

Tableau 1 : Résultats économétriques

	Informations financières à N-1		Informations financières à N-2	
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)
Constante	0,68 % ***	-0,04 %	0,69 % ***	0,22 % ***
Secteur S1 S2	0,01 %	-0,07 % ***	-0,03 % **	-0,09 % ***
Secteur S1 S2 * 2020	0,05 % ***	0,08 % ***	0,06 % ***	0,10 % ***
Secteur S1 S2 * 2021			-0,05 % ***	-0,01 %
Age	-0,01 % ***	-0,00 % ***	-0,02 % ***	-0,01 % ***
Age * 2020	0,01 % ***	0,00 % ***	0,01 % ***	0,00 % ***
Age * 2021			0,01 % ***	0,01 % ***
PME	0,11 % *	0,33 % ***	0,15 % **	0,37 % ***
PME * 2020	-0,31 % **	-0,42 % ***	-0,21 % *	-0,32 % **
PME * 2021			-0,06 %	-0,19 %
Groupe	0,06 % ***	-0,01 %	0,06 % ***	0,02 % *
Groupe * 2020	0,08 % ***	0,07 % **	0,08 % ***	0,05 % **
Groupe * 2021			-0,04 % *	-0,07 % ***
Dettes		1,60 % ***		1,06 % ***
Dettes * 2020		-0,72 % ***		-0,44 % ***
Dettes * 2021				-0,51 % ***
Liquidités		-0,75 % ***		-0,83 % ***
Liquidité * 2020		0,44 % ***		0,39 % ***
Liquidité * 2021				0,46 % ***
Productivité (log)		-0,10 % ***		-0,07 % ***
Productivité (log) * 2020		0,04 % ***		0,03 % ***
Productivité (log) * 2021				0,05 % ***
Variation du CA		-0,00 % ***		0,02 % ***
Variation du CA * 2020		0,00 %		-0,02 % ***
Variation du CA * 2021				-0,01 % ***
Résultat net		-0,15 % ***		-0,08 % ***
Résultat net * 2020		0,04 % ***		0,02 % *
Résultat net * 2021				0,01 %
Année 2020	-0,10 %	0,25 % *	-0,18 %	0,02 %
Année 2021			-0,35 % ***	-0,15 %
R ²	0,001	0,011	0,001	0,005

Note de lecture : *** : le coefficient est significatif à 1 %, ** : à 5 %, * : à 10 %.

Secteur S1 S2 : variable binaire d'appartenance :

- aux secteurs dits S1, à savoir les secteurs directement affectés par la crise, et aux secteurs dits S1bis, à savoir les secteurs dépendants des activités listées S1 et donc indirectement affectés par la crise. Ces secteurs sont respectivement définis en annexe 1 et 2 du décret n° 2020-371 du 30 mars 2020 relatif au fonds de solidarité en vigueur au 1^{er} janvier 2021.
- aux secteurs dits S2 qui ont fait l'objet d'une interruption d'activité en application des décrets n° 2020-293 du 23 mars 2020 et n° 2020-1310 du 29 octobre 2020 prescrivant les mesures générales nécessaires pour faire face à l'épidémie de covid-19 dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire et qui ne sont pas mentionnés en secteur S1 ou en secteur S1 bis.

Age : âge de l'entreprise.

PME : variable binaire identifiant les PME, par opposition aux ETI-GE.

Groupe : variable binaire indiquant l'appartenance à un groupe.

Dettes, liquidités, résultat net : variables numériques normalisées par le total du bilan.

Productivité (log) : logarithme de la productivité du travail (valeur ajoutée/effectif).

Croissance du CA : variation annuelle relative.

Tableau 2 : Tests de Wald de l'égalité des effets 2020 et 2021 dans la spécification (iv)

Variables	Prob > F
Secteur S1 S2	0,000
Age	0,022
PME	0,363
Groupe	0,000
Dettes	0,008
Liquidités	0,104
Productivité (log)	0,126
Variation du CA	0,005
Résultat net	0,664
Année	0,277

Note : Formellement, pour chaque variable « v », nous testons, à l'aide d'un test de Wald, l'hypothèse $H_0: \gamma_{2020,v} - \gamma_{2021,v} = 0$ où $\gamma_{n,v}$ est l'effet spécifique en année « n » associé à la variable « v ».