

# Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis	11
A. Einführung	19
I. Problemstellung	21
II. Relevanz der Forschung	30
III. Gang der Untersuchung	33
B. Das Spannungsfeld von Wettbewerbsschutz und Sanierungen	35
I. Überblick	36
II. Schutz des Wettbewerbs als ökonomisches Gebot	45
III. Schutz des Wettbewerbs als rechtliches Ziel	47
IV. Unternehmenssanierungen als Gefahr für den Wettbewerb	55
V. Fehlender Wettbewerbsschutz bei Sanierungen	66
VI. Zwischenergebnis	80
C. Methodik der empirischen Untersuchung	83
I. Untersuchungsdesign	84
II. Vorstudie	122
D. Fallstudien	137
I. Überblick	137
II. Sanierungsanalyse	139
III. Erfolgsanalyse	156
E. Befund und Schlussfolgerungen	229
I. Befund	229
II. Schlussfolgerungen	257
III. Lösungsansätze	266
IV. Zwischenergebnis	275
F. Zusammenfassung	279
I. Wettbewerbsschutz im Sanierungsrecht	279

II. Ergebnisse der empirischen Studie	280
III. Entwicklungsperspektiven	281
Literaturverzeichnis	283
Anhang	297
I. Kriterienkatalog Sanierungsanalyse	297
II. Sanierungsanalyse	299
III. Erfolgsanalyse	335

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	17
A. Einführung	19
I. Problemstellung	21
II. Relevanz der Forschung	30
III. Gang der Untersuchung	33
B. Das Spannungsfeld von Wettbewerbsschutz und Sanierungen	35
I. Überblick	36
1. Begriffsbestimmung	36
a) Unternehmenssanierung	36
b) Sanierungsrecht	38
c) Interner und externer Wettbewerb	39
2. Überblick über das Insolvenzverfahren	40
3. Verschiedene Spielarten der Unternehmenssanierung	43
II. Schutz des Wettbewerbs als ökonomisches Gebot	45
III. Schutz des Wettbewerbs als rechtliches Ziel	47
1. Wettbewerb als Teil der Wirtschaftsverfassung	48
2. Wettbewerbsschutz im Sanierungsrecht	49
a) Insolvenzordnung	49
b) Unternehmensstabilisierungs- und -restrukturierungsgesetz	50
c) Sanierungsrecht als Wirtschaftsrecht	52
IV. Unternehmenssanierungen als Gefahr für den Wettbewerb	55
1. Unternehmenssanierungen im Insolvenzverfahren	55
2. Unternehmenssanierungen außerhalb des Insolvenzverfahrens	61
a) Stabilisierungsanordnung	62
b) Gestaltung der Gläubigerrechte	64
3. Berücksichtigung der Ziele des Wettbewerbs	65
V. Fehlender Wettbewerbsschutz bei Sanierungen	66
1. Wettbewerbsschutz im Sanierungsrecht	67
a) Expliziter Wettbewerbsschutz	67

b) Wettbewerbsschutz durch Rechtsstellung der Beteiligten	68
aa) Insolvenzordnung	68
(1) Insolvenzverwalter/Sachwalter	68
(2) Gläubiger	69
(3) Gläubigerversammlung	70
(4) Gläubigerausschuss	70
(5) Insolvenzgericht	71
bb) Unternehmensstabilisierungs- und -restrukturierungsgesetz	72
(1) Schuldner	72
(2) Restrukturierungsgläubiger und sonstige Planbetroffene	72
(3) Restrukturierungsgericht	73
(4) Gläubigerbeirat	73
c) Indirekter Wettbewerbsschutz	74
aa) Minderheitenschutz	74
bb) Plananforderungen	75
cc) Gerichtliche Überprüfung des Plans	76
dd) Zweitsanierungen	77
2. Regelungen außerhalb des Sanierungsrechts	78
a) Kartellrecht	78
b) Lauterkeitsrecht	78
c) Beihilferecht	79
VI. Zwischenergebnis	80
C. Methodik der empirischen Untersuchung	83
I. Untersuchungsdesign	84
1. Zielsetzung	84
2. Hypothesen	87
3. Methoden und Stichproben	87
a) Untersuchungsansatz	87
aa) Sanierungsanalyse	88
(1) Krisenursachen und Sanierungsmaßnahmen	88
(2) Bestimmen des Wettbewerbsvorteils	91

bb) Erfolgsanalyse	92
(1) Untersuchung des Sanierungserfolgs auf Unternehmensebene	92
(2) Untersuchungsinstrument	95
(a) Unternehmensbewertung	96
(b) Bilanzanalyse	102
(c) Zwischenergebnis	103
(3) Untersuchungsdesign	104
b) Auswahlverfahren	106
c) Güte der Daten	108
d) Datenerhebung und Auswertung	109
aa) Falldaten	109
bb) Sanierungsanalyse	111
cc) Erfolgsanalyse	112
(1) Quantitative Bilanzanalyse	112
(a) Datenerhebung	112
(b) Kennzahlenbasierte Datenauswertung	115
(2) Qualitative Bilanzanalyse	120
e) Anonymisierung der Daten	122
II. Vorstudie	122
1. Befund	123
a) Sanierungsanalyse	123
b) Erfolgsanalyse	125
aa) Vorstudie Fall 1	125
bb) Vorstudie Fall 2	130
2. Anpassungen des Untersuchungsdesigns	135
a) Sanierungsanalyse	135
b) Erfolgsanalyse	136
D. Fallstudien	137
I. Überblick	137
II. Sanierungsanalyse	139
1. Kleine Gesellschaften	139
a) Sanierungsanalyse 1	139
b) Sanierungsanalyse 2	140
c) Sanierungsanalyse 3	141
d) Sanierungsanalyse 4	142

2. Mittelgroße Gesellschaften	143
a) Sanierungsanalyse 5	143
b) Sanierungsanalyse 6	144
c) Sanierungsanalyse 7	145
d) Sanierungsanalyse 8	146
e) Sanierungsanalyse 9	147
f) Sanierungsanalyse 10	148
g) Sanierungsanalyse 11	149
h) Sanierungsanalyse 12	150
i) Sanierungsanalyse 13	151
j) Sanierungsanalyse 14	152
3. Große Gesellschaften – Sanierungsanalyse 15	153
4. Bedeutende Gesellschaften	154
a) Sanierungsanalyse 16	154
b) Sanierungsanalyse 17	155
c) <i>Sanierungsanalyse 18</i>	156
III. Erfolgsanalyse	156
1. Mittelgroße Gesellschaften	157
a) Erfolgsanalyse 1	157
b) Erfolgsanalyse 2	160
c) Erfolgsanalyse 3	163
d) Erfolgsanalyse 4	166
e) Erfolgsanalyse 5	169
f) Erfolgsanalyse 6	173
g) Erfolgsanalyse 7	175
h) Erfolgsanalyse 8	179
i) Erfolgsanalyse 9	183
j) Erfolgsanalyse 10	186
k) Erfolgsanalyse 11	190
l) Erfolgsanalyse 12	194
m) Erfolgsanalyse 13	198
n) Erfolgsanalyse 14	202
o) <i>Erfolgsanalyse 15</i>	206
p) Erfolgsanalyse 16	209
q) Erfolgsanalyse 17	212
r) Erfolgsanalyse 18	212
2. Große Gesellschaften	212
a) Erfolgsanalyse 19	212

b) Erfolgsanalyse 20	216
c) Erfolgsanalyse 21	219
3. Bedeutende Gesellschaften – Erfolgsanalyse 22	223
E. Befund und Schlussfolgerungen	229
I. Befund	229
1. Sanierungsanalyse	229
a) Grenzen der empirischen Untersuchung	229
aa) Repräsentativität	229
bb) Untersuchungsgegenstand	235
cc) Charakterisierung der Sanierung	235
dd) Wettbewerbsvorteil des sanierten Unternehmens	236
b) Ergebnisse	237
c) Besonderheiten einzelner Branchen	241
aa) Verarbeitendes Gewerbe	241
bb) Sonstige wirtschaftliche Dienstleistungen	242
2. Erfolgsanalyse	243
a) Grenzen der empirischen Untersuchung	243
aa) Repräsentativität	243
bb) Untersuchungsgegenstand	247
cc) Stichtagsbezogenheit des Jahresabschlusses	247
dd) Rumpfgeschäftsjahre	248
ee) Testat des Abschlussprüfers	249
ff) Anonymisierung	249
b) Ergebnisse	250
3. Zwischenergebnis	257
II. Schlussfolgerungen	257
1. Wettbewerbsvorteile durch Sanierungen	258
2. Zweitsanierungen	264
3. Stabilisierungs- und Restrukturierungsrahmen	265
III. Lösungsansätze	266
1. Wettbewerbsschutz durch Verfahrensrecht	267
a) Insolvenzverfahren	267
aa) Eigenverwaltung als Unternehmensrecht	267
bb) Wettbewerbsschutz als Aufgabe der Schlüsselfiguren	269
cc) Verfahrensbeteiligung der Kartellbehörden	270

dd) Wettbewerbliche Chancen- und Risikoabwägung im Insolvenzplan	270
b) Anpassungen des StaRUG	272
2. Zweitsanierungen	272
IV. Zwischenergebnis	275
F. Zusammenfassung	279
I. Wettbewerbsschutz im Sanierungsrecht	279
II. Ergebnisse der empirischen Studie	280
III. Entwicklungsperspektiven	281
Literaturverzeichnis	283
Anhang	297
I. Kriterienkatalog Sanierungsanalyse	297
II. Sanierungsanalyse	299
III. Erfolgsanalyse	335