

Inhaltsverzeichnis

A.	Einführung - Untersuchungsgegenstand und Begrenzung der Thematik	11
B.	Konzernrecht der Mezzanine-Finanzierungen	20
I.	Verhältnis des »klassischen« Konzernrechts zur Mezzanine-Finanzierung	20
1.	Verständnis des Konzernrechts	20
2.	»Konzernrecht« der Teilgewinnabführungsverträge	23
3.	Zwischenergebnis	27
II.	Mezzanine-Finanzierungen als Teilgewinnabführungsverträge?	29
1.	Definition Teilgewinnabführungsverträge	29
a)	»Vertrag«	29
b)	Notwendigkeit der Unternehmens-Qualifikation	30
c)	Teilgewinnabführung als Beteiligung am periodisch ermittelten Unternehmenserfolg	32
d)	Teilgewinnabführungsabreden im Einzelnen	39
aa)	Gewinnvariablen	39
bb)	Feste Zinsabreden	40
cc)	Feste Zinsabreden mit gewinnabhängiger Zinssatzfestsetzung	43
dd)	gewinnabhängige Festzinsabführung	44
ee)	Endfälligkeit vereinbarungen	46
ff)	Non-Equity-Kicker	47
gg)	virtueller Equity-Kicker	49
hh)	echter Equity-Kicker	49
e)	Erkenntnis und Hypothese für Mezzanine-Finanzierungen	50
2.	Stille Gesellschaft als Teilgewinnabführungsvertrag	50
a)	Grundsatz	51
b)	Die »atypisch« stille Gesellschaft	53
aa)	keine Gewinnabführung durch die AG?	55
bb)	Kontrollüberlegung: steuerrechtliche Mitunternehmerschaft	67
c)	Zwischenergebnis: einheitliche Qualifikation der stillen Gesellschaft	70
3.	Darlehen	71
4.	Vorzugsaktie	71
5.	Besserungsabrede	72

6.	Rechtsverhältnisse des § 221 AktG	72
a)	Gewinnshuldverschreibungen	73
b)	Genussrechte	74
c)	Wandel- und Optionsschuldverschreibungen	77
d)	Konkurrenzverhältnis von § 221 AktG zu § 292 I Nr. 2 AktG	81
e)	Abgrenzungsnotwendigkeiten	88
7.	§ 292 II AktG	93
a)	personenbezogene Ausnahmen	93
b)	laufender Geschäftsverkehr	94
c)	Ungeschriebene Erweiterung des § 292 II AktG	98
8.	Zwischenergebnis	99
III.	Kapitalschutzmechanismen	99
1.	Inhalt und Bedeutung der §§ 300 Nr. 2, 301 AktG für Teilgewinnabführungsverträge	100
a)	Anwendung auf Teilgewinnabführungsverträge	101
b)	Wirkungsweise	104
c)	Kritik am Schutzkonzept der §§ 300 Nr. 2, 301 AktG	109
2.	Ausdifferenzierung der von § 301 AktG erfassten Vergütungskomponenten	111
a)	Gewinnorientierte Vergütungskomponenten im Sinne von § 292 I Nr. 2 AktG	111
b)	kumulative festverzinsliche Vergütungskomponenten	111
c)	Kickerkomponenten	119
d)	Endfälligkeitvereinbarungen	120
e)	Zwischenergebnis	120
IV.	Ergebnis der bisherigen Ansätze	121
C.	Rechtfertigung	122
I.	Rechtfertigungsbedürftigkeit von Einschränkungen	122
1.	Kapitalerhaltung als Restriktion der Vertragsfreiheit	123
2.	Prämissen: Notwendigkeit konsequenter Ausgestaltung	124
II.	Anknüpfung an den Schutz der Autonomie von Gesellschaft und deren Organen	125
1.	Schutz durch Entscheidungszuständigkeit	126
2.	Angemessenheit als Grenze der Entscheidungskompetenz	126
3.	Verwässerungsschutz	135
4.	Schlussfolgerung	136
5.	Zwischenergebnis	137
III.	Anknüpfung an den Schutz der Gläubiger	137
1.	organisationsrechtliche Anknüpfung des Gläubigerschutzes	139

a)	Anwendung der allgemeinen Kapitalerhaltung der AG wegen Qualifikation als Quasi-Eigenkapital	140
aa)	»Eigenkapitalersatz«-Wertung	141
bb)	»Quasi-Gesellschafter«	142
cc)	keine Beschränkungen des »Quasi-Gesellschafters« analog § 30 GmbHG bzw. § 57 AktG	148
dd)	Beschränkungen des »Quasi-Gesellschafters« (analog) § 136 InsO	151
ee)	Zwischenergebnis	157
b)	Kapitalerhaltung der »Innen-KG« bzw. Kapitalgesellschaft & Still	157
c)	Relation zum Kapitalerhaltungsrecht der Teilgewinnabführungsverträge	161
2.	Gläubigerschutz aus »Folgerichtigkeit«	163
a)	Konsequente Beschränkung eines Gewinnteilhaberechts	163
b)	Handelsregister als unvollkommener Träger des Gläubigerschutzes	164
c)	Handelsbilanz als Träger des Gläubigerschutzes	168
aa)	handelsbilanzielles materielles Eigenkapital	169
	(1) Was ist aus handelsbilanzieller Sicht materielles Eigenkapital?	169
	(1.1) Haftungsfunktion: Nachrangigkeit	172
	(1.2) Verlustausgleichsfunktion	173
	(1.3) Kontinuität	175
	(1.4) Gewinnbeteiligung	179
	(1.5) Zusammenfassung	181
	(2) Eigenkapitalqualifikation der Mezzanine-Finanzierungsverhältnisse	182
	(3) Ausweis des materiellen Eigenkapitals in der Handelsbilanz	185
	(4) Transparenz der Handelsbilanzen von Kapitalgesellschaften als Vertrauensträger	191
bb)	Rechtfertigungsansatz	193
d)	Schlussfolgerung	193
e)	Zwischenergebnis: Handelsbilanz als einziger Anknüpfungspunkt	194
3.	Die teleologische Reduktion der §§ 300 Nr. 2, 301 AktG	194
4.	Zwischenergebnis	198
IV.	Kontrollüberlegungen	199
1.	Systemeinheit durch handelsbilanzielle »Maßgeblichkeit«	199
a)	handelsbilanzbasierte Kapitalerhaltung	200
b)	handelsbilanzbasierte Kapitalaufbringung?	203
c)	weitere Argumente	211
d)	Zwischenergebnis	212

2.	Folgerungen für Gewinnabführungsverträge	213
3.	Parallelwertung Bankaufsichtsrecht	213
4.	Folgerungen aus dem Finanzmarktstabilisierungsgesetz	216
5.	Korrelation mit der handelsbilanziellen Ausschüttungssperre	219
V.	Ergebnis für die Aktiengesellschaft	221
VI.	GmbH-Recht	221
1.	GmbH	221
a)	organisationsrechtlich gebotene Analogie zu den §§ 293 ff., 221 AktG	223
aa)	Gewinnabführungsvertrag	224
bb)	Teilgewinnabführungsvertrag	227
b)	materiell-rechtlich gebotene Analogie zu den §§ 300 Nr. 2, 301 AktG	235
2.	Unternehmergegesellschaft (haftungsbeschränkt)	237
D.	Ergebnisse	240
	Literaturverzeichnis	241