

Kreditratings verkörpern eine unabhängige Bewertung des Kreditrisikos. In einer zunehmend globalen Welt mit steigendem Anteil der Fremdfinanzierungen von Unternehmen haben Kreditratingagenturen (CRAs) damit eine Rolle als „Gatekeeper“ zum Finanzmarkt eingenommen. Es scheint also plausibel, dass Kreditratings Unternehmensstrategien (vice versa) beeinflussen.

Trotzdem wird der Einfluss von Ratings auf Unternehmensstrategien unzureichend in der Forschung untersucht. Diese Dissertation versucht die Lücke zu schließen. Das scheint umso wichtiger nach der Finanzkrise in 2007-2008, für die CRAs als Schuldiger ausgemacht wurden und welche signifikante regulatorische Änderungen nach sich zog. Aus diesem Grund befasst sich diese Arbeit anfangs mit den eingeführten regulatorischen Änderungen und deren Einfluss auf die Marktteilnehmer.

Darauf folgend wird die Theorie für den Einfluss von Ratings auf die Unternehmensstrategie (vice versa) entwickelt um diese dann empirisch zu testen. Dabei wird das verbundene und unverbundene Diversifikationslevel (DL) als Strategievariable verwendet mit dem Schluss, dass die Unternehmensstrategie teilweise von Kreditratings beeinflusst wird, welche im Gegenzug ebenfalls teilweise durch die Strategie bestimmt werden.

Aufgrund des aber eher begrenzten Beweises wird die Theorie zur Theorie des optimalen DL für die Kreditratingbestimmung verfeinert welches Vorteile und Kosten der Diversifikation balanciert. Empirisch kann ein optimales verbundenes DL (Maximum) für die Ratingbestimmung nachgewiesen werden mit einer positiven Beziehung unter und einer negativen Beziehung über dem Optimum – wenn auch ökonomisch eher klein.

Zusammenfassend werden dann theoretische und praktische Folgen sowie Vorschläge für zukünftige Forschung diskutiert.

Credit ratings provide an independent assessment of the credit risk. In an increasingly globalized environment with rising share of corporate lending, this has positioned credit rating agencies (CRAs) as a gatekeeper to the financial market. In this vein, it seems reasonable to assume that credit ratings influence corporate strategy (vice versa) as illustrated by various corporate examples. However, research falls short in investigating the impact of credit ratings on corporate strategy. This dissertation tries to fill this gap.

After the financial crisis in 2007-2008, the wider public acknowledged that filling this gap is important. CRAs became a culprit for the crisis, and regulatory consequences were called for. For this reason, the dissertation starts discussing the introduced regulatory changes with respect to their implications for market participants.

It then develops the theory for the impact of credit ratings on corporate strategy and vice versa, to empirically investigate it. It leverages the related and unrelated diversification level (DL) of the firm as strategy variable and concludes that corporate strategy is partially influenced by credit ratings, which in turn are to some extent determined by corporate strategy.

Following this (rather) limited evidence, the theory is further refined into a theory of an optimal DL for the rating determination balancing benefits and costs of diversification. Empirical evidence highlights an optimal related DL (maximum) for the credit rating determination, with a positive relationship below the optimum and a negative relationship above the optimum, albeit economically rather small.

The dissertation then concludes with theoretical and practical implications as well as highlights future research areas.