

Fiche de lecture n°3

Référence bibliographique (APA)

Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233. <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>

Informations clés

Auteurs	Gunnar Friede, Timo Busch, Alexander Bassen
Année	2015
Revue	Journal of Sustainable Finance & Investment (Rang 2 FNEGE)
Thème principal	Relation entre performance ESG et performance financière
Mots-clés	ESG, performance financière, méta-analyse, investissement responsable

De quoi parle cet article

Les auteurs ont réalisé ce qu'on appelle une méta-analyse : au lieu de mener une nouvelle étude, ils ont rassemblé et analysé les résultats de plus de 2 000 études déjà publiées sur la relation entre les critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) et la performance financière des entreprises. C'est un peu comme faire le bilan général de toute la recherche existante sur ce sujet.

Objectif : dégager des tendances claires là où les résultats des études sont souvent contradictoires ou difficiles à interpréter.

Les grandes idées à retenir

1. C'est peut-être la conclusion la plus importante : dans plus de 90 % des études analysées, la relation entre ESG et performance financière est positive, ou au moins neutre. Autrement dit, investir dans les critères ESG ne sacrifie pas la rentabilité et souvent, **ça l'améliore**.
2. Les bénéfices de l'ESG se voient surtout sur plusieurs années. Sur le court terme, les résultats sont plus mitigés. Cela s'explique par le fait que les investissements ESG (formation, amélioration des conditions de travail, réduction des émissions...) ont des coûts immédiats mais des retours différés.
3. Ce n'est pas l'ESG en soi qui crée de la valeur, mais la façon dont il est intégré dans la stratégie et les processus de l'entreprise. Une communication externe soignée sans changement interne réel n'a que peu d'effets. C'est la vraie intégration dans les outils de pilotage, les décisions quotidiennes qui fait la différence.

4. Les effets de l'ESG varient selon le secteur d'activité (ils sont plus marqués dans les secteurs industriels à fort impact environnemental) et selon les contextes géographiques. Les pratiques ESG des entreprises européennes et américaines ne produisent pas exactement les mêmes effets.

Lien avec le mémoire

Cette méta-analyse constitue le socle empirique de notre mémoire. Elle fournit la preuve la plus robuste disponible basée sur des milliers d'études que la performance ESG et la performance financière ne sont pas opposées, mais peuvent se renforcer mutuellement.

Elle est directement liée à notre P1 (l'ESG influence positivement la perception de la performance globale) et vient légitimer l'ensemble de notre démarche de recherche : pourquoi intégrer les indicateurs ESG dans le contrôle de gestion ? Parce que les preuves empiriques montrent que ça a du sens économiquement, pas seulement éthiquement.

Elle nourrit aussi notre réflexion sur P3 : le contrôleur de gestion a un rôle de médiateur à jouer pour que l'ESG soit intégré de façon substantielle et non cosmétique et superficielle dans les outils de pilotage.

Conclusion : Ce qu'on peut discuter ou nuancer

Une méta-analyse agrège des études très différentes, ce qui peut masquer des nuances importantes. Les études analysées ne mesurent pas toutes l'ESG de la même façon certaines utilisent des scores de notation, d'autres des indicateurs spécifiques ce qui rend les comparaisons difficiles.

De plus, la plupart des études analysées portent sur des entreprises cotées en bourse. Les résultats ne sont pas forcément transposables aux PME non cotées, qui constituent pourtant la majorité du tissu économique français.

Citation clé

« La grande majorité des études montre une relation positive entre la performance ESG et la performance financière des entreprises, ce qui suggère que les investisseurs n'ont pas à sacrifier la rentabilité pour investir de façon responsable. »