

## Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungsverzeichnis.....</b>	<b>XIII</b>
<b>Tabellenverzeichnis.....</b>	<b>XV</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis.....</b>	<b>XVII</b>
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung, Themenrelevanz und Forschungsziel .....	1
1.2 Vorgehensweise und Aufbau der Arbeit.....	11
<b>2 Managementmyopie .....</b>	<b>17</b>
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

---

<b>2.4 Stand der empirischen Forschung.....</b>	<b>128</b>
2.4.1 Empirische Belege für Managementmyopie .....	128
2.4.2 Empirische Belege gegen Managementmyopie .....	142
<b>3 Gründer-CEOs und ihr Führungsverhalten.....</b>	<b>147</b>
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
<b>4 Hypothesen .....</b>	<b>175</b>
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
<b>5 Aufbau und Methodik der empirischen Untersuchung .....</b>	<b>187</b>
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
<b>6 Durchführung und Ergebnisse der empirischen Untersuchung.....</b>	<b>217</b>
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	<b>Darstellung und Diskussion der Ergebnisse der empirischen Analyse .....</b>	<b>225</b>
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	<b>Limitationen der Ergebnisse und weiterer Forschungsbedarf.....</b>	<b>286</b>
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	<b>Implikationen der Ergebnisse.....</b>	<b>290</b>
6.4.1	Für die Managementwissenschaft .....	290
6.4.2	Für die Management- und Kapitalmarktpaxis .....	293
7	<b>Zusammenfassung und Fazit.....</b>	<b>299</b>
	<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>303</b>