

ADERSE 2018

La Responsabilité Sociale de l'Entreprise (RSE) : quel impact sur la prime de risque des actions ?

Lachuer Julien

Docteur en science de gestion-finance
Attaché temporaire à l'enseignement et à la recherche {Institut Universitaire et
Technologique - Université Bretagne Sud (France)
Laboratoire du CREM (Centre de Recherche en Économie et Management)

☎ : 06.86.36.68.93

@: julien.lachuer@hotmail.fr

🏠 : Roz en Since, 56450 Theix

Résumé

Cet article analyse l'impact d'un facteur de responsabilité sur la prime de risque des actions. L'objectif étant de définir, au sein d'un modèle de type Fama-French et selon le secteur, si l'apport d'un facteur qualitatif à un impact sur la rentabilité d'un portefeuille d'actifs. Nous réalisons une analyse longitudinale des entreprises cotées détenant une notation responsable par MSCI ESG STATS sur le marché Américain entre 1992 et 2012. Cela représente plus de 250 000 observations mensuelles sur toute notre période d'analyse. Nos résultats confirment l'intérêt de l'information responsable, qui se révèle significative et influente sur la prime de risque du portefeuille. Néanmoins, notre analyse suggère que le niveau de responsabilité diminue la rentabilité du portefeuille, du moins dans sa version proactive. Tandis que, l'impact du risque extra-financier sur la prime de risque serait fortement dépendant du secteur observé. Ainsi, la RSE se caractériserait comme un coût à consentir par les investisseurs soucieux du niveau de responsabilité de leur portefeuille.

Mots clés : Performance financière, Responsabilité sociale des entreprises, Facteur responsable, risque extra-financier, choix d'actifs.

Abstract

This paper examines the impact of a responsibility factor on the risk premium. The objective is to define, within a Fama-French factor model and according to the sector, the effect of a qualitative factor on the financial performance of sectorial assets portfolio. Therefore, we perform a longitudinal analysis of listed companies holding a responsible rating by MSCI ESG STATS in the US market between 1992 and 2012. This represents more than 250 000 observations per month over our entire analysis period. Our results confirm the interest of responsible information, which is significant and influential on the risk premium of the portfolio. Nevertheless, our analysis suggests that the level of responsibility decreases the profitability of the portfolio, at least in its proactive version (strengths). While, the impact of extra-financial risk (weaknesses) on the risk premium would be highly dependent on the sector observed. Thus, CSR would be characterized as a cost to be agreed by investors concerned about the level of responsibility of their portfolio.

Key words: Financial Performance, Corporate Social Responsibility, Responsible Factor, Non-Financial Risk, Choice of Assets.