

Gestion comptable et réelle des résultats et mode de financement des fusions-acquisitions¹

Kaoutar Kandou,
M.Sc.
ESG UQAM



Denis Cormier
Dr. Sc. Econ.,
ESG UQAM
cormier.denis@uqam.ca

Les transactions de fusions-acquisitions ont été identifiées comme offrant un cadre propice aux manipulations comptables. L'objectif de cet article est d'analyser la relation entre la gestion des résultats et le choix de la modalité de paiement des transactions de fusions-acquisitions.

Nos résultats, basés sur un échantillon de firmes canadiennes, tendent à montrer que les dirigeants des firmes initiatrices des offres de fusions-acquisitions qui financent la transaction par échange de titres procèdent un an avant l'annonce de l'opération à une gestion comptable et réelle des résultats. Nous observons également un effet de substitution entre les deux pratiques de gestion des résultats. De plus, les entreprises endettées, celles qui disposent d'un meilleur niveau de liquidité et d'une bonne performance économique sont plus enclines à financer la fusion-acquisition au comptant plutôt que par échange de titres. Enfin, une saine gouvernance réduit l'ampleur de la gestion comptable des résultats mais non la gestion réelle. Toutefois, nos résultats ne sont pas affectés de façon significative en tenant compte de la qualité de la gouvernance.

Mots-clés : Gestion comptable des résultats, gestion réelle des résultats, fusions-acquisitions, gouvernance.

Mergers and acquisitions (M&A) have been identified as providing a context for earnings manipulation. The objective of this paper is to examine the relationship between earnings management and the form of payment in mergers and acquisitions. Our results, based on a sample of Canadian firms suggest that managers of initiating firms that finance the transaction through stocks shall a year before the announcement of the transaction proceed to accruals management and real earnings management. Results also suggest a substitution effect between the two earnings management tools. Moreover, indebted companies, those that have better liquidities and good financial performance are more likely to finance M&A in cash rather than through stocks. Finally, the board governance reduces the magnitude of accruals management but not of real earnings management. However, our results are not significantly affected when controlling for the quality of governance.

Keywords: Accruals management, real earnings management, mergers and acquisitions, governance.

¹ Les auteurs remercient l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) pour son soutien financier. Le contenu de cet article ne reflète pas nécessairement l'opinion de l'Autorité et les erreurs éventuelles relèvent de la responsabilité des auteurs.