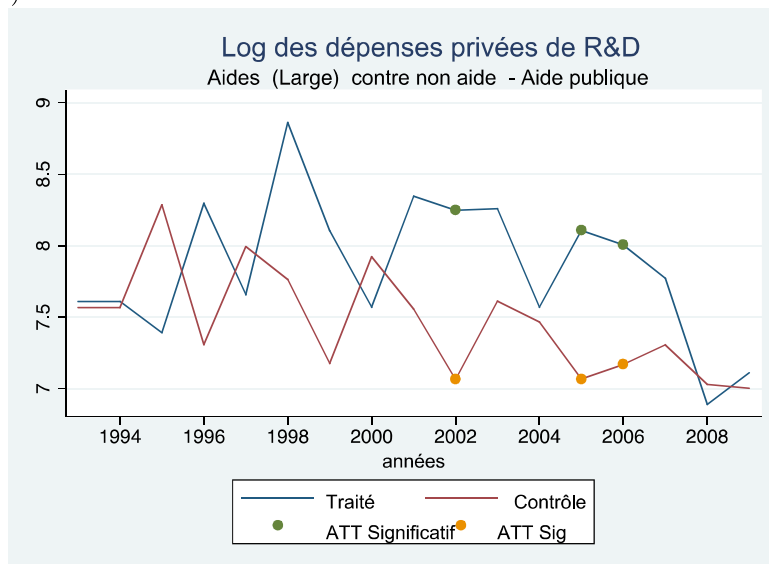


FIGURE 171 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

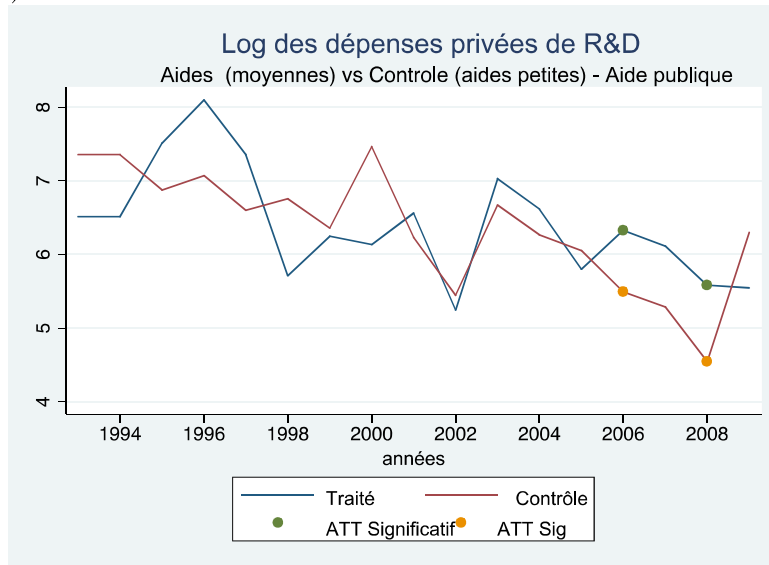


FIGURE 172 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

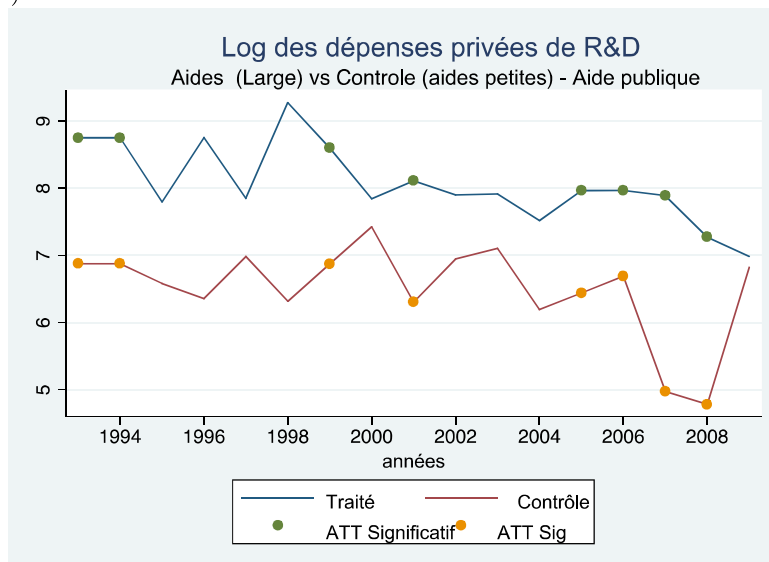


FIGURE 173 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement par score de propension)

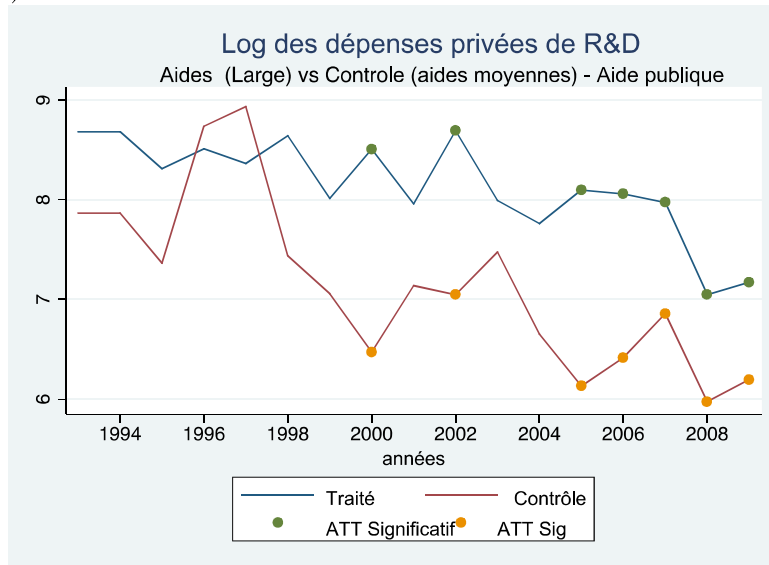


FIGURE 174 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement continu)

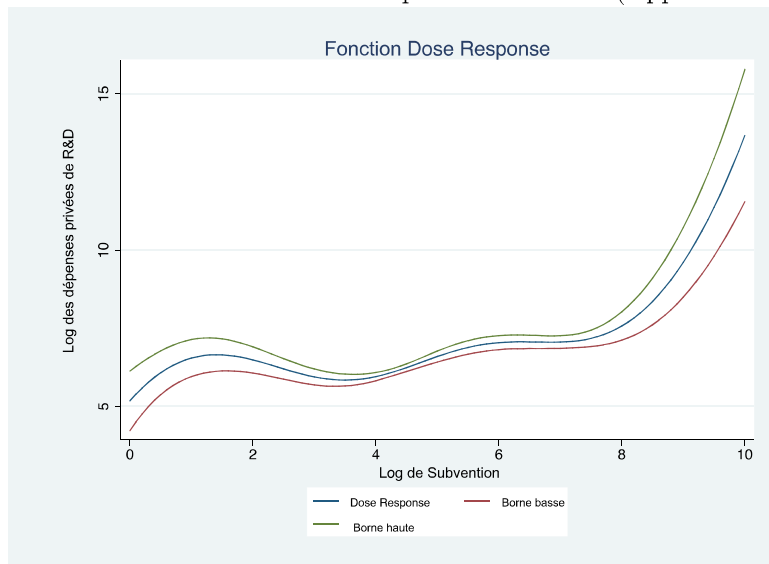


FIGURE 175 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement continu)

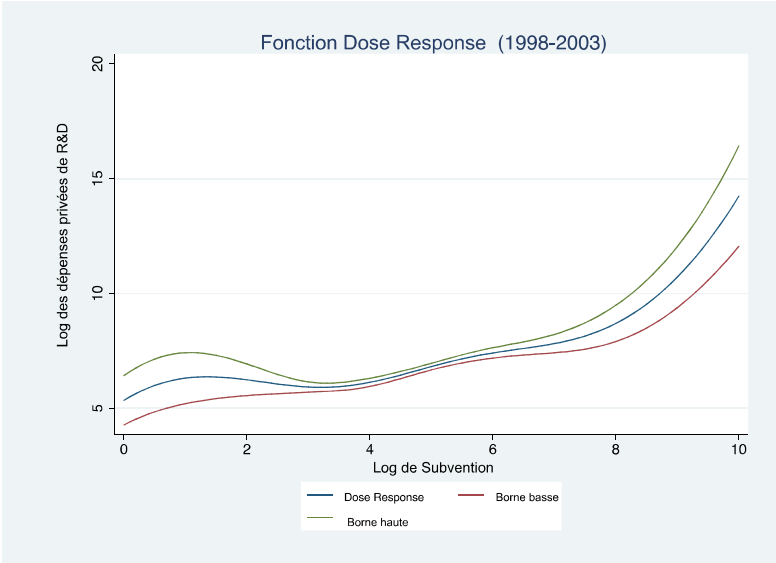


FIGURE 176 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement continu)

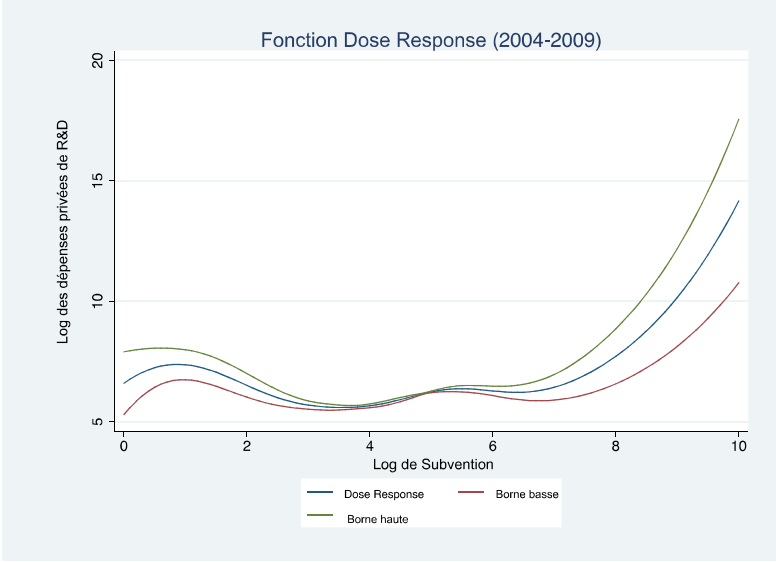


FIGURE 177 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement continu)

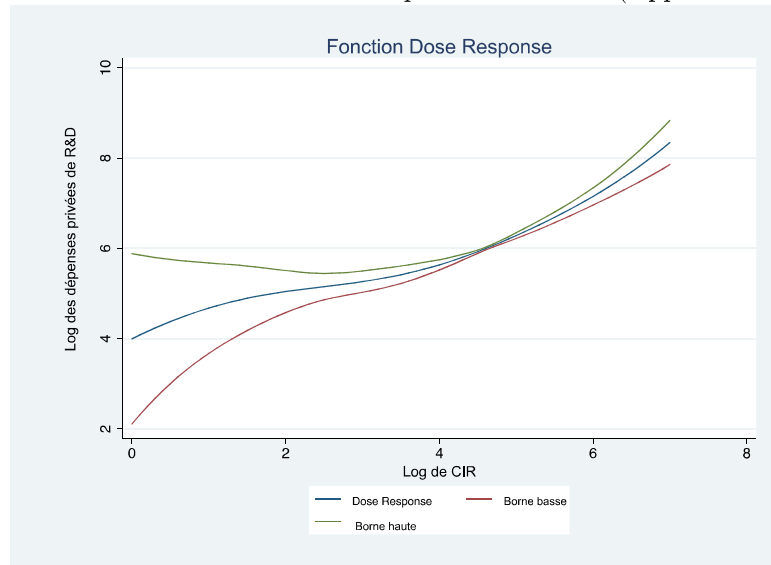


FIGURE 178 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement continu)

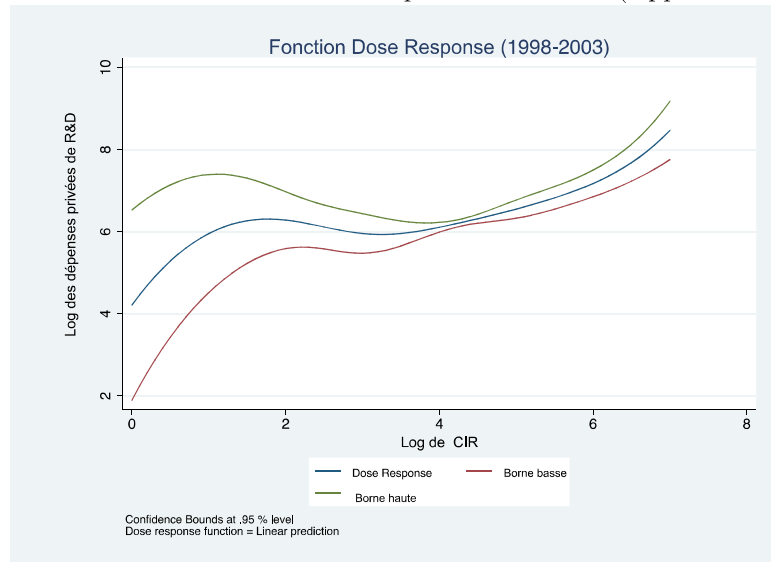


FIGURE 179 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement continu)

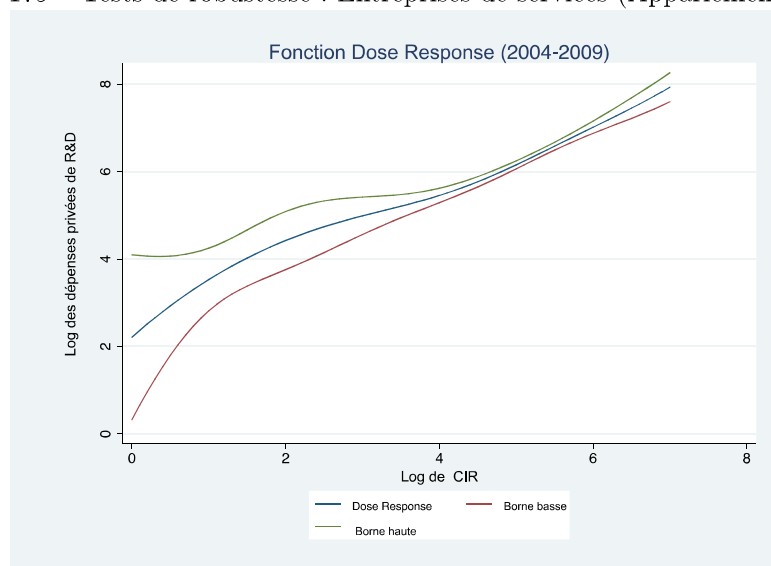


FIGURE 180 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement continu)

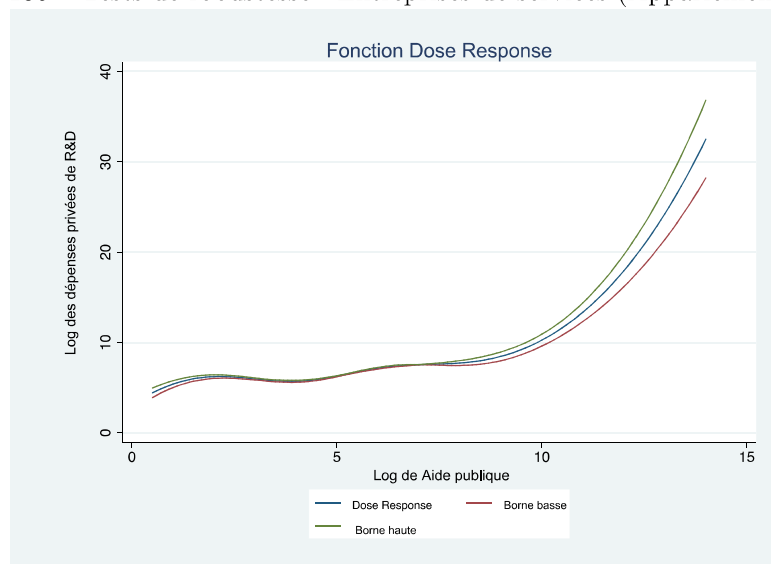


FIGURE 181 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement continu)

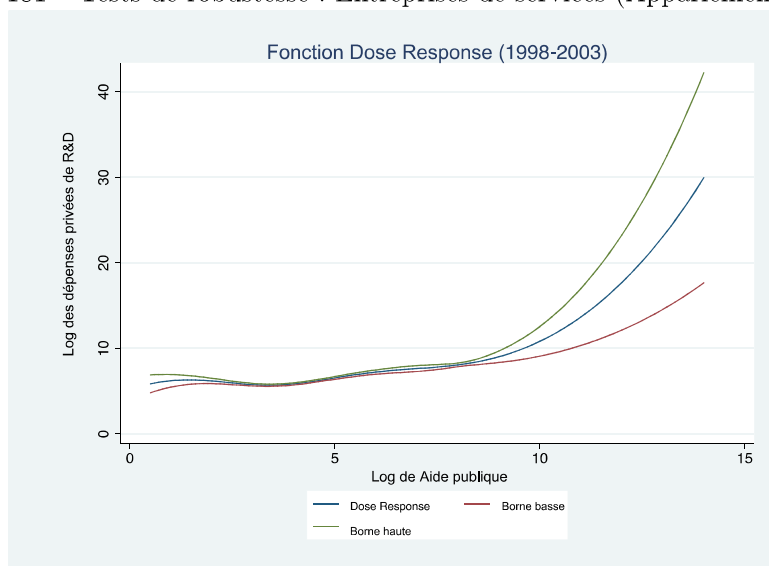


FIGURE 182 – Tests de robustesse : Entreprises de services (Appariement continu)

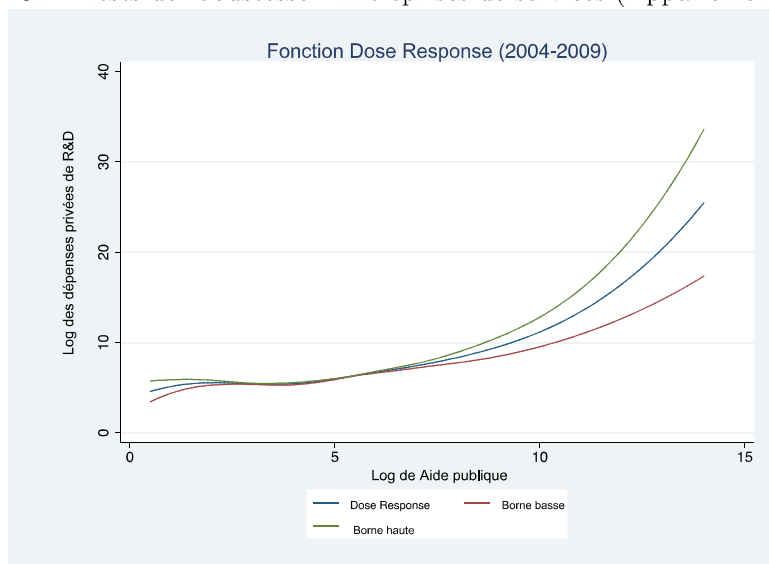


FIGURE 183 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

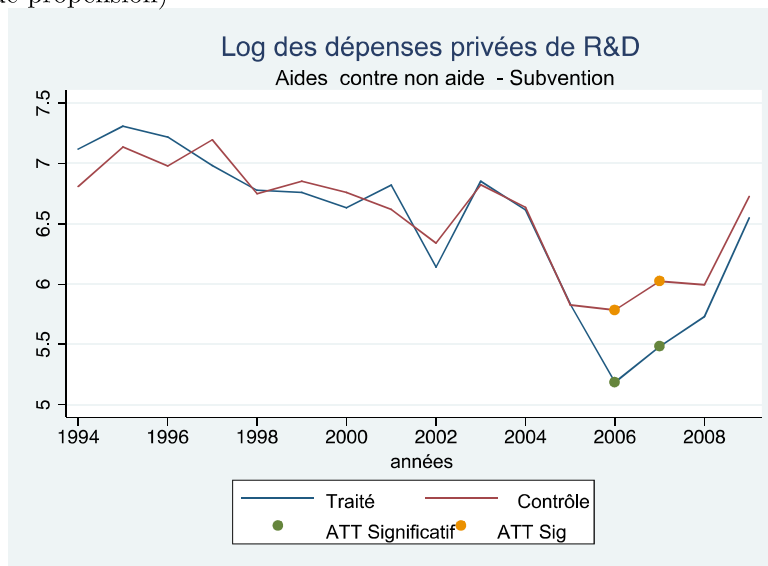


FIGURE 184 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

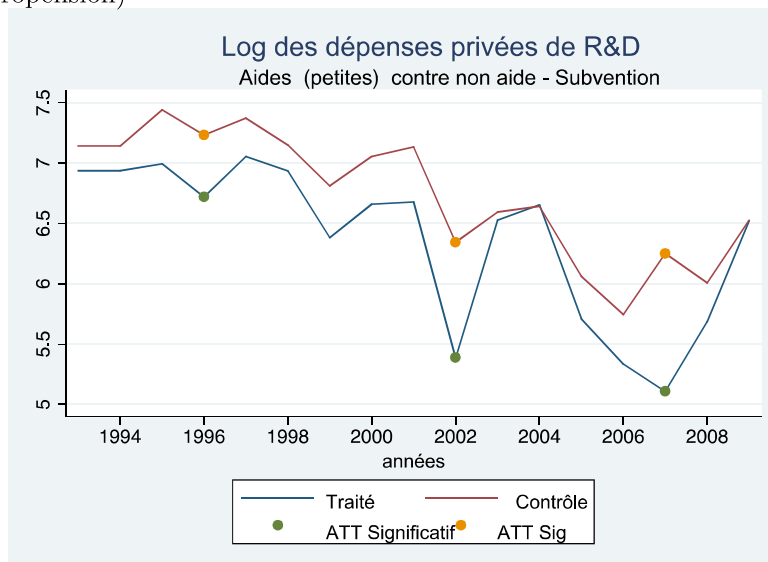


FIGURE 185 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

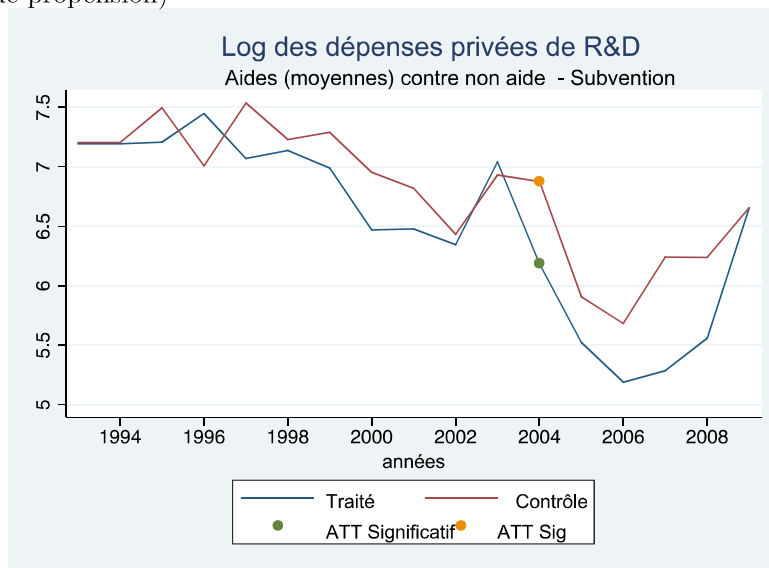


FIGURE 186 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

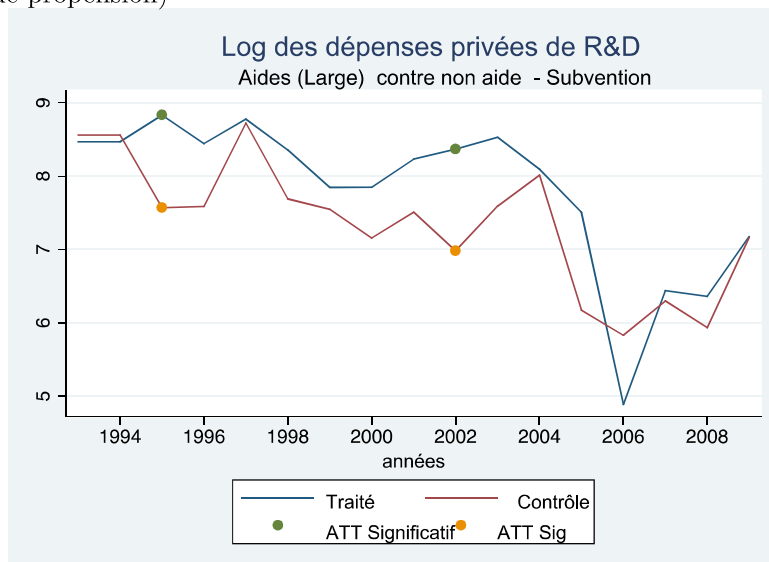


FIGURE 187 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

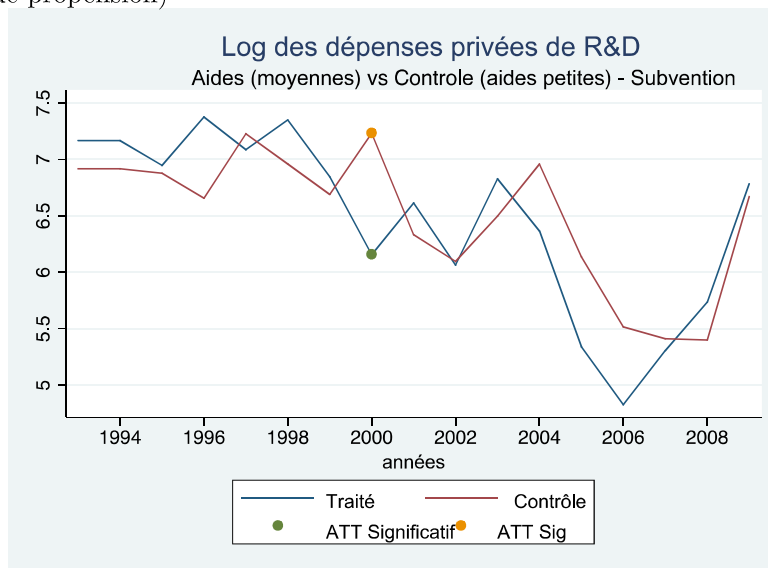


FIGURE 188 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

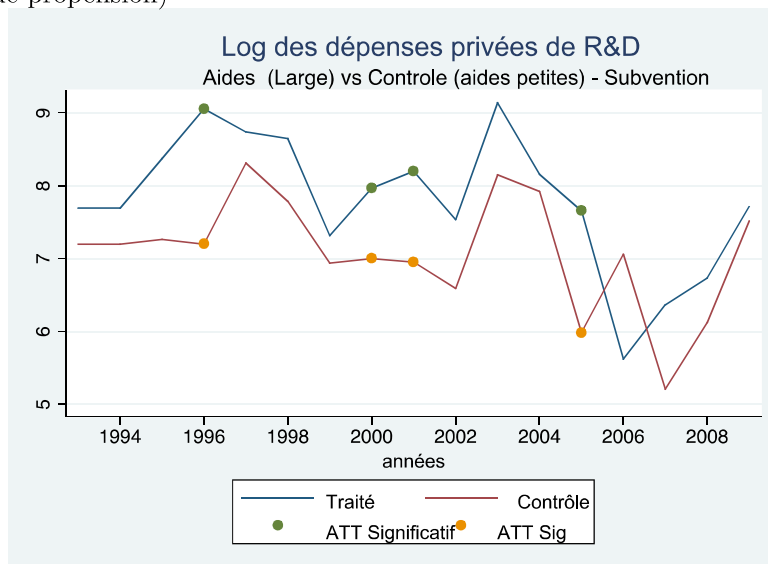


FIGURE 189 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

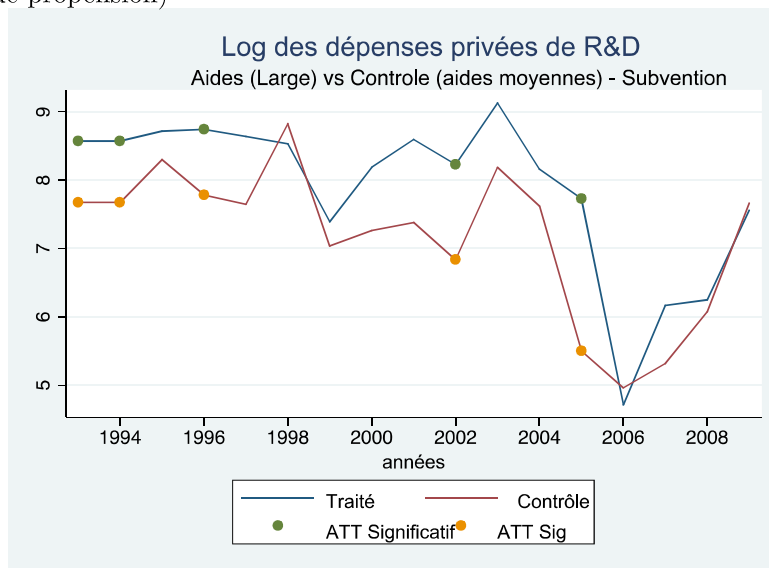


FIGURE 190 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

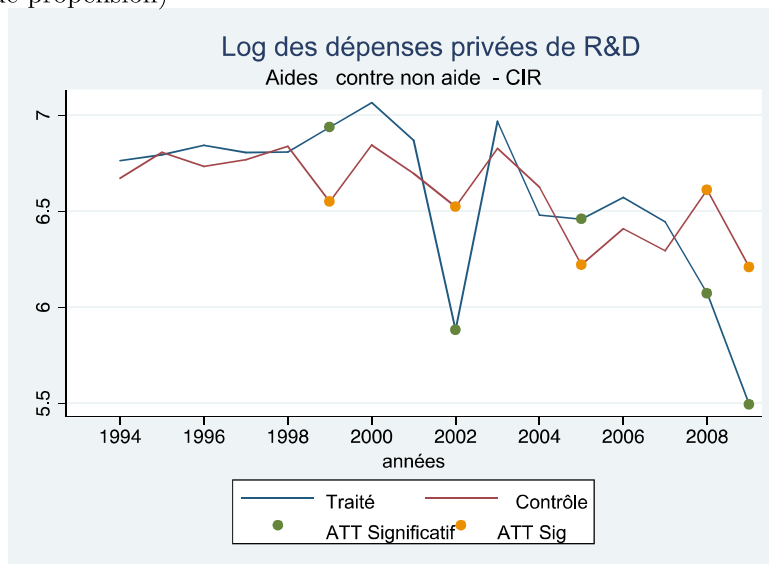


FIGURE 191 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

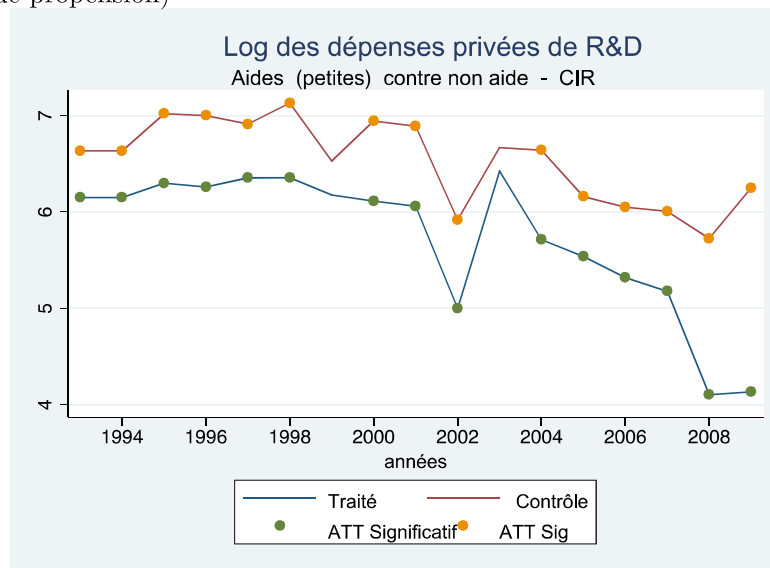


FIGURE 192 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

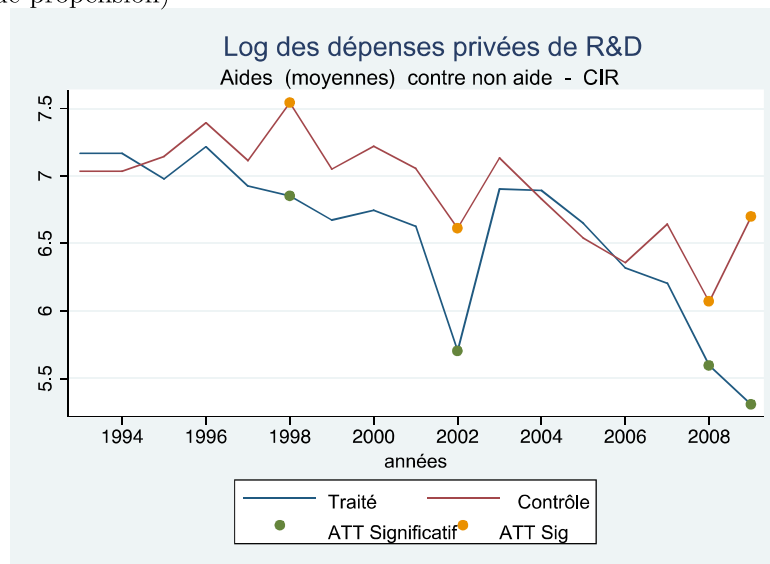


FIGURE 193 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

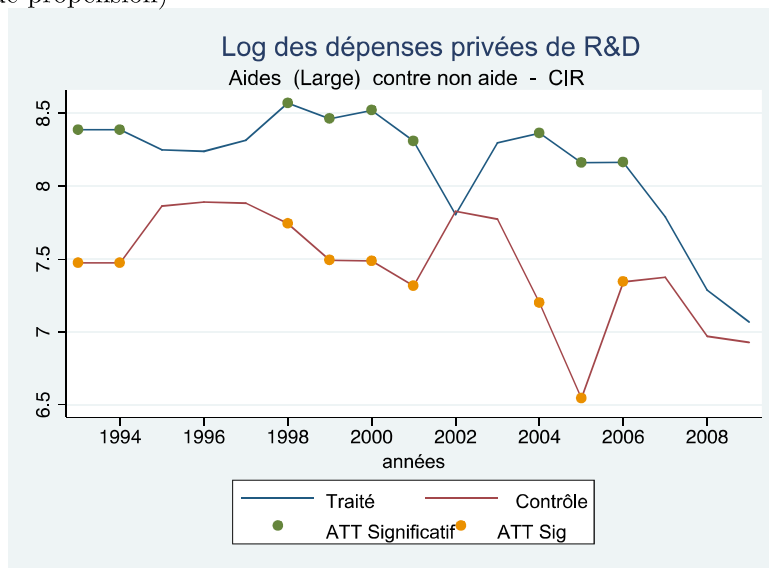


FIGURE 194 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

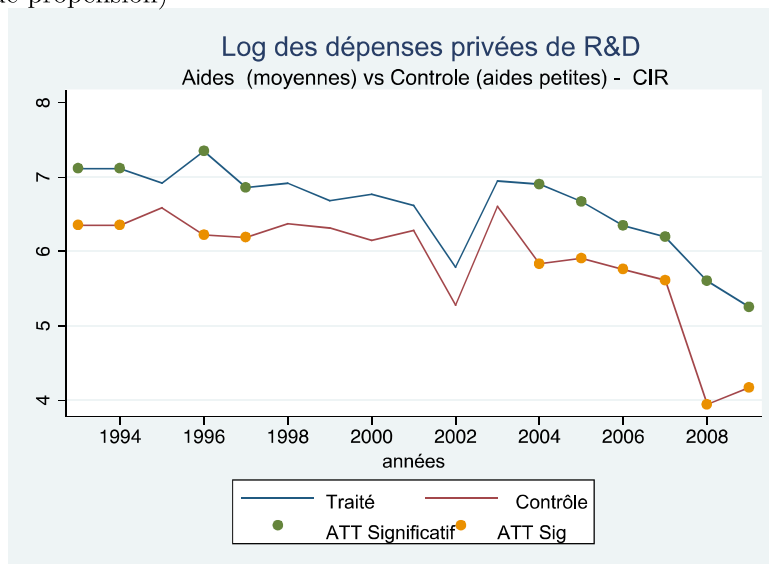


FIGURE 195 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

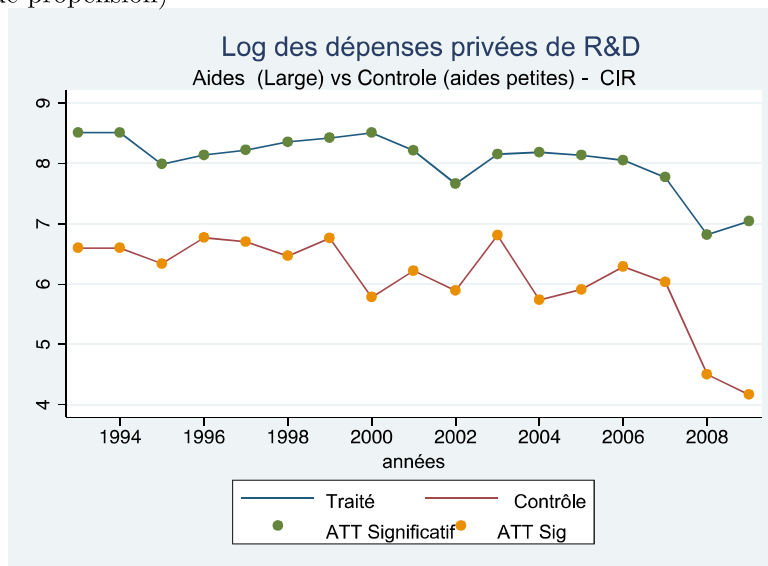


FIGURE 196 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

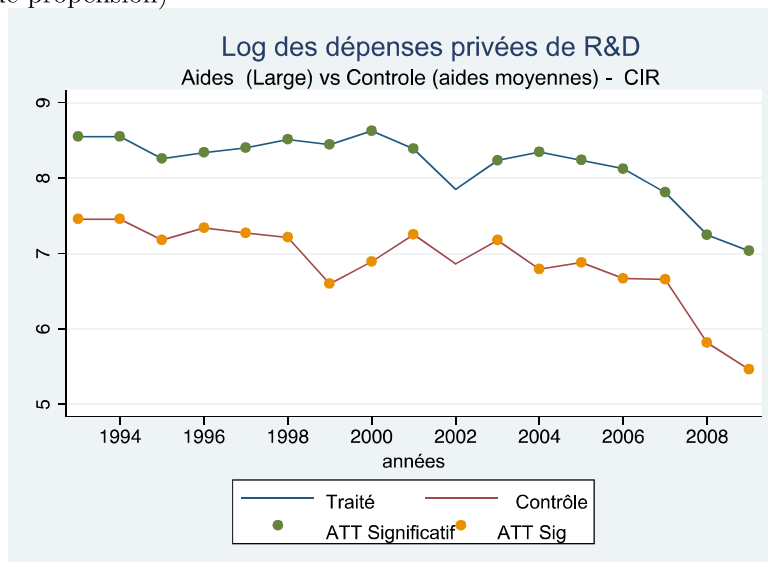


FIGURE 197 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

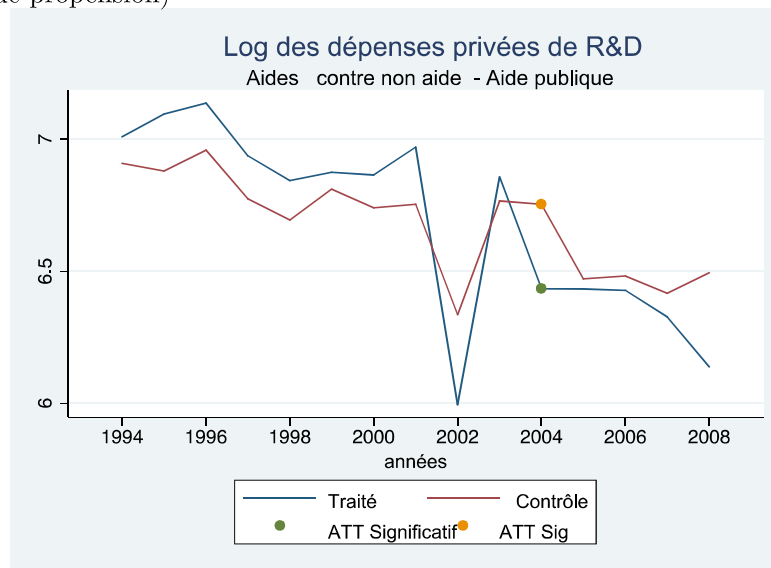


FIGURE 198 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

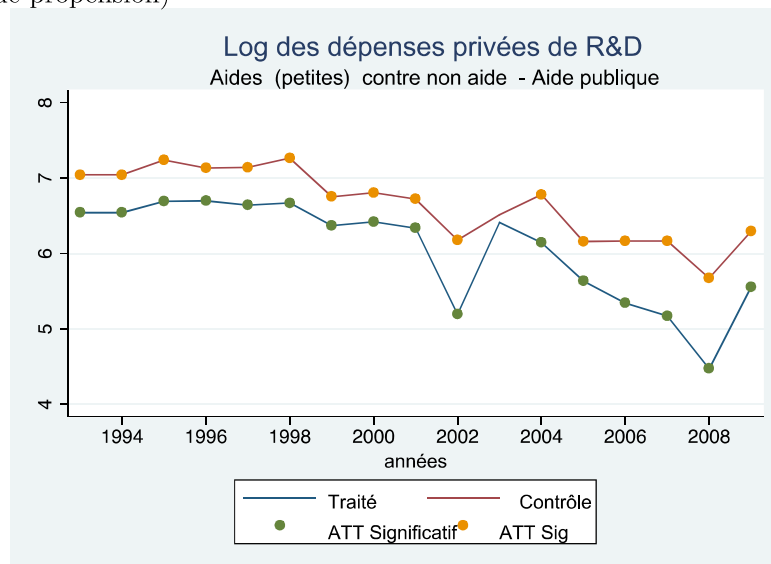


FIGURE 199 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

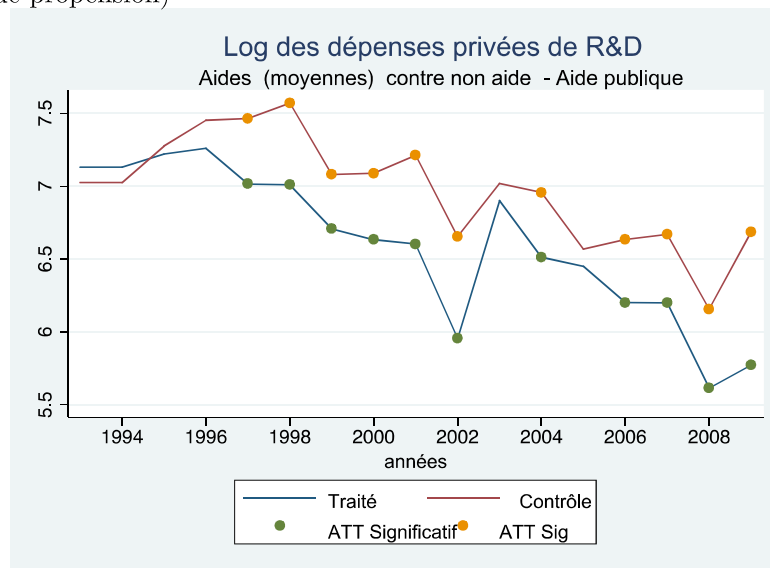


FIGURE 200 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

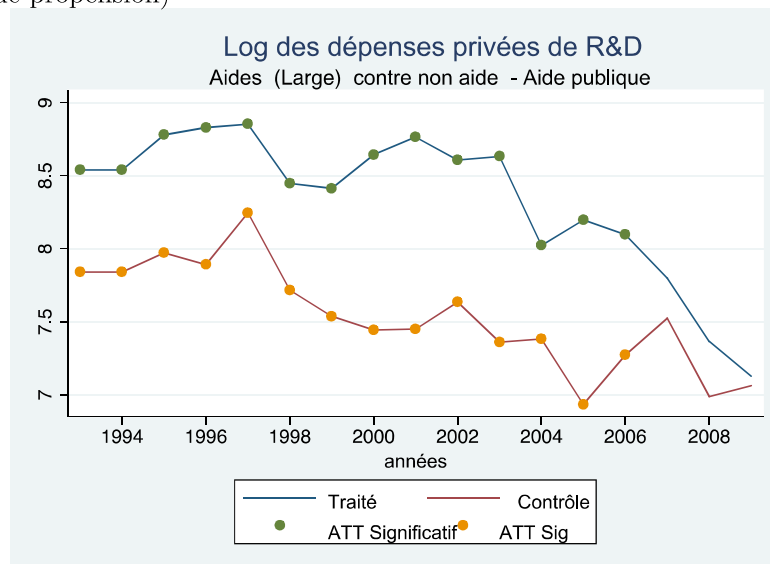


FIGURE 201 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

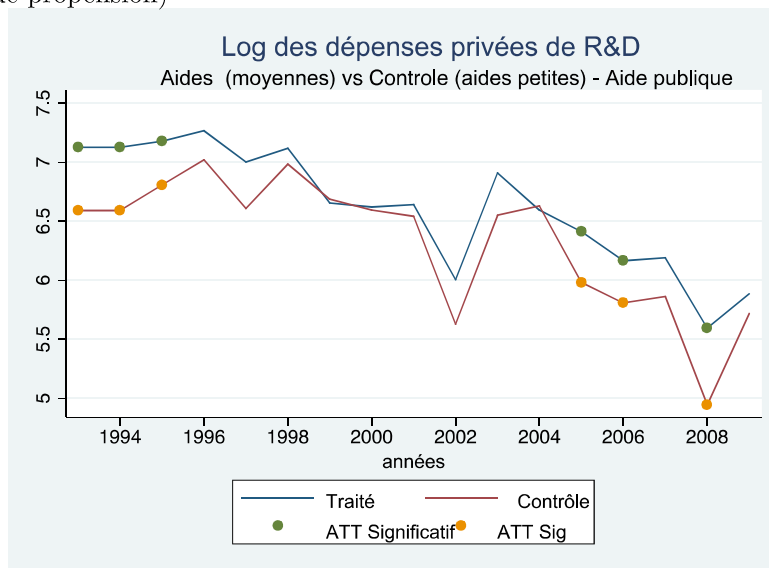


FIGURE 202 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

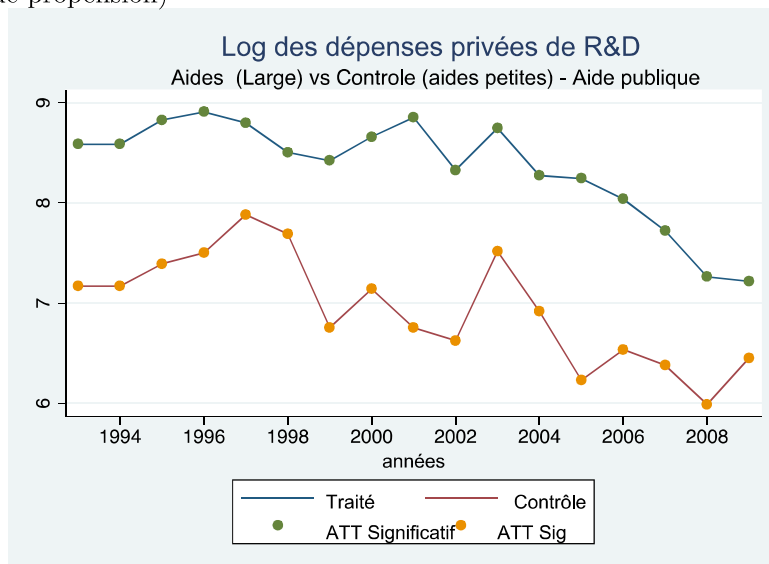


FIGURE 203 – Tests de robustesse : Sans les têtes de groupes fiscaux (Appariement par score de propension)

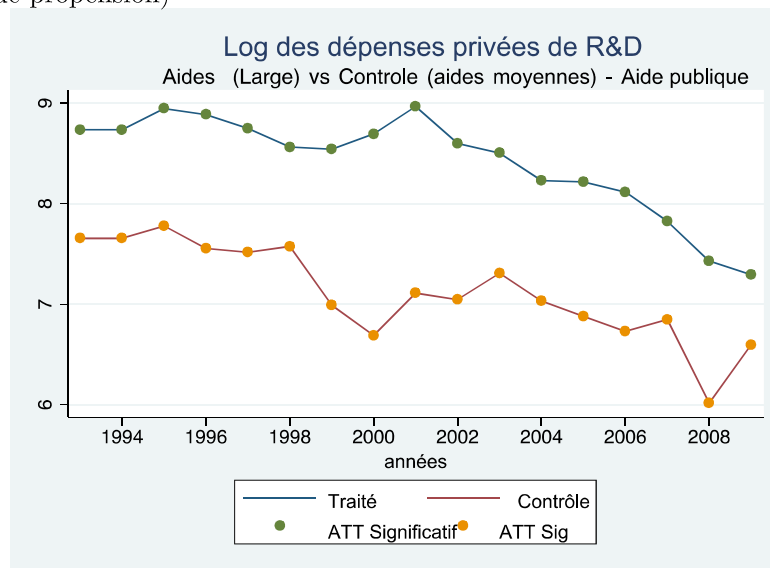


FIGURE 204 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

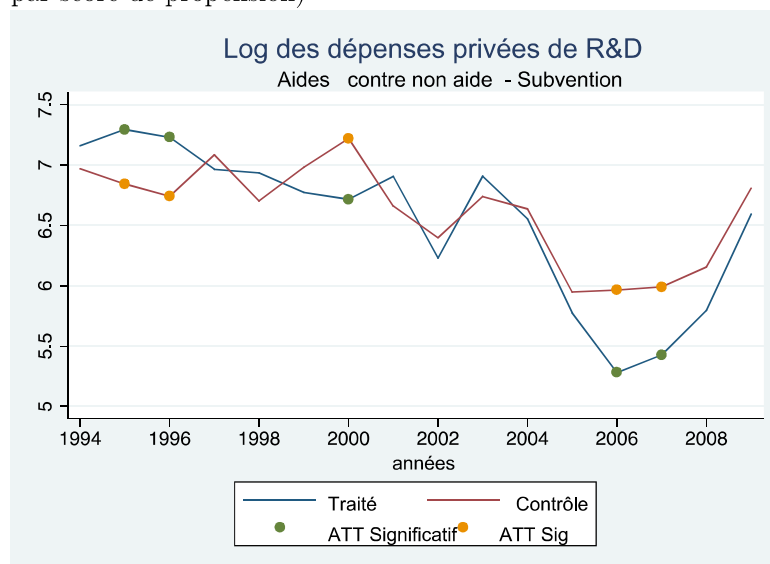


FIGURE 205 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

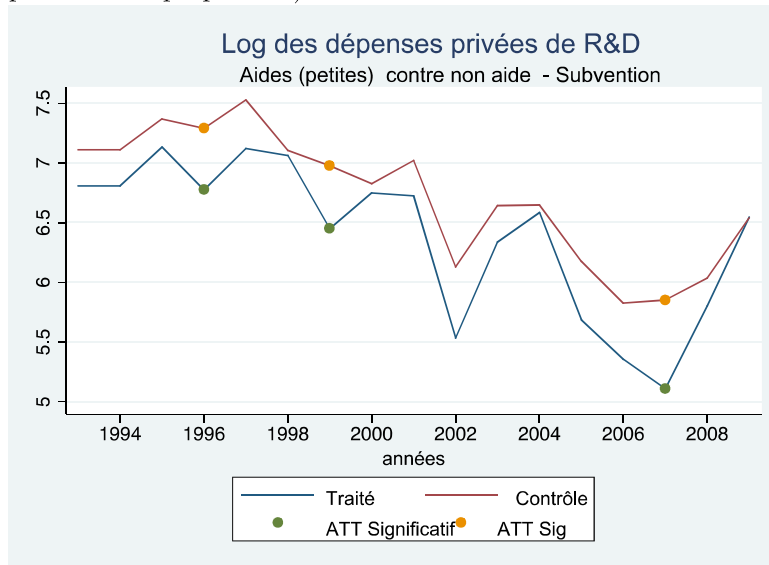


FIGURE 206 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

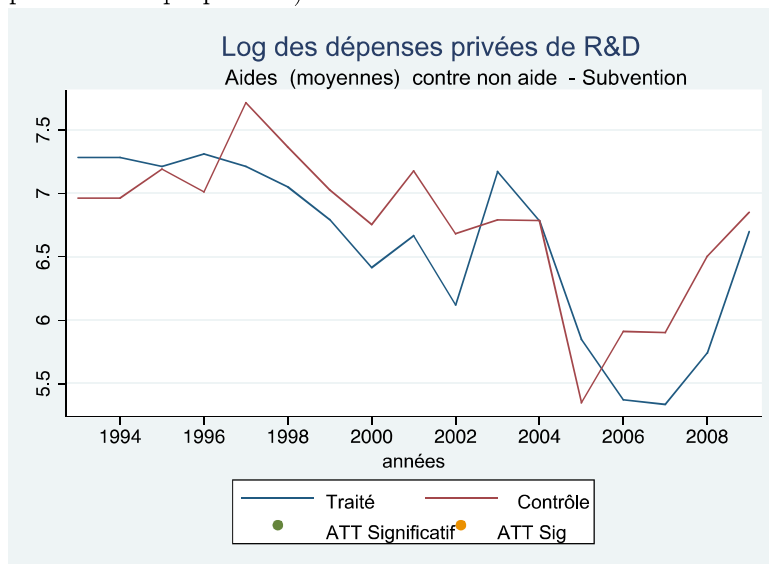


FIGURE 207 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

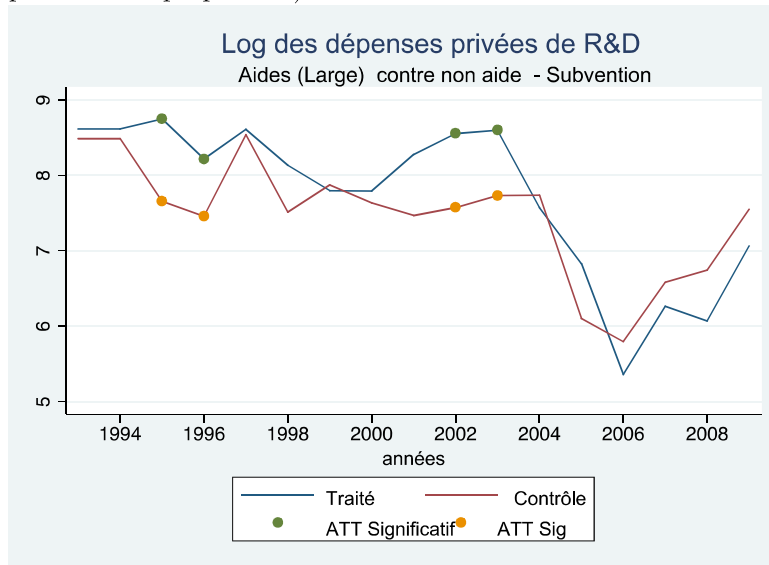


FIGURE 208 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

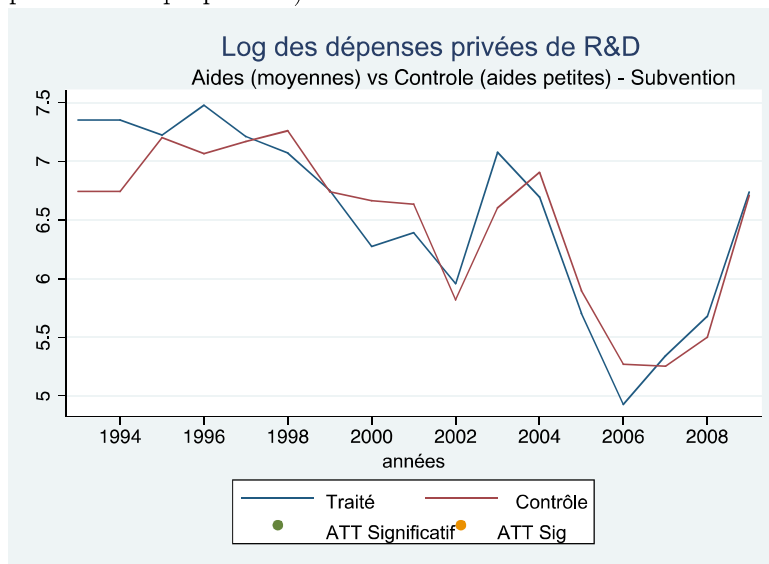


FIGURE 209 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

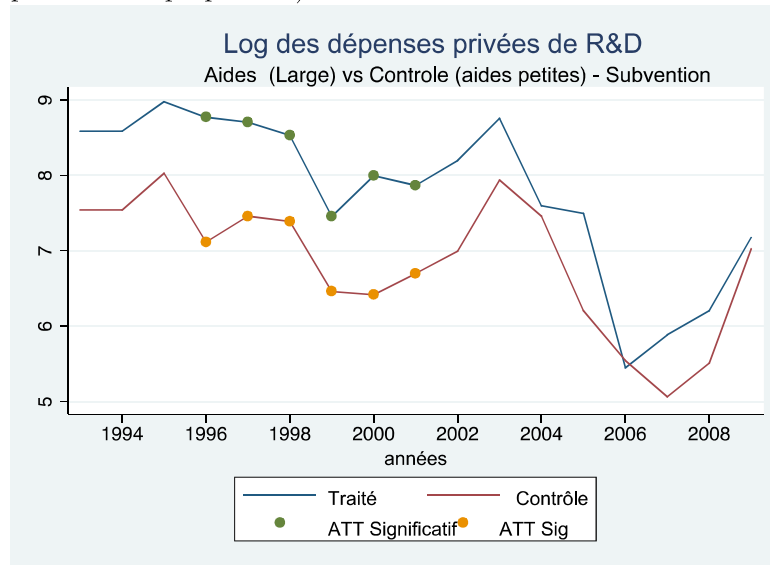


FIGURE 210 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

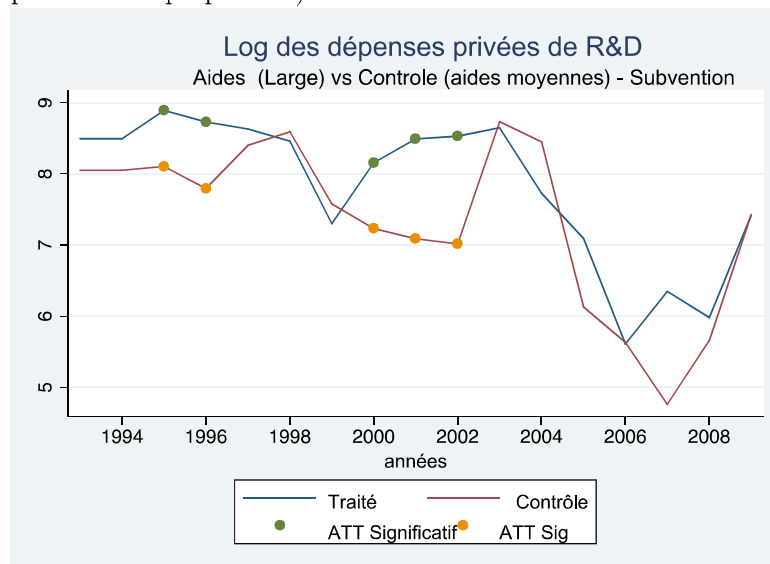


FIGURE 211 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

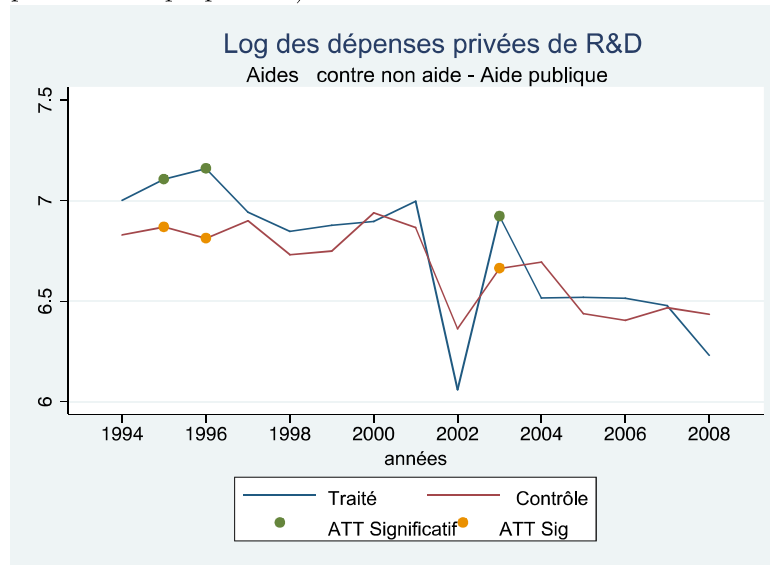


FIGURE 212 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

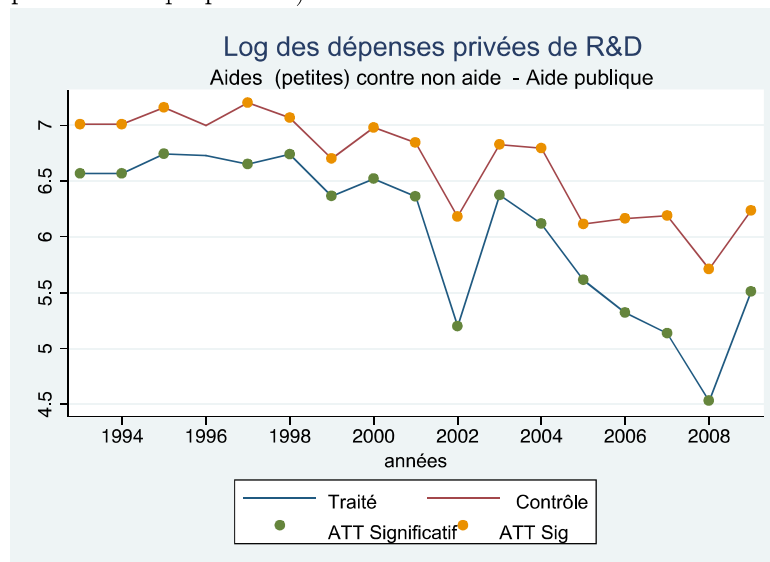


FIGURE 213 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

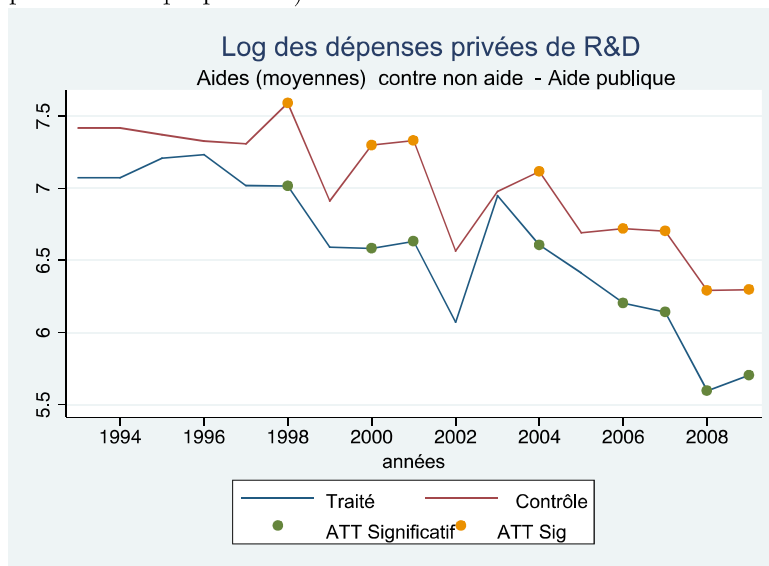


FIGURE 214 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

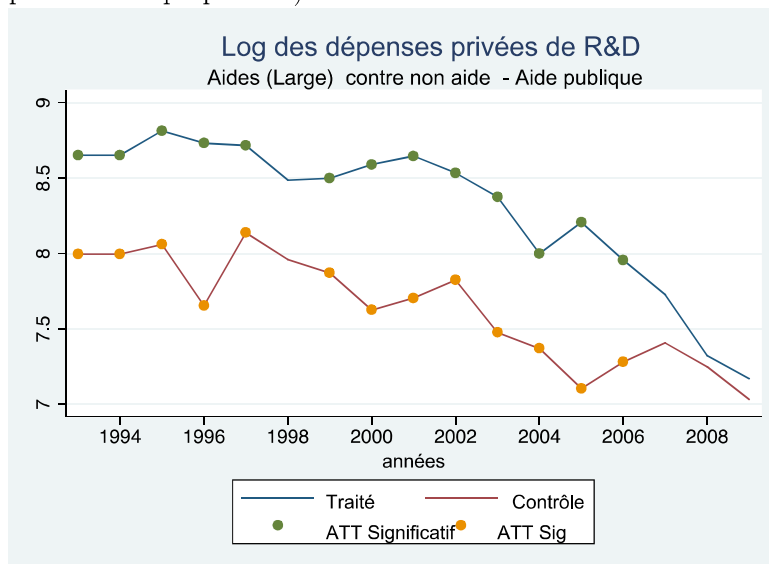


FIGURE 215 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

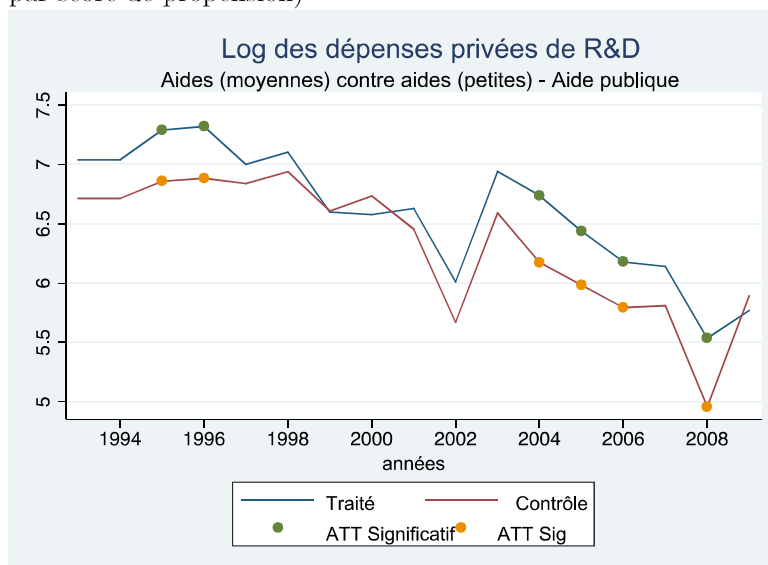


FIGURE 216 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

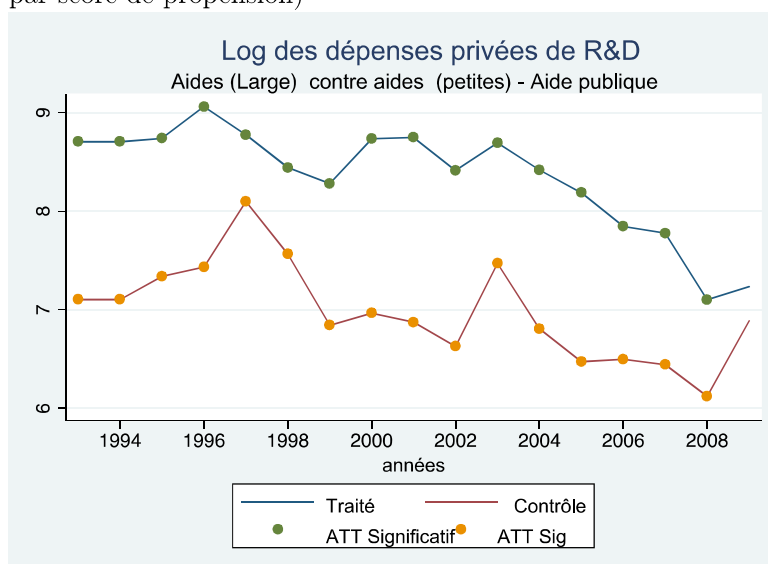


FIGURE 217 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement par score de propension)

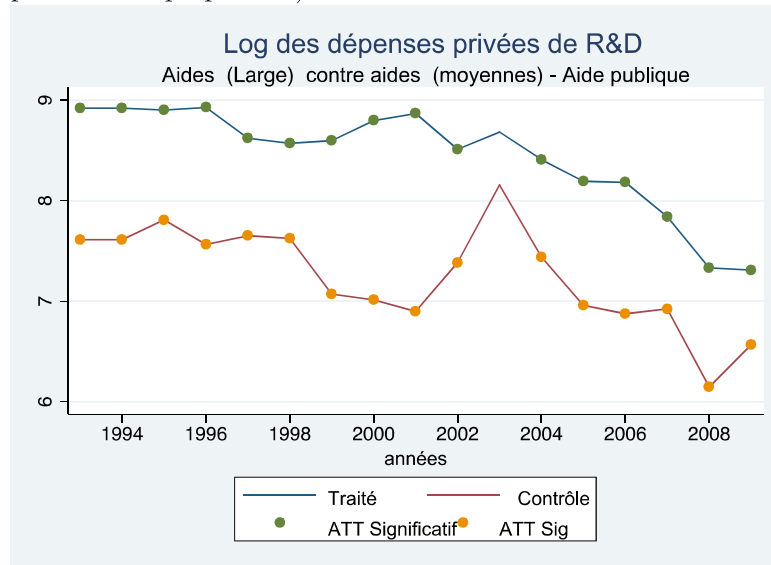


FIGURE 218 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement continu)

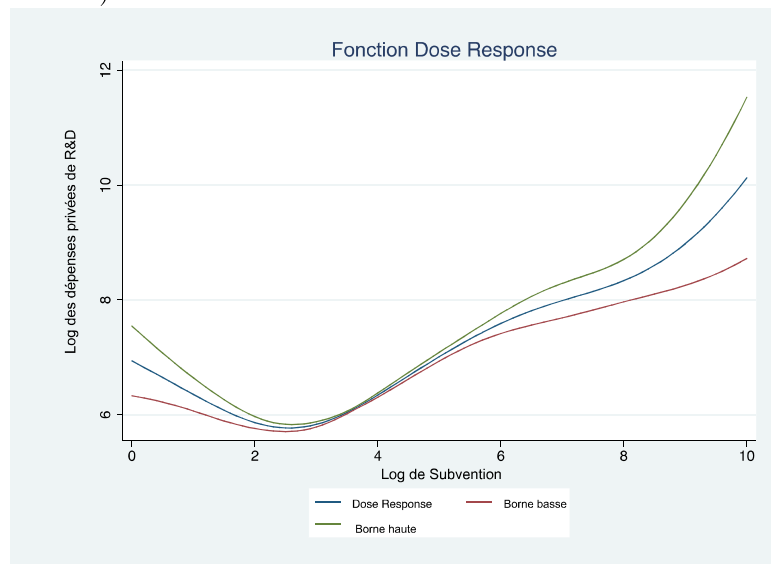


FIGURE 219 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement continu)

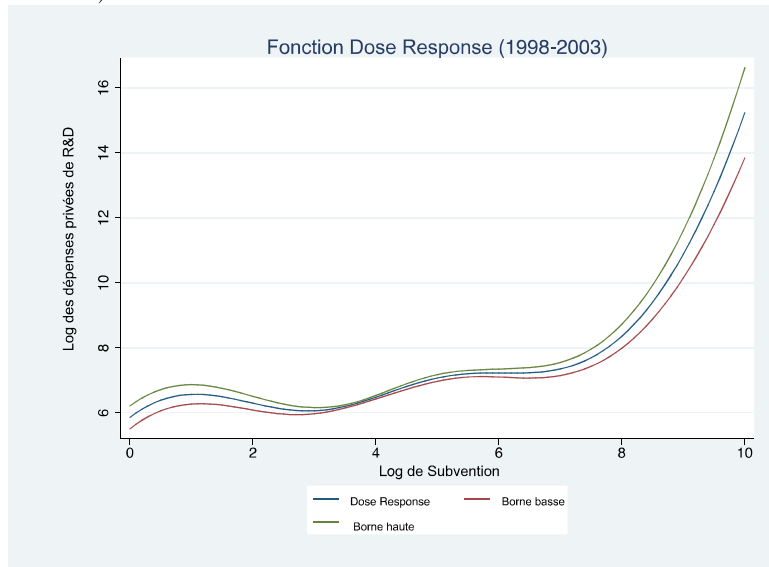


FIGURE 220 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement continu)

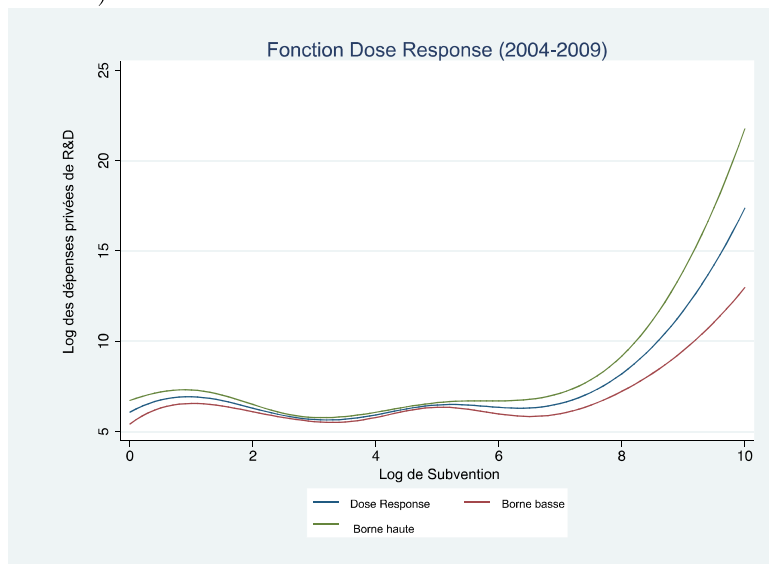


FIGURE 221 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement continu)

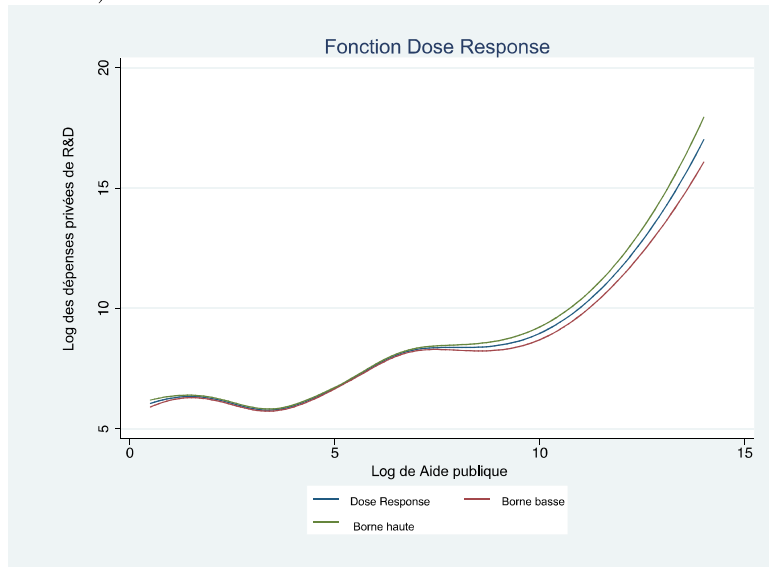


FIGURE 222 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement continu)

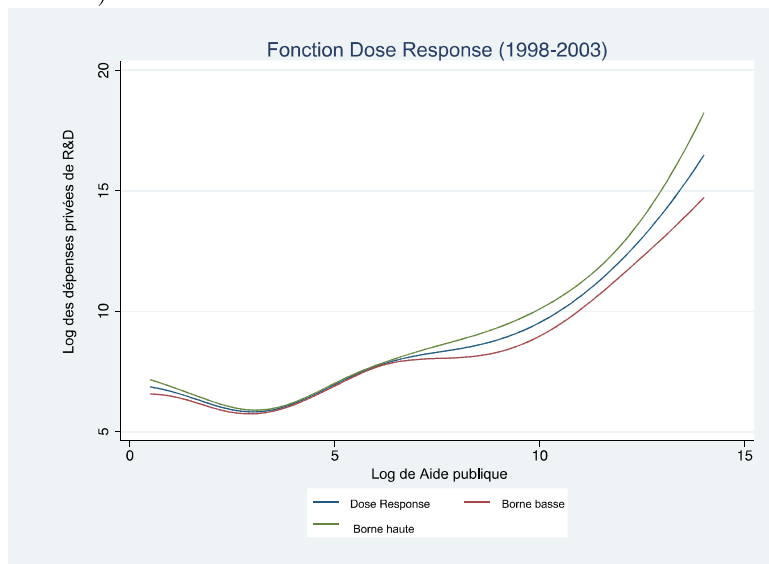


FIGURE 223 – Tests de robustesse : Sans financement du ministère de la défense (Appariement continu)

