

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Abkürzungsverzeichnis	VIII
Literaturverzeichnis	XIII
<b><u>TEIL 1</u></b>	
<b><u>EINLEITUNG</u></b>	1
<b><u>TEIL 2</u></b>	
<b><u>MBO - EIN PHÄNOMEN DER ACHTZIGER</u></b>	
<b><u>JAHRE</u></b>	7
I. <b>BEGRIFF UND WESEN DES MBOs</b>	7
II. <b>ABGRENZUNG DES MBOs VON ÄHNLICHEN</b>	
<b>VORGÄNGEN</b>	11
1. <b>Unternehmenskauf durch Dritte</b>	11
2. <b>Mitarbeiterbeteiligung</b>	12
3. <b>Spin-Off</b>	13
4. <b>Management Buy-In</b>	15
III. <b>ENTWICKLUNG DES BUY-OUT-MARKTES</b>	16
1. <b>Internationale Entwicklung</b>	17
2. <b>Situation in der Bundesrepublik Deutschland</b>	23
<b><u>TEIL 3</u></b>	
<b><u>BEDINGUNGEN UND METHODIK DES MBOs</u></b>	27
I. <b>DIE FINANZIERUNG DES MBOs</b>	27
1. <b>Die Finanzierungsformen und ihre Anbieter</b>	27
a) <b>Eigenkapital und Eigenkapitalgeber</b>	29
b) <b>Fremdkapital und Fremdkapitalgeber</b>	32
aa) <b>Besicherte Kredite</b>	32
bb) <b>Vorrangige, unbesicherte Kredite</b>	34
cc) <b>Nachrangige Fremdmittel</b>	37

	Seite
2. Die dem MBO zugrundeliegende Finanzierungstechnik	41
a) Das Prinzip des Leverage-Effekts	41
b) Die Risiken des Leverage-Effekts	45
3. Ein idealtypisches Finanzierungsbeispiel	48
II. DAS ANFORDERUNGSPROFIL DES ZIELUNTERNEHMENS	53
1. Ideale unternehmensspezifische Voraussetzungen	54
a) Planbarer, stabiler Cash-flow und gesicherte Marktposition	54
b) Niedriger Verschuldungsgrad	57
c) Niedriger Investitionsbedarf	58
d) Akzeptabler Kaufpreis	59
2. In der Realität zu findende Anforderungsprofile	62
a) Bezogen auf die Gesamtwirtschaft	62
b) Bezogen auf die von der Treuhandanstalt verwalteten Unternehmen	63
III. DIE GESTALTUNGSVARIANTEN BEIM MBO	66
1. Vermögens- oder Anteilserwerb	68
2. Modelle des Anteilserwerbs	75
a) Die direkte Übernahme	76
b) Die indirekte Übernahme	79
3. Gestaltungsformen nach erfolgter indirekter Übernahme	82

a) Indirekte Anteilsübernahme und anschließende Verschmel- zung	83
b) Indirekte Anteilsübernahme und anschließende Vermögensüber- tragung	87
aa) Erwerb der Wirtschafts- güter	88
bb) Vollausschüttung des Ge- winns	90
cc) Ausschüttungsbedingte Teilwertabschreibung	91
dd) Liquidation der Zielge- sellschaft	95
c) Ergebnis	95
4. Zusammenfassung	97

<b><u>TEIL 4</u></b>	<b><u>HAFTUNGSRECHTLICHE ASPEKTE AUFGRUND</u></b>	
	<b><u>HOHER FREMDFINANZIERUNG</u></b>	100
I.	<b>EINFÜHRUNG</b>	100
II.	<b>DIE KAPITALBINDUNGSVORSCHRIFTEN</b>	102
	<b>1. Allgemeines</b>	102
	<b>2. GmbH-Recht</b>	104
	a) Fälle 1 und 2	104
	aa) Schlichte Geldleistungen	105
	bb) Gesellschaftsdarlehen	106
	cc) Sicherheitenbestellung	109
	b) Fall 3	114
	aa) Die Auffassung von Kerber	114
	bb) Stellungnahme	115
	c) Rechtsfolgen	118

	Seite
aa) Verstoß ohne Drittbeteiligung	119
bb) Verstoß mit Drittbeteiligung	123
3. Aktienrecht	126
4. Ergebnis	130
a) Im GmbH-Recht	131
b) Im Aktienrecht	132
III. DIE KONZERNRECHTLICHE HAFTUNG	133
1. Einführung	133
2. Haftung im qualifizierten faktischen Konzern nach der Rechtsprechung des BGH	134
a) Der Inhalt der bisherigen Konzernhaftungsrechtsprechung	136
aa) Das Autokran-Urteil vom 16. September 1985	136
bb) Das Tiefbau-Urteil vom 20. Februar 1989	137
cc) Das Video-Urteil vom 23. September 1991	137
dd) Das TBB-Urteil vom 29. März 1993	138
b) Der Haftungstatbestand nach der Rechtsprechung des BGH	139
3. Bedeutung der Konzernhaftungs- rechtsprechung für den MBO	141
a) Gleichlauf der Interessen	142
b) Übernehmer keine "Unternehmen" i.S. des Konzernrechts	144
aa) Fall 1	145

	bb) Fälle 2 und 3	147
	4. Ergebnis	148
IV.	DIE DURCHGRIFFSHAFTUNG	149
	1. Einführung	149
	2. MBO-relevante Fallgruppen	151
	a) Der Fall der Vermögensvermischung	151
	b) Die Unterkapitalisierung der Holding	153
	c) Der Institutsmißbrauch	156
	3. Ergebnis	157
V.	ERGEBNIS VON TEIL 4	157
	1. Kapitalbindung	157
	2. Konzernrecht	159
	3. Durchgriffshaftung	159

<b><u>TEIL 5</u></b>	<b><u>HAFTUNGSRECHTLICHE ASPEKTE AUF-</u></b>	
	<b><u>GRUND DER BETEILIGUNG DES MA-</u></b>	
	<b><u>NAGEMENTS</u></b>	160
I.	EINFÜHRUNG	160
II.	TREUEPFLICHT	162
	1. Problemstellung	162
	2. GmbH-Recht	163
	a) Verschwiegenheitspflicht	163
	aa) Inhalt	163
	bb) Sanktionen	165
	cc) Vermeidung einer Pflichtverletzung	166
	b) Wettbewerbsverbot	167
	3. Aktienrecht	171
	4. Ergebnis	172

	Seite
<b>III. OFFENBARUNGSPFLICHT VON INSIDER-KENNTNISSEN</b>	174
1. Fragestellung	174
2. Dogmatische Ansatzpunkte für die Begründung einer Offenbarungspflicht	176
a) Im Schuldrecht	177
aa) Pflichtenzuordnung bei einem herkömmlichen Unternehmenskauf	177
bb) Pflichtenzuordnung beim MBO	179
b) Im Gesellschaftsrecht	179
aa) Geschäftschancenlehre	179
bb) Mitgliedschaftliches Informationsrecht des Gesellschafters	182
3. Inhalt der Offenbarungspflicht	184
4. Rechtsfolgen eines Verstoßes	187
5. Ergebnis	188
<b>IV. AUSWIRKUNG VON SONDERKENNTNISSEN AUF DIE SACHMÄNGELHAFTUNG</b>	189
1. Einführung	189
a) Asset-deal	189
b) Share-deal	190
c) Fehlerbegriff beim Unternehmenskauf	191
2. Sachmängelhaftung beim MBO	193
a) Problemstellung	193
b) Grundpositionen	194

	Seite
aa) Der Lösungsvorschlag von Peltzer	194
bb) Die Gegenposition zu Peltzer	196
c) Vermittelnde Position	197
aa) Materiell-rechtliche Ebene	189
bb) Beweislastebene	199
(1) Umkehr der Beweislast	200
(2) Anscheinsbeweis	201
3. Ergebnis	203
V. <b>ERGEBNIS VON TEIL 5</b>	204
<b><u>TEIL 6</u></b> <b><u>ZUSAMMENFASSUNG</u></b>	206