

La perspective informative de la gestion des résultats lors des introductions en bourse



Aida Boudabbous Gassara¹
Assistante à l'Ecole Supérieure
de Commerce de Sfax
Docteur en Méthodes
de Finance et Comptabilité
Université de Sfax - Tunisie
boudabbous_aida@yahoo.fr

Cette étude teste l'hypothèse de la gestion des résultats comptables (GRC) à des fins informatives lors de l'introduction en bourse. Basés sur un échantillon de 134 entreprises françaises introduites en bourse durant la période [1998-2007], les résultats montrent un niveau élevé de GRC l'année d'offre et un déclin de la performance opérationnelle à long terme (PO). Le déclin de la PO fondée sur les régularisations est expliqué par la GRC l'année d'offre. De plus, la performance boursière à long terme (PB) s'avère sensible à la méthodologie choisie pour l'estimation des rentabilités anormales, elle suit la PO sur le même horizon mais elle n'est pas expliquée par la GRC l'année d'offre. Ces résultats suggèrent que la GRC est qualifiée d'informatrice.

Mots clés : Gestion des résultats comptables ; performance économique à long terme ; performance boursière à long terme ; approche informative ; introduction en bourse
JEL : G14 ; M41

This study tests the assumption of informative accounting earnings management during the initial public offerings. Based on a sample of 134 French firms placed going public during the period [1998-2007], the results show an increased level of earnings management during the offering year and the decline of the long term operating performance. The decline in accrual based operating performance is explained by the earnings management applied during the offering year. Moreover, the long run market performance depends on the methodology chosen to estimate abnormal returns and follows the operating performance on the same horizon but it is not explained by the earnings management during the offering year. These resultants suggest that the earnings management is qualified as informative.

Key words: Earnings management; long term operating performance; long run market performance; initial public offerings
JEL : G14 ; M41

¹ Co-écrit avec Ezeddine Abaoub, professeur à la Faculté des Sciences Economiques et de Gestion de Nabeul (Tunisie)