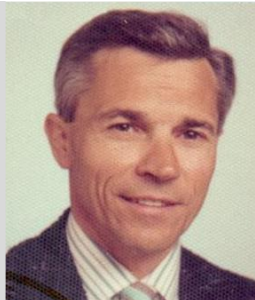


# La pertinence informationnelle des normes IFRS et son évolution dans la crise financière (2005-2012)



**Robert Teller**  
Professeur à l'IAE de  
l'Université de Nice Sophia-  
Antipolis,  
Laboratoire GRM (EA 4711)



**Dominique Dufour**  
Maître de conférences à  
l'IAE de l'Université de  
Nice Sophia-Antipolis,  
Laboratoire GRM (EA 4711)



**Philippe Luu**  
Ingénieur de Recherche à l'IAE,  
Laboratoire GRM (EA 4711)



**Pierre Teller**  
Maître de conférences à  
l'IAE de l'Université de  
Nice Sophia-Antipolis,  
Laboratoire GRM (EA 4711)

*Une décennie s'est écoulée depuis l'entrée en vigueur des normes IFRS applicables aux sociétés cotées en Europe. Ce « passage » aux IFRS a suscité de nombreux débats et interrogations et de nombreux chercheurs ont tenté de mesurer l'impact des nouvelles normes soit par rapport à l'ancien référentiel soit en fonction de leur pertinence informationnelle pour les investisseurs financiers. L'étude poursuit deux objectifs :*

- faire un bilan, sur la période 2005-2012, de la pertinence informationnelle des normes IFRS à partir d'un échantillon de 272 sociétés cotées sur Euronext (hors secteur finance, assurance et immobilier) et,*
- analyser l'impact de la crise financière sur la qualité des états financiers perçue par les investisseurs.*

*L'analyse est menée à partir du modèle fondateur d'Ohlson (1995) qui permet de tester la relation entre la valeur boursière et le montant des capitaux propres et du résultat comptable.*

*Un deuxième modèle décompose le résultat pour avoir une estimation des « accruals » à partir du cash-flow d'exploitation.*

*Les résultats obtenus confirment globalement la robustesse de la relation entre les données comptables et les valorisations boursières même si, à la suite de la crise financière, la pertinence informationnelle des états financiers s'est « distendue » en raison de la volatilité induite par la réaction des marchés.*

**Mots clés :** Crise financière - Normes IFRS - Pertinence informationnelle - Juste valeur - Etats financiers - Modèle d'Ohlson

*A decade passed since the mandatory adoption of IFRS accounting standards by listed companies in Europe. This "transition" to IFRS generated much debate and questions. Several researches attempted to measure the impact of these new standards and to evaluate their informational relevance for financial investors. This study has two main objectives:*

*- Assess the informational relevance of IFRS over the period 2005-2012, from a sample of 272 listed companies from CAC-ALL inclusive Euronext index (excluding finance, insurance and real estate) and*

*- Analyze the impact of the financial crisis on the quality of financial statements received by investors.*

*This study uses the Ohlson's model (1995) to test the relationship between market value, equity and net income. Then, we use a second model which splits the net income into two constitutive elements: accruals and operating cash flows.*

*The results confirm the robustness of the relationship between accounting data and market valuations even if the financial crisis negatively impacted this relationship, as a consequence of market volatility.*

**Keywords :** Financial crisis - Standard IFRS - Informational Relevance - Fair value - Financial statements - Ohlson Model

## Introduction

Une décennie s'est écoulée depuis l'entrée en vigueur du règlement 1606/2002 qui généralise l'application des normes IFRS pour les sociétés cotées en Europe. Ce passage obligatoire aux normes IFRS a suscité de nombreux débats et interrogations. A l'occasion du passage aux IFRS en 2005, de nombreux chercheurs ont tenté de mesurer l'impact des nouvelles normes sur l'information comptable par rapport à l'ancien référentiel. Parmi les résultats significatifs pour les sociétés françaises, on a pu noter: un usage modéré de la juste valeur (Boukhari et Richard, 2007) ; une volatilité accrue des résultats comptables et un impact limité sur les capitaux propres (Ramon, Batsch, Casta, 2007) ; des choix comptables contingents lors de la période de transition (Tort, 2007) ; un fort impact financier au niveau des incorporels avec un accroissement de la part relative du goodwill (Bessieux, Walliser, 2007). Boulerne et Sahut (2010) ont cherché à vérifier si les normes IFRS ont amélioré le contenu informationnel des immatériels dans le cas des sociétés françaises cotées. Ils confirment les résultats de Bessieux et Walliser (2007) et ceux de Disle et Janin (2007) sur la stabilité relative des incorporels et sur la part croissante du goodwill au sein de ceux-ci. Ils montrent, également, une plus grande pertinence informationnelle du goodwill en norme IFRS que dans le cas du référentiel français.

Cazavan-Jenny et Jeanjean (2009) confirment également le résultat de Tort (2007) sur la contingence des choix comptables et le fait que les entreprises les plus endettées du SBF 120 ont profité du passage aux IFRS pour réduire leur ratio d'endettement en améliorant les capitaux propres. Lenormand et Touchais (2009) ont proposé une approche par la value relevance pour