

Investissements socialement responsables et performance financière : les questions sont-elles mal posées ?



Christophe Thibierge
Professeur associé
ESCP Europe
thibierge@escpeurope.eu



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

Cet essai s'interroge sur la question de la performance des fonds ISR. Cependant son objectif n'est pas d'étudier la question de la précision de la mesure de la performance financière. Cet essai tente d'aborder la question de la performance sous une autre perspective. Considérant les spécificités des fonds ISR, cet essai remet en question la pertinence d'une mesure de la performance s'appuyant sur des indicateurs boursiers. Il se conclut par des pistes de réflexions sur le thème d'une mesure plus globale.

Mots-clefs : ISR, mesure de la performance, performance financière et globale

This essay examines the question of SRI funds' performance. Far from focusing on the accuracy of the financial performance measurement, this essay addresses the issue of performance from a different perspective. Considering the specificities of SRI funds, this essay questions the relevance of performance measures based on stock market indicators. It concludes with lines of thought on the subject of a more comprehensive measure.

Introduction

Sur les marchés financiers et dans les fonds d'investissement, la notion d'investissement socialement responsable (ISR) s'est fortement développée depuis plus d'une dizaine d'années. Tout naturellement, les études se sont focalisées sur la mesure de la performance financière des fonds ISR, avec des résultats contrastés qui ne permettaient pas de conclure nettement (Orlitzky et al., 2003 ; Margolis et al., 2007). Pour apporter une réponse plus claire à la question de la performance financière des fonds ISR, les études récentes ont raffiné leur approche sur le plan de la méthodologie et de la précision de mesure (voir récemment Revelli et Viviani, 2011, ou