

## FICHE DE PROJET DE THESE

***Année d'inscription : 2017***

### **1. Sujet :**

Le titre en Français et en Anglais :

Les prix des titres reflètent-ils les notations RSE ? Une approche expérimentale

Do stock prices reflect CSR ranking? An experimental approach

Mots clés français et anglais :

Notation RSE, prix des titres, marchés expérimentaux, finance comportementale

CSR ranking, stock prices, experimental market, behavioral finance

### **2. Encadrement**

Nom, prénom	Institution	e-mail
SENTIS Patrick	Université de Montpellier - MRM	patrick.sentis@umontpellier.fr
WILLINGER Marc	Université de Montpellier - LAMETA	marc.willinger@umontpellier.fr

Équipe de recherche : MRM - LAMETA

Comité de thèse :

Nom, prénom	Institution
CHOLLET Pierre	Université de Montpellier - MRM
ROGER Patrick	Université de Strasbourg

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

Le sujet proposé doit indiquer explicitement son lien avec l'une des actions du Labex Entreprendre.

La responsabilité sociale des entreprises (RSE) s'appuie sur l'idée que les entreprises exercent la responsabilité de leurs actions sur leur environnement économique et social.

Si la RSE est prise en compte par les détenteurs de titres, une notation RSE élevée devrait être reflétée par une rentabilité plus forte. Les vérifications empiriques sont pourtant mitigées (voir Flammer, 2013, 2015, Murguia et Lence, 2015). Plusieurs raisons peuvent expliquer pourquoi les

## Contrat doctoral

notations RSE ne sont pas parfaitement traduites dans les prix et les rentabilités : les comportements opportunistes, la crédibilité, la prise de conscience des détenteurs de titres...

Dans ce projet, nous cherchons à étudier l'impact de la « propension verte » des investisseurs sur le niveau des prix. A cette fin, nous mesurerons la valeur des actifs labellisés « vert » sur des marchés expérimentaux afin d'isoler la composante RSE de la valeur du titre.

Plusieurs études abordent les politiques RSE dans le cadre de marchés expérimentaux (Rode et al., 2008, Murguia et Lence, 2015, Feicht et al., 2016, Crifo, Forget et Teyssier, 2015, et Etilé et Teyssier, 2016). Notre projet se distingue des travaux précédents en étudiant sur des marchés expérimentaux les relations complexes entre, prix, volumes, réactions, comportements et notation RSE.

Corporate Social Responsibility (CSR) is grounded on the idea that companies should be held responsible for their social and environmental impact.

If CSR is valued by shareholders it should be reflected in higher returns of higher ranked companies on CSR scales. Empirical evidence however is mixed (see Flammer, 2013, 2015, Murguia and Lence, 2015). There are many possible reasons why CSR ranking is not necessarily reflected in stock prices and returns: opportunistic behaviours, credibility, stakeholders' awareness, etc...

In this project, we want to investigate investor's "green orientation" as a determinant of mispricing of green stocks that are otherwise equivalent. For this purpose we rely on experimental asset markets with "green labelling" of assets, in order to isolate the environmental dimension.

Previous attempts to study CSR in the lab were carried out by Rode et al (2008), Murguia and Lence (2015), Feicht et al (2016), Crifo, Forget and Teyssier (2015), and Etilé and Teyssier (2016). Our project differs by relying on experimental asset markets, in which we can study prices, volumes, and investors' reaction to green ranking news.

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

Crifo P., Forget V., Teyssier S. (2015). The price of environmental, social and governance practice disclosure: An experiment with professional private equity investors. *Journal of Corporate Finance*, 30, 168-194.

Etilé E., Teyssier S. (2016). Signalling CSR: Third Party Certification vs Brand. *Scandinavian Journal of Economics*, 119(3), 397-432.

Feicht R., Grimm V., Seebauer M. (2016). An Experimental Study of Corporate Social Responsibility through Charitable Giving in Bertrand Markets. *Journal of Economic, Behavior and*

Organisation, 126, 88-101.

Murguia J.M., Lence S.A. (2015). Investors' Reaction to Environmental Performance: A Global Perspective of the Newsweek "Green Rankings". *Environmental and Resource Economics*, 60(4), 583-605.

Rode J., Hogarth R., Le Menestrel M. (2008). Ethical Differentiation and Market Behaviour: An Experimental Approach. *Journal of Economic Behaviour and Organization*, 66(2), 265-280.

Flammer C. (2013). CSR and Stock Prices: The Environmental Awareness of Shareholders. *Academy of Management Science*, 56(3), 758-781.

Flammer C. (2015). Does CSR Lead to Superior Financial Performance? A Regression Discontinuity Approach. *Management Science*, 6(11), 2543-2568.

**COMPETENCES PARTICULIERES SOUHAITEES :**

Connaissance des outils économétriques de la recherche

Connaissance de la finance d'entreprise et des marchés financiers

**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 du contrat doctoral entièrement porté par l'axe A2P3.