

Inhaltsverzeichnis

	Inhaltsverzeichnis	7
	Abbildungsverzeichnis	16
	Tabellenverzeichnis	19
	Abkürzungsverzeichnis	20
A	Unternehmenskrisen: Beschreibung eines komplexen Phänomens	23
A.1	Unternehmenskrisen: Ein alltägliches Problem?	23
A.2	Begriff und Eigenschaften von Unternehmenskrisen	24
A.2.1	Genereller Krisenbegriff	24
A.2.2	Der Begriff Unternehmenskrise	25
A.2.3	Eigenschaften von Unternehmenskrisen	26
A.2.4	Krisenähnliche Phänomene in Unternehmen	28
A.2.4.1	Konflikte	28
A.2.4.2	Störungen	29
A.2.4.3	Katastrophen	29
A.2.4.4	Risiken	30
A.2.4.5	Übrige krisenähnliche Phänomene in Unternehmen	30
A.3	Verlauf, Ursachen und Wirkungen von Unternehmenskrisen	32
A.3.1	Verlauf von Unternehmenskrisen	32
A.3.1.1	Unternehmenskrisen als unstrukturierte Prozesse	32
A.3.1.2	Phasen von Krisenprozessen	34
A.3.2	Ursachen von Unternehmenskrisen	40
A.3.2.1	Stand der betriebswirtschaftlichen Krisenursachenforschung	40
A.3.2.2	Ergebnisse der quantitativen Krisenursachenforschung	41
A.3.2.3	Ergebnisse der qualitativen Krisenursachenforschung	42
A.3.2.4	Ergänzende Aussagen und Spezialfälle der betrieblichen Krisenursachenforschung	46
A.3.2.4.1	Eigenkapitalausstattung	46
A.3.2.4.2	Konjunkturverlauf	47
A.3.2.4.3	Perioden der Unternehmensentwicklung	47
A.3.2.4.4	Technologiewandel	49
A.3.2.4.5	Erfolgsfaktorenforschung	49
A.3.3	Resultate der betriebswirtschaftlichen Krisenursachenforschung	50
A.3.3.1	Komplexität von Krisenursachen	50
A.3.3.2	Häufigste Krisenursachen	51

A.3.3.2.1	Häufigste endogene Krisenursachen	51
A.3.3.2.2	Häufigste exogene Krisenursachen	51
A.3.3.2.3	Zusammenwirken endogener und exogener Krisenursachen	52
A.3.4	Wirkungen von Unternehmenskrisen	52
A.3.4.1	Zur Qualität und Lokalität von Krisen-Wirkungen	52
A.3.4.2	Konstruktive Wirkungen von Unternehmenskrisen	52
A.3.4.2.1	Konstruktive Wirkungen: Die Chance zur Metamorphose	52
A.3.4.2.2	Endogene konstruktive Wirkungen von Unternehmenskrisen	53
A.3.4.2.3	Exogene konstruktive Wirkungen von Unternehmenskrisen	54
A.3.4.3	Destruktive Wirkungen von Unternehmenskrisen	54
A.3.4.3.1	Endogene destruktive Wirkungen von Unternehmenskrisen	55
A.3.4.3.2	Exogene destruktive Wirkungen von Unternehmenskrisen	56
A.4	Verhaltensaspekte von Unternehmenskrisen	59
A.4.1	Unternehmenskrisen: Von Menschen verursacht und bewältigt	59
A.4.2	Verhalten von Führungskräften und Mitarbeitern in Phasen von Unternehmenskrisen	61
A.4.2.1	Grundsätzliches zum Verhalten von Führungskräften und Mitarbeitern in Phasen von Unternehmenskrisen	61
A.4.2.2	Ausgewählte Probleme des Verhaltens von Führungskräften und Mitarbeitern in Phasen von Unternehmenskrisen	63
A.4.3	Führung in Phasen von Unternehmenskrisen	65
A.4.3.1	Zur Situationsbedingtheit von Führung	65
A.4.3.2	Autoritäre oder kooperative Führung in Phasen akuter Unternehmenskrisen	66
A.4.3.2.1	Autoritäre Führung in akuten Krisenphasen	66
A.4.3.2.2	Kooperative Führung in akuten Krisenphasen	66
A.4.3.2.3	Ansätze für eine situationsadäquate Führung in akuten Krisenphasen	68
A.4.4	Kommunikationsverhalten in Unternehmenskrisen	69
A.4.4.1	Unternehmenskommunikation als Schlüsselfaktor des Umgangs mit Unternehmenskrisen	69
A.4.4.2	Schwachstellen der Unternehmenskommunikation in Krisensituationen	70
A.4.4.3	Anforderungen an eine erfolgreiche Unternehmenskommunikation in Krisensituationen	71
A.4.5	Unternehmenskrisen als Vertrauenskrisen	73
A.4.5.1	Vertrauen und Misstrauen als wesentliche Einflussfaktoren im Umgang mit Unternehmenskrisen	73
A.4.5.2	Begriff und Wirkungsweise von Vertrauen, Misstrauen und Reputation	73
A.4.5.3	Aufbau, Verstärkung und Zerstörung von Vertrauen	74
A.4.5.4	Rückgewinnung von Vertrauen und Reputation in Krisensituationen	75
A.5	Zusammenfassung	77
B	Krisenvorsorge und Krisenfrüherkennung	79
B.1	Frühe Krisenphasen als Ausgangspunkt	79
B.2	Krisenvorsorge: Umgang mit potenziellen Unternehmenskrisen	79

B.2.1	Voraussetzungen der Krisenvorsorge	79
B.2.1.1	Zur Notwendigkeit, Udenkbares zu denken	79
B.2.1.2	Veränderungsbereite Unternehmenskultur als Basis	80
B.2.2	Identifikation potenzieller Unternehmenskrisen im Rahmen der Krisenvorsorge	81
B.2.2.1	Prognose potenzieller Unternehmenskrisen	81
B.2.2.1.1	Prognose und Prognoseverfahren: State of the Art	81
B.2.2.1.2	Szenario-Technik: Best Practice der Prognose potenzieller Unternehmenskrisen	82
B.2.2.2	Übrige Methoden der Identifikation potenzieller Unternehmenskrisen im Rahmen der Krisenvorsorge	85
B.2.2.2.1	Das Prinzip des Destruktors.	85
B.2.2.2.2	Berücksichtigung von Minderheitsmeinungen und -prognosen	85
B.2.3	Vorsorgestrategien und -maßnahmen gegenüber potenziellen Unternehmenskrisen	85
B.2.3.1	Traditionelle Formen der Krisenvorsorge	86
B.2.3.1.1	Diversifikation/Entdiversifikation zur Absicherung gegenüber potenziellen Unternehmenskrisen	86
B.2.3.1.2	Risk-/Insurance-Management: Krisenvorsorge gegenüber versicherbaren Risiken	86
B.2.3.2	Unternehmensplanung als klassisches Instrument der Krisenvorsorge	87
B.2.3.2.1	Unternehmensplanung: State of the Art.	87
B.2.3.2.2	Beitrag der Unternehmensplanung zur Krisenvorsorge	88
B.2.4	Betriebliches Kontinuitätsmanagement: Neuer Ansatz im Rahmen der Krisenvorsorge	90
B.2.4.1	Entwicklung und Grundlagen des betrieblichen Kontinuitätsmanagement (BKM)	90
B.2.4.2	Prinzipien und Handlungsrahmen des betrieblichen Kontinuitätsmanagements.	90
B.2.4.3	Prozess des betrieblichen Kontinuitätsmanagement.	92
B.2.4.4	Alternativplanung als Kernelement der Krisenvorsorge im Rahmen des BKM	94
B.2.4.4.1	Begriff und Wesen der Alternativplanung	94
B.2.4.4.2	Prozess der Alternativplanung.	95
B.3	Krisenfrüherkennung: Umgang mit latenten Unternehmenskrisen	97
B.3.1	Grundlagen des Umgangs mit latenten Unternehmenskrisen	97
B.3.1.1	Begriffliche Grundlagen der Krisenfrüherkennung: Von der Frühwarnung zur Frühaufklärung	98
B.3.1.2	Früherkennungsinformationen: Bindeglied zwischen Analysen und Prognosen	99
B.3.1.3	Erscheinungsformen der Früherkennung	100
B.3.1.3.1	Früherkennung im gesamtwirtschaftlichen und einzelwirtschaftlichen Bereich	100
B.3.1.3.2	Generationen eigenorientierter Früherkennungssysteme.	102
B.3.2	Operative Früherkennung: Von Kennzahlen zu Indikatoren.	103

B.3.2.1	Merkmale und Aufbau operativer Früherkennung	103
B.3.2.2	Operative Früherkennung der ersten Generation: kennzahlen- und hochrechnungsorientierte Früherkennung.	105
B.3.2.2.1	Kennzahlenorientierte Früherkennung.	105
B.3.2.2.2	Hochrechnungsorientierte Früherkennung	106
B.3.2.3	Operative Früherkennung der zweiten Generation: indikatororientierte Früherkennung	107
B.3.2.3.1	Indikatoren als Basis	107
B.3.2.3.2	Beispiele für Indikatoren	108
B.3.2.3.3	Aufbau und Funktionsweise eines indikatororientierten Früherkennungssystems	110
B.3.2.3.4	Erscheinungsformen indikatororientierter Früherkennungssysteme (IFES).	114
B.3.3	Strategische Früherkennung: Umgang mit Schwachen Signalen	117
B.3.3.1	Grundlagen strategischer Früherkennung	117
B.3.3.1.1	Zur Unterscheidung zwischen operativer und strategischer Früherkennung	117
B.3.3.1.2	Konzeptioneller Bezugsrahmen strategischer Früherkennung.	118
B.3.3.1.2.1	Das Konzept der »Schwachen Signale« von I. Ansoff	119
B.3.3.1.2.2	Erkenntnisse der Diffusionstheorie	120
B.3.3.2	Handhabung »Schwacher Signale« im Rahmen der strategischen Früherkennung	121
B.3.3.2.1	»Scanning« und »Monitoring« als Basisaktivitäten	121
B.3.3.2.2	Quellen Schwacher Signale.	121
B.3.3.2.3	Erfassung und Dokumentation Schwacher Signale	122
B.3.3.2.4	Verarbeitung Schwacher Signale durch die oberste Führung	122
B.3.3.3	Konzepte strategischer Früherkennungssysteme	123
B.3.3.3.1	Integrierter Ansatz einer strategischen Früherkennung	124
B.3.4	Kombination von operativer und strategischer Früherkennung: Die »vierte Generation«	126
B.3.5	Früherkennungs-Kooperationen: Von zwischenbetrieblicher Früherkennung zu Früherkennungsnetzwerken	126
B.3.5.1	Grundsätzliches zu Früherkennungs-Kooperationen	126
B.3.5.2	Praxisrelevante Ansätze überbetrieblicher Früherkennung	127
B.3.5.2.1	Überbetriebliche Früherkennungsansätze nach dem TAP-Modell	127
B.3.5.2.2	Überbetrieblicher Früherkennungsansatz nach dem IUP-Modell	127
B.3.5.2.3	Früherkennungskooperationen im Rahmen von Supply Chains	128
B.3.6	Externe Früherkennung: Früherkennung latenter Chancen und Risiken bei Marktpartnern	129
B.3.6.1	Begriff und Wesen externer Früherkennung	129
B.3.6.2	Formen externer Früherkennung: von der klassischen Bilanzanalyse zum Einsatz künstlicher neuronaler Netze	130
B.3.6.3	Kritische Würdigung der externen Früherkennung	131
B.4	Organisation von Krisenvorsorge und Krisenfrüherkennung	132
B.4.1	Organisation der Krisenvorsorge.	132

B.4.2	Organisation der Krisenfrüherkennung	133
B.5	Zusammenfassung	134
C	Krisenbewältigung und Restrukturierung	137
C.1	Begriffsbildung	137
C.1.1	Abgrenzung zu synonymen Begriffen	139
C.1.1.1	Turnaround	139
C.1.1.2	Sanierung	140
C.1.1.3	Restrukturierung	140
C.1.2	Phasen der Krisenbewältigung	141
C.1.2.1	Krisenerkennung	142
C.1.2.2	Initiierung der Krisenbewältigung	143
C.1.2.3	Grobanalyse	143
C.1.2.4	Sofortmaßnahmen	145
C.1.2.5	Restrukturierungskonzept	146
C.1.2.6	Implementierung	148
C.1.2.7	Kontrolle	149
C.1.3	Inhaltliche Krisenbewältigung	149
C.1.3.1	Strategische Ebene	150
C.1.3.2	Operative Ebene	153
C.1.3.2.1	Ertragswirtschaftliche Maßnahmen	154
C.1.3.2.2	Finanzwirtschaftliche Maßnahmen	158
C.1.3.3	Organisatorische und kulturelle Ebene	160
C.1.3.3.1	Organisation	160
C.1.3.3.2	Kultur	162
C.1.4	Träger der Krisenbewältigung	162
C.1.4.1	Intern	162
C.1.4.2	Extern	163
C.1.5	Organisation der Krisenbewältigung	164
C.1.5.1	Organisationsformen	164
C.1.5.2	Organisationsmodelle	165
C.1.6	Zusammenfassung	165
C.2	»Neue« Ansätze	166
C.2.1	Insolvenz als strategische Option	167
C.2.1.1	Einleitung und Problemstellung	167
C.2.1.2	Entscheidungsvariablen	168
C.2.1.3	Wesen und Varianten des Insolvenzverfahrens	171
C.2.1.4	Ablauf des Insolvenzverfahrens	173
C.2.1.5	Wahl der Restrukturierungstechnik	175
C.2.1.6	Erfahrungen aus der Praxis	178
C.2.1.7	Zusammenfassung	179
C.2.2	Kapitalmarkt- statt Bankenfinanzierung	179
C.2.2.1	Einleitung und Problemstellung	179
C.2.2.2	Entscheidungssituation der Kapitalgeber	181
C.2.2.3	Entwicklungstendenzen Kreditvergabe	182

C.2.2.4	Der Markt für Distressed Debt.	186
C.2.2.5	Fazit und Ausblick.	188
C.2.3	Restrukturierung bei Gründungs- und Wachstumsunternehmen.	188
C.2.3.1	Einleitung und Problemstellung.	188
C.2.3.2	Charakterisierung und Definition der New Economy.	189
C.2.3.2.1	Begriff und Wesen der New Economy.	189
C.2.3.2.2	Merkmale der Unternehmen.	191
C.2.3.2.3	Segmentierung und Definition.	193
C.2.3.3	Krisenbegriff und Krisenursachen in der New Economy.	193
C.2.3.3.1	Krisenbegriff.	193
C.2.3.3.2	Krisenursachen.	194
C.2.3.3.3	Krisenverlauf und -arten.	195
C.2.3.4	Krisenbewältigungsmodell.	197
C.2.3.4.1	Aus der New Economy abgeleitete Bestandteile.	198
C.2.3.4.1.1	Thesenbildung.	198
C.2.3.4.1.2	Thesenbewertung.	200
C.2.3.4.1.3	Zusammenfassende Bewertung.	201
C.2.3.4.2	Aus der Old Economy abgeleitete Bestandteile.	206
C.2.3.4.3	Vergleich der Krisenbewältigung.	207
C.2.3.4.4	Zusammenfassung und Ausblick.	207
D	Spezialprobleme der Restrukturierung und Praxisbeispiele.	209
D.1	Erfolgsfaktoren in der Restrukturierung (Karl-J. Kraus).	209
D.1.1	Krisenbewältigung durch Restrukturierung.	209
D.1.2	Erfolgsfaktoren der Restrukturierung/Sanierung.	210
D.1.2.1	Fähigkeit zur schnellen Erstellung eines Konzeptes.	211
D.1.2.2	Teilweiser Managementaustausch und Einbeziehung Externer.	212
D.1.2.3	Effektive Projektorganisation/Bildung einer Kernmannschaft.	212
D.1.2.4	Handlungsdruck durch straffe Projektführung.	213
D.1.2.5	Motivierende und vertrauensfördernde Kommunikation.	213
D.1.3	Entwicklung und Umsetzung des Restrukturierungskonzeptes.	214
D.1.3.1	Entwicklung des Restrukturierungskonzeptes (Phase I).	214
D.1.3.2	Bestandsaufnahme.	215
D.1.3.3	Grobkonzept für die Restrukturierung.	215
D.1.3.4	Umsetzung des Restrukturierungskonzeptes.	221
D.1.4	Strategie als Voraussetzung erfolgreicher Restrukturierung.	224
D.1.4.1	Strategische Neuausrichtung durch Portfoliobereinigung.	224
D.1.4.2	Neuausrichtung strategischer Geschäftsfelder.	225
D.1.4.3	Strategische Neuausrichtung und Mobilitätsbarrieren.	227
D.2	Finanzielle Restrukturierung in der Unternehmenskrise (Dr. J. Bilstein). ...	229
D.2.1	Finanzielle Auswirkungen von Krisensituationen.	229
D.2.1.1	Störung des finanziellen Gleichgewichts.	229
D.2.1.2	Konsequenzen einer Störung des finanziellen Gleichgewichts.	230
D.2.2	Ziele der finanziellen Restrukturierung.	232
D.2.2.1	Wiederherstellung des finanziellen Gleichgewichts.	232

D.2.2.2	Einbindung der Kapitalgeber und sonstigen Gläubiger	234
D.2.2.3	Erschließung neuer finanzieller Spielräume	236
D.2.3	Maßnahmen und Instrumente der finanziellen Restrukturierung	237
D.2.3.1	Reduzierung der Mittelbindung	237
D.2.3.1.1	Geringere Mittelbindung im Umlaufvermögen	237
D.2.3.1.2	Geringere Mittelbindung im Anlagevermögen	239
D.2.3.2	Stundung von Verbindlichkeiten	242
D.2.3.3	Neue Kredite zur Finanzierung der Restrukturierungsphase	242
D.2.3.4	Rangrücktrittsvereinbarungen	244
D.2.3.5	Bilanzierungshilfen	245
D.2.3.6	Zinsstundung und Zinsverzichte	245
D.2.3.7	Forderungsverzichte	246
D.2.3.7.1	Forderungsverzichte ohne Besserungsschein	246
D.2.3.7.2	Forderungsverzichte mit Besserungsschein	246
D.2.3.7.3	Steuerliche Behandlung von Sanierungsgewinnen aus Forderungsverzichten	247
D.2.3.8	Kapitalmaßnahmen	248
D.2.3.8.1	Vereinfachte Kapitalherabsetzung	248
D.2.3.8.2	Kapitalherabsetzung mit anschließender Wiedererhöhung	250
D.2.3.8.3	Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien	252
D.2.3.9	Tausch von Fremd- in Eigenkapitaltitel (»Debt Equity Swap«)	252
D.2.3.9.1	Direkter Tausch	252
D.2.3.9.2	Indirekter Tausch über eigenkapitalähnliche Mittel	255
D.2.4	Zusammenfassung und Ausblick	256
	Literaturverzeichnis Kapitel D.2	258
D.3	Unternehmenssanierung durch Insolvenzverfahren (Dr. Wilhelm Uhlenbruch)	259
D.3.1	Vorbemerkung	259
D.3.2	Die Entscheidung für eine Sanierung durch Insolvenzverfahren	260
D.3.2.1	Antragsrecht und gesetzliche Insolvenzantragspflicht	260
D.3.2.2	Gerichtliche oder freie Sanierung als Schicksalsfrage	261
D.3.2.2.1	Gründe, die eine gerichtliche Sanierung ausschließen	261
D.3.2.2.2	Gründe, die eine außergerichtliche (freie) Sanierung ausschließen	262
D.3.2.2.2	Vor- und Nachteile einer Sanierung durch gerichtliches Insolvenzverfahren	263
D.3.2.2.3.1	Vorteile und Chancen gerichtlicher Sanierung	263
D.3.2.2.3.2	Nachteile und Risiken gerichtlicher Sanierung	264
D.3.2.2.4	Vor- und Nachteile sowie Risiken einer freien Sanierung	265
D.3.2.2.4.1	Vorteile einer freien Sanierung	265
D.3.2.2.4.2	Nachteile einer freien Sanierung	266
D.3.3	Die übertragende Sanierung im Insolvenzverfahren	268
D.3.4	Unternehmenssanierung durch Insolvenzplanverfahren	269
D.3.5	Die Unternehmenssanierung im Wege der Eigenverwaltung	272
D.3.6	Organkompetenzen und Verfahrenspflichten im eröffneten Insolvenzverfahren	273

D.3.6.1	Kompetenzverluste im gesellschaftsrechtlichen Bereich	273
D.3.6.2	Die Rechtsstellung der organschaftlichen Vertreter in der Insolvenz	274
D.3.6.2.1	Wahrnehmung der Verfahrensrechte	274
D.3.6.2.2	Die Erfüllung von Verfahrenspflichten	274
D.3.7	Zusammenfassung.	275
	Literaturverzeichnis Kapitel D.3	275
D.4	Bedeutung von Turnaround Fonds für die Restrukturierung (Andreas Böttger)	278
D.4.1	Ausgangssituation	278
D.4.2	Alternative Finanzierungsinstrumente für Krisenunternehmen	279
D.4.2.1	Börsengang.	279
D.4.2.2	Öffentliche Anleihen	280
D.4.2.3	Mezzanine-Kapital	280
D.4.2.4	Asset-Backed Securities.	280
D.4.3	Distressed Investing – Finanzinvestoren und Krisenunternehmen	281
D.4.3.1	Marktsegmentierung	281
D.4.3.2	Investitionsstrategien	283
D.4.4	Turnaround Fonds ⁶¹	284
D.4.4.1	Unternehmensprüfung.	285
D.4.4.1.1	Vorprüfung	285
D.4.4.1.2	Potenzialanalyse.	286
D.4.4.1.3	Letter of Intent (»Absichtserklärung«)	286
D.4.4.1.4	Due Diligence	286
D.4.4.1.5	Vertragsverhandlungen.	287
D.4.4.1.6	Vertragsabschluss (»Closing«)	288
D.4.4.2	Sanierungs- und Umsetzungsphase.	289
D.4.4.2.1	Sanierungsphase	289
D.4.4.2.2	Nachgelagerte Steuerung und Kontrolle.	289
D.4.4.2.3	Unternehmensentwicklung	289
D.4.4.2.4	Exit-Vorbereitung.	290
D.4.4.3	Der Mehrwert eines Turnaround Fonds.	290
D.4.5	Zusammenfassung.	291
	Literaturverzeichnis Kapitel D.4	292
D.5	Restrukturierung in Deutschland (Eugen Angster/Dr. Andreas Kloyer). ...	293
D.5.1	Handlungsmöglichkeiten zur Krisenbewältigung	293
D.5.1.1	Beispielfall	293
D.5.1.1.1	Ein Blick zurück.	294
D.5.1.1.2	Was hat sich geändert?	295
D.5.1.1.2.1	Insolvenzrechtsreform	295
D.5.1.1.2.2	Unternehmensfinanzierung.	295
D.5.1.2	Konsequenzen für den Restrukturierungsmarkt Deutschland.	302
D.5.2	Schlussfolgerungen und Fazit.	304
	Literaturverzeichnis Kapitel D.5	304

Anmerkungen	307
Autorenverzeichnis	314
Literaturverzeichnis	317
Stichwortverzeichnis	343