

Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière



**UNIVERSITÉ DE MONCTON
CAMPUS DE MONCTON**

Faculté d'administration

Rapport annuel

2021-2022

Soumis au Sénat académique par :

Tania Morris, titulaire

Table des matières

1. Mandat de la Chaire et objectifs pour l'année universitaire 2021-2022	3
1.1 Mandat de la Chaire.....	3
1.2 Objectifs pour l'année universitaire 2021-2022.....	3
2. Bilan pour l'année universitaire 2021-2022	3
2.1 Activités liées à recherche	3
2.1.1 Principaux projets de recherche en cours	3
2.1.2 Activités de diffusion	4
2.1.3 Demande de financement	4
2.1.4 Autres activités liées à la recherche	4
2.2 Embauche d'étudiants et collaborations avec d'autres chercheurs.....	4
2.3 Activités permettant de susciter un intérêt accru pour la littératie financière au sein de la population étudiante et de la communauté	5
2.3.1 Conférences	5
2.3.2 Autres activités impliquant des étudiants et des étudiantes et les membres de la communauté	6
2.3.3 Contributions financières	6
3. Objectifs spécifiques pour l'année 2022-2023.....	6
3.1 Activités liées à la recherche	6
3.2 Embauche d'étudiants et d'étudiantes et collaboration avec d'autres chercheurs ...	7
3.3 Activités permettant de susciter un intérêt accru pour la littératie financière au sein de la population étudiante et de la communauté	7
Annexe 1 : Description du projet portant sur la littératie financière des Canadiens et des Canadiennes	8
Annexe 2 : Description du projet de recherche portant sur la diversité du genre au conseil d'administration et la performance des entreprises	10
Annexe 3 : Description du projet de recherche portant sur le lien entre la détresse financière de l'entreprise et le taux de rotation des membres de la haute direction.....	11
Annexe 4 : Page Web créée à la suite d'une entrevue à l'émission.....	13
Annexe 5 : Conférence sur les demandes de financement	15
Annexe 6 : Conférence portant sur l'assurance	15
Annexe 8 : Conférence portant sur l'intégration des critères ESG dans les processus de placements.....	16
Annexe 9: Concours de simulation boursière à l'Université de Moncton.....	17
Annexe 10 : Concours de simulation boursière l'école Mathieu-Martin	17
Annexe 11 : Gagnants des simulations boursières dans le cadre de la journée portes ouvertes 2022	18
Annexe 12 : La Chaire d'études Jeanne et J. Louis-Lévesque en gestion financière offre des bourses d'études	19

1. Mandat de la Chaire et objectifs pour l'année universitaire 2021-2022

1.1 Mandat de la Chaire

Compte tenu des objectifs poursuivis dans les documents constitutifs de la Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière, sa mission est la suivante : « La Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière a pour mission de réaliser des études portant sur des problématiques actuelles dans le domaine financier, ainsi que de valoriser et de promouvoir les diverses professions liées à ce domaine auprès de la population francophone et acadienne des Provinces maritimes ».

1.2 Objectifs pour l'année universitaire 2021-2022

Les objectifs de la Chaire pour l'année universitaire 2021-2022 étaient d'accroître l'avancement des connaissances dans le domaine de la finance, tout en offrant un rayonnement de la Chaire dans sa communauté.

Les objectifs s'articulent autour des quatre thèmes suivants :

- Poursuivre la réalisation des projets de recherche portant sur des problématiques actuelles dans le domaine financier.
- Effectuer des demandes de financement pour entreprendre des projets portant sur des problématiques actuelles dans le domaine financier.
- Favoriser la participation des étudiants et des étudiantes aux activités de recherche et de développement liées au domaine financier.
- Réaliser des activités permettant de susciter un intérêt accru pour la littératie financière au sein de la population étudiante et de la communauté.

2. Bilan pour l'année universitaire 2021-2022

2.1 Activités liées à recherche

2.1.1 Principaux projets de recherche en cours

- Projet de recherche portant sur la littératie financière des Canadiens et des Canadiennes^{1,2}.
- Projet de recherche sur la gouvernance d'entreprise et la présence des femmes siégeant au conseil d'administration d'entreprises publiques canadiennes^{3,4}.
- Projet de recherche sur le lien entre la détresse financière de l'entreprise et le taux de rotation des membres de la haute direction^{5,6}.

¹ En collaboration avec CPA NB, Stéphanie Maillet et Lamine Kamano.

² Voir l'annexe 1 pour une description du projet.

³ En collaboration avec Amos Sodjahn.

⁴ Voir l'annexe 2 pour la description du projet.

⁵ En collaboration avec Alexandre Savoie-Comeau.

⁶ Voir l'annexe 3 pour la description du projet.

2.1.2 Activités de diffusion

Publications arbitrées

- Savoie-Comeau, A., Morris, T., (2022). Replacing Executive's Stock Options with Share Units: A Canadian Study. *Canadian Journal of Administrative Sciences*. (A)
 - Cet article découle de la thèse de maîtrise d'Alexandre Savoie-Comeau qui a soutenu sa thèse en avril 2020.
- Morris, T., Maillet, S., & Koffi, V. (2022). Financial knowledge, financial confidence and learning capacity on financial behavior: a Canadian study. *Cogent Social Sciences*, 8(1), 1-13.

2.1.3 Demande de financement

Détentrice	Titre du projet	Organisme	Progr.	Montant demandé	Montant obtenu
Tania Morris	Comportements financiers des Canadiens : une étude qualitative	FESR	Concours régulier	3 000 \$	3 000 \$

2.1.4 Autres activités liées à la recherche

- Participation au comité des études supérieures pour le programme de maîtrise ès sciences de gestion.
- Partenariat de recherche entre la Chaire et CPA Nouveau-Brunswick sur la littérature financière.
- Révision d'articles pour des revues à caractère scientifique.
- Mentorat en recherche pour une nouvelle chercheuse.
- Directrice de maîtrise (M. Sc. en gestion) de Zoélie Guitard.
- Direction de thèse de doctorat d'un étudiant de l'Université de Lomé au Togo
 - Franck Magnangou (soutenance avec succès avril 2022)
 - Gouvernance et performance des collectivités locales togolaises : une étude exploratoire.
- Organisation de la journée recherche dans le cadre des JESR en mars 2022.
- Organisation d'une formation en recherche qualitative pendant la semaine d'étude en mars 2022⁷.

2.2 *Embauche d'étudiants et collaborations avec d'autres chercheurs*

- À la session estivale 2021, la Chaire a embauché et supervisé une étudiante (Zoélie Guitard) en s'appuyant sur les fonds de la FESR (concours régulier) et ceux de la Chaire et une autre étudiante (Maria Loréna Esposito) dans le cadre du programme SEED Coop.

⁷ Voir l'annexe 4 pour le détail de la formation.

- Dans le cadre de ses recherches, la Chaire est engagée dans plusieurs projets impliquant plusieurs professeurs de la Faculté et de l'Université de Moncton, dont Lamine Kamano, Vivi Koffi, Stéphanie Maillet et Amos Sodjahin.
- La Chaire est également engagée dans un deuxième projet de recherche avec un ancien étudiant de la MSc. (Alexandre Savoie-Comeau).
- La Chaire a également embauché 4 étudiants dans le cadre des simulations boursières au sein des écoles secondaires (l'Odysée et Mathieu-Martin).

2.3 Activités permettant de susciter un intérêt accru pour la littérature financière au sein de la population étudiante et de la communauté

2.3.1 Conférences

Titre de l'activité	Date	Conférenciers
Les outils pour une demande de financement ^{8,9}	Nov. 2021	<ul style="list-style-type: none"> • Dominique Ratté, Propriétaire de Guacamole • Marie-Andrée Parent, Directrice du développement des affaires et chargée de projet chez Maison 1608 • Dodji Koffi, Associé et Vice-Président de Montreal B-Bord • Dave Ouellette, Directeur des prêts syndiqués et transferts d'entreprises chez Unis
Comment bien s'assurer ^{10, 11}	Déc. 2021	<ul style="list-style-type: none"> • Alex Schmitt, Gestionnaire des ventes et du recrutement pour le Canada Atlantique chez La Capitale Assurance et services financiers
Différents choix de carrières dans le domaine des institutions financières ¹²	Mars 2022	<ul style="list-style-type: none"> • Janice McNutt Lanctin, Vice-présidente régionale pour l'Est du Nouveau-Brunswick et l'Île-du-Prince-Édouard • Rodney Cyr, Directeur sénior des comptes commerciaux • Aaron Leger, Directeur de succursale • Maxime Clavet, Conseiller financier pour le réseau des particuliers • Jason Boudreau, Conseiller en investissement retraite • Manon Brun, Conseillère en prêts hypothécaires • Saidath Badarou, Conseillère financière pour le réseau des particuliers
Intégration des critères ESG dans les processus de placements ^{13,14}	Mars 2022	<ul style="list-style-type: none"> • Janice McNutt Lanctin, Vice-présidente régionale pour l'Est du Nouveau-Brunswick et l'Île-du-Prince-Édouard • Jason Boudreau, Planificateur financier senior en investissement et retraite • Bobby Leger, Planificateur financier senior

⁸ En collaboration avec Vivi Koffi, professeure d'entrepreneuriat.

⁹ Voir l'annexe 5 pour l'annonce envoyée aux trois campus de l'Université de Moncton.

¹⁰ En collaboration avec Gaston Aubé, chargé de cours en finance.

¹¹ Voir l'annexe 6 pour l'annonce envoyée aux trois campus de l'Université de Moncton.

¹² Voir l'annexe 7 pour l'annonce parue dans l'infolettre de l'Université de Moncton.

¹³ En collaboration avec Gabrielle Surette, chargée de cours en finance.

¹⁴ Voir l'annexe 8 pour l'annonce parue dans l'infolettre de l'Université de Moncton.

2.3.2 Autres activités impliquant des étudiants et des étudiantes et les membres de la communauté

- Membre du conseil d'administration et du comité d'audit et de la gestion des risques de la commission des services financiers et des services aux consommateurs (FCNB).
- Organisation d'une simulation boursière au sein de l'Université de Moncton¹⁵.
- Organisation de deux simulations boursières au sein des écoles Mathieu-Martin et l'Odyssée¹⁶.
- Présentation des états financiers prévisionnels dans le cours ADMN2220-Entrepreneuriat.
- Juge du concours plan d'affaires dans le cadre du cours ADMN2220-Entrepreneuriat.
- Présentation d'un cours de 60 minutes en gestion de portefeuille à l'école Mathieu-Martin dans les cours de comptabilité et d'entrepreneuriat (mars 2022).
- Organisation de simulations boursières dans le cadre des journées portes ouvertes 2022 (juin 2022)¹⁷.

2.3.3 Contributions financières

- Contribution financière au concours de simulation boursière de l'Université de Moncton (Hiver 2022).
- Contribution financière au concours de simulation boursière pour les écoles Mathieu-Martin et l'Odyssée (Automne 2021 et Hiver 2022).
- Offre de bourses à des étudiantes et à des étudiants engagés dans un processus menant à l'obtention de certifications professionnelles en finance¹⁸.
- Soutien financier au projet : « Développement d'un dispositif et d'un outil d'accompagnement au repreneuriat au Nouveau-Brunswick ».
- Soutien financier au 32^e Colloque des jeunes chercheuses et chercheurs.
- En collaboration avec la FESR, défrayement des coûts pour une formation recherche qualitative.

3. Objectifs spécifiques pour l'année 2022-2023

Les objectifs spécifiques de la Chaire pour l'année universitaire 2022-2023 sont similaires à ceux de l'année universitaire 2021-2022 et servent aussi à accroître l'avancement des connaissances dans le domaine de la finance, tout en offrant un rayonnement de la Chaire dans sa communauté.

Les objectifs spécifiques en ce qui a trait aux activités pour l'année universitaire 2022-2023 sont exposés ci-dessous.

3.1 Activités liées à la recherche

En tant que titulaire de la Chaire, je prévois poursuivre la réalisation des projets de recherche en cours avec une attention particulière au projet de recherche en collaboration avec CPA Nouveau-Brunswick. Je prévois aussi accorder une attention toute particulière aux demandes de

¹⁵ Voir l'annexe 9 pour l'annonce parue dans l'Infolettre de l'Université de Moncton.

¹⁶ Voir l'annexe 10 pour l'annonce parue dans l'Infolettre de l'Université de Moncton.

¹⁷ Voir l'annexe 11 pour voir les gagnants.

¹⁸ Voir l'annexe 12 pour l'annonce parue dans l'Infolettre de l'Université de Moncton.

financement. Des demandes seront effectuées auprès des instances ou des organismes dont les objectifs de financement concordent avec les axes de développement de la Chaire.

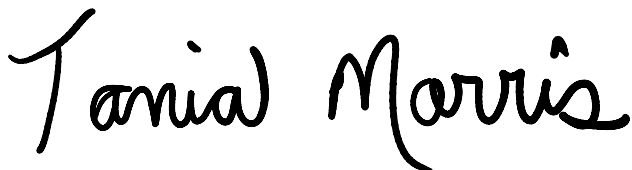
3.2 *Embauche d'étudiants et d'étudiantes et collaboration avec d'autres chercheurs*

La Chaire a comme objectif de favoriser la participation des étudiants et des étudiantes aux activités de recherche et de développement liées au domaine financier. C'est dans cet objectif que je prévois continuer à embaucher des assistants et des assistantes de recherche et de diriger des étudiants et des étudiantes dans le cadre du programme de M. Sc. (gestion) en finance avec les programmes de Mitacs, SEED et Emplois été Canada.

3.3 *Activités permettant de susciter un intérêt accru pour la littératie financière au sein de la population étudiante et de la communauté*

- Organiser des conférences et des tables rondes auxquelles seront invités les étudiants et les étudiantes, la communauté universitaire et la communauté en général.
- Collaborer avec le Centre de gestion financière et l'ambassadeur étudiant ou l'ambassadrice étudiante de la Bourse de Montréal de l'Université de Moncton afin d'appuyer les initiatives des étudiants et des étudiantes dans leurs échanges avec le monde des affaires.
- Organiser des simulations boursières au sein des trois campus de l'Université de Moncton et au sein des écoles secondaires de la région afin de promouvoir les études dans le domaine de la finance.
- Offrir des Bourses de mérite pour encourager les étudiants et les étudiantes à obtenir leur CFA¹⁹ ou leur CFP²⁰ afin d'assurer une visibilité auprès de ces associations.
- Effectuer des visites dans les écoles secondaires afin de promouvoir la discipline finance et la Faculté d'administration.
- Collaborer avec les autres centres de la Faculté tels que le CARDE et le Centre de commercialisation internationale pour coordonner des activités d'enseignement, consolider le savoir-faire qui existe au sein de la Faculté et développer des relations avec les entreprises acadiennes et francophones.
- Continuer à siéger au comité consultatif de la maîtrise (M. Sc. en gestion) ainsi que sur le conseil d'administration de la FCNB.

Préparé par :



Tania Morris,

**Titulaire, Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière
Professeure titulaire
Université de Moncton
Moncton (Nouveau-Brunswick)**

¹⁹ Chartered Financial Analyst

²⁰ Certified Financial Planner

Annexe 1 : Description du projet portant sur la littératie financière des Canadiens et des Canadiennes

La littératie financière (LF) est définie de diverses façons et nous retenons, pour la compréhension sommaire du concept, la définition de l'Agence de la consommation en matière financière du Canada. Celle-ci définit la LF comme « *le fait de disposer des connaissances, des compétences et de la confiance en soi nécessaires pour prendre des décisions financières responsables.* »

Si nous tenons compte des éléments clés de cette définition, que ce soit sur le plan national ou international, bon nombre d'études indiquent avoir observé des comportements financiers de plus en plus irresponsables de la part des individus, et surtout, des jeunes adultes, et que ces comportements ont des conséquences néfastes sur l'économie des pays. En outre, une étude américaine a révélé que moins de 33 % des jeunes adultes sont à l'aise avec les concepts de taux d'intérêt, d'inflation et de risque (Lusardi & al., 2010). D'autres études révèlent un lien entre les connaissances en LF, la race et l'ethnicité (Sabri & al., 2010; Lusardi & al., 2010), les Blancs étant plus susceptibles que les Noirs et les Hispaniques à répondre correctement aux questions de LF (Lusardi & al., 2010). Un certain nombre d'études montrent aussi que les étudiantes ont tendance à avoir plus de cartes de crédit, plus de dettes et moins de connaissances financières que leurs homologues masculins (Chen & Volpe, 1998, 2002; Lusardi & al., 2008). Autrement dit, ces études s'accordent sur le manque de LF de la population américaine en général (Mandell & Klein, 2009; Lusardi & Mitchell, 2007; Jump\$tart Coalition, 2008) et sur le faible niveau de LF des étudiants au niveau postsecondaire (Danes & al., 1999). Même si les études universitaires portant sur la LF sont nombreuses dans plusieurs pays du monde, notamment aux États-Unis, cela n'est pas le cas pour le Canada. Au Canada, on détient certaines statistiques en LF (Keown, 2011; Statistique Canada, 2008) et le Groupe de travail sur la LF publie plusieurs rapports portant sur divers thèmes relatifs à la LF comme le crédit et la consommation (Collin, 2011), les défis en LF au sein des communautés autochtones (Yoong, 2011), la préparation pour la retraite (Soman, 2011), la démarche pour améliorer la LF des Canadiens (Groupe de travail sur la LF, 2010), etc.

Quelles sont les conséquences qu'engendre un tel manque de LF? De façon explicite, sur le plan personnel, une mauvaise gestion des finances conduit à des conséquences personnelles telles que la difficulté à effectuer ses paiements de cartes de crédit, le retard du remboursement des prêts, l'utilisation régulière de la marge de crédit pour « financer » des dépenses de base, le surendettement, une cote de solvabilité compromise, le refus de prêt par les institutions financières, la faillite, le manque d'épargne pour la retraite, pour n'en citer que quelques-unes. Ces décisions personnelles ont également des conséquences sur l'industrie financière, sur les différents paliers de gouvernement et sur la société tout entière comme en témoignent les répercussions néfastes des crises financières mondiales comme celle de 2008. Pour leur part, les chercheurs, les gouvernements et les institutions financières tentent, tant bien que mal, de trouver des solutions afin d'améliorer le niveau de LF des populations. Aux États-Unis, en 2008, le « gouvernement de George W. Bush » créa *The President's Advisory Council on Financial Literacy* faisant de la LF une priorité nationale (Iowa State University, 2008). Chez nous en 2011, l'ancien ministre des Finances, Jim Flaherty, reconnaissant l'urgence de la chose, avait déclaré que la LF était utile, car elle permettait de renforcer et de stabiliser l'ensemble de notre système financier (Department of Finance Canada, 2011). Dans la même foulée, il n'est donc pas surprenant de voir de nombreux organismes canadiens, tels que l'Agence de la consommation en matière financière du Canada, l'ABC Life Literacy et le Centre canadien pour l'éducation financière (CCEF) promouvoir la LF. Cette situation souligne l'urgence d'agir.

Comme nous l'avons fait remarquer, les connaissances financières sont nécessaires. À ce sujet, les études antérieures sont capables de faire le lien entre l'éducation financière et la LF (Bernheim & al., 2001). Néanmoins, cela ne semble pas, jusqu'à présent, suffisant pour modifier les comportements financiers des individus. De plus, certaines études indiquent que l'éducation financière n'a pas d'effet significatif sur le comportement financier (Mandell & Klein, 2007; Borden et al., 2008). D'après Mandell & Klein (2007), la motivation est un élément crucial de la LF. Selon Postmus & al. (2013), la compréhension des différentes dimensions du concept étant importante, la LF devrait être conceptualisée en tenant compte de deux dimensions : la connaissance des éléments de finance personnelle et son application. Pour Schuchardt & al. (2009), ce qui est important est d'identifier les théories et les facteurs associés aux comportements financiers des individus et ensuite d'identifier les comportements financiers aux différents cycles de vie. Certaines études incorporent, en plus des connaissances financières et

habitudes financières, d'autres dimensions comme la confiance en soi (Robb & Woodyard, 2011) et le locus de contrôle (Perry & Morris, 2005). Par contre, il manque encore un cadre conceptuel formel incluant les dimensions validées dans la littérature afin d'avoir une compréhension fiable et intégrale des éléments qui influencent le niveau de LF et les comportements financiers des Canadiens et des Canadiennes. Plusieurs organismes canadiens tentent d'identifier des solutions aux problèmes liés au manque de LF, mais la carence de recherches universitaires sur le sujet nuit à leur effort.

Dans cette étude, nous voulons établir des liens précis entre les dimensions (connaissances, confiance en soi, caractéristiques sociales et démographiques, etc.) qui peuvent amener les individus à modifier leurs comportements financiers.

Annexe 2 : Description du projet de recherche portant sur la diversité du genre au conseil d'administration et la performance des entreprises

La question de diversité du genre au conseil d'administration (CA) des entreprises est devenue un enjeu national dans certains pays développés comme le Canada, où le Conseil canadien pour la diversité administrative (CCDA) recommande la mise en place de quotas de genres dans les CA d'entreprises canadiennes. La diversité du genre est souvent définie comme étant le pourcentage de femmes siégeant au CA. Selon plusieurs études (Catalyst, 2007; Post et Byron, 2015; Garcia-Meca et al., 2015), la diversité du genre améliore la performance des entreprises. Les auteurs expliquent ce résultat par le fait que la protection des actionnaires motive les CA à utiliser les différentes connaissances, les expériences et les valeurs qu'apporte chaque membre du conseil. En revanche, d'autres auteurs sont parvenus à des résultats inverses. Ainsi, Adams et Ferrera (2009) soutiennent que le fait d'imposer des quotas de genre pour les administrateurs peut réduire la valeur des entreprises bien gouvernées. Selon Bohren et Strom (2010), l'entreprise crée plus de valeur lorsque la diversité du genre est faible. Carter et al. (2010) n'ont pas trouvé de relation significative entre le genre du CA et la performance financière. Enfin, Pletzer et al. (2015) rapportent que la simple présence de femmes aux conseils d'administration n'a d'impact sur la performance financière que si on prend en considération d'autres facteurs. Comme nous pouvons le constater, les résultats ne sont pas unanimes et nous pensons qu'une raison possible serait la dominance masculine au sein des divers secteurs de l'économie canadienne. Par exemple, Catalyst (2017) indique que les secteurs de la construction, des mines et des biens durables sont des secteurs à dominance masculine. Nous pensons que c'est surtout dans ce genre de secteurs, à dominance masculine, que les femmes pourraient contribuer à améliorer la performance financière grâce à une plus grande variété de connaissances et d'expériences (Fondas et Sassalos, 2000). Puisque les femmes ont des styles de management capables d'influencer positivement l'orientation stratégique d'une entreprise et de contribuer à sa croissance (Lincoln and Adedoyin, 2012), l'objectif de cette recherche est de vérifier si le lien entre la présence de femmes au sein des CA et la performance financière serait plus fort dans des secteurs à dominance masculine. L'étude s'articule donc autour de la question de recherche suivante : est-ce que la proportion de femmes siégeant au CA a un effet sur la performance financière de la firme et est-ce que cet effet dépend de la dominance masculine au sein des différents secteurs de l'économie canadienne?

Dans une première étape, nous utilisons des modèles de régression mixte qui considèrent les effets fixes liés aux années et aux entreprises. Nous utiliserons différentes mesures de performances financières comme variable dépendante et nos variables indépendantes d'intérêt seront la représentation des femmes siégeant au CA des entreprises canadiennes qui constituent l'indice TSX composite canadien, ainsi qu'une variable pour mesurer la dominance masculine par secteur d'activités. Dans cette étude, nous utiliserons aussi des variables de contrôle afin de prendre en compte certaines caractéristiques des entreprises. Ainsi, la taille de l'entreprise sera mesurée par le logarithme des actifs, et le risque financier sera mesuré par le ratio de dette totale par rapport à l'actif total. Nous allons également considérer d'autres variables de gouvernance que sont la taille du CA, l'indépendance du CA, le cumul des fonctions de directeur et de président du CA et l'ancienneté du président directeur général. Dans une deuxième étape, nous allons effectuer une étude d'évènement (« Event study methodology ») pour évaluer la réaction du marché lorsqu'on annonce la nomination de femmes au CA, et ce, selon les différents secteurs d'activités.

La contribution de cette étude se situe à différents niveaux. Étant donné que les recherches précédentes ont abouti à des résultats contradictoires, cette étude veut aussi vérifier si la mixité des CA contribue à l'amélioration de la performance financière des entreprises canadiennes. L'originalité de notre recherche tient aussi au fait qu'elle se penche sur l'effet de dominance dans les genres pour expliquer la discordance des études passées. Cette étude pourrait aider les entreprises à fixer des quotas minimums de femmes siégeant au CA en fonction de leurs secteurs d'activités, et ce, dans le but d'améliorer la performance. En outre, aucune étude n'a évalué la réaction du marché aux nominations de femmes au CA. Cette information est de nature à intéresser les investisseurs, ainsi que toutes les autres parties prenantes s'intéressant à la performance boursière des entreprises canadiennes.

Annexe 3 : Description du projet de recherche portant sur le lien entre la détresse financière de l'entreprise et le taux de rotation des membres de la haute direction

En général, on peut prévoir que le PDG ou le directeur financier conserve son emploi si le conseil d'administration estime qu'il est suffisamment habile pour s'assurer que le marché s'attende à une bonne performance financière de l'entreprise ex ante. Cela relève souvent de ses pratiques de gestion, car s'il est vrai que de bonnes pratiques de gestion d'entreprise influencent positivement la performance financière, il est tout aussi vrai les mauvaises pratiques de gestion auront l'effet opposé. À cet égard, il existe une littérature considérable qui examine l'impact de la performance financière sur la rotation des cadres. Plusieurs études révèlent un lien positif entre la baisse des rendements financiers et le roulement ultérieur de la haute direction (Warner et al., 1988; Weisbach, 1988; Denis et Denis, 1995; Parrino, 1997; Mian, 2001). Ces études nous permettent de comprendre comment le conseil d'administration pourrait réagir face à des rendements décevants. Alors que la mauvaise gestion des entreprises peut conduire à de faibles performances financières, les répercussions peuvent être bien plus graves, car cela peut mettre l'entreprise en difficulté financière. Par conséquent, lorsque la détresse financière des entreprises menace, le roulement de la direction pourrait aider l'entreprise à retrouver sa stabilité financière grâce à de meilleures compétences managériales et pourrait également se traduire par une meilleure performance de l'entreprise. Cela signifie que le roulement de la direction pourrait s'avérer être une solution efficace aux problèmes endémiques. À cet égard, Hotchkiss (1995) observe une relation étroite entre les dirigeants qui conservent leur emploi pendant la période post-faillite et la dégradation des performances des entreprises. Il mentionne également qu'un changement de direction au sein des entreprises en difficulté financière semble apporter des informations utiles à la performance ex post de l'entreprise.

Plus récemment, nous avons observé que de mauvaises pratiques de la gestion des risques ont entraîné un roulement plus important de la direction. Par exemple, en raison de leur mauvaise gestion des risques, les cadres dirigeants du secteur bancaire ont été déçus de leurs titres à la suite de la crise du crédit de 2008. Après que le risque de faillite de leur entreprise ait atteint des niveaux sans précédent, le gouvernement américain a dû intervenir pour sauver ces institutions financières et limiter la chute économique mondiale. Dans cette ligne de pensée, Murphy (1999) et Brickley (2003) soutiennent que le roulement des PDG est plus important après une mauvaise performance financière et en période de ralentissement économique. Plusieurs ratifications managériales ont été observées lors du dernier ralentissement économique, que ce soit par des interventions gouvernementales, par le marché ou par les processus internes des entreprises. Toutefois, la littérature économique était déjà consciente de la relation entre la détresse financière des entreprises et le roulement des cadres. En fait, Gilson (1989) a étudié l'impact de la détresse financière des entreprises sur le roulement de la direction et a constaté que la détresse financière était positivement liée à différentes mesures du roulement de la direction. Pour leur part, Daily et Dalton (1995) mentionnent que si le taux de rotation des cadres est élevé dans les entreprises en faillite, ils ne trouvent aucune preuve empirique que ces entreprises adoptent des politiques qui rendraient le conseil d'administration plus indépendant. En outre, les résultats d'Iqbal et French (2007) suggèrent que les dirigeants peuvent utiliser leur participation significative dans les capitaux propres de la société et l'achat d'actions supplémentaires pour influencer les mécanismes de contrôle de l'entreprise tels que le chiffre d'affaires de la direction en cas de difficultés financières de l'entreprise.

Comme nous le savons, le conseil d'administration est un groupe de contrôle décisionnel qui agit au nom des parties prenantes de l'entreprise et qui a beaucoup de poids en termes de rétention et de rotation des cadres supérieurs. En période de difficultés financières, le conseil d'administration agirait particulièrement pour le compte d'entités telles que les actionnaires et les créanciers. Pour cette raison, les universitaires peuvent se demander qui a le plus d'influence entre les actionnaires et les créanciers en ce qui concerne le chiffre d'affaires de la direction. À ce sujet, Jostarndt (2007) soutient que le licenciement des dirigeants d'entreprises en difficulté financière est principalement influencé par les investisseurs et les créanciers. Ceci est intéressant, car plusieurs cadres supérieurs de banques ont perdu leur emploi à la suite de la mise en œuvre du Troubled Assets Relief Program (TARP). Celui-ci a fait du gouvernement américain l'un des principaux bailleurs de fonds pour les banques en difficulté financière et un acteur de premier plan sous le contrôle des entreprises. Cependant, tous les cadres n'ont pas perdu leur emploi pendant cette période de détresse financière mondiale; en raison de l'effet de contagion, de nombreuses entreprises financièrement saines ont connu des périodes de crise économique. Cela nous amène à penser que plusieurs facteurs doivent être pris en compte lors de l'évaluation de l'impact des difficultés financières sur le chiffre d'affaires des dirigeants. Suite à la crise du crédit de 2008,

certain auteurs ont élargi notre compréhension de la relation entre la détresse financière des entreprises et le chiffre d'affaires des compagnies. Par exemple, Evans et al. (2014) constatent que les PDG hautement qualifiés qui travaillent dans des contextes d'information complexes sont plus susceptibles de conserver leur emploi après la faillite. Même si ces résultats éclairent la relation entre la détresse financière des entreprises et le roulement de la direction, il reste encore de grands vides empiriques à combler, étant donné la complexité de la relation. Evans et coll. (2014) nous amènent à croire que la relation peut différer d'une industrie à l'autre. Entre autres, Bernstein (2005) mentionne que les recherches qui ont exploré le lien entre la détresse financière des entreprises et le roulement des membres de la haute direction se sont surtout concentrées sur les comparaisons entre les entreprises en faillite et les autres afin de mettre en évidence certaines différences.

Ainsi, l'objectif de l'étude est de comprendre comment la détresse financière influence le taux de roulement de la haute direction en utilisant un modèle dynamique, tout en contrôlant le contexte industriel et économique dans lequel évolue l'entreprise ainsi que la performance du dirigeant.

Nous utiliserons le score Z d'Altman comme mesure de la détresse financière des entreprises et des termes d'interactions entre notre variable explicative d'intérêt et nos variables de contrôle. Cela nous permettra d'étudier l'impact de la détresse financière des entreprises sur le chiffre d'affaires des cadres dans des contextes spécifiques. Nous utilisons un modèle dynamique de méthode généralisée des moments (GMM) en deux étapes (Arellano et Bover, 1995; Blundell et Bond, 1998). Il corrige le problème potentiel d'endogénéité entre la détresse financière de la société et le taux de rotation des hauts dirigeants en incorporant les valeurs décalées des variables dépendantes comme variables explicatives. Notez que le modèle GMM en deux étapes corrige également l'endogénéité causée par l'omission de variables non observables ainsi que les effets de l'entreprise. Ce modèle prend également en compte la nature temporelle de nos données.

Annexe 4 : Page Web créée à la suite d'une entrevue à l'émission

INVITATION ATELIER DE FORMATION EN LIGNE – RECHERCHE QUALITATIVE

Date

Du 7 au 11 mars 2022
De 8 h 30 à 12 h et de 13 h à 16 h 30

Formateurs

François Guillemette, Lamine Kamano, Kadia George Aka

Date limite d'inscription

25 février 2022 (nombre limité de participants)

Frais

Formation gratuite, une gracieuseté de la Chaire d'études Jeanne et J.-Louis Lévesque en gestion financière et de la FESR.

Inscrivez-vous en cliquant sur le lien suivant :

<https://fr.surveymonkey.com/r/5QDPZY7>

Objectifs généraux de la formation

Cette formation a pour but de familiariser les participantes et participants avec les principaux fondements et les différentes étapes de la recherche qualitative. Il s'agit d'une série d'ateliers portant spécifiquement sur :

- L'élaboration des outils,
- Les méthodes de collecte de données,
- Les fondements et étapes de l'analyse des données qualitatives
- L'utilisation du logiciel *Nvivo*.

Plan de la formation

1. Introduction à la recherche qualitative

Cet atelier vise à initier les participantes et les participants aux caractéristiques principales et spécifiques de la recherche qualitative. Les participants apprendront concrètement comment définir une approche qualitative, comment suspendre le recours à des cadres théoriques, comment définir des concepts sensibilisateurs, comment procéder à un échantillonnage théorique et comment mener, plus généralement, une démarche de recherche qualitative.

- Lundi matin (3,5 heures : de 8 h 30 à 12 h)

Introduction à la recherche qualitative : Caractéristiques pratiques de la recherche qualitative, le statut qualitatif des données, le caractère qualitatif de l'analyse.

- Lundi après-midi (3,5 heures : de 13 h à 16 h 30)

Introduction à la démarche générale : le codage dans l'analyse, l'échantillonnage théorique, la théorisation, les traces de la démarche méthodologique.

2. L'analyse qualitative I

Cet atelier vise à initier les participantes et les participants aux principes épistémologiques et méthodologiques de l'analyse qualitative. Chaque participant expérimentera des procédures d'analyse des données dans une recherche qualitative en faisant des exercices guidés d'analyse de quelques entretiens de recherche. Ces exercices seront entrecoupés par des explications qui mettront en lumière les principes appliqués dans les exercices.

- Mardi matin (3,5 heures : de 8 h 30 à 12 h)

L'ABC de l'analyse qualitative : les unités de sens, le codage, les mémos.

- Mardi après-midi (3,5 heures : de 13 h à 16 h 30)

Le codage avancé : catégorisation, modélisation, énonciation.

3. L'analyse qualitative II

Cet atelier vise à familiariser plus à fond les participantes et les participants avec les principes de développement d'une analyse réalisée dans l'atelier précédent. Chaque participant expérimentera des procédures d'analyse des données avec un logiciel de modélisation et des procédures liées à différentes approches en recherche qualitative. Chaque participant fera des exercices guidés d'analyse. Ces exercices seront entrecoupés par des explications qui mettront en lumière les principes appliqués dans les exercices.

- Mercredi matin (3,5 heures : de 8 h 30 à 12 h)

La variation comparative, la densification, la discussion avec le terrain, la modélisation continue, l'écriture comme stratégie d'analyse.

- Mercredi après-midi (3,5 heures : de 13 h à 16 h 30)

Dialoguer avec les données, la sensibilisation inductive, l'interprétation déductive, la synthétisation, la triangulation.

4. Élaboration des outils de collecte de données

Cet atelier vise à initier les participantes et les participants à la procédure d'élaboration des outils de collecte de données qualitatives, notamment le guide d'entretien et la grille d'observation.

Les participants apprendront, au moyen des exercices pratiques, comment identifier les concepts à partir des objectifs, comment définir les principales dimensions des concepts, comment structurer les questions essentielles de l'outil.

- Jeudi matin (3 heures : de 9 h à 12 h)

Élaboration des outils: types d'outils, étape d'élaboration, caractéristiques.

5. Méthodes de collecte de données qualitatives

Cet atelier vise à familiariser les participantes et les participants aux différentes méthodes de collecte des données qualitatives.

Les participants apprendront, par des exercices pratiques, comment mener un entretien semi-dirigé, comment animer un *focus group*, comment s'y prendre afin d'obtenir des données de qualité.

Jeudi après-midi (3 heures : de 13 h à 16 h)

Méthodes de collecte de données: types de méthodes, procédure à suivre, conditions et facteurs de réussite.

6. Nvivo en pratique

Cet atelier vise à familiariser les participantes et les participants à l'utilisation d'un logiciel d'analyse de données qualitatives, le logiciel Nvivo pour Windows et pour Mac.

Les participantes et les participants apprendront, au moyen des exercices pratiques, comment utiliser les fonctions de base ou usuelles de Nvivo pour des analyses de données qualitatives (p. ex., des entretiens, des revues de littérature).

Vendredi matin (3 heures : de 9 h à 12 h)

Présentation de l'espace de travail Nvivo sous Windows et sous Mac - Préparation des données qualitatives sous Windows et sous Mac - Utilisation des fonctions de Base de Nvivo sous Windows et sous Mac.

Plus de détails sur les formateurs



François Guillemette est professeur titulaire en sciences de l'éducation à l'Université du Québec à Trois-Rivières. Il est aussi directeur de l'observatoire de la pédagogie en enseignement supérieur, rédacteur en chef de la revue Enjeux et société, chercheur au Laboratoire interdisciplinaire de recherche en enseignement supérieur et chercheur au Laboratoire sur les publics de la culture. Il est l'auteur de plusieurs articles à caractère scientifique en recherche qualitative ainsi que sur différentes approches méthodologiques en recherche qualitative (notamment la théorisation enracinée). M. Guillemette a également remporté en 2017 le prix d'excellence de l'Université du Québec «Leadership en enseignement».



Lamine Kamano est professeur au département d'enseignement au primaire et de psychopédagogie de la Faculté des sciences l'éducation de l'Université de Moncton. Ancien étudiant et collaborateur du professeur Guillemette, M. Kamano a animé déjà plusieurs ateliers sur la logique de l'analyse qualitative à l'aide du logiciel NVivo pour le compte de la Chaire d'études Jeanne et J.-Louis Lévesque en gestion financière. Il est l'auteur de plusieurs articles utilisant une méthodologie de recherche qualitative.



Kadia Georges Aka est professeur en management au département d'administration de la faculté d'administration de l'Université de Moncton. Il est membre du Centre Assomption de Recherche et Développement en Entrepreneuriat et chercheur associé à l'Institut de Recherche sur les PME. Ses recherches portent sur le management des innovations et des innovations durables en contexte de PME et d'entrepreneuriat dans une perspective de construction sociale (socioconstructivisme et socioconstructionnisme). Il est l'auteur de plusieurs publications scientifiques utilisant des stratégies, méthodes et outils de recherche qualitative à l'aide du logiciel Nvivo.

Annexe 5 : Conférence sur les demandes de financement

UNIVERSITÉ DE MONCTON
CAMPUS DE MONCTON

Faculté d'administration

Chaire Jeanne et J.-Louis-Lévesque
en gestion financière

NOS CONFÉRENCIERS

Table ronde :
**Les outils pour une demande
de financement**

Mercredi le 17 novembre à 10 h
Local 273, Faculté d'administration

RENSEIGNEMENTS :
Vivi.koffi@umoncton.ca | 858-4888
Tania.morris@umoncton.ca | 858-4218
Miguel.rojas@umoncton.ca | 858-4219

Dominique Ratté
Propriétaire, Guacamole

Marie-Andrée Parent
Directrice développement des affaires et
chargée de projet, Maison 1608

Dodji Koffi
Associé et Vice-Président, Montreal B-Bord

Dave Ouellette
Directeur des prêts syndiqués et
transferts d'entreprises, UNIS

Un léger goûter sera servi

Suivez-nous : Adresse

Annexe 6 : Conférence portant sur l'assurance

UNIVERSITÉ DE MONCTON
CAMPUS DE MONCTON

Faculté d'administration

Chaire Jeanne et J.-Louis-Lévesque
en gestion financière

CONFÉRENCE :
**Comment bien
s'assurer?**

3 décembre de 12 h à 13 h
Local 273 Faculté d'administration

Conférencier invité
ALEX SCHMITT
SALES AND RECRUITING MANAGER ATLANTIC CANADA
LA CAPITALE INSURANCE AND FINANCIAL SERVICES

Vous pouvez participer en ligne (Teams):
[Cliquez ici pour participer à la
réunion](#)

RENSEIGNEMENTS : tania.morris@umoncton.ca, 858-4218 | gaston.aube@umoncton.ca

La Capitale

CONFÉRENCE



UNIVERSITÉ DE MONCTON
CAMPUS DE MONCTON
Faculté d'administration
Chaire Jeanne et J.-Louis-Lévesque
en gestion financière

Différents choix de carrières dans le domaine des institutions financières

25 Février
de 10 h 00 à 11 h 15
Local 273



 Janice McNutt Lanctin Vice-présidente régionale, Est du Nouveau-Brunswick et l'Île-du-Prince-Édouard	 Rodney Cyr Directeur sénior, comptes commerciaux	 Aaron Leger Directeur de succursale	
 Maxime Clavet Conseiller financier, réseau des particuliers	 Jason Boudreau Conseiller, investissement retraite	 Manon Brun Conseillère en prêts hypothécaires	 Saidath Badarou Conseillère financière, réseau des particuliers

RENSEIGNEMENTS :
Tania.morris@umoncton.ca|858-4218



Banque Royale

Annexe 8 : Conférence portant sur l'intégration des critères ESG dans les processus de placements

CONFÉRENCE



UNIVERSITÉ DE MONCTON
CAMPUS DE MONCTON
Faculté d'administration
Chaire Jeanne et J.-Louis-Lévesque
en gestion financière

Intégration des critères ESG dans les processus de placements

29 mars
de 18h à 19h15
Local 273



RENSEIGNEMENTS :
tania.morris@umoncton.ca, 858-4218



Banque Royale

 Janice McNutt Lanctin Vice-présidente régionale, Est du Nouveau-Brunswick et l'Île-du-Prince-Édouard	 Jason Boudreau Planificateur financier senior Investissement et retraite	 Bobby Leger Planificateur financier senior
---	---	---

Annexe 9: Concours de simulation boursière à l'Université de Moncton

Mardi 22 mars 2022



Concours de simulation boursière 2021-2022

La Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière de la Faculté d'administration a encore une fois organisé sa simulation boursière annuelle pour les étudiants de l'Université de Moncton. Comme chaque année, chaque participant commence avec un portefeuille fictif de 100 000 \$ qu'il doit faire fructifier en effectuant des opérations boursières sur le marché canadien en se basant sur les cours de bourse réels des actions. Cette simulation a débuté en novembre 2021 et s'est terminée à la fin du mois de mars 2022.

Gabrielle Roussel, une étudiante de 4^e année en comptabilité de la Faculté d'administration du campus de Moncton est la gagnante de cette simulation avec un portefeuille final d'une valeur de 121 855\$. Samiko Lagacé, un étudiant de 3^e année en administration générale et

Nicolas Pellerin un étudiant de 2^e en finance obtiennent les deuxième et troisième places avec des portefeuilles respectifs de 111 134 \$ et de 104 352 \$. Des prix en argent sont attribués aux trois premières places pour des valeurs de 400\$, 250\$ et 100\$ respectivement, une gracieuseté de la Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière.



Photo (gauche à droite): Gabrielle Roussel, Samiko Lagacé et Nicolas Pellerin.

[Agrandir l'image](#)

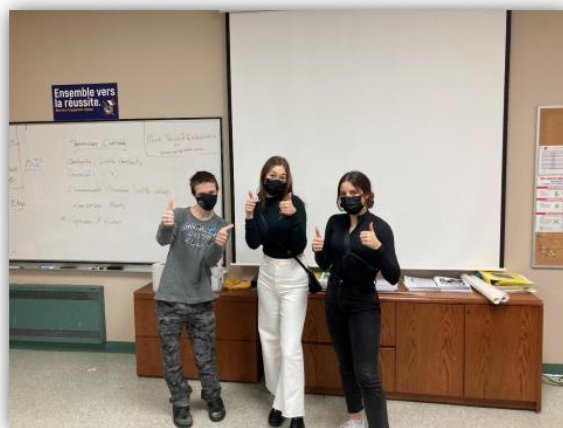
Annexe 10 : Concours de simulation boursière l'école Mathieu-Martin

Jeudi 17 février 2022



Concours de simulation boursière pour les étudiants de Mathieu-Martin et de l'Odyssee

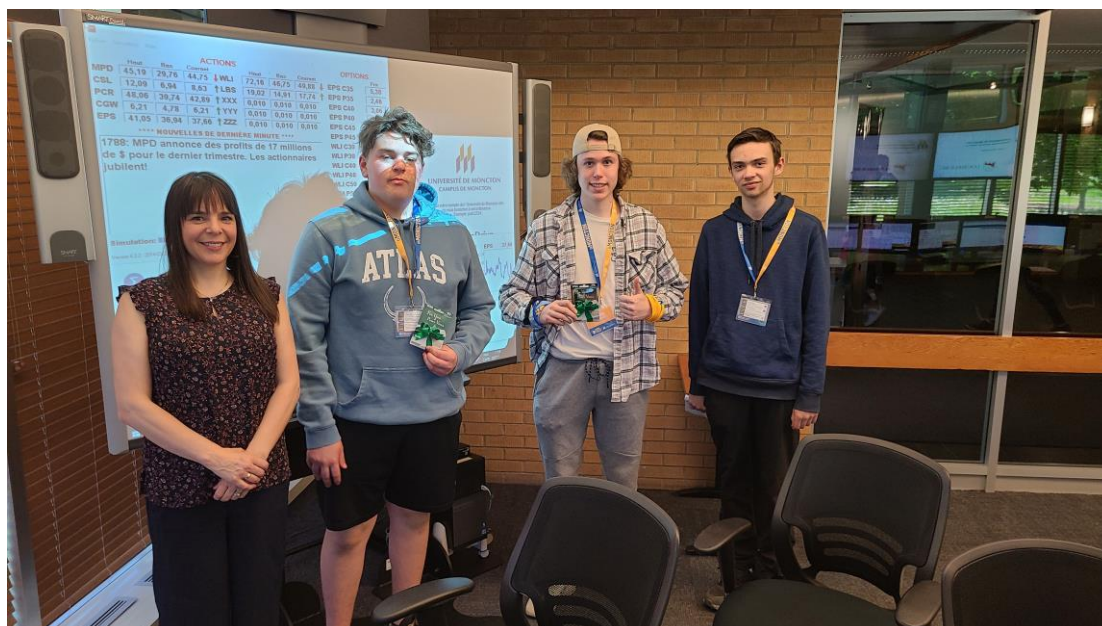
La Chaire d'études Jeanne et J.-Louis Lévesque en gestion financière de la faculté d'administration de l'Université de Moncton a organisé une simulation boursière pour les jeunes de l'école Mathieu-Martin. Cette simulation boursière a été effectuée dans le cadre des cours d'entrepreneuriat et de comptabilité offerts en 11^e ou en 12^e année du secondaire et a permis aux étudiants de mieux comprendre le fonctionnement des marchés boursiers. Au départ, chaque étudiant détenait un portefeuille fictif de 100 000 \$ canadien et l'objectif était de faire fructifier ce portefeuille en effectuant des investissements judicieux. Les gagnants de cette simulation sont Catherine Allain qui obtient la première, Anthony Roy avec la deuxième place et Gabrielle Dorais avec la troisième place. Ces étudiants obtiennent des prix en argent de 250\$, 100\$ et 75\$ respectivement, gracieuseté de la Chaire d'études Jeanne et J.-Louis Lévesque en gestion financière.



De gauche à droite : Anthony Roy, Gabrielle Dorais, Catherine Allain

[Agrandir l'image](#)

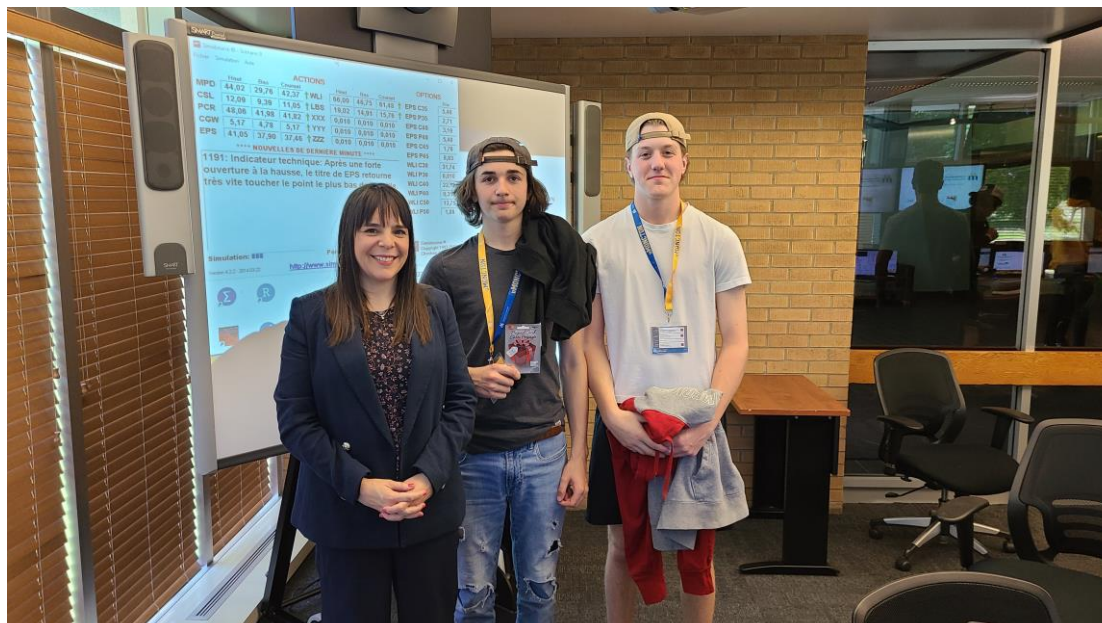
Annexe 11 : Gagnants des simulations boursières dans le cadre de la journée portes ouvertes 2022



Gagnants : Marc Alexandre Surette de l'école Clément-Cormier et Justin Cormier et Jacob Parenteau de l'École Aux Quatre-Vents.



Gagnants : Alex Landry Roussel de l'École et Aaron Contras de l'école Samuel de Champlain.



Gagnants : Jacob Pellerin et Connor Green de l'École Mathieu-Martin.

Annexe 12 : La Chaire d'études Jeanne et J. Louis-Lévesque en gestion financière offre des bourses d'études

Vendredi 11 mars 2022



La Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière distribue une Bourse d'études

La Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière offre des bourses aux étudiants de quatrième année du baccalauréat en finance pour les encourager à obtenir des désignations professionnelles dans le domaine. Cette année, Patrick Roy et Alexi Byrns, obtiennent tous les deux une bourse de 500\$ pour les aider à couvrir une partie des frais associés à leur cours de Fonds d'investissement au Canada de CSI ([The Canadian Securities Course](#)) et Pier-Olivier Lebrasseur obtient une bourse de 500\$ pour l'aider à couvrir les frais associés à son inscription au niveau I du programme de CFA (*Chartered Financial Analyst*).



La photo nous fait voir de gauche à droite, Patrick Roy, Pier-Olivier Lebrasseur, et Alexi Byrns tous en 4^e année du baccalauréat en finance.