

**Informations financières issues du Référentiel :
International et performance financière : analyse de l'impact des IFRS sur la
valeur des indicateurs comptables et boursiers, LAOUANE, A¹**

1. Docteur, Faculté d'Economie et de Gestion, Université Ibn Tofail, Kenitra, Laboratoire : LEMO,
adil_310@yahoo.fr

Date de soumission : 26/04/2023

Date d'acceptation: 18/07/2023

Résumé :

L'avènement des IFRS et leur adoption par un nombre important et croissant de pays constitue l'un des changements majeurs dans le domaine de la comptabilité internationale. Le présent article analyse l'impact de l'adoption des IFRS sur la valeur des indicateurs de performance financière des entreprises cotées à la Bourse des valeurs de Casablanca durant la période allant de 2013 à 2022.

Pour mesurer la performance financière, nous avons charpenté des métriques en se basant à la revue de la littérature. Ces mesures ont été soumises à l'épreuve sur un échantillon composé de 155 observations des entreprises adoptives.

L'étude a révélé un impact significatif de l'adoption des IFRS sur la valeur des indicateurs comptables de performance. Cependant, nous avons dégagé un effet très modéré des IFRS sur la valeur des indicateurs boursiers de performance. Ces résultats peuvent intéresser non seulement les investisseurs, mais toutes les parties prenantes et les organismes concernés directement ou indirectement par ces nouvelles normes.

Mots- clés : IFRS, normes comptables Marocaines, performance financière, valeur des indicateurs.

Financial information derived from International: International and financial performance: analysis of the impact of IFRS on the value of accounting and stock market indicators

Summary:

The advent of IFRS and their adoption by a large and growing number of countries is one of the major changes in the field of international accounting. This article analyses the impact of IFRS adoption on the value of financial performance indicators for companies listed on the Casablanca Stock Exchange over the period 2013 to 2022.

To measure financial performance, we developed metrics based on a literature review. These measures were tested on a sample of 155 observations of adopting companies.

The study revealed a significant impact of IFRS adoption on the value of accounting performance indicators. However, we found a very moderate effect of IFRS on the value of stock market performance indicators. These results may be of interest not only to investors, but to all stakeholders and organisations directly or indirectly affected by these new standards.

Keywords: IFRS, Moroccan accounting standards, financial performance, value of indicators.

Introduction :

Dans un contexte d'affaires marqué par l'internationalisation des sociétés, l'adoption récente des normes comptables internationales représente un levier stratégique permettant la contingence de l'information comptable vers une information financière plus pertinente. A cet instar, l'implémentation du référentiel international des normes IFRS (International financial reporting standards) constitue un gage d'efficience des marchés financiers à travers la divulgation d'une information de haute qualité qui servira de base à la prise des décisions optimales d'investissement. Tout de moins, la production et la communication de l'information financière représentent un lien important entre les IFRS et la performance financière des entreprises adoptives.

Historiquement, l'harmonisation internationale des standards comptables a été initiée en Europe avant de se propager partout dans le monde, l'accélération de ce processus a été motivée principalement par le décloisonnement des marchés et la multiplication des échanges à l'échelle internationale. Il est à noter que, les directives adoptées en Europe avaient comme principale critique la lenteur de la procédure à travers l'obligation d'avoir un fort consensus politique des états membres de l'UE pour adopter un texte ou une loi relative à la législation comptable. Ce qui a poussé l'union Européenne de soutenir officiellement les travaux relatifs à l'harmonisation des pratiques comptables à travers la création de l'IASC (International Accounting Standards Council).

Pour être compréhensibles et crédibles, les informations chiffrées sur la performance financière devraient être communiquées en utilisant des conventions généralement acceptées, en appliquant un système commun de mesure, faute de quoi le destinataire des informations comptables et financières devrait être capable de comprendre une multitude de langages spécifiques parlés par les diverses entreprises susceptibles de recevoir les capitaux à investir ou à prêter. Donc, idéalement, il devrait se référer à des normes internationales reconnues.

Les autorités Marocaines ont été conscientes de l'enjeu de l'adoption des normes comptables internationales par les sociétés opérantes sur le territoire national, l'objectif est de s'aligner aux exigences mondiales en matière de la production d'une information fiable et acceptable par tous les utilisateurs. Dans ce sens, l'intégration des IFRS devient une nécessité pour ne pas être en marge des évolutions internationales. Ces normes étant basées sur des fondements théoriques et présentent certaines caractéristiques qui les différencient de toutes les autres normes. Ainsi, la philosophie sur laquelle reposent ces nouvelles normes et le processus de leur adoption constituent les raisons ayant été derrière la normalisation comptable à l'échelle mondiale.

Incarnée par les IFRS, la comptabilité est devenue plus moderne. De ce constat, la particularité du nouveau référentiel international, se manifeste à travers l'utilisation des nouvelles

approches théoriques privilégiant la réalité économique, conséquence de l'application de la juste valeur au détriment de tout ce qui est juridique et fiscal.

La pertinence de ce langage comptable à produire des états financiers de haute qualité constitue l'argument le plus intéressant avancé par les défenseurs de l'utilisation de ce corpus de normes. Les études réalisées jusque-là attestent que les entreprises Marocaines sont relativement favorables à adopter le référentiel comptable international. Ce dernier s'inscrit dans une logique de la mondialisation des marchés (Laouane et Torra, 2021 ; Adjar et al., 2021 ; Haoudi, 2017 ; Ahsina et al., 2013). Les partisans de ce courant avancent que l'application des IFRS dans un contexte Marocain est sans doute un outil efficace pour améliorer la qualité des chiffres comptables et ne cessent de prôner l'impact positif d'une telle adoption sur le sens et la signification des états de synthèse.

Sur un plan empirique, les résultats des recherches effectuées traitant l'impact de l'adoption des IFRS sur les chiffres comptables restent mitigés, et ne semblent pas être unanimes. À cet égard, le premier courant de recherche atteste que l'adoption des IFRS accroît et améliore la valeur des chiffres comptables et cela conformément aux attentes des organismes internationaux (Barth et al., 2008 ; Landsman et al., 2011 ; Horton et al., 2012; Ozu et al., 2018 ; Hassan, 2019 ; Nwaogwugwu, 2020 ; Imhanzenobe, 2022).

Cependant, la supériorité des IFRS par rapport aux normes comptables locales se trouve infirmée par l'hypothèse selon laquelle la qualité de l'information contenue dans les comptes annuels ne dépend pas uniquement du référentiel comptable utilisé mais également de la manière dont il est interprété et appliqué (Ball et al., 2000 ; Lenormand et Touchais, 2009). Dans le même sens d'idée, il a été démontré que la qualité des états financiers ne résulte pas du seul référentiel comptable utilisé mais également des facteurs institutionnels des pays dans lesquels les informations financières sont élaborées (Ball et al., 2003 ; Garanina et Kormiltseva, 2013 ; Outa et al., 2017).

Partant de ce constat, il semble que les résultats des tests empiriques sur l'impact de l'adoption des IFRS sur les chiffres comptables ne sont pas unanimes. De ce fait, nous avons manifesté une curiosité intellectuelle, en cherchant à appréhender la problématique de l'impact de l'adoption des normes IFRS sur les mesures de performance financière pour les entreprises Marocaines cotées à la bourse des valeurs de Casablanca.

Afin de tester nos hypothèses de recherche, nous optons pour un cadre théorique fondé sur la théorie positive de la comptabilité (TPC) qui demeure un cadre théorique solide largement empruntée par les chercheurs pour appréhender le contenu informationnel des chiffres comptables. De ce fait, le positionnement épistémologique que nous avons retenu dans cette recherche tend vers une approche positiviste. D'un point de vue méthodologique, cela nous permet de répondre à notre question principale de recherche, à savoir : **Dans quelle mesure**

l'adoption des IFRS impacte-elle la valeur des indicateurs de performance financière des sociétés Marocaines cotées à la bourse des valeurs de Casablanca ?

Dans la première section de cet article nous passerons en revue une brève synthèse des principaux travaux antérieurs traitant notre problématique suivie par le développement des hypothèses de recherche. La deuxième section détaillera les aspects méthodologiques de l'étude et les données utilisées. L'analyse sera achevée par la présentation et la discussion des résultats (section 3). En conclusion nous allons rappeler la synthèse des contributions, des implications et les limites de cette étude ainsi que les voies possibles pour les recherches futures (section 4).

1. Revue de la littérature et développement des hypothèses

1.1. IFRS et mesures de performance financière

Pendant longtemps, la performance financière fut considérée par la majorité des intervenants comme l'unique représentant de la performance globale de l'entreprise. Selon Guérard S. (2006), la performance financière pourrait être définie comme étant la concrétisation d'une bonne rentabilité, d'une croissance satisfaisante, et de création de valeur en faveur de l'actionnaire. Selon Sharma et Kumar (2010), la satisfaction des actionnaires se mesure à travers la rémunération qu'ils reçoivent de leurs investissements (dividendes et/ou améliorations de la valeur de l'entreprise).

Pour mesurer la performance financière, Barneto et Gregorio (2011) ont adopté la même classification que celle recommandée par la Commission des opérations de bourse (COB) (devenue depuis 2003 AMF) en précisant que les indicateurs de performance financière peuvent être répartis en deux catégories à savoir : les indicateurs boursiers et les indicateurs comptables de performance. Les premiers regroupent le retour sur investissement (*Total shareholder return* ou TSR), la valeur ajoutée de marché (*Market Value Added* ou MVA) et le ratio valeur marchande sur valeur comptable des fonds propres (*Market to Book ratio* ou M/B). Quant aux indicateurs comptables de performance, il s'agit de la valeur économique ajoutée (*Economic Value Added* ou EVA), du *Cash-Flow Return on Investment* (CFROI) et des différents taux de rentabilité (ROE, ROA,...).

Les états financiers qui sont préparés conformément aux normes comptables, constituent la base de l'évaluation de la situation financière de la firme. Étant donné que les IFRS peuvent différer des normes locales dans l'appréciation des chiffres comptables, on s'attend à ce que l'adoption des normes comptables internationales aura un impact sur les mesures de performance financière des entreprises adoptives.

Dans leur étude, Lantto et Sahlstrom (2009) ont apprécié l'impact de l'adoption des IFRS sur les indicateurs comptables et financiers de performance apurés d'un échantillon d'entreprises en Finlande. Les résultats ont indiqué une augmentation des ratios de rentabilité, et une diminution

des indicateurs financiers de performance après la mise en œuvre des IFRS.

Turki et al. (2020) ont testé l'impact des IFRS sur les indicateurs boursiers de création de valeur des entreprises cotées en France sur la base de trois ratios financiers, à savoir le ratio de Marris, le Q de Tobin et le ratio PER, les auteurs ont constaté qu'il n'y avait pas d'impact direct de l'application des IFRS sur la performance boursière des entreprises concernées et que l'impact de l'application était indirect à travers l'amélioration du coût du capital.

En Espagne, Fito *et al.* (2013) ont étudié l'impact de l'adoption des IFRS sur les indicateurs comptables de performance, les résultats dégagés ont démontré que les résultats non courants, les capitaux propres ont changé de manière significative après l'adoption des normes IFRS. De son côté, Punda (2011) a examiné l'impact de l'adoption des IFRS sur la performance financière des entreprises en Royaume-Uni. Leur étude s'est concentrée sur les ratios liés à la rentabilité, et sur un seul ratio basé sur le marché. L'auteur a obtenu des résultats mitigés, puisque tous les ratios de rentabilité ont augmenté d'une manière significative, tandis que le ratio basé sur le marché a connu une diminution non significative.

En Inde, Qadri (2019) s'est intéressé aux différences entre les ratios financiers des entreprises indiennes avant et après l'application des IFRS, l'auteur a montré que certains ratios n'étaient pas significativement affectés, comme les ratios de liquidité et de rentabilité, tandis que d'autres ratios étaient positivement affectés comme le bénéfice par action (BPA) et la rentabilité économique (ROA).

Dans un contexte africain, Amaefule et al. (2018) ont évalué l'impact de l'adoption des IFRS sur les indicateurs comptables de performance des entreprises au Nigeria, en utilisant le bénéfice par action (BPA) et la rentabilité économique (ROA). Ils ont conclu que l'adoption des IFRS a eu un effet négatif et non significatif sur le BPA et un effet négatif et significatif sur la rentabilité économique (ROA). De même, Nwaogwugwu (2020) a apprécié l'impact de l'adoption des IFRS sur la performance financière des entreprises cotées au Nigeria, mesurée par le ratio ROA, le ratio ROE et le BPA. L'auteur a conclu que l'adoption des IFRS ne conduit pas à une performance plus élevée.

En Egypte, Hussein et Nounou (2021) ont montré qu'il n'y a pas de différences significatives entre les sociétés adoptives des IFRS et celles non adoptives pour les ratios qui mesurent le rendement des actions. En revanche, il existe une différence significative pour le ratio de la valeur de l'entreprise.

De la synthèse de ces études, il apparaît que les résultats des différentes études menées ne semblent pas être unanimes. Ceci nous amène donc à nous interroger sur l'impact de l'adoption des IFRS sur la valeur des indicateurs mesurant la performance financière dans un contexte Marocain.

1.2. Développement des hypothèses

L'information comptable produite par les entreprises est d'une grande utilité dans les prises de décision. Son impact sur la valorisation boursière constitue un sujet qui a été largement débattu depuis les années soixante, mais avec une plus grande intensité suite à l'introduction des IFRS au sein de l'Union Européenne en 2005. En effet, le cadre conceptuel de l'IASB (International Accounting Standards Board) stipule que ces nouvelles normes sont censées assurer une plus grande pertinence par la production des informations utiles pour les investisseurs, ce qui implique un plus grand pouvoir explicatif des indicateurs comptables et financiers, un accroissement de la confiance des investisseurs envers les marchés financiers, et enfin l'obtention des cours boursiers plus « justes » (Levitt, 1998).

Les assertions des auteurs qui soutiennent l'hypothèse de la supériorité des mesures de performance financière en IFRS par rapport aux normes comptables locales sont importantes et surtout pertinentes (Avwokeni, 2018 ; Outa et al., 2017 ; Barth et al., 2017 ; Saadi, 2010 ; Sharma et Kumar, 2010 ; Ahmad, 2006 ; Ferguson et al. 2005 ; Chen et Dodd, 2001 ; Parienté 2000 ; Hassan, 2019 ; Odoemelam, 2019 ; Nwaogwugwu, 2020).

Néanmoins, plusieurs auteurs ont démontré que la qualité des informations contenues dans les états financiers ne dépend pas uniquement du référentiel comptable utilisé mais également de la manière dont il est interprété et appliqué, en d'autres termes, des facteurs institutionnels (économiques, juridiques et politiques) des pays dans lesquels les informations financières sont élaborées (Ball et al. 2000 ; Ball et al. 2003 ; Garanina et Kormiltseva ,2013 ; Outa et al. 2017).

Il s'avère que les auteurs ne sont pas unanimes quant à la supériorité des mesures de performance financière divulguées selon les normes financières internationales par rapport aux différentes normes locales ayant fait l'objet des précédentes études. De ce fait, il serait judicieux de tester l'hypothèse traitant l'impact de l'adoption des normes IFRS sur les mesures de performance financière des entreprises adoptives. Cette hypothèse trouve sa légitimité dans une littérature aussi riche que controversée.

À la lumière de nos différentes lectures, la publication des informations financières élaborées selon le référentiel comptable international, censé selon le cadre conceptuel mieux refléter la réalité économique de la firme, et plus pertinente aux yeux des investisseurs. En conséquence, la présente étude permet de conclure si l'adoption des IFRS pourrait améliorer la valeur des indicateurs de performance financière. Pour ce faire, nous allons arguer que la valeur des indicateurs retenus (indicateurs comptables et ceux boursiers) serait plus supérieure selon les IFRS. Ainsi, nous retenons les deux hypothèses suivantes :

H1 : Le passage aux IFRS contribuerait à l'amélioration de la valeur des indicateurs comptables de performance financière ;

H2 : L'introduction des IFRS permettrait l'amélioration de la valeur des indicateurs boursiers de performance financière.

2. Choix méthodologiques et données

2.1. Approche méthodologique et mesures des variables

La revue littérature existante atteste de la pluralité des approches adoptées pour traiter la problématique de la supériorité des chiffres comptables élaborés selon le référentiel international par rapport aux normes comptables locales. La méthodologie retenue dans ce travail de recherche consiste à comparer la moyenne et la variance d'un ensemble de variables jugées pertinentes pour apprécier la performance financière. Au niveau empirique, le recours aux tests statistiques reste fortement sollicité afin d'analyser l'effet de l'adoption des normes comptables sur l'accroissement de la valeur de différentes variables retenues. Le tableau 1, présente les métriques adoptées pour expliquer la performance financière et leurs formules de calcul :

Tableau 1 . Les mesures des variables de l'étude

| Les variables retenues | Abr | Formule de calcul | Source de données |
|--------------------------|--------|--|--|
| Total Shareholder Return | TSR | $\frac{(P1 - P0) + D1}{P0}$ | Bourse des valeurs |
| Rentabilité financière | ROE | $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$ | Rapports annuels |
| Rentabilité économique | ROA | $\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Total Actif}}$ | Rapports annuels |
| Bénéfice par action | BPA | $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Nombre d'action}}$ | Rapports annuels Bourse des valeurs |
| Payout | Payout | $\frac{\text{Dividendes}}{\text{Bénéfices net consolidés}}$ | Rapports annuels Bourse des valeurs |
| Valeur ajoutée du marché | MVA | Capitalisation boursière – Valeur comptable des capitaux employés | Rapports annuels Bourse des valeurs |
| Price to book ratio | M/V | $\frac{\text{Capitalisation boursière}}{\text{Valeur comptable des FP}}$ | Rapports annuels Bourse des valeurs |

Source : Elaboré par nos soins

2.2. Echantillons de l'étude

Notre échantillon est composé de toutes les firmes cotées adoptives et non adoptives des IFRS à la bourse des valeurs de Casablanca. En 2022, le nombre total des sociétés cotées s'élève à 76 tous secteurs confondus, et dont les informations financières sont extraites sur le site de la BVC et auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Pour une question d'homogénéité des conclusions, nous nous sommes limités aux sociétés non financières. Notre échantillon exclu donc les firmes opérant dans les secteurs financiers, les organismes de crédits

et de l'assurance qui ne sont pas considérés du fait de la spécificité des normes comptables qui leur sont applicables.

Pour le cas du Maroc, l'adoption des IFRS, n'étant pas obligatoire pour toutes les firmes cotées à la place casablancaise. Du fait que le passage s'est réalisé d'une manière progressive et surtout indépendante d'une entreprise à une autre. Ainsi, pour s'assurer de l'adoption ou non du référentiel international, il faut recourir aux états de synthèses communiqués par ces firmes. La période d'étude s'est étalée sur dix ans (de 2013 à 2022). Pour cette période, le nombre des firmes qui communiquent et publient leurs comptes consolidés en normes IFRS demeure variable d'une année à l'autre. Le tableau (2) résume l'essentiel des caractéristiques de notre échantillon.

Tableau 2 . Nombre d'observations retenues

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Nombre total des firmes cotées | 76 | 76 | 77 | 76 | 75 | 76 | 76 | 76 | 76 | 76 |
| Exclusion des banques et assurances | 19 | 19 | 18 | 18 | 19 | 18 | 17 | 17 | 17 | 17 |
| Utilisatrices des normes locales | 43 | 43 | 44 | 43 | 40 | 41 | 41 | 41 | 41 | 41 |
| Utilisatrices des normes IFRS | 14 | 14 | 14 | 14 | 15 | 16 | 17 | 17 | 17 | 17 |

Source : Elaboré par nos soins

3. Présentation et discussion des résultats

3.1. Statistiques descriptives

Nous analysons, d'une manière descriptive, l'ensemble des indicateurs reflétant la performance financière en fonction du référentiel comptable retenu. En effet, et pour réaliser cette étude nous allons recourir aux tests des caractéristiques de positions et ceux de dispersion.

À travers le tableau (3), Les statistiques descriptives exposées, concernent dans un premier temps 155 observations collectées auprès des entreprises cotées adoptives des normes IFRS, le tableau nous fournit la loi de distribution des séries statistiques, à l'aide du test de Jarque-Bera qui affiche une plus-value supérieure à 5%, nous avançons que toutes les données des variables retenues suivent une distribution normale.

De plus, nous constatons que les moyennes des variables comptables de performance ne sont pas très loin de leurs valeurs médianes et à celles de dispersion, ce qui renseigne que l'ensemble des indicateurs retenus sont homogènes pour le cas des normes comptables internationales.

Nous remarquons également que l'écart-type affiche dans la majorité des cas une faible dispersion par rapport à la moyenne de chaque variable pris individuellement. Sur la base de ce constat, nous pouvons dire que les réalisations en termes de performance comptable sont homogènes au sein du référentiel comptable international tout au long de la période de l'étude (2013-2022).

Toujours pour le cas des normes IFRS, nous précisons que les indicateurs boursiers de performance financière affichent à leurs tours un écart type relativement faible pour chaque variable pris individuellement. De ce fait, nous pouvons dire que les réalisations en termes de performance boursière sont regroupées autour de leurs valeurs moyennes.

Dans un second temps, le tableau (4) détaille les caractéristiques de position et de dispersion pour les variables générées cette fois par notre échantillon des normes comptables Marocaines (NCM). De ce fait, nous avons collectés 418 observations étalées sur une période de 10 ans (2013-2022). En lisant ledit tableau, nous constatons que toutes les données des variables sélectionnées suivent une distribution normale.

Pour les variables comptables de performance, nous avançons que l'écart-type pour chaque variable pris individuellement enregistre une faible dispersion. En parallèle, nous constatons que les valeurs de l'écart-type dans la majorité des cas sont relativement supérieures à celles enregistrées pour le cas des normes IFRS. Un tel constat, nous laisse dire que les indicateurs comptables de performance sont moins homogènes en normes comptables Marocaines.

En analysant les caractéristiques statistiques relatives aux indicateurs boursiers, nous avançons que les variables étudiées affichent dans certains cas une grande dispersion autour de leurs moyennes. Partons de ce constat, la dispersion de la variable TSR est relativement forte (74.92717), cela montre qu'il y a une hétérogénéité assez importante pour cette variable au niveau de l'échantillon des NCM. De même, les ratios M/V et MVA affichent à leurs tours des grandes dispersions (50.07758 et 39.10909). Sur la base de ces remarques, nous pouvons dire que ces deux indicateurs sont moins homogènes en ce qui concerne la performance financière tout au long de la période de l'étude.

Tableau 3. Statistiques descriptives des variables selon les normes IFRS

| | TSR | ROE | BPA | PAYOUT | ROA | DIV_YIELD | M/V | MVA |
|--------------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|
| Mean | 5.092413 | 13.94300 | 13.20176 | 89.23252 | 5.491571 | 11.51962 | 2.214190 | 22.29919 |
| Median | 3.235260 | 9.660000 | 7.185000 | 62.45000 | 3.335000 | 7.250000 | 1.715000 | 20.21000 |
| Maximum | 58.63000 | 55.50000 | 91.00000 | 117.6600 | 27.30000 | 42.00000 | 8.400000 | 190.0040 |
| Minimum | -133.0000 | 0.120000 | -68.99000 | 1.010000 | -1.110000 | 0.330000 | 0.020000 | 1.360000 |
| Std. Dev. | 3.289952 | 4.849502 | 6.551902 | 14.13906 | 5.199995 | 2.450311 | 1.016944 | 6.799391 |
| Skewness | -1.228310 | 1.449905 | 0.577031 | 0.882651 | 1.895490 | 7.029923 | 1.449450 | 14.31543 |
| Kurtosis | 7.475940 | 5.072932 | 6.467244 | 3.562287 | 6.685120 | 50.45429 | 5.898812 | 206.6225 |
| Jarque-Bera | 0.872220 | 1.302125 | 1.025477 | 1.955441 | 2.328965 | 6.250147 | 0.058692 | 1.856982 |
| Probability | 0.064211 | 0.085223 | 0.074252 | 0.132422 | 0.222433 | 0.325787 | 0.065470 | 0.100322 |
| Sum | 1068.085 | 2928.030 | 2772.370 | 8238.830 | 1153.230 | 2419.120 | 441.8800 | 4682.830 |
| Sum Sq. Dev. | 186065.2 | 29345.91 | 125984.3 | 121783.1 | 5651.349 | 738671.9 | 462.0993 | 3630584. |
| Observations | 155 | 155 | 155 | 155 | 155 | 155 | 155 | 155 |

Source : *Calculs de l'auteur sous Eviews 9*

Tableau 4. Statistiques descriptives des variables selon les normes comptables Marocaines

| | TSR | ROE | BPA | PAYOUT | ROA | DIV_YIELD | M/V | MVA |
|--------------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|
| Mean | 5.313133 | 14.06533 | 14.58853 | 76.5143 | 6.482667 | 3.298267 | 2.115600 | 20.29213 |
| Median | 10.50000 | 10.98000 | 9.060000 | 50.67000 | 4.430000 | 3.250000 | 2.290000 | 19.32000 |
| Maximum | 107.0380 | 55.50000 | 203.4000 | 102.000 | 19.02000 | 6.660000 | 8.960000 | 58.02000 |
| Minimum | -88.66900 | 0.120000 | -57.11000 | 1.010000 | -1.110000 | 0.930000 | 0.270000 | 6.930000 |
| Std. Dev. | 74.92717 | 18.07252 | 27.07021 | 16.30525 | 45.03625 | 9.44062 | 50.07758 | 39.10909 |
| Skewness | 0.177928 | 1.259184 | 2.248206 | 8.475709 | 0.991954 | 8.475348 | 0.935180 | 8.452673 |
| Kurtosis | 2.948652 | 4.841213 | 3.168077 | 2.89774 | 3.219693 | 0.89375 | 3.132828 | 0.63930 |
| Jarque-Bera | 0.918046 | 0.413252 | 2.0716 | 1.35544 | 3.45050 | 5.23554 | 0.98716 | 1.604820 |
| Probability | 0.141086 | 0.190000 | 0.090000 | 0.070000 | 0.081979 | 0.065742 | 0.174113 | 0.070580 |
| Sum | 398.4850 | 1054.900 | 1919.140 | 13013.57 | 486.2000 | 247.1200 | 218.6700 | 3423.160 |
| Observations | 418 | 418 | 418 | 418 | 418 | 418 | 418 | 418 |

Source : *Calculs de l'auteur sous Eviews 9*

3.2. Analyse des tests statistiques

3.2.1. Analyse de l'impact des IFRS sur la valeur des indicateurs comptables de performance

L'ensemble des traitements de données sont effectués à l'aide du logiciel Eviews 9. Or, ce logiciel a été choisi parmi d'autres selon le scoring et la notation qui lui sont accordés par les praticiens en la matière. Afin d'apprécier l'impact de l'adoption des normes IFRS sur la valeur des indicateurs comptables de performance, nous avons procédé à une étude statistique basée sur la comparaison de la moyenne et complétée par celle de la variance pour toutes les variables sélectionnées. Le tableau (5) détaille l'essentiel des résultats statistiques dégagés pour le cas des indicateurs comptables de performance.

Tableau 5. Résultats du test statistique pour les indicateurs comptables de performance

| <i>Variables</i> | <i>Test de Levene sur l'égalité des variances</i> | | <i>Test T sur l'égalité des moyennes</i> | |
|------------------|---|------|--|------------------|
| | F | Sig. | T | Sig. (bilatéral) |
| <i>ROE</i> | ,178 | ,044 | 6,095 | ,000 |
| <i>BPA</i> | 19,596 | ,000 | 3,041 | ,000 |
| <i>PAYOUT</i> | 9,891 | ,112 | 1,894 | ,119 |
| <i>ROA</i> | ,729 | ,004 | 5,448 | ,000 |

Source : Calculs de l'auteur sous EvIEWS 9

En se référant aux résultats du test T de Student (tableau 5), nous avons constaté que la valeur de p ou la signification (Sig.) est inférieure à 5% pour les trois variables suivantes : la rentabilité économique (ROA), la rentabilité financière (ROE) et le bénéfice par action (BPA). Ce résultat dégagé, nous amène à accepter l'hypothèse alternative et confirmer l'existence de différences significatives entre nos deux échantillons indépendants. De plus, l'étude descriptive (tableaux 3 et 4) nous a permis de confirmer que les normes comptables internationales influencent significativement sur la valeur des indicateurs précités.

Cependant pour la variable PAYOUT, le test T de Student, nous laisse accepter l'hypothèse nulle pour cette variable et conclure qu'il n'y a pas de différence significative entre nos deux échantillons indépendants. Dans ce cas le référentiel comptable international n'a aucun effet sur cette variable.

Pour compléter notre étude, nous avons effectué un deuxième test qui concerne cette fois la variance, il s'agit du test de Levene, ce dernier confirme les enseignements précédemment dégagés à travers la comparaison de la moyenne. En effet, ce test affiche un résultat significatif pour les trois variables ROA, BPA et ROE. Tandis que la variable Payout affiche un résultat non significatif. De la synthèse des résultats dégagés, il semble que les normes IFRS améliorent la valeur des indicateurs comptables de performance en expliquant mieux la performance financière. Ce résultat corrobore avec ceux de Barth *et al.*, 2008 ; Daske *et al.*, 2013; Pelucio-Grecco *et al.*, 2014 ; Liu et Sun, 2015 ; Edeigba et Amenkhienan, 2017 ; Abdullah *et al.*, 2018 ; Lopez *et al.*, 2020 ; Nurunnabi *et al.*, 2020 ; et Almaqtari *et al.*, 2021. Soulignant ainsi, un impact positif et statistiquement significatif des normes IFRS sur la valeur des indicateurs comptables de performance. Les auteurs ont montré que les normes IFRS influencent positivement sur l'aptitude des indicateurs comptables de performance à renseigner les utilisateurs sur la performance réalisée par les entreprises adoptives, et d'autre part, à apprécier la qualité des décisions stratégiques prises par les dirigeants. De surcroît, Saadi (2010) ; Parienté (2000) ont confirmé que les normes IFRS impactent positivement la valeur des indicateurs comptables de performance financière comparativement aux mesures boursières. Ainsi, notre première hypothèse est confirmée.

3.2.2. Analyse de l'impact des IFRS sur la valeur des indicateurs boursiers de performance

Dans un souci de tester l'impact de l'adoption des normes IFRS sur la valeur des indicateurs boursiers de performance, Comme il a été évoqué supra, nous avons suivi la même démarche empirique en se focalisant sur les études statistiques. Le tableau (6) résume l'essentiel des résultats dégagés.

Tableau 6. Résultats du test statistique pour les indicateurs boursiers de performance

| <i>Variables</i> | <i>Test de Levene sur l'égalité des variances</i> | | <i>Test T pour égalité des moyennes</i> | |
|-----------------------|---|------|---|------------------|
| | F | Sig | T | Sig. (bilatéral) |
| <i>TSR</i> | 4,311 | ,039 | 3,028 | ,000 |
| <i>DIVIDEND YIELD</i> | ,387 | ,014 | 2,038 | ,042 |
| <i>M/V</i> | 17,132 | ,000 | 4,196 | ,000 |
| <i>MVA</i> | 2,215 | ,238 | 1,103 | ,153 |

Source : Calculs de l'auteur sous Eviews 9

En se basons sur les résultats relevés dans le tableau (6), nous pouvons avancer que la moyenne de la majorité des variables retenues ne présente pas de différences significatives au niveau de l'échantillon des normes IFRS pour chaque élément pris individuellement. Ainsi, nous avons constaté que les normes IFRS impactent seulement la variable TSR.

À travers l'analyse descriptive (tableaux 3 et 4), nous avons dégagé que les normes comptables Marocaines impactent positivement sur la valeur des ratios M/V et dividendes yield, et cela comparativement aux valeurs affichées selon les normes IFRS. De surcroit, le test de comparaison de la variance de Levene confirme les mêmes résultats relevés. Pour la variable MVA, notre étude a montré que le choix d'un référentiel n'a aucun effet sur cette variable.

Nous pouvons conclure alors, sur la base des résultats obtenus à partir de ce deuxième test que les nouvelles normes internationales n'apportent pas une valeur additionnelle pour améliorer la valeur des indicateurs boursiers de performance financière pour les entreprises adoptives comparativement aux normes comptables Marocaines. Ce résultat est en ligne avec ceux de Outa et al., 2017 ; Garanina et Kormiltseva, 2013 ; Sefsaf (2011) ; Saadi, 2010 ; Lenormand et Touchais, 2009 ; et Parienté, 2000.

En effet, dans leur étude Sefsaf (2011) et Lenormand et Touchais (2009), ont montré que la supériorité des normes IFRS se trouve infirmé par l'hypothèse selon laquelle le référentiel national est probablement le plus adapté au contexte local. De ce fait, les auteurs ont précisé que l'amélioration des chiffres comptables ne découle pas seulement du référentiel comptable utilisé mais aussi des facteurs institutionnels des pays dans lesquels les informations financières sont

élaborées, résultat confirmé également par Garanina et Kormiltseva (2013). De son côté, Outa et al. (2017) ont montré que l'implémentation des IFRS pourrait être moins efficace dans les économies en développement que dans les économies développées. De ce fait, ils ont constaté que l'adoption des normes IFRS ne contribue pas à l'accroissement de la valeur des chiffres comptables en Afrique comparativement aux marchés développés. De ce fait, notre deuxième hypothèse se trouve infirmée.

Conclusion et perspectives :

Dans le présent travail nous nous sommes focalisés sur l'analyse de l'impact de l'adoption des IFRS sur l'accroissement de la valeur des indicateurs les plus utilisés par les praticiens pour apprécier la performance financière. Cette thématique présente un intérêt remarquable auprès des chercheurs et a fait ainsi l'objet de plusieurs études sur les différents marchés financiers. Toutefois, l'analyse des retombées d'une telle implémentation sur les chiffres comptables reste un couloir peu fréquenté dans notre contexte Marocain. À notre connaissance, aucune étude portant sur l'analyse de l'impact de l'adoption des normes IFRS sur la valeur des indicateurs de performance financière dans le contexte Marocain en comparaison avec les normes comptables Marocaines n'a été opérée.

Afin de répondre aux objectifs de validités théoriques et scientifiques de la connaissance que nous voudrions construire, et en vue d'apporter des réponses à notre problématique de recherche, et d'assurer la teneur scientifique de notre investigation. Nous avons établi un ancrage empirique lié à notre domaine de recherche. Notre recensement, nous a permis de ressortir les travaux les plus pertinents qui se rattachent à notre sujet.

La traduction de notre problématique sur un plan empirique a accaparé notre intérêt. De ce fait, nous avons adopté une trame méthodologique appropriée pour bien mener notre recherche. Dès lors, nous avons privilégié les études statistiques, en mobilisant les données de panel, du fait que nous avons des observations individuelles et temporelles, ce qui a constitué un apport méthodologique intéressant pour notre travail.

Les résultats de notre recherche ont révélé un impact très significatif des IFRS sur l'accroissement de la valeur des indicateurs comptables de performance. Néanmoins, nous avons dégagé un effet très modéré des normes IFRS sur l'amélioration de la valeur des indicateurs boursiers.

Dans cette recherche, nous nous sommes basés sur des choix méthodologiques et des théories reconnus. Cependant, quelques questionnements et limites ont été soulevés. La revue de littérature sur l'analyse de la pertinence du nouveau référentiel comptable international atteste que certaines études menées ont intégré également l'environnement économique en mesurant son impact sur l'application des normes comptables. En effet, l'accroissement de la qualité des chiffres comptables ne résulte pas seulement à l'utilisation du seul référentiel comptable. Dans ce sens, l'amélioration de l'information comptable et financière publiée étant due, dans certains cas, à l'environnement économique et non pas à la qualité des normes. Ainsi, notre étude

gagnerait en pertinence en intégrant la dimension de l'environnement dans l'étude afin de tester cette hypothèse. Ceci devrait se traduire par une analyse portant sur des échantillons d'entreprises de plusieurs pays adoptifs des normes IFRS. Cette ambition est certes, réalisable mais difficilement atteignable vu la complexité engendrée par le processus de collecte des données.

De surcroît, sur le plan méthodologique, dans cette recherche nous avons limité notre réflexion aux entreprises à caractère industriel et commercial. Nous n'avons alors pas pris en considération les banques et établissements financiers du fait des particularités des normes comptables qui les régissent. Les efforts de recherches futures peuvent être investis dans la prise en compte de ces institutions, tout en se basant sur un traitement sectoriel. Sur le plan des résultats, ceci devrait nous permettre d'analyser de manière générale (tout secteur confondu) la pertinence ou non des normes IFRS à produire des chiffres comptables de meilleure qualité.

Notre échantillon est constitué par l'ensemble des entreprises adoptives et non adoptives des IFRS. Le nombre des firmes cotées retenues dans cette étude pour notre échantillon des normes IFRS demeure faible par rapport aux recherches menées à l'échelle internationale. Les résultats dégagés, ainsi que les conclusions tirées peuvent être moins convaincants. Néanmoins, ce constat peut être écarté du fait que les observations collectées concernent un intervalle de temps plus important (10 ans), l'utilisation des données de panel nous a permis d'obtenir des résultats plus puissants.

Bibliographie:

- Abdullah, W., Maruhun, E., Tarmizi, M. and Rahman, L. (2018) Mitigating earnings management: adoption of IFRS and corporate governance practices in Malaysia, *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, Vol. 8 No. 2, pp. 760-772.
- ADJAR H., CHAKIR A., EL MESKINE L.(2021) IFRS adoption in Morocco: Appropriateness with regards to the economic structure in an African context, *Alternatives Managériales Economiques*, Vol.3 No. 1, pp. 69-84.
- Ahmad, I. (2006) Is economic value added more associated with stock return than accounting earnings, The UK evidence, *International Journal of Managerial Finance* 2 (4):343-353.
- Ahsina, K., Zhour, AO, & Ellatif, E. (2013) L'adoption des normes comptables internationales IAS-IFRS par les sociétés cotées au Maroc un essai d'observation et de modélisation, *Revue Marocaine de Contrôle de Gestion*, 5, 1-1.
- Almaqtari, F., Hashed, A. et Shamim, M. (2021) Impact of corporate governance mechanism on IFRS adoption: a comparative study of Saudi Arabia, Oman, and the United Arab Emirates, *Heliyon*.

- Amaefule, L., Onyekpere, U. et Kalu, E. (2018) International financial reporting standards and manufacturing firms' financial performance in Nigeria: a study of selected quoted firms, *International Journal of Accounting and Taxation*, Vol. 6 No. 1, pp. 102-114.
- Avwokeni, A. J. (2018) On the value relevance argument: Do market participants place a premium on future prospects of the firm?, *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 16(4), 660–676.
- Ball, R., S. Kothari, and A. Robin. (2000) The effect of international institutional factors on properties of accounting earnings, *Journal of Accounting and Economics* 29: 1–51.
- Ball, R., Robin, A., Wu, J. (2003) Incentives versus standards: properties of accounting income in four East Asia countries, *Journal of Accounting and Economics* 36 (1-3):235-270.
- Barneto, P. Gregorio, G. (2011) IFRS and performance measurement. A comparative study of European banking institutions, *Accounting, Economy and Society*, Montpellier, France. pp.cd-rom.
- Barth, M., Landsman, W. et Lang, M. (2008), International accounting standards and accounting quality, *Journal of Accounting Research*, Vol. 46 No. 3, pp. 467-498.
- Barth, M. Li, K., & McClure, C. G. (2017) Evolution in value relevance of accounting information, *Stanford University Graduate School of Business Research*, Paper No. 17-24, 78.
- Chen, S., Dodd, J. L. (2001) Operating Income, Residual Income And EVA(TM): Which Metric Is More Value Relevant?, *Journal of Managerial Issues* 13 (1):65-86.
- Daske, H., Hail, L., Leuz, C. et Verdi, R. (2013) Adopting a label: heterogeneity in the economic consequences around IAS/IFRS adoptions, *Journal of Accounting Research*, Vol. 51 No. 3, pp. 495-547.
- Edeigba, J. et Amenkhienan, F. (2017) The influence of IFRS adoption on corporate transparency and accountability : evidence from New Zealand, *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, Vol. 11 No. 3, pp. 3-19.
- Ferguson, R., Rentzler, J., Yu, S. (2005) Does Economic Value Added (EVA) Improve Stock Performance Profitability?, *Journal of Applied Finance* 15 (2):101-113.
- Fit,oa, A., Moyab, S. et Orgazc, S. (2013) Considering the effects of operating lease capitalization on key financial ratios, *Spanish Journal of Finance and Accounting*, Vol. 42 No. 159, pp. 341-369.
- Garanina, T. A., & Kormiltseva, P. S. (2013) The effect of international financial reporting standards (IFRS) adoption on the value relevance of financial reporting: A case of Russia, *Research in*

Accounting in Emerging Economies, Accounting in Central and Eastern Europe, Volume. (13) , 27–60.

Guérard S., (2006) Regards croisés sur l'économie mixte : Approche pluridisciplinaire, Droit public et droit privé, *Le harmattan*, Paris, France ,423P.

Haoudi K., (2017) Gestion des résultats : Normes IFRS VS Normes locales : cas des entreprises cotées à la bourse des valeurs de Casablanca, *IMIST Journal*, Vol. 2, No17(2017).

Hassan, M. (2019) Analysis of effects of IFRS adoption on the comparability of financial reporting: evidence from Saudi listed companies, *Journal of Emerging Issues in Economics, Finance and Banking*, Vol. 8 No. 1, pp. 2698-2714.

Horton, J., Serafeim, G. et Serafeim, I. (2012) Does mandatory IFRS adoption improve the information environment?, *Contemporary Accounting Research*, Vol. 20 No. 1, pp. 1-37.

Hussein, A. et Nounou, G. (2021) The impact of internet financial reporting on Egyptian company's performance, *Journal of Financial Reporting and Accounting*. Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print.

Istrate, C. (2014) Impact of IFRS on the accounting figures of Romanian listed companies. *Proceedings of the 9th International AMIS Conference 2014*, Bucures,ti, Editura ASE, pp. 535-555.

Jermakowicz, E., Prather-Kinsey, J., Wulf, I. (2007) The Value Relevance of Accounting Income Reported By DAX-30 German Companies, *Journal of International Financial Management & Accounting* 18(3): 151-191.

Imhanzenobe,J. (2022) Value relevance and changes in accounting standards: A review of the IFRS adoption literature, *Cogent Business & Management*, 9:1, 2039057.

Landsman, W., Maydew, E., Thornock, J. (2011) The information content of annual earnings announcements and mandatory adoption of IFRS, *Journal of Accounting and Economics* 53(1-2): 34-54.

Lantto, A. et Sahlstrom, P. (2009) Impact of international financial reporting standard adoption on key financial ratio, *Accounting and Finance*, Vol. 48 No. 2, pp. 341-361.

Laouane, A., & Torra, M. (2021) L'impact de l'adoption des normes IFRS sur la pertinence informationnelle des indicateurs de performance financière des sociétés cotées à la BVC de Casablanca, *International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management and Economics*, 2(6), 100-119

- Lenormand, G., Touchais, L. (2009) Do IFRS improve the quality of financial reporting? A value relevance approach, *Accounting-Control-Audit* 15 (2):145-163.
- Levitt A. (1998) The importance of high quality accounting standards, *Accounting Horizons*, p.79-82.
- Liu, G. et Sun, J. (2015) Did the mandatory adoption of IFRS affect the earnings quality of Canadian firms?, *Accounting Perspectives*, vol. 14 n° 3, p. 250-275.
- Lopez, H., Jara, M. et Cabello, A. (2020) IFRS adoption and accounting conservatism in Latin America, *Academia Revista Latinoamericana de Administracion*, Vol. 33 Nos 3/4, pp. 301-320.
- Nurunnabi, M., Jermakowicz, E. et Donker, H. (2020) Implementing IFRS in Saudi Arabia: evidence from publicly traded companies, *International Journal of Accounting & Information Management*, Vol. 28 No. 2, pp. 243-273.
- Nwaogwugwu, C. (2020) Effects of IFRS adoption on the financial performance and value of listed banks in Nigeria, *Journal of Finance and Accounting*, Vol. 8 No. 4, pp. 172-181.
- Odoemelam, N., Okafor, R. G., and Ofoegbu, N. G., (2019) Effect of international financial reporting standard (IFRS) adoption on earnings value relevance of quoted Nigerian firms, *Cogent Business & Management*, 6(1).
- Outa, E., Ozili, P. K., & Eisenberg, P. (2017) IFRS convergence and revisions: Value relevance of accounting information quality from East Africa, *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 7(3), 352–368.
- Ozu, C., Nakamura, M., Nagata, K. et Gray, S. (2018) Transitioning to IFRS in Japan: corporate perceptions of costs and benefits, *Australian Accounting Review*, Vol. 28 No. 1, pp. 4-13.
- Parienté, S. (2000) Market profitability, value creation and accounting data: a study on the French market, *Finance Control Strategy* 3 (3):125-153.
- Pelucio-Grecco, M., Geron, C., Grecco, G. et Lima, J. (2014) The effect of IFRS on earnings management in Brazilian non-financial public companies, *Emerging Markets Review*, Vol. 21 No. 1, pp. 42-66.
- Punda, P. (2011) The Impact of International Financial Reporting Standards (IFRS) Adoption on Key Financial Ratios-Evidence from the UK, Master's thesis, *Aarhus School of Business*.
- Qadri, F. (2019) The post-effect of IFRS adoption on financial position: an empirical study of Indian SMSEs. *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 10 No. 24, pp. 71-77.
- Saadi, T. (2010) Value creation: the information content of EVA and accounting earnings, *Bankers, Markets & Investors* (104):31-41.

- Sefsaf, R (2011) Comparing the Value Relevance of Earnings and Book Value in IFRS and GAAP Standards, *Bankers, Markets & Investors* n° 114.
- Sharma, A. K., Kumar, S. (2010) Economic Value Added (EVA) - Literature Review and Relevant Issues, *International Journal of Economics & Finance* 2 (2):200-220.
- Turki, H., Wali, S., Ali, Z. and Mohammed, M. (2020) IFRS and financial performance: study in the French context, *International Journal of Financial Research*, Vol. 11 No. 2, pp. 424-435.