



Munich Personal RePEc Archive

Is there really a need to change accounting references in Morocco? the alleged value of IFRS accounting standards

Ahsina, Khalifa and Taouab, Omar

Ecole Nationale de Commerce et de Gestion, Kenitra, Maroc, Ecole
Nationale de Commerce et de Gestion, Kenitra, Maroc

3 May 2017

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/81420/>
MPRA Paper No. 81420, posted 17 Sep 2017 22:24 UTC

Y'a-t-il vraiment un besoin pour changer de référentiel comptable au Maroc?: la prétendue value relevance des normes comptables IFRS

Khalifa AHSINA^a, Omar TAOUAB^b

^a. k_ahsina@yahoo.fr, Enseignant chercheur, Université Ibn Tofail, Kénitra, Maroc

^b. taouabomar@yahoo.fr, Enseignant chercheur, Université Ibn Tofail, Kénitra, Maroc

Résumé

L'adoption des normes comptables IFRS a pour objectif d'améliorer la qualité de la comptabilité, augmentant ainsi son utilité pour les parties prenantes. Or, souvent l'adoption de ces normes n'émane pas d'un besoin interne des pays en développements mais sont généralement proposés par les institutions financières Internationales qui exigent le « label IFRS » pour s'aligner sur les meilleures pratiques des pays développés. La question qu'on se pose dans cette recherche est de savoir, au-delà des motivations qui poussent les entreprises africaines à adopter les IFRS ; Ahsina (2012) et Sy et Tinker (2013), est ce que les normes IFRS sont d'une qualité supérieure aux normes locales ?

Une revue de littérature abondante a été réalisée sur les pays développés, mais qui n'a pas tranché d'une manière catégorique sur la supériorité des normes IFRS par rapport aux normes locales. Par contre, il y'a peu d'études sur des marchés émergents comme le marché financier marocain, d'où l'utilité de ce travail.

Cet article s'appuie sur un modèle de prix et de rendements développé par Amir et al (1993), Barth et Clinch (1996) et Harris et Muller (1999). Il s'agit de réaliser des études d'association entre les valeurs de marché et les informations financières issues du référentiel national en incorporant le différentiel de montant résultant de l'application des IFRS.

Les résultats dégagées de l'étude, laissent entendre que la pertinence informationnelle des IFRS est faible pour les deux modèles, les R^2 étant inférieures à 30% pour le premier modèle et à 10% pour le deuxième modèle.

Ainsi, l'obligation d'adopter les normes IFRS imposés par l'Autorité des marchés financiers et la banque centrale du Maroc suite aux recommandations par les institutions financières internationales, n'est pas opportune, puisqu'elle n'a pas conduit à la production d'une information financière plus pertinente et de bonne qualité.

Mots clés : IFRS, Value relevance, Normes comptables locales, Pays émergents.

Abstract

The adoption of IFRS aims to improve the quality of accounting, thus increasing its value to stakeholders. But often the adoption of these standards did not originate from an internal need of the emergent's countries but are usually offered by international financial institutions that require "IFRS label" to align with the best practices of developed countries. The question that arises in this research is to know, beyond the motivations African companies to adopt IFRS; Ahsina (2012) and Sy and Tinker (2013), is that IFRS are of top quality local standards?

A review of abundant literature was conducted in developed countries, but did not decide categorically on the superiority of IFRS by local standards. By cons, There are few studies on emerging markets as the Moroccan financial market, hence the usefulness of this work.

This article is based on a model of price and yields developed by Amir et al (1993), Barth and Clinch (1996) and Harris and Muller (1999). This is to achieve association studies between market values and financial information from the national database by incorporating the differential amount resulting from the application of IFRS.

The findings emerged from the study suggest that the informational relevance of IFRS is low for both models; the R^2 is less than 30% for the first model and 10% for the second model. Thus, the obligation to adopt IFRS standards imposed by the AMF and the central bank of Morocco on the recommendations by international financial institutions, is not timely, since it did not leads to the production of more relevant financial information and of good quality.

Key words : IFRS, Value relevance, Local Accounting Standards (LAS), Emerging countries.

Introduction

L'adoption des normes comptables IFRS a pour objectif d'améliorer la qualité de la comptabilité, augmentant ainsi son utilité pour les parties prenantes. Or, souvent l'adoption de ces normes n'émane pas d'un besoin interne des pays en développements mais sont généralement proposés par les institutions financières Internationales qui exigent le « label IFRS » pour s'aligner sur les meilleurs pratiques des pays développés.

Or, au Maroc, la PME a une grande importance dans lequel elle représente 95% du tissu économique, 40% de la production, et 31% des exportations.

Malgré leur dominance en nombre dans le tissu économique marocain, les PME marocaines ne sont pas aussi performantes. Parmi les facteurs qui expliquent cette faiblesse on trouve :

Une organisation archaïque, un style de management inadapté et le manque de transparence dans les états financiers.

Il est donc prétentieux de demander à ces entreprises de faire le passage aux normes internationales du fait de leur manque de moyens humains et financiers. De même, la préoccupation primordiale des PME au Maroc est d'élaborer des états de synthèse pour répondre à l'attente de la direction des impôts.

Au Maroc, l'ouverture sur les normes IFRS s'est faite dès 2007 à travers l'obligation faite aux établissements de crédit de publier leurs états financiers consolidés en normes internationales et l'option permise aux entreprises non financières privées et publiques d'utiliser le nouveau référentiel comme base de consolidation.

La question qu'on se pose dans cette recherche est de savoir, au-delà des motivations qui poussent les entreprises africaines à adopter les IFRS ; Ahsina., 2012, A Sy et T Tinker, 2013, est ce que les normes IFRS sont d'une qualité supérieure aux normes locales ?

Pour répondre à cette problématique, une revue de littérature abondante a été réalisée sur les marchés des pays développés, mais qui n'a pas tranché d'une manière catégorique sur la supériorité des normes IFRS par rapport aux normes locales. Par contre, il y'a moins d'études sur des marchés émergents tel que le marché financier marocain, d'où l'utilité de cet article.

Ainsi, pour répondre à notre problématique de recherche, ce travail s'appuie sur un modèle développé par Amir et al 1993, Barth et Clinch 1996 ; Harris et Muller 1999. Il s'agit de réaliser des études d'association entre les valeurs de marché et les informations financières issues du référentiel national en incorporant le différentiel de montant résultant de l'application des IFRS.

Notre article sera structuré ainsi ; après un aperçu de la littérature sur value relevance des normes IFRS par rapport aux normes locales (section 1), la méthodologie de recherche sera présentée (section 2), puis les résultats de la recherche (section 3) et en dernier lieu nous discuterons les résultats à la lumière de la littérature (section 4).

1. Supériorité des normes IFRS par rapport aux normes locales: une controverse non élucidée.

La comptabilité doit enregistrer les données comptables en fonction des prix de marché, réputés pertinents, dès lors qu'ils traduisent le résultat de la confrontation de l'offre et de la demande d'investisseurs rationnels opérant sur un marché efficient.

Ainsi en se basant sur des indicateurs financiers et comptables, les investisseurs évaluent les titres de l'entreprise ce qui leur permet de prendre des décisions notamment ceux d'achat ou de vente d'actions sur les marchés financiers. Or, de nombreuses critiques ont été formulées à l'encontre du modèle local de la comptabilité : principes irréalistes, information trop tardive devenue obsolète, système complexe permettant de nombreux choix subjectifs de la part des dirigeants, etc.

L'application de la juste valeur permettrait ainsi aux entreprises de disposer des états financiers plus pertinents pour répondre aux besoins des investisseurs. En effet, les principes du coût historique, de prudence, de permanence des méthodes, et d'autres principes du système comptable classique, ne permettait pas de refléter la réalité économique de l'entreprise et de suivre les évolutions du marché financier.

Afin de répondre à ces doutes et critiques, de nombreuses recherches appelées « Étude de pertinence Informationnelle ou Value Relevance Studies » ont été réalisées.

C'est à Ball et Brown (1968) et Beaver (1968) que revient le mérite d'être considérés comme les fondateurs des études sur la valeur informationnelle des chiffres comptables. Ball et Brown ont étudié le contenu informationnel des bénéfices, et ont démontré que ces derniers sont corrélés avec le cours boursier. Beaver, quant à lui, avait étudié la pertinence informationnelle par l'observation de la réaction des cours boursiers et le volume de transactions suite à la publication des rapports annuels.

Toutefois, on considère que la première étude qui a utilisé littéralement le terme « value relevance » pour décrire l'association entre les chiffres comptables et la valeur des entreprises est celle de Amir et al. (1993).

Or, il faut remarquer que les travaux de recherches sur la value relevance divergent, il y'a des travaux qui prônent la supériorité des normes IFRS par rapport aux normes locales (1.1) ou à l'absence de différence significative entre le contenu informationnelle des deux normes (1.2), ou à l'inverse à la supériorité des normes locales (1.3).

1.1 La value relevance avérée des normes IFRS par rapport aux normes locales

Parmi les recherches les plus influentes en termes de pertinence chiffres comptables selon les normes locales et les normes IFRS, Barth et al. (2008) et Callao et Jarne (2007), ont étudié pour plusieurs pays européens la qualité comptable des informations comptables publiées des normes IFRS. Les résultats trouvés montrent que l'adoption des normes IFRS révèle une amélioration de la qualité de l'information comptable.

A l'instar des recherches empiriques traitant des pays en développement qui sont peu nombreuses, d'après Wallace (1990), les travaux empiriques portant sur la pertinence des normes comptables internationales pour ces nations sont relativement minimales.

De même, dans certains pays africains, les résultats des travaux de Chamisa (2000, Zimbabwe) Adebimpe et al (Nigeria) indiquent que la valeur des capitaux propres et le bénéfice des banques sont relativement plus pertinents selon les IFRS que sous les normes comptables locales.

Tableau 1- La valeur relevance des normes comptables IFRS

Auteurs	Pays et échantillon	Période	Impact positif des IFRS
Barth, et al (2008)	21 pays, 1896 entreprises	de 1994 à 2003	Les entreprises appliquant les normes IAS ont généralement fait preuve d'une amélioration de la qualité comptable entre le pré- et la post- période d'adoption.
Callao et Jarne (2007)	11 pays européens et 1408 entreprises non financières	de 2003 à 2006	Les résultats obtenus montrent une amélioration de l'information financière.
Chamisa (2000)	Zimbabwe, 40 firmes cotées.		l'application de ces normes a amélioré de façon considérable les pratiques comptables des sociétés cotées.
Adebimpe et al	Nigeria, 12 Banques cotées.		Les résultats indiquent que la valeur des capitaux propres et le bénéfice des banques sont relativement plus pertinents selon les IFRS que sous les normes comptables locales nigérianes.

1.2 Egalité des normes IFRS et normes locales en terme de contenu informationnelle des résultats publiés.

Parmi les travaux qui ont montré qu'il n'a pas de différence significative entre les normes comptables internationales et les normes locales, nous trouvons les travaux de Van Tendeloo et Vanstraelen (2005) sur le marché allemand, celle de Niskanen et al (2000) sur le marché finlandais et celle de A Vafaei (2010) sur le marché sud africain.

En effet, l'étude de Van Tendeloo et Vanstraelen (2005) montre aussi que le pouvoir explicatif des bénéfices des sociétés cotées sur le marché allemand est comparable à celui trouvé sur le même échantillon d'entreprise cotées sur marché américain.

D'autres travaux fait sur le marché finlandais, Niskanen et al (2000), remarquent que contrairement aux bénéfices établis en normes finlandaises qui présentant une pertinence informationnelle significative, la réconciliation avec les normes comptables internationales ne reflète aucune pertinence informationnelle significative.

Une étude internationale de comparaison menée par A Vafaei (2010) à l'aide de données provenant de six pays a examiné l'impact de l'adoption des IFRS sur la pertinence des informations comptables déclarées représentant 325 sociétés cotées de six pays dont l'Afrique du Sud. Les résultats indiquent que, dans l'année d'adoption aucune différence dans la pertinence de la valeur comptable des capitaux propres et le résultat net entre les IFRS et les normes comptables nationaux dans les six pays.

L'étude de Mhedhbi, a conclu que l'adoption des IFRS a entraîné des conséquences positives et significatives sur la variable développement des marchés financiers émergents. Mais que la variable performance de ces marchés, ses valeurs ne sont pas significativement différentes entre la période qui précède l'utilisation des normes comptables internationale et celle qui la suit.

Tableau 2 –Pas de différence significative entre les normes comptables locales et les IFRS

Auteurs	Pays et échantillon	Période	Impact nul des IFRS
Van Tendeloo et Vanstraelen (2005)	Allemagne, 636 entreprises	De 1999 à 2001	Les résultats trouvés montrent que les entreprises qui ont adoptées les IFRS- ne présentent pas de différences en termes de gestion de résultat par rapport aux entreprises produisant des déclarations en vertu des normes comptables allemandes.
Niskanen, et al (2000)	Finlande, 97 entreprises	De 1984 à 1992	Les résultats trouvés montrent aussi qu'il n'a pas de différences les normes IFRS et les normes finlandaises.
A Vafaei (2010)	325 sociétés cotées de six pays	De 2002 à 2008	Les résultats trouvés montrent aussi qu'il n'a pas de différences les normes IFRS et les normes comptables de ces pays.
Mhedhbi (2010)	38 pays en développement		la variable performance des marchés financiers émergents, bien qu'elle ait subi un impact positif, ses valeurs ne sont pas significativement différentes entre la période qui précède l'utilisation des normes comptables internationale et celle qui la suit.

1.3 Supériorité des normes locales

Contrairement aux travaux de Bartov et al, dans une étude Hung et Subramanyam (2007) trouvent que la pertinence informationnelle des capitaux propres en normes IFRS est inférieure à celle des valeurs établies selon en normes locales allemandes. Schiebel (2007) arrive à la même conclusion pour sur un échantillon composé de 24 entreprises allemandes sur la période de 2000-2004.

Pour Lopes C et ali (2010), les résultats montrent que pour les entreprises de l'Union européenne, les IFRS produisent un effet négatif sur la qualité de la comptabilité qui continue après 2005, lorsque les IFRS deviennent obligatoire.

En revanche, pour les entreprises européennes qui ne sont pas membres de l'UE, l'adoption des IFRS augmente la qualité de la comptabilité.

Tableau 3 –Supériorité des normes comptables locales

Auteurs	Pays et échantillon	Période	Impact négatif des IFRS
Hung et Subramanyam (2007)	Allemagne, 80 entreprises industrielles	De 1998-2002	Les normes comptables allemandes sont supérieures à celles des normes comptables établies selon les IFRS
Schiebel (2007)	Allemagne, 24 entreprises	De 2002 à 2007	la pertinence informationnelle des capitaux propres IAS est inférieure à celle des valeurs établies selon les normes locales allemandes.
Lopes C et ali (2010)	5 pays membres de l'UE et 2 non membres de l'UE	De 1997 à 2006.	pour les entreprises de l'Union européenne, les IFRS produisent un effet négatif sur la qualité de la comptabilité qui continue après 2005. Pour les entreprises européennes qui ne sont pas membres de l'UE, l'adoption des IFRS augmente la qualité de la comptabilité.

Qu'en est-il du Maroc? , Il est donc, intéressant de corroborer ces résultats au regard des normes comptables IFRS. Notre recherche consiste à apprécier lequel des deux référentiels IFRS ou national appliqué au marché financier marocain, l'association entre les chiffres comptables (bénéfices et capitaux propres) et les rendements boursiers est la plus importante.

Ainsi, de cette revue succincte de la littérature, nous formulons les deux hypothèses suivantes :

Hypothèse 1 : L'adoption des normes comptables internationales améliore le contenu informationnel du résultat net pour les investisseurs sur le marché boursier.

Hypothèse 2 : L'adoption des normes comptables internationales améliore le contenu informationnel des capitaux propres pour les investisseurs sur le marché boursier.

2. Méthodologie de recherche

Ce travail s'appuie sur un modèle développé par Amir et al (1993), Barth et Clinch (1996) ; Harris et Muller (1999). Il s'agit de réaliser des études d'association entre les valeurs de marché et les informations financières issues du référentiel national en incorporant le différentiel de montant résultant de l'application des IFRS.

En effet selon Barth et al. (2008) les modèles de prix et de rendements répondent à des questions complémentaires. Les premiers s'intéressent aux événements incorporés dans les prix alors que les seconds cherchent à identifier ce que peuvent refléter les variations de la valeur sur une période de temps donnée.

Après une présentation des modèles d'association entre rentabilité financières et des cours boursiers, la description de notre échantillon de recherche sera présentée.

2-1 Modèle d'association basé sur les prix des titres

$$P_{i,t} = a_0 + a_1 BPA_{i,t}^M + a_2 BPA_{i,t}^{DIF} + a_3 CPPA_{j,t}^M + a_4 CPPA_{j,t}^{DIF} + \varepsilon_{i,t}$$

avec :

- $P_{i,t}$: le prix d'une action de la société i à la fin de l'année t ,
- $BPA_{i,t}^M$: le bénéfice par action en normes marocaines de la société i pour l'année t ,
- $BPA_{i,t}^{DIF}$: la différence de bénéfice par action entre les IFRS et le référentiel marocain de la société i en t ,
- $CPPA_{i,t}^M$: les capitaux propres par action ajustés du bénéfice par action en normes marocaines de la société i à la fin de l'année t ,
- $CPPA_{i,t}^{DIF}$: la différence de capitaux propres par action ajustés entre les IFRS et le référentiel marocain de la société i à la fin de l'année t .

Si on obtient des coefficients a_2 et a_4 significativement différents de 0, on peut dire que l'adoption des IFRS apporte de l'information supplémentaire pour l'investisseur.

2-2 Modèle d'association basé sur les rendements

$$R_{i,t} = b_0 + b_1 \frac{BPA_{i,t}^M}{P_{i,t-1}} + b_2 \frac{\Delta BPA_{i,t}^M}{P_{i,t-1}} + b_3 \frac{BPA_{i,t}^{DIF}}{P_{i,t-1}} + \varepsilon_{i,t}$$

Avec :

- $R_{i,t}$: le rendement boursier de la société i pour l'année t ,
- $BPA_{i,t}$: le bénéfice par action en normes marocaines de la société i pour l'année t ,
- $\Delta BPA_{i,t}$: la variation du bénéfice par action en normes marocaines de la société i pour l'année t ,
- $BPA_{i,t}^{DIF}$: la différence du bénéfice par action entre les IFRS et le référentiel marocain de la société i en t .

Si les IFRS apportent un supplément de l'information, le coefficient b_3 devra être significativement différent de 0.

2-3 Description de l'échantillon

Les données sur les états financiers consolidés de l'année de première application des IFRS ont été obtenues à partir de la base de données de la Bourse de Casablanca, de celle de l'Autorité des marchés financiers et par sollicitation directe auprès des directions financières des entreprises concernées.

C'est l'année 2007 qui a été choisie pour notre étude, sachant que c'est à cette date qu'on a connu le plus de transition aux IFRS puisque c'est à partir de cette année que l'Autorité des marchés financiers et la Bourse des Valeurs ont accentué leurs efforts de contrôle des publications consolidées des entreprises marocaines et d'encouragement du passage aux IFRS.

L'échantillon utilisé au départ était composé de 75 sociétés marocaines cotées à la Bourse de Valeurs de Casablanca qui ont communiqué au titre de leur exercice de transition- des états financiers consolidés à la fois sous le référentiel comptable marocain et sous les normes IFRS.

Tableau 4 – Constitution de notre échantillon

Sociétés cotées à la bourse de Casablanca	75
Sociétés financières et d'assurance (<u>spécificités de la comptabilité</u>)	-19
Sociétés non consolidantes	-44
Sociétés pour lesquelles les données sont incomplètes	-3
Sociétés constituant l'échantillon	9

En conformité avec la littérature sur la gestion des résultats et la théorie de la value relevance (Callao et al , 2007; Van Tendeloo et Vanstraelen , 2005), nous avons éliminé toutes les institutions financières et les sociétés non consolidante de notre échantillon et ainsi s'assurer une plus grande homogénéité des entreprises incluses dans l'échantillon.

3. Résultats

Nous présenterons dans un 1er temps le modèle d'association basé sur les prix, puis dans un 2ème temps celui sur les rentabilités, de façon à analyser dans quelle mesure l'adoption des IFRS entraîne des changements significatifs des montants des capitaux propres et de faible importance sur les bénéfices.

3-1 La value relevance des normes comptables par les modèles de prix

Nous étudions la value relevance des deux référentiels en analysant les associations entre les cours boursiers et les capitaux propres et les bénéfices en normes marocaines et internationales.

Le tableau 5 présente les résultats de la modélisation des prix des titres par rapport aux données financières.

Tableau 5 - Récapitulatif du modèle des prix des titres par rapport aux données financières.

	Modèle 1(NCM)		Modèle 2 (IFRS)		Modèle 3	
	Coefficients non standardisés	Sig.	Coefficients non standardisés	Sig.	Coefficients non standardisés	Sig.
(Constante)	957,28	0,31	589,589	0,34	1091,613	0,419
$BPA_{i,t}^M$	9,81	0,32			9,323	0,452
$CPPA_{ji,t}^M$	-12,97	0,68			-26,124	0,711
$BPA_{i,t}^{IFRS}$			11,521	0,2		
$CPPA_{ji,t}^{IFRS}$			-0,563	0,86		
$BPA_{i,t}^{DIF}$					1,411	0,838
$CPPA_{ji,t}^{DIF}$					-0,413	0,823
R^2	28,70%		26,00%		29,77%	

Nous constatons d'après le modèle 1, que le cours boursier est associé positivement au bénéfice (coefficient de 9,81) et négativement aux capitaux propres (coefficient de -12,97), toutefois ces coefficients ne sont pas statistiquement significatifs au seuil de 5%.

Nous remarquons aussi que les normes comptables marocaines sont plus pertinents que les normes IFRS dans l'explication de la valeur boursière des titres financiers, puisque le pouvoir explicatif du modèle 1, mesuré par le R^2 (28,7%) est supérieur à celui du modèle 2 (26%), de la norme IFRS.

L'introduction des variables mesurant les différences de montants induits par l'adoption des IFRS (Modèle 3), entraîne une légère augmentation du coefficient de détermination R^2 qui passe de 28,7% à 29,77%, soit 1,07% de variation.

De même, la différence de bénéfice par action avec les IFRS ($BPA_{i,t}^{DIF}$) est faible et non significative, donc, on peut dire que l'introduction des normes internationales IFRS n'apporte pas un contenu informationnel additionnel aux normes comptables marocaines.

Le modèle sur les rentabilités dont les résultats seront présentés dans le tableau 6 doit permettre de valider ces conclusions.

3-2 La value relevance des normes comptables par les modèles de rentabilités

En adéquation avec Amir et al (1993), Ce dernier modèle montre que le bénéfice par action dans le référentiel marocain n'est pas associé fortement au rendement boursier, le coefficient de détermination R^2 étant de 9,09%.

De même nous n'avons pas trouvé de relation statistiquement significative entre la variation de bénéfice et le rendement boursier.

L'introduction du différentiel de bénéfice par action apporté par les IFRS entraîne une légère augmentation du R^2 (0.32%), qui n'est pas statistiquement significative. Par ailleurs, cette

variable présente un coefficient négatif qui indique que les normes IFRS n'apportent pas un supplément d'information aux normes marocaines.

En adéquation avec Niskanen et al (2000) et H van Tendeloo et al (2005), ces résultats valident l'hypothèse alternative et qu'il n'y a pas de différence significative entre les normes locales marocaines et les normes IFRS.

Tableau 6 - Récapitulatif du modèle des rendements boursiers

	Modèle 4		Modèle 5	
	Coefficients non standardisés	Sig.	Coefficients non standardisés	Sig.
(Constante)	0,01	0,964	0,006	0,979
$\frac{BP_{Ai,t}^M}{P_{i,t-1}}$	0,02	0,512	0,002	0,569
$\frac{\Delta BP_{Aji,t}}{P_{i,t-1}}$	0,047	0,691	0,081	0,787
$\frac{BP_{Ai,t}^{DIF}}{P_{i,t-1}}$			-0,006	0,900
R^2	8,77%		9,09%	

4. Conclusion et discussion

L'objectif de cette recherche était de savoir si le nouveau référentiel international est le gage d'une qualité supérieure au référentiel national marocain.

Se basant sur un échantillon de 9 sociétés cotées à la bourse de Casablanca, nous avons adopté une démarche empirique en deux étapes :

Dans un premier temps, un modèle basé sur le prix des actions a été testé, puis, dans un deuxième temps nous avons testé un modèle basé sur le rendement boursier.

Les résultats dégagées de l'étude, laissent entendre que la pertinence informationnelle des IFRS est faible pour les deux modèles, les R^2 étant inférieures à 30% pour le premier modèle et à 10% pour le deuxième modèle.

Ainsi, l'obligation d'adopter les normes IFRS imposés par l'Autorité des marchés financiers (CDVM), la banque centrale du Maroc et les institutions financières internationales, n'est pas opportune, puisqu'elle n'a pas conduit à la production d'une information financière plus pertinente et de bonne qualité.

Toutefois, ces résultats doivent être pris avec prudence au vu des limites et des perspectives de la recherche.

Parmi les limites de notre recherche, la petite taille de notre échantillon est un handicap pour

généraliser la portée des résultats à toute la population des entreprises cotées à la bourse de Casablanca.

Une autre limite importante pour pouvoir évaluer correctement l'impact des normes IFRS est qu'il faut un certain temps (en moyenne deux ans) pour se prononcer réellement sur l'adoption de ce référentiel.

De même, les études d'association souffrent de plusieurs limites qu'on peut résumer comme suit :

- Des facteurs institutionnels (économiques, juridiques et politiques) propres à l'environnement du pays ne sont pas pris par le modèle d'association, ce qui réduit son pouvoir explicatif
- La méthodologie de la value relevance fait l'objet depuis quelque temps de critiques (Holthausse et Watts (2001); Ronen (2001) virulentes, il serait donc intéressant de confirmer et de compléter ces résultats en adoptant une méthodologie différente.

Toutefois, cette recherche présente un apport à plusieurs niveaux, en effet, pour les managers et experts comptables et en conformité avec Sy A et Tinker T (2013), la mise en place des IFRS n'a pas un impact significatif sur la qualité des chiffres comptables au Maroc. Ceci étant il n'est pas judicieux de mettre en place ce référentiel qui demande des moyens importants en termes de ressources humaines et financières.

REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES

- Ahsina K, (2012).Implementing IAS-IFRS in the Moroccan context: an explanatory model. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 2012, Vol. 2, No. 2
- Ahsina K, Taouab O, Cherqaoui MB (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* N°6 .
- Ames D (2013). IFRS adoption and accounting quality:The case of South Africa. *Journal of Applied Economics and Business Research*. JAEBR, 3(3): 154-165
- Amir, E., Harris, T., & Venuti, E. (1993). A Comparison of the Value-Relevance of US versus non-US GAAP Accounting Measures Using Form 20-F Reconciliations. *Journal of Accounting Research*, 31, 230-264.
- Barth B and al (2008). International Accounting Standards and Accounting Quality. *Journal of Accounting Research*, 2008, vol. 46, issue 3, pages 467-498
- Bartov, E., Goldberg, S.R., Kim, M. (2005). Comparative value relevance among german, US and international accounting standards : A german stock market perspective. *Journal of Accounting, Auditing and Finance* 20 (2) : 95-119.
- Ball R. and Brown P. (1968). An empirical evaluation of accounting income numbers. *Journal of Accounting Research*, automne, 6 (2) : 159-178.
- Beaver W. H. (1968). The information content of annual earnings announcements, *Journal of Accounting Research*, supplement, pp. 67-92.
- Chamisa, E. E. (2000). The Relevance and observance of IASC standards in developing countries and the particular case of Zimbabwe. *The International Journal of Accounting*, 35, 267-286
- Callao S and 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.
- Daske H , Hail L, LeuzC , and Verd R (2008). Mandatory IFRS Reporting around the World: Early Evidence on the Economic Consequences. *Journal of Accounting Research* Vol. 46 No. 5 December 2008.
- Dumontier P et Labelle R (1998) Accounting earnings and firm valuation: the French case, *European Accounting Review*, 7:2, 163-183
- Francis, J., & Schipper, K. (1999). Have financial statements lost their relevance? *Journal of Accounting Research*, 37, 319–352.
- Hung, M., Subramanyam, KR. (2007). Financial Statement Effects of the Adoption of International Accounting Standards: The Case of Germany. *Review of Accounting Studies* 12(4), p. 623-657.
- Lopes C et ali (2010). Impact of IFRS adoption on accounting quality in European firms. *Journal of Modern Accountin g and Auditing*. Vol.6, No.9
- Schiebel, A. (2007). Value relevance of German GAAP and IFRS consolidated financial reporting: an empirical analysis on the Frankfurt stock exchange. *Vienna University of Economics and Business Administration, Working paper*.
- Sy A and Tinker T (2013), Africa does not need IFRS, 2(1), *African Journal of Accounting, Auditing and Finance* Volume 2, Issue 1 pp. 1–8

- Mhedhbi K (2010), Analyse de l'Effet de l'Adoption des Normes Comptables Internationales sur le Développement et la Performance des Marchés Financiers Émergents. Thèse de doctorat. Institut Supérieur De Comptabilité & d'Administration Des Entreprises (ISCAE). Université de la Manouba.Tunisie
- Meulen, S.V., Gaeremynck, A., Willekens, M. (2007). Attribute differences between U.S. GAAP and IFRS earnings: An exploratory study. *The International Journal of Accounting*, Vol. 42, 2, p. 123-142.
- Tendeloo, B. and A. Vanstraelen (2005). "Earnings Management Under German GAAP Versus IFRS", *European Accounting Review*, 14 (1), pp. 155-180. No 1 (2014).
- Niskanen, J., Kinnunen, J., Kasanen, E. (2000). The value relevance of IAS reconciliation components: empirical evidence from Finland. *Journal of Accounting and Public Policy*.19 (2000) 119-137
- Vafaei, A (2010): "The Vale Relevance of IFRS Adoption: Cross Country Comparison Based on Harmonization Histories, Intellectual Capital Disclosures and the Global Financial Crisis." A Thesis Submitted in Award of the Degree of philosophy (PhD), School of Accounting, College of Business, RMIT University.