

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XV
Abkürzungsverzeichnis	XVII
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung, Themenrelevanz und Forschungsziel	1
1.2 Vorgehensweise und Aufbau der Arbeit	11
2 Managementmyopie	17
2.1 Terminologische und konzeptionelle Grundlagen von Managementmyopie	18
2.1.1 Begriff und Definition von Managementmyopie	18
2.1.2 Einordnung von Managementmyopie in die bestehende Fachliteratur	24
2.1.3 Ausprägungsformen von Managementmyopie	27
2.2 Theoretische Ansätze zur Erklärung von Managementmyopie	32
2.2.1 Ökonomische Entscheidungstheorie	32
2.2.1.1 Investitionsentscheidungen auf Basis von Net Present Value und Hurdle Rate	35
2.2.1.2 Investitionsentscheidungen im Zeitverlauf und unter Unsicherheit	37
2.2.2 Die Rolle des Kapitalmarktes	38
2.2.2.1 Grundfunktionen und die Hypothese des effizienten Kapitalmarktes	40
2.2.2.2 Kapitalmarkteffizienz, Kapitalmarktdruck und Managementmyopie	45
2.2.3 Behavioral Finance	50
2.2.3.1 Ineffiziente Kapitalmärkte und irrationale Kapitalmarktakteure	51
2.2.3.2 Kapitalmarktanomalien und Investmentmyopie	54
2.2.3.3 Prospect Theory	58
2.2.3.4 Aspiration Levels und Myopic Loss Aversion	62
2.2.4 Agency Theory	66
2.2.4.1 Interessenkonflikte, Informationsasymmetrien und Agency-Kosten	67
2.2.4.2 Manageropportunismus, Signaling und Managementmyopie	70
2.2.5 Die Rolle von Shareholdern	73
2.2.5.1 Der wachsende Einfluss von (institutionellen) Investoren	77
2.2.5.2 Der Shareholder-Value-Ansatz	81
2.2.5.3 Investorentypen und Shareholder-Myopie	85
2.2.6 Earnings Management	93
2.3 Systematisierung der Gründe von Managementmyopie	99
2.3.1 Gründe für Managementmyopie	99
2.3.1.1 Opportunistische Manager	99
2.3.1.2 Kurzfristig orientierte Kapitalmärkte	107
2.3.1.3 Sonstige – Performancemessung, individuelle und organisatorische Dimension	116
2.3.1.4 Moderierende Faktoren	121
2.3.2 Gründe gegen Managementmyopie	125

2.4	Stand der empirischen Forschung.....	128
2.4.1	Empirische Belege für Managementmyopie.....	128
2.4.2	Empirische Belege gegen Managementmyopie.....	142
3	Gründer-CEOs und ihr Führungsverhalten.....	147
3.1	Unterschiede zwischen angestellten und Gründer-CEOs.....	148
3.1.1	Charakteristika, Entscheidungs- und Investitionsverhalten.....	148
3.1.2	Auswirkungen auf die Unternehmensperformance und -bewertung.....	160
3.2	Gründe für die Annahme weniger myopisch handelnder Gründer-CEOs.....	166
3.2.1	Lebenswerk und intrinsische Motivation.....	167
3.2.2	Strategien, Ziele und Führungsverhalten.....	168
3.2.3	Organisatorischer Einfluss, Image und Reputation.....	169
3.2.4	Finanzielle Unabhängigkeit.....	170
3.2.5	Erwartete längere Amtszeit.....	171
3.2.6	Negativ motiviertes langfristiges Investitionsverhalten.....	172
3.3	Gründe gegen die Annahme weniger myopisch handelnder Gründer-CEOs.....	173
4	Hypothesen.....	175
4.1	Myopisches Investitionsverhalten von CEOs (H1 bis H3).....	175
4.1.1	Der allgemeine Einfluss von Gewinnzielen.....	175
4.1.2	Der Einfluss der Nähe zum Gewinnziel.....	180
4.1.3	Der Einfluss des Endes der CEO-Amtszeit.....	181
4.2	Gründereffekte auf myopisches Investitionsverhalten von CEOs (H4 bis H6).....	182
4.2.1	Der allgemeine Einfluss von Gewinnzielen.....	182
4.2.2	Die Erreichung des Gewinnziels.....	183
4.2.3	Der Einfluss des Endes der CEO-Amtszeit.....	184
5	Aufbau und Methodik der empirischen Untersuchung.....	187
5.1	Die logistische Regression als statistisches Verfahren zur Datenanalyse.....	187
5.2	Methodische Vorgehensweise und Spezifikation der ökonometrischen Modelle.....	195
5.2.1	Konstruktion der Subsamples nach Gewinnzielen.....	195
5.2.1.1	Studie A – Erreichung des Gewinnniveaus des Vorjahres.....	195
5.2.1.2	Studie B – Vermeidung von Verlusten im laufenden Jahr.....	196
5.2.2	Die Logit-Regressionsmodelle.....	198
5.2.2.1	Myopisches Investitionsverhalten von CEOs (H1 bis H3).....	199
5.2.2.2	Gründereffekte auf myopisches Investitionsverhalten von CEOs (H4 bis H6).....	201
5.3	Wahl und Operationalisierung der Variablen.....	204
5.3.1	Die abhängigen Variablen.....	204
5.3.2	Die unabhängigen bzw. Hypothesenvariablen.....	206
5.3.3	Die Kontrollvariablen.....	209
6	Durchführung und Ergebnisse der empirischen Untersuchung.....	217
6.1	Die Daten der empirischen Analyse.....	217

6.1.1	Die Datenbasis	217
6.1.1.1	Datenbanken	217
6.1.1.2	Eigene Erhebungen	219
6.1.2	Datenselektion und Datenbereinigung	222
6.2	Darstellung und Diskussion der Ergebnisse der empirischen Analyse	225
6.2.1	Myopisches Investitionsverhalten von CEOs	225
6.2.1.1	Deskriptive Statistiken nach Gewinnzielen (Studie A und B)	225
6.2.1.2	Ergebnisse der Regressionsanalysen für die Hypothesen 1 bis 3	235
6.2.1.3	Robustheitstests für die Hypothesen 1 bis 3	243
6.2.2	Gründereffekte auf myopisches Investitionsverhalten von CEOs	258
6.2.2.1	Deskriptive Statistiken nach gründer- und nichtgründergeführten Unternehmen....	258
6.2.2.2	Ergebnisse der Regressionsanalysen für die Hypothesen 4 bis 6	262
6.2.2.3	Robustheitstests für die Hypothesen 4 bis 6	272
6.3	Limitationen der Ergebnisse und weiterer Forschungsbedarf	286
6.3.1	Generalisierbarkeit der Ergebnisse für Gründer-CEOs und die S&P 1500	286
6.3.2	Operationalisierung von Managementmyopie	287
6.3.3	Andere Einflussfaktoren für Managementmyopie	288
6.3.4	Kapitalmarktreaktionen auf Managementmyopie	289
6.4	Implikationen der Ergebnisse	290
6.4.1	Für die Managementwissenschaft	290
6.4.2	Für die Management- und Kapitalmarktpraxis	293
7	Zusammenfassung und Fazit	299
	Literaturverzeichnis	303