

Manipulations comptables et fusions-acquisitions : une étude empirique sur le marché français



Michel Albouy

Professeur à l'IAE de Grenoble,
Université Pierre Mendès France,
Michel.albouy@iae-grenoble.fr



Faten Nasfi

Docteur en sciences de gestion,
Université Pierre Mendès France
et Université de Sfax, fetenasfi@yahoo.fr

Cet article s'intéresse à la gestion des résultats à l'occasion des opérations de fusions-acquisitions : un contexte particulièrement propice aux manipulations comptables. Une première partie expose le cadre théorique de cette étude et les hypothèses dérivées. La deuxième partie présente l'échantillon et la méthodologie utilisée. Les principaux résultats sont discutés dans une troisième partie.

Les résultats empiriques observés sur un échantillon de 50 entreprises pendant la période 2001-2007 confirment la gestion des résultats comptables par les dirigeants de la société initiatrice et ce durant l'année qui précède l'opération de fusion-absorption. On observe également un niveau de manipulation plus élevé pour les offres publiques d'échange (OPE) que pour les OPA.

Mots clefs : manipulations comptable, fusions et acquisitions

This article is concerned with earnings management and the mode of payment in takeovers bids. The first section of the paper presents a literature review and the hypothesis derived from the theory. The second section presents the sample and the methodology used. At last, the third section discusses the empirical findings.

This article presents evidence, based on a sample of 50 firms over the period 2001-2007, that corporate managers of French acquiring firms do manage their earnings before launching an acquisition. Earnings management appears to be more important when the acquisition is financed by stocks than by cash.

Key words: Earning management, mergers and acquisitions