



► GOUVERNANCE Les valeurs moyennes au crible

Premier état des lieux de la gouvernance d'entreprise dans l'univers des petites et moyennes valeurs françaises. Gilbert Dupont et le cabinet EthiFinance, spécialisé dans l'analyse extrafinancière des entreprises, ont publié ensemble une analyse du gouvernement d'entreprise (et non pas un palmarès) des 129 sociétés suivies par la société de Bourse. « *Après avoir touché les grands groupes, les attentes du marché en matière de bonne gouvernance gagnent progressivement les valeurs moyennes* », relève ainsi en préambule le directeur de la recherche de Gilbert Dupont, Régis Lefort.

« Constat encourageant. » Ce premier bilan des pratiques de gouvernance des PME cotées « *débouche sur un constat encourageant* », selon cette étude. La note moyenne attribuée par EthiFinance est de 52 sur 100, ce qui « *témoigne d'une prise en compte déjà avancée du gouvernement d'entreprise par les midcaps* ». Sur le plan méthodologique, la note établie par EthiFinance repose sur trois critères d'égales valeurs : le fonctionnement et la

composition du conseil, la gestion des risques et la déontologie et, enfin, les relations avec les actionnaires. Chacun de ces trois grands thèmes est divisé en critères d'importance variable. On compte au total dix-sept critères.

L'étude ne rend pas publiques les notes des sociétés, mais les regroupe en quatre catégories. 25 sociétés peuvent se prévaloir d'une note supérieure à 66/100, 17 ont une note inférieure à 35/100. Globalement, l'étude permet d'établir une « *nette corrélation entre bonne gouvernance et part du capital flottant des sociétés* ». Les 25 sociétés les plus performantes sur ce plan ont ainsi un flottant moyen de 54 %, contre une moyenne de 41 % pour l'ensemble des sociétés étudiées.

Quant au lien entre bonne gouvernance et performance boursière, l'étude « *constate une légère corrélation* ». Les 10 sociétés les mieux notées enregistrent en moyenne une performance conforme à l'indice CACMid & Small 190, contre une sous-performance de 26 % pour les 10 sociétés les plus mal notées.

R. G.