

Mesurer les performances extra-financières : le véritable défi de l'ISR

Gunther CAPELLE-BLANCARD

Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne

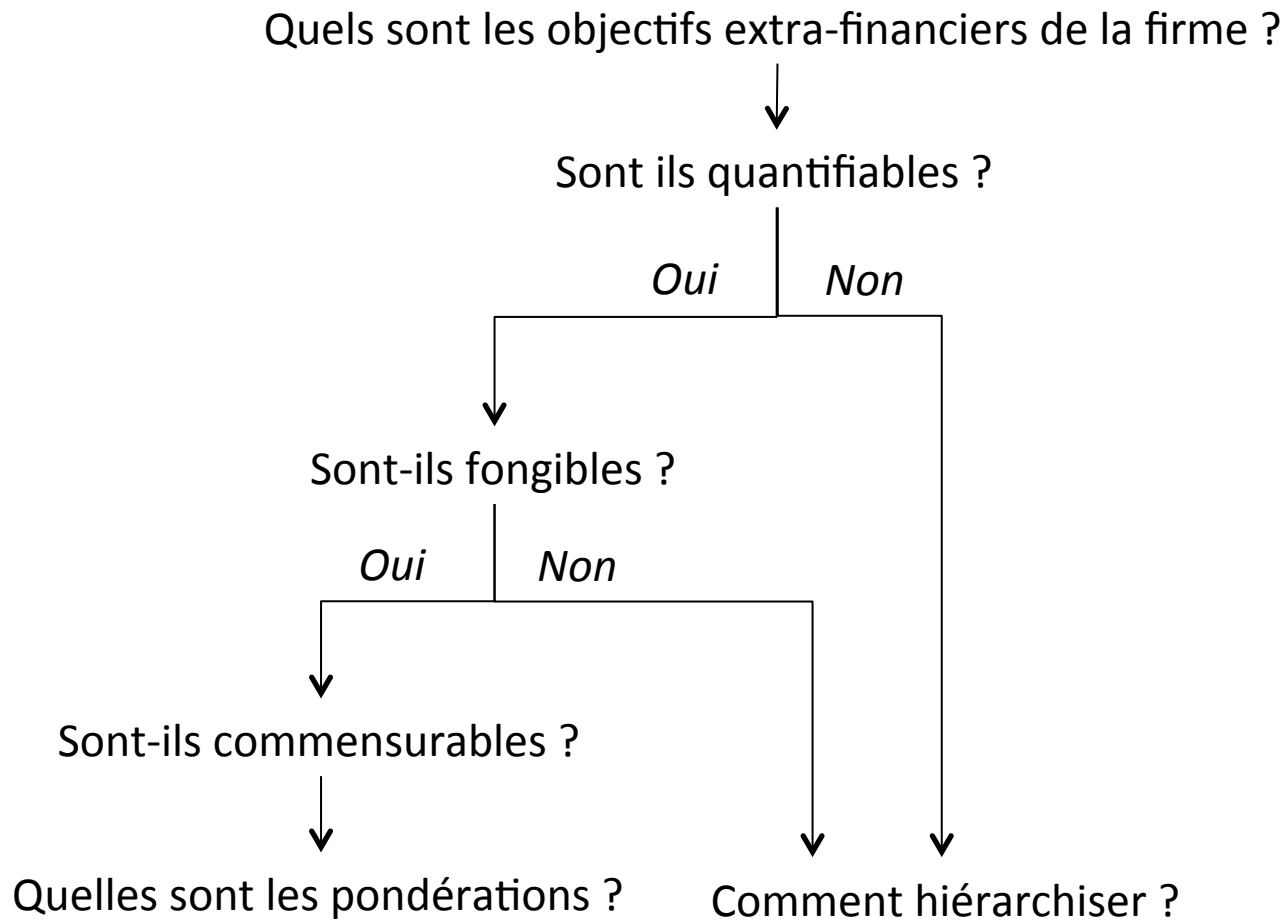
Does it pay to be good?

Plus des $\frac{3}{4}$ des publications académiques sur l'ISR portent sur la performance financière

Le syndrome du lampadaire



Mesurer les performances extra-financières

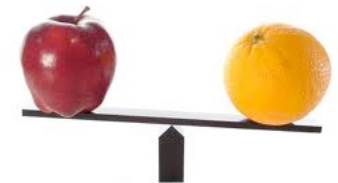


La RSE est fondamentalement multidimensionnelle

Feet in the oven, head in the fridge?

Une bonne action est-elle susceptible d'en compenser une mauvaise ?

Les performances environnementales, sociales et en termes de gouvernance (qu'elles soient bonnes ou mauvaises) peuvent-elles être combinées ?



L'agrégation des critères

- **Bigbank** : célèbre banque d'investissement de Wall Street
 - E : 1^{ère} son activité est non polluante
 - S : 2^{ème} le DG est très impliqué dans le mécénat de l'art contemporain
 - G : 3^{ème} en dépit de la crise, des bonus sont distribués aux traders
- **Superoil** : compagnie pétrolière offshore
 - E : 3^{ème}
 - S : 1^{ère} les employés perçoivent une participation aux bénéfices
 - G : 2^{ème}
- **Giantstore** : un géant de la grande distribution
 - E : 2^{ème}
 - S : 3^{ème} salaires sont très bas, heures de travail fragmentées, etc.
 - G : 1^{ère} le conseil d'administration est composé d'un tiers de femmes

Pondération des critères

| | | KLD (1990s) | KLD (2000s) | MSCI (2013) | WG (1997) | RMP (1998) | Jantzi (2008) |
|-------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| E | Environment | 7.14% | 12.5% | | 14.2% | 14.1% | 11.11% - 32.00% |
| | Nuclear Power ^{a)} | 7.14% | 2.1% | 20% | 8.9% | 7.4% | |
| S | Community | 7.14% | 12.5% | | 14.8% | 12.5% | 11.11% - 30.77% |
| | Human Rights | 7.14% | 12.5% | 20% | | | 0% - 26.67% |
| | South Africa ^{a)} | 7.14% | | | 7.6% | 4.6% | |
| | Diversity | 7.14% | 12.5% | | 13.6% | 15.2% | 16.67% - 33.33% |
| | Employee relations | 7.14% | 12.5% | 20% | 16.8% | 18.3% | |
| | Products / Customers | 7.14% | 12.5% | 20% | 15.4% | 22.9% | 0% - 22.22% |
| G | Corporate governance | 7.14% | 12.5% | 20% | | | 8.33% - 22.22% |
| Controversial issues | Alcohol | 7.14% | 2.1% | | | | |
| | Gambling | 7.14% | 2.1% | | | | |
| | Firearms | 7.14% | 2.1% | | | | |
| | Tobacco | 7.14% | 2.1% | | | | |
| | Military contract | 7.14% | 2.1% | | 8.6% | 5.0% | |

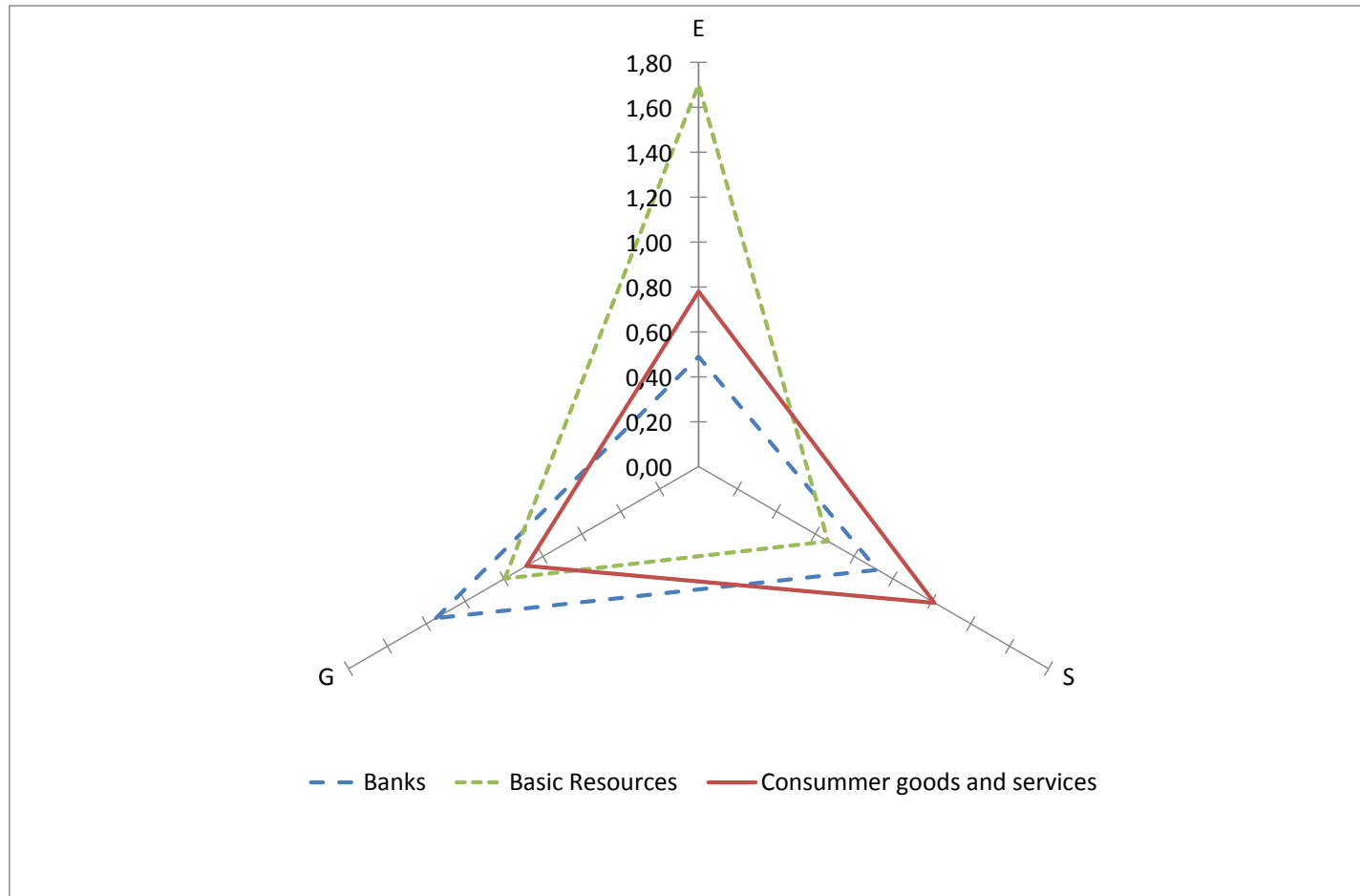
Notes: KLD (1991): Fourteen categories equal-weights (“Human Rights” was designated as “Non-U.S. Operations” and “Corporate governance” as “Other”). KLD (2011): Seven qualitative categories + Controversial issues equal-weights. MSCI ESG Research (2013): Five categories equal-weights; “Human Rights” and “Community” have been grouped; “Diversity” and “Employee relations” have been grouped and named “Labor Rights & Supply Chain Management”. WG (1997): Waddock and Graves (1997). RMP (1998): Ruf *et al.* (1998). Jantzi (2008): Bansal *et al.* (2008). ^{a)} Usually classified amongst the controversial business issues.

Un exemple de système de pondérations sectoriel

| | E | S | G |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|
| Banques et finance | 7% | 40% | 53% |
| Ressources naturelles | 34% | 28% | 38% |
| Chimie | 15% | 48% | 37% |
| Biens et services à la consommation | 15% | 51% | 34% |
| Biens et services industriels | 15% | 49% | 36% |
| Technologie | 15% | 44% | 41% |
| Tous les secteurs | 19% | 42% | 38% |

Source : Capelle-Blancard et Petit (2013).

Illustration des performances extra-financières des secteurs « Banque », « Ressources naturelles » et « Biens de consommation »



Source : Capelle-Blancard et Petit (2012). Données Covalence, calcul des auteurs. *Légende* : A nombre d'articles constant en matière de RSE, on dénombre, par exemple, 1,7 fois plus d'articles sur l'environnement pour le secteur « Ressources naturelles » que pour les autres secteurs, mais 40% d'articles en moins sur les aspects sociaux.

Résumé

Mesurer les performances extra-financières des entreprises est un exercice notoirement difficile. La première difficulté tient à la nature éminemment qualitative des critères de responsabilité sociale. La seconde est liée à leur caractère multidimensionnel. Cet aspect est largement ignoré, alors qu'il pose de redoutables problèmes, à la fois théorique et pratique. Les chercheurs, comme les praticiens, ont en effet souvent recours à des indicateurs de performance composites, résultant de l'agrégation de plusieurs critères hétérogènes. Dans cet article, nous rappelons les hypothèses (contestables) de fongibilité et de commensurabilité sous-jacentes à ces approches. Nous montrons également que celles-ci tendent, en pratique, à niveler la mesure des performances extra-financières.

WE REPLACED OUR
STYROFOAM CUPS WITH
PAPER CUPS, BUT IT'S
NOT SO CLEAR THAT IT
HELPS THE PLANET.



www.dilbert.com scottadams@aol.com

WE DIDN'T DO IT TO
HELP THE PLANET. WE
DID IT TO LOOK LIKE
THE SORT OF COMPANY
THAT CARES ABOUT
THAT SORT OF THING.



7-14-09 © 2009 Scott Adams, Inc./Dist. by UFS, Inc.

OH. IN
THAT
CASE IT'S
WORKING
GREAT.



AS SOON
AS YOU
STOP
WHINING.

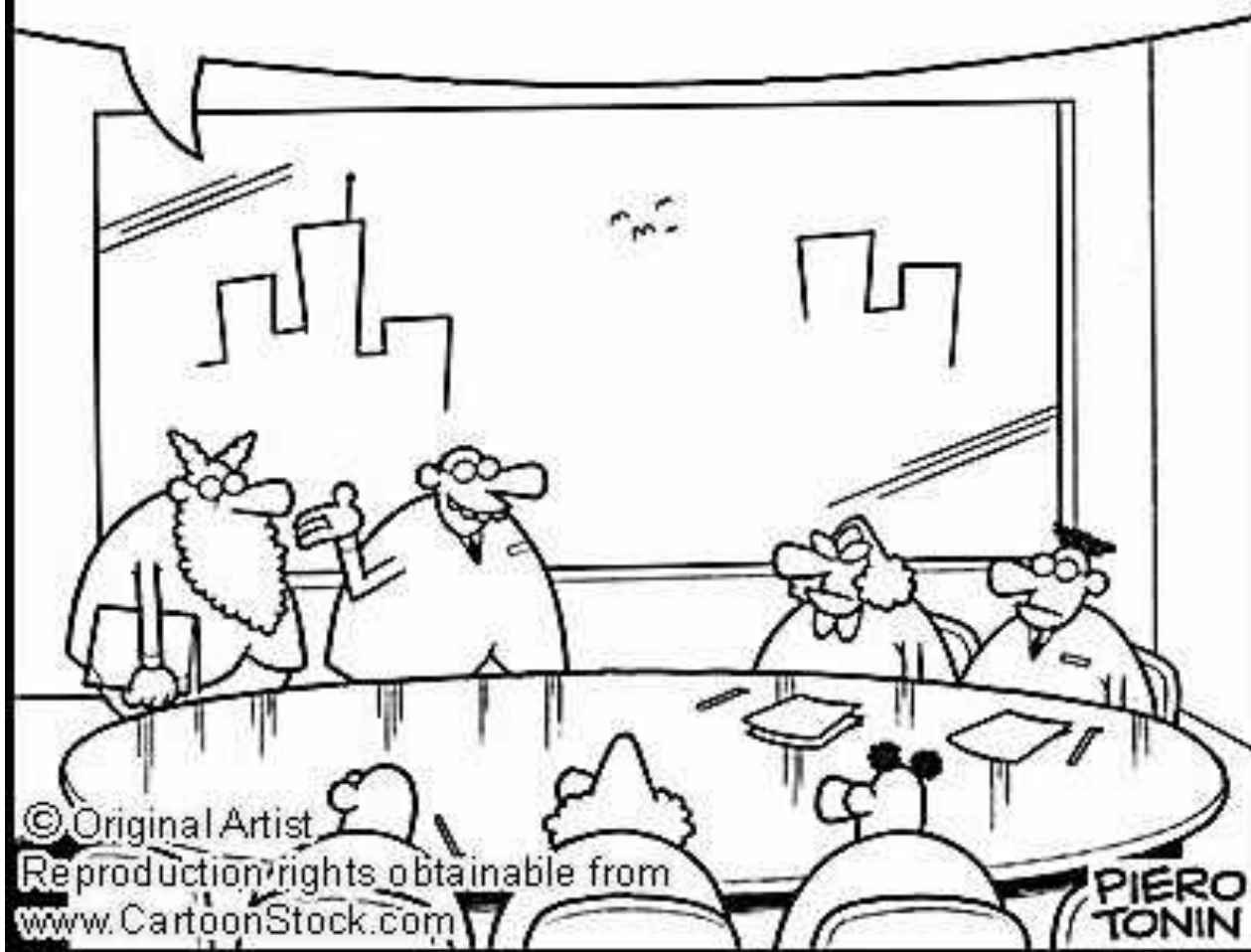


THIS FORMS PART OF OUR
CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY PLAN.

© Original Artist
Reproduction rights obtainable from
www.CartoonStock.com



PROFESSOR LINETTI WILL NOW ILLUSTRATE HOW TO PUT SOCIAL RESPONSIBILITY AHEAD OF PROFITS IN ORDER TO MAKE EVEN MORE PROFITS.



© Original Artist
Reproduction rights obtainable from
www.CartoonStock.com

PIERO
TONIN