

Inhaltsverzeichnis

Bearbeiterübersicht	V
Vorwort	VII
Abkürzungsverzeichnis	XXI
 Kapitel 1. Grundlagen der Unternehmensfinanzierung	 1
I. Finanzierungsformen und Kapitalstruktur eines Unternehmens	2
II. Konflikte zwischen Finanzierungsformen	6
III. Entscheidungsparameter	7
1. Finanzierungsfreiheit des Unternehmers/Eigentümers	7
2. Grundinteressen bei Finanzierungsentscheidungen	8
a) Unternehmer- und Eigentümerinteressen	9
b) Unternehmensinteressen	9
c) Interessen der Fremdkapitalgeber	11
d) Interessen anderer Stakeholder („die gute Finanzierung“)	11
IV. Unternehmensfinanzierung in (Welt-)Wirtschaftskrisen (Finanzmarktkrise 2009; COVID-19 2020/2021)	12
1. Die Staatsschuldenkrise	12
2. Konsequenzen für die Finanzierungspraxis	13
a) Fremdfinanzierung vs. Eigenkapitalfinanzierung	13
b) Unternehmensfinanzierung und die neuen regulatorischen Rahmen .	13
3. Die COVID-19-(Welt-)Wirtschaftskrise	13
4. Finanzierung „ohne“ Banken	14
V. Zivilrechtliche Rahmenbedingungen	14
1. Unterschiedliche Perspektiven	14
2. Finanzierungseinheit versus nationale Rechtseinheiten	15
3. Zunehmende Irrelevanz der Rechtsform	15
4. Der Vertrag als Umsetzungsinstrument von Finanzierungsentscheidungen	16
5. Eigenkapitalersatz	16
VI. Steuerliche Rahmenbedingungen	17
1. Steuerliche Gestaltungsspielräume	17
2. Grundlagen der Einkommen- und Körperschaftsteuer	17
3. Gewerbesteuer	18
4. Steuerliche Behandlung der Gesellschafterdarlehen	19
5. Wirtschaftliches Eigentum/steuerliche Auswirkung von Besicherungen	19
6. Steuerliche Besonderheiten bei grenzüberschreitenden Unternehmensfinanzierungen	20
a) Steuerliche Parameter bei der Strukturierung grenzüberschreitender Finanzierungsbeziehungen	20
b) Belastung von Finanzierungsentgelten mit deutschen Quellensteuern	23
c) Fremdkapitalaufnahme unter Einschaltung ausländischer Finanzierungsgesellschaften	25
d) Steuerliche Aspekte der Finanzierung im internationalen Konzern ...	25
e) Nicht-kooperative Steuerjurisdiktionen	26

VII. Zusammenfassende Hinweise	27
VIII. Glossar der wichtigsten Finanzierungsinstrumente	28
1. Anleihen/Schuldverschreibungen	28
2. Avalkredite	29
3. Bankdarlehen/Bankkredite	29
4. Commercial-Paper-Programme	33
5. Factoring	33
6. Finanzderivate	35
7. Forfaitierung	38
8. Genussrechte, Genussscheine	39
9. Gesellschafterdarlehen	42
10. High Yield Bonds	44
11. Leasingfinanzierungen	45
12. MTN-Programme	47
13. Nachrangdarlehen	47
14. Optionsanleihen („bond with stock purchase warrant“ oder Bezugsanleihe)	49
15. Partiarische Darlehen	51
16. Projektfinanzierungen	52
17. Stille Gesellschaften	53
18. Umtauschanleihen („exchangeable bonds“)	55
19. Venture Capital/Private Equity	57
20. Verbriefungen/Asset-Backed Securities	59
21. Wandelanleihen („convertible bonds“)	61
22. Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte	63
Kapitel 2. Eigenkapitalfinanzierung	67
I. Eigenkapitalfinanzierung durch die Gesellschafter	68
1. Gesellschaftsrecht	69
a) Grundfragen der Eigenkapitalbeschaffung im Unternehmen	69
b) Kapitalaufbringung	78
2. Handelsbilanz- und Steuerrecht	119
a) Begriff der Einlage	119
b) Offene Einlagen	120
c) Verdeckte Einlagen	128
d) Dividenden und Entnahmen	129
e) Verdeckte Gewinnausschüttungen/verdeckte Entnahmen	131
f) Steuerrecht	132
II. Beschaffung von Eigenkapital über regulierte Märkte: Börsengang und Sekundärplatzierung	135
1. Einleitung	136
2. Öffentliches Angebot	136
a) Beginn des Platzierungsprozesses	137
b) Rechtsform	137
c) Barkapitalerhöhung	138
d) Due Diligence	139
3. Privatplatzierung	140
a) Vorteile und Nachteile einer Privatplatzierung	140
b) Erscheinungsformen	141
c) Durchführung	141
d) Privatplatzierung von Aktien in den USA nach Rule 144A	142

4. Die Rolle der Konsortialbanken	142
a) Erstellung des Emissionskonzepts	143
b) Due Diligence	143
c) Prospekterstellung	143
d) Vertrieb, Übernahme und Zuteilung der Aktien	144
e) Börsenzulassungsverfahren	144
f) Kursstabilisierung	145
g) Vertragliche Fixierung der Rolle der Banken	145
5. Preisbildung	145
a) Ausgangslage	145
b) Festpreisverfahren	146
c) Auktionsverfahren	146
d) Bookbuilding	147
6. Marktsegmente des deutschen Börsenhandels	149
a) Die Marktsegmente nach dem BörsG	149
b) Marktsegmente nach der BörsO der Frankfurter Wertpapierbörse ...	150
7. Dokumentation	151
a) Öffentliches Angebot	151
b) Wertpapierprospekt	152
c) Begleitendes Marketing	156
d) Börsenzulassung	157
e) Emissionsbegleitende vertragliche Vereinbarungen	159
8. Zulassungsfolgepflichten	164
a) Zulassungsfolgepflichten nach Börsenrecht	165
b) Weitere kapitalmarktrechtliche Zulassungsfolgepflichten	166
Kapitel 3. Fremdkapitalfinanzierung	171
I. Fremdfinanzierung durch Dritte	173
1. Kreditfinanzierung	173
a) Die Stellung des Bankkredits im System der Unternehmensfinanzierung	173
b) Arten und Ausgestaltungen des Bankkredits	174
c) Konsortialkredite	177
d) Vertragsgestaltung: Der übliche Aufbau eines Konsortialkreditvertrags	181
e) Vertragsgestaltung: Ausgewählte Regelungen eines typischen Konsortialkreditvertrags	182
f) Steuerliche und bilanzielle Behandlung der Kreditfinanzierung beim Kreditnehmer	199
2. Kreditsicherheiten	200
a) Kreditsicherheiten für Unternehmensfinanzierungen	200
b) Allgemeine Prinzipien bei der Bestellung von Sicherheiten	203
c) Atypische Sicherheiten	211
d) Einzelne typische Kreditsicherheiten	213
e) Ausgleich unter mehreren Sicherungsgebern	236
3. Anleihen, insb. High Yield Bonds	237
a) Einleitung	237
b) Hauptmerkmale von High Yield Bonds	240
c) Verpflichtungen bei High Yield Bonds	244
d) Detaillierte Darstellung der Verpflichtungen im Einzelnen	245
e) Fazit	254

4. Schuldscheindarlehen	255
a) Entwicklung von Schuldscheindarlehen und wirtschaftliche Bedeutung	255
b) Ablauf einer Schuldscheintransaktion	256
c) Rechtsnatur und Unterschiede zu syndizierten Kreditverträgen	259
d) Dokumentationsstandards	260
e) Typische Vertragsklauseln	261
f) Fazit und Ausblick	266
5. Privatplatzierung von US-Schuldverschreibungen (US Debt Private Placements)	266
a) Einleitung	266
b) Eigenschaften von US-Privatplatzierungen	267
c) Gründe für eine Privatplatzierung von US-Schuldverschreibungen ...	267
d) Emittenten, für die eine USPP attraktiv ist	268
e) Attraktivität von USPPs aus Anlegersicht	268
f) Das Verfahren der Privatplatzierung	268
g) Effizienz durch Standardunterlagen und -verfahren – Konzept der Vor-Dokumentation	270
h) Fazit	270
6. Steuerrechtliche Aspekte der Fremdkapitalfinanzierung	271
a) Einführung: Das Spannungsfeld von Steuerplanung und Fremdkapitalfinanzierung	271
b) Die steuerliche Behandlung betrieblicher Schulden, Qualifikationsfragen	272
c) Steuerrechtliche Grenzen des Zinsabzugs	273
d) Die Zinsschranke (§ 4h EStG/§ 8a KStG)	275
e) Gewerbesteuer	282
f) Ausblick	283
II. Fremdfinanzierung durch Gesellschafter	284
1. Kapitalgesellschaften	284
a) Einführung	284
b) Allgemeine Voraussetzungen	285
c) Darlehensvertragstypische Regelungen	288
d) Allgemeine gesellschaftsrechtliche Voraussetzungen	292
e) Gesellschaftsvertragliche Voraussetzungen	299
f) Verhältnis von Gesellschafterdarlehen zu externen Fremdkapitalgebern	300
g) Umwandlung von Gesellschafterdarlehen in Eigenkapital	303
h) Steuerrechtliche Aspekte	304
2. Personengesellschaften	305
a) Einführung	305
b) Das gesellschaftsvertragliche Darlehenskonto	306
c) Einzelne Regelungsbereiche	309
d) Gesellschaftsrechtliche Restriktionen	312
e) Haftung der Mitgesellschafter für das Gesellschafterdarlehen, Besicherung	314
f) Besonderheiten bei Kommanditisten als nicht persönlich haftenden Personengesellschaftern	315
g) Steuerrechtliche Aspekte	316
3. Steuerrechtliche Besonderheiten der Gesellschafterfremdfinanzierung ...	317
a) Einführung	317

b) Gesellschafterfremdfinanzierung bei Körperschaften	318
c) Gesellschafterfremdfinanzierung bei Personengesellschaften (Überblick)	327
III. Cash Management/Cash-Pool	328
1. Einleitung	329
2. Formen des Cash Management	330
a) Internes und externes Clearing	330
b) Cash-Pooling	331
3. Rechtliche Rahmenbedingungen des Cash-Pooling	333
a) Überblick über die relevanten Vertragsverhältnisse	333
b) Kapitalaufbringung	334
c) Kapitalerhaltung	339
d) Existenzvernichtung/Qualifiziert faktischer Konzern	351
e) Pflichten der Organwalter	353
f) Insolvenzanfechtung und Nachrang	356
4. Hinweise zur Vertragsgestaltung des internen Cash-Pooling-Vertrags ...	360
a) Vertragsparteien und -gegenstand	360
b) Zielsaldo und Kreditrahmen	361
c) Verzinsung und Avalprovision	361
d) Frühwarn-, Informations- und Reaktionssystem	362
e) Tilgungsbestimmungen	362
f) Kündigung des internen Cash-Pool-Vertrages	363
5. Steuerliche Auswirkungen des Cash-Pooling	363
a) Allgemeines	363
b) Gewerbesteuer	366
c) Zinsschrankenregelung (§ 4h EStG; 8a KStG)	366
Kapitel 4. Hybride Finanzierung	369
I. Grundlagen der hybriden Finanzierungsinstrumente	369
1. Die Begriffe „Mezzanine-Kapital“ und „Hybrid-Kapital“	371
2. Motive für den Einsatz von Mezzanine-Finanzierungen	371
a) Überblick	371
b) Verbesserung der Kapitalstruktur aus Sicht der Fremdkapitalgeber ...	371
c) Verbesserung der bilanziellen Kapitalstruktur	374
d) Steuerliche Aspekte der Aufnahme von Mezzanine-Finanzierungen .	377
e) Corporate-Governance-Erwägungen	379
3. Typische Ausgestaltungsmerkmale von Mezzanine-Kapital	379
a) Langfristigkeit	379
b) Nachrangigkeit	382
c) Erfolgsabhängige Vergütung	384
d) Teilnahme an laufenden Verlusten	385
e) Besicherung und Aufrechnung	386
f) Verpflichtung zur Zuführung vergleichbaren Eigenkapitals bei Kündigung	387
4. Einzelne Mezzanine- und Hybridkapitalinstrumente	387
a) Instrumente des nicht-öffentlichen Kapitalmarkts	387
b) Instrumente des öffentlichen Kapitalmarkts	393
II. Wandel- und Optionsanleihen	397
1. Bedeutung und Arten von Wandel- und Optionsanleihen und Wandeldarlehen in der Praxis	398
a) Begriffsbestimmung	398

b) Wirtschaftliche Hintergründe	401
c) Spezielle Ausgestaltungen	402
2. Gesellschaftsrechtliche Voraussetzungen der Begebung von Wandel- und Optionsanleihen und Wandeldarlehen	406
a) Aktionärsinteressen	406
b) Notwendigkeit eines Hauptversammlungsbeschlusses	407
c) Bezugsrecht der Aktionäre	409
d) Sicherstellung der Umtausch- oder Bezugsrechte	412
3. Anleihebedingungen	413
a) Anleihebedingungen als AGB	414
b) Anlegerschutz	414
c) Sonstige Anleihebedingungen	417
4. Bilanzielle Behandlung	418
a) HGB	418
b) IFRS	418
5. Steuerliche Behandlung	419
a) Besteuerung beim Emittenten	419
b) Besteuerung beim Investor	420
Kapitel 5. Operative Finanzierungsformen	421
I. Leasing	422
1. Grundlage und Marktüberblick	423
2. Erscheinungsbild von Leasingfinanzierungen	423
3. Finanzierungsfunktion des Leasings und daraus folgende Leasingstrukturen	424
4. Rechtliche Grundlagen	427
5. Die Parteien einer Leasingfinanzierung und ihre wesentlichen Motive ..	428
6. Rechte und Pflichten im Leasing am Beispiel des typischen Geschäftsverlaufs beim Finanzierungsleasing	430
7. Die wesentlichen Risiken des Leasingnehmers aus der Leasingfinanzierung	433
8. Sonderformen des Leasings	434
a) Operating Leasing	434
b) Full Service Leasing	435
c) Sale-and-Lease-Back	435
d) Softwareleasing	435
e) Grenzüberschreitendes Leasing	436
9. Grundzüge der bilanziellen und steuerlichen Behandlung von Leasingverhältnissen	437
a) Grundsätze der Bilanzierung	437
b) Zurechnung für deutsche steuerliche Zwecke bei nicht erlasskonformen Teilamortisationsverträgen	440
c) Bilanzierung von Leasingverhältnissen nach IFRS	441
II. Factoring	443
1. Einleitung	443
2. Grundüberlegung beim Factoringgeschäft	443
3. Das Factoringverhältnis	444
4. Factoring im Verhältnis zu den Lieferanten und Abnehmern des Kunden	445
5. Bilanzielle Aspekte des Factoring	446
a) Forderungsabgang nach deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Bilanzierung	446
b) Forderungsabgang nach IFRS	447

6. Steuerliche Aspekte des Factorings	448
a) Ertragsbesteuerung des Forderungsverkäufers	448
b) Umsatzsteuer	448
III. Asset Backed Securities	450
1. Einführung	450
2. Grundstrukturen von ABS	451
a) Wesentliche Charakteristika der Finanztechnik ABS	451
b) Arten von ABS-Transaktionen	452
c) Grundstruktur einer True-Sale-Verbriefung	453
d) Bond-Transaktionen und Conduit-Transaktionen	454
3. Der Rechtsrahmen für Verbriefungen	455
a) Die Anforderungen an die Beteiligten einer Verbriefung	455
b) Die Voraussetzungen an die zu verbriefenden Assets	456
c) Die Einführung eines obligatorischen Risikoselbstbehalts	457
d) Die Transparenzpflichten der Verbriefung	458
e) Die auferlegten Pflichten für Anleger	459
f) Die Sonderform: STS-Verbriefungen	459
4. Durch ABS finanzierbare Vermögensgegenstände	460
5. Rechtsfragen im Rahmen von Verbriefungen	460
a) Vertragsgestaltung	460
b) Datenschutzrecht	464
c) Insolvenzrechtliche Aspekte	464
6. Bilanzielle Aspekte	466
a) Konsolidierung des SPV durch den Originator nach HGB	466
b) Konsolidierung des SPV durch den Originator nach IFRS	466
7. Steuerliche Aspekte	467
IV. Immobilienfinanzierungen	467
1. Einleitung	467
2. Darlehensfinanzierung	468
a) Allgemeine Grundsätze	468
b) Klassisches (bilaterales) Bankdarlehen	473
c) Syndizierte Darlehen	474
3. Gegenüberstellung der dargestellten Finanzierungsformen	475
4. Immobilienfinanzierungen in der Krise	477
a) COVID-19-Pandemie	477
b) Zinswende	477
c) Hung Deals	478
d) Auswirkungen auf die Dokumentation	478
5. Zusammenfassung und Ausblick	479
V. Objekt- und Projektfinanzierungen	479
1. Einführung	479
2. Struktur von Projektfinanzierungen im Einzelnen	481
a) Projektverträge	481
b) Finanzierungsverträge	485
3. Bilanzrecht	491
VI. OTC-Derivate	492
1. Einführung	493
a) Begriffsbestimmungen	493
b) Arten von OTC-Derivaten	493
c) Wirtschaftlicher Zweck	494

2. Aufsichtsrechtliche und wertpapierhandelsrechtliche Regelungen	494
a) Regulierung und Regelungen nach KWG, WpIG und WpHG	495
b) EMIR	496
c) Regelungen zu Leerverkäufen und Verbot von bestimmten Kreditderivaten	502
3. Vertragsgestaltung	503
a) Einführung	503
b) Deutscher Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte	503
c) ISDA Master Agreements	505
d) Vergleich der wesentlichen Bestimmungen der Rahmenverträge	506
e) Finance-linked Hedging	507
f) Vorrang gesetzlicher Bestimmungen	508
g) Insolvenz und Netting	510
Kapitel 6. Regulatorische Rahmenbedingungen	513
I. Bankaufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen für die Unternehmensfinanzierung	513
1. Bankaufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen	515
2. Kreditbegriff	515
3. Kundenidentifizierung	516
4. Offenlegungspflichten	517
5. Organisatorische Anforderungen an die Kreditgewährung	519
6. Eigenmittelunterlegung von Krediten	522
a) Grundlagen	522
b) Berechnung	523
7. Beschränkungen für Großkredite	529
8. Weitergabe von Informationen über Kreditnehmer	531
9. Erläuterungspflicht der Bank zur Einstufung der Kreditwürdigkeit	532
II. Aufsichtsrechtliche Grenzen der Unternehmensfinanzierung aus Unternehmenssicht	533
1. Einleitung	534
2. Kreditwesengesetz	535
a) Grundstruktur und Ziele	535
b) Einlagengeschäft	536
c) Kreditgeschäft	540
d) Garantiegeschäft	543
e) Factoring	545
f) Finanzierungsleasing	546
g) Konzernausnahme	548
3. Zahlungsdiensteaufsichtsgesetz (ZAG)	550
a) Grundstruktur und Ziele	550
b) Erlaubnispflichtige Tätigkeiten	550
c) Ausnahmen von der Erlaubnispflicht	555
III. ESG in der Unternehmensfinanzierung	557
1. Einleitung	558
2. Übergreifende regulatorische Entwicklungen	558
a) Taxonomie als Klassifikationssystem	558
b) Labels, Referenzwerte, Kennzeichnungen und Ratings	560
c) Transparenz	567
3. Finanzierungsinstrumente mit ESG-Bezug	575
a) Kredite mit ESG-Bezug	576
b) Sonstige Finanzierungsinstrumente mit ESG-Bezug	579

Kapitel 7. Finanzierungen in der Krise	583
I. Einleitung	587
1. Unternehmenskrise und Krisenfrüherkennung	587
a) Externe und interne Krisenursachen	587
b) Krisenbegriff	588
c) Krisenfrüherkennungs- und Krisenmanagementpflicht	588
2. Finanzrestrukturierung	589
a) Auslöser einer Finanzierungsrestrukturierung – Unmöglichkeit der Refinanzierung	589
b) Weichenstellung für den Prozess – Interessenlage	590
c) Sanierungskonzept und Sanierungsgutachten	592
d) Brückenfinanzierung	593
II. Die Finanzierung durch Gesellschafter und im Konzern	594
1. Eigenkapitalmaßnahmen	594
a) Kapitalerhöhung (nach vorheriger Kapitalherabsetzung)	594
b) Zahlungen auf künftige Einlageschuld	596
c) Zuzahlungen in die Kapitalrücklage	599
2. Gesellschafterdarlehen, wirtschaftlich vergleichbare Leistungen und Rangrücktritt	600
3. Cash-Pooling – Darlehensvergabe im Konzern	608
a) Berücksichtigung von Cash-Pool-Forderungen bei Insolvenzgründen	609
b) Anforderungen an das Cash-Pooling in der Krise	610
4. Finanzierungshilfe durch Patronatserklärungen	613
a) Wesen und Funktion	613
b) Erscheinungsformen	613
c) Aufhebung/Beendigung	615
d) Patronatserklärungen als Sanierungsinstrument	615
5. Finanzierungshilfe durch Debt Buy Back	617
III. Die Finanzierung durch Gläubiger	618
1. Sanierungsbeiträge der Gläubiger in der Stabilisierungsphase	618
a) (Temporärer) Verzicht auf Kündigungsrechte – Waiver und Standstill	618
b) Zwischen- bzw. Brückenfinanzierung durch Gläubiger	619
2. Beiträge zur Neuausrichtung der Finanzierung	620
a) Orientierung am und Haftungsvermeidung durch Sanierungsgutachten	620
b) Prolongation bestehender Kredite (Amend & Extend)	622
c) Neuer (Sanierungs-)Kredit	623
d) Forderungsverzicht und Schuldumwandlung	624
e) Debt Push Up und Debt Buy Back	627
f) Treuhandlösungen	627
IV. Die Handlungsoptionen im Rahmen der Restrukturierung	628
1. Außergerichtliche und vorinsolvenzliche finanzielle Restrukturierung	628
a) Verwertung verpfändeter Gesellschaftsanteile	631
b) Anleiherestrukturierung nach dem Schuldverschreibungsgesetz	632
c) StaRUG	633
d) Ausländische Verfahren: Scheme of Arrangement und Restructuring Plan, WHOA	641
2. Sanierung im Insolvenzverfahren	643
a) Insolvenzantragsrechte und -pflichten	644
b) Haftung der Geschäftsleiter in der Krise und bei Verletzung von Insolvenzantragspflichten	647

c) Die Einleitung des Insolvenzverfahrens und das vorläufige Insolvenzverfahren	652
d) Das Insolvenzplanverfahren	656
e) Die übertragende Sanierung im Regelinsolvenzverfahren	661
V. Sanierungssteuerrecht	664
1. Einführung	664
2. Überblick über wesentliche Vorschriften des Sanierungssteuerrechts	665
a) Allgemeines	665
b) Steuerfreiheit von Sanierungsgewinnen (§§ 3a, 3c Abs. 4 EStG, § 7b GewStG)	665
c) Sanierungsausnahme bei Verlustvorträgen (§ 8c Abs. 1a EStG)	668
3. Steuerliche Implikationen typischer Sanierungsmaßnahmen	669
a) Forderungsverzicht gegenüber einer Kapitalgesellschaft	670
b) Forderungsverzicht mit Besserungsschein	671
c) Rangrücktritt	672
Kapitel 8. Der fremdfinanzierte Unternehmenskauf	675
I. Strukturierung und Finanzierung eines fremdfinanzierten Unternehmenskaufs	676
1. Bedeutung und Praxis des fremdfinanzierten Unternehmenskaufs	676
2. Optimierung des Eigenkapitaleinsatzes	681
a) Eigen- und Fremdkapitalquote	681
b) Steuerliche Aspekte	682
c) Verschuldungsgrad	686
3. Optimierung des Ausschüttungs- und Refinanzierungspotenzials	687
4. Bedienung und Absicherungen von Finanzierungsverbindlichkeiten	688
a) Regelszenario	688
b) Krisenszenario	694
5. Ausstiegsvorbereitung („Exit“)	694
a) Steuerliche Optimierung	694
b) Gesellschaftsrechtliche Strukturierung	696
II. Dividenden beim fremdfinanzierten Unternehmenskauf	697
III. Finanzierung durch Weiterveräußerung von Unternehmensteilen	699
1. Restrukturierungs- und Carve-out-Transaktionen	700
2. Übernahmeprozess (M&A-Prozess)	701
3. Berücksichtigung von (rechtlichen) Interessen des Zielunternehmens ...	701
IV. Finanzierungsfragen bei Management-Beteiligungsmodellen	703
1. Management-Beteiligungsmodelle – Ziele und Interessen der Beteiligten	703
2. Finanzierungs- und Corporate-Governance-Fragen	704
3. Steuerrecht	705
V. Finanzierung durch die Verkäuferseite	707
1. Kaufpreisbindung an Wertentwicklung nach dem Erwerb (Rückbeteiligung und Earn-out)	707
2. Kaufpreisstundung durch Verkäufer (Vendor Note) bzw. Verkäuferdarlehen (Vendor Loan)	709
3. Garantien und Haftungsfreistellungen	710
Kapitel 9. Haftung aufgrund von Finanzierungsentscheidungen	711
I. Haftung der Gesellschafter und verbundener Unternehmen	712
1. Vertragliche Haftung	712
a) Schuldbeitritt und Mithaftungserklärung	713

b) Garantie/Bürgschaft	714
c) Patronatserklärung	714
d) Nachschuss- und Volleinzahlungspflichten	715
2. Durchgriffshaftung	716
a) Trennungsprinzip	716
b) Existenzvernichtender Eingriff	716
c) Durchgriffshaftung nach ausländischem Recht	718
3. Konzernhaftung	719
a) Verlustausgleichspflicht im Vertragskonzern	719
b) Nachteilsausgleich im faktischen Konzern	720
c) Konzernhaftung bei GmbH und Personengesellschaften	720
4. Deliktische Haftung	721
5. Strafrechtliche Verantwortlichkeit	722
II. Haftung der Organe	724
1. Gesetzliche Organhaftung	724
a) Aktiengesellschaft	724
b) GmbH	726
c) Faktischer Geschäftsführer	727
d) Aufsichtsrats- und Beiratsmitglieder	727
2. Dienstvertragliche Haftung	728
3. Deliktische Haftung und strafrechtliche Verantwortlichkeit	728
4. D&O-Versicherung	728
5. Steuerliche Haftungsrisiken	729
a) Haftung des Vertreters (§ 69 AO)	729
b) Haftung des Steuerhinterziehers (§ 71 AO)	730
c) Strafrechtliche Haftung für Steuerhinterziehung	731
Sachverzeichnis	733