

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



**UNIVERSITÉ DE MONCTON
CAMPUS DE MONCTON**

Faculté d'administration

Rapport annuel

2020-2021

Soumis au Sénat académique par :

Tania Morris, titulaire

Table des matières

1. Mandat de la Chaire et objectifs pour l'année universitaire 2020-2021	3
1.1 Mandat de la Chaire.....	3
1.2 Objectifs pour l'année universitaire 2020-2021	3
2. Bilan pour l'année universitaire 2020-2021	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.....	5
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 Contributions financières	5
2.3.3 Autres activités impliquant des étudiants et des étudiantes et les membres de la communauté	6
3. Objectifs spécifiques pour l'année 2021-2022.....	6
3.1 Activités liées à la recherche	6
3.2 Embauche d'étudiants et d'étudiantes et collaboration avec d'autres chercheurs ...	6
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 : Conférence sur la planification personnelle	13
Annexe 5 : Conférence portant sur les comportements financiers	14
Annexe 6 : Conférence offerte par Major Drilling.....	15
Annexe 7 : Conférence portant sur la gestion de portefeuille du marché obligataire canadien.....	16
Annexe 8: Concours de simulation de la bourse de Montréal.....	17
Annexe 10 : Concours de simulation boursière à l'Université de Moncton.....	19
Annexe 11 : Page Web créée à la suite d'une entrevue à l'émission <i>L'heure de pointe Acadie</i>	20

1. Mandat de la Chaire et objectifs pour l'année universitaire 2020-2021

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 2020-2021

Les objectifs de la Chaire pour l'année universitaire 2020-2021 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 2020-2021

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 Sodjahin.

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

- **Morris, T.**, Kamano L., & Maillet S. (2021). Comprendre les perceptions des professionnels financiers à propos des comportements liés à la gestion financière de leurs clients. *Enjeux et société*. (S)
- Savoie-Comeau, A. & **Morris, T.** (2020). Replacing Executive's Stock Options with Share Units: A Canadian Study. *Canadian Journal of Administrative Sciences*. (S)
- **Morris, T.**, Sodjahin, A. & Boubacar, H. (2021). Ownership Structure and Women on Boards of Directors of Canadian Companies. *Journal of Corporate Ownership and Control* (18)3, 120-135.
- **Morris, T.**, Kamano L. & Maillet S. (novembre 2020). Financial Experts Perceptions Regarding Their Clients' Financial Management Behaviours: A Canadian Qualitative Study. 50th Annual Proceedings of the Atlantic Schools of Business.

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 \$
Tania Morris	Remplacement des options d'achat d'actions des dirigeants par des unités d'actions	Gouvernement du Nouveau-Brunswick	SEED Coop	1 700 \$	1 700 \$

2.1.4 Autres activités liées à la recherche

- Représentation des professeures et des professeurs pour la conférence en affaires de l'*Atlantic School of Business* (ASB) (année universitaire 2019-2020).
- 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 littératie financière.
- Révision d'articles pour des revues à caractère scientifique.
- Participation au comité consultatif de la maîtrise (M. Sc. en gestion) d'Audrée Latalle.
- Mentorat en recherche pour une nouvelle chercheuse.
- Direction de thèse de doctorat de deux étudiants de l'Université de Lomé au Togo
 - Franck Magnangou (depuis 2019)
 - Gouvernance et performance des collectivités locales togolaises : une étude exploratoire.
 - Florence Kouma (depuis 2017)
 - Analyse des difficultés rencontrées par les femmes dans les institutions de microfinance face au remboursement de crédit : cas du Togo

- Présidence du comité de recherche (organisation d'un atelier sur les réseaux de neurones et d'une journée recherche dans le cadre des JESR)

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

- À la session estivale 2020, la Chaire a embauché et supervisé une étudiante dans le cadre du programme SEED Coop (Leyla Drame) et une autre étudiante (Samantha Pelletier) grâce aux fonds de la FESR (concours régulier) et à ceux de la Chaire.
- 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.
- 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 deux projets de recherche avec un ancien étudiant de la MSc. (Alexandre Savoie-Comeau).

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
Planification financière personnelle : conseils pratiques ^{7, 8}	Nov. 2020	<ul style="list-style-type: none"> • Alex Schmitt, Gestionnaire des ventes et du recrutement pour le Canada Atlantique, La Capitale Assurance et services financiers
Conférence sur les comportements ^{9,10}	Nov. 2020	<ul style="list-style-type: none"> • Tania Morris, Professeure • Lamine Kamano, Professeur
Conférence : Major Drilling et les spécificités comptables d'une compagnie cotée en bourse ^{11,12}	Mars 2021	<ul style="list-style-type: none"> • Marc Landry, vice-président technologie et logistique chez Major Drilling
La gestion de portefeuille du marché obligataire canadien ^{13,14}	Mars 2021	<ul style="list-style-type: none"> • Philippe Ouellette, vice-président et gestionnaire de portefeuille chez Fiera Capital

2.3.2 *Contributions financières*

- Contribution financière au concours de simulation boursière de l'Université de Moncton (Hiver 2021).
- Contribution financière au concours de simulation boursière sur options de la Bourse de Montréal (Printemps 2021)¹⁵.

⁷ En collaboration avec Gaston Aubé, chargé de cours.

⁸ Voir l'annexe 4 pour l'annonce envoyée aux trois campus de l'Université de Moncton.

⁹ En collaboration avec Lamine Kamano, professeur.

¹⁰ Voir l'annexe 5 pour l'annonce envoyée aux trois campus de l'Université de Moncton.

¹¹ En collaboration avec Mohamed Zaher Bouhaziz, professeur.

¹² Voir l'annexe 6 pour l'annonce parue dans l'infolettre de l'Université de Moncton.

¹³ En collaboration avec Amos Sodjahin, professeur.

¹⁴ Voir l'annexe 7 pour l'annonce parue dans l'infolettre de l'Université de Moncton.

- Direction de thèse à la MSc. pour une étudiante
- Offre de bourses à des étudiantes et étudiants engagés dans un processus menant à l'obtention de certifications professionnelles en finance¹⁶.

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

- Organisation d'une simulation boursière au sein de l'Université de Moncton¹⁷.
- Coaching pour un cas préparatoire aux Jeux du commerce 2020.
- Participation au comité des bourses de Leadership Jean-et-François-Cadieux et Assomption-Vie.
- Présentation dans le cours d'entrepreneuriat et dans un cours de l'École des sciences des aliments, de nutrition et d'études familiales
- Interview dans les médias à l'émission *L'heure de pointe Acadie* avec Anne-Marie Parenteau:
 - Les finances personnelles (janvier 2021)¹⁸
 - Les épargnes pendant la pandémie (mars 2021)

3. Objectifs spécifiques pour l'année 2021-2022

Les objectifs spécifiques de la Chaire pour l'année universitaire 2021-2022 sont similaires à ceux de l'année universitaire 2020-2021 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 2021-2022 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 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.

¹⁵ Voir l'annexe 8 pour l'annonce parue dans l'infolettre de l'Université de Moncton.

¹⁶ Voir l'annexe 9 pour l'annonce parue dans l'Infolettre de l'Université de Moncton.

¹⁷ Voir l'annexe 10 pour l'annonce parue dans l'Infolettre de l'Université de Moncton.

¹⁸ Voir l'annexe 11 pour la page Web créée après l'entrevue.

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 la Bourse de Montréal afin d'organiser des conférences et d'encourager les étudiants et les étudiantes à participer au concours de simulation sur options en offrant un prix pour les meilleures performances obtenues par les étudiants et les étudiantes de l'Université de Moncton.
- 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).

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 : Conférence sur la planification personnelle

345,8
345,6
5338
968
74656678
37

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

CONFÉRENCE :
**Planification financière
personnelle: conseils pratiques**

30 novembre de 18 h 30 à 19 h 30
Conférence virtuelle Teams
Cliquez sur le lien sous l'affiche pour vous joindre à la rencontre


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


LaCapitale

RENSEIGNEMENTS : tania.morris@umoncton.ca | gaston.aube@umoncton.ca

⏪ ⏩ ✎ 🔍 🗨️ ⋮

Annexe 5 : Conférence portant sur les comportements financiers

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

Comportements financiers:
résultats préliminaires d'une
étude qualitative auprès
d'experts financiers

19 novembre
de 8 h 30 à 9 h 45
Conférence virtuelle via Teams
Cliquez sur le lien sous l'affiche pour
participer à la conférence



Tania Morris
Professeure de finance
Titulaire de la Chaire d'études Jeanne et
J.-Louis-Lévesque en gestion financière



Lamine Kamano
Professeur en Éducation

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

Annexe 6 : Conférence offerte par Major Drilling

Mardi 16 mars 2021



Conférence intitulée « Major Drilling et les spécificités comptables d'une compagnie cotée en bourse »

La Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière de la Faculté d'administration de l'Université de Moncton et Mohamed Zaher Bouaziz, professeur de comptabilité à la Faculté d'administration, ont organisé une vidéoconférence intitulée « Major Drilling et les spécificités comptables d'une compagnie cotée en bourse », offerte par Marc Landry, vice-président, technologie et logistique, à Major Drilling.

Plus de 30 étudiantes, étudiants, professeures et professeurs ont participé à cette conférence. Lors de son exposé, Marc Landry a discuté de la société Major Drilling, des tendances du marché minier, des défis liés à la consolidation des états financiers de la société, notamment en raison de son fonctionnement dans plusieurs pays, et de l'importance des normes environnementales et sociales pour la société. Il a aussi donné des conseils aux étudiantes et étudiants quant à leur carrière future et aux liens à faire entre comptabilité et économie réelle.

Major Drilling est une société cotée à la Bourse de Toronto œuvrant dans le marché minier et, plus spécifiquement, dans le forage spécialisé. Son siège social est situé à Moncton.



Marc Landry, vice-président, technologie et logistique, à Major Drilling

[Agrandir l'image](#)

Annexe 7 : Conférence portant sur la gestion de portefeuille du marché obligataire canadien

Lundi 22 mars 2021



Conférence sur la gestion de portefeuille du marché obligataire canadien

La Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière de la Faculté d'administration de l'Université de Moncton et Amos Sodjahin, professeur de finance, ont organisé une vidéoconférence offerte par Philippe Ouellette, vice-président et gestionnaire de portefeuille à Fiera Capital.

Plus de 30 étudiantes, étudiants, professeures et professeurs y ont participé. Lors de son exposé, M. Ouellette et les membres de son équipe ont discuté de l'importance du marché obligataire canadien, de différentes stratégies d'investissement et de l'importance du processus d'analyse rationnelle et séquentielle dans la gestion active de portefeuilles obligataires.

L'équipe de Fiera Capital a par ailleurs prodigué aux étudiantes et étudiants présents des conseils pratiques quant à leur insertion professionnelle future dans le domaine de la finance et a aussi discuté des perspectives d'emplois à Fiera Capital.

Fiera Capital est une société canadienne indépendante cotée en bourse et spécialisée en gestion de placements avec plus de 840 employés et employés et plus de 180 milliards d'actifs sous gestion.



Philippe Ouellette, vice-président et gestionnaire de portefeuille à Fiera Capital

[Agrandir l'image](#)

Annexe 8: Concours de simulation de la bourse de Montréal

Mercredi 19 mai 2021



Concours simulation de négociation d'options de la Bourse de Montréal

La Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière de la Faculté d'administration de l'Université de Moncton a offert un prix de 500 \$ à Aristine Nadia Ndomtchie, étudiante en marketing, pour avoir décroché la première position de l'Université de Moncton dans le cadre de la simulation de négociation d'options de la Bourse de Montréal (TMX).

Lors de l'activité, les participantes et participants devaient négocier un minimum de 10 classes d'option canadiennes parmi les 100 titres les plus actifs à la Bourse de Toronto en plus de mettre en place six différentes stratégies.

Les gagnantes et gagnants sont celles et ceux qui obtiennent le meilleur rendement sous réserve des règlements et des stratégies à mettre en place.



Aristine Nadia Ndomtchie

Annexe 9 : La Chaire d'études Jeanne et J. Louis-Lévesque en gestion financière offre des bourses d'études

Lundi 15 mars 2021



La Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière distribue des bourses d'études à trois étudiants

La Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière de la Faculté d'administration de l'Université de Moncton a offert trois bourses à des étudiants inscrits en 4^e année au baccalauréat en finance pour les encourager à obtenir des désignations professionnelles en finance.

Christian Thériault et Bakary Kourouma obtiennent tous les deux 500 \$ pour couvrir une partie des frais associés à leur cours de Fonds d'investissement au Canada du Canadian Securities Institute, et Joseph Richard obtient lui aussi 500 \$ pour l'aider à couvrir les frais associés à son inscription au niveau I du programme *Chartered Financial Analyst (CFA)*.



De gauche à droite : Christian Thériault, Bakary Kourouma et Joseph Richard, étudiants en 4^e année au baccalauréat en finance.

Annexe 10 : Concours de simulation boursière à l'Université de Moncton

Samedi 17 avril 2021



Concours de simulation boursière 2020-2021

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 étudiantes et étudiants et les professeurs et professeurs 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 commencé en novembre 2020 et s'est terminée à la fin mars 2021.

Alexi Byrns, étudiant de la Faculté d'administration du campus de Moncton, a remporté cette simulation avec un portefeuille final d'une valeur de 155 333 \$. Olivier Roussel, du campus de Shippagan, et Mohamed Konaté, du campus de Moncton, se sont classés en deuxième et en troisième places avec des portefeuilles respectifs de 149 166 \$ et de 130 251 \$.

Des prix en argent de 500 \$, 200 \$ et 100 \$ sont respectivement attribués aux trois premières places, une grâceuseté de la Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière.

Une quarantaine d'étudiantes et étudiants et de professeurs et professeurs des trois campus ont participé à cette simulation boursière.



De gauche à droite : Alexi Byrns et Mohamed Konaté

[Agrandir l'image](#)

Annexe 11 : Page Web créée à la suite d'une entrevue à l'émission *L'heure de pointe Acadie*

Une étude pour mieux comprendre la gestion des finances personnelles

Publié à 17 h 53 Rattrapage du 18 janvier : responsabilité sociale en temps de pandémie et littératie financière

17 h 17 Mieux comprendre la gestion de ses finances personnelles 12:19



De l'argent épargné dans une tirelire.
PHOTO: ISTOCK

[f](#) [t](#) [in](#) [✉](#) [📺](#) [💬](#)

Une étude sur la littératie financière de l'Université de Moncton ressort l'expérience humaine derrière la gestion des finances personnelles. Elle présente les facteurs et les réalités qui peuvent venir influencer les choix d'épargnes et de dépenses des gens.

Cette étude est une collaboration entre trois professeurs de la Faculté d'administration de l'Université de Moncton, Tania Morris, Stéphanie Maillet et Lamine Kamano avec la participation des Comptables professionnels agréés du Nouveau-Brunswick. Vingt-six experts financiers ont participé à l'étude qualitative.

L'une des professeurs derrière cette recherche, Tania Morris, explique que les gens cherchent la gratification instantanée, en privilégiant « les désirs à court terme au détriment des besoins à long terme ».

Selon elle, la pression sociale est aussi un défi. Avec les médias sociaux, on ne regarde plus uniquement chez le voisin. « Il y a beaucoup de tentation à ce niveau-là. Les gens vont regarder ce que les autres ont et vont dire : "ah, j'ai à peu près le même salaire donc ça veut dire que je peux me permettre telle ou telle chose" », affirme la professeure titulaire de la Chaire d'études Jeanne et J.-Louis-Lévesque en gestion financière de l'Université de Moncton.

« Il faut faire attention de ne pas se comparer avec les autres et vraiment se fier à ses propres finances. »

— Tania Morris, professeure

D'après le reportage d'Anne-Marie Parenteau