

Restaurer la confiance des investisseurs : une exploration expérimentale systématique de l'effet des politiques d'investissement socialement responsable.

Marco Heimann

Sous la direction de Jean-François Bonnefon, Sébastien Pouget
et Etienne Mullet

ED: Sciences de Gestion

Communication à la réunion du groupe de travail "Marchés
financiers, stratégies d'investissement et finance responsable" -
19 octobre 2010

Les valeur insérées dans les descriptions de **moyenne** similarité :

Valeur	Jugement	Rang
Transparence	10	1
Droits des travailleurs	9	2
Conformité aux lois	8	3
Compétitivité	8	3
Environnement	7	5
Chaine d'approvisionnement	6	6

Les valeurs insérées dans les descriptions de **faible** similarité :

Valeur	Jugement	Rang
Transparence	10	1
Droits des travailleurs	9	2
Conformité aux lois	8	3
Compétitivité	8	3
Environnement	7	5
Chaîne d'approvisionnement	6	6

Contrôles

- Randomisation des valeurs et fonds
- “Fillers” lors des deux phases
- Chaque jugement établi deux fois

49 participants dans un questionnaire en ligne, 26 femmes,
Moyenne d'âge = 27, SD = 8

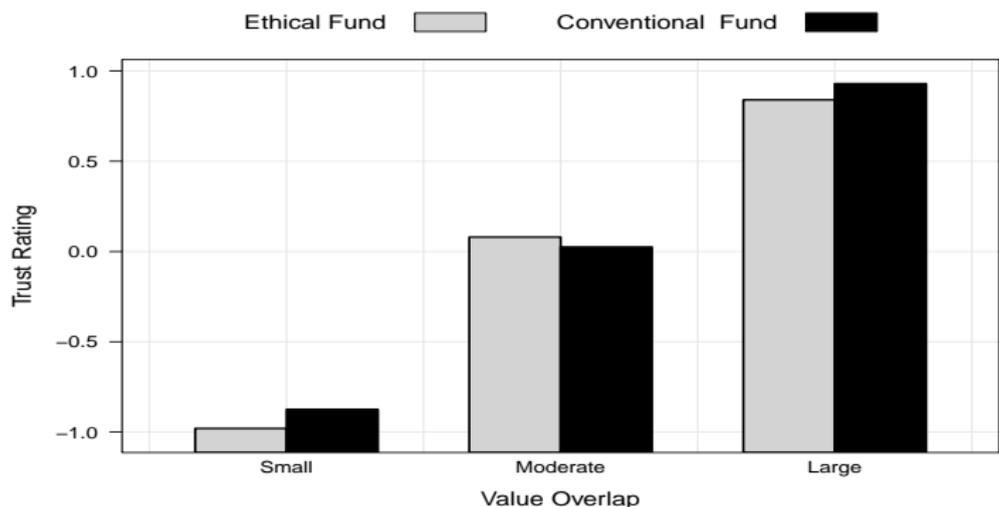


FIGURE: Indépendamment du label du fond d'investissement, une plus grande similarité des valeurs augmente les jugements de confiance.

Analyse de variance

Similarité des valeurs $F(2, 202) = 114, p < .001, \eta^2 = .64$

- Le label du fonds n'est pas suffisant pour augmenter la confiance, mais des informations spécifiques sont nécessaires
- Les valeurs éthiques partagées par les participants ont l'impact le plus fort.

Plan

- 1 Restaurer la confiance ?
 - Introduction
 - Confiance : Comment nous l'avons perdue et comment la retrouver
 - Hypothèse
- 2 Etudes Empiriques
 - Expérience 1
 - **Expérience 2**
 - Expérience 3
- 3 Conclusion et ouverture
 - Le rôle de l'intégrité confirmé
 - Implications

Expérience 2

Une interprétation plus forte des résultats serait que les valeurs qui ne sont pas partagées n'ont aucun effet sur la confiance. Expérience 2 explore cette possibilité et vise à renforcer les résultats en...

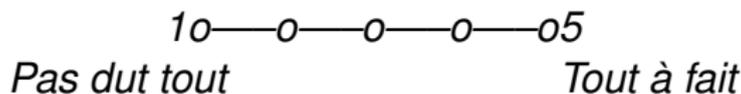
- 1 incluant une condition contrôle sans informations sur la responsabilité sociale
- 2 utilisant des sessions individuelles
- 3 manipulant la similarité des valeurs de manière différente
- 4 comparant l'effet de la similarité des valeurs à celui de la performance

Expérience 2

L'expérience se déroulait en 2 phases. Dans la première les participants jugeaient l'importance de valeurs en business ethics. Pendant la seconde les participants jugeaient leur confiance dans des fonds d'investissement.

“Selon vous, dans quelle mesure jugez vous cette recommandation importante ?

*Les entreprises doivent faire de leur mieux pour
**protéger l'environnement et contribuer à un
développement durable**”*



Supposez qu'un participant donne les réponses suivantes :

Toute entreprise doit	Jugement
avoir des pratiques transparentes	5
protéger l'environnement	4
lutter contre la corruption	3
respecter la sécurité publique	4
être conforme à la loi internationale et nationale	4
Respecter les droits de ses travailleurs	4

La condition **grande** similarité affichera, alors Fond X Performance : Le fond était **profitable pendant six des dix dernières** années. Le fonds a récemment été évalué par une agence de notation sociale (5 étant la meilleur note) :

	note
Transparence des actifs choisies	5
Respect de l'environnement par les actifs choisies	4
Lutte contre la corruption des actifs choisies	3
Respect de la sécurité publique des actifs choisies	4
Conformité à la loi internationale des actifs choisies	4
Respect des droits des travailleurs des actifs choisies	4

Management : La manager travaille dans la finance depuis 15 ans et elle est diplômé d'une excellente école de commerce.

La condition **faible** similarité affichera : Fond X

Performance : Le fond était **profitable pendant six des dix dernières** années. Le fonds a récemment été évalué par une agence de notation sociale (5 étant la meilleur note) :

	note
Transparence des actifs choisies	1
Respect de l'environnement par les actifs choisies	2
Lutte contre la corruption des actifs choisies	3
Respect de la sécurité publique des actifs choisies	2
Conformité à la loi internationale des actifs choisies	2
Respect des droits des travailleurs des actifs choisies	2

Management : La manager travaille dans la finance depuis 15 ans et elle est diplômé d'une excellente école de commerce.

La condition **contrôle** affiche Fond X
Performance : Le fond était **profitable pendant six des dix dernières** années.

Le fond n'a pas été évalué par une agence de notation sociale.

Management : La manager travaille dans la finance depuis 15 ans et elle est diplômé d'une excellente école de commerce.

Contrôles

- Randomisation des valeurs et des fonds
- “Fillers” lors des deux phases
- Chaque jugement établi deux fois

29 passations individuelles individuelles, 16 femmes, âge moyen = 22, SD = 3

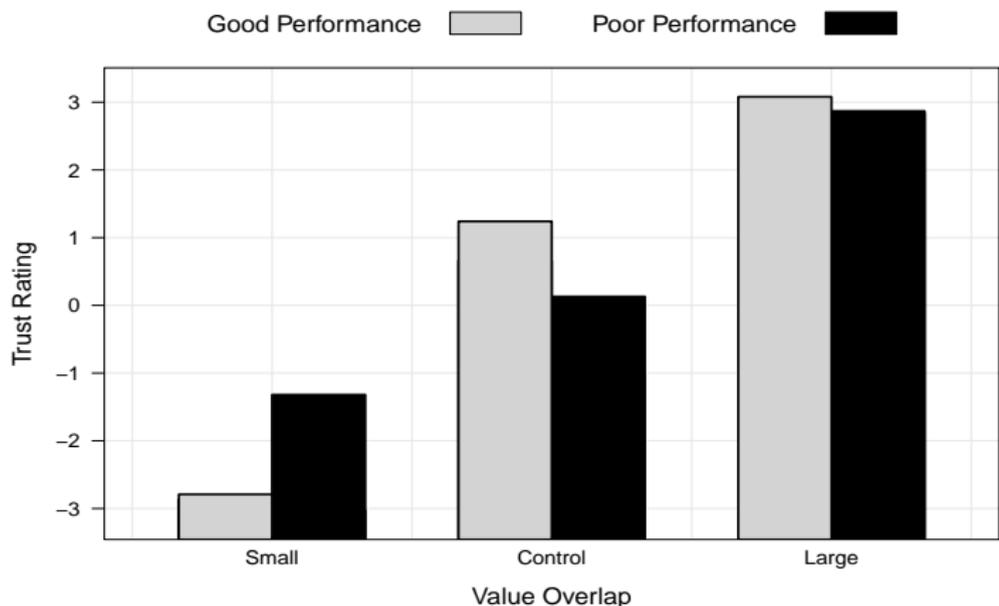


FIGURE: Interaction entre la similarité des valeurs et la performance financière.

Analyse de variance

Similarité des valeurs $F(2, 150) = 214, p < .001, \eta^2 = .74$
Similarité des valeurs*performance financière $F(2, 50) = 22,$
 $p < .001, \eta^2 = .22$

- En absence d'informations sur les valeurs éthiques la performance prédit la confiance.
- Dès que des informations sur la responsabilité sociale sont disponibles la similarité des valeurs joue un rôle centrale : Une grande similarité augmente la confiance une faible similarité la réduit.

Plan

- 1 Restaurer la confiance ?
 - Introduction
 - Confiance : Comment nous l'avons perdue et comment la retrouver
 - Hypothèse
- 2 Etudes Empiriques
 - Expérience 1
 - Expérience 2
 - Expérience 3
- 3 Conclusion et ouverture
 - Le rôle de l'intégrité confirmé
 - Implications

Expérience 3

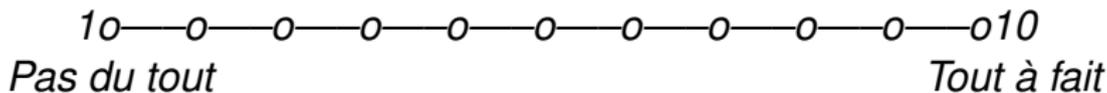
- 1 Consolider l'effet de la similarité des valeurs
- 2 Consolider la comparaison de l'effet de la similarité des valeurs et de la performance
- 3 Effectuer un contrôle méthodologique :
 - Expérience 1 et 2 présentent les valeurs *avant*
 - Expérience 3 évalue la similarité des valeurs *après*

Expérience 3

L'expérience se passait en deux phases. Lors de la première phase les participants jugeaient leur confiance dans des fonds d'investissement. La deuxième phase consistait en une évaluation de la similarité des valeurs à l'aide d'une échelle standardisé.

*According to EcoReport, the fund only selects companies **that act in a competitive manner and have responsible supply chain politics**. The fund was profitable for **6** out of the last the ten years.*

Dans quelle mesure faites vous confiance a ce fonds ?



Diriez-vous que ce fonds

1 0 — 0 — 0 — 0 — 0 — 0 — 0 — 0 7

partage mes valeurs
 va dans ma direction
 a les même buts que moi
 supporte mes vues
 agit dans mon sens
 pense comme moi

a des valeurs différents
 va dans la direction opposé
 a des buts différents
 oppose mes vues
 agit a mon encontre
 ne pense pas comme moi

Plan

- 1** Restaurer la confiance ?
 - Introduction
 - Confiance : Comment nous l'avons perdue et comment la retrouver
 - Hypothèse

- 2** Etudes Empiriques
 - Expérience 1
 - Expérience 2
 - Expérience 3

- 3** Conclusion et ouverture
 - Le rôle de l'intégrité confirmé
 - Implications

