
Inhaltsverzeichnis

1 Einleitung	4
1.1 Zielsetzung	6
1.2 Gang der Arbeit	6
2 Kapitalmarktrend Going Private	7
2.1 Bedeutung von Going-Private-Transaktionen am deutschen Kapitalmarkt	7
2.2 Kapitalbeteiligungsgesellschaften als Going-Private-Initiatoren	10
3 Ökonomische Vorteilhaftigkeitsanalyse eines Going Privates	16
3.1 Funktionen der Börsennotierung	17
3.1.1 Kapitalbeschaffungsfunktion	18
3.1.2 Liquiditätsfunktion	21
3.1.3 Bewertungs- und Kontrollfunktion	24
3.1.4 Zwischenfazit der Analyse der Funktionen einer Börsennotierung	27
3.2 Rechtsformbezogene Vorteilhaftigkeit eines Going Privates	28
3.2.1 Börsennotierte versus nicht-börsennotierte Aktiengesellschaft	29
3.2.1.1 Rechnungslegung und Publizität	29
3.2.1.2 Sonstige Aspekte	34
3.2.2 Börsennotierte Aktiengesellschaft versus Kapitalgesellschaft & Co. KG	35
3.2.2.1 Rechnungslegung und Publizität	35
3.2.2.2 Sonstige Aspekte	37
3.2.3 Zwischenfazit der Analyse der rechtsformbezogenen Vorteilhaftigkeit	40

3.3 Steuerliche Aspekte	42
3.3.1 Transformation von Anschaffungskosten in Abschreibungspotential ...	43
3.3.2 Realisierung von Körperschaftsteueranrechnungsguthaben	46
3.3.3 Steuerliche Nutzung vorhandener Verlustvorträge	48
3.3.4 Umsatz- und Grunderwerbsteuer	50
3.3.5 Zwischenfazit der Analyse der steuerlichen Aspekte	51
3.4 Zusammenfassende Würdigung der Vorteilhaftigkeitsanalyse	51
4 Gestaltungsformen von Going-Private-Transaktionen	53
4.1 „Reines“ Delisting unter Beibehaltung der Rechtsform der Aktiengesellschaft	56
4.1.1 Börsenrechtliche Voraussetzungen	56
4.1.2 Gesellschaftsrechtliche Voraussetzungen	58
4.2 Umwandlung	60
4.2.1 Formwechsel	60
4.2.2 Verschmelzung	63
4.2.3 Formwechsel versus Verschmelzung	65
4.3 Eingliederung gemäß § 319 ff. Aktiengesetz	66
4.4 Asset Deal	68
4.5 Sonstige Gestaltungsalternativen	70
4.5.1 Aktienrückkauf	70
4.5.2 Kapitalherabsetzung	72
4.5.3 Abschluß eines Unternehmensvertrags	74
4.6 Zusammenfassende Würdigung der Gestaltungsvarianten	75

5 Umsetzungsprobleme bei Going-Private-Transaktionen	78
5.1 Informationsverbote des Vorstands im Rahmen der Due Diligence	79
5.2 Erwerb der Mehrheitsbeteiligung	82
5.2.1 Paketkauf	82
5.2.2 Öffentliches Übernahmeangebot	84
5.2.3 Übernahmeangebot versus Übernahmekodex	87
5.3 Anfechtungs- und Spruchstellenverfahren als Risiken beim Going Private	92
5.3.1 Fehlerhafte Umsetzung des Going Privates	92
5.3.2 Unangemessene Abfindung oder Zuzahlung	95
5.4 Zusammenfassende Würdigung der Umsetzungsprobleme beim Going Private	98
 6 Zusammenfassung und Ausblick	 100
 Anlagen	 103
Anlage 1: Aufstellung der in Deutschland aktiven Finanzinvestoren	103
Anlage 2: Going-Private-Transaktionen in Deutschland 01.01.1995 – 31.12.1999	110
Anlage 3: Übernahmeangebot „Honsel AG“	112
 Abbildungsverzeichnis	 113
Tabellenverzeichnis	113
Literaturverzeichnis	114
Abkürzungsverzeichnis	136