

## **L'adoption des normes IFRS contribue-t-elle à réduire le coût des capitaux propres ? Revue de littérature systématique**

### **Does IFRS adoption reduce the cost of equity result ? A systematic literature review**

**Chaimaa EL HACHIMI**

Doctorante

Faculté des sciences juridiques économiques et sociales- Salé  
Université Mohammed V de Rabat  
Money, Bank and Finance  
Maroc  
**el.hachimi.chaimaa@gmail.com**

**Asmae BENTHAMI**

Enseignante chercheuse

Faculté des sciences juridiques économiques et sociales- Salé  
Université Mohammed V de Rabat  
Money, Bank and Finance  
Maroc  
**benasmae2002@gmail.com**

**Date de soumission :** 14/04/2019

**Date d'acceptation :** 04/06/2019

**Pour citer cet article :**

El Hachimi C. & Benthami A. (2019) « L'adoption des normes IFRS contribue-t-elle à réduire le coût des capitaux propres ? Revue de littérature systématique », Revue du contrôle, de la comptabilité et de l'audit « Numéro 9 : Juin 2019 / Volume 4 : numéro 1 » p : 332 - 347

## Résumé

Au cours de ces dernières années, l'adoption des normes IFRS est souvent décrite comme l'un des changements réglementaires les plus importants de l'histoire de la comptabilité. La plupart des travaux scientifiques sur l'adoption des normes IFRS s'intéressaient à évaluer leurs impacts sur l'amélioration de la qualité des états financiers, sans prendre en considération leurs conséquences sur le coût des capitaux propres des entreprises. En se basant sur une méthodologie de revue de littérature systématique, cet article a pour but d'étudier des travaux de recherche antérieurs traitant l'impact de l'adoption des normes IFRS sur la réduction du coût des capitaux propres. Quatre moteurs de recherche scientifiques ont été utilisés, à savoir : Emerald Insight, EBSCO, JSTOR et ScienceDirect. Après avoir analysé un nombre important d'articles, 20 d'entre eux ont été sélectionnés, classés puis synthétisés. L'étude fournit des informations utiles sur la manière dont ces normes impactent le coût des capitaux propres.

**Mots Clés :** Normes internationales d'information financière, IFRS, Coût des capitaux propres, Revue de littérature systématique, Comptabilité.

## Abstract

In the past few years, the adoption of International Financial Reporting Standards (IFRS) is often described as one of the most important regulatory changes in accounting history. Indeed, IFRS adoption extends with more than 100 countries, with many potential benefits. Most of the literature on IFRS adoption focused on assessing their impact on improving the quality of financial statements, without taking into account their impact on the cost of equity of adoptive companies. Based on a systematic literature review methodology, the aim of this article is to study previous research which includes the impact of IFRS adoption on reducing the cost of equity. Four scientific search engines were used for our research, namely : Emerald Insight, EBSCO, JSTOR, and ScienceDirect. After reviewing a large number of articles, 20 of them were selected, classified and then synthesized. The study provides useful information on how these standards impact the cost of equity.

**Keywords :** International Financial Reporting Standards (IFRS), Cost of equity, Systematic Literature Review, Accounting.

## INTRODUCTION

L'adoption des normes IFRS<sup>1</sup> a suscité une importante attention mondiale, notamment après leur adoption dans l'Union européenne (UE) en 2005 : le Parlement européen a adopté un règlement imposant l'utilisation des normes IFRS dans les comptes consolidés des sociétés cotées, y compris les banques et les assurances, à compter de 2005 (EL HAMZA, 2018).

À l'heure actuelle, plusieurs entreprises dans le monde appliquent ces pratiques, ces dernières ont progressé rapidement pour devenir les premières normes internationales de la comptabilité. La question de la diffusion et l'adoption des normes IFRS est une question qui a fait l'objet de nombreuses études académiques et professionnelles. Les travaux de recherche se sont ensuite enchaînés pour souligner les raisons pour lesquelles les sociétés choisissent un système de comptabilité spécifique, ensuite ces travaux ont été développés, afin d'étudier l'impact de l'adoption de ces normes comptables sur la qualité de l'information comptable des diverses sociétés adoptives de ces normes comptables. En effet, quelques études ont affirmé que la qualité de l'information comptable résultant de l'adoption des normes IFRS est positivement associée à des conséquences économiques favorables, telles que la réduction du coût des capitaux propres (Francis et al., 2005 ; Daske, 2006 ; Li, 2010).

Cependant, d'un point de vue scientifique, la relation susceptible d'exister entre l'adoption des normes IFRS et son impact sur le coût des capitaux propres a été très peu étudiée, car la majorité des travaux de recherche se concentraient sur d'autres questions tels que l'amélioration de la qualité des états financiers. En partant de ce constat, et en se basant sur les fondements théoriques prodigués par les méthodologies de recherche en revues de littérature systématiques (Kitchenham & Charter, 2007 ; Benhayoun & Marghich, 2017 ; Ouiddad, et al., 2018), notre problématique centrale de recherche est la suivante « En partant des études scientifiques antérieurs, en quoi l'adoption des normes IFRS impact-t-elle la réduction du coût des capitaux propres ? », cette dernière a été motivée par la rareté des travaux de recherche qui ont mis en évidence le lien entre l'adoption des normes IFRS et la réduction du coût des capitaux propres dans l'entreprise.

Le reste de cet article est structuré comme suit : la première section décrit en détail notre méthodologie d'examen, notamment les questions de recherche, le processus de recherche et de sélection, les critères d'inclusion et d'exclusion, la procédure d'évaluation de la qualité des

---

<sup>1</sup> Normes internationales d'informations financières, connu par l'acronyme IFRS (International Financial Reporting Standards)

articles retenus et la méthode d'extraction et d'analyse des données. Dans la deuxième section, nous avons présenté les résultats de notre revue systématique. La discussion de nos questions de recherche est ensuite abordée à la troisième section. Enfin, nous concluons en présentant les implications et les perspectives de notre recherche.

## **1. Méthodologie de recherche**

La méthodologie que nous allons adopter est une démarche structurée basée sur une revue de littérature systématique, et ce afin de recenser les travaux de recherche traitant notre sujet. Pour ce faire, notre méthodologie de recherche se base essentiellement sur les lignes directrices présentées par la méthode de (Kitchenham & Charter, 2007). Les étapes proposées par cette dernière sont détaillées dans les sous-sections suivantes.

### **1.1. Questions de recherche**

La spécification des questions de recherche est la partie la plus importante de toute revue systématique de littérature. Suite à l'objectif principal de notre travail de recherche, notre problématique principale peut être formulée de la façon suivante : « En partant des études scientifiques antérieures, en quoi l'adoption des normes IFRS impact-t-elle la réduction du coût des capitaux propres ? ». Cette problématique principale se décline en plusieurs interrogations secondaires, à savoir :

QR1) L'impact de l'adoption des normes IFRS sur la réduction du coût des capitaux propres a-t-il été étudié au cours de ces 13 dernières années ?

QR2) Quelles sont les catégories de travaux de recherche ayant abordé cette problématique dans la littérature ?

QR3) Combien d'études ayant confirmé que l'adoption des normes IFRS a un impact sur la réduction du coût des capitaux propres ?

### **1.2. Processus de recherche et de sélection**

Notre objectif était de déterminer les travaux de recherche scientifiques publiés en langue anglaise, qui traitaient les normes IFRS en mettant l'accent sur la réduction du coût des capitaux propres. Le processus de recherche a été mené entre le début mars 2019 et fin mai 2019 et ce, en se basant sur quatre bases de données scientifiques en ligne présentées dans le tableau 1.

**Tableau N°1 : Bases de données électroniques utilisées**

Bases de données en ligne	Articles sélectionnés	URL
ScienceDirect	3	<a href="https://www.sciencedirect.com/">https://www.sciencedirect.com/</a>
Emerald Insight	6	<a href="https://www.emeraldinsight.com/">https://www.emeraldinsight.com/</a>
EBSCO	14	<a href="http://search.ebscohost.com/">http://search.ebscohost.com/</a>
JSTOR	2	<a href="https://www.jstor.org/">https://www.jstor.org/</a>
Total	25	

*Source : Nous-même*

Le processus de recherche s'est limité à rechercher exclusivement des articles ayant pour objectif d'étudier le lien entre les normes IFRS et la réduction du coût des capitaux propres. Par conséquent, tous les travaux traitant, implicitement ou explicitement ce lien ont été inclus dans notre recherche primaire. En terme des bases de données en ligne, nous avons utilisé la requête de recherche suivante : (IFRS OR IFRS standards OR International Financial Reporting Standards) AND (Cost of Equity OR Equity). La figure 1 présente le processus de recherche et de sélection suivi dans ce travail.

### 1.3. Critères d'inclusion et d'exclusion

Les critères d'inclusion exposés ci-dessous ont été exploités pour désigner les articles à inclure ou à exclure :

- 1) Les travaux récents traitant la contribution des normes IFRS sur la réduction du coût des capitaux propres.
- 2) Les articles publiés entre l'année 2006<sup>2</sup> et l'année 2019.
- 3) Les articles publiés en anglais.
- 4) Les travaux publiés dans des revues spécialisées et/ou des conférences.
- 5) Les articles indexés dans des bases de données scientifiques.
- 6) Articles traitant les normes IFRS avec les catégories suivantes :
  - a. Adoption ; Impact ; Évaluation.
  - b. Titre de la publication : nous avons regroupé les articles en utilisant le mot clé suivant « IFRS »
  - c. Résumé de la publication : nous avons regroupé les articles en utilisant les mots clés suivants « normes IFRS » « coût des capitaux propres »
  - d. Texte intégral : nous avons inclus les travaux traitant le lien entre les normes IFRS et la réduction du coût des capitaux propres.
- 7) Articles en double (lorsque la même étude existe dans des bases de données différentes, la version la plus complète de l'étude a été incluse dans notre revue de littérature).

<sup>2</sup> Le choix de l'année 2006 est défini sur la base de l'addition d'une année après l'adoption des normes IFRS en Europe, qui était 2005.

Les critères d'exclusion décrits ci-dessous servent à éliminer et à exclure les travaux non sélectionnés :

- 1) Chaque travail publié avant l'année 2006.
- 2) Articles avec des résultats faibles.
- 3) Texte intégral : Nous excluons les travaux de recherche ne traitant pas la relation entre les normes IFRS et le coût des capitaux propres ainsi que les articles scientifiques sans lien avec notre problématique de recherche (La réduction du coût des capitaux propres).

#### **1.4. Évaluation de la qualité des articles sélectionnés**

Afin d'examiner et d'évaluer les études sélectionnées dans notre revue de littérature, nous avons adopté la méthodologie et les outils d'analyse de données présentés par (Kitchenham, et al., 2009). Cette procédure se base essentiellement sur trois principales étapes :

- La définition des questions ciblées ayant pour objectif l'évaluation de la qualité des travaux de recherche étudiés ;
- L'attribution d'un score à chaque réponse, en conséquence, les scores "0", "0,5" et "1" ont été respectivement attribués aux réponses "Non", "Partiellement" et "Oui". Ce système de notation permet d'analyser la qualité des travaux de recherche et de fournir un outil pour évaluer l'importance de chaque étude (Ovčjak, et al., 2015).
- Le calcul de la somme des scores pour chaque étude.

Les questions d'évaluation de la qualité sont les suivantes :

- Q1) Les critères d'inclusion / exclusion de la revue sont-ils bien décrits et appropriés ?  
Q2) Si l'étude analyse l'impact de l'adoption des normes IFRS, l'impact sur le coût des capitaux propres est-il clairement défini ?  
Q3) Dans quelle mesure le lien entre l'adoption des normes IFRS et la réduction du coût des capitaux propres est-il clair ?

#### **1.5. Collection de données**

Les données ont été extraites manuellement de chaque article suivant les critères listés ci-après :

- Le titre
- L'auteur (s) et l'année de publication
- Le pays
- Catégorie de l'étude
- Type de publication (journal ou conférence)
- Classification selon le type d'article (revue de littérature, article de synthèse, article de recherche)
- Objectif général de l'étude comprenant les principales questions de recherche

- Le résultat principal de l'étude.

Le processus de fouille et d'extraction des données a été effectué par nous même, la vérification et l'analyse du contenu des articles sélectionnés suivaient une logique basée sur plusieurs itérations, et ce en fonction du besoin de notre analyse. En moyenne chaque article a été revérifié plus que trois fois, en cas d'anomalie, la modification de nos résultats est immédiatement prise en compte et synthétisée dans notre tableau principal.

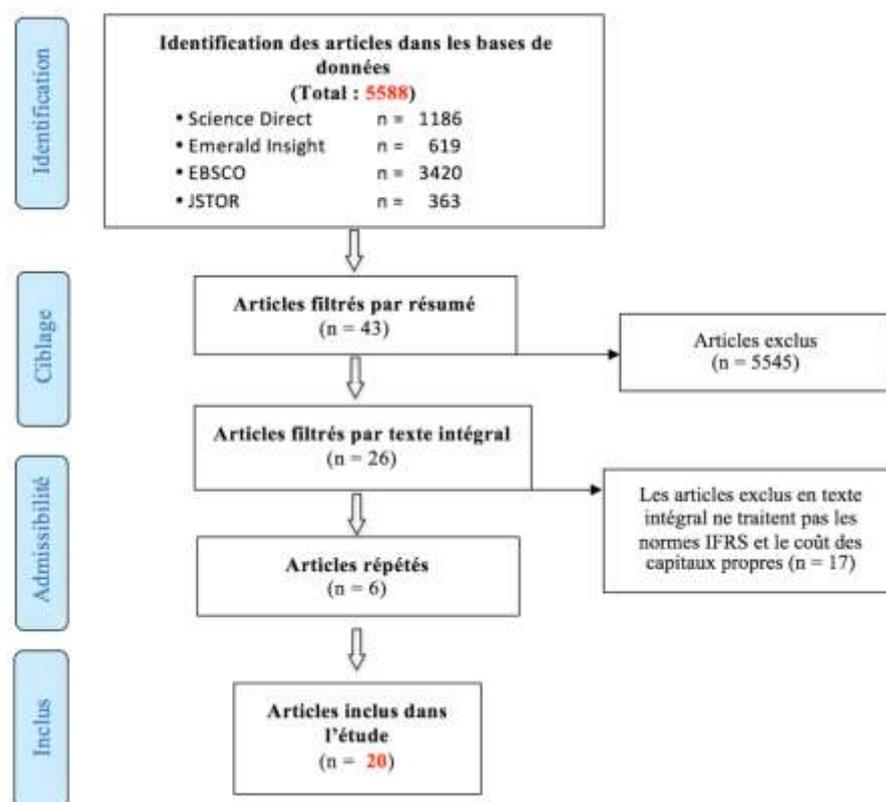
## 2. Résultats

La présente partie expose les principaux résultats de notre étude basés sur une revue systématique de la littérature.

### 2.1. Résultats de la recherche

Selon nos critères, la sélection des articles a été réalisée en se basant sur les lignes directrices de (Kitchenham & Charter, 2007) présentés dans la Figure 1 :

**Figure N°1 : Diagramme du processus de recherche.**



Source : Nous-même

Le tableau 2 illustre nos résultats de sélection. En résumé, compte tenu des mots-clés, l'année, la langue et la revue ou le journal, nous avons pu regrouper 5588 articles correspondant à notre objectif de recherche. Ensuite, nous avons exclu 5545 selon le résumé de l'étude.

Par la suite, 23 articles ont été exclus sur la base du texte intégral et/ou des résultats et/ou des études répétées. Enfin, nous avons retenu 20 articles liant directement l'impact de l'adoption des normes IAS/IFRS sur la réduction du coût des capitaux propres (cf. Annexe 1).

**Tableau N°2 : Articles retenus dans la revue systématique**

ID	Titre	Auteur / Année	Publication	Pays	Type	BD
A1	Does Mandatory Adoption of International Financial Reporting Standards in the European Union Reduce the Cost of Equity Capital?	(Li, 2009)	The Accounting Review	Nations Unies	Article De Recherche	EBSCO
A2	Full adoption of IFRSs in Brazil: Earnings quality and the cost of equity capital	(da Silva and Nardi, 2017)	Research in International Business and Finance	Brésil	Article De Recherche	EBSCO
A3	International Financial Reporting Standards, institutional infrastructures, and implied cost of equity capital around the world	(Kim et al., 2014)	Rev Quant Finan Acc	34 Pays	Article De Recherche	EBSCO
A4	Cost of equity, financial information disclosure, and ifrs adoption: a literature review	(Munteanu, 2011)	Internal Auditing & Risk Management	Roumanie	Article De Synthèse	EBSCO
A5	The Economic Consequences of IFRS adoption: Evidence from New Zealand	(Houqe et al., 2016)	Journal of International Accounting, Auditing and Taxation	Nouvelle-Zélande	Article De Recherche	EBSCO
A6	Mandatory IFRS Reporting around the World: Early Evidence on the Economic Consequences	(Daske et al., 2008)	Journal of Accounting Research	26 Pays	Article De Recherche	EBSCO
A7	The Joint Effect of Investor Protection, IFRS and Earnings Quality on Cost of Capital: An International Study	(Persakis and Iatridis, 2017)	Journal of International Financial Markets, Institutions & Money	La Zone Euro Et De 8 Pays Asiatiques	Article De Recherche	EBSCO
A8	The impact of mandatory IFRS adoption on capital markets: evidence from Korea	(Kim and Ryu, 2018)	International Journal of Accounting & Information Management	Corée	Article De Recherche	EBSCO
A9	Analyzing the German accounting triad — “Accounting Premium” for IAS/IFRS and U.S. GAAP vis-à-vis German GAAP?	(Ernstberger and Vogler, 2008)	The International Journal of Accounting	Allemagne	Article De Recherche	EBSCO
A10	Expected Earnings Growth and the Cost of Capital: An Analysis of Accounting Regime Change in the European Financial Market	(Dargenidou et al., 2006)	ABACUS	Europe	Article De Recherche	EBSCO
A11	Adoption of and compliance with IFRS in developing countries A synthesis of theories and directions for future research	(Khelif and Samaha, 2016)	Journal of Accounting in Emerging Economies	Pays En Voie De Développement	Article De Synthèse	Emerald
A12	toward ifrs: economic consequences of accounting convergence in an emerging economy	(Simmer de Lima et al., 2010)	Research in Accounting in Emerging Economies,	Brésil	Article De Recherche	Emerald
A13	Stock price volatility and informational efficiency following the mandatory adoption of IFRS in Europe	(Mazouz and Lambertides, 2013)	Journal of Applied Accounting Research	20 Pays Européens	Article De Recherche	Emerald
A14	Cost of equity capital of foreign firms Did bonding benefits diminish after the SEC’s waiver of IFRS to US GAAP reconciliation?	(He and Han, 2013)	Review of Accounting and Finance	États-Unis	Article De Recherche	Emerald
A15	Mandatory IFRS adoption and the cost of equity capital: Evidence from Spanish firms	(Castillo-Merino et al., 2014)	Intangible Capital	Espagne	Article De Recherche	EBSCO
A16	Economic Benefits of Adopting IFRS or US-GAAP – Have the Expected Cost of Equity Capital Really Decreased?	(Daske, 2006)	Journal of Business Finance & Accounting,	Allemagne	Article De Recherche	EBSCO
A17	Impact of adopting ifrs standard on the equity cost of brazilian open capital companies	(Gatsios et al., 2016)	The Mackenzie Administration Journal (RAM)	Brésil	Article De Recherche	EBSCO
A18	The Effect of National Culture on the Relationship between IFRS Adoption and the Cost of Equity Capital	(Góis et al., 2018)	Journal Of International Accounting Research	31 Pays	Article De Recherche	EBSCO
A19	Risk disclosure, cost of capital and bank performance	(Nahar et al., 2016)	International Journal of Accounting & Information Management	Bangladesh	Article De Recherche	Emerald
A20	IFRS adoption, financial reporting quality and cost of capital: a life cycle perspective	(Habib et al., 2019)	Pacific Accounting Review	Australie	Article De Recherche	Emerald

*Source : Nous-même*

## 2.2. Évaluation de la qualité des articles

Pendant l'extraction des données, la qualité des articles retenus a été évaluée en répondant aux questions d'évaluation de la qualité déjà mentionnées auparavant dans la section (1.4) et ce, pour chaque étude. Les résultats de notre évaluation sont présentés dans le tableau 3. Le total des scores des différents articles variait entre 1,5 et 3.

**Tableau N°3 : Évaluation de la qualité des études**

Articles	A1	A2	A3	A4	A5	A6	A7	A8	A9	A10	A11	A12	A13	A14	A15	A16	A17	A18	A19	A20
QA1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	1	0,5	0,5	1	0,5	0,5
QA2	1	1	1	1	1	0,5	0,5	1	1	0,5	0,5	1	1	1	1	1	1	1	0,5	1
QA3	1	1	1	1	1	0,5	0,5	1	1	0,5	0,5	0,5	0,5	0	1	0	0	1	0,5	0,5
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1,5</b>	<b>3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>3</b>	<b>1,5</b>	<b>2</b>

*Source : Nous-même*

En se basant sur les résultats présentés dans le tableau ci-dessus, le tableau 4 illustre le pourcentage et le nombre d'articles classées pour chaque score.

**Tableau N°4 : Score en pourcentage**

Score	Nombre d'articles	%
3	9	45%
2,5	0	0%
2	5	25%
1,5	6	30%
1	0	0%
0,5	0	0%
0	0	0%

*Source : Nous-même*

## 3. Discussion

L'objectif de cette section est de discuter les questions de recherche énoncées dans la section (1.1).

### **Question 1 : L'impact de l'adoption des normes IAS/IFRS sur la réduction du coût des capitaux propres a-t-il été étudié au cours de ces 13 dernières années ?**

Durant la période de notre étude, et en se basant sur les bases de données scientifiques choisies dans ce travail, on a pu remarquer une rareté dans la quantité des travaux de recherche traitant le sujet de l'impact des normes IAS/IFRS sur la réduction du coût des capitaux propres au cours des 13 dernières années. Les résultats sont présentés dans le tableau ci-dessous :

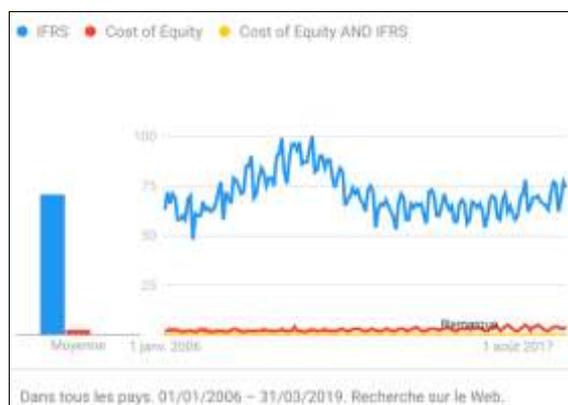
**Tableau N°5 : Évaluation de la qualité des études**

Base de données	Résultat initial	Résumé d'article	Articles sélectionnés	Articles retenus
Emerald Insight	619	7	7	6
ScienceDirect	1186	9	3	0
EBSCO	3420	25	14	14
JSTOR	363	2	2	0
total	5588	43	26	20

*Source : Nous-même*

Suite à nos résultats, on a noté un fait marquant s'articulant autour du nombre réduit des articles scientifiques traitant notre problématique de recherche, Afin d'appuyer ce constat, nous avons mené une recherche via la plateforme Google Trends dans l'optique de confirmer ou infirmer cette affirmation, il s'avérait, effectivement, selon les tendances prodiguées par Google Trends (voir figure 2) que le nombre de recherches liant les IFRS au coût des capitaux propres est rarissime.

**Figure N°2 : Résultats de Google Trends**



*Source : Nous-même*

**Question 2 : Quelles sont les catégories de travaux de recherche ayant abordé cette problématique dans la littérature ?**

Lors de la détermination et de l'analyse des études de recherche, et dans le but de collecter les articles correspondant à l'adoption des normes IFRS et à son impact sur la réduction du coût des capitaux propres, nous avons mis en évidence trois principales catégories d'études considérées comme les plus importantes, à savoir : Adoption des normes IFRS ; Évaluation des normes IFRS et l'Impact des normes IFRS.

Les résultats prouvent que les articles abordant le sujet de l'impact des normes IFRS (50%) et l'adoption des normes IFRS (30%) représentent les catégories qui justifient le plus, la relation

entre l'adoption des normes IFRS et son impact sur la réduction du coût des capitaux propres.

Ceci est exposé au tableau 6.

**Tableau N°6 : Catégories d'articles**

Catégories d'articles	Nombre d'articles	Référence d'article	%
Adoption	6	A1, A2, A5, A11, A13, A16	30%
Impact	10	A3, A4, A7, A8, A9, A12, A15, A17, A20, A6	50%
Évaluation	4	A10, A14, A18, A19	20%

*Source : Nous-même*

### **Question 3 : Combien d'études ayant confirmé que l'adoption des normes IFRS a un impact sur la réduction du coût des capitaux propres ?**

Dans l'intention d'identifier les études ayant confirmé le lien entre l'adoption des normes IFRS et la réduction du coût des capitaux propres, nous avons extrait les résultats de chaque étude, en rajoutant le critère « impact ». Par la suite, nous avons déterminé le degré de signification pour chaque résultat, en utilisant trois échelles : “Oui”, “Non” et “Partiellement”. Ceci a fourni une réponse à notre question (voir tableau 7), ainsi qu'une affirmation de l'impact de l'adoption des normes IFRS sur la réduction du coût des capitaux propres.

Avec un taux de 55%, les travaux de recherche exposés auparavant confirment que l'adoption des normes IFRS réduit le coût des capitaux propres des entreprises adoptives de ces normes (cf. Annexe 1 : A1, A2, A3, A4, A5, A6, A7, A8, A9, A15, A18). Dans le même sens, 25% des travaux affirment le même résultat mais avec moins de détails (cf. Annexe 1 : A11, A12, A13, A19, A20), alors que le reste des études avec un taux de 20% (cf. Annexe 1 : A10, A14, A16, A17), une partie ont constaté le contraire (augmentation du coût des capitaux propres), et d'autres n'ont pas pu identifier la relation entre l'adoption des normes IFRS et la réduction du coût des capitaux propres.

La majorité des études ont clairement distingué les entreprises appliquant volontairement les normes IFRS de celles qui les appliquent obligatoirement. Les travaux étudiés ont constaté une diminution du coût des capitaux propres, en particulier dans le cas des adoptants volontaires et des adoptants sérieux. Bien que les adoptants obligatoires aient également enregistré une réduction dans le coût des capitaux propres, malgré que cette dernière n'est pas significative, comme le montrent la grande majorité des études, alors que certaines d'autres études ont montré le contraire.

**Tableau N°7 : Synthèse des résultats des articles inclus**

ID	Synthèse	Lien
A1	Les résultats prouvent que, en moyenne, les normes IFRS réduit considérablement le coût des capitaux propres pour les adoptants obligatoires de 47 points de base	Oui
A2	Les résultats montrent que après l'adoption des IFRS ,les modèles utilisés pour analyser le coût du capital suggèrent une réduction du coût du capital d'environ 7 points de base.	Oui
A3	les résultats démontrent que le coût implicite des capitaux propres est considérablement inférieur pour les adoptants IFRS complets par rapport aux non-adoptants.	Oui
A4	La plupart des études examinées font apparaître une diminution du coût des capitaux propres, en particulier dans le cas des adoptants volontaires et des adoptants sérieux.	Oui
A5	les résultats démontrent une association négative significative entre l'adoption des IFRS et le coût des capitaux propres.	Oui
A6	Nous documentons une diminution du coût du capital des entreprises, mais uniquement si nous prenons en compte la possibilité que les effets se produisent avant la date d'adoption officielle.	Oui
A7	Les résultats montrent que le coût du capital est moins élevé les années suivant l'adoption des IFRS par rapport à la période antérieure à l'adoption dans les pays de la zone euro et de l'Asie.	Oui
A8	À l'aide d'un échantillon de sociétés coréennes cotées en bourse de 2000 à 2013, nous avons trouvé des preuves d'une réduction significative du coût des capitaux propres dans les sociétés coréennes cotées après l'adoption obligatoire des IFRS.	Oui
A9	Nous constatons que les estimations du coût global des capitaux propres dans le modèle d'évaluation des actifs financiers (CAPM) pour les sociétés appliquant les normes IFRS sont nettement inférieures à celles qui appliquent les PCGR allemands.	Oui
A10	Les résultats de ce document indiquent qu'il n'y a pas eu de réduction du coût des capitaux propres des sociétés.	Non
A11	Globalement, il semble que les preuves empiriques des conséquences économiques de l'adoption des IFRS restent limitées dans les pays en développement, en particulier en ce qui concerne l'impact sur le coût des capitaux propres.	P
A12	S'agissant du coût du capital, bien que nous ayons obtenu des coefficients corrélés négativement, ceux-ci n'étaient pas statistiquement significatifs après contrôle des déterminants connus de cette mesure.	P
A13	Les effets de l'adoption obligatoire des IFRS sur le coût des capitaux propres s'avèreraient dépendre des caractéristiques propres à chaque pays.	P
A14	Les résultats montrent que le coût des capitaux propres dans les sociétés étrangères est plus élevé pendant la période de reporting IFRS (2007-2009) que la période de rapprochement selon les US GAAP (2004-2006);	Non
A15	Nous trouvons des preuves que, les sociétés espagnoles cotées en bourse affichent une réduction significative de leur coût en capitaux propres après l'adoption obligatoire des IFRS en 2005, après contrôle par un ensemble de variables de risque et de marché.	Oui
A16	En utilisant un grand nombre d'entreprises allemandes ayant pré-adopté l'introduction obligatoire des normes IAS / IFRS dans l'UE d'ici 2005/2007 et en appliquant un ensemble de tests empiriques différents, les résultats suggéreraient plutôt un coût plus élevé des capitaux propres pour les entreprises déclarant sous des normes non locales au cours de la période de transition analysée en Allemagne.	Non
A17	Les résultats de ce document indiquent qu'il n'y a pas eu de réduction du coût des capitaux propres des sociétés pendant les périodes d'adoption partielle et obligatoire des IFRS au Brésil.	Non
A18	Le coût des capitaux propres s'est avéré nettement inférieur pour les adoptants IFRS obligatoires par rapport aux non-adoptants.	Oui
A19	Il est prouvé que le Bangladesh a volontairement adopté les Normes internationales d'information financière 7 - Instruments financiers : informations à fournir (IFRS 7) et Bâle II : Discipline du marché, et qu'elles améliorent la divulgation des risques même lorsque la conformité n'est pas obligatoire. On constate que le coût du capital est associé négativement à la divulgation des risques, qui a une relation inverse avec la performance des banques.	P
A20	Le document constate que la qualité de l'information financière est réduite et que le coût des capitaux propres a augmenté en raison de l'adoption des IFRS.	P

*Source : Nous-même*

## **CONCLUSION**

Cette revue de littérature a examiné 20 articles portant sur les normes IFRS et le coût des capitaux propres durant les 13 dernières années. Avec un taux de 50%, nous avons pu conclure que les études d'impact sont la majorité des catégories mettant en évidence le lien entre les normes IFRS et leurs effets sur la réduction du coût des capitaux propres. Néanmoins, les résultats de notre analyse affirment le manque relatif d'études à ce sujet. En conséquence, davantage d'études empiriques devront être réalisées dans le but de mieux comprendre l'impact des normes IFRS sur le coût des capitaux propres.

Notre étude constitue un fondement théorique important en ce qui concerne la question de l'impact des normes IFRS sur la réduction du coût des capitaux propres. Elle fournit des informations utiles sur la manière dont ces normes impactent le coût des capitaux propres. Cela aidera les chercheurs ainsi que les professionnels à mieux comprendre la manière dont ces nouvelles normes comptables contribuent à diminuer le coût des capitaux propres au sein de l'entreprise.

En raison des ressources limitées, cette revue de littérature n'a pas la prétention d'être exhaustive, l'accès à d'autres base de données par exemple : Web of Science et Scopus était impossible.

## ANNEXES

### Annexe 1 : Références numérotées des articles retenus dans la revue systématique

- A1) Li, S., (2009). Does Mandatory Adoption of International Financial Reporting Standards in the European Union Reduce the Cost of Equity Capital? (SSRN Scholarly Paper No. ID 1113353). Social Science Research Network, Rochester, NY.
- A2) Da Silva, R.L.M., Nardi, P.C.C., (2017). Full adoption of IFRSs in Brazil: Earnings quality and the cost of equity capital. *Research in International Business and Finance* 42, 1057–1073.
- A3) Kim, J.-B., Shi, H., Zhou, J., (2014). International Financial Reporting Standards, institutional infrastructures, and implied cost of equity capital around the world. *Rev Quant Finan Acc* 42, 469–507.
- A4) Munteanu, L., (2011). Cost Of Equity, Financial Information Disclosure, And IFRS Adoption: A Literature Review. *Internal Auditing and Risk Management* 24, 67–80.
- A5) Houqe, M.N., Monem, R.M., Zijl, T. van, (2016). The economic consequences of IFRS adoption: Evidence from New Zealand. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation* 27, 40–48.
- A6) Daske, H., Hail, L., Leuz, C., Verdi, R., (2008). Mandatory IFRS Reporting around the World: Early Evidence on the Economic Consequences. *Journal of Accounting Research* 46, 1085–1142.
- A7) Persakis, A., Iatridis, G.E., (2017). The joint effect of investor protection, IFRS and earnings quality on cost of capital: An international study. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money* 46, 1–29.
- A8) Kim, S., Ryu, H., (2018). The impact of mandatory IFRS adoption on capital markets: evidence from Korea. *Int J Acc & Info Management* 26, 38–58.
- A9) Ernstberger, J., Vogler, O., (2008). Analyzing the German accounting triad — “Accounting Premium” for IAS/IFRS and U.S. GAAP vis-à-vis German GAAP? *The International Journal of Accounting* 43, 339–386.
- A10) Dargenidou, C., McLeay, S., Raonic, I., (2006). Expected earnings growth and the cost of capital: an analysis of accounting regime change in the European financial market. *Abacus* 42, 388–414.
- A11) Khlif, H., Samaha, K., (2016). Adoption of and compliance with IFRS in developing countries: A synthesis of theories and directions for future research. *J Acc in Emerging Economies* 6, 33–49.
- A12) Simmer de Lima, V., Augusto Sampaio Franco de Lima, G., Siqueira Lima, I., Nelson Guedes de Carvalho, L., (2010). Toward IFRS: economic consequences of accounting convergence in an emerging economy, in: *Research in Accounting in Emerging Economies, Research in Accounting in Emerging Economies*. Emerald Group Publishing Limited, pp. 251–295.
- A13) Mazouz, K., Lambertides, N., (2013). Stock price volatility and informational efficiency following the mandatory adoption of IFRS in Europe. *J Applied Accounting Research* 14, 4–17.
- A14) He, H., Han, F., (2013). Cost of equity capital of foreign firms: Did bonding benefits diminish after the SEC’s waiver of IFRS to US GAAP reconciliation? *Review of Accounting Finance* 12, 268–285.

- A15) Castillo M.D., Menéndez P.C. and Orgaz G.N., (2014). Mandatory IFRS adoption and the cost of Equity Capital. Evidence from Spanish Firms. *Intangible Capital* 10, 562–583.
- A16) Daske, H., (2006). Economic Benefits of Adopting IFRS or US-GAAP – Have the Expected Cost of Equity Capital Really Decreased? *Journal of Business Finance & Accounting* 33, 329–373.
- A17) Gatsios, R.C., Silva, J.M.D., Ambrozini, M.A., Assaf Neto, A., Lima, F.G., Gatsios, R.C., Silva, J.M.D., Ambrozini, M.A., Assaf Neto, A., Lima, F.G., (2016). Impact of adopting ifrs standard on the equity cost of brazilian open capital companies. *RAM. Revista de Administração Mackenzie* 17, 85–108.
- A18) Góis, A.D., de Lima, G.A.S.F., de Sousa, N.A., Malacrida, M.J.C., (2018). The Effect of National Culture on the Relationship between IFRS Adoption and the Cost of Equity Capital. *Journal of International Accounting Research* 17, 69–85.
- A19) Nahar, S., Azim, M., Anne Jubb, C., (2016). Risk disclosure, cost of capital and bank performance. *Int J Acc & Info Management* 24, 476–494.
- A20) Habib, A., Bhuiyan, M.B.U., Hasan, M.M., (2019). IFRS adoption, financial reporting quality and cost of capital: a life cycle perspective. *Pacific Accounting Review*.

## RÉFÉRENCES

Benhayoun, I. et Marghich, A. (2017). “IFRS for SMEs: A Structured Literature Review”. *International Journal of Accounting and Financial Reporting* 7, 538–561.

El Hamza, M. (2018). “Les déterminants de l’adoption des normes IFRS par les sociétés cotées à la bourse de Casablanca”. *Revue du Contrôle, de la Comptabilité et de l’Audit*. « Numéro 5 : Juin 2018 / Volume 3 : numéro 1 ».

Kitchenham, B. and Charters, S. (2007). “Guidelines for performing Systematic Literature Reviews in Software Engineering”. EBSE Technical Report, version 2.3.

Kitchenham, B., Pearl Brereton, O., Budgen, D., Turner, M., Bailey, J., Linkman, S., (2009). “Systematic literature reviews in software engineering – A systematic literature review. *Information and Software Technology*”, Special Section - Most Cited Articles in 2002 and Regular Research Papers 51, 7–15.

Ouiddad, A., Okar, C., Chrouqui, R. and Beqqali, H. I. (2018). “Does the adoption of ERP systems help improving decision-making? A systematic literature review”. In *IEEE International Conference on Technology Management, Operations and Decisions (ICTMOD) proceedings in Marrakesh. Morocco*, pp. 61 – 66.

Ovčjak, B., Heričko, M. and Polančič, G. (2015). “Factors impacting the acceptance of mobile data services–A systematic literature review”. *Computers in Human Behavior*, vol. 53, pp. 24-47.