

La « *value relevance* » de la norme IFRS 16 dans le contexte marocain

The value relevance of IFRS 16 in the Moroccan context

Dikra Elmaguiri, (*Enseignant-chercheur*)

*FSJES Ain Sbaa, Université Hassan II
Casablanca, Maroc*

Saadia Elouanbi, (*Doctorante*)

*FSJES Ain Sbaa, Université Hassan II
Casablanca, Maroc*

Amine El ajimi, (*Etudiant en Master CCAF*)

*FSJES Ain Sbaa, Université Hassan II
Casablanca, Maroc*

Adresse de correspondance :	Laboratoire de Recherche en Management, Information et Gouvernances (LARMIG) Faculté des Sciences Juridiques Economiques et Sociales – Ain Sebaa Université Hassan II , Casablanca selouanbi@gmail.com
Déclaration de divulgation :	Les auteurs n'ont pas connaissance de quelconque financement qui pourrait affecter l'objectivité de cette étude.
Conflit d'intérêts :	Les auteurs ne signalent aucun conflit d'intérêts.
Citer cet article	Elmaguiri, D., Elouanbi, S., & El ajimi, A. (2021). La value relevance de la norme IFRS 16 dans le contexte marocain. International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management and Economics, 2(6), 1-22. https://doi.org/10.5281/zenodo.5524907
Licence	Cet article est publié en open Access sous licence CC BY-NC-ND

DOI: 10.5281/zenodo.5524907

Received: August 08, 2021

Published online: October 01, 2021

La « value relevance » de la norme IFRS 16 dans le contexte marocain

Résumé

L'entrée en vigueur la norme IFRS 16 – Contrat de location, le 1er janvier 2019, en introduisant un modèle unique de comptabilisation des contrats de location pour les locataires, est censée répondre à l'objectif commun du normalisateur comptable international (IASB) et américain, à améliorer le mode de comptabilisation des contrats de location (simple et de financement) et fournir une information comptable fidèle et pertinente. Dans ce contexte, cette étude vise à analyser la « value relevance » de l'adoption de la norme IFRS 16, dans les sociétés cotées dans la bourse de Casablanca en mobilisant le modèle introduit par Ohlson (1995) largement utilisé dans la littérature pour évaluer la pertinence « value relevance » de l'information comptable par sa capacité à expliquer les cours boursiers. Les résultats obtenus confirment ceux obtenus par les recherches antérieures sur la « value relevance » des normes IFRS au Maroc, en concluant que la transition à la norme IFRS 16 n'a pas conduit à la production d'une information financière plus pertinente par rapport à l'ancienne norme (IAS 17). Le présent travail se propose d'enrichir la littérature actuelle qui s'intéresse à l'application des normes IFRS dans le contexte des pays en voie de développement. Ses résultats permettent également d'éclairer les normalisateurs comptables de ces pays dans leurs projets de modernisation de leurs systèmes d'information comptable. Notre recherche présente néanmoins des limites, dont notamment la taille de l'échantillon, étant donné l'application optionnelle des IFRS au Maroc, ainsi que la profondeur non encore grande en termes de temps depuis la transition à la norme en 2019.

Mots clés : Contrat de location, IFRS 16, IAS 17, Pertinence informationnelle.

Classification JEL : M4

Type de papier : Recherche empirique

Abstract

The implementation of IFRS 16 - Leases, on January 1, 2019, by introducing a unique model for accounting lease contracts for lessees, is supposed to meet the common objective of the international and the American accounting standard setters (IASB and FASB), to improve the method of accounting for leases (operating and financing) and provide accurate and relevant accounting information. In this context, this study aims to analyze the value relevance of the adoption of IFRS 16, in companies listed on Casablanca stock exchange, by employing the valuation framework developed by Ohlson (1995), widely used in the literature to assess the value relevance of accounting information by its ability to explain stock market prices. Results confirm those obtained by previous research on the value relevance of IFRS standards in Morocco, concluding that the transition to IFRS 16 did not lead to the production of more relevant financial information compared to the old standard (IAS 17). This study aims to enrich the current literature that is interested in the application of IFRS standards in the context of developing countries. Its results also help to inform accounting standard setters in these countries in their plans to modernize their accounting information systems. Our research nevertheless has limitations, including the size of the sample, given the optional application of IFRS in Morocco, as well as the relatively limited depth in terms of time since the transition to the standard in 2019.

Keywords: Leases, IFRS 16, IAS 17, value relevance.

JEL Classification: M4.

Paper type: Empirical research.

1. Introduction

L'International Accounting Standards Board (IASB) développe, dans l'intérêt du public, un ensemble de normes qui sont appliquées à la production de l'information comptable et financière, avec une qualité et une compréhension élevée et qui sont acceptées au niveau international sur la base de principes clairement articulés. Ces critères exigent des informations de haute qualité et comparables dans les états financiers et autres rapports financiers, aidant les utilisateurs de l'information financière à prendre des décisions économiques (ISAB, 2016).

La pertinence, la « *value relevance* » est l'une parmi les deux caractéristiques fondamentales d'une information financière, qui ont été mis en avant, par l'IASB, dans la dernière version du cadre conceptuel des normes IFRS (en 2018). Elle est récemment devenue une question sur laquelle on a mis l'accent dans le cadre des recherches scientifiques en comptabilité. Bien que les normes internationales d'information financière (IFRS) apportent des contributions significatives à la question de la transparence, de la fiabilité et de la comparabilité des entreprises, la question n'est pas encore tranchée. Les résultats des recherches antérieures dans ce domaine ont oscillé entre le confirmatif et l'affirmatif quant à l'impact de ces normes sur la pertinence de l'information comptable produite par les entreprises.

Parmi les sujets qui ont suscité l'intérêt des chercheurs, après l'entrée en vigueur des normes IFRS, on retrouve le traitement des contrats de location, étant donné que le recours à ce mode de financement est très attrayant pour les entreprises. Depuis 1984 jusqu'à la mise en œuvre de l'IFRS 16, l'IAS 17 était la norme comptable fournissant les principes de comptabilisation des contrats de location. La comptabilisation des contrats de location selon cette norme a largement été débattue au fil des années par les universitaires, les professionnels et les utilisateurs de l'information financière, puisqu'elle donnait lieu à une grande marge de manœuvre dans l'interprétation pour déterminer les contrats de location qui rentrent ou non dans le scope de la norme. Ceci aurait impacté négativement la pertinence de l'information comptable et impacté la comparabilité entre les résultats et ratios financiers des entreprises. En effet, la norme abrogée proposait aux préparateurs des comptes d'exercer du jugement professionnel pour déterminer si leurs contrats de location sont des contrats de location simple ou des contrats de location-financement, ce qui constituait une grande source de différences dans les règles d'élaboration des comptes entre les entreprises. Celles-ci auraient préféré de traiter leurs contrats comme contrats de location simple, car ceci leur permettait de créer une meilleure image financière en raison de l'absence d'un passif de location dans le bilan et de tous les risques associés à la location.

Par ailleurs, bien que les sociétés appliquant la norme IAS 17 soient tenues de divulguer dans l'annexe aux états financiers des informations relatives aux contrats de location simple, selon la littérature, ces notes étaient insuffisantes pour que les utilisateurs de l'information comptable et financière puissent effectuer leurs analyses. Comme annoncé par l'IASB, l'objectif de la mise en œuvre de la norme IFRS 16, le 1er janvier 2019, serait de combler les lacunes susmentionnées, en introduisant un modèle comptable unique pour le traitement des contrats de location. L'introduction de la nouvelle norme a eu un impact important sur les états financiers de nombreuses sociétés ainsi que sur leurs indicateurs clés tels que les ratios d'endettement, l'EBITDA. Cet impact a été notamment enregistré dans les entreprises ayant un grand nombre de contrats de location simple, comptabilisés désormais de la même manière que les contrats de location-financement.

Plusieurs auteurs ont été ainsi intéressés à aborder les impacts possibles que la nouvelle norme représenterait sur les états financiers des entreprises, ainsi que pour leurs utilisateurs. Ce travail de recherche s'inscrit dans la même longueur d'onde, et plus particulièrement dans le cadre d'un pays en voie de développement comme le Maroc, en proposant comme principale question de recherche :

Dans quelle mesure l'adoption de la norme IFRS 16 impacte-t-elle la value relevance de l'information financière produite par les entreprises dans le contexte marocain ?

Pour répondre à cette problématique, nous allons nous intéresser, dans un premier temps, à présenter la revue de littérature qui a constitué notre soubassement théorique, en nous référant à un ensemble d'études en la matière. Ensuite, nous allons présenter la méthodologie adoptée dans cette recherche, et allons enfin consacrer la dernière partie aux analyses des données et présentation des résultats.

2. Revue de littérature et développement d'hypothèse

2.1. Revue de littérature

2.1.1. Les normes internationales (IFRS) et la recherche au Maroc

À la suite des scandales comptables d'Enron et de WorldCom et depuis l'adoption par le Conseil européen du référentiel comptable de l'IASB (IAS/IFRS) en mars 2002 et son entrée en vigueur en janvier 2005, le monde a assisté à un développement sans précédent des règles comptables et au positionnement de ce nouveau référentiel comme étant le « meilleur référentiel comptable » permettant d'atteindre l'objectif ultime de toute comptabilité : l'image fidèle et la pertinence de l'information produite « *value relevance* ». Plusieurs pays, aussi bien développés qu'en voie de développement, ont ainsi adopté ce référentiel selon des rythmes et des niveaux différents. En s'inscrivant dans cette optique, et en adoptant une politique

sélective obligeant des entreprises ayant des statuts particuliers adopté le référentiel IFRS, le Maroc a choisi de se conformer aux exigences internationales en termes de transparence.

Depuis son apparition, le référentiel IFRS n'a cessé de susciter l'intérêt des recherches dans le domaine comptable. Plus particulièrement, l'environnement comptable des pays en voie de développement (PED) a toujours constitué un domaine propice pour l'analyse de l'application des IFRS. Plusieurs sujets d'intérêts ont été traités, dont on cite les facteurs d'influence sur la décision d'adopter ou pas le référentiel international alors qu'il n'est pas obligatoire dans la majorité des cas dans le contexte marocain (i.e. El hamza, 2018 ; Ahsina et al., 2014 ; Ahsina et al., 2013). Plusieurs facteurs ont été mis en avant tels que la nationalité des principaux actionnaires, l'effet de levier ainsi que le lien commercial et financier avec l'étranger. L'impact des normes IFRS (à la transition) sur la pertinence de l'information comptable au Maroc a également été traité par plusieurs chercheurs ; les résultats sont mitigés entre une absence d'impact et un impact positif (voir plus loin).

Les recherches qui se sont intéressées à l'application des IFRS au Maroc restent limitées en termes de nombres et de nature. En effet, d'autres sujets ont été traités par ailleurs dans des contextes similaires. On en cite notamment l'analyse de la conformité des PED aux exigences du référentiel (i.e. Bova & Pereira, 2012 ; Marwa Hassan, 2013...) où les facteurs tels que l'auditeur, le ratio d'endettement, la taille de l'entreprise ainsi que la concentration du capital ont été mis en avant en concluant que l'adoption de ces pays des IFRS n'implique pas automatiquement une concordance entre la qualité de l'information produite et les objectifs du normalisateur. D'autres recherches, moins nombreuses, se sont intéressées à l'analyse des impacts économiques des IFRS sur les PED. Des impacts positifs ont pu être démontrés par Bova & Pereira (2012) et Gordon et al. (2012).

Notre travail se propose d'enrichir la littérature qui s'intéresse aux particularités d'application des IFRS dans les PED en choisissant le cas du Maroc, et ce pour l'application d'une norme particulière telle que la norme IFRS 16.

2.1.2. Contrat de location

Le contrat de location est un service utilisé par la plupart des agents économiques comme une source de financement externe, puisqu'il leur permet d'obtenir des biens d'équipement sans avoir à effectuer des dépenses considérables au moment de leur acquisition. En fait, l'option de financement par le leasing (leasing financier) est essentiellement due au fait qu'elle est plus accessible financièrement, par rapport aux autres options de financement.

La première norme internationale concernant les contrats de location, IAS 17- Contrat de location a été publiée en 1982. Selon cette norme (§4), un

contrat de location est défini comme étant l' « accord par lequel le bailleur cède au preneur, pour une période déterminée, le droit d'utilisation d'un actif en échange d'un paiement ou d'une série de paiements ». Par ailleurs, un preneur à bail enregistre un contrat de location soit en tant que contrat d'exploitation, soit en tant que contrat de financement. La norme IAS 17 utilisait comme principe de base le concept de risques et avantages et, par conséquent, la classification en tant que contrat de location simple ou de location-financement dépendait du fait que les risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif soient substantiellement transférés au preneur (IAS 17- §4).

Pour les contrats classés en tant que location simple, les revenus de la location sont comptabilisés de manière linéaire dans le bilan de l'entreprise, le compte de résultat et dans les notes aux états financiers. Le détail des obligations liées au contrat est publié, à une valeur actualisée, dans les notes annexes. Leur mode de comptabilisation est donc similaire à celui des contrats de service (IASB, 2016). Pour les contrats de location-financement, les preneurs les comptabilisent à l'actif et au passif de leur bilan. Ce mode de comptabilisation a suscité des critiques au fil des ans en raison de son effet sur la comparabilité entre les résultats et ratios des entreprises. En effet, les critiques étaient essentiellement liées au fait que l'application d'IAS 17 ne donnait pas une image complète des actifs contrôlés par le preneur et des paiements que le preneur ne pouvait pas économiquement éviter, d'où la nécessité de concevoir une norme qui garantit une présentation plus fiable, par le preneur, des actifs loués et de fournir aux utilisateurs des états financiers une base pertinente pour évaluer leurs décisions. L'IASB¹ et le FASB² ont finalement conclu que les avantages pour les utilisateurs des états financiers excèdent sur les coûts, ce qui a donné lieu à la norme IFRS 16 - Contrats de location le 13 janvier 2016, entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2019. La norme IFRS 16, résulte ainsi d'un projet mené avec le normalisateur comptable américain dans l'objectif de proposer un modèle comptable commun qui renforcera sa légitimité (KPMG, 2016).

Avec la mise en œuvre de l'IFRS 16, une amélioration de la pertinence et de la comparabilité des états financiers est attendue. Les investisseurs et les autres parties prenantes, principalement les créanciers, peuvent mieux évaluer la situation financière et les performances d'une entreprise grâce à une image plus complète des actifs contrôlés et utilisés par le preneur et des passifs associés. Avec le passage de la norme IAS 17 à la norme IFRS 16, plusieurs aspects se sont mis en relief, ayant un lien avec la pertinence informationnelle que la nouvelle norme représente. Il s'agit de la relation entre la dette et la location

¹ International Accounting Standards Board.

² Financial Accounting Standards Board : Normalisateur comptable américain.

d'un côté et la pertinence de la comptabilisation par rapport à la divulgation dans les notes annexes, d'un autre côté.

2.1.2.1. Le leasing comparé à la dette

La relation entre la dette et le contrat de location a suscité l'intérêt des chercheurs au cours des dernières années, notamment avec la transition à l'IFRS 16. En effet, l'accent est dirigé vers la perception des acteurs du marché de ces deux modes de financement, étant donné les qualités intrinsèques partagées entre eux. Dans ce sens, la littérature financière présentait deux approches relatives à la relation entre le leasing et la dette : la complémentarité ou la substituabilité. Des chercheurs tels que Yan (2006) et Deloof (2007) ont prouvé empiriquement l'existence d'une relation de substitution entre la dette et le contrat de location. Leurs résultats stipulent que plus la dette est élevée, plus le niveau de crédit-bail est faible et vice versa. Ceci implique que les deux sources, présentant des obligations contractuelles similaires, diminuent la capacité d'endettement des entreprises.

D'un autre côté, Lewis & Schallheim (1992), Eisfeldt & Rampini (2009) estiment qu'ils existent une relation positive entre le recours au crédit-bail et le niveau d'endettement des entreprises. En se basant sur la théorie du « leasing puzzle », les auteurs ont trouvé une relation de complémentarité entre l'utilisation des contrats de location simple et le niveau d'endettement, en mettant en lumière l'aspect fiscal, à savoir le transfert des gains fiscaux sur les amortissements au bailleur, qui se traduit par l'émission des dettes supplémentaires. Cependant, ces conclusions ont pris leur pertinence du contexte anglo-saxon, basé sur le principe de « *substance over form* » contrairement au système comptable de l'Europe continentale, dont est tiré le système comptable marocain.

La divergence de résultats des recherches qui se sont intéressées à la perception des investisseurs (et analystes) des contrats de location par rapport aux dettes dans leur processus décisionnel, met en évidence l'importance la question de la pertinence de l'information comptabilisée en dettes lors du passage à la norme IFRS 16.

2.1.2.2. La Comptabilisation contre la divulgation

Le passage à la norme IFRS 16 implique un changement considérable des règles de comptabilisation des contrats de location simple, auparavant traités comme information divulguée dans les notes annexes aux états financiers. La littérature antérieure montre que les traitements différenciés des investisseurs entre les éléments comptabilisés et divulgués sont dus à leur perception et la pertinence de l'information comptable. Le traitement de l'information par les investisseurs indique que les acteurs au marché des capitaux perçoivent différemment les éléments divulgués et les éléments comptabilisés, ce qui peut

varier en fonction de leurs coûts de traitement de l'information ou de leur attention limitée (Kusano & Sakuma, 2019).

Dhaliwal et al. (2011), Beattie et al. (2000), rapportent que les contrats de location simple divulgués dans les notes annexes sont traités de manière différente des contrats de location-financement comptabilisés et suggèrent que les acteurs aux marchés financiers perçoivent les contrats de location simple comme ayant des caractéristiques économiques différentes de celles des contrats de location-financement.

Le mode de comptabilisation des contrats de location simple, sous IFRS 16, est censé impacter les ratios financiers des entreprises et par conséquent la perception des investisseurs et analystes financiers pour les entreprises optant pour ce choix de financement. En effet, le normalisateur comptables (IASB-2016) prévoyait une augmentation de l'effet de levier et de l'EBITDA suite à la transition à la nouvelle norme. Dans ce même sens, des recherches antérieures ont démontré, sur la base de tests empiriques, que la comptabilisation des contrats de location dans le bilan du preneur entraînerait des changements dans ses ratios et indicateurs clés, tels que les ratios d'endettement et l'EBITDA (Imhoff et al. 1991, Duke et al. (2009).

2.1.3. Value relevance

Pour qu'une information soit considérée comme utile, elle doit être pertinente et représenter fidèlement ce qu'elle est censée représenter. Elle devrait être capable d'influencer les décisions qui seront prises par ses utilisateurs (cadre conceptuel des IFRS-2018). Plusieurs études sont parvenues à mettre en évidence la « value relevance » des comptes produits en IFRS par rapport aux normes locales et notamment dans les pays développés (i.e. Callao & Jarne, 2007 ; Barth et al., 2008). Les études qui se proposent d'identifier la relation entre la valeur marchande d'une entreprise donnée et ses chiffres comptables publiés sont classées dans le champ de la « value relevance », dont Ball & Brown (1968) ont été les premiers auteurs à développer un article en la matière. Elles ont développé la perception de la pertinence et de la fiabilité des chiffres comptables à travers leur corrélation avec les valeurs du marché (Barth et al., 2000) et proposent de mesurer la capacité de l'information comptable et financières publiées par les entreprises, à influencer leur valeur sur le marché en examinant les relations statistiques entre les informations comptables et les valeurs boursières (Karğın, 2013).

La littérature montre comment l'adoption des IFRS semble être liée à une série de changements dans la dynamique d'exploration de l'activité économique, dans le comportement des agents et aussi dans la relation de l'information comptable avec les marchés (Barth et al., 2008, Landsman et al., 2012). La « value relevance », interprétée comme le pouvoir explicatif de l'information comptable par rapport au prix de l'action, est considérée comme

une indication d'une qualité supérieure, car on s'attend à une plus grande association entre le prix de l'action et l'information qui reflète au mieux la situation économique de l'entreprise (Bonte, 2019).

Dans les pays en voie de développement, par contre, les universitaires et les professionnels ne sont pas arrivés au consensus que les IFRS permettent de produire une information financière de meilleure qualité. Les opposants au référentiel trouvent qu'il est établi par et pour les pays développés (Perera, 1989 ; Kapaya, 2000). Dans le contexte marocain les résultats sont mitigés entre l'absence d'impact et la présence d'un impact positif des IFRS sur la pertinence « *value relevance* » de l'information comptable produite. En effet, des chercheurs tels que Ahsina et al. (2014), Ahsina & Taoub (2017) et Ahsina (2020) ont démontré que l'adoption des IFRS au Maroc n'a pas conduit à la production d'une information financière plus pertinente et de bonne qualité. Un impact positif, des IFRS sur la « *value relevance* » des chiffres comptables, a par ailleurs été démontré par Cherti & Zaam (2016) dans le secteur pétrolier et gazier marocain.

Dans la large gamme de recherches qui se sont intéressées à l'étude de la « *value relevance* » de nouvelles normes comptables, nous nous intéressons à celles qui ont mobilisé le modèle d'Ohlson (1995). Ce dernier affirme que la pertinence est associée aux chiffres comptables et au rendement financier des actions de l'entreprise, c'est-à-dire qu'une valeur comptable particulière sera essentielle pour les investisseurs si sa mesure est suffisamment fiable pour refléter le prix de l'action. Dans le marché suédois (NASDAQ Stockholm), Pettersson & Brusewitz (2020) se sont basés sur ce modèle pour démontrer que la pertinence de l'information publiée a augmenté au cours de la période postérieure à la mise en œuvre de la norme IFRS 16. Dans le marché espagnol, Giner & Pardo (2018) se sont basés sur le même modèle pour étudier l'évolution de la pertinence de l'information comptable bien avant la mise en œuvre d'IFRS 16 (période 2010-2013) en analysant la perception des investisseurs des informations relatives aux contrats de location, divulguées dans les notes annexes. Ils ont conclu que le marché et les investisseurs considèrent les contrats de location non comptabilisés et que le passage à la norme IFRS 16 n'apportera pas une amélioration de la pertinence de l'information comptabilisée. Dans le cadre de l'analyse de la « *value relevance* » pour l'application du référentiel IFRS (Full IFRS), Karğın (2013) a utilisé le modèle d'Ohlson (1995), au niveau des sociétés cotées en Turquie sur la période 1998-2011 et ce en utilisant deux indicateurs clés : la valeur comptable des capitaux propres par action et le bénéfice par action. Leurs résultats ont mis en évidence une amélioration de la « *value relevance* » pour la période post-IFRS pour le premier indicateur, et une absence pour le deuxième. Dans le même sens, Mirza et al. (2019) ont mobilisé le modèle

d'Ohlson et sont parvenus également à démontrer une amélioration de la pertinence des informations comptables publiées après la transition au référentiel IFRS dans le marché malaisien.

2.2. Développement d'hypothèse

Selon la littérature, on peut affirmer que l'introduction de l'IFRS 16 présente un impact significatif sur les états financiers, les indicateurs de performance, ainsi que les ratios financiers des entreprises ayant un nombre élevé de contrats de location simple. Ainsi, comme mentionnée dans l'IASB (2016), la non-comptabilisation des contrats de location simple dans le bilan des preneurs affecte la qualité des états financiers et nuit à la comparabilité entre les entreprises. Cependant, la modification de la comptabilisation des contrats de location simple, par les preneurs, était demandée depuis longtemps par les analystes financiers. L'argument était que bien qu'ils capitalisent les contrats de location simple (au sens de IAS 17), sur la base des informations divulguées dans les notes de l'annexe aux états financiers, ils étaient conscients que les estimations obtenues de cette manière pourraient aboutir à des résultats pertinents.

Lindsey (2006) a examiné si les passifs de contrats de location simple capitalisés et les passifs de contrats de location-financement sont pertinents et suffisamment fiables pour être évalués, et a exploré si les acteurs sur le marché considèrent ces deux types de contrats de location différemment. Ses résultats confirment que les investisseurs considèrent les contrats de location-financement et les contrats de location simple en tant que passifs économiques de l'entreprise, mais indiquent également que les acteurs du marché évaluent les deux types de contrats différemment, ce qui est conforme à l'ancien modèle de comptabilisation des contrats de location selon la norme IAS 17. Ainsi, l'ancien mode de divulgation des informations relatives aux contrats de location simple dans les notes annexes aux états financiers ne risque pas d'altérer la pertinence de l'information produite.

Dans une étude ultérieure, Xu et al. (2017) ont analysé la manière dont la capitalisation des contrats de location simple selon la norme IFRS 16/AASB 16 affecte les états financiers et la pertinence de ces informations pour le marché. En se basant sur un échantillon constitué de 165 entreprises cotées dans le marché boursier australien et en mobilisant le modèle d'Ohlson (1995), les chercheurs ont conclu que la variation des capitaux propres due à la capitalisation des contrats de location simple est pertinente (*value relevant*). Toutefois, la modification des résultats n'affecte pas de manière significative la valeur marchande de l'entreprise.

Giner & Pardo (2018), de leur part, ont mené une étude sur la « *value relevance* » afin de déterminer si les contrats de location simple capitalisés sont jugés pertinents par les acteurs du marché. L'échantillon est composé de

sociétés cotées en Espagne au cours de la période 2010 à 2013, soit le nombre total d'observations 229 entreprises par année. En mobilisant le modèle d'Ohlson (1995), les auteurs ont constaté que les investisseurs tenaient déjà compte de ces informations, même lorsqu'elles n'étaient divulguées que dans des notes annexes, lors de l'évaluation des entreprises. Enfin, Pettersson & Brusewitz (2020) ont mesuré les changements dans la « *value relevance* », en adoptant une version ajustée du modèle d'Ohlson (1995) afin d'être plus cohérent avec les changements attendus, avant et après la mise en œuvre de l'IFRS 16 en utilisant 8 rapports financiers trimestriels représentant les exercices 2018 et 2019. En outre, ils ont recouru à un modèle ajusté par secteur d'activité pour mesurer si la « *value relevance* » a changé davantage dans les secteurs prévalant en matière de location, étant donné que des secteurs tels que le commerce de détail, les compagnies aériennes et les services devraient connaître des changements plus importants en raison de la nouvelle norme, dont 262 entreprises cotées sur le marché boursier suédois, NASDAQ Stockholm. Leurs résultats suggèrent que la « *value relevance* » a augmenté dans la période postérieure à la mise en œuvre de la norme en question, en particulier dans les industries lourdes de location.

Compte tenu des résultats présentés précédemment, aussi bien dans les pays développés que les pays en voie de développement, on s'attend à ce que les changements et les ajustements résultant de l'adoption de la norme IFRS 16 affectent les cours boursiers des entreprises, dans la mesure où ils permettent de corriger les estimations, précédemment obtenues par de différentes méthodes et, par conséquent, comprennent de nouvelles informations pertinentes pour le marché.

Ainsi, l'hypothèse de recherche suivante a été formulée :

- ***Hypothèse principale : L'adoption de la norme IFRS 16 améliore la « value relevance » de l'information comptable publiée par les entreprises.***

3. Méthodologie de recherche

Cette étude contribue à enrichir la littérature à deux niveaux. D'un côté, et comme ça a été présenté précédemment, les recherches qui se sont intéressées à l'étude des problématiques liées à l'application des IFRS, dans les PED et notamment au Maroc, restent limitées en termes de nombres et de sujets. Profiter de la période transitoire d'une norme importante nous paraît une opportunité intéressante à saisir. D'un autre côté, les états financiers sont disponibles et déjà publiés après l'introduction d'IFRS 16 à partir du 01/01/2019, d'où la possibilité de connaître les impacts effectifs de la norme. Ceci n'a pas été vérifié dans les études précédentes qui se sont intéressées à l'estimation des effets attendus de la capitalisation des contrats de location

simple sur la base des informations fournies précédemment dans l'annexe aux états financiers.

L'étude adopte une position épistémologique positiviste et suit un raisonnement hypothético-déductif, ce qui signifie que le processus de recherche commence par l'étude de la littérature et les travaux théoriques existants, abordés sur notre sujet, pour générer notre hypothèse de recherche. Une vision positiviste et un raisonnement scientifique déductif conduisent souvent à une stratégie de recherche quantitative ; ce qui est le cas pour cette étude.

Afin de répondre à la question de recherche, nous proposons de mobiliser le modèle d'Ohlson (1995) largement utilisé dans la littérature pour évaluer la « value relevance » de l'information comptable par sa capacité à expliquer les cours boursiers. Nous proposons d'introduire, dans notre étude, quelques variables supplémentaires, en relation avec notre problématique. Notre échantillon cylindré comprend les entreprises cotées dans la bourse de Casablanca et qui présentent leurs états financiers conformément aux normes IAS/IFRS. Les données sont issues des comptes de l'exercice 2017 à l'exercice 2020, dont :

Tableau 1 : Échantillon de l'étude

	Entreprises	Observations
Échantillon de départ	75	600
Entreprises ne présentant des états financiers selon les normes IFRS	43	344
Entreprises opérant dans le secteur financier	23	184
Entreprises dont les données financières sont manquantes	9	72
Échantillon final	9	72

Source : Auteurs

L'objectif de ce travail de recherche est d'étudier la pertinence du contenu informationnel apporté par la norme IFRS 16 via le modèle d'Ohlson (1995). En effet, conformément aux lignes directrices et aux documents d'appui de l'IASB, il est prévu que l'EBITDA change de manière significative. Par conséquent, la variable du bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement par action (EBITDA) sera introduite dans notre modèle. Nous choisissons également le logarithme naturel de l'actif total (lnTAILLE) et le levier financier (LEV), comme variables indépendantes, car il est prévu que ces deux variables augmentent suite à l'augmentation de l'actif total avec l'application de l'IFRS 16 (Pettersson et Bruswitz, 2020).

Le modèle proposé se présente ainsi comme suit :

$$\mathbf{VBPA}_{it} = \alpha_i + \beta_1 \mathbf{VCPA}_{it} + \beta_2 \mathbf{EBITDA}_{it} + \beta_3 \mathbf{lnTAILLE}_{it} + \beta_4 \mathbf{LEV}_{it} + \varepsilon_i$$

Dont :

VBPA_{it} : valeur boursière par action à la fin du semestre financier, à l'instant t et l'entreprise i ;

VCPA_{it} : valeur comptable par action à la fin du semestre financier, à l'instant t et l'entreprise i ;

EBITDA_{it} : bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement, par action à la fin du semestre financier, à l'instant t et l'entreprise i ;

LnTAILLE_{it} : la taille de l'entreprise à la fin du semestre financier, à l'instant t et l'entreprise i ;

LEV_{it}: levier financier à la fin du semestre financier, à l'instant t et l'entreprise i.

Le choix de ces variables est soutenu par le test de multi-colinéarité qui présentent des valeurs VIF (Variance Inflation Factor) inférieurs à 10, ce qui confirme que le problème de multi colinéarité n'existe pas. De ce fait, et d'une façon cohérente avec Ohlson (1995), nous observons de près le coefficient R2 ajusté dans le temps, en suivant la période de pré-implémentation et la période de post-implémentation. Le coefficient R2 ajusté mesure l'effet de valeur relevance.

4. Résultats et discussions

4.1. Analyse univariée

L'analyse univariée a pour objectif de tester si les caractéristiques de notre échantillon indiquent des changements significatifs dans la période postérieure à la mise en œuvre de l'IFRS 16 par rapport à la période qui la précède. Le tableau ci-dessous présente les statistiques descriptives des variables comptables pour tester notre hypothèse de recherche. L'ensemble de la période d'étude est divisé en deux phases, avant l'adoption de la norme IFRS 16 (2017-2018) et après l'adoption de l'IFRS 16 (2019-2020). Pour remplir cet objectif, nous comparons les moyennes des variables via un « Test de Student » d'échantillon apparié. Les résultats indiquent que les variables sont non significatives dans la période qui suit l'adoption de la norme. Toutes les variables ont une valeur moyenne statistiquement moins élevée après l'IFRS 16 qu'avant, soit p (seuil de risque) > 0,01. Contrairement à la prédiction de l'IASB (2016), les variables EBITDA et LnTAILLE ont diminué, car la valeur moyenne pour la période postérieure est moins élevée par rapport à la période antérieure ; néanmoins cette diminution reste non significative. Cependant, la variable LEV a augmenté, mais d'une manière non significative.

Tableau 2 : Test des échantillons appariés

		Différences appariées					T	ddl	Sig. (bilatéral)
		Moyenne	Écart type	Moyenne erreur standard	Intervalle de confiance de la différence à 95 %				
					Inférieur	Supérieur			
Paire 1	VBPA POST - VBPA PRE	-119,799	434,178	72,363	-266,703	27,105	-1,656	36	0,107
Paire 2	VCPA POST - VCPA PRE	-5,323	54,424	9,070	-23,738	13,090	-0,587	36	0,561
Paire 3	EBITDA POST - EBITDA PRE	-5,767	20,480	3,413	-12,696	1,161	-1,690	36	0,100
Paire 4	LnTAILLE POST - LnTAILLE PRE	-0,005	0,120	0,020	-0,046	0,035	-0,276	36	0,784
Paire 5	LEV POST - LEV PRE	0,021	0,077	0,012	-0,004	0,047	1,654	36	0,107

VBPA PRE signifie la valeur boursière par action avant l'adoption de la norme IFRS16 ; VBPA POST signifie la valeur boursière par action après l'adoption de la norme IFRS16 ; VCPA PRE signifie la valeur comptable par action après l'adoption de la norme IFRS 16 ; VCPA POST signifie la valeur comptable par action après l'adoption de la norme IFRS 16 ; EBITDA PRE signifie l'EBITDA par action avant l'adoption de la norme IFRS 16 ; EBITDA POST signifie l'EBITDA par action après l'adoption de la norme IFRS 16 ; LnTAILLE PRE signifie total du bilan avant l'adoption de la norme IFRS 16 ; LnTAILLE POST signifie total du bilan après l'adoption de la norme IFRS 16 ; LEV PRE signifie le levier financier avant l'adoption de la norme IFRS 16 ; LEV POST le levier financier après l'adoption de la norme IFRS 16

Source : Auteurs

4.2. Analyse bivariée :

Le tableau 3 ci-dessous résume les corrélations entre toutes les variables du modèle proposé. La matrice de corrélation de Pearson, avant et après l'IFRS 16, montre que notre variable dépendante VBPA est significativement corrélée positivement au niveau 0,01 avec VCPA, EBITDA. Les deux autres variables ne sont pas significatives au niveau de signification de 0,01 dans les deux périodes, à savoir LEV et LnTaille, montrant une corrélation plus faible dans la période postérieure. Ainsi, La matrice de corrélation montre que toutes les corrélations entre la variable dépendante VBPA et les variables indépendantes ont une relation similaire à la fois dans la période antérieure à l'IFRS 16 et dans la période postérieure à l'IFRS 16.

Tableau 3 : Matrice de corrélation de Pearson

Avant IFRS 16						
		VBPA	VCPA	EBITDA	LnTAILLE	LEV
VBPA	Corrélation de Pearson	1	,795**	,973**	-0,120	0,247
VCPA	Corrélation de Pearson	,795**	1	,838**	-0,178	-0,215
EBITDA	Corrélation de Pearson	,973**	,838**	1	-0,100	0,185
LnTAILLE	Corrélation de Pearson	-0,120	-0,178	-0,100	1	0,301
LEV	Corrélation de Pearson	0,247	-0,215	0,185	0,301	1
**. La corrélation est significative au niveau 0.01 (bilatéral).						
Après IFRS 16						
		VBPA	VCPA	EBITDA	LnTAILLE	LEV
VBPA	Corrélation de Pearson	1	,785**	,914**	-0,033	0,158
VCPA	Corrélation de Pearson	,785**	1	,858**	-0,101	-0,299
EBITDA	Corrélation de Pearson	,914**	,858**	1	0,008	0,003
LnTAILLE	Corrélation de Pearson	-0,033	-0,101	0,008	1	0,078
LEV	Corrélation de Pearson	0,158	-0,299	0,003	0,078	1
**. La corrélation est significative au niveau 0.01 (bilatéral).						

Source : Auteurs

4.3. Analyse multivariée

Avant d'entamer les résultats du modèle, nous mettons l'accent sur la spécification de nos données, à savoir l'homogénéité et l'hétérogénéité. Pour ce faire, nous avons recouru au test HSIAO qui propose une procédure séquentielle de tests. Les résultats du test concluent que nos données ont un effet individuel fixe, autrement dit, chaque entreprise a une spécificité qui diffère de l'autre entreprise. Par conséquent, les résultats de l'estimation du modèle sont présentés comme suit :

Tableau 4 : Modèle de la « value relevance » à effets fixes

Modèle : $VBPA_{it} = \alpha_i + \beta_1 VCPA_{it} + \beta_2 EBITDA_{it} + \beta_3 \ln TAILLE_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \epsilon_i$		
Variable dépendante : VBPA	Avant IFRS 16	Après IFRS 16
VCPA	0.656566 (0.5189)	1.651943 (0.1086)
EBITDA	3.296634***(0.0036)	4.645964***(0.0001)
LEV	2.085092* (0.0501)	2.987217***(0.0055)
LNTAILLE	-0.545231 (0.5916)	-0.470643 (0.6412)
Observation	36	36
R2	0.983637	0.874142
R2 ajusté	0.971365	0.857902
Statistique de F	80.15300***	53.82728***
Signification : p<0,1*, p<0,05**, p<0,01***		

Source : Auteurs

Le tableau N°4 présente les résultats de l'estimation de notre modèle, en mettant l'accent sur les deux périodes : celle qui précède l'adoption de la norme IFRS 16 et celle qui suit l'adoption, à trois niveaux de seuils de signification. Les variables du notre modèle sont VCPA, l'EBITDA, lnTAILLE et LEV. L'analyse de la relation entre la VBPA et la VCPA montre une relation non significative dans la période d'étude, avec des valeurs de coefficient passant de 0,6565 à 1,6519.

Quant à la relation entre l'EBITDA et la VBPA, on retrouve une significativité dans les deux périodes d'études avec un seuil de risque de 1%, avec les valeurs de coefficients passent de 3,29 à 4,64. Il en résulte que la relation entre l'EBITDA et la VBPA est significative. Et comme les coefficients sont significatifs, notre résultat est cohérent avec les conclusions émises par l'IASB (IASB, 2016).

La variable LEV présente une relation positive accrue avec la VPBA, passant de 2,09 à 2,99, significative dans la période antérieure à l'IFRS 16 avec un seuil de risque de 10%, et significative dans la période postérieure à l'IFRS 16 avec un seuil de risque 1%. De plus, la variable lnTAILLE n'est pas différente dans la période postérieure en termes de signification, tout en étant non significative dans les deux périodes. La relation entre la variable lnTAILLE et la variable dépendante VBPA est négative dans les deux périodes présentant respectivement des valeurs de -0,54 et -0,47.

Par conséquent, les résultats indiquent une diminution de la « value relevance » des informations comptables liées à l'IFRS 16, puisque la diminution du coefficient de détermination R2 ajusté, passant de 95% dans la

période antérieure à 87% dans la période postérieure, indique que la capacité des informations comptables à expliquer la relation avec le prix des actions diminue dans la période postérieure. Notre hypothèse de recherche n'est pas alors validée, contrairement aux conclusions présentées par Pettersson et Brusewitz (2020), stipulant une augmentation de la « *value relevance* » après l'adoption de la norme IFRS 16.

En ce qui concerne l'estimation des variables, tout en mettant en lumière la prise en compte de l'hypothèse de l'absence de la multicollinéarité, qui rend possible l'estimation précise de l'effet de chaque variable indépendante sur la variable dépendante, nous notons que : la variable LnTAILLE a une relation négative non significative avec la variable expliquée (VBPA), tandis que la relation est significativement positive avec l'EBITDA et LEV au seuil de 1%, ce qui signifie que ces deux variables affectent le prix de marché.

Ainsi, ces résultats rejoignent quasiment les conclusions de l'IASB 2016, et l'ensemble des travaux relatifs à l'étude de l'impact de la norme IFRS 16 (i.e. EY, 2016), quant à l'évolution de l'EBITDA, et le levier financier, où les changements du levier financier et de l'EBITDA sont les principaux effets dus à la capitalisation des contrats de location simple, comme prévu (Imhoff et al. 1991, IASB 2016). Cependant, les résultats ne se rejoignent pas par rapport à la variable LnTaille (actif total). Par ailleurs, Ces résultats contredisent ceux obtenus par Pettersson et Brusewitz (2020) dans le marché suédois, concluant que la variable EBITDA a une relation presque inexistante avec le VBPA, et que le total actif n'est devenu significatif qu'après l'adoption de la norme IFRS 16.

A titre de synthèse, les résultats indiquent une diminution de la « *value relevance* » des informations comptables liées à l'IFRS 16 dans le marché financier marocain. Ces résultats divergent ainsi avec la littérature suggérant que le marché intègre toutes les informations publiques disponibles dans les prix, ce qui laisse supposer que la transition à la norme IFRS 16 apporterait un contenu informationnel supplémentaire et impliquerait une correction des estimations faites par les acteurs de marché (Giner et Pardo, 2018). Cette différence de résultats apporte en elle-même une confirmation du postulat selon lequel les normes IFRS n'affectent pas de la même manière les pays développés et ceux en voie de développement.

5. Conclusion

La norme IFRS 16 est entrée en vigueur le 1er janvier 2019 en introduisant un modèle unique de comptabilisation des contrats de location, éliminant, pour les preneurs, la distinction entre la comptabilisation des contrats de location simple et des contrats de location-financement. Cette nouvelle norme implique la comptabilisation de nouveaux actifs et passifs, de sorte qu'elle devrait

affecter les états financiers, au niveau de l'état de la situation financière, du compte de résultat, des ratios économiques et financiers, et donc, fournir de nouvelles informations aux utilisateurs des états financiers.

Plusieurs auteurs ont étudié l'impact potentiel de la nouvelle norme sur les états financiers et la réaction correspondante du marché des capitaux. Cette étude fournit un examen empirique de la question de savoir si les investisseurs sur le marché boursier marocain perçoivent l'information comptable, exprimée en bénéfices et en valeur comptable, comme étant « *value relevant* » ; en utilisant un échantillon cylindré d'observations disponibles sur la Bourse de Casablanca entre 2017 et 2020.

Pour répondre à la problématique de la recherche, nous avons mobilisé la mesure qui est fréquemment utilisée pour étudier la « *value relevance* » dans le modèle d'Ohlsen : la valeur comptable. La présente étude a démontré une diminution du coefficient R^2 ajusté dans la période postérieure à l'adoption de la norme IFRS 16 par rapport à la période antérieure. Cette évolution entre les deux périodes nous permet de conclure une diminution de la « *value relevance* », ce qui est cohérent avec les travaux antérieurs réalisés au Maroc relatifs à l'adoption des normes IFRS (Ahsina et al 2014, Ahsina 2020). Les résultats ainsi obtenus, rejettent l'hypothèse de recherche formulée, c'est-à-dire que les ajustements résultant de l'adoption d'IFRS 16 ne sont pas pertinents pour l'évaluation des entreprises, ce qui confirme que l'information apportée suite à la comptabilisation des contrats de location simple est déjà intégrée par les acteurs du marché bien avant l'adoption de IFRS 16.

Il est ainsi conclu que l'adoption de la norme IFRS 16, dans le marché financier marocain, n'apporte pas un contenu informatif supplémentaire, ce qui consolide les résultats obtenus par les recherches antérieures dans le même contexte. Notre recherche présente ainsi une contribution aussi bien pour le domaine académique que le domaine professionnel. Concernant le premier, la contribution consiste en l'utilisation du modèle d'Ohlson (1995) pour l'étude de la « *value relevance* » dans un pays en voie de développement et pour le contexte particulier de passage à une norme précise. Concernant le deuxième, la présente étude pourrait éclairer le normalisateur comptable marocain dans son projet de modernisation du système comptable ; l'adoption des normes IFRS peut ne pas être la meilleure solution.

Comme limite de ce travail, nous notons le faible nombre d'entreprises remplissant les critères de l'étude, à savoir 9 entreprises sur 75 entreprises cotées à la bourse de Casablanca pendant la période d'étude. Ainsi, le nombre d'observations est très limité par rapport aux autres études élaborées dans le sujet en question. De même, la période d'étude n'est pas assez profonde (2 ans post application) pour juger la pertinence apportée en matière informationnelle de la norme IFRS 16. Enfin, les résultats de spécifications de nos données de panel précisent qu'il y a un effet individuel fixe, c'est-à-dire que chaque

individu (entreprise observée) se caractérise par rapport aux autres. Ce résultat nous permet de conclure qu'il y a une divergence entre les différents secteurs d'activité, et donc qu'il est recommandé d'étudier la « *value relevance* » de la norme IFRS 16 par secteur, en mobilisant d'autres variables indépendantes.

Références :

- (1) Ahsina, K., Zhou. A. O, et Ellatife,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),1-10.
- (2) Ahsina, K., Taouab. O., et Daghri, T. (2014). *An Empirical Investigation of Adopting IFRS Accounting Standards Evidence from Morocco*. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(14), 1-5.
- (3) Ahsina, K., Taouab, O., et Cherqaoui. M. B. (2014). L'impact de l'adoption des IFRS sur les sociétés cotées à la bourse de Casablanca : une étude exploratoire. *La Revue Gestion et Organisation*, 2(6), 75-83.
- (4) Ahsina, K., & Taouab, O. (2017). Y'at-il vraiment un besoin pour changer de référentiel comptable au Maroc? La prétendue value relevance des normes comptables IFRS [*Is there really a need to change accounting references in Morocco? the alleged value of IFRS accounting standards*]. University Library of Munich, Germany.
- (5) Ahsina, K. (2020). *Have Moroccan national accounting council and academic researchers overestimated the benefits of adopting IFRS?.* *Journal of Accounting and Finance in Emerging Economies*, 6(4),1173-1179.
- (6) Ball, R., Brown, P., (1968). *An empirical evaluation of accounting income numbers*. *J. Account. Res.* 6, 159-178
- (7) Barth, M., Beaver, W. & Landsman, W. (2000). *The Relevance of Value Relevance Research*. *Journal of Accounting & Economics*. pp. 1-40
- (8) Barth, B., et al (2008). *International Accounting Standards and Accounting Quality*. *Journal of Accounting Research*, vol. 46, issue 3, pages 467-498
- (9) Beattie, V., Goodacre, A. & Thomson, S. (2000). *Recognition versus Disclosure: An Investigation of the Impact on Equity Risk Using UK Operating Lease Disclosures*. *Journal of Business Finance & Accounting* 27(9-10) pp. 1185-1224.
- (10) Bogstrand, O., & Larsson, E. A. (2012). *Have IFRS Contributed to an Increased Value-Relevance?: The Scandinavian Evidence*.
- (11) Bonte, A. (2019). L'impact du passage aux normes IFRS sur l'appréciation de la performance des entreprises. Étude de cas sur les entreprises cotées sur le STOXX Europe 600. Louvain School of

- Management, Université catholique de Louvain, 2019. Prom. : Peirce, Robert.
- (12) Bourbonnais. (2015). *Économétrie : cours et exercices corrigés*. Dunod, pp.381.
 - (13) Bova, F. and Pereira, R. (2012). *The determinants and consequences of heterogeneous IFRS compliance levels following mandatory IFRS adoption: evidence from a developing country*. Journal of International Accounting Research, Vol. 11 No. 1, pp. 83-111.
 - (14) El hamza, M. (2018). *La convergence du référentiel comptable marocain aux normes IFRS (analyse empirique)*. Thèse en sciences de gestion, Groupe ISCAE.
 - (15) Elshandidy, T. (2014). *Value Relevance of Accounting Information: Evidence from an Emerging Market*. Advances in Accounting, 30(1), 176-186.
 - (16) Callao, S., et al (2007). *Adoption of IFRS in Spain: Effect on the comparability and relevance of financial reporting*. Journal of International Accounting, Auditing, and Taxation. 16 (2007) 148–178.
 - (17) Cherti, A. et Zaam, H. (2016). *IFRS Adoption Impact On Financial And Accounting Information Quality: An Exploratory Study On Moroccan Petroleum And Gas Sector*. Business and Economic Research, 6(1), 337-351
 - (18) Deloof, M., Lagaert, I. and Verschueren, I. (2007). *Leases and Debt: Complements or Substitutes? Evidence from Belgian SMEs*. Journal of Small Business Management, 45: 491-500.
 - (19) Duke, J.C., Hsieh, S-J. & Su, Y. (2009). *Operating and Synthetic Leases: Exploiting Financial Benefits in the Post-Enron Era*. Advances in Accounting 25(1) pp. 28–39
 - (20) Es-sayeh, S. (2020). La recherche sur les normes IFRS au Maroc : une revue de littérature. Revue Du contrôle, De La Comptabilité Et De l’audit, 3(2)
 - (21) EY. (Mai, 2016). *Leases - A summary of IFRS 16 and its effects*. <https://staff.blog.ui.ac.id/martani/files/2017/07/ey-leases-a-summary-of-ifrs-16-and-its-effects-may-2016.pdf>
 - (22) Ferbiana, H. (2018). *The Value Relevance of IFRS Adoption in Indonesia*. Journal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 20, No. 1, 13-19.
 - (23) Eisfeldt, A. et Rampini, A. (2009). *Leasing, Ability to Repossess, and Debt Capacity*. Review of Financial Studies, 22, issue 4, p. 1621-1657
 - (24) Fletcher, M., Freeman, R., et Sultanov, M. Umarov, U. (2005). *Leasing in Development: Lessons from Emerging Economies*. International Finance Corporation, Washington, DC. © World Bank.

- (25) Giner, B. & Pardo, F. (2018). *The Value Relevance of Operating Lease Liabilities: Economic Effects of IFRS 16*. Australian Accounting Review 28(4) pp. 496–511
- (26) Gordon, L.A., Loeb, M.P. and Zhu, W. (2012). *The impact of IFRS adoption on foreign direct investment*. Journal of Accounting and Public Policy, Vol. 31 No. 4, pp.
- (27) Hughes, G. (1990), *The Philosophy of Social Research*, 2nd Edition.
- (28) IASB. (Septembre, 2005). Brève histoire de l'IASB.<http://www.focusifrs.com/content/view/full/1090>.
- (29) Règlement (CE) No 1126/2008 de la commission du 3 novembre 2008 portant adoption de certaines normes comptables internationales conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil. La Commission des Communautés Européennes. (2008).
- (30) IASB. (Juillet, 2010). Historique de l'IASB. http://www.focusifrs.com/menu_gauche/normes_et_interpretations/que_sont_les_ias_ifrs/historique_de_l_iasb
- (31) IASB. (Janvier, 2016). *IFRS 16- leases*. <https://www.ifrs.org/-/media/project/leases/ifrs/published-documents/ifrs16-effects-analysis.pdf>.
- (32) Imhoff, E. A., Lipe, R. C. & Wright, D.W. (1991). *Operating leases: Impact of constructive capitalization*. Accounting Horizons, 5(1) pp. 51–63.
- (33) Kohn, L. & Christiaens, W. (2014). Les méthodes de recherches qualitatives dans la recherche en soins de santé : apports et croyances. Reflets et perspectives de la vie économique, LIII, 67-82.
- (34) KPMG (2016) : *IFRS 16 sur les contrats de location, décryptage d'une norme novatrice*. KPMG- le dossier du mois, Juillet-Août 2016.
- (35) Karğın, S. (2013). *The Impact of IFRS on the Value Relevance of Accounting Information: Evidence from Turkish Firms*. International Journal of Economics and Finance 5(4) pp. 71-80.
- (36) Kapaya, G., (2000). *International Accounting Standards and Accounting in Developing/Emerging Nations-How About Fresh Start?*. Discussion Paper Series: Accounting and Finance, Sep.
- (37) Kraemer-Eis, H; Lang, F (2012) : *The importance of leasing for SME finance*, EIF Working Paper, No. 2012/15, European Investment Fund (EIF), Luxembourg,
- (38) Kusano, m., Sakuma, Y. (2019), *Effects of recognition versus disclosure of finance leases on audit fees and costs: Evidence from Japan*; Journal of Contemporary Accounting & Economics, Volume 15, Issue 1, Pages 53-68

- (39) Landsman, W. R., Maydew, E. L., & Thornock, J. R. (2012). *The information content of annual earnings announcements and mandatory adoption of IFRS*. Journal of Accounting and Economics, 53(1-2), 34–54.
- (40) Lenormand, G, Touchais, L. (2009). *Les IFRS améliorent-elles la qualité de l'information financière ? Approche par la value relevance*. Comptabilité Contrôle Audit 2009/2 (Tome 15), pages 145 à 163
- (41) Lindsey, P. B. (2006). *The Valuation Implications of Operating and Capital Leases*. Working Paper, College of William and Mary.
- (42) Marwa Hassan, (2013). *Corporate Governance and Compliance with IFRSs: MENA Evidence*. Cambridge Scholars Publishing.
- (43) Mirza, A., Malek, M. et Abdul-Hamid, M.A. (2019). *Value Relevance of Financial Reporting: Evidence from Malaysia*. Edited by David McMillan. Cogent Economics & Finance 7(1) pp. 1-19.
- (44) Nunung, N., & Heng, T.T & Juliesta, N. (2015). *Capitalization of Operating Lease and Its Impact on Firm's Financial Ratios*. Procedia - Social and Behavioral Sciences 211, p 268-276.
- (45) Ohlson, J.A. (1995). *Earnings, Book Values, and Dividends in Equity Valuation*. Contemporary Accounting Research 11(2) pp. 661-687.
- (46) Perera, M. H. B., (1989). *Towards a framework to analyze the impact of culture on accounting*. International Journal of Accounting Education and Research, 24(1), 42–56.
- (47) Pettersson, E., et Hansson Brusewitz, M. (2020). *The value relevance of IFRS 16 on the Swedish market*. Department of Business Administration, Uppsala University, Uppsala, Sweden
- (48) Schallheim, J. Wells, K. et Whitby, R. (2013). *Do leases expand debt capacity?*. Journal of Corporate Finance. 23. 368–381.
- (49) Xu, W., Davidson, R. A., et Cheong, C. S. (2017). *Converting financial statements: operating to capitalised leases*. Pacific Accounting Review, 29(1), 34–54.
- (50) Yan, A. (2006), *Leasing and debt financing: substitutes or complements?*, Financial and Quantitative Analysis, Vol. 41 No. 3, pp. 709-731.
- (51) Zeff, S. (2012). *The evolution of the IASC into the IASB, and the challenges it faces*. INTL: Political & Legal Issues (Topic). 87