

- Ely, K. et Waymire, G. (1999), «Intangible assets and stock prices in the Pre-SEC Era, » Journal of Accounting Research vol 37 Supplement 1999, pp.17-43.
- Francis, J et Schipper, K. (1999), « Have financial statements lost their relevance? », Journal of Accounting Research, vol. 37 no.2 autumn 1999, pp 319-351.
- Hamon, j. « Efficience faible, efficience semi-forte », Encyclopédie de marché financier « Yves Simon » 2<sup>e</sup>édition Economica Paris.
- Kallapur, S. et Kwan, S. (2002), «The value relevance and reliability of brand assets recognized by firms», Working Paper December 2002.
- Lev, B. et Zarowin, P. (1999), «The boundaries of financial reporting and how to extend them» , Journal of Accounting Research , vol 37 No.2 Autumn 1999, pp353- 385.
- Lev, B. et Sougiannis, T. (1996), « The capitalization, amortization, and value relevance of R&D», Journal of Accounting and Economics, pp.107-138.
- Lev, B. (1999), « R&D and capital markets », Journal of Applied Corporate Finance, Vol 11, n°4, pp.21-35.
- Roger, P. (1988), « Théorie des marchés efficients et asymétrie d'information : une revue de la littérature », Revue de Finance, vol 9, 1988, pp 57- 95.
- Vickery, G. (2000), « Identifier et mesurer l'immatériel pour mieux le gérer », Revue Française de Gestion, pp 101.110.
- Zarowin, P. (1999), « Discussion of intangible assets and stock prices in the Pre-SEC Era », Journal of Accounting Research, vol 37, supplement 1999, pp.45-51.

## ANNEXE

- Analyse descriptive*

	<u>N</u>	<u>Minimum</u>	<u>Maximum</u>	<u>Moyenne</u>	<u>Ecart-type</u>
<i>P</i>	110	1,700	212,000	34,750	48,260
<i>VAI</i>	110	0,000	7,939	0,692	0,693
<i>VA</i>	110	2,083	102,739	36,191	21,431
<i>RPA</i>	110	-71,191	11,815	1,04	3,254

- Analyse univariée*

### Corrélations

		<b>P</b>	<b>VAI</b>	<b>VA</b>	<b>RPA</b>
Corrélation de Pearson	p	1,000	.036	.319	,622
	VAI	,036	1,000	-,013	-,091
	VA	.319	-,013	1,000	,108
	RPA	,622	-,091	,108	1,000
Signification (unilatérale)	P	,	,356	,000	,000
	VAI	,356	,	,448	,172
	VA	,000	,448	,	,130
	RPA	.000	,172	,130	,
N	P	110	110	110	110
	VAI	110	110	110	110
	VA	110	110	110	110
	RPA	110	110	110	110

- \* Analyse multivariée*

<i>Modèle</i>	<i>R</i>	<i>R-deux</i>	<i>R-deux ajuste</i>	<i>Erreur standard de l'estimation</i>	<i>Changement dans les statistiques</i>					<i>Darbin watson</i>
					<i>Variation</i>	<i>Variation</i>	<i>Ddl 1</i>	<i>Ddl 2</i>	<i>Modif. de F signification</i>	
<i>1</i>	0.678	0.459	0.444	35.989692	0.459	29.999	3	106	0.000	1.761

**ANOVA<sup>b</sup>**

<b>Modèle</b>		<b>Somme des carrés</b>	<b>ddl</b>	<b>Carré moyen</b>	<b>F</b>	<b>Signification</b>
1	Régression	116569,774	3	38856,591	29,999	,000 <sup>a</sup>
	Résidu	137297,337	106	1295,258		
	Total	253867,111	109			

a. Valeur prédites : (constantes), RPA, VAI, VA

b. Variable dépendante : P

**Coefficients<sup>a</sup>**

<b>Modèle</b>	<b>Coefficients non standardisés</b>		<b>Coefficients standardisés</b>	<b>t</b>	<b>Signification</b>	<b>Signification de colinéarité</b>	
	<b>B</b>	<b>Erreur standard</b>	<b>Bêta</b>			<b>Tolérance</b>	<b>VIF</b>
1 (constante)	-4,028	7,240		-,556	-,579		
VAI	6,521	4,995	,094	1,305	,195	,992	1,008
VA	,574	,162	,255	3,546	,001	,988	1,012
RPA	8,935	1,070	,603	8,352	,000	,980	1,012

**Diagnostics de colinéarité<sup>a</sup>**

<b>Modèle</b>	<b>Dimension</b>	<b>Valeur propre</b>	<b>Index de conditionnement</b>	<b>Proportions de la variance</b>			
				<b>(constante)</b>	<b>VAI</b>	<b>VA</b>	<b>RPA</b>
1	1	2,525	1,000	,03	,05	,03	,05
	2	,825	1,749	,00	,39	,00	,51
	3	,517	2,209	,05	,51	,11	,44
	4	,133	4,361	,92	,05	,85	,01

a. Variable dépendante : P

**Diagnostics des observations<sup>a</sup>**

<b>Numéro de l'observation</b>	<b>Résidu standardisé</b>	<b>P</b>
25	4,497	196,000
66	4,485	196,000
71	4,364	196,000

a. Variable dépendante : P

**Statistiques des résidus <sup>a</sup>**

	<u>Minimum</u>	<u>Maximum</u>	<u>Moyenne</u>	<u>Ecart-type</u>	<u>N</u>
Prévision	-46,11891	164,68195	34,75000	32,702408	110
Résidu	-65,59238	164,84644	,00000	35,490965	110
Prévision standardisée	-2,473	3,7973	,000	1,000	110
Résidu standardisé	-1,823	4,497	,000	1,000	110

a. Variable dépendante : P

• **Tests non paramétriques**

**Test de kolmogorov-smirnov à un échantillon**

		<b>Unstandardized Residual</b>
N		110
Paramètres normaux a.b	Moyenne	-3,48961
	Ecart-type	20,230333
Différences les plus extrêmes	Absolue	,124
	Positives	,098
	Négatives	-,124
Z de kolmogorov-smirnov		1,298
Signification asymptotique (bilatérales)		069

a. La distribution à tester est gaussienne.

b. Calculée à partir des données.