

Corporate Governance Effectiveness under Institutional Differences—Empirical Evidence from Europe and the United States

Vorgelegt von: Dipl.-Wi.-Ing. Sebastian Schrapp
Datum, Ort: Göttingen, den 29. November 2013

Abstract: Over the past decade, corporate governance has grown in importance for both international business and academia. However, relatively little is known about how country-specific factors influence corporate governance effectiveness. In fact, most of the empirical research on firm-level governance either (1) neglects to consider institutional contingencies and/or (2) lacks a systematic rationale for which factors matter and why they matter, and/or (3) fails to incorporate sophisticated analytical techniques to advance such knowledge. Building upon the ‘institution-based view of corporate governance’ (Aguilera, Filatotchev, Gospel, & Jackson, 2008; Aguilera & Jackson, 2010), this thesis aims to narrow these gaps and shed light on the interactive nature between institutions and firm-level governance. Specifically, I examine in detail three prominent factors of firm-level corporate governance—namely, executive compensation, the board of directors, and value-based management systems—to evaluate their effectiveness in different institutional settings. The empirical results derived from a sample of European and U.S. companies between 2005 and 2010 confirm that both formal and informal institutional factors matter for firm-level governance. I find substantial support for a substitutive effect between micro- (i.e., firm) and macro- (i.e., country) level governance features for improved firm outcomes. The crucial implications for theory, managerial practice, and public policy are discussed.

Abstract: Das Thema Corporate Governance hat – insbesondere im vergangenen Jahrzehnt – maßgeblich an Bedeutung für die Unternehmenspraxis und die akademische Forschung gewonnen. Wenig Einigkeit herrscht jedoch darüber, inwiefern länderspezifische Charakteristika die Bedeutung von spezifischen Corporate Governance Mechanismen determinieren und diese in ihrer Wirksamkeit beeinflussen können. Nur wenige akademische Arbeiten in diesem Bereich (1) verwenden multinationale Datensätze zur Analyse länderspezifischer Eigenschaften, (2) fußen auf einem ausgereiften konzeptionellen sowie theoretischen Fundament, oder (3) adressieren hinreichend die im Zusammenhang der Fragestellung relevanten statistischen wie methodischen Herausforderungen. Diese Arbeit bedient sich des Konzepts des ‘institution-based view of corporate governance’ (Aguilera, Filatotchev, Gospel, & Jackson, 2008; Aguilera & Jackson, 2010), um diese Diskrepanz zu adressieren und Klarheit in das komplexe Zusammenspiel zwischen Corporate Governance Mechanismen auf der Firmenebene und länderspezifischen Charakteristika zu bringen. Im Rahmen der Studie werden zu diesem Zweck drei wesentliche Governance Mechanismen – namentlich die *Vorstandsvergütung*, der *Aufsichtsrat* sowie *wertorientierte Steuerungssysteme* – herausgegriffen, um ihre Wirksamkeit unter verschiedenen institutionellen Rahmenbedingungen zu analysieren. Die Ergebnisse der empirischen Analyse im Zeitraum von 2005 bis 2010 zeigen für europäische wie US-amerikanische Unternehmen die Relevanz institutioneller Rahmenbedingungen für die Wirksamkeit der untersuchten Corporate Governance Mechanismen. Insbesondere lassen sich substantielle Hinweise auf einen Substitutionseffekt zwischen firmenspezifischen (d.h. Mikro-Ebene) und institutionellen Mechanismen (d.h. Makro-Ebene) identifizieren, die wichtige Handlungsempfehlungen für Theorie, Gesetzgebung und Managementpraxis implizieren.