

La prise en compte de la Responsabilité Sociétale des Entreprises dans le secteur de la finance¹



Aziza Laguecir

Professeur en contrôle de gestion
BEM, Bordeaux Management School
aziza.laguecir@bem.edu



Armand Bajard

Professeur en finance
BEM, Bordeaux Management School
armand.bajard@bem.edu

Au cours de la dernière décennie, la responsabilité sociétale et environnementale est devenue un enjeu incontournable pour les entreprises. La prise en compte d'une performance et d'une responsabilité élargie a conduit les entreprises à opérer de profonds changements en matière de communication et de pratiques (Adams & Larrinaga-Gonzales, 2007). Toutefois, le monde de la finance semblait jusque-là à l'écart de ces préoccupations. En effet, hormis de rares exceptions en matière de fonds d'investissements spécifiques (Arjaliès, 2010), les concepts de finance et de RSE étaient généralement perçus comme contradictoires et relevant de logiques diamétralement opposées. Par ailleurs, les organisations financières n'avaient pas d'intérêts particuliers dans l'adoption d'une démarche RSE, dans la mesure où cet élément n'était pas prépondérant sur le plan de leur performance (Margolis, Elfenbein, & Walsh, 2007).

Si le monde de la finance était éloigné des enjeux de la RSE, la crise financière de 2008 a remis ceux-ci au cœur de ses préoccupations. Cette crise a mis en évidence un certain nombre de dysfonctionnements des marchés financiers, des institutions et des organisations financières. Les déficits de régulation, de responsabilité et d'éthique ont été avancés comme des éléments sous-jacents du système en crise. C'est ainsi que la RSE est devenue l'une des préoccupations majeures des acteurs de la finance. En témoignent, d'une part, la multiplication de nouveaux fonds d'investissement responsable, de financements durables (Arjaliès, 2010), de rapports de développement durable (Bebbington & Gray, 2001) et, d'autre part, la création de cours spécifiques en écoles de commerce ainsi que l'augmentation de publications en la matière (cf. création récente d'une revue scientifique spécialisée).

Ces éléments ont contribué largement à ce que l'on peut qualifier d'institutionnalisation des démarches responsables dans le monde de la finance (Bensebaa & Béji-Becheur, 2007). Cette institutionnalisation conduit à s'interroger sur la pertinence et la portée de l'adoption de telles démarches dans un monde qui, avec ou sans crise, reste centré sur les performances financières à court terme. Assisterons-nous à un mouvement de "greenwashing", c'est-à-dire de découplage entre la communication en matière de RSE et les pratiques organisationnelles réelles

¹ Journal of Sustainable Finance & Investment, www.earthscan.co.uk/Journals/JSFI.

(Bebbington & Gray, 2001; Gray, 2010; Unerman, Bebbington, & O'Dwyer, 2007) ? Si la littérature sur le sujet est abondante, la plus grande partie traite de l'adaptation d'une perspective RSE en matière de finance (Soppe, 2004) et des conséquences de l'adoption d'une démarche RSE sur les performances financières et économiques des entreprises (Margolis, et al., 2007; Orlitzky, 2008; Pelozo, 2009; Surroca, Tribó, & Waddock, 2010). Toutefois, les modalités de mise en place des démarches RSE par des organisations financières et leur impact sur les pratiques restent inexploitées.

Ainsi, ce dossier propose-t-il d'appréhender de manière didactique certains aspects du lien entre la RSE et le monde de la Finance. Il s'articule autour de deux parties. La première revient sur les conséquences de la crise des subprimes, et aborde tout d'abord les solutions techniques de traçabilité. Dans leur papier intitulé "Vache folle, finance folle, une traçabilité nécessaire pour rétablir la confiance" les auteurs abordent la crise des *subprimes* sous l'angle de la traçabilité. Annie Falantin et Catherine Karyiotis proposent une comparaison entre la crise des *subprimes* et les différentes crises alimentaires pour ensuite réfléchir à la traçabilité en matière de titrisation. Elles explorent la possible adaptation de la notion de traçabilité au contexte dématérialisé des créances. Les problématiques de réglementation sont ensuite abordées. L'article "La réglementation des *hedge funds* : un éclairage post-crise", s'interroge sur la pertinence et la portée d'une démarche de réglementation sur des actifs axés sur les performances financières à court terme : les *Hedge-Funds*. Ce faisant, Cécile Kharoubi-Rakotomalala et Christophe Thiberge soulignent qu'une réglementation accrue sur les *hedge funds* risque de les dénaturer et de les transformer en fonds d'investissement classique, diminuant ainsi leur performance. Cette partie se conclue enfin par l'exploration d'un autre type de réglementation : le dogme religieux. À l'instar des recherches sur la finance islamique, Nicolas Ferrier et Vincent Maymo s'interrogent sur la place de la finance dans le développement durable prôné par l'Église catholique. Leur article "Finance et développement intégral dans les encycliques pontificales", analyse le modèle dit de développement intégral et la place qu'y occupe la finance.

La deuxième partie, qui sera publiée dans le n° 193, se concentre sur les Investissements socialement responsables (ISR). Le premier article se propose de définir clairement les Investissements socialement responsables, en les distinguant notamment des fonds éthiques et religieux. En s'intéressant à leurs fondements théoriques et à leurs caractéristiques, Diane-Laure Arjaliès dresse un panorama des différents types de fonds en fonction de leur appartenance à un référentiel sociétal ou économique. Cet article met en évidence la complexité et la diversité des différents types d'ISR et permet ainsi d'apporter une meilleure compréhension aux enjeux de définition et de légitimation rencontrés actuellement par les professionnels du secteur de la gestion d'actifs. Dans l'article suivant, intitulé "Investissement socialement responsable et performance financière : résultats et réflexions", Yves Jégourel et Jean-François Verdié comparent la performance des fonds d'investissement responsable aux fonds classiques. Leur constat les amène à questionner la pertinence de la mesure de performance utilisée. Enfin, Christophe Thiberge et Aziza Laguecir concluent ce dossier par un essai, remettant en perspective le concept de performance des ISR.

Bibliographie

- Adams, C. A., & Larrinaga-Gonzales, C. (2007). Engaging with Organisations in Pursuit of Improved Sustainability Accounting and Performance. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 20(3), 333-355.
- Arjaliès, D.-L. (2010). A Social Movement Perspective on Finance: How Socially Responsible Investment Mattered. *Journal of Business Ethics*, 92(0), 57-78.
- Bebbington, J., & Gray, R. (2001). An Account of Sustainability: Failure, Success and a Reconceptualization. *Critical Perspectives on Accounting*, 12, 557-587.
- Bensebaa, F., & Béji-Becheur, A. (2007). Institutionnalisation et rationalisation des pratiques de RSE. *Revue Finance Contrôle Stratégie*, 10(2), 63-95.
- Gray, R. (2010). Is Accounting for Sustainability Actually Accounting for Sustainability... And How Would We Know? An Exploration of Narratives of Organisations and the Planet. *Accounting, Organizations and Society*, 35(1), 47-62.
- Margolis, J., Elfenbein, H., & Walsh, J. (2007). Does it pay to be good? A meta-analysis and redirection of research on the relationship between corporate social and financial performance. Harvard University working paper.
- Orlitzky, M. (2008). Corporate social performance and financial performance: A research synthesis. In A. Crane, A. McWilliams, D. Matten, J. Moon & D. S. S. (Eds.) (Eds.), *The Oxford Handbook of CSR* (pp. 113-134). Oxford, UK: Oxford University Press.
- Pelozo, J. (2009). The Challenge of Measuring Financial Impacts From Investments in Corporate Social Performance. *Journal of Management*, 35(6), 1518-1541.
- Soppe, A. (2004). Sustainable Corporate Finance. *Journal of Business Ethics*, 53(1), 213-224.
- Surroca, J., Tribó, J. A., & Waddock, S. (2010). Corporate responsibility and financial performance: the role of intangible resources. *Strategic Management Journal*, 31(5), 463-490.
- Unerman, J., Bebbington, J., & O'Dwyer, B. E. (2007). *Sustainability Accounting and Accountability*. London and New York: Routledge.