

Análisis de la interrelación del perfil del CEO y las prácticas de buen gobierno sobre las puntuaciones ASG: aplicación *fsQCA* en empresas españolas cotizadas

Remo Díez, Nieves¹; Mendaña Cuervo, Cristina¹; Arenas Parra, Mar²

¹Universidad de León

²Universidad de Oviedo

Resumen

El objetivo de este trabajo es analizar cómo interactúan las prácticas de buen gobierno con diferentes características del CEO para lograr altas puntuaciones ASG. Algunos trabajos han comenzado a considerar la interacción entre atributos del consejo de administración y del CEO y su efecto sobre el desempeño ambiental, social y de gobernanza (ASG), pero son limitados y se requiere mayor investigación. Para este propósito, se ha aplicado la metodología *fuzzy set qualitative comparative analysis (fsQCA)* sobre una muestra de empresas cotizadas españolas, durante el periodo 2018-2020. En términos generales, las empresas que cuentan con un comité CSR y siguen buenas prácticas de gobierno corporativo, mejoran su puntuación ASG tanto a nivel general como para cada subdimensión (A, S y G). Sin embargo, este resultado solo se observa en combinación con otros atributos del CEO, lo que nos permite trazar “paquetes” alternativos de prácticas de gobierno corporativo. Los resultados nos permiten confirmar un consejo de gobierno de talla única no es el mejor enfoque. En línea con la teoría de la heterogeneidad empresarial, empresas en un entorno de gobernanza nacional, tienen prácticas de gobierno corporativo diferentes. Los resultados también son diferentes para empresas de sectores con alto y bajo impacto ambiental, lo que puede ser de utilidad a las empresas a la hora de diseñar sus prácticas de buen gobierno y mejorar sus puntuaciones ASG. Además, los resultados sirven de guía para los responsables de formulación de políticas orientadas a la mejora de las prácticas ASG de las empresas. En concreto, destacamos la importancia de los esfuerzos regulatorios en materia de recomendaciones de buena gobernanza y la inclusión de un comité de responsabilidad social corporativa a nivel de junta directiva en la promoción de actividades sostenibles.

Palabras clave: CEO; consejo de administración; gobierno corporativo; ASG; *fsQCA*

Analysis of the interrelationship of CEO profile and good governance practices on ESG scores: *fsQCA* application in Spanish listed companies

Abstract

This paper aims to analyze how good governance practices interact with different CEO characteristics to achieve high ESG scores. Some studies have begun to consider the interaction between board and CEO attributes and their effect on environmental, social, and governance (ESG) performance, but it is limited and needs more research. For this purpose, the *fuzzy set qualitative comparative analysis (fsQCA)* methodology has been applied to a sample of Spanish-listed companies from 2018-2020. Generally, companies with a CSR committee and good corporate governance practices improve their ESG score overall and for each subdimension (E, S, and G). However, this result is only observed in combination with other CEO attributes, which allows us to map alternative "bundles" of firm corporate governance practices. The results confirm that a "one-size-fits-all" governance board is not the best approach. In line with the theory of corporate heterogeneity, firms within a national governance environment have different corporate governance practices. The results are also different for companies in sectors with high and low environmental impact, which may be helpful to firms when designing their governance practices and improving their ESG scores. In addition, the results serve as a guide for policymakers to improve corporate ESG practices. In particular, we highlight the importance of regulatory efforts on good governance recommendations and the inclusion of a board-level corporate social responsibility committee in promoting sustainable activities.

Key words: CEO; board of directors; corporate governance; ESG; *fsQCA*

Funding: This research is supported by grants from the University of Oviedo (PAPI-23-GR-2011-0049)