

**THÈSE PRÉSENTÉE A L'UNIVERSITÉ D'ORLÉANS
POUR OBTENIR LE GRADE DE
DOCTEUR DE L'UNIVERSITÉ D'ORLÉANS**

PAR
Nada MSELMI
ÉCOLE DOCTORALE SHS
Discipline : Sciences de Gestion

**Financial distress prediction and equity pricing models:
Theory and empirical evidence in France**

Soutenue Publiquement
Le 18 Mai 2017 à 14h00.
Université d'Orléans, Salle des thèses - Collegium U.F.R DEG

MEMBRES DU JURY :

M. Marc-Arthur DIAYE Professeur, Université Paris 1
M. Zied FTITI Maître de Conférences, HDR, ISG Tunis
M. Taher HAMZA Maître de Conférences, HDR, IHEC Carthage
M. Amine LAHIANI Maître de Conférences, HDR, Université d'Orléans
Mme Faten LAKHAL Maître de Conférences, ISG Sousse
M. Christophe RAULT Professeur, Université d'Orléans
Mme Ouidad YOUSFI Maître de Conférences, HDR, Université de Montpellier

RÉSUMÉ

Cette thèse porte sur la prédiction de la détresse financière et son impact sur le rendement des actions. L'objet principal de cette thèse est de : (i) prédire la détresse financière des petites et moyennes entreprises françaises en utilisant plusieurs spécifications économétriques tels que, le modèle Logit, les réseaux de neurones artificiels, la méthode SVM et la régression des moindres carrés partiels, et (ii) d'identifier les facteurs de risque de détresse financière à caractère systématique, explicatifs des rendements des actions, et additionnels au modèle de Fama et French (1993) tels que le momentum, la détresse relative, la liquidité et la Value-at-Risk, sur le marché boursier Français. Cette étude comporte deux parties. La première partie, composée de 2 chapitres, s'interroge sur les principaux indicateurs discriminants entre les petites et moyennes entreprises françaises saines et celles en détresse financière un an et deux ans avant la défaillance. Elle mobilise différentes approches de prédiction et aboutit à des résultats empiriques qui font l'objet d'analyse. La deuxième partie, composée aussi de 2 chapitres, étudie le pouvoir explicatif, du modèle de Fama et French (1993) augmenté de certains facteurs de risque, mais aussi des modèles alternatifs à cette approche dans le contexte français. Les tests portent aussi sur le caractère systématique des facteurs de risque additionnels ou alternatifs, explicatifs des rendements des actions. Les résultats empiriques obtenus font l'objet d'analyse et permettent de proposer des implications managériales aux décideurs.
Mots clés : Détresse financière, Prédiction, Rendement des actions, Modèle de Fama et French (1993), Facteurs de risque systématique, Momentum, Liquidité, Value-at-Risk