

Development of Ownership Structure and its Effect on Performance: Czech Firms from Mass Privatization

Evžen Kočenda

Abstract

This paper works with a broad data sample of Czech voucher-privatized firms during 1996-1999. It analyzes the development of ownership structure and consequently its effect on a firm's performance. Ownership concentration had been quite high in 1996 and steadily increased. The single largest owner was found to be a decisive shareholder. Industrial companies have been the most stable shareholder and recorded the largest ownership gains. Ownership concentration alone does not explain a change in a firm's performance and no industry sector was found to have a specific effect on it. We found evidence that several types of owners have an effect on certain performance measures. However, there does not exist support that type of owner has an effect on a firm's performance in general.

Abstrakt

Tento článek pracuje s širokým vzorkem dat českých kupónově privatizovaných firem v období let 1996-1999. Analyzujeme vývoj vlastnické struktury a následně její vliv na podnikovou výkonnost. Koncentrace vlastnictví byla v roce 1996 poměrně vysoká a postupně dále rostla. Jediný největší vlastník byl shledán rozhodujícím akcionářem: průmyslový podnik se jeví jako nejstabilnější akcionář-vlastník a v rozsahu vlastnictví zaznamenal také největší přírůstky. Samotná koncentrace vlastnictví nevysvětluje změny v podnikové výkonnosti a žádné hospodářské odvětví na ni nemá specifický vliv. V případě několika typů vlastníků jsme našli důkazy o jejich vlivu na specifické ukazatele podnikové výkonnosti. V obecné rovině jsme však podporu pro vliv typu vlastníka na výkonnost nenalezli.

JEL: C23, D21, G32, L20.

Keywords: Ownership structure, firm's performance, voucher privatization, type of owner, panel data

I would like to thank Randall Filer and Lubomír Lízal for their comments and Juraj Valachy for research assistance. Partial funding from the ACE project P97-8201 is gratefully acknowledged. The usual disclaimer applies.

Correspondence to: Evžen Kočenda, Center for Economic Research and Graduate Education and Economics Institute (CERGE-EI), P.O.Box 882, Politických vězňů 7, 111 21 Prague, Czech Republic, tel. (420-2) 24005149, fax (420-2) 24227143, e-mail: evzen.kocenda@cerge-ei.cz