

Inhaltsverzeichnis

I Einleitung

1. Problemstellung.....	1
2. Zielsetzung und Vorgehensweise	7

II Gläubigerrisiken im Konzern

1. Verfügungsrechtsänderungen als Ursache der Risiken.....	9
2. Risiken der Gläubiger der Obergesellschaft	11
2.1. Zwischengewinnrisiko	11
2.2. Kapitalstrukturrisiko.....	13
3. Risiken der Gläubiger der Untergesellschaft.....	14
3.1. Indirekte Reichtumsverschiebungen	14
3.2. Direkte Vermögensverlagerungen	16

III Konzernrechtliche Gläubigerschutzregelungen

1. Vorbemerkungen	18
2. Gläubigerschutzregelungen des geltenden Rechts	20
2.1. Gläubigerschutz im faktischen Konzern.....	20
2.1.1. Faktisch abhängige Aktiengesellschaft.....	20
2.1.2. Faktisch abhängige GmbH	23
2.2. Gläubigerschutz im Vertragskonzern	25
3. Erweiterung des Haftungsumfangs im faktischen Konzern	28
3.1. Konzernleitungshaftung	28
3.2. Konzernzustandshaftung.....	34
4. Schlußfolgerungen.....	37

IV Agency-Kosten der Haftungsseparation

1. Agency-Konflikte und Institutionen.....	41
2. Haftungsregelungen ohne Agency-Konflikt.....	45
2.1. Allgemeine Modellformulierung und Prämissen.....	45
2.2. Formale Analyse	53
2.3. Traditionelle Ursachen einer optimalen Kapitalstruktur.....	58
2.3.1. Leverage-Effekt und Budgetrestriktionen	58
2.3.2. Steuern	60
2.3.3. Konkurskosten	61
2.3.4. Ergebnis	62
2.4. Zahlenbeispiel	63
2.5. Risikoscheu der Investoren bei unvollständigen Märkten	68
2.6. Zwischenergebnis.....	72
3. Konzerninterne Vermögensverlagerungen	73
3.1. Modellformulierung und Prämissen.....	73
3.2. Unterschätzung des Vermögensverlagerungsrisikos	81
3.3. Homogene Erwartungen	84
3.3.1. Krediteinschränkung	85
3.3.2. Forderungsanpassung	86
3.3.3. Reaktionen der Gläubiger der Obergesellschaft	88
3.3.4. Vermögensverlagerungen als Prisoner's Dilemma.....	90
3.4. Überschätzung des Vermögensverlagerungsrisikos.....	92
3.4.1. Krediteinschränkung.....	93
3.4.2. Forderungsanpassung.....	95
3.5. Effizienzeinbußen durch Vermögensverlagerungen	98
3.5.1. Kreditvertragskosten.....	98
3.5.2. Suboptimales Investitionsprogramm.....	102
3.5.3. Mittelbare Effizienzverluste	103
3.6. Restriktionen der Gläubigerschädigung	104
3.6.1. Kooperation im Prisoner's Dilemma	104
3.6.2. Vermögensverlagerungen zugunsten der Untergesellschaft.....	108
3.6.3. Beeinträchtigung der Organisation	110
3.6.4. Ergebnis	111
4. Modellimplikationen	112

V Effizienzwirkungen des Haftungsverbundes

1. Vorüberlegungen.....	117
2. Kreditvertragskosten	123
2.1. Kosten der Kontrolle des gesamten Konzerns	123
2.1.1. Kreditvertragskosten der Untergesellschaft	125
2.1.2. Kreditvertragskosten der Obergesellschaft.....	129
2.1.3. Asymmetrische Informationsverteilung bezüglich der Daten anderer Konzerngesellschaften	132
2.2. Beschränkung der Kontrolle auf das Schuldnerunternehmen	135
2.3. Free-Rider-Verhalten der anderen Gläubiger	138
2.4. Kosten der geringeren Kreditaufnahmefähigkeit der Obergesellschaft	143
2.5. Ergebnis	146
3. Investitionsprogramm.....	148
3.1. Unterinvestition in riskante Projekte.....	148
3.2. Veränderung der Beteiligungsstruktur	158
3.2.1. Beteiligungserwerb durch die Konzernobergesellschaft.....	158
3.2.2. Auswirkungen der Existenz von Minderheitsaktionären.....	160
3.2.3. Notwendigkeit und ökonomische Auswirkungen von Schutzvorschriften für Minderheitseigner.....	162
3.3. Ergebnis	166
4. Konzernorganisation	166
4.1. Dezentralisation und Kontrolle	166
4.2. Veränderungen des Konzernkreises	173
4.3. Ergebnis	178

VI Rechtspolitische Schlußfolgerungen

1. Abwägung der Kosten der Haftungsseparation gegen die Kosten des Haftungsverbundes.....	179
2. Gewinnverwendung im Konzern und Rechte der Aktionäre der Obergesellschaft	185

Anhang I	188
Anhang II.....	189
Anhang III	192
Anhang IV	193
Symbolverzeichnis.....	194
Abkürzungsverzeichnis.....	197
Literaturverzeichnis	199