

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1.1 : Interactions entre les différents éléments intervenant dans la définition du lissage des résultats	42
Tableau 2.1 : Panorama des études empiriques portant sur l'identification des pratiques de lissage des résultats	88
Tableau 3.1 : Conclusions des tests de Student portant sur l'hypothèse de nullité des coefficients de variation	103
Tableau 3.2 : Conclusions des tests paramétriques de comparaison de moyenne des coefficients de variation des différents objets de lissage (test de Student)	104
Tableau 3.3 : Conclusions des tests non paramétriques de comparaison de moyenne des coefficients de variation des différents objets de lissage (test de Wilcoxon)	105
Tableau 3.4 : Nombre d'entreprises dont la régression linéaire de l'objet de lissage sur le temps a un seuil de significativité (p) inférieur à x	107
Tableau 3.5 : Nombre d'entreprises dont la régression semi-logarithmique de l'objet de lissage sur le temps a un seuil de significativité (p) inférieur à x	107
Tableau 3.6 : Conclusions des tests de Student relatifs à l'hypothèse de nullité des coefficients de variation des chiffres d'affaires	116
Tableau 3.7 : Nombre d'entreprises dont la régression linéaire du chiffre d'affaires sur le temps a un seuil de significativité (p) inférieur à x	117
Tableau 3.8 : Nombre d'entreprises dont les coefficients de corrélation entre les résidus de la régression du résultat net sur le temps et les résidus de la régression du chiffre d'affaires sur le temps sont significatifs à un seuil p inférieur à x	119
Tableau 3.9 : Nombre d'entreprises dont le coefficient de détermination du résultat net est supérieur (ou inférieur) au coefficient de détermination du chiffre d'affaires	121
Tableau 3.10 : Conclusions des tests paramétriques (Student) comparaison de moyennes des coefficients de détermination du résultat net et du chiffre d'affaires	122

Tableau 3.11 : Conclusions des tests non paramétriques (Wilcoxon) de comparaison de moyennes des coefficients de détermination du résultat net et du chiffre d'affaires	122
Tableau 3.12 : Nombre d'entreprises dont le coefficient de variation résultat net est supérieur (ou inférieur) au coefficient de variation du chiffre d'affaires	123
Tableau 3.13 : Conclusions du test de Student relatif à l'hypothèse d'unité du rapport entre le coefficient de variation résultat net et le coefficient de variation du chiffre d'affaires	124
Tableau 3.14 : Conclusions des tests paramétriques (Student) de comparaison de moyennes des coefficients de variation du résultat net et du chiffre d'affaires	124
Tableau 3.15 : Conclusions des tests non paramétriques (Wilcoxon) de comparaison de moyennes des coefficients de variation du résultat net et des cash-flows	125
Tableau 3.16 : Conclusions des tests paramétriques (Student) de comparaison de moyenne des coefficients de variation du chiffre d'affaires avec les coefficients de variation des objets de lissage	125
Tableau 3.17 : Conclusions des tests non paramétriques de comparaison de moyenne (Wilcoxon) comparant le coefficient de variation du chiffre d'affaires avec les coefficients de variation des objets de lissage	126
Tableau 3.18 : Nombre d'entreprises dont le coefficient de détermination du résultat net est supérieur (ou inférieur) au coefficient de détermination des cash-flows	128
Tableau 3.19 : Nombre d'entreprises dont le coefficient de variation du résultat net est supérieur (ou inférieur) au coefficient de variation des cash-flows	129
Tableau 3.20 : Conclusions des tests paramétriques (Student) de comparaison de moyennes des coefficients de variation ou de détermination du résultat net et des cash-flows	130
Tableau 3.21 : Conclusions des tests non paramétriques (Wilcoxon) de comparaison de moyennes des coefficients de variation ou de détermination du résultat net et des cash-flows	130

Tableau 3.22 : Nombre d'entreprises dont le coefficient de corrélation entre les cash-flows et les accruals est significatif à un seuil p	132
Tableau 3.23 : Nombre d'entreprises dont le coefficient de détermination du résultat net est supérieur (ou inférieur) au coefficient de détermination du résultat théorique	133
Tableau 3.24 : Nombre d'entreprises dont le coefficient de variation du résultat net est supérieur (ou inférieur) au coefficient de variation du résultat théorique	134
Tableau 3.25 : Nombre d'entreprises dont le coefficient de corrélation entre le résultat théorique et les "accruals" discrétionnaires est significatif à un seuil de significativité p.	135
Tableau 4.1 : Récapitulatif des études empiriques portant sur la variation des cours boursiers à la date d'un changement comptable	180
Tableau 6.1 : Tableau récapitulatif des études empiriques portant sur les choix comptables volontaires	264
Tableau 7.1 : Mesures utilisées pour opérationnaliser les variables explicatives des stratégies de lissage des résultats	321
Tableau 7.2 : Résultats des tests paramétriques et non paramétriques relatifs à la relation entre le lissage des résultats, la valeur et le risque (total et systématique) de la firme	324
Tableau 7.3 : Résultats des tests paramétriques et non paramétriques relatifs à la relation entre le lissage des résultats et le risque (total et systématique) de la firme quand l'endettement est faible	327
Tableau 7.4 : Résultats des tests paramétriques et non paramétriques relatifs à la relation entre le lissage des résultats et le risque (total et systématique) de la firme quand l'endettement est élevé	327
Tableau 7.5 : Résultats des tests paramétriques et non paramétriques relatifs à la relation entre le lissage des résultats, la taille et l'endettement de la firme	330
Tableau 7.6 : Nombre d'entreprises de type managérial et de type actionnarial : 1ère mesure	332
Tableau 7.7 : Nombre d'entreprises de type managérial et de type actionnarial : 2ème mesure	332

Tableau 7.8 : Matrice des corrélations entre les différentes variables et significativité des tests de corrélation de Spearman	336
Tableau 7.9 : Résultats de l'analyse logistique	339

LISTE DES FIGURES

Figure 1.1 : Les différents types de lissage (Eckel 1981)	11
Figure 2.1 : Conditions de validité de la méthodologie basée sur les coefficients de détermination	71
Figure 3.1 : Démarche méthodologique visant à identifier le lissage comptable des résultats	98
Figure 3.2 : Histogramme des coefficients de détermination du résultat net	138
Figure 3.3 : Histogramme des coefficients de variation du résultat net	139
Figure 3.4 : Classification des entreprises en fonction de leur politique comptable	141
Figure 6.1 : La théorie politico-contractuelle de la comptabilité	234

TABLE DES MATIERES

INTRODUCTION	1
PREMIERE PARTIE : DEFINITION ET IDENTIFICATION DE LA POLITIQUE DE LISSAGE DES RESULTATS	8
CHAPITRE 1 : LE CONCEPT DE LISSAGE DES RESULTATS	9
Section 1 : Les différents types de lissage des résultats	11
Section 2 : La détermination de l'objet de lissage	14
Section 3 : La détermination de la période optimale d'analyse pour observer le lissage des résultats	17
Section 4 : La détermination du niveau de résultat visé par les opérations de lissage	22
41. Les propriétés des nombres comptables	22
42. La référence au processus de décision des utilisateurs des états comptables	23
43. Le choix du modèle caractérisant le résultat objectif dans les travaux empiriques	25
431. La régression dans le temps	25
432. La référence à un indice macro-économique	25
433. La référence aux résultats précédents	26
Section 5 : Les instruments comptables de lissage des résultats	28
51. Les critères de choix des variables de lissage	28
511. Les cinq critères de Copeland (1968)	28
512. Les deux critères de Beidleman (1973)	30
52. La régression de la variable de lissage	31
53. L'importance de la détermination des outils comptables de lissage des résultats	33

Section 6 : Les mesures de la variabilité de l'objet de lissage	35
61. La mesure du lissage des résultats par le calcul des coefficients de variation	35
62. La mesure du lissage des résultats par le calcul des coefficients de détermination	38
CHAPITRE 2 : REVUE DES TRAVAUX EMPIRIQUES PORTANT SUR L'IDENTIFICATION DES PRATIQUES DE LISSAGE DES RESULTATS	43
Section 1 : L'utilisation des modifications de méthodes comptables comme instruments de lissage des résultats	44
11. Archibald (1967)	44
12. Cushing (1969)	46
13. Smith (1976)	50
14. Moses (1987)	51
Section 2 : L'identification des pratiques de lissage des résultats par le calcul des coefficients de détermination et de corrélation	53
21. Les premières études	53
211. Gordon, Horwitz et Meyers (66)	53.
212. Dopuch et Drake (1966)	54
213. Copeland et Licastro (1968)	55
214. White (1970).	57
22. Les études proposant des raffinements méthodologiques	61
221. Beidleman (1973).	61
222. Ronen et Sadan (1975a, 1975b)	62
223. Barnéa, Ronen et Sadan (1976)	64
224. Imhoff (1977).	64
225. Givoly et Ronen (1981)	66

226. Bartov (1993).	68
227. Mukendi-Kabongo (1992)	69
23. Les critiques générales apportées à la méthode des coefficients de corrélation	70
231. Les conditions de validité de la méthodologie basée sur les coefficients de corrélation	70
232. L'absence de stratégie comptable	72
233. La constitution des échantillons	72
Section 3 : L'identification des pratiques de lissage des résultats par le calcul des coefficients de variation	74
31. Dasher et Malcom (1970).	74
32. Eckel (1981).	77
33. Brayhaw et Eldin (1989).	78
Section 4 : L'identification des pratiques de lissage des résultats par une analyse de variance	81
Section 5 : La comparaison des différentes méthodologies d'identification des pratiques de lissage des résultats.	84
51. Eckel (1981).	84
52. Gimenez et Gracia (1992)	85
CHAPITRE 3 : IDENTIFICATION DES PRATIQUES DE LISSAGE DES RESULTATS SUR UN ECHANTILLON D'ENTREPRISES FRANCAISES.	97
Section 1 : Exposé général de la méthodologie	98
Section 2 : L'étude de la variabilité des objets de lissage	100
21. L'identification des pratiques de lissage des résultats à partir du calcul des coefficients de variation	101

22. L'identification des pratiques de lissage des résultats par le calcul des coefficients de détermination	106
23. Analyse graphique du lissage des résultats	108
231. Les situations non ambiguës	108
232. Les ambiguïtés liées à la longueur de la période d'étude	110
233. Les ambiguïtés liées au niveau du résultat objectif	111
234. Les ambiguïtés liées à l'objet de lissage	113
Section 3 : L'étude du caractère intentionnel du lissage des résultats	115
31. La nature de la problématique	115
32. L'étude du lissage des chiffres d'affaires	116
321. L'intensité du lissage des chiffres d'affaires	116
3211. Les coefficients de variation du chiffre d'affaires	116
3212. Les coefficients de détermination du chiffre d'affaires	117
322. La détermination d'éventuelles manipulations du chiffre d'affaires	117
323. Lissage des chiffres d'affaires et lissage du résultat net	120
3231. La comparaison des coefficients de détermination des ventes et du résultat net	120
3232. La comparaison des coefficients de variation des ventes et du résultat net	123
33. L'étude de la manipulation de variables comptables à des fins de lissage des résultats	127
331. Première hypothèse : les "accruals" sont entièrement discrétionnaires	128
332. Deuxième hypothèse : les "accruals" sont pour partie discrétionnaires	132
Section 4 : L'identification du groupe de firmes qui lissent leurs résultats	137

DEUXIEME PARTIE : ANALYSE DES DETERMINANTS DU COMPORTEMENT DE LISSAGE DES ENTREPRISES FRANCAISES COTEES EN BOURSE	143
CHAPITRE 4 : LE LISSAGE DES RESULTATS ET LA THEORIE FINANCIERE NEOCLASSIQUE	146
Section 1 : L'étude du comportement des investisseurs face à l'information comptable	148
11. Information comptable, hypothèse d'efficacité des marchés financiers et rationalité des investisseurs	148
12. Information comptable et hypothèse de fixation fonctionnelle des investisseurs	151
13. Panorama des études consacrées à l'impact des changements comptables sur la valeur de la firme	154
131. La réaction du marché à l'annonce d'une modification comptable n'ayant aucun impact fiscal.	154
1311. Comiskey (1971)	155
1312. Archibald (1972)	156
1313. Kaplan et Roll (1972)	158
1314. Ball (1972)	159
1315. Cassidy (1976)	160
132. La réaction du marché à l'annonce de la modification de la méthode comptable d'évaluation des stocks	162
1321. Sunder (1973)	163
1322. Abdel-Khalik et McKeown (1978)	166
1323. Brown (1980)	168
1324. Ricks (1982)	171
1325. Biddle et Lindahl (1982)	173
1326. Biddle et Ricks (1988)	174
1327. Hand (1993)	175
14. Le comportement des investisseurs face aux manipulations comptables des dirigeants	177

Section 2 : Lissage des résultats et valeur de l'entreprise	185
21. Lissage des résultats, niveau des cash-flows et niveau de risque de la firme	185
22. Panorama des études consacrées à la relation lissage/risque	188
221. Beaver, Kettler et Scholes (1970)	188
222. Lev et Kunitzky (1974)	193
223. Jacquillat, Levasseur et Péne (1976)	196
224. Farrelly, Ferris et Reichenstein (1985)	200
 CHAPITRE 5 : LISSAGE DES RESULTATS ET THEORIE DES SIGNAUX	 203
Section 1 : Les fondements théoriques de la théorie des signaux	204
11. La théorie des signaux en économie	204
12. La théorie des signaux en finance	205
13. Théorie des signaux et information comptable	207
Section 2 : Les changements comptables comme outil de signalisation : le cas de la méthode d'évaluation des stocks (Hughes et Schwartz 1988)	210
Section 3 : Le lissage des résultats comme instrument de signalisation	215
31. Le "Classificatory smoothing"	215
32. Le lissage intertemporel	218
33. Les critiques du lissage des résultats en tant qu'outil de signalisation	220

CHAPITRE 6 : LE LISSAGE DES RESULTATS ET LA THEORIE POLITICO-CONTRACTUELLE DE LA COMPTABILITE	222
Section 1 : Les fondements théoriques de la théorie politico-contractuelle de la comptabilité	223
11. Théorie de l'agence	223
111. Les fondements de la théorie de l'agence	223
112. La relation d'agence actionnaires/dirigeants	225
113. La relation d'agence actionnaires/créanciers	228
12. La théorie de la réglementation	230
Section 2 : Les choix comptables et la théorie politico-contractuelle de la comptabilité	235
21. Influence des coûts politico-contractuels sur les choix comptables d'une entreprise	236
211. Coûts politiques et choix comptables	236
2111. La relation entre les coûts politiques et les choix comptables	236
2112. Les variables de substitution susceptibles d'appréhender les coûts politiques	237
2113. Les validations empiriques de l'hypothèse relative à la visibilité politique	239
212. Contrats d'intéressement des dirigeants et choix comptables	242
2121. La relation entre les choix comptables et les contrats de rémunération	242
2122. Les variables de substitution choisies et les validations empiriques de l'hypothèse relative aux contrats d'intéressement des dirigeants	243

213. Contrats d'endettement et choix comptables	245
2131. La relation entre les choix comptables et les contrats d'endettement	245
2132. Les variables de substitution choisies pour appréhender les clauses restrictives des contrats d'endettement	247
2133. Les validations empiriques de l'hypothèse relative aux contrats d'endettement	248
214. L'étude du choix d'un portefeuille de méthodes comptables	251
22. Contrôle du capital et choix comptables.	253
221. La relation entre les choix comptables et la structure de l'actionnariat	253
222. Les validations empiriques de l'hypothèse relative au type de contrôle	255
2221. Dhaliwal, salomon et Smith (1982)	255
2222. Hunt (1985)	255
2223. Nieshaus (1989)	256
2224. Dempsey, Hunt et Schroeder (1993)	257
23. Choix comptables et cours boursiers	259
Section 3 : Lissage des résultats et théorie politico-contractuelle	271
31. Lissage des résultats et coûts politico-contractuels	272
311. Lissage des résultats et relations actionnaires/dirigeants	273
3111. Lambert (1984)	274
3112. Moses (1987)	285
312. Lissage des résultats et relations actionnaires/créanciers	286

313. Lissage des résultats et relations des firmes avec les pouvoirs publics	294
314. Les validations empiriques des hypothèses avancées par la théorie politico-contractuelle pour comprendre le lissage des résultats	295
32. Lissage des résultats et type de contrôle de la firme	299
321. La relation entre les pratiques de lissage des résultats et la structure du capital de la firme	299
322. Les validations empiriques de l'hypothèse relative au type de contrôle	300
3221. Smith (1976)	300
3222. Kamin et Ronen (1978)	302
3223. Koch (1981)	304
3224. Amihud, Kamin et Ronen (1983)	305
33. Lissage et secteur de la firme	306
331. Belkaoui et Piccur (1984)	306
332. Albrecht et Richardson (1990)	307

CHAPITRE 7 : VARIABLES EXPLICATIVES DU COMPORTEMENT DE LISSAGE COMPTABLE DES RESULTATS : VALIDATIONS EMPIRIQUES SUR UN ECHANTILLON D'ENTREPRISES FRANCAISES COTEES EN BOURSE **310**

Section 1 : Les hypothèses explicatives du comportement de lissage des résultats	311
11. Lissage des résultats et valeur de la firme	311
12. Lissage des résultats et risque de la firme	313
13. Lissage des résultats et visibilité politique	315
14. Lissage des résultats et endettement	317
15. Lissage des résultats et contrôle de la firme	319

Section 2 : La démarche méthodologique suivie et les résultats empiriques	323
21. Les résultats des tests univariés relatifs à l'impact du lissage sur la valeur et le niveau de risque de la firme	323
22. Les résultats des tests univariés relatifs à l'impact des variables de la théorie politico-contractuelle sur le comportement de lissage des résultats	329
23. Les résultats des tests multivariés : analyse logistique	334
CONCLUSION	342
BIBLIOGRAPHIE	345
LISTE DES ANNEXES	357
LISTE DES TABLEAUX	412
LISTE DES FIGURES	416