

Tableau 4.1 : Récapitulatif des études empiriques portant sur la variation des cours boursiers à la date d'un changement comptable.

Auteurs	Objectif de l'étude	Méthodologie	Période d'observation	Echantillon	Conclusions, limites
Archibald (1972)	Etude de la réaction du marché à la date de publication d'un changement de méthode comptable.	Isolation des mouvements économiques généraux par le modèle : $\log R_t = a + b \log M_t + u_t$ $R_t =$ rendements mensuels Graphique des résidus moyens.	24 mois avant et après le changement. Date du changement = date de la publication du changement ds le Wall Street ou date de publication du résultat concerné par ce changement.	65 firmes cotées en Bourse.	Conclusions mitigées : plus d'arguments en faveur de la fixation fonctionnelle des investisseurs. Aucun groupe de contrôle. Calcul sur les résidus moyens au lieu des résidus moyens cumulés. Période d'étude longue (4 ans). Hypothèse de risque constant. Problème de définition de la date du changement.
Ball (1972)	Réaction boursière à différents types de changements comptables réalisés entre 1947 et 1960.	Isolation des mouvements économiques généraux par le modèle : $R_t = a R_F + \beta R_M + u_j$ Modèle établi en coupes instantanées (portefeuilles de titres homogènes en terme de risque). Graphique des résidus moyens cumulés.	Observation des cours 100 mois avant et après le changement. Date du changement = date de publication des résultats concernés par ce changement.	65 firmes soit 87 changements comptables.	Modèle de marché : inefficience du marché mais modèle inadéquat. Firmes qui changent de techniques comptables expérimentent en moyenne de plus mauvaises nouvelles. Modèle en coupes instantanées : investisseurs non naïfs
Comiskey (1972)	Etude de la réaction du marché à la date de publication d'un changement de méthode comptable.	Comparaison des PER d'un groupe expérimental avec les PER d'un groupe de contrôle. Table de contingence et tests du Khi-Deux.	Observation des PER moyens de 1967 et 1968 sur 200 jours.	Groupe expérimental = 11 firmes de l'acier. Groupe de contrôle = 14 firmes de l'acier.	Mais, variation du risque et problème lié à la définition de la date du changement. En accord avec l'efficience des marchés (baisse des PER). Petite taille des échantillons Mouvements économiques généraux non isolés dans la variation des cours boursiers.

Tableau 4.1 : Récapitulatif des études empiriques portant sur la variation des cours boursiers à la date d'un changement comptable (suite).

Auteurs	Objectif de l'étude	Méthodologie	Période d'observation	Echantillon	Conclusions, limites
Kaplan et Roll (1972)	Etude de la réaction du marché lors du changement de méthode de report du crédit d'impôt lié à l'investissement et du changement de méthode comptable.	Isolation des mouvements économiques généraux par le modèle : $R_j = a + \beta R_M + u_j$ R_M = indice de Standard and Poors. Graphique des résidus moyens cumulés en coupes instantanées.	Observation des rendements hebdomadaires 30 semaines avant et après le changement. Date du changement = date de la publication du changement ds le Wall Street ou date de publication du résultat concerné par ce changement.	332 firmes dont 55 firmes n'ayant pas changé de méthode comptable. Aucun groupe de contrôle.	En désaccord avec l'effcience des marchés mais ineffcience temporaire. Mais, firmes qui manipulent les résultats ont de faibles performances. Hypothèse de risque constant.
Sunder (1973)	Etude de la réaction du marché lors de l'adoption de la méthode LIFO	Isolation des mouvements économiques généraux par le modèle : $R_j = a + \beta R_M + u_j$ Graphique des résidus moyens cumulés	Changement de méthode d'évaluation des stocks entre 1946 et 1966. Date du changement = fin de l'année fiscale concerné par le changement. Observation des cours mensuels 12 mois avant et après le changement.	Groupe A = 155 firmes adoptant LIFO Groupe B = 26 firmes adoptant FIFO Groupe C = 120 firmes (groupe de contrôle).	Groupe A : aucune variation du cours mais peut être effet anticipé (ineffcience) mais LIFO peut signaler de bonnes perspectives futures (effcience). Groupe B : Diminution des cours mais échantillon de petite taille. Mêmes conclusions sur un échantillon aléatoire. Groupe C : Réaction des cours en contraste avec le groupe A. Variation du risque non neutralisée. Firmes adoptant LIFO sont plus risquées.

Tableau 4.1 : Récapitulatif des études empiriques portant sur la variation des cours boursiers à la date d'un changement comptable (suite).

Auteurs	Objetif de l'étude	Méthodologie	Période d'observation	Echantillon	Conclusions, limites
Cassidy (1976)	Etude de la réaction du marché lors du changement de méthode de report du crédit d'impôt lié à l'investissement et du changement de méthode comptable.	Isolation des mouvements économiques généraux par le modèle : $\log R_j = \alpha_j R_F + \beta_j \log R_M + u_j$ R_j = rendements mensuels R_M = Indice de Fisher Graphique des résidus moyens.	Observation des rendements hebdomadaires 30 semaines avant et après le changement. Date du changement = date de la publication du changement ds le Wall Street ou date de publication du résultat concerné par ce changement.	Constitution de 4 groupes de firmes selon le choix comptable de report de l'impôt lié à un investissement.	Confirmation l'hypothèse d'efficacité des marchés. Conclusions en désaccord avec Kaplan et Roll.
Abdel-Khalik et McKeown (1978)	Effet conjoint - du changement de méthode d'évaluation des stocks - du signe de la croissance attendue du résultat par action avant le changement sur les cours boursiers.	Modèle de marché (Indice de Fisher). Etude des résidus moyens cumulés. Analyse de variance à trois facteurs. Prévisions de résultats définies par un processus sous martingale.	Changements comptables de 1974 et 1975. Date du changement = date de publication du changement dans le Wall Street Journal. Observation des cours mensuels 12 mois avant le changement et 3 mois après.	Groupe expérimental : 107 firmes dont 76 affichent un résultat réel inférieur au résultat prévu. Groupe de contrôle : 107 firmes. Echantillon apparié selon le signe de la croissance attendue des résidus et selon le risque.	Adoption de LIFO = variable non significative. Signe de la croissance attendue des résultats = Variable non significative quel que soit le groupe de firmes. Effet interactif entre ces deux facteurs : Variable significative pour les firmes ayant adopté LIFO. La variation du cours reliée au changement de méthode d'évaluation des stocks est conditionnée par le signe attendu du résultat par action.

Tableau 4.1 : Récapitulatif des études empiriques portant sur la variation des cours boursiers à la date d'un changement comptable (suite).

Auteurs	Objectif de l'étude	Méthodologie	Période d'observation	Echantillon	Conclusions, limites
Brown (1980)	Etude de la réaction à court terme du marché lors du changement de méthode d'évaluation des stocks	Modèle de marché (indice de Standard and Poor). Etude des résidus moyens cumulés. Analyse de variance. Etude de la corrélation entre l'effet relatif de LIFO sur le résultat et les rendements boursiers anormaux. Etude de la corrélation entre l'impact économique de LIFO et les rendements boursiers anormaux.	Date du changement = date de publication des résultats préliminaires concernés par le changement. Observation des cours hebdomadaires sur 30 semaines, 20 avant le changement, 10 après le changement;	- 73 firmes adoptant LIFO en 1974. - 13 firmes adoptant LIFO en 1975. - groupe de contrôle.	- Graphique des résidus: Evolution en parallèle des cours pour les deux groupes de firmes jusqu'à la 3ème semaine avant la publication du changement. Pour les firmes changeant de méthode : réaction négative du marché (inefficience). - Analyse de variance : Confirme l'analyse graphique Mais, différence de risque entre les 2 groupes - Corrélation négative entre l'effet de la méthode sur le résultat et la variation du cours. Aucune corrélation entre impact économique de la méthode et la variation du cours mais problème de définition de l'impact économique.
Ricks (1982)	Réaction du marché à l'adoption de LIFO	Modèle de marché Etude des résidus moyens cumulés.	Date du changement = date effective du changement ou date de publication des résultats préliminaires concernés par le changement. Observation des cours hebdomadaires (et mensuels) 30 semaines (7 mois) avant le changement et 20 semaines (4 mois) après.	- Groupe expérimental = 354 firmes ayant adopté LIFO en 1975. - Groupe de contrôle Echantillon apparié sur le résultat par action	- Graphique des résidus moyens cumulés mensuels : Les firmes ayant adopté LIFO ont de meilleures performances avant le changement. Réaction négative du marché. C'est à dire inefficience à court terme. - Graphique des résidus moyens cumulés hebdomadaires : Réaction défavorable 6 semaines avant le changement.

Tableau 4.1 : Récapitulatif des études empiriques portant sur la variation des cours boursiers à la date d'un changement comptable (suite).

Auteurs	Objectif de l'étude	Méthodologie	Période d'observation	Echantillon	Conclusions, limites
Biddle et Lindahl (1982)	Etude de la relation entre l'économie d'impôt permises par l'adoption de LIFO et la variation des cours boursiers;	Etude des résidus moyens cumulés déterminés par le modèle de marché. Contrôle de la performance anormale des résultats, contrôle de la variation du risque systématique.	Date du changement = date de publication du résultat concerné par LIFO. Observation des cours mensuels 12 mois avant le changement et 3 mois après.	311 firmes ayant adopté la méthode LIFO.	- Augmentation des rendements anormaux 12 mois avant la date du changement pour les firmes ayant adopté la méthode LIFO (+15,5%). - Diminution du risque pour les firmes ayant adopté la méthode LIFO mais quand le risque est contrôlé, les conclusions sont quasiment identiques. - Performance anormale du résultat corrélé avec les rendements anormaux. - Economies fiscales corrélé avec les rendements anormaux.
Biddle et Ricks (1988)	Reprend les résultats de Ricks (1982) et les expliquent par les erreurs de prévisions des résultats;	Modèle de marché et étude des résidus moyens cumulés.	Observation des cours 3 à 5 jours autour de la date de publication du résultat.	Définition de 3 sous-échantillons : selon que l'adoption de LIFO est certaine ou incertaine, selon qu'elle est connue avant ou après le résultat.	Réaction défavorable du marché confirmée mais expliquée par les erreurs de prévisions du résultats. (les effets de l'inflation sur le résultat sont sous-estimés et l'inflation touche davantage les firmes adoptant la méthode LIFO).
Hand (1993)	Etude de la rationalité des investisseurs devant le choix LIFO/FIFO	Définition de trois modèles : - Modèle avec maximisation de la valeur actuelle de la firme avec hypothèse de coût d'adoption de LIFO nuls. - Modèle avec coût d'adoption de LIFO non nuls. - Modèle de fixation fonctionnelle.		1444 publications sur adoption réelle ou envisagée de LIFO.	Les investisseurs sont sophistiqués. Fixation fonctionnelle des investisseurs non confirmée mais modèle simpliste.