

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abbildungsverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Teil 1: Einführung	1
1 Problemstellung und Zielsetzung der Arbeit	2
2 Gang der Arbeit	3
Teil 2: Die krisenbehaftete Bilanz	5
1 Begriff und Definition	5
1.1 Unternehmenskrise	5
1.1.1 Betriebswirtschaftlicher Begriff	6
1.1.2 Rechtlicher Begriff	6
1.2 Die handelsrechtliche Bilanz gemäß § 266 HGB	7
1.2.1 Eigenkapital	7
1.2.2 Mezzanine-Kapital	8
1.2.2.1 Handelsrechtliche Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital	9
1.2.2.2 Steuerrechtliche Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital	10
1.2.3 Fremdkapital	11
2 Krisenursachen	12

2.1 Endogene Krisenursachen	12
2.2 Exogene Krisenursachen	13
2.3 Krisensymptome	14
3 Krisenverlauf und Krisenstadien	15
4 Wirkungen der Unternehmenskrise	20
4.1 Auswirkungen nach Qualität und Lokalität	21
4.1.1 Konstruktive Wirkungen (endogen/ exogen)	21
4.1.2 Destruktive Wirkungen (endogen/ exogen)	22
4.2 Auswirkungen nach Krisenarten	25
5 Krisenfrüherkennung	28
5.1 Anforderungen an Früherkennungssysteme	29
5.2 Operative Frühwarnsysteme	31
5.3 Strategische Frühwarnsysteme	33
5.4 Krisenfrüherkennung im Lichte des präventiven Restrukturierungsrahmens - die Richtlinie (EU) 2019/1023	35
5.5 Zwischenfazit	37
6 Rahmenbedingungen der Entscheidungsfindung	37
6.1 Ökonomische Entscheidungstheorien	39
6.1.1 Präskriptive (normative) Entscheidungstheorie	40
6.1.1.1 Entscheidungen unter Risiko	42
6.1.1.2 Kollektiventscheidungen	44
6.1.2 Deskriptive Entscheidungstheorie	46
6.1.3 Zwischenfazit	47
6.2 Zäsur „de jure“ außergerichtlicher Restrukturierungsmaßnahmen: § 15a Abs. 1 InsO	48

6.2.1 Die Zahlungsunfähigkeit gemäß § 17 InsO	49
6.2.1.1 Abgrenzungen zur Zahlungsunfähigkeit	49
6.2.1.2 Prüfung und Feststellung der Zahlungsunfähigkeit	51
6.2.2 Die Überschuldung gemäß § 19 InsO	54
6.2.2.1 Fortbestehensprognose	55
6.2.2.2 Überschuldungsstatus	56
6.2.3 „Likelihood of insolvency“; Richtlinie (EU) 2019/1023 über präventive Restrukturierungsrahmen	57
6.3 Vereitelung einer Entscheidung durch divergierende Interessenslagen	60
6.3.1 Interessenslagen der Arbeitnehmer	61
6.3.2 Interessenslagen der Gläubiger	62
6.3.3 Interessenslagen der organschaftlichen Vertreter und Anteilseigner	64
6.3.4 Zwischenfazit	65
7 Handlungsempfehlungen	66
Teil 3: Ausgewählte Restrukturierungsmaßnahmen der bilanziellen Passivseite	69
1 Eigenkapitalmaßnahmen	70
1.1 Sanierender Kapitalschnitt	70
1.1.1 Grundsätze der vereinfachten Kapitalherabsetzung	72
1.1.2 Überprüfung des Vorliegens einer maßgeblichen Unterbilanz	73
1.1.3 Kapitalherabsetzungsbeschluss	74
1.1.3.1 Inhalt des Kapitalherabsetzungsbeschlusses	74

1.1.3.2 Mehrheitserfordernis	77
1.1.3.3 Mängel des Kapitalherabsetzungsbeschlusses	78
1.1.3.4 Kapitalherabsetzung im eröffneten Insolvenzverfahren	81
1.1.3.5 Insolvenzanfechtung von Kapitalherabsetzungsmaßnahmen	82
1.1.4 Verbindung von Kapitalherabsetzung und Kapitalerhöhung	86
1.1.4.1 Insolvenzanfechtung von Kapitalerhöhungsmaßnahmen	89
1.1.5 Der Sanierungsspagat zwischen Altgesellschaftern und Neuinvestoren	91
1.1.5.1 Sachliche Rechtfertigung und Bezugsrecht	92
1.1.5.2 Missbrauchsverbot und Mitwirkung der Altgesellschafter	93
1.1.6 Zwischenfazit zum sanierenden Kapitalschnitt	94
1.2 Debt to Equity Swap	95
1.2.1 Arten des Debt to Equity Swap	96
1.2.1.1 Grundprinzip des Debt to Equity Swap	96
1.2.1.2 Reverse Debt to Equity Swap	98
1.2.1.3 Debt to Mezzanine Swap	98
1.2.2 Risiken im vorinsolvenzlichen Zeitraum	102
1.2.2.1 Zustimmungsbedürfnis der Gesellschafter	102
1.2.2.2 Risiko der Differenzhaftung	103
1.2.2.3 Risiko der faktischen Geschäftsführung	105

1.2.2.3.1 Risiko aus Gläubigersicht	105
1.2.2.3.2 Risiko aus Gesellschaftersicht	106
1.2.2.4 Anfechtungsrisiken im Insolvenzverfahren	107
1.2.2.5 Change of Control-Klauseln	108
1.2.3 Zwischenfazit zum Debt to Equity Swap	109
2 Maßnahmen der Mezzanine-Finanzierung	111
2.1 Stille Gesellschaft	112
2.1.1 Abgrenzung der typischen und atypischen stillen Gesellschaft	113
2.1.1.1 Vermögensbeteiligung des stillen Gesellschafters	114
2.1.1.2 Beteiligung an der Geschäftsführung	116
2.1.2 Bilanzrechtliche und steuerrechtliche Erfassung der stillen Gesellschaft	117
2.1.3 Insolvenzrechtliche Risiken der stillen Gesellschaft	118
2.1.4 Zwischenfazit stille Gesellschaft	120
2.2 Genussrecht	121
2.2.1 Rechtsnatur und Ausgestaltung von Genussrechten	122
2.2.2 Bilanzrechtliche und steuerrechtliche Erfassung von Genussrechten	123
2.2.3 Insolvenzrechtliche Risiken bei Genussrechten	125
2.2.4 Zwischenfazit Genussrecht	125
2.3 Wandelanleihe	126
2.3.1 Wandelschuldverschreibungen mit Gestaltung für die Gesellschaft	127

2.3.2 Bilanzrechtliche und steuerrechtliche Erfassung von Wandelanleihen	128
2.3.3 Insolvenzrechtliche Risiken bei Wandelanleihen	129
2.3.4 Zwischenfazit Wandelanleihe	129
2.4 Optionsanleihe	130
2.4.1 Abgrenzung zur Wandelanleihe	130
2.4.2 Bilanzrechtliche und steuerrechtliche Erfassung von Optionsanleihen	131
2.4.3 Insolvenzrechtliche Risiken bei Optionsanleihen	131
2.4.4 Zwischenfazit Optionsanleihe	132
2.5 Partiarisches Darlehen	132
2.5.1 Abgrenzung zur typischen stillen Gesellschaft	133
2.5.2 Das (partiarische) Darlehen in der Ausgestaltung als Nachrangdarlehen	133
2.5.2.1 Nachrangdarlehen mit Equity-Kicker	134
2.5.2.2 Abgrenzung zur atypischen stillen Gesellschaft	135
2.5.2.3 Abgrenzung zum Genussrecht	135
2.5.3 Bilanzrechtliche und steuerrechtliche Erfassung von partiarischen Darlehen (mit Nachrangabrede)	136
2.5.4 Insolvenzrechtliche Risiken bei partiarischen (Nachrang-)Darlehen	137
2.5.5 Zwischenfazit partiarisches (Nachrang-)Darlehen	139
2.6 Crowd-Funding in der Mezzanine-Finanzierung	140
2.7 Fazit zu Maßnahmen der Mezzanine-Finanzierung	141
3 Fremdkapitalmaßnahmen	143
3.1 Forderungsverzicht	144

3.1.1 Forderungsverzicht ohne Besserungsschein	144
3.1.2 Forderungsverzicht mit Besserungsschein	145
3.1.3 Bilanzierung des Forderungsverzichts	147
3.1.4 Steuerrechtliche Behandlung des Forderungsverzichts	147
3.1.5 Zwischenfazit zum Forderungsverzicht	148
3.2 Rangrücktritt	149
3.2.1 Bilanzielle und steuerliche Auswirkungen des Rangrücktritts	150
3.2.2 Folgen bei vorzeitiger Rückzahlung	151
3.2.3 Folgen im Insolvenzverfahren	152
3.2.4 Zwischenfazit zum Rangrücktritt	152
3.3 Neudarlehen in der Krise	153
3.3.1 Mögliche Engagementstrategien seitens der Bank	154
3.3.1.1 Stillhalten und Aufrechterhalten der Kreditlinie	154
3.3.1.2 Kündigen und Abwickeln	155
3.3.1.3 Vergabe neuer – lebensverlängernder - Darlehen	157
3.3.1.4 Aktive Sanierungsbegleitung	159
3.3.2 Begriffsbestimmung und Abgrenzung des Sanierungsdarlehens	159
3.3.3 Haftung gemäß § 826 BGB	163
3.3.3.1 Unterscheidung uneigennützig und eigennützig Darlehensvergabe	164
3.3.3.2 Insolvenzverschleppung und Gläubigergefährdung	165

3.3.3.3 Rechtsfolgen aus der Gewährung eigennütziger Darlehen	167
3.3.3.4 Begrenzung der Haftungsrisiken	169
3.3.4 Zwischenfazit zum Neudarlehen in der Krise	171
4 Zusammenfassung und Bewertung	172
Teil 4: Das Insolvenzplanverfahren als Grundlage bilanzieller Restrukturierungsmaßnahmen	179
1 Sanierungsinstrument Insolvenzplanverfahren	181
1.1 Grundsystematik des Insolvenzplanverfahrens	181
1.2 Typen von Insolvenzplänen	184
1.2.1 Sanierungsplan	184
1.2.2 Liquidationsplan	186
1.2.3 Umwandlungsplan	186
2 Sanierungsalternativen im Rahmen des Insolvenzplans	187
2.1 Rechte der Insolvenzgläubiger gemäß § 224 InsO	187
2.1.1 Stundung	189
2.1.2 Forderungsverzicht (mit Besserungsschein)	190
2.1.3 Rangrücktritt	191
2.1.4 Zwischenfazit	191
2.2 Rechte der Anteilsinhaber gemäß § 225a InsO	192
2.2.1 Sanierender Kapitalschnitt im Rahmen des Insolvenzplanverfahrens	193
2.2.1.1 Die Durchführungsvoraussetzungen des sanierenden Kapitalschnitts	194

2.2.1.2 Besonderheiten im Rahmen des Insolvenzplanverfahrens	194
2.3 Der Debt to Equity Swap im Rahmen des Insolvenzplanverfahrens	196
2.3.1 Forderungsbewertung	196
2.3.2 Differenzhaftung	198
2.4 Bewertung der Sanierungsalternativen im Rahmen des Insolvenzplanverfahrens	199
2.5 Das Stigma der Insolvenz als Nachteil der Insolvenzplanrestrukturierung?	201
3 Der Insolvenzplan in der Eigenverwaltung; der Königsweg?	203
3.1 Voraussetzungen und Grundbedingungen	204
3.2 Ablauf des Sanierungsprozesses in der (vorl.) Eigenverwaltung	206
3.3 Vorteile des Insolvenzplans in Zusammenschau mit der Eigenverwaltung	208
3.4 Fazit Insolvenzplan in der Eigenverwaltung	209
Teil 5: Der präventive Restrukturierungsrahmen - die Richtlinie (EU) 2019/1023	211
1 Kursorischer Überblick über die Richtlinie (EU) 2019/1023	212
1.1 Restrukturierungsplan	213
1.2 Wesentliche Instrumente des präventiven Restrukturierungsrahmens	215
1.2.1 Aussetzung von Einzelvollstreckungsmaßnahmen	215
1.2.2 Klassenübergreifender Cram-down	217
1.2.3 Schutz vor Anfechtung und Haftung	218

2 Ausblick im Lichte der Richtlinie (EU) 2019/1023	220
Teil 6: Abgeleitete Handlungsempfehlungen als Ergebnisse	223
Literatur- und Quellenverzeichnis	227