

INHALTSVERZEICHNIS

| | |
|--|----|
| Abbildungsverzeichnis | 13 |
| Abkürzungsverzeichnis | 14 |
| A. <u>GRUNDLEGENGEN</u> | 17 |
| 1. Problemstellung und Zielsetzung der Untersuchung | 17 |
| 2. Abgrenzungen | 19 |
| 2.1. Thematische Abgrenzungen | 19 |
| 2.2. Begriffliche Abgrenzungen | 21 |
| 2.2.1. Unternehmung, Unternehmen und Betrieb | 21 |
| 2.2.2. Unternehmungskrise und Unternehmungsinsolvenz | 22 |
| 2.2.3. Insolvenzrecht, Insolvenzbewältigung und Insolvenzverfahren | 25 |
| 2.2.4. Sanierung und Reorganisation | 27 |
| B. <u>DIE SANIERUNG VON UNTERNEHMEN ALS BETRIEBSWIRTSCHAFTLICHES ENTSCHEIDUNGSPROBLEM</u> | 31 |
| 1. Entwicklung der Unternehmungsinsolvenzen | 31 |
| 2. Insolvenzen als handlungsorientierte Problemstellung | 33 |
| 3. Ordnungspolitische Grundsätze des Insolvenzrechts | 35 |
| 4. Verankerung der Sanierung de lege lata | 38 |
| 4.1. Außergerichtliche Sanierung unter Wahrung der Unternehmungsrechtsidentität | 38 |
| 4.2. Sanierung im gerichtlichen Vergleich | 42 |
| 4.3. Sanierung im Konkurs und Zwangsvergleich | 46 |
| 4.4. Verfahrenskombinationen und Konzerninsolvenzrecht | 48 |
| 5. Gesamtwertmaximierung als Zielfunktion für die Verwertung insolventer Unternehmen | 50 |

| | Seite |
|---|-----------|
| 6. Transformationsprobleme des Gesamtwertmaximierungsansatzes auf insolvenzpraktische Fragestellungen | 54 |
| 6.1. Interessenpluralismus | 54 |
| 6.2. Qualifikationsmängel einer autonom entscheidenden Geschäftsleitung | 56 |
| 6.3. Interessen- und Machtkonflikte zwischen den verfahrensbeteiligten Gruppen | 56 |
| 6.3.1. Arbeitnehmer und Kapitalgeber | 57 |
| 6.3.2. Gläubiger und Gesellschafter | 58 |
| 6.3.3. Gesicherte und ungesicherte Gläubiger | 60 |
| 6.4. Informationsprobleme | 61 |
| 6.5. Transaktionskosten | 63 |
| | |
| C. <u>INSOLVENZBEWÄLTIGUNG IM UNTERNEHMENSBEREICH UNTER BESONDERER BERÜCKSICHTIGUNG DER SANIERUNGSAKTIVITÄT ALS BANKUNTERNEHMERISCHES ENTSCHEIDUNGSPROBLEM</u> | 66 |
| 1. Schädigungspotential von Kreditnehmerinsolvenzen für die Bank | 66 |
| 1.1. Kreditrisiko | 66 |
| 1.1.1. Das Insolvenzrisiko als systemimmanentes Merkmal des Kreditgeschäfts | 66 |
| 1.1.2. Quantifizierung insolvenzinduzierter Risiken aus empirischer Sicht | 69 |
| 1.2. Standing-Risiko | 75 |
| 1.3. Pflichten aus der Entsendung von Mandatsträgern | 76 |
| 1.4. Öffentlicher Meinungsdruck und drohende Insolvenzsekundärschäden | 77 |
| 2. Aktionstheoretische Überlegungen zur Weiterbehandlung ausfallbedrohter Kreditengagements | 80 |

| | Seite |
|--|-------|
| 3. Charakterisierung bankunternehmerischer Sanierungsentscheidungen | 82 |
| 3.1. Prozeßstruktur der Sanierungsentscheidung | 82 |
| 3.2. Häufigkeit und Relevanz sanierungsbezogener Entscheidungen | 86 |
| 3.3. Konkretisierung insolvenzbezogener Zielinhalte | 89 |
| 3.4. Operationalität der Problemdefinition | 93 |
| 3.5. Freiheitsgrade der Sanierungsinstrumentierung | 94 |
| 3.5.1. Ansatzpunkte bankunternehmerischer Sanierungshilfen | 94 |
| 3.5.2. Rechtlicher Legitimationsrahmen | 96 |
| 3.6. Komplexität der Sanierungsaktionsentscheidung | 98 |
| 3.7. Stochastik | 101 |
| 3.8. Anthropozentrik | 103 |
| 4. Beitrag der betriebswirtschaftlichen Entscheidungstheorie zur Bestimmung bankzieladäquater Beteiligungsmöglichkeiten an Sanierungsmaßnahmen | 105 |
| 4.1. Fragestellung | 105 |
| 4.2. Einsatzmöglichkeiten formal-entscheidungslogischer Problemlösungsverfahren | 107 |
| 4.2.1. Begriff und Prämissen geschlossener Entscheidungsmodelle | 107 |
| 4.2.2. Charakterisierung der Sanierungsaktionsentscheidung als investitionsrechnerisch handhabbares Problem | 108 |
| 4.2.3. Einsatzmöglichkeiten endzielorientierter Investitionsrechenverfahren bei Sicherheit | 111 |
| 4.2.4. Verfahren zur Berücksichtigung unsicherer Sanierungserwartungen | 114 |
| 4.2.4.1. Methodische Ansatzpunkte der Unsicherheitserfassung | 114 |

| | Seite |
|--|-------|
| 4.2.4.2. Fundierung der Sanierungs- aktionsentscheidung mittels subjektiver Risikopräferenzen | 115 |
| 4.2.4.3. Das Entscheidungsbaumverfahren als Lösungsansatz für sequen- tielle Sanierungsentscheidungen | 119 |
| 4.2.4.3.1. Grundkonzeption | 119 |
| 4.2.4.3.2. Sanierungsentscheidbezo- gene Rekursionsgleichung | 122 |
| 4.2.4.3.3. Zahlenbeispiel | 125 |
| 4.2.4.4. Kritische Würdigung | 129 |
| 4.2.4.4.1. Prämisse vollkommener In- formation | 129 |
| 4.2.4.4.2. Unsicherheitsabsorption | 130 |
| 4.2.4.4.3. Wahl des Kalkulationszins- fußes | 131 |
| 4.2.4.4.4. Umfang und Eignung der Komplexitätsreduktion | 132 |
| 4.2.5. Resümee der bisherigen Unter- suchungen | 134 |
| 4.3. Einsatzmöglichkeiten verhaltenswissen- schaftlich orientierter Problemlösungs- verfahren | 135 |
| 4.3.1. Wesen und Begründung offener Ent- scheidungsmodelle | 135 |
| 4.3.2. "Muddling through" als Verhaltens- annahme | 137 |
| 4.3.3. Entscheidungsunterstützung durch heuristische Problemlösungstechniken | 139 |
| 4.3.3.1. Begriff und Funktion der Heuristik | 139 |
| 4.3.3.2. Brauchbarkeit des "General Problem Solver" als allgemei- nes heuristisches Problemlö- sungsverfahren | 142 |

| | Seite |
|---|-------|
| 4.3.3.3. Materiell-orientierte Ansätze zur Bewältigung notwendiger Sanierungsprüfschritte | 145 |
| 4.3.3.3.1. Das Sanierungsprüfkonzept als spezielle Heuristik | 145 |
| 4.3.3.3.2. Konkretisierung der Informationsbedürfnisse | 146 |
| 4.3.3.3.3. Organisatorische Gestaltungsansätze zur Bewältigung der Entscheidungsprobleme | 149 |
| 4.3.3.3.4. Informationsaustausch mit anderen Banken | 155 |
| 4.3.3.3.5. Inanspruchnahme von Wirtschaftsprüfern und Unternehmensberatern | 157 |
| 4.3.3.3.6. Kontaktierung gerichtlich bestellter Verwalter | 159 |
| 4.4. Untersuchungsmethodologische Schlußfolgerung | 160 |
| | |
| D. <u>ZUR PROBLEMATIK AUSGEWÄHLTER SANIERUNGSMASSNAHMEN</u> <u>DE LEGE LATA</u> | 163 |
| 1. Dispositionsspielräume im Rahmen bestehender Kreditengagements | 163 |
| 1.1. Stillhalten in der Krise | 163 |
| 1.1.1. Zulässigkeit und Wirkungen | 163 |
| 1.1.2. Grenzen nachträglicher Besicherung | 166 |
| 1.2. Stundung und Umschuldung | 170 |
| 1.3. Forderungserlaß | 172 |
| 1.4. Rangrücktrittsvereinbarungen | 176 |
| 1.5. Umwandlung in Beteiligungskapital | 179 |
| 2. Gewährung von Sanierungs(neu-)krediten | 185 |
| 2.1. Sanierungspolitische Bedeutung der Neukreditvergabe | 185 |

| | Seite |
|---|-------|
| 2.2. Prädestination der Altgläubiger zur Kreditgewährung | 186 |
| 2.3. Insolvenzrechtliche Gefahren der Sanierungskreditvergabe durch Banken | 188 |
| 2.3.1. Neukredite im Vorfeld der juristisch relevanten Insolvenztatbestände | 188 |
| 2.3.2. Neukredite im gerichtlichen Vergleichsverfahren | 192 |
| 2.3.3. Neukredite im Konkursverfahren | 195 |
| 2.3.4. Konkursausfallgeld als Sonderfall der Sanierungskreditierung | 195 |
| 2.3.5. Kredite an Fortführungsgesellschaften | 198 |
| 2.3.6. Kapitalersetzende Gesellschafterdarlehen als Sonderfall der Sanierungskreditierung | 200 |
| 2.4. Vertretbarkeit der Sanierungskreditgewährung durch Banken | 204 |
| 2.4.1. Bankenaufsichtsrechtliche Pflichten zur Bonitätsprüfung | 204 |
| 2.4.2. Prüfung der persönlichen Kreditwürdigkeit | 205 |
| 2.4.3. Prüfung der wirtschaftlichen Kreditwürdigkeit | 207 |
| 2.4.4. Legitimität einer insolvenzrechtlich begründeten Verpflichtung zur Sanierungskreditvergabe | 212 |
| 3. Erwerb einer Sanierungsbeteiligung durch Erhöhung des Kapitalüberlassungsrahmens | 214 |
| 4. Vermittlungsdienstleistungen und Gewährung konzeptioneller Hilfestellungen | 217 |
| 4.1. Sanierungsberatung und Übernahme von Koordinations- und Geschäftsleitungsaufgaben | 217 |
| 4.1.1. Ausprägungsformen des Engagements | 217 |
| 4.1.2. Bestimmungsfaktoren der Engagementübernahme | 220 |

| | Seite |
|--|-------|
| 4.2. Hilfestellungen bei der Akquisition dritter Sanierungspartner | 223 |
| 4.2.1. Auswahl und Vermittlung von Prüfern, Beratern und Krisenmanagern | 223 |
| 4.2.2. Beantragung staatlicher Sanierungshilfen | 226 |
| 4.2.3. Vermittlung von Leasing- und Factoring-Fazilitäten | 228 |
| 4.2.4. Vermittlung von Sanierungsgesellschaftern | 233 |
| 5. Bewertung bankunternehmerischer Beteiligungsmöglichkeiten an Sanierungsmaßnahmen de lege lata | 237 |
| | |
| <u>E. AUSWIRKUNGEN DER GEPLANTEN INSOLVENZRECHTSREFORM AUF DEN GLÄUBIGERKALKÜL DER BANKEN VOR UND IN DEM REORGANISATIONSVERFAHREN</u> | 241 |
| 1. Vorüberlegungen | 241 |
| 2. Zur Kritik am geltenden Insolvenzrecht | 243 |
| 3. Grundzüge eines zukünftigen Insolvenzrechts nach den Vorstellungen der Kommission für Insolvenzrecht | 246 |
| 3.1. Ziele und Grenzen des Reformvorhabens | 246 |
| 3.2. Die Reformvorstellungen im Überblick | 248 |
| 3.2.1. Formelles Reorganisationsrecht | 248 |
| 3.2.2. Materielles Reorganisationsrecht | 251 |
| 3.3. Ansätze einer Modifizierung des Kommissionsmodells | 254 |
| 4. Der Einfluß ausgehöhlter Individualsicherungsrechte auf die Insolvenzinvolvierung von Banken bei der Verfahrensantragstellung | 256 |
| 4.1. Begründung und Arten von Gläubigersicherungsrechten | 256 |
| 4.2. Vorteile von Kreditsicherheiten für besicherte Gläubiger | 258 |

| | Seite |
|--|-------|
| 4.3. Das Spannungsverhältnis zwischen individual-vertragsrechtlichen und kollektiv-insolvenzrechtlichen Gläubigersicherungsrechten | 260 |
| 4.4. Auswirkungen insolvenzrechtlicher Eingriffe in das Kreditsicherungsrecht auf die Kreditwürdigkeitsprüfung | 264 |
| 4.4.1. Änderung der persönlichen Kreditwürdigkeit | 265 |
| 4.4.2. Änderung der Vermögens- und Ertragslage | 265 |
| 4.4.3. Änderung der wirtschaftlichen Bedeutung von Kreditsicherheiten | 266 |
| 4.4.4. Quantifizierung des risikotragenden Gesamteffekts | 269 |
| 4.5. Antizipationswirkungen im Rahmen der Kreditvergabepolitik der Banken | 271 |
| 4.5.1. Bedeutung der reformgefährdeten Sicherheiten für die Kreditpraxis | 271 |
| 4.5.2. Anpassungsstrategien der Banken | 273 |
| 4.5.2.1. Verankerung modifizierter Gläubigersicherungsrechte | 274 |
| 4.5.2.2. Änderung des Informationsverhaltens | 277 |
| 4.5.2.3. Zins- und Kreditvolumenanpassungen | 277 |
| 4.6. Die Gläubigerposition von Banken bei der Verfahrens Antragstellung | 281 |
| 4.6.1. Verschiebungen der Gläubigerstruktur im Vorfeld der Insolvenz | 281 |
| 4.6.2. Die Bank als Auslöser gerichtlicher Verfahren | 284 |
| 5. Relevanz und Akzeptanz des Reorganisationsrechts aus Sicht der Banken | 285 |
| 5.1. Reorganisationsüberlegungen im Vorfeld der Verfahrensauslösung | 285 |

| | Seite |
|--|-------|
| 5.2. Transparenz und Schadensbegrenzung durch die Einheitlichkeit des Verfahrens | 286 |
| 5.3. Auswirkungen des Reorganisationsrechts auf das Sanierungsverhalten der Banken innerhalb des einheitlichen Verfahrens | 290 |
| 5.3.1. Prozedere der Sanierungskonzeptfindung | 290 |
| 5.3.1.1. Abstimmungsversuche im Vorverfahren | 290 |
| 5.3.1.2. Mitwirkung bei der Festlegung des Reorganisationsplans | 292 |
| 5.3.1.2.1. Aktivitäten im Gläubigerausschuß | 293 |
| 5.3.1.2.2. Konzipierung des darstellenden Teils | 293 |
| 5.3.1.2.3. Erstellung des gestaltenden Teils | 296 |
| 5.3.2. Bewertung der Reorganisationsumsetzung | 298 |
| 5.3.2.1. Würdigung der Gläubigerentscheidungsgewalt | 298 |
| 5.3.2.2. Verteilung der Reorganisationslasten und -chancen | 299 |
| 5.3.2.2.1. Einbeziehung der Sicherungsgläubiger | 299 |
| 5.3.2.2.2. Behandlung der ungesicherten Forderungen | 302 |
| 5.3.2.2.3. Änderung der gesellschaftsrechtlichen Verhältnisse | 302 |
| 5.3.2.2.4. Eingriffe in Arbeitnehmer-schutzrechte | 305 |
| 5.3.2.3. Bedeutung des Überwachungsverfahrens | 307 |

| | Seite |
|--|-------|
| 5.3.3. Aspekte der Sanierungsfinanzierung | 309 |
| 5.3.3.1. Schlagkraft der Masse | 309 |
| 5.3.3.2. Sanierungskredite | 311 |
| 5.3.3.2.1. Privilegierung | 311 |
| 5.3.3.2.2. Kapitalersatzrecht | 313 |
| 5.3.3.2.3. Vorfinanzierung von Konkursausfallgeld | 313 |
| 5.3.3.3. Beteiligungsfinanzierung | 314 |
| 5.3.3.4. Leasing und Factoring | 315 |
| 5.4. Kritik an der Stellung staatlicher Insolvenzorgane | 317 |
| 5.4.1. Zuständigkeiten des Insolvenzgerichts | 318 |
| 5.4.2. Verwalterstellung | 319 |
| 6. Versuch einer abschließenden Gesamtbeurteilung der Insolvenzrechtsreform unter besonderer Beachtung des Reorganisationsverfahrens | 321 |
| Literaturverzeichnis | 325 |