

## **Abstract**

Corporate social responsibility (CSR) is often regarded as an investment that comes at the expense of shareholders. In contrast, research on connections between the ownership structure of a firm and its level of CSR suggests that CSR offers benefits to shareholders that go beyond direct financial returns. This thesis provides a comprehensive review of theories regarding different forms of ownership and their relationships to CSR. Based on a literature sample of 146 publications, the literature review demonstrates central problems inherent in previous analyses. Given the ambiguous and partially contradictory findings of prior research, it identifies potential moderating influences that help clarify empirical evidence. A contingency approach is suggested in future research, as this can help resolve the problem of contradictory empirical findings and theoretical arguments. In order to solve identified problems, the first empirical analysis considers financial performance, ownership concentration and public visibility as moderators. Based on a sample of 1,960 firms, the study shows that these moderators are relevant.

During the last decades, several prominent acquisitions have been observed including small targets that were highly engaged in CSR. Prominent examples, like the acquisition of Ben & Jerry's by Unilever, imply that CSR can be decisive in transactions, and they indicate demands to consider the relevance of CSR in M&A. The second empirical study examines this relevance. The analyses check the likelihood to be part of a deal, either as a bidder or as a target, depending on levels of CSR. Based on a sample of around 2,000 firms, it provides evidence that CSR is relevant in M&A decisions.

## **Abstrakt**

Corporate Social Responsibility (CSR) wird häufig als eine Investition zu Lasten des Gewinns der Aktionäre betrachtet. Im Gegensatz zu dieser weithin vertretenen Auffassung zeigt der Forschungsbereich, der die Beziehung zwischen der Eigentumsstruktur und dem Engagement in CSR betrachtet, dass CSR einen Nutzen für Aktionäre bieten kann, der über finanzielle Erträge hinausgeht. Diese Arbeit bietet eine umfassende Prüfung der Theorien zu Beziehungen zwischen unterschiedlichen Eigentumsformen und CSR. Basierend auf einer Stichprobe von 146 Publikationen demonstriert ein Literaturüberblick, dass Probleme in früheren Studien existieren. In Anbetracht der widersprüchlichen Ergebnisse bisheriger Forschung, werden Moderatoren identifiziert, um die empirischen Aussagen zu verdeutlichen. Für die weitere Forschung wird eine Kontingenzanalyse vorgeschlagen. Dieser Empfehlung folgend, werden in der ersten empirischen Analyse der finanzielle Erfolg, die Eigentumskonzentration und die öffentliche Sichtbarkeit als Moderatoren einbezogen. Die Analyse eines Datensatzes von 1.960 Unternehmen zeigt, dass die Moderatoren einen Einfluss auf die Beziehung zwischen Eigentümerstruktur und CSR haben.

Zuletzt wurden mehrere Akquisitionen am Markt beobachtet, bei denen kleine Unternehmen mit hohem CSR Engagement involviert waren. Prominente Beispiele, wie die Akquisition von Ben & Jerry's durch Unilever, zeigen, dass CSR ein relevantes Kriterium in M&A-Transaktionen sein kann. Die zweite empirische Studie adressiert diesen Forschungsbedarf. Mittels logistischer Regression wird die Wahrscheinlichkeit in eine M&A Transaktion involviert zu sein, entweder als Käufer oder Target, in Abhängigkeit der CSR untersucht. Die Analyse eines Datensatzes von 2.000 Firmen zeigt CSR als relevantes Kriterium.