



Février 2026
LETTRE DE RECHERCHE #11

LES ENTREPRISES FAMILIALES ONT-ELLES DE MEILLEURES PERFORMANCES ENVIRONNEMENTALES ?

Les performances environnementales des entreprises familiales diffèrent-elles de celles des entreprises non familiales ?

Dans cette lettre, nous proposons une synthèse de la littérature académique sur :

- les raisons qui pourraient expliquer des écarts éventuels de politiques environnementales selon l'actionnariat de l'entreprise
- les études empiriques analysant différentes dimensions des performances environnementales, scores environnementaux, émissions de gaz à effets de serre et innovations vertes.

Les résultats obtenus soulignent que :

- Les agences de notation extra-financières utilisent un grand nombre de données, publiques ou fournies par des questionnaires envoyés aux entreprises. Les scores qui en résultent sont souvent défavorables aux entreprises familiales, qui ont des politiques de divulgation d'informations plus prudentes et pour lesquelles l'information publique est moins abondante.
- En revanche, lorsque l'on s'intéresse aux effets environnementaux réels, les résultats diffèrent : les entreprises familiales émettent moins de CO² et ont des innovations vertes plus nombreuses : en matière environnementale, les entreprises familiales promettent moins, mais délivrent plus.

Cette lettre de recherche représente une version courte d'un « white paper » sur les performances environnementales des entreprises familiales, qui propose une revue plus complète de la littérature sur le sujet : Edith Ginglinger, “Are Family Firms Greener? Evidence from Environmental Disclosure and Performance”, [disponible ici](#).

POURQUOI DES PERFORMANCES ENVIRONNEMENTALES DIFFÉRENTES DANS LES ENTREPRISES FAMILIALES ?

Une vision à long terme, horizon commun à la transition écologique et aux transmissions familiales

Les prévisions du GIEC sont émises à des horizons 2050 et 2100. L'horizon 2050 est celui d'une génération familiale. Les héritiers des actionnaires/dirigeants actuels gèreront l'entreprise dans un environnement très différent, où les risques environnementaux seront potentiellement exacerbés. Plus que des dirigeants d'entreprises non familiales dont l'horizon est souvent celui de leur mandat à la tête de l'entreprise, les dirigeants familiaux sont susceptibles d'être plus orientés vers des stratégies favorables à l'environnement.

Réputation de l'actionnaire familial et horizon de long terme devraient amener les entreprises familiales à des politiques favorables à la transition environnementale

Un souci de réputation, incompatible avec des politiques peu respectueuses de l'environnement

Les dirigeants d'une entreprise familiale, sensible à leur réputation et inséré dans un environnement de proximité, éviteront de passer pour des citoyens irresponsables et d'être pris pour cibles par des associations pro-environnementales.

Mais une moindre pression d'investisseurs orientés ESG ou de banquiers désireux de réduire leur empreinte environnementale

Les fonds orientés E&S sont de plus en plus nombreux, et exercent une pression forte sur les entreprises au travers de politiques de vote, d'interventions en assemblée générale ou de dialogue avec les dirigeants. Même lorsque les entreprises familiales sont cotées, elles sont moins ciblées par des investisseurs institutionnels, qui souvent évitent d'investir aux côtés de blocs actionnaires de grande taille.

Les banques sont également de plus en plus attentives à financer des projets favorables à l'environnement. Les entreprises familiales étant en moyenne moins endettées que les entreprises non familiales, elles sont également moins sensibles à la pression des banques.

Et des conflits potentiels entre les objectifs financiers et les politiques environnementales.

Lorsque l'actionnariat familial est réparti entre plusieurs branches, il peut y avoir des divergences d'appréciation des priorités, entre l'augmentation des dividendes et de la valeur immédiate de l'entreprise, et une politique environnementale bénéfique à plus long terme, mais coûteuse à court terme.

PERFORMANCES ENVIRONNEMENTALES DES ENTREPRISES FAMILIALES: LES SCORES ENVIRONNEMENTAUX

Les scores environnementaux, qui s'appuient sur un grand nombre d'indicateurs, sont défavorables aux entreprises familiales, moins enclines à communiquer beaucoup d'informations.

Les scores des grandes agences extra-financières dépendent de la quantité d'informations disponibles sur l'entreprise.

Les scores environnementaux s'appuient sur des données publiques ou fournies par questionnaires. Lorsque l'information n'est pas disponible, la rubrique correspondante est notée négativement. Certains scores, tels ceux publiés par LSEG (Asset4) s'appuient sur près de 300 indicateurs, rarement tous disponibles pour les entreprises familiales. Les études qui reposent sur les bases de données KLD/MSCI (qui retiennent 4 fois moins d'indicateurs que LSEG/Asset4) sont plus favorables aux entreprises familiales (voir Table 1 ci-dessous pour les résultats détaillés).

Table 1. Entreprises familiales et scores environnementaux : les résultats des études

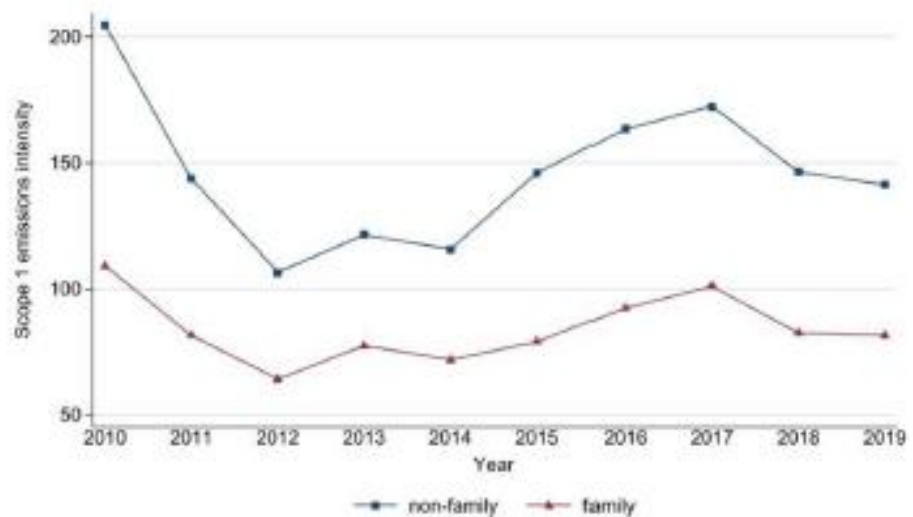
Auteurs	Pays	Nombre d'entreprises	Période	Données	Variable expliquée	Résultats
Abeysekera et Fernando (2020)	US	232	2001-2009	KLD (MSCI)	5 KPIs Atouts Environnementaux et 7 KPIs risques	Les entreprises familiales ont des atouts environnementaux nettement moins importants que les entreprises non familiales. Elles sont comparables en termes de risques.
El Ghoul et al (2016)	9 pays (Asie)	1719	2002-2011	Asset4	E-score (ESG)	Les entreprises familiales ont des performances environnementales inférieures à celles des entreprises non familiales.
Liu et al (2017)	US	2369 firmes-années	2003-2010	KLD (MSCI)	Total atouts scores moins total risques scores	Les entreprises familiales ont de meilleures performances environnementales que les entreprises non familiales : elles ont à la fois moins d'atouts et moins de risques, et la combinaison de ces deux facteurs leur est favorable.
Miroshnychenko et De Massis (2022)	45 pays	2032	2007-2014	Asset4	prévention pollution (10KPIs) ; management supply chain verte (4 KPIs) ; développement produits verts (3KPIs)	Les entreprises familiales ont des performances environnementales inférieures à celles des entreprises non familiales.
Villalonga et al (2025)	62 pays	3083	2002-2019	Asset4	E-score (ESG)	Les entreprises familiales ont des performances environnementales inférieures à celles des entreprises non familiales, sauf si les membres de la famille occupent le poste de PDG.

PERFORMANCES ENVIRONNEMENTALES DES ENTREPRISES FAMILIALES: LES EMISSIONS de CO²

Les entreprises familiales émettent moins de carbone que les entreprises non-familiales, et cette tendance s'accroît après l'accord de Paris en 2015.

Les émissions carbone diffèrent-elles dans les entreprises familiales?

Le graphique suivant retrace les émissions de CO² (Scope 1) par M\$ de chiffre d'affaires sur la période 2010-2019, pour des entreprises cotées dans le monde. Source : Borsuk et al (2024). L'écart entre les entreprises non familiales et familiales tend à s'accroître dans le temps, et en particulier après la COP21, en 2015.



Quel que soit le continent, les entreprises familiales émettent moins de CO² que les entreprises non familiales. Les résultats restent similaires après prise en compte des secteurs d'activité et des caractéristiques des entreprises.

PERFORMANCES ENVIRONNEMENTALES DES ENTREPRISES FAMILIALES: LES
EMISSIONS de CO², UNE SYNTHÈSE DES RÉSULTATS

Quelles que soient
les données
utilisées, les pays
étudiés et les
périodes, les
entreprises
familiales émettent
moins de carbone,
toutes choses
égales par ailleurs.

De nombreuses études convergent : les entreprises familiales
émettent moins de CO².

Le tableau 2 résume quelques résultats de recherches menées dans divers pays, sur divers échantillons et périodes. Les données utilisées sont également très diverses (Urgentem, S&P Trucost, EU ETS, EPA). Les résultats obtenus en faveur des entreprises familiales apparaissent ainsi robustes. Ils soulignent le paradoxe de la coexistence d'émissions carbone plus faibles et de scores environnementaux moins favorables pour les entreprises familiales.

Tableau 2. les résultats empiriques sur les émissions carbone

Auteurs	Pays	Nombre d'entreprises	Période	Entreprises cotées ou non	Données	Variable expliquée	Résultats
Berrone et al (2010)	US	194	1998-2002	cotées	EPA (U.S. Environmental Protection Agency)	Human Toxicity Potential (HTP) factor	Les entreprises familiales affichent de meilleures performances environnementales que leurs concurrents. Cet effet est renforcé lorsque l'entreprise concentre ses activités dans une zone géographique donnée.
Borsuk et al (2024)	42 pays	6600	2010-2019	cotées	Urgentem	émissions carbone	Les entreprises familiales émettent moins de carbone que les entreprises non familiales, en particulier après l'accord de Paris.
Borsuk et al (2024)	42 pays	6601	2010-2020	cotées	Asset4	E-score	Les entreprises familiales affichent des e-scores plus faibles, en raison de leurs engagements publics moins importants en matière de réduction des émissions de carbone, ce qui contraste avec leurs émissions réelles plus faibles.
Borsuk et al (2024)	42 pays	6601	2010-2020	cotées	Asset4/Urgentem	E-score et émissions carbone	Les PDG non issus de la famille obtiennent de meilleurs e-scores et des émissions de carbone plus élevées, tandis que l'arrivée d'un héritier a l'effet inverse sur ces deux variables.
Gomez-Mejia et al (2025)	22 European pays	773	2009-2014	Cotées et non cotées	EU ETS	émissions carbone moins émissions médianes industrie	Les entreprises familiales émettent moins de carbone que les entreprises non familiales
Guizani et al (2025)	France	308	2002-2020	cotées	S&P Trucost	émissions carbone	Les entreprises familiales émettent moins de carbone, tant directement qu'indirectement. Cela est d'autant plus vrai lorsque le PDG est le fondateur de l'entreprise.

PERFORMANCES ENVIRONNEMENTALES DES ENTREPRISES FAMILIALES: LES
INNOVATIONS VERTES

Les entreprises
familiales ont des
politiques
d'innovations vertes
dynamiques

Les entreprises familiales qui innovent déposent plus de brevets
qualifiés de verts.

Ce résultat est établi sur un large échantillon d'entreprises cotées pour 42 pays (Borsuk et al, 2024), mais également, dans le cas français, pour un échantillon d'entreprises principalement non cotées (Andrieu et Cutinelli-Rendina, 2025). Le tableau 3 présente les principaux résultats de ces études.

Tableau 2. les résultats empiriques sur les innovations vertes

Auteurs	Pays	Nombre d'entreprises	Période	Entreprises cotées ou non	Données	Variable expliquée	Résultats
Borsuk et al (2024)	42 pays	6600	2010-2019	cotées	Orbis IP	Brevets verts	Les entreprises familiales déposent plus de brevets verts que les entreprises non familiales.
Borsuk et al (2024)	42 pays	6600	2010-2019	cotées	Orbis IP	citations de brevets	Les brevets verts déposés par les entreprises familiales sont plus cités.
Andrieu et al (2025)	France	325446	2014-2019	surtout non cotées	CASD + INPI	Brevets verts	Conditionnellement au fait d'innover, les entreprises familiales sont plus susceptibles de déposer des brevets verts.
Chirico et al (2025)	US	8918 brevets	2014-2018	cotées	KPSS patent database	Brevets verts	Les entreprises familiales dont les technologies en sont encore aux premiers stades de développement suscitent une réaction plus positive du marché, tandis que celles dont les brevets sont plus radicaux suscitent une réaction plus négative.

En conclusion, en
matière de
performances
environnementales,
les entreprises
familiales promettent
moins, mais délivrent
plus.

Les performances environnementales réelles, mesurées par des
indicateurs peu manipulables, sont meilleures dans les entreprises
familiales.

Les scores environnementaux délivrés par les agences de notation s'appuient sur les déclarations et publications des entreprises, et peuvent parfois être améliorés par des politiques de communication active en matière environnementale, voire du greenwashing. Les entreprises familiales sont plus prudentes dans leur communication, ce qui leur vaut d'avoir en moyenne des scores environnementaux moins favorables. En revanche, les performances environnementales réelles, mesurées par les émissions de CO² et les innovations vertes, sont meilleures pour les entreprises familiales comparées aux entreprises non familiales.

LES ENTREPRISES FAMILIALES ONT-ELLES DE MEILLEURES PERFORMANCES ENVIRONNEMENTALES ?

Bibliographie

- Abeysekera, A.P., Fernando, C.S., 2020. Corporate social responsibility versus corporate shareholder responsibility: A family firm perspective. *J. Corp. Finance* 61, 101370.
- Andrieu, E., Cutinelli-Rendina, O., 2025. Family Businesses and Green Innovation in French Firms. Document de recherche, Université Paris-Dauphine
- Berrone, P., Cruz, C., Gomez-Mejia, L.R., Larraza-Kintana, M., 2010. Socioemotional Wealth and Corporate Responses to Institutional Pressures: Do Family-Controlled Firms Pollute Less? *Adm. Sci. Q.* 55, 82–113.
- Borsuk, M., Eugster, N., Klein, P.-O., Kowalewski, O., 2024. Family firms and carbon emissions. *J. Corp. Finance* 89, 102672.
- Breton-Miller, I.L., Miller, D., 2016. Family firms and practices of sustainability: A contingency view. *J. Fam. Bus. Strategy* 7, 26–33.
- Chirico, F., Eddleston, K.A., Patel, P.C., 2025. Does it Pay to Patent Green Innovations? Stock Market Reactions to Family and Nonfamily Firms' Green Patents. *J. Bus. Ethics* 198, 947–970.
- El Ghouli, S., Guedhami, O., Wang, H., Kwok, C.C.Y., 2016. Family control and corporate social responsibility. *J. Bank. Finance* 73, 131–146.
- Ginglinger E., 2026, Are Family Firms Greener? Evidence from Environmental Disclosure and Performance, Working Paper, Family Businesses and long-term investments Chair, Université Paris-Dauphine
- Gómez-Mejía, L.R., Muñoz-Bullón, F., Requejo, I., Sanchez-Bueno, M.J., 2025. Ethical Correlates of Family Control: Socioemotional Wealth, Environmental Performance, and Financial Returns. *J. Bus. Ethics* 198, 893–917.
- Guizani, A., Lakhal, F., Depoers, F., Brahém, E., 2025. Heterogeneity of Family Firms and Carbon Emissions: Which Factors Matter?: *Finance*, 141-XLIX.
- Liu, M., Shi, Y., Wilson, C., Wu, Z., 2017. Does family involvement explain why corporate social responsibility affects earnings management? *J. Bus. Res.* 75, 8–16.
- Miroshnychenko, I., De Massis, A., 2022. Sustainability practices of family and nonfamily firms: A worldwide study. *Technol. Forecast. Soc. Change* 174, 121079.
- Villalonga, B., Tufano, P., Wang, B., 2025. Corporate ownership and ESG performance. *J. Corp. Finance* 91, 102732.

CHAIRE

ENTREPRISES FAMILIALES, INVESTISSEMENT DE LONG TERME

Développer des recherches sur les entreprises familiales et leurs dynamiques

À toutes les échelles - mondiale, européenne, et française - les entreprises familiales constituent, de par leur nombre et leur poids dans l'activité, une part substantielle de l'économie.

Quels sont les performances, les stratégies, les modèles économiques et sociaux de ces entreprises ? Sont-elles armées pour relever le défi des transformations numérique et environnementale en cours ? Autant de questions auxquelles la nouvelle Chaire « Entreprises familiales et investissement de long terme » de l'Université Paris Dauphine - PSL, ambitionne de répondre.

Cette Chaire est rattachée au Laboratoire Dauphine Recherche Management (DRM) et au Laboratoire d'Économie de Dauphine (LEDA) de l'Université.



Edith Ginglinger & Farid Toubal

Professeurs des Universités, co-directeurs scientifiques de la Chaire Entreprises familiales et investissement de long terme.

UNIVERSITÉ PARIS DAUPHINE - PSL

Place du Maréchal de Lattre de Tassigny - 75775 Paris cedex 16
Dauphine.psl.eu