

COMPTABILITÉ À LA JUSTE VALEUR : INFORMATION OU CONFUSION POUR LES MARCHÉS FINANCIERS?

**Note CIRANO écrite d'après le rapport d'Antonio Parbonetti, Andrea Menini, Michel Magnan,
octobre 2011**

La récente crise financière a amené une réévaluation du rôle que l'utilisation de la comptabilité à la juste valeur. «... Le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction ordonnée entre les participants du marché à la date de mesure ...» peut avoir sur la stabilité du système bancaire. Suite à l'intervention des organismes de réglementation des banques et de certains gouvernements, les normalisateurs comptables ont élaboré davantage les paramètres de mise en œuvre de la comptabilité à la juste valeur. Cette recherche examine si et comment l'utilisation de la comptabilité à la juste valeur par les banques américaines entre 1996 et 2009 a influencé la qualité de l'information accessible aux analystes financiers pour la préparation de leurs prévisions. Nos résultats montrent, qu'en général, plus grande est la proportion de l'actif et du passif d'une banque qui repose sur la comptabilité à la juste valeur, plus grande est la dispersion des prévisions de bénéfices effectuées par les analystes. En outre, une augmentation de la proportion de l'actif mesuré à la juste valeur est associée avec un environnement informationnel moins favorable pour les analystes (diminution dans la précision de l'information privée et de l'information publique). Cet effet est accentué pour l'actif ou le passif mesuré de niveau 3 (mesure selon modèle). Cependant, la décision récente de divulguer les niveaux d'évaluation à la juste valeur (niveaux 1, 2 et 3) a amélioré la précision et le consensus des prévisions de bénéfice des analystes. Finalement, la divulgation de l'évaluation d'actifs qui sont mesurés à la juste valeur mais sur une base ponctuelle et non récurrente semble réduire la précision des prévisions de bénéfice.

L'étude est soumise à certaines limites. Tout d'abord, les analystes financiers ne sont qu'une classe d'utilisateurs de l'information financière. Leurs actions et leurs comportements peuvent ne pas être représentatifs des décisions d'autres utilisateurs tels que les investisseurs individuels ou institutionnels. Cependant, il est acquis empiriquement que les analystes financiers jouent un rôle important dans les marchés financiers et que leurs actions sont pertinentes et potentiellement représentent le sentiment du marché dans son ensemble. Deuxièmement, la période d'enquête peut ou ne peut pas être appropriée pour mesurer les propriétés de la divulgation d'information à la juste valeur.

Le SFAS 157 et le SFAS 159 ont été promulgués en 2006 seulement et ont été mis en œuvre au plus tôt en 2007. Par ailleurs, les rapports financiers sont conçus pour des conditions financières et économiques ponctuelles. Dans un certain sens, la période 2007-2009 constitue un stress test de l'impact de la mesure nouvelle juste valeur et les normes de divulgation sur les marchés financiers.

Les recherches futures pourraient comparer l'impact et les conséquences de la mesure de la juste valeur et de la divulgation des banques américaines avec l'Europe et/ou des banques asiatiques. L'impact de la gouvernance des banques d'information sur les propriétés de l'information de la juste valeur pourrait également être davantage étudié.

Cette note fait suite à un rapport publié et disponible sur le site web du CIRANO à l'adresse suivante :

<http://www.cirano.qc.ca/pdf/publication/2011s-56.pdf>