

Max Liebig

Reaktivierungsmanagement von Not leidenden Unternehmen

Sanierungsmöglichkeiten
im Rahmen der Insolvenzordnung

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Peter Witt



RESEARCH

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort	VII
Abbildungsverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
1 Einleitung	1
1.1 Relevanz des Themas	1
1.2 Stand der Forschung und Forschungslücke	6
1.3 Zielsetzung der Arbeit	7
1.4 Methodisches Vorgehen	8
2 Ausgangssituation Not leidendes Unternehmen	11
2.1 Not leidendes Unternehmen	11
2.2 Unternehmenskrise	12
2.2.1 <i>Begriffsbestimmung</i>	12
2.2.2 <i>Krisenforschung</i>	14
2.2.2.1 Phasen der Unternehmenskrise	16
2.2.2.1.1 Vier-Phasen-Modell nach Jänicke	16
2.2.2.1.2 Vier-Phasen-Modell nach Müller	17
2.2.2.1.3 Modifiziertes Vier-Phasen-Modell	19
2.2.2.2 Ursachen der Unternehmenskrise	21
2.2.2.2.1 Methoden der Krisenursachenforschung	21
2.2.2.2.2 Ergebnisse der Krisenursachenforschung	24
2.2.2.3 Auswirkungen der Unternehmenskrise	30
2.2.3 <i>Ergebnisse</i>	31
2.3 Interessenlagen in der Krise	33
2.3.1 <i>Beteiligte</i>	33
2.3.1.1 Träger des Sanierungsmanagements	33

2.3.1.2	Träger der Sanierung	37
2.3.2	<i>Ziele der Beteiligten</i>	42
2.3.3	<i>Interessenkonflikte</i>	42
2.3.3.1	Anreize und Verhalten der Beteiligten	44
2.3.3.2	Einzelne Interessenkonflikte	47
2.3.3.2.1	Konflikte zwischen Eigen- und Fremdkapitalgebern	47
2.3.3.2.2	Konflikte zwischen Fremdkapitalgebern	50
2.3.3.2.3	Konflikte zwischen Trägern des Sanierungsmanagements und der Sanierung ...	52
2.3.4	<i>Fazit</i>	55
2.3.5	<i>Erklärungsansätze der Neuen Institutionenökonomie</i>	57
2.3.5.1	Verfügungsrechteansatz	58
2.3.5.2	Prinzipal-Agenten-Theorie	60
2.3.5.3	Transaktionskostenansatz	62
2.3.6	<i>Lösungsansätze zur Beseitigung von Interessenkonflikten</i>	64
2.4	Zusammenfassung	65
3	Reaktivierungsmanagement	67
3.1	Klassische Sanierung	68
3.1.1	<i>Begriffsabgrenzung</i>	68
3.1.2	<i>Sanierungsprüfung</i>	70
3.1.3	<i>Sanierungsprozess</i>	74
3.1.4	<i>Sanierungsmaßnahmen</i>	83
3.1.4.1	Strategische Sanierungsmaßnahmen	85
3.1.4.2	Operative Sanierungsmaßnahmen	90
3.1.4.2.1	Finanzwirtschaftliche Sanierungsmaßnahmen .	90
3.1.4.2.2	Leistungswirtschaftliche Sanierungsmaßnahmen	97
3.1.5	<i>Sanierungsmanagement und Insolvenzverwaltung</i>	100
3.2	Das Insolvenzverfahren	102
3.2.1	<i>Historie des (deutschen) Insolvenzrechts</i>	102
3.2.2	<i>Ziel und Zweck einer geregelten Insolvenzabwicklung</i>	106
3.2.3	<i>Beteiligte eines Insolvenzverfahrens</i>	107
3.2.3.1	Die Insolvenzgläubiger	108
3.2.3.2	Die Gläubigerversammlung	110
3.2.3.3	Der Gläubigerausschuss	112
3.2.3.4	Das Insolvenzgericht	113

3.2.3.5	Der vorläufige Insolvenzverwalter	114
3.2.3.6	Der Insolvenzverwalter	116
3.2.3.7	Der Insolvenzschnldner	117
3.2.4	<i>Ablauf des Insolvenzverfahrens</i>	119
3.2.4.1	Eröffnungsverfahren	119
3.2.4.2	Das eröffnete Verfahren	121
3.3	Reaktivierende Maßnahmen nach der Insolvenzordnung	124
3.3.1	<i>Drohende Zahlungsunfähigkeit</i>	125
3.3.2	<i>Schutz vor Einzelzwangsvollstreckungsmaßnahmen</i>	126
3.3.3	<i>Insolvenzgeld</i>	127
3.3.4	<i>Beendigung von Verlustverträgen</i>	128
3.3.5	<i>Arbeitsrechtliche Besonderheiten im Insolvenzverfahren</i>	129
3.3.6	<i>Anfechtung</i>	130
3.3.7	<i>Quotale Befriedigung der Gläubiger</i>	131
3.4	Besondere Verfahrensarten nach der Insolvenzordnung	131
3.4.1	<i>Übertragende Sanierung</i>	132
3.4.1.1	Übertragende Sanierung in der Insolvenz	132
3.4.1.2	Besonderheiten der übertragenden Sanierung	133
3.4.1.3	Grenzen der übertragenden Sanierung	134
3.4.1.4	Beschäftigungsgesellschaften	135
3.4.2	<i>Eigenverwaltung</i>	135
3.4.2.1	Grundgedanke	135
3.4.2.2	Voraussetzungen der Anordnung und Beschränkungen ..	138
3.4.2.3	Chancen und Risiken der Eigenverwaltung	142
3.4.2.4	Fazit	149
3.4.3	<i>Planverfahren</i>	151
3.4.3.1	Hintergrund des Insolvenzplanverfahrens	151
3.4.3.2	Arten von Insolvenzplänen	157
3.4.3.2.1	Liquidations- und Übertragungsplan	159
3.4.3.2.2	Sanierungsplan	160
3.4.3.3	Inhalt des Sanierungsplans	161
3.4.3.4	Verfahrensablauf	165
3.4.3.5	Stellschrauben des Planverfahrens	168
3.4.3.5.1	Gläubigergleichbehandlung	170
3.4.3.5.2	Gruppenbildung	171
3.4.3.5.3	Obstruktionsverbot	174
3.4.3.5.4	Sonderabkommen	176
3.4.3.6	Prepackaged Plan	178

3.5 Kosten- und Nutzenanalyse: Reaktivierungsmanagement vs. Klassische Sanierung	180
3.5.1 <i>Die Kostenarten der Verfahren</i>	181
3.5.2 <i>Kostentreiber</i>	185
3.5.3 <i>Ergebnis</i>	188
4 Empirische Untersuchung	191
4.1 Methodik der empirischen Untersuchung	191
4.2 Fallstudien	193
4.2.1 <i>Fallstudie 1 zur übertragenden Sanierung</i>	193
4.2.2 <i>Fallstudie 2 zur übertragenden Sanierung</i>	199
4.2.3 <i>Fallstudie 3 zur Eigenverwaltung mit Insolvenzplan</i>	208
4.2.4 <i>Fallstudie 4 zum Insolvenzplan</i>	214
4.2.5 <i>Fallstudie 5 zum Insolvenzplan</i>	222
4.2.6 <i>Fallstudie 6 zum Insolvenzplan</i>	229
4.3 Ergebnisse der empirischen Untersuchung	233
5 Schlussfolgerungen	239
Literaturverzeichnis	245
Rechtsquellenverzeichnis	261