

Marc Steffen Rapp

Full professor
School of Business and Economics
Philipps-Universität Marburg, Germany

Center for Corporate Governance
Copenhagen Business School, Denmark



✉: Am Plan 1 | D-35032 Marburg
☎: +49-6421-28-22019
✉: rappm@uni-marburg.de

List of publications

Work in progress

Central banks sowing the seeds for a green financial sector? NGFS membership and market reactions
(with L. Fischer and J. Zahner)

Working Paper, Institute for Monetary and Financial Stability Working Paper Series No. 198 (2024)

Board-Level Employee Representation and Digital Transformation
(with L. Fischer, M. Schlosser, and M. Wolff)

Conference Paper

Family Firms, Labor Market Regulation, and Financial Distress

(with S. D. Brinkmann)

Conference Paper

Improving Bargaining Power or Putting Safety First? Ownership Structure and the Effect of Labor
Market Regulation on Leverage

(with M. Kononova, D. Rettl, and I. Udoieva)

Conference Paper

Family Firms and Agency Costs

(with D. Powell and A. Reek)

Conference Paper

Too much of a good thing? Value-based management control systems and financial leverage

(with J. Udoieva-Wagner)

Conference Paper

Publications

Labor market rigidity and employment: Firm-level evidence

Journal of Labor Research forthcoming (with M. Koman, L. Schaefer, and J. Udoieva-Wagner)

2026

Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat als strategische Partner?

BOARD 3/2026, pp. 112-115 (with L. Fischer, M. Lang, and M. Wolff)

Better Safe Than Sorry – Labor Market Regulation and Cash Holdings of Founding Family Firms

Review of Corporate Finance Vol 6 (1), pp. 99–134 (with M. Fütterer and M. Kononova)

DOI: <https://doi.org/10.1108/RCF-08-2024-0082>

Economic Policy Uncertainty and The Founding Family Firm Premium

Journal of Corporate Finance Vol. 98, 102976, March 2026 (with M. Fütterer and I. Requejo)

DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2026.102976>

2025

Technology-motivated Acquisitions and the Real Option Portfolio of Non-tech Firms

Nordic Journal of Business Vol. 74, pp. 40-Spring 2025 (with M. Fütterer and M. Schlosser)

Board-level Employee Representation and Risk Sharing between Shareholders and Employees:
Evidence from the German Codetermination Act of 1976

Journal of Institutional and Theoretical Economics Vol. 181, pp. 343-390 (with J. Udoieva-Wagner)

DOI: <https://doi.org/10.1628/jite-2025-0025>

Finanzmarkt, Finanzmarktstruktur und Wirtschaftswachstum – Eine Bestandsaufnahme aus deutscher
Perspektive

Corporate Finance Vol. 05-06/2025, pp. 124-132 May 2025 (with C. Kaserer, M. Kötting and L. Schäfer)

- Listed Founding Family Firms and Labor Cost Stickiness
Industrial Relations Vol. 64, pp. 268-295, April 2025 (with C. Gnoth and I. Udoieva)
 DOI: <https://doi.org/10.1111/irel.12373>
- 2024 Datenvirtualisierung: Chance für die digitale Steuerung
Controlling & Management Review Vol. 68, pp. 40-48. Aug 2024 (with M. Rausch)
- EU-Taxonomie, CO2-Emissionen und Transformationspotential: Eine Untersuchung der Prime Standard Unternehmen
Corporate Finance, Vol. 07-08/2024, pp. 166-171 July 2024 (with L. Fischer and M. Roser)
- Digitalisierung, Governance und Unternehmensperformance
Corporate Finance, Vol. 03-04/2024, pp. 89-94 March 2024 (with L. Fischer)
- Zukunftsfinanzierungsgesetz und Börsenneunotierungen: Was lässt die Wiedereinführung von Mehrstimmrechtsaktien erwarten?
Corporate Finance, Vol. 01-02/2024, pp. 17-23 January 2024 (with B. Fiesenig and D. Schiereck)
- 2023 Nachholbedarf bei der Digitalisierung der Geschäftsmodelle
Der Aufsichtsrat, Heft 10/2023, AR1443547 (with J. Bauer and M. Wolff)
- Auf dem Weg zu einer nachhaltigen Wirtschaft? Ergebnisse des MACIE EU Taxonomy Reports 2023
Corporate Finance, Vol. 07-08/2023, pp. 159-162 July 2023 (with M. Roser)
- Why do firms down-list or exit from securities markets? Evidence from the German stock exchange
Review of Managerial Science, Vol. 17, May 2023, pp. 1175-1211 (with W. Bessler, J. Beyenbach, and M. Vendrasco)
 DOI: <https://doi.org/10.1007/s11846-022-00554-4>
- Recent Developments in Ownership Structures of German Listed Firms
Vom Wert guter Governance - Festschrift für Professor Christian Strenger zum 80. Geburtstag, edited by Julia Redenius-Hövermann, Hendrik Schmidt and Michael Wolff, Fachmedien Otto Schmidt KG, Düsseldorf (with A. Reek, M. Schlosser, and J. von Appen)
- Does finance benefit society? Financial sector size and labour market performance
International Finance Review, Vol. 22 "Fintech, Pandemic and the Financial System: Challenges and Opportunities", edited by Suk-Joong Kim, Emerald Group Publishing Limited (with I. Udoieva)
- 2022 Complexity of ECB Communication and Financial Market Trading
Journal of International Money and Finance, Vol. 128, November 2022, 102709 (with B. Hayo, K. Henseler, and J. Zahner)
 DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2022.102709>
- Boosting agnostic fundamental analysis: Using machine learning to identify mispricing in European stock markets
Finance Research Letters, Vol. 48, August 2022, 102856 (with M. Hanauer and M. Kononova)
 DOI: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.102856>
- Der Deutsche Corporate Governance Kodex als standardisierte Form der Corporate-Governance-Berichterstattung in der Finanzkommunikation
Handbuch Investor Relations und Finanzkommunikation, edited by C. P. Hoffmann et al., Springer Fachmedien (Germany) (with M. Sperling)
 DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-658-23389-1_7-1
- 2021 Value-based management control systems and the dynamics of working capital: Empirical evidence
Management Accounting Research, Vol. 52, September 2021, 100740 (with O. Mavropulo and I. Udoieva)
 DOI: <https://doi.org/10.1016/j.mar.2021.100740>
- The global financial crisis and stock market migrations: An analysis of family and non-family firms in Germany
International Review of Financial Analysis, Vol. 74, March 2021, 101692 (with W. Bessler, J. Beyenbach, and M. Vendrasco)
 DOI: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2021.101692>
- 2019 Employee board representation and firms' responses to crisis
Industrial Relations, Vol. 58, No. 3, pp. 376-422 (with A. Gregoric)
 DOI: <https://doi.org/10.1111/irel.12241>
- Estimating the monetary policy interest-rate-to-performance sensitivity of the European banking sector at the zero lower bound
Finance Research Letters, Vol. 31, December 2019, 471-475 (with B. Hayo and K. Henseler)
 DOI: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.12.019>

- 2018 Stock market effects of ECB's Asset Purchase Programmes: Firm-level evidence
Economics Letters, Vol. 169, August 2018, pp. 7-10 (with K. Henseler)
DOI: <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2018.04.028>
- Digitalisierung als Herausforderung für Gremien und die Gremienkommunikation
Der Aufsichtsrat, 2018/09, pp. 122-123 (with T. Deutschmann and D. Mattheus)
- Auf dem Weg in die Zukunft - Ergebnisse einer europaweiten Studie zur Digitalisierung auf der Aufsichtsratsagenda
Board, 2018/06, pp. 225-227 (with T. Deutschmann and D. Mattheus)
- Board-level employee representation in Germany: Framework, power, and priorities of board-level employee representatives
Bulletin of Comparative Labour Relations series: Board-level employee representation in Europe, edited by Frank Hendrickx and Jeremy Waddington, Kluwer Law International (Netherlands) (with C. Hennig and M. Wolff)
ISBN: 9789041192028
- 2017 What matters in the finance-growth nexus of advanced economies? Evidence from OECD countries
Applied Economics, Vol. 50, No. 6, pp. 676-690 (with I. Udoieva)
DOI: <https://doi.org/10.1080/00036846.2017.1337867>
- Corporate governance and its impact on r&d investment in emerging markets
Emerging Markets Finance and Trade, Vol. 53, No. 10, pp. 2159-2178 (with I. Udoieva)
DOI: <https://doi.org/10.1080/1540496X.2016.1248940>
- FMA roundtable on new developments in European corporate governance
Journal of Applied Corporate Finance, Vol. 29, No. 1, pp. 50-75 (with C. Elson, T. Berglund, W. Bessler, and D. Chew)
DOI: <https://doi.org/10.1111/jacf.12220>
- Kodexakzeptanz 2017
Der Aufsichtsrat, Heft 07-08/2017, pp. 102-103 (with J. Beyenbach and M. Wolff)
- Regulation and the ownership structure of European listed firms
Advances in Financial Economics, Vol. 19 "Global Corporate Governance", edited by Kose John, Anil K. Makhija and Stephen P. Ferris, Emerald Group Publishing Limited. Chapter 2, pp. 23-76 (with O. Trinchera)
DOI: <https://doi.org/10.1108/S1569-373220160000019003>
- 2016 Cash holdings and leverage of German listed firms – Evidence from 1992 to 2011
Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis, Vol. 68 No. 2, pp. 157-181 (with A. Killi)
- 10 Jahre Transparenz in der Aufsichtsratsvergütung deutscher Prime-Standard-Unternehmen
Zeitschrift für Corporate Governance, Vol. 11, No. 4, pp. 172-181 (with H. Schuchardt and M. Wolff)
- Zustand und Perspektiven der Kapitalmarktfinanzierung in Deutschland
Corporate Finance, Heft 01-02, pp. 1-6 (with T. Beck and C. Kaserer)
- 2015 Corporate governance in Germany: Recent developments and challenges
Journal of Applied Corporate Finance, Vol. 27, No. 4, pp.16-26 (with C. Strenger)
DOI: <https://doi.org/10.1111/jacf.12142>
- Why emerging-market companies acquire abroad
McKinsey on Finance, Vol. 55, Summer 2015 (with D. Cogman and P. Jaslowitzer)
- Value-based Management (VBM) in Deutschland: Status Quo und Herausforderungen
Controlling - Zeitschrift für erfolgsorientierte Unternehmenssteuerung, Vol. 27, No. 6, pp. 330-337 (with K.H. Blume, F. Wiedemann, and M. Wolff)
DOI: <https://doi.org/10.15358/0935-0381-2015-6-330>
- 2014 Pay-for-performance - Does one size fit all? A multi-country study of Europe and the United States
International Business Review, Vol. 23, No. 6, pp. 1179-1192 (with A. Hüttenbrink, J. Oehmichen, and M. Wolff)
DOI: <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2014.04.002>
- The value of financial flexibility and corporate financial policy
Journal of Corporate Finance, Vol. 29, Dec, pp. 288-302 (with T. Schmid and D. Urban)
DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2014.08.004>
- Bewertung aktueller Entwicklungen bei der Vorstandsvergütung
Der Aufsichtsrat, Heft 11/2014, pp. 157-159 (with M. Wolff)

- Akzeptanz des Deutschen Corporate Governance Kodex – Ergebnisse einer Langzeitbetrachtung über die ersten zehn Kodexfassungen
Zeitschrift für Corporate Governance, Vol. 5, No. 5, pp. 197-204 (with C.R.G. Kohl, C. Strenger, and M. Wolff)
- Status quo und Trends bei der Aufsichtsratsvergütung
Der Aufsichtsrat, Heft 02/2014, pp. 18-20 (with H. Schuchardt and M. Wolff)
- 2013 Risikofaktoren und Multifaktormodelle für den deutschen Aktienmarkt
Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis, Vol. 65, No. 5, pp. 469-492 (with M. Hanauer and C. Kaserer)
 Die Praxis der Effizienzprüfung des Aufsichtsrats
Der Aufsichtsrat, Heft 12/2013, pp. 177-179 (with S. Sick and M. Wolff)
- Remuneration of non-executive directors in German listed firms
Accounting, Economics, and Law, Vol. 4, No. 1, pp. 1-16 (with C. Lazar, Y. Metzner, and M. Wolff)
 DOI: <https://doi.org/10.1515/ael-2013-0014>
- Akzeptanz des Deutschen Corporate Governance Kodex - Governance-Indizes und Unternehmenseigenschaften
Zeitschrift für Corporate Governance, Vol. 8, No. 4, pp. 153-159 (with C. Kohl and M. Wolff)
- 2012 Fördern aktienkursbasierte Vergütungsinstrumente langfristig orientierte Unternehmensentscheidungen? - Lehren aus der Kreditkrise
Zeitschrift für Betriebswirtschaft, Vol. 82, No. 10, pp. 1057-1087 (with P. Schaller and M. Wolff)
 DOI: <https://doi.org/10.1007/s11573-012-0615-7>
- Payout policy, taxes, and corporate insiders: Evidence from the German Tax Reduction Act 2001
Zeitschrift für Betriebswirtschaft, Vol. 82, Sonderheft 5/2012 „Corporate Governance, Regulierung und Rechnungslegung“, pp. 85-114 (with C. Kaserer and O. Trinchera)
 DOI: <https://doi.org/10.1007/s11573-012-0596-6>
- Determinants of director compensation in two-tier systems: Evidence from German panel data
Review of Managerial Science, Vol. 6, No. 1, pp. 33-79 (with J. Andreas and M. Wolff)
 DOI: <https://doi.org/10.1007/s11846-010-0048-z>
- Women on German management boards – How ownership structure affects management board diversity
Zeitschrift für Betriebswirtschaft, Vol. 82, Sonderheft 2/2012 “Managing diversity in organizations“, pp. 95-125 (with J. Oehmichen and M. Wolff)
 DOI: <https://doi.org/10.1007/s11573-011-0541-0>
- Aktuelle Entwicklungen bei der Aufsichtsratsvergütung
Der Aufsichtsrat, Heft 11/2012, pp. 158-159 (with Y. Metzner and M. Wolff)
- Vorstandsvergütung und geschäftspolitische Risiken bei Banken
Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft, Vol. 24, No. 1, pp. 1-11 (with A. Hüttenbrink and C. Kaserer)
 DOI: <https://doi.org/10.15375/zbb-2012-0101>
- Ausgewählte Aspekte der Vorstandsvergütung: „Say-on-Pay“-Abstimmungen während der Hauptversammlung
Zeitschrift für Corporate Governance, Vol. 7, No. 2, pp. 69-72 (with M. Eulerich and M. Wolff)
- 2011 Considering the shareholder perspective: Value-based management systems and stock market performance
Review of Managerial Science, Vol. 5, No. 2-3, Sonderheft “Shareholder- versus Stakeholder-Oriented in Managerial Decision Making“, pp. 171-194 (with D. Schellong, M. Schmidt, and M. Wolff)
 DOI: <https://doi.org/10.1007/s11846-010-0056-z>
- The certification hypothesis of fairness opinions for acquiring firms
International Review of Law and Economics, Vol. 31, No. 4, pp. 240-248 (with P. La Mura, B. Schwetzler, and A. Wilms)
 DOI: <https://doi.org/10.1016/j.irl.2011.07.004>
- The disappearing ‘Deutschland AG’ – An analysis of blockholdings in German large caps
Problems and Perspectives in Management, Vol. 9, No. 4, pp. 46-58 (with K. Fehre, B. Schwetzler, and M. Sperling)
- Aktienbasierte Langfristanreize im Rahmen der Vorstandsvergütung – Evidenz auf Basis deutscher Prime Standard Unternehmen
Die Betriebswirtschaft, Vol. 70, No. 4, pp. 311-330 (with P. Schaller and M. Wolff)

- Richtige Anreize: Zur Praxis der Aufsichtsratsvergütung
Zeitschrift für Führung + Organisation, Vol. 80, No. 4, pp. 248-254 (with C. Lazar, Y. Metzler, and M. Wolff)
- Aktuelle Entwicklungen bei der Vorstandsvergütung
Der Aufsichtsrat, Heft 10/2011, pp. 142-144 (with M. Wolff)
- Kodexakzeptanz 2011: Analyse der Entsprechenserklärungen zum DCGK
Der Aufsichtsrat, Heft 07-08/2011, pp. 108-110 (with C.R.G. Kohl and M. Wolff)
- Höhe und Struktur der Vorstandsvergütung in börsennotierten Unternehmen - Ein unter Corporate-Governance-Aspekten durchgeführter europäischer Vergleich
Zeitschrift für Corporate Governance, Vol. 6, No. 4, pp. 165-171 (with A. Hüttenbrink and M. Wolff)
- Die Wirkungen des Deutschen Corporate Governance Kodex aus Investorenperspektive: Ergebnisse einer Studie
Zeitschrift für Corporate Governance, Vol. 6, No. 2, pp. 64-68 (with D. F. Jahn, C. Strenger, and M. Wolff)
- 2010 Determinanten der Vorstandsvergütung – Eine empirische Untersuchung der deutschen Prime Standard Unternehmen
Zeitschrift für Betriebswirtschaft, Vol. 80, No. 10, pp. 1075-1112 (with M. Wolff)
 DOI: <https://doi.org/10.1007/s11573-010-0395-x>
- Der Einfluss der Aufsichtsratszusammensetzung auf die Präsenz von Frauen in Aufsichtsräten
Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung, Vol. 62, No. 5, pp. 503-532 (with J. Oehmichen, and M. Wolff)
 DOI: <https://doi.org/10.1007/BF03372834>
- Information asymmetries and the value-relevance of cash flow and accounting figures – Empirical analysis and implications for managerial accounting
Problems and Perspectives in Management, Vol. 8, No. 2, pp. 64-75
- Ausgewählte Aspekte der Vorstandsvergütung in börsennotierten Unternehmen: Familien- versus Nicht-Familienunternehmen
Zeitschrift für Corporate Governance, Vol. 5, No. 3, pp. 113-118 (with A.-K. Achleitner, P. Schaller, and M. Wolff)
- Die Erfüllung des DCGK – Status quo und Entwicklung
Der Aufsichtsrat, Heft 07-08/2010, pp. 108-109 (with T. Deubel and M. Wolff)
- 2009 Vergütungspraxis in Aufsichtsräten des Prime Standard
Der Aufsichtsrat, Heft 03/2009, pp. 34-35 (with J. Andreas and M. Wolff)
- Struktur und Höhe von Vorstandsbezügen in deutschen Prime-Standard-Unternehmen
Die Aktiengesellschaft, Heft 08/2009, pp. R156-R160 (with P. Schaller and M. Wolff)
- Vergütung von Vorstandsorganen deutscher Aktiengesellschaften: Ergebnisse einer Analyse der deutschen Prime-Standard-Unternehmen
Zeitschrift für Corporate Governance, Vol. 4, No. 2, pp. 53-57 (with C. Ernst and M. Wolff)
- 2008 Equilibrium security prices with capital income taxes and an exogenous interest rate
Public Finance Analysis / FinanzArchiv, Vol. 64, No. 3, pp. 334-351 (with B. Schwetzler)
 DOI: [10.1628/001522108X374160](https://doi.org/10.1628/001522108X374160)
- Studienergebnisse zur Vergütung von Vorstandsorganen
Der Aufsichtsrat, Heft 07-08/2008, pp. 109-110 (with H. Lindstädt and M. Wolff)
- 2007 Persönliche Steuern im Mehrperiodenkontext
FinanzBetrieb, Heft 02/2007, pp. 108-116 (with B. Schwetzler)
- 2006 Die arbitragefreie Adjustierung von Diskontierungssätzen bei einfacher Gewinnsteuer
Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung, Vol. 58, No. 6, pp. 771-806
 DOI: <https://doi.org/10.1007/BF03371681>
- 2005 Die Anpassung von Optionsbedingungen bei Kapitalerhöhungen
Österreichisches Bankarchiv, Vol. 53, No. 10, pp. 691-701 (with C. Lazar)
- 2002 Arbitrage, Kapitalkosten und die Miles/Ezzell-Anpassung im zweiperiodigen Binomialmodell
FinanzBetrieb, Heft 09/2002, pp. 502-505 (with B. Schwetzler)

Selected Reports

- 2026 Mitbestimmung und Transformation am Beispiel strategischer Digitalisierungsinitiativen: Eine empirische Analyse der Wirkung unternehmerischer Mitbestimmung (with L. Fischer, M. Schlosser, and M. Wolff)
Hans-Böckler Stiftung, Düsseldorf, Germany.
- 2025 Kapitalmärkte, Wirtschaftswachstum und Transformationsfinanzierung (with C. Kaserer)
TSI Stiftung, Germany.
- 2022 Die Rolle institutioneller Investoren als Eigentümer börsenorientierter Gesellschaften in Deutschland (with W. Bessler)
Hans-Böckler Stiftung, Düsseldorf, Germany.
- 2022 Die Hauptversammlung im Zeitalter institutioneller Investoren (with W. Bessler)
Hans-Böckler Stiftung, Düsseldorf, Germany.
- 2019 Wirkung der Mitbestimmung im Aufsichtsrat auf die Unternehmensführung. Eine empirische Analyse vor dem Hintergrund der Finanz- und Wirtschaftskrise (with J. Henning, I. Udoieva, and M. Wolff)
Hans-Böckler Stiftung, Düsseldorf, Germany.
- 2015 Beteiligungs- und Kapitalmarktfinanzierung im deutschen Finanzsystem: Zustand und Entwicklungsperspektiven (with T. Beck and C. Kaserer)
BMWi, Berlin, Germany.
- 2014 Capital Markets and Economic Growth – Long Term Trends and Policy Challenges (with C. Kaserer)
AIMA, London, UK.

Editorials and impact papers

- 2026 Corporate Finance in Zeiten der Transformation (Editorial)
Corporate Finance, Vol. 03/2026, pp. M1 May 2026
- 2025 Wie kann die Transformation der deutschen Wirtschaft gelingen? (Editorial)
Corporate Finance, Vol. 01-02/2025, pp. M1 Jan 2025
- 2024 Unternehmerische Resilienz: Mehrdimensional zu denken und breit zu adressieren
Schmalenbach AK Werteorientierte Führung in mittelständischen Unternehmen
Schmalenbach IMPULSE, <https://doi.org/10.54585/ADTG4206>
- 2024 Digitalisierung im Mittelstand: Hürden überwinden, Potenziale nutzen
Schmalenbach AK Werteorientierte Führung in mittelständischen Unternehmen
Schmalenbach IMPULSE, <https://doi.org/10.54585/AQHK5115>
- 2023 Grüne und digitale Transformation zusammen denken (Editorial)
Corporate Finance, Vol. 07-08/2023, pp. M1 July 2023