

SCO-981D

Stratégies de communication d'information en matière de performance organisationnelle : déterminants et incidence financière

Corporate Performance Disclosure and Reporting Determinants, Costs and Benefits

-- Plan de cours--

Professeur Denis Cormier

Département des sciences comptables, Local R-4580
Université du Québec à Montréal
Pavillon des sciences de la gestion
315, rue Sainte Catherine Est
Montréal (Québec), H2X-3X2

Téléphone : (514) 987-3000 poste 8358#
Télécopieur: (514) 987-6629

Courriel : cormier.denis@uqam.ca
Site web : <http://www.cifo.uqam.ca/>

Automne 2010

Objectif général

L'objectif général du séminaire est d'effectuer une revue des recherches comptables ayant porté sur la présentation, la communication et la création de valeur d'information en matière de performance organisationnelle, financière ou non financière.

Objectifs spécifiques

Au terme du séminaire, l'étudiant devra être familier avec les concepts suivants :

Cadre conceptuel orientant la présentation et la communication d'information par les dirigeants d'entreprise; choix et stratégies exercés par les dirigeants d'entreprise en matière de présentation et de communication d'information sur la performance; déterminants des choix des dirigeants en matière de présentation et de communication d'information sur la performance; coûts et bénéfices retirés par une entreprise et ses dirigeants suite à un choix de présentation et de communication; impact sur la valeur de l'entreprise de la présentation et de la communication d'information en matière de performance organisationnelle; interaction entre présentation et communication d'information financière et d'information non financière.

Contexte

Les états financiers ont traditionnellement occupé une place de premier plan dans la gamme des indicateurs de performance organisationnelle utilisées par les divers partenaires socio-économiques de l'entreprise en vue d'évaluer la qualité de la gestion des dirigeants et les perspectives d'avenir de l'entreprise. À cet égard, de nombreuses recherches confirment que les états financiers constituent un indicateur de valeur pertinent et relativement fiable, tant pour les actionnaires que pour les créanciers.

Toutefois, depuis quelques années, la prééminence des états financiers en tant que mode de communication privilégié par les dirigeants d'entreprise a été largement remise en question, de nombreux changements dans l'environnement réduisant leur pertinence. Premièrement, les indicateurs de performance organisationnelle non financiers tels que ceux reliés à la gestion environnementale de l'entreprise ont fait l'objet d'une attention grandissante. Cet intérêt découle directement des conséquences économiques potentielles, positives ou négatives, rattachées à ces indicateurs. Deuxièmement, les délais de publication des états financiers traditionnels font en sorte que l'information qu'ils contiennent, quoique fiable, est peut-être moins pertinente, surtout dans un environnement caractérisé par les télécommunications et l'informatique. Troisièmement, la croissance phénoménale des marchés des capitaux et de l'infrastructure qui s'y rattache (analystes, investisseurs institutionnels, organismes de réglementation) font en sorte que la demande pour de l'information en matière de performance organisationnelle est plus grande que jamais. Dans ce contexte, la performance boursière de l'entreprise et l'accessibilité aux marchés

des capitaux sont maintenant devenues des préoccupations majeures pour les dirigeants d'entreprises, d'autant plus qu'il existe une vive concurrence entre les entreprises afin d'obtenir la faveur des investisseurs, d'où un flux constant d'informations communiquées de manière innovatrice.

Dans ce contexte, les dirigeants d'entreprise réalisent que les choix qu'ils effectuent en matière de présentation et de communication d'information relative à la performance organisationnelle sont «stratégiques» : un choix donné implique un compromis entre des bénéfices et des coûts et nécessite l'identification préalable des parties pouvant tirer avantage de l'information ainsi rendue publique. De la même manière, les dirigeants d'entreprise constatent qu'il est nécessaire d'utiliser d'autres media que les états financiers traditionnels (publiés trimestriellement) afin de communiquer efficacement à l'externe de l'information à propos de la performance organisationnelle. Enfin, en plusieurs instances, les dirigeants doivent réagir lorsqu'il survient des écarts importants entre l'information qu'ils détiennent et l'information détenue par les actionnaires afin que ces derniers évaluent correctement l'entreprise et la performance de ses dirigeants. Les pratiques de divulgation des entreprises en matière de performance organisationnelle peuvent donc avoir un effet important sur la valeur d'une entreprise et sur l'utilisation et l'interprétation que les investisseurs font de ses états financiers.

Évaluation

Critiques d'articles et présentations des critiques	40%
Travail de session (projet de recherche)	<u>60%</u>
	100%

Chaque étudiant sera responsable de la présentation d'environ 6 à 10 articles de recherche au cours de la session. L'étudiant devra produire préalablement à sa présentation un court texte (deux ou trois pages) visant à résumer l'article et le contenu de leur présentation. La critique pourrait prendre la forme suivante :

- Quelle est la problématique de recherche ?
- Sur quelle(s) théorie(s) se fonde l'article ?
- Est-ce que les résultats supportent la théorie ? Ou y-a-t-il d'autres explications ou théories pouvant expliquer les résultats ?
- Quels sont les principaux résultats et leur pertinence ?
- Les analyses statistiques et l'interprétation des résultats est-elle appropriée ?
- Quelles sont les principales forces ou lacunes de l'étude ?

En ce qui concerne le projet de recherche, il s'agit d'une proposition de recherche (10 à 20 pages) qui contient un cadre théorique et méthodologique. Même si la recherche ne sera pas réalisée dans son intégralité, l'étudiant(e) développera des hypothèses de recherche et discutera de la contribution potentielle de son projet.

Contenu détaillé

Introduction et présentation des objectifs et du contenu du séminaire (Séance 1)

Présentation et communication d'information par les entreprises : le cadre conceptuel (Séances 1) (7 septembre)

Lectures de base

Lev, B. (été 1992), «Information Disclosure Strategy», *California Management Review*, 34, 9-32.

Healy, P.M. et K.G. Palepu (2001), «Information Asymmetry, Corporate Disclosure, and Capital Markets: A Review of Empirical Disclosure Literature», *Journal of Accounting and Economics*, 31(1/3), 405-440.

Leuz, C. et R.E. Verrecchia (2000), «The Economic Consequences of Increased Disclosure», *Journal of Accounting Research*, 38, 91-124.

Lapointe-Antunes, P., Cormier, D., Magnan, M. et S. Gay-Angers (2006), «On the Relationship between Voluntary Disclosure, Earnings Smoothing and the Value-Relevance of Earnings: The Case of Switzerland», *European Accounting Review*, 15(4), 465-505.

Aerts, W., Cormier, D. et M. Magnan (2006), «Intra-Industry Imitation in Corporate Environmental Reporting: An International Perspective», *Journal of Accounting and Public Policy*, 25(3), 299-331.

Cormier, D., Aerts, W., Ledoux, M.J. et M. Magnan (2008), «Attributes of Social and Human Capital Disclosure and Information Asymmetry between Managers and Investors», *Canadian Journal of Administrative Sciences*, 26(1), 71-88.

Lectures complémentaires

Gibbins, M., Richardson, A. et J. Waterhouse (printemps 1990), «The Management of Corporate Financial Disclosures: Opportunism, Ritualism, Policies and Processes», *Journal of Accounting Research*, 28, 121-143.

Diamond, D.W. et R. Verrecchia (1991), «Disclosure, Liquidity and the Cost of Capital», *Journal of Finance*, 1325-1359.

Bushman, R.M. (1991), «Public Disclosure and the Structure of Private Information Markets», *Journal of Accounting Research*, 29, 261-276.

Trueman, B. (1986), «Why Do Managers Voluntarily Release Earnings Forecasts?», *Journal of Accounting and Economics*, 53-71.

Dye, R. (1985), «Disclosure of Nonproprietary Information», *Journal of Accounting Research*, 23, 123-145.

Newman, P. et R. Sansing (1993), «Disclosure Policies with Multiple Users», *Journal of Accounting Research*, 31, 211-224.

Verrecchia, R. (1990), «Information Quality and Discretionary Disclosure», *Journal of Accounting and Economics*, 12, 365-380.

Wesphal, J.D., Seidel, M.D.L. et K.J. Stewart (2001), «Second-Order Imitation: Uncovering Latent Effects of Board Network Ties», *Administrative Science Quarterly*, 46, 717-747.

Modes de communication d'information discrétionnaire (séance 2 et 3) (14 et 21 septembre)

Bushee, B.J. et C.F. Noe (2000), «Corporate Disclosure Practices, Institutional Investors, and Stock Return Volatility», *Journal of Accounting Research*, 38, 171-202.

Frankel, R. Johnson, M. et D.J. Skinner (1999), «An Empirical Examination of Conference Calls as a Voluntary Disclosure Medium», *Journal of Accounting Research*, 37(1), 133-150.

Brown S., Hillegeist, S.A. et K. Lo (2004), «Conference Calls and Information Asymmetry», *Journal of Accounting and Economics*, 37(3), 343-366.

Clarkson, P., Kao, J.L. et G.D. Richardson (1994), «The Voluntary Inclusion of Forecasts in the MD&A Section of Annual Reports», *Contemporary Accounting Research*, 11, 423-450.

Botosan, C.A. et M.S. Harris (2000), «Motivation for a Change in Disclosure Frequency and its Consequences: An Examination of Voluntary Quarterly Segment disclosures», *Journal of Accounting Research*, 38(2), 329-353.

Botosan, C.A. et M. Stanford (2005), «Managers' Motives to Withhold Segment disclosures and the Effect of SFAS No. 131 on Analysts' Information Environment», *The Accounting Review*, 80(3), 751-771.

Aerts, W. et D. Cormier (2008), «Media Legitimacy and Corporate Environmental Communication», *Accounting, Organizations and Society*, 2009, 34(1), 1-27.

Déterminants des choix en matière de présentation et de communication d'information (séances 3, 4, 5 et 6)

- Information environnementale (séances 3) (28 septembre)

Lectures de base

Cormier, D. et M. Magnan (2003), «Environmental Reporting Management: A European Perspective», *Journal of Accounting and Public Policy*, 22(1), 43-62.

Neu, D., Warsame, H. et K. Pedwell (1998), «Managing Public Impressions: Environmental Disclosures in Annual Reports», *Accounting, Organizations and Society*, 23(3), 265-282.

Cormier, D., Gordon, I. et M. Magnan (2004), «Corporate Environmental Reporting: Contrasting Management's Values With Reality», *Journal of Business Ethics*, 49(2), 143-165.

Patten, D.M. et G. Trompeter (2003), Corporate Responses to Political Costs: An Examination of the Relation between Environmental Disclosure and Earnings Management, *Journal of Accounting and Public Policy*, 22(1), 83-94.

Cormier, M. et M. Magnan (2004), «The Impact of The Web on Information and Communication Modes: The Case of Corporate Environmental Disclosure», *International Journal of Technology Management*, 27(4), 393-416.

Lectures complémentaires

Freedman, M. et C. Wasley (1990), «The Association between Environmental Performance and Environmental Disclosure in Annual Reports and 10Ks», *Advances in Public Interest Accounting*, 3, 183-193.

Patten, D. (1991), «Exposure, Legitimacy, and Social Disclosure», *Journal of Accounting and Public Policy*, 297-308.

Roberts, R.W. (1992), «Determinants of Corporate Social Responsibility Disclosure: An Application of Stakeholder Theory», *Accounting, Organizations and Society*, 595-612.

- Information financière et non-financière (séances 4, 5 et 6) (5, 12 et 19 octobre)

Lectures de base

Brazel, J.F., Jones, K.L., Zimbelman, M.F. (2010), «Using Nonfinancial Measures to Assess Fraud Risk», *Journal of Accounting Research*, 47(5), 1135-1166.

Baginski, S.P. et J.M. Hassell (1997), «Determinants of Management Forecast Precision», *The Accounting Review*, 72(2), 303-312.

Scott, T. (1994), «Incentives and Disincentives for Financial Disclosure: Voluntary Disclosure of Defined Benefit Pension Plan Information by Canadian Firms», *The Accounting Review*, 69(1), 26-43.

Aerts, W., Cormier, D. et M. Magnan (2007), «The Association between Governance, Media, Economic Factors and Web-Based Disclosure: Some Canadian Evidence», *Corporate Governance: An International Review*, 15(6), 1301-1329.

Phillips, J., Pincus, M. et S.O. Regos (2003), «Earnings Management: New Evidence Based on Deferred Tax Expense», *The Accounting Review*, 78(2), 491-521.

Leuz, C., Nanda, D. et P.D. Wysocki (2003), «Earnings Management and Investor Protection: An International Comparison», *Journal of Accounting and Economics*, 69, 505-527.

Dhaliwal, D.S., Gleason, C. et L.F. Mills (2004), «Last-Chance Earnings Management: Tax Expense to Meet Analysts' Forecasts», *Contemporary Accounting Research*, 21(2), 431-459.

Monem, R.M. (2003), «Earnings Management in Response to the Introduction of Australian Gold Tax », *Contemporary Accounting Research*, 20(4), 747-774.

McVay, S.E. (2006), «Earnings Management Using Classification Shifting: An Examination of Core Earnings and special Items», *The Accounting Review*, 81(3), 501-531.

Kothari, S.P., Leone, A.J. et C.E. Wasley (2005), «Performance Matched Discretionary Accrual Measures», *Journal of Accounting and Economics*, 39, 163-197.

Coles, J.L., Hertz, M. et K. Swaminathan (2006), «Earnings Management Around Employee Stock Option Reissues», *Journal of Accounting and Economics* 41(1, 2), 173-200.

Cormier, D., Landry, S. et Magnan, M. (2006), «Gestion des résultats ou optimisation fiscale ? Évaluation des octrois d'options d'achat d'actions selon le contexte de gouvernance actionnariale», *Canadian Journal of Administrative Sciences / Revue Canadienne des Sciences de l'Administration*, 23(2), 153-168.

Lapointe-Antunes, P., Cormier, D. et M. Magnan (2007), «Equity Recognition of Mandatory Accounting Changes: The Case of Transitional Goodwill Impairment Losses», *Canadian Journal of Administrative Sciences*, 25, 37-54.

Bushman, R., Piotroski, J. et A. Smith (2004), «What Determines Corporate Transparency», *Journal of Accounting Research*, 42(2), 123-150.

Cormier, D., Aerts, W., Ledoux, M.-J. et M. Magnan (2010), «Web-Based Disclosure about Value Creation Processes: A Monitoring Perspective», *ABACUS*, vol. 46(4), à paraître.

Lectures complémentaires

Skinner, D. (1994), «Why Firms Voluntarily Disclose Bad News», *Journal of Accounting Research*, 32, 38-60.

Kaszniak, R. et B. Lev (1995), «To Warn or Not to Warn: Management Disclosures in the Face of an Earnings Surprise», *The Accounting Review*, 70(1), 113-134.

Semaine de lecture consacrée au projet de recherche (séance 7) (26 octobre)

Incidences financières de la communication d'information

- Information prospective (séance 8) (2 novembre)

Lectures de base

Baginski, S., Conrad, E. et J. Hassel (1993), «The Effects of Management Forecasts Precision on Equity Pricing and on the Assessment of Earnings Uncertainty», *The Accounting Review*, 68(4), 913-927.

Williams, P.A. (1996), «The Relation between a Prior Earnings Forecast by Management and Analyst Response to a Current Management Forecast», *The Accounting Review*, 71(1), 103-116.

Baginski, S., Hassel, J. et M. Kimrugh (2002), «The Effect of Legal Environment on Voluntary Disclosure: Evidence from Management Earnings Forecasts Issued in U.S. and Canadian Markets», *The Accounting Review*, 77(1), 25-50.

Cormier, D et I. Martinez (2006), «The Association between Management Earnings forecasts, Earnings Management, and Stock Market Valuation: Evidence from French IPOs», *The International Journal of Accounting*, 41(2), 209-236.

Gong, G., Li, L.Y. et H. Xie (2009), «The Association between Management Earnings forecast Errors and Accruals», *The Accounting Review*, 84(2), 497-530.

Hirst, D.E., L. Koonce et S. Venkataraman (2007), «How Disaggregation Enhances the Credibility of Management Earnings Forecasts», *Journal of Accounting Research*, 45(4) , 811-837.

Lectures complémentaires

Lev, B. et S.H. Penman (1990), «Voluntary Forecast Disclosure, Non Disclosure and Stock Prices», *Journal of Accounting Research*, 49-76.

King, R. et G. Waymire (1990), «Expectations Adjustment Via Timely Management Forecasts: Review, Synthesis and Suggestions for Further Research», *Journal of Accounting Literature*, 9, 113-144.

- Information financière (séances 9 et 10) (9 novembre et 16 novembre)

Lectures de base

Baginski, S., Hassell, J. et G. Waymire (1994), «Some Evidence on the News Content of Preliminary Earnings Estimates», *The Accounting Review*, 69(1), 265-271.

Beneish, M et M.E. Vargus (2002), «Insider Trading, Earnings Quality, and Accrual Mispricing», *The Accounting Review*, 77(4), 755-791.

Beatty, A. et J. Weber (2003), «The Effects of Debt Contracting on Voluntary Accounting Method Changes», *The Accounting Review*, 78(1), 119-142.

Leuz, C. (2003), «IAS Versus US-GAAP: Information Asymmetry-Based Evidence from Germany's New Market», *Journal of Accounting Research*, 41(3), 445-472.

Hope, O.-K. (2003), «Accounting Policy Disclosures and Analysts' Forecasts», *Contemporary Accounting Research*, 20(2), 295-321.

Jones, D.A. (2007), «Voluntary Disclosure in R&D-Intensive Industries», *Contemporary Accounting Research*, 24(2), 489-522.

Cormier, D., Demaria, S., Lapointe-Antunes, P. et R. Teller (2009), «First-Time Adoption of IFRS, Managerial Incentives and Value-Relevance: Some French Evidence», *Journal of International Accounting Research*, à paraître.

Cormier, D., Ledoux, M.J. et M. Magnan (2009), «The Moderating Impact of Disclosure Transparency on the Relation between Earnings Quality and Information Asymmetry», soumis à *Accounting and Business Research*.

Ghosh, D. et L. Olsen (2009), Environmental Uncertainty and Managers' Use of Discretionary Accruals, *Accounting, organizations and society*, 34, 188-205.

Cormier, D., Houle, S. et M.J. Ledoux (2010), «The Moderating Effect of Environmental Uncertainty on Investors' Assessment of Earnings Management: Some Canadian Evidence », soumis à la revue *British Accounting Review*.

Cormier, D., Demaria, S., et P. Lapointe (2010), «La valorisation boursière des états financiers des sociétés françaises : pertinence du référentiel IFRS», Chaire d'information financière et organisationnelle, cahier de recherche 2010-05.

Cormier, D., Ledoux, M.J. et G. Villeneuve (2010), «Earnings Informativeness under Environmental Uncertainty: Do IFRS and Legal Regime Make a Difference?», Chaire d'information financière et organisationnelle, cahier de recherche 2010-06.

Li, S. (2010), «Does Mandatory Adoption of International Financial Reporting Standards in the European Union reduce the Cost of equity Capital?», *The Accounting Review*, 85(2), 607-636.

Lectures complémentaires

Atiase, R. (1985), «Predisclosure Information, Firm Capitalization and Security Price Behavior around Earnings Announcements», *Journal of Accounting Research*, 23, 21-36.

King, R. et D. Wallin (1995), «Experiments Tests of Disclosure with an Opponent», *Journal of Accounting and Economics*, 19, 139-167.

- Informations financière et non financière (séance 11) (23 novembre)

Lectures de base

Frankel, R, McNichols, M. et G.P. Wilson (1995), «Discretionary Disclosure and External Financing», *The Accounting Review*, 70(1), 135-150.

Altamuro, J., Beatty, A.L. et J. Weber (2005), «The Effects of Accelerated Revenue Recognition on Earnings management and Earnings Informativeness: Evidence from SEC Staff Accounting Bulletin No. 101», *The Accounting Review*, 80(2), 373-401.

Gu, F. et J.Q. Li (2007), «The Credibility of Voluntary disclosure and Insider Stock Transactions», *Journal of Accounting Research*, 45(4), 771-810.

Bowen, R., Rajgopal, S. et M. Venkatachalam (2008), «Accounting Discretion, Corporate Governance, and Firm Performance», *Contemporary Accounting Research*, 25(2), 351-405.

Banker, R.D. et R. Mashruwala (2007), «The Moderating Role of Competition in the Relationship between Nonfinancial Measures and Future Financial Performance», *Contemporary Accounting Research*, 24(3), 763-793.

Wilson, W.M. (2008), «An Empirical Analysis of the Decline in the Information Content of Earnings Following Restatements», *The Accounting Review*, 83(2), 519-548.

Cormier, D., Houle, S. et M.J. Ledoux (2009), «Web-Based Disclosure about Customer Value: On the Relationship with Environmental Uncertainty, Analyst Following and Information Asymmetry», *Chaire d'information financière et organisationnelle, cahier de recherche 2009-05*.

Simpson, A. (2010), «Analysts' Use of Nonfinancial Information Disclosures», *Contemporary Accounting Research*, 27(1), 249-288.

Cormier, D. et M.J. Ledoux (2010), «Valeur et complémentarité du reporting obligatoire et volontaire portant sur le capital immatériel : Incidence des IFRS», 1ers États Généraux de la recherche comptable, Autorité des normes comptables, Paris, décembre.

Lectures complémentaires

Aboody, D., Barth, M.E. et R. Kasznik (2004), «SFAS No. 123 Stock-Based Compensation Expense and Equity Market Values», *The Accounting Review*, 79(2), 251-275.

Harris, T. et J.A. Ohlson (1990), «Accounting Disclosures and the Markets Valuation of Oil and Gas Properties», *The Accounting Review*, 65(4), 764-780.

Cormier, D., Ledoux, M.-J. et Magnan, M. (2010), «Le reporting de gouvernance, les attributs du conseil et la qualité des résultats comptables : Incidence sur les marchés boursiers», *Comptabilité, Contrôle, Audit*, 16(2), à paraître.

- Information environnementale (séances 12 et 13) (30 novembre et 7 décembre)

Lectures de base

Berthelot, S., Magnan, M. et D. Cormier (2003), «Environmental Disclosure Research: Review and synthesis», *Journal of Accounting Literature*, 22, 1-44.

Blacconiere, W.G. et Patten, D.M. (1994), «Environmental Disclosures, Regulatory Costs and Changes in Firm Value», *Journal of Accounting and Economics*, 18(3), 357-377.

Cormier, D. et M. Magnan (2007), «The Revisited Contribution of Environmental Reporting to Investors' Valuation of a Firm's Earnings: An International Perspective», *Ecological Economics*, 62, 613-626.

Richardson, A.J. et M. Welker (2001), «Social Disclosure, Financial Disclosure and the Cost of Equity Capital», *Accounting, Organizations and Society*, 26, 597-616.

Clarkson, P.M., Li, Y. et G.D. Richardson (2004), «The Market Valuation of Environmental Capital Expenditures by Pulp and Paper Companies», *The Accounting Review*, 79(2), 329-353.

Aerts, W., Cormier, D. et M. Magnan (2008), «Corporate Environmental Disclosure, Financial Markets and The Media: An International Perspective», *Ecological Economics*, 64(3), 643-659.

Clarkson, P., Li, Y., Richardson, G.D. et F.P. Vasvari (2008), «Revisiting the Relation between Environmental Performance and Environmental Disclosure: An Empirical Analysis», *Accounting, Organizations and Society*, 33, 303-327.

Cormier, D., Ledoux, M.J. et M. Magnan (2009), «The Informational Contribution of Social and Environmental Disclosures», soumis à *Ecological Economics*.

Lecture complémentaire

Berthelot, S., Magnan, M. et D. Cormier (2003), «La gestion stratégique des résultats : le cas des provisions environnementales», *Comptabilité, Contrôle, Audit*, 9(2), 109-135.