

**Matthias Gerhardt**

**Going Private aus Sicht eines  
Fremdkapitalgebers im Zuge einer  
strukturierten Finanzierung**

**Diplomarbeit**

## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2000 Diplomica Verlag GmbH  
ISBN: 9783832424558

**Matthias Gerhardt**

**Going Private aus Sicht eines Fremdkapitalgebers im  
Zuge einer strukturierten Finanzierung**



---

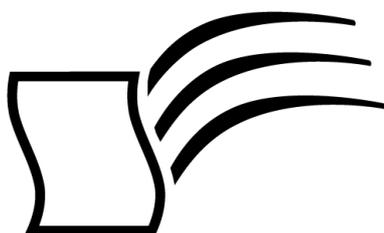
Matthias Gerhardt

# Going Private aus Sicht eines Fremdkapitalgebers im Zuge einer strukturierten Finanzierung

Diplomarbeit

an der European Business School Schloß Reichartshausen, Oestrich-  
Winkel

Februar 2000 Abgabe



***Diplom.de***

Diplomica GmbH \_\_\_\_\_  
Hermannstal 119k \_\_\_\_\_  
22119 Hamburg \_\_\_\_\_

Fon: 040 / 655 99 20 \_\_\_\_\_  
Fax: 040 / 655 99 222 \_\_\_\_\_

agentur@diplom.de \_\_\_\_\_  
www.diplom.de \_\_\_\_\_

ID 2455

Gerhardt, Matthias: Going Private aus Sicht eines Fremdkapitalgebers im Zuge einer strukturierten Finanzierung / Matthias Gerhardt - Hamburg: Diplomica GmbH, 2000  
Zugl.: Oestrich-Winkel, Internationale Wirtschaftshochschule, Diplom, 2000

---

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomica GmbH  
<http://www.diplom.de>, Hamburg 2000  
Printed in Germany



**Diplomarbeiten Agentur**

## **Wissensquellen gewinnbringend nutzen**

**Qualität, Praxisrelevanz und Aktualität** zeichnen unsere Studien aus. Wir bieten Ihnen im Auftrag unserer Autorinnen und Autoren Wirtschaftsstudien und wissenschaftliche Abschlussarbeiten – Dissertationen, Diplomarbeiten, Magisterarbeiten, Staatsexamensarbeiten und Studienarbeiten zum Kauf. Sie wurden an deutschen Universitäten, Fachhochschulen, Akademien oder vergleichbaren Institutionen der Europäischen Union geschrieben. Der Notendurchschnitt liegt bei 1,5.

**Wettbewerbsvorteile verschaffen** – Vergleichen Sie den Preis unserer Studien mit den Honoraren externer Berater. Um dieses Wissen selbst zusammenzutragen, müssten Sie viel Zeit und Geld aufbringen.

**<http://www.diplom.de>** bietet Ihnen unser vollständiges Lieferprogramm mit mehreren tausend Studien im Internet. Neben dem Online-Katalog und der Online-Suchmaschine für Ihre Recherche steht Ihnen auch eine Online-Bestellfunktion zur Verfügung. Inhaltliche Zusammenfassungen und Inhaltsverzeichnisse zu jeder Studie sind im Internet einsehbar.

**Individueller Service** – Gerne senden wir Ihnen auch unseren Papierkatalog zu. Bitte fordern Sie Ihr individuelles Exemplar bei uns an. Für Fragen, Anregungen und individuelle Anfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung. Wir freuen uns auf eine gute Zusammenarbeit

### **Ihr Team der *Diplomarbeiten Agentur***

Dipl. Kfm. Dipl. Hdl. Björn Bedey —  
Dipl. Wi.-Ing. Martin Haschke —  
und Guido Meyer GbR —

Hermannstal 119 k —  
22119 Hamburg —

Fon: 040 / 655 99 20 —  
Fax: 040 / 655 99 222 —

agentur@diplom.de —  
[www.diplom.de](http://www.diplom.de) —

## Inhaltsverzeichnis

---

Abkürzungsverzeichnis .....	IV
1 Vorstellung der Arbeit .....	1
1.1 Eine altbekannte Kapitalmarktmaßnahme als neuer Trend in Deutschland.....	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	2
2 Hintergrund und Bestandteile eines Going Private.....	3
2.1 Definition des Going Private und Abgrenzung zu Delisting.....	3
2.2 Ausprägungen eines Going Private .....	4
2.2.1 Der Leveraged-Buy-Out.....	4
2.2.2 Management-Buy-Out und Management-Buy-In .....	5
2.3 Gründe, Ertragspotentiale und Nachteile eines Going Private .....	7
2.3.1 Funktionslosigkeit und Nachteile der Börsennotierung .....	8
2.3.2 Steuervorteile eines Going Private.....	9
2.3.3 Senkung von Agency-Kosten.....	9
2.3.4 Weitere Gründe für ein Going Private .....	11
2.3.5 Nachteile eines Going Private.....	12
2.4 Techniken zur Durchführung eines Going Private.....	13
2.4.1 Das Delisting als Going Private Technik .....	13
2.4.2 Die Kapitalherabsetzung als Going Private Technik .....	15
2.4.3 Der Aktienrückkauf als Going Private Technik.....	17
2.4.4 Share Deal, Asset Deal und Kombinationen davon .....	18
2.4.4.1 Der Share Deal als Going Private Technik .....	19
2.4.4.2 Der Asset Deal als Going Private Technik .....	20
2.4.4.3 Kombinationsmodelle als Going Private Techniken.....	21
2.4.5 Die Umwandlung als Going Private Technik .....	23
2.4.6 Formen der Fusion als Going Private Techniken.....	26
2.4.6.1 Die Eingliederung als Going Private Technik .....	27
2.4.6.2 Die Verschmelzung als Going Private Technik.....	28
2.5 Die Going Private Techniken und ihre Zielerreichung .....	29

3	Die Finanzierung eines Going Private.....	30
3.1	Die strukturierte Finanzierung.....	31
3.2	Auswahlkriterien für einen Going Private Kandidaten .....	32
3.3	Der Kredit als Baustein der Going Private Finanzierung.....	35
3.4	Das Mezzanine-Darlehen als Baustein der Going Private Finanzierung .....	35
3.5	Wichtige Aspekte der Fremdfinanzierung.....	36
3.5.1	Die Besicherung der Fremdmittel und die damit verbundenen Probleme .....	36
3.5.2	Die Rückführung der Fremdmittel.....	40
3.5.3	Besondere Risiken der Going Private Fremdfinanzierung.....	42
3.6	Das Strip Financing als Mittel des Interessenausgleichs.....	43
4	Ausblick.....	44
	Anhang .....	46
	Verzeichnis des Anhangs .....	46
	Literaturverzeichnis.....	64