

## FICHE DE PROJET DE THESE

*Année d'inscription : 2017*

### 1. Sujet:

Le titre en Français et en Anglais :

**Gouvernance et contraintes financières, quelles influences sur l'adoption des critères RSE ?**

**Governance and financial constraints, what impact on CSR measures implementation?**

Mots clés français et anglais :

Gouvernance, finance, RSE / governance, finance, CSR

### 2. Encadrement

**Directeur de thèse : Patrick Sentis**

Coordonnées : [patrick.sentis@umontpellier.fr](mailto:patrick.sentis@umontpellier.fr)

Co-encadrant : Géraldine Rivière-Giordano, [geraldine.giordano@umontpellier.fr](mailto:geraldine.giordano@umontpellier.fr)

Comité de thèse (en cours)

### 3. Présentation du projet de thèse (1 à 2 pages maximum)

Jusqu'à présent, les actions RSE ont été étudiées essentiellement au regard de leur implication directe sur les performances de l'entreprise. En effet, de nombreuses études montrent un lien souvent positif entre les politiques RSE et les performances des entreprises (Margolis & Walsh, 2003 ; Orlitzky, 2003). Par exemple, El Ghoul & al. (2011) étudient l'impact des mesures RSE sur le coût du capital et constatent une réduction de risques et donc un plus faible coût du capital pour les entreprises adoptant ces mesures.

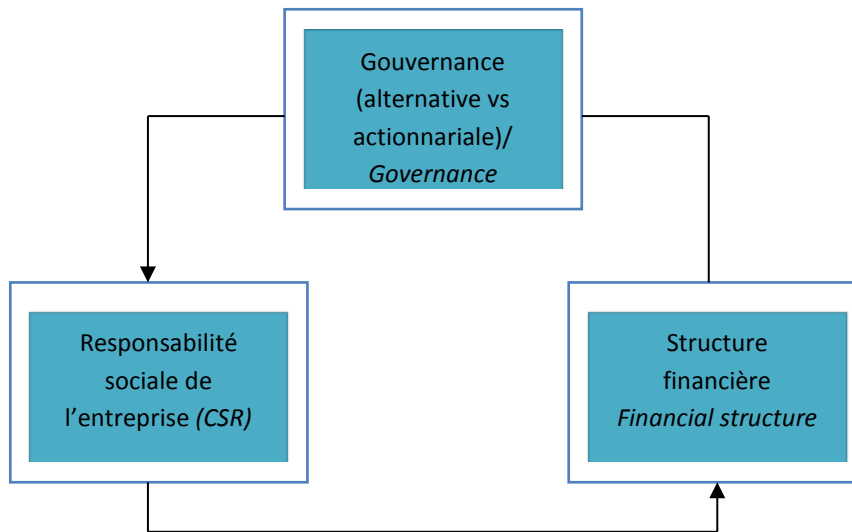
En revanche, à notre connaissance, peu d'études cherchent à appréhender les dimensions

financières qui faciliteraient, voire induiraient l'adoption de politiques RSE. Ainsi, il pourrait exister une typologie d'entreprises fondées sur des critères financiers et de gouvernance permettant de distinguer celles qui auraient des aptitudes à entreprendre des actions RSE. Du point de vue des critères financiers, les entreprises possédant une trésorerie atone seraient par exemple peu enclines à mettre en place des mesures RSE (Barnea & Rubin, 2010). Scholtens (2006) poursuit cette idée en prétendant que la finance peut affecter la mise en place des actions RSE, notamment au travers des différentes chaînes de financement à l'origine du développement des entreprises, telles que le capital-risque. Cette étude des critères financiers, permettant une émanation des politiques RSE, doit se faire conjointement à l'analyse de la gouvernance des entreprises (Jo & Harjoto, 2012) dont le rôle important a souvent été souligné dans la littérature. Cependant, ces critères de gouvernance ont essentiellement été étudiés dans le cadre de l'entreprise classique à actionnariat. L'étude des formes de gouvernance alternatives, telles que les coopératives, a au contraire été négligée. Il serait ainsi tout particulièrement intéressant d'analyser la singularité de leur processus de choix d'investissement et de financement, et d'étudier leur propension à mobiliser des moyens financiers à la mise en place d'une politique RSE.

Ce travail doctoral prendra la forme d'une thèse par articles relatifs aux trois questionnements suivants :

- Quelle structure financière (quels critères et quels niveaux de performance) prédispose les entreprises à mettre en œuvre des actions RSE ?
- En tant que structures à gouvernance alternative,
  - o comment les coopératives arbitrent-elles en matière de choix d'investissement et de financement ?
  - o les coopératives, sont-elles plus enclines à s'inscrire dans une démarche RSE que des entreprises à gouvernance actionnariale présentant une structure financière équivalente ?
- La démarche RSE ainsi mise en œuvre est-elle équilibrée ou donne-t-elle au contraire l'avantage à certains critères présentant un arbitrage coûts/bénéfices particulièrement favorable ? En tant que structure relevant de l'économie sociale et solidaire, les coopératives initient de manière croissante des actions RSE et plus particulièrement des actions sociales (Czternasty, 2014 ; Gallardo-Vázquez & al., 2014). Il est ainsi envisagé d'explorer tout particulièrement la dimension sociale de la RSE, de manière à analyser dans quelle mesure une politique sociale favorable (politique salariale et

d'évolution de carrière) induirait une valeur accrue (en termes d'augmentation de la productivité et de limitation de conflits et plans sociaux notamment).



*So far, CSR initiatives have been studied mainly in terms of their direct implication on the company's performance. Indeed, many studies often show a positive link between CSR policies and business performance (Margolis & Walsh, 2003; Orlitzky, 2003). For example, El Ghouli & al. (2011) study the impact of CSR measures on the cost of capital and are seeing risk reduction and therefore a lower cost of capital for companies adopting these measures.*

*However, to our knowledge, few studies seek to understand the financial dimensions that facilitate or induce the adoption of CSR policies. Thus, there may be a firm typology based on financial and governance criteria to distinguish those who have the skills to undertake CSR actions. From the point of view of the financial criteria, companies with sluggish cash flow would be, for example, reluctant to implement CSR measures (Barnea & Rubin, 2010). Scholtens (2006) continues this idea by claiming that finance may affect the implementation of CSR actions, particularly through the various funding channels, such as venture capital. This study of financial criteria, which favor an offshoot of CSR policies, should be in conjunction with the analysis of corporate governance (Jo & Harjoto, 2012), whose role has often been emphasized in the literature. However, these governance criteria have mainly been studied in the classical business model, that is to say the shareholders model. The study of alternative forms of governance, such as co-ops, has been neglected. It would therefore be particularly interesting to analyze the singularity of their investment and financing decision process and to study their propensity to mobilize financial resources for the implementation of a CSR policy.*

*This doctoral work will take the form of a thesis by articles relating to the following three*

questions:

- . *What financial structure (what criteria and performance levels) predisposes businesses to implement CSR activities?*
- . *As alternative structures of governance,*
  - . *how do co-ops arbitrate on investment and financing choices?*
  - . *are co-ops more likely to be part of a CSR policy than shareholder companies characterized by a similar financial structure?*
- . *The implemented CSR policy is it balanced or does it prioritize criteria whose arbitration costs / benefits is particularly favorable? As a structure within the social economy, cooperatives increasingly initiate CSR actions and especially social actions (Czternasty, 2014; Gallardo-Vázquez & al., 2014). Thus, we would like to particularly explore the social dimension of CSR, in order to analyze to what extent a favorable social policy (wage policy and career development ) induce increased value (in terms of increased productivity and social conflicts mitigation).*

## **METHODE ENVISAGEE**

Ce sujet se prête à une étude sectorielle dans la mesure où il nécessite d'avoir accès à des données précises sur les aspects tout autant financiers que relatifs à la RSE, ce qui sous-tend la disponibilité d'une base de données sectorielle.

Il est envisagé d'explorer plus particulièrement le secteur des banques coopératives. Ce choix se justifie tout d'abord par notre volonté de tester l'influence de la gouvernance alternative dans la relation structure financière et démarche RSE. Il s'explique également par le fait que la question de la RSE dans le secteur bancaire suggère des problématiques spécifiques, notamment en matière de mesure des actions entreprises (Pérez & al. 2013). Une base de données relative aux banques coopératives américaines pourrait ainsi être mise à la disposition du futur doctorant.

*This topic suggests developing a sector study because it requires access to accurate data on financial aspects as well as on CSR measures, what implies the accessibility to a sector database.*

*We would like to explore more closely the cooperative banking sector. This is justified first by our desire to test the influence of the alternative governance in the relation between financial structure and CSR. It is also explained by the fact that the issue of CSR in banking sector underpins specific issues, particularly in terms of measuring actions (Pérez & al. 2013). A*

*database of the US cooperative banks could thus be proposed to the future doctoral student.*

### **REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES (obligatoires)**

Barnea A., Rubin A. (2010), “Corporate social responsibility as a conflict between shareholders”, *Journal of Business Ethics* 97(1): 71-86.

Czternasty, W. (2014), “The position of cooperatives in the new social economy”, *Management* [18\(1\)](#) : 488-503.

El Ghouli S., Guedhami O., Kwok C.C.Y., Mishra D.R. (2011), “Does corporate social responsibility affect the cost of capital ?” *Journal of Banking & Finance* 35(9): 2388-2406.

Gallardo-Vázquez, D, Sánchez-Hernández, M.I. ; Castilla-Polo, F. (2014), “Theoretical and methodological framework for the qualitative validation of an explanatory model of social responsibility in cooperatives societies”, *Management Research* 12(3): 287-259.

Jo H., Harjoto M.A. (2012), “The casual effect of corporate governance on corporate social responsibility”, *Journal of Business Ethics* 106(1): 53-72.

Margolis J.D., Walsh J.P. (2003), “Misery Loves Companies: Rethinking Social Initiatives by Business”, *Administrative Science Quarterly* 48(2): 268-305.

Orlitzky M., Schmidt F.L. (2003), Rynes S.L., “Corporate social and financial performance: a meta-analysis”, *Organization Studies* 24(3): 403–441.

Pérez, A., Martínez, P. and Rodríguez del Bosque, I. (2013), “The development of a stakeholder-based scale for measuring corporate social responsibility in the banking industry”, *Service Business* 7(3): 1-23.

Scholtens B. (2006), “Finance as a driver of corporate social responsibility”, *Journal of Business Ethics* 68: 19-33.

### **COMPETENCES PARTICULIERES SOUHAITEES:**

Le futur doctorant sera intégré au sein de l'équipe relative à l'axe A2P3 du Labex Entreprendre, dont les recherches s'inscrivent dans la thématique suivante « Gouvernance, Stratégies de marché et Performance durable » (cf <http://labex-entreprendre.edu.umontpellier.fr/>).

Les compétences du candidat en matière de maîtrise de l'anglais et des méthodes quantitatives seront notamment considérées.

*The future PHD-student will be integrated within the team of the A2P3 axis relative to the Labex Entreprendre, whose research is part of the following thematic “Governance, Market Strategies and Sustainable Performance” (<http://labex-entreprendre.edu.umontpellier.fr/>).*

*The candidate's skills in English and quantitative methods will be especially considered.*



#### **4. Financement de la thèse**

La source de financement prévue sur les 3 années de la thèse doit être précisée (type d'action et pourcentage de co-financement).

Financement dans le cadre du Labex Entreprendre.