

## Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort.....</b>	<b>7</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>15</b>
<b>Einleitung .....</b>	<b>37</b>
<b>Teil 1: Der Unternehmenskauf unter dem Bankruptcy Code.....</b>	<b>39</b>
<b>1 Einführung.....</b>	<b>39</b>
<b>2 Rechtsquellen.....</b>	<b>45</b>
<b>3 Die Beteiligten.....</b>	<b>47</b>
3.1 Der Schuldner.....	47
3.2 Die Insolvenzmasse .....	47
3.3 Der Trustee.....	48
3.4 Der United States Trustee .....	48
3.5 Official Committees.....	49
3.6 Der Examiner.....	50
3.7 Die Parties in Interest.....	50
3.8 Das Gericht .....	51
<b>4 Verfahrenseinleitung und deren Rechtsfolgen.....</b>	<b>53</b>
4.1 Exclusivity.....	53
4.2 Automatic Stay.....	54
4.2.1 Automatische Beendigung.....	55
4.2.2 Antrag auf Relief.....	55
4.2.3 Adequate Protection .....	57
<b>5 Unternehmenskauf im Insolvenzverfahren und außerhalb .....</b>	<b>59</b>
5.1 Die Insolvenzanfechtung .....	59
5.1.1 Die Anfechtung nach § 548.....	60
5.1.2 Die Anfechtung nach § 544 (b) .....	63
5.1.3 Rechtsfolgen einer Anfechtung .....	65
5.2 Das Recht zur Ablehnung der Erfüllung gegenseitiger Verträge .....	66
<b>6 Unternehmensveräußerung auf der Grundlage eines Chapter-11-Plans .....</b>	<b>71</b>
6.1 Planvorschriften.....	73
6.1.1 Die Klasseneinteilung.....	73
6.1.2 Das Disclosure Statement.....	75
6.1.3 Die Abstimmung über den Plan.....	76
6.1.4 Die Genehmigung des Plans durch das Gericht .....	77
6.1.4.1 Cram Down.....	79
6.1.4.2 Unfair Diskriminierung .....	80
6.1.4.3 Fairness und Billigkeit.....	81
6.1.4.3.1 Die gesicherten Gläubiger .....	81

6.1.4.3.2 Die ungesicherten Gläubiger.....	83
6.1.4.3.3 Die Anteilseigner.....	86
6.2 Prepackaged Plans .....	88
7 Der 363 Sale .....	89
7.1 Anwendbarkeit des § 363 .....	89
7.2 Transaktionen im und außerhalb des gewöhnlichen Geschäftsbetriebs .....	91
7.3 Rechtliche Voraussetzungen für eine Veräußerung.....	92
7.3.1 Allgemeine Voraussetzungen.....	92
7.3.1.1 Notice.....	93
7.3.1.2 Objections and Hearing.....	95
7.3.2 Besondere Voraussetzungen.....	98
7.3.2.1 Lastenfreie Veräußerungen.....	98
7.3.2.1.1 Inhaltliche Bedeutung der Lastenfreiheit .....	98
7.3.2.1.2 Voraussetzungen für eine lastenfreie Veräußerung...	100
7.3.2.2 Veräußerung von Miteigentum .....	101
7.3.2.3 Adequate Protection .....	104
7.3.2.4 Veräußerung personenbezogener Daten.....	105
7.3.3 Das Fehlen von Veräußerungshindernissen .....	108
7.3.4 Verfahrensbezogene Anforderungen .....	109
7.3.4.1 Antragserfordernis .....	110
7.3.4.2 Entscheidung des Gerichts .....	110
7.3.5 Prüfungsmaßstab für Unternehmensveräußerungen.....	112
7.3.5.1 Der Emergency oder Perishability Standard.....	112
7.3.5.2 Der Business Reason Standard.....	114
7.3.5.2.1 Die weitere Entwicklung des Lionel Standards .....	116
7.3.5.2.1.1 Erweiterungen .....	117
7.3.5.2.1.2 Konkretisierungen.....	119
7.3.5.2.2 Verhältnis zur Business Judgment Rule.....	121
7.3.5.3 Die Sub Rosa Doctrine .....	123
7.3.5.3.1 Hintergrund für die Übernahme ausgewählter Verbindlichkeiten .....	126
7.3.5.3.2 Problematik der Schuldübernahme.....	130
7.3.5.3.3 Folgen des Vorliegens eines Sub Rosa Plans.....	132
7.3.5.3.4 Reformansätze .....	137
7.4 Fazit.....	139
7.5 Chancen und Risiken beim Unternehmenskauf nach § 363 .....	140
7.5.1 Anfechtungsrisiken.....	140
7.5.1.1 Postpetition Transfers .....	141
7.5.1.2 Collusive Bidding.....	142
7.5.1.2.1 Anfechtungsgrund.....	142
7.5.1.2.2 Anfechtungsberechtigung.....	143

7.5.1.2.3 Rechtsfolgen.....	143
7.5.2 Haftungsfragen.....	144
7.5.3 Ausschluss der Nachfolgehaftung .....	147
7.5.4 Rechtskraft.....	149
7.5.5 Credit Bidding .....	151
7.5.6 Vertragsabtretungen nach § 365 .....	155
7.6 Ablauf des Verkaufsprozesses.....	157
<b>8 Der Einfluss bestimmter Gläubiger auf das Schicksal des schuldnerischen Unternehmens.....</b>	<b>161</b>
<b>9 Fazit.....</b>	<b>165</b>
<b>Teil 2: Die Unternehmensveräußerung durch übertragende Sanierung ..169</b>	
1 <b>Der Begriff der übertragenden Sanierung.....</b>	<b>169</b>
2 <b>Zulässigkeit und Gläubigerbeteiligung.....</b>	<b>171</b>
2.1 Die freie Sanierung.....	171
2.2 Die übertragende Sanierung im Regelinsolvenzverfahren.....	173
2.2.1 Übertragende Sanierung während des Eröffnungsverfahrens	173
2.2.1.1 Der starke vorläufige Insolvenzverwalter.....	174
2.2.1.2 Der schwache vorläufige Insolvenzverwalter.....	176
2.2.1.3 Zusammenfassung .....	177
2.2.2 Die übertragende Sanierung im eröffneten Verfahren .....	177
2.2.2.1 Die übertragende Sanierung im eröffneten Verfahren, aber noch vor dem Berichtstermin.....	178
2.2.2.2 Die übertragende Sanierung nach dem Berichtstermin....	179
2.3 Die übertragende Sanierung im Eigenverwaltungsverfahren.....	184
2.3.1 Im Eröffnungsverfahren .....	185
2.3.2 Im eröffneten Verfahren.....	187
2.4 Die übertragende Sanierung im Planverfahren.....	189
2.5 Fazit .....	191
<b>3 Die Übernahme von Verbindlichkeiten durch den Erwerber....193</b>	
<b>Teil 3: Vergleich und kritische Würdigung .....</b>	<b>197</b>
1 <b>Zustimmungserfordernisse nach §§ 162, 163 InsO.....</b>	<b>199</b>
1.1 Die Veräußerung an Insider.....	199
1.2 Die Veräußerung unter Wert nach § 163 InsO.....	203
1.3 Fazit .....	204
<b>2 Der Fair and Reasonable Price und die Public Auction .....</b>	<b>207</b>
2.1 Begriff und Bestimmung des Fortführungswerts.....	208
2.2 Bieterwettbewerbe .....	210
2.3 Fazit .....	212
<b>3 Vergleich des 363 Sale und der übertragenden Sanierung im Hinblick auf den Gläubigerschutz und ihre modelltheoretische Legitimation.....</b>	<b>213</b>

3.1 Das Richtigkeitsproblem des 363 Sale .....	215
3.2 Das Richtigkeitsproblem der übertragenden Sanierung.....	217
3.3 Fazit.....	218
<b>4 Zusammenfassung .....</b>	<b>221</b>
<b>Teil 4: Ergebnis .....</b>	<b>225</b>