E

n el artículo *La proximité entre le dirigeant et les administrateurs a-t-elle un impact sur le coût des fonds propres?*, escrito por Van Appelghem, Cédric & Nguyen, Pascal, publicado por *Comptabilité Contrôle Audit*; Paris Tomo 27, N.º 1, (Jan 2021): 111-158 se concluye: “*Les codes de gouvernance d'entreprise, tel que le code AFEP-MEDEF en vigueur en France, considerent la proximité entre le dirigeant et les administrateurs comme préjudiciable a la mission du conseil d'administration. Or, l'administration des entreprises françaises est souvent empreinte de réseaux d'individus proches du dirigeant, construits notamment a travers leur passage par un petit nombre de grandes écoles. La recherche présentée dans ce papier examine l'effet de cette proximité sur le coût des fonds propres de la firme. ―Nos résultats confirment l'idée que la proximité des administrateurs vis-a-vis du dirigeant représente une source de risque pour les investisseurs dans la mesure ou elle affecte la capacité du conseil d'administration a discipliner le dirigeant (Fracassi et Tate 2012 ; Nguyen 2012 ; Kramarz et Thesmar 2013 ; Khanna et al. 2015). La hausse du coÛt des fonds propres traduit ainsi le risque pour des actionnaires d'etre exposés a des décisions contraires a leurs intérets de la part du dirigeant. ―Nous montrons aussi que ce risque existe surtout lorsque le dirigeant est fortement enraciné en raison du cumul de son mandat avec la présidence du conseil d'administration ou d'un exercice prolongé de sa fonction. En revanche, la presence de mécanismes externes pouvant pallier aux défaillances du conseil d'administration permet de limiter ce risque. C'est le cas quand un gros actionnaire est présent dans le capital de la firme ou quand la firme fait l'objet d'un suivi plus intense par les analystes financiers. ―Tout compte fait, notre analyse vient enrichir le champ des études concernant les réseaux sociaux du dirigeant, et plus particulierement ceux lies a sa formation initiale. Sans préjuger de la qualité des diplômés des grandes écoles françaises, nos résultats indiquent, comme l'étude de Kramarz et Thesmar (2013), que c'est l'affaiblissement des organes de contróle lié a la présence d'administrateurs trop proches du dirigeant, et donc forcément moins rigoureux a son égard, qui impose un coût aux entreprises. Ces résultats soulignent l'insuffisance des criteres d'indépendance retenus jusqu'a présent au sujet des administrateurs externes compte tenu de l'existence de réseaux sociaux pouvant les lier au dirigeant.*”

Increíble pero cierto. Nos gustan las personas como nosotros. Si no las conocemos acudimos a las recomendaciones. Tenemos en cuenta el lugar donde nacen, los barrios en que han vivido, sus colegios y universidades, sus empleos, sus asociaciones, su culto, sus lecturas, sus diversiones, sus parejas. Realizar concursos públicos es considerado un suicidio, pues es exponerse a trabajar con personas distintas a nosotros. Ciertamente las diferencias culturales nos dificultan mucho el trabajo en común. Esperamos que las personas tengan criterios éticos y políticos similares a los nuestros. Trabajamos con nuestra propia familia y, por extensión, con nuestras familias políticas. Los contadores muchas veces son del otro grupo.

*Hernando Bermúdez Gómez*