

Investment Banking

Fahrholz / Röver

2. Auflage 2024
ISBN 978-3-8006-7138-0
Vahlen

schnell und portofrei erhältlich bei
beck-shop.de

Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de steht für Kompetenz aus Tradition. Sie gründet auf über 250 Jahre juristische Fachbuch-Erfahrung durch die Verlage C.H.BECK und Franz Vahlen. beck-shop.de hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird beck-shop.de für sein umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

STICHWORTVERZEICHNIS

A

Abbau von Verschuldung (deleveraging) 2 131
 A/B-loan-Struktur 4 26, 190
 Abnahmevereinbarung (off-take agreement) *Siehe* Projektfinanzierung
 Absetzungen für Abnutzungen (AfA) 1 174
 Abspaltung (split-off) 1 196
 Abstraktionsprinzip 1 183
 Abtretungsverbot 5 45, 56
 Abtretung von Forderung *Siehe* Forderungsabtretung
 Abwerbeverbot 1 47
 Afrikanische Entwicklungsbank (AfDB) 4 15
 AGB-Banken 3 167
 AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft (AKA) 4 207
 Akquisitionsfinanzierung **Einleitung** 4; 1 9
 – Akquisitionsfinanzierung i. e. S. 3 10
 – Akquisitionsfinanzierung i. w. S. 3 10
 – covenant-lite-Finanzierung 3 139, 383
 – Definition 3 8
 – Finanzierungselemente 3 21
 – Interessen der Parteien 3 14
 – Kritik 3 382
 – Modelle 3 11
 – NewCo (new company) **Einleitung** 6
 Alternativer Investmentfonds (AIF) 2 1
 Analogie 1 559
 Andienungspflicht (right of first refusal) 2 80
 Andienungsrecht 1 724
 Angebot *Siehe* Unternehmensübernahme
 Anwartschaftsrecht 1 392, 424
 anwendbares Recht 1 367, 519, 693; 4 158, 179
 argumentum e contrario 1 559
 Asiatische Entwicklungsbank (Asian Development Bank, ADB) 4 15
 Asiatische Infrastrukturinvestmentbank (AIIB) 4 15
 Asset *Siehe* Vermögensgegenstand
 Asset Backed-Finanzierung *Siehe* Forderungsverbriefung (securitisation)
 asset backed securities (ABS) **Einleitung** 14, 16; 5 6, 7, 25, 83, 94, 100
 Asset Deal 1 7, 168, 193, 199; 2 30; 3 8; 4 309
 – Vor- und Nachteile 1 174
 asset purchase agreement (APA) *Siehe* Kaufvertrag allgemein; 1 191
 Auer, Marietta **Nachbetrachtung** 4
 Aufspaltung (split-up) 1 195
 Auftragsvertrag 1 33, 212
 Ausgliederung (hive down) 1 197
 Auslegung 1 59
 – richtlinienkonforme 1 473
 – teleologische Abstufung 3 62

– verfassungskonforme 1 50
 Ausplatzierung 3 302; 4 43, 235
 Ausschuss für Finanzstabilität (AFS) **Nachbetrachtung** 11
 Außenwirtschaftsrecht 1 404, 502
 Auszahlungsverbot 3 12, 196, 224, 232
 Auszahlungsvoraussetzung (condition precedent) *Siehe* Darlehensvertrag

B

Bankaufsichtsrecht 5 138; **Nachbetrachtung** 7
Bankenabgabe **Nachbetrachtung** 8
 Bankgeheimnis 5 59, 61
 Barkapitalerhöhung 1 172
 Barwert (net present value) 2 129; 4 135, 306, 342; 5 97, 149, 150
 Baseler Ausschuss für Bankenaufsicht **Nachbetrachtung** 7
 Bauvertrag *Siehe* Projektfinanzierung
 Beratungsvereinbarung M&A-Berater 1 33
 Besitztzeiner 1 421, 497, 498
 Besitzmittlungsverhältnis 1 423
 Besserungsabrede 4 165, 178; 5 77
 Besserungsschein 4 165
 Bestimmtheitsgrundsatz 1 218, 419; 5 54
 Beteiligungsdarlehen (partiarisches Darlehen) 3 333, 347
 Beteiligungskauf *Siehe* Share Deal (Beteiligungskauf)
 Beteiligungs- und Preisanpassung (ratchet oder tranching) 2 66
 Beteiligungsvertrag 2 33
 – Garantien (warranties) 2 44
 Betriebsmittel (working capital) 1 110, 240, 298
 Betriebsrat 1 488
 bewegliches System 1 99
 Binding, Karl 3 146
 Böckenförde, Ernst-Wolfgang **Nachbetrachtung** 18
 Börsengang 2 128
 Börsennotierung 2 92
 break-up fee 1 54, 68
 Buffet, Warren 5 145
 build-operate-transfer (BOT) *Siehe* Öffentlich-Private Partnerschaften
 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) 1 215, 628, 644, 646, 679, 689, 695, 725; 2 105, 124; 3 311; 5 100; **Nachbetrachtung** 7, 8
 Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung (FMSA) **Nachbetrachtung** 7
 Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen (BAKred) 5 100
 Business Judgement Rule 1 106

C

- Canaris, Claus-Wilhelm 1 429
- Carve-out 1 27, 111, 112, 194, 198, 224, 372, 419, 474, 504
- Cashflow 3 9
 - aus Finanzierungstätigkeit 4 38
 - aus Geschäftstätigkeit 4 38
 - aus Investitionstätigkeit 4 38
- Cashflow-Modell 3 38; 4 37
 - Sensitivitätsanalyse 3 39
 - Szenarioanalyse 3 39
- change of control clause *Siehe* Sonderkündigungsrecht
- Churchill, Winston **Nachbetrachtung** 3
- Clinton, Bill 1 4
- Closing 1 13, 23, 33, 149, 157, 181, 187, 222, 224; 3 104; 4 101
- Coase, Ronald 1 161
- collateral 5 134
- commercial paper **Einleitung** 16; 5 6, 7, 27, 102, 150
- Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS) 1 406
- conduit 5 101
- contract of sale (englisches Recht) 1 185
- Covenants *Siehe* Darlehensvertrag
- credit enhancement 5 77
- credit linked notes (CLN) 5 7
- cross default clause *Siehe* Darlehensvertrag und Schuldverschreibung (Anleihe)
- culpa in contrahendo 1 36, 66, 67, 102, 158, 159, 284, 331, 336, 649; 3 62; 5 113, 119

D

- Darlehen, partiarisches 4 217, 222, 347
- Darlehensvertrag
 - Allgemeine Rechtsfolgen bei Verletzung von Bestimmungen 3 62
 - anwendbares Recht 4 158
 - Auszahlungsanforderung (Abruf bzw. Ziehungsanzeige) 3 112
 - Auszahlungsvoraussetzung (condition precedent) 3 50, 61, 62, 101, 104, 113, 137; 4 101
 - Bereitstellungsvergütung 4 91
 - Covenants (covenants oder undertakings) **Einleitung** 9; 3 61, 115; 4 128
 - cross default clause *Siehe* Überkreuzverletzungsklausel
 - Einziehungsermächtigung 4 91
 - event of default 3 146; 4 155
 - Finanzkennzahlen (financial cover ratios) 3 120; 4 132
 - Inanspruchnahmemodalität 3 50, 61, 62, 87, 101, 108, 111; 4 127
 - Informationspflichten 3 126, 135, 218; 4 140
 - Kreditgewährung 3 70
 - Kündigung 3 145; 4 152
 - Margensicherungsklausel 3 91; 4 98
 - Marktstörungsklausel (market disruption clause) 3 91
 - Öffnungsklausel (market flex clause) 3 162
 - Parteien 3 64; 4 71
 - Präambel 3 66; 4 72
 - Rechtswidrigkeitsklausel (illegality clause) 3 89
 - Rückzahlung 3 84; 4 92
 - Überkreuzverletzungsklausel (cross default clause) 4 148, 155
 - Verfügbarkeitsvorbehalt (non-availability clause, market disruption clause) 3 112

- vertragliche Zusicherung (representations and warranties) 3 50, 61, 93; 4 99
- Verwendungszweck des Darlehens 3 67
 - Zinszahlung 3 73; 4 87
- Datenraum (data room) 1 46, 71, 79
- Datenraumvereinbarung 1 71
- Datenschutz 1 458, 496; 5 62
- Datentreuhandvertrag (data trust agreement) 5 99
- Debt-Fonds **Einleitung** 5; 1 26, 88, 256; 2 6, 101; 3 7, 310, 371, 382, 385; **Nachbetrachtung** 7
- debt portability 3 161
- debt service cover ratio *Siehe* Schuldendienstdeckungsgrad (debt service cover ratio, DSCR)
- Deckung für Direktinvestitionen 4 212
- Deckungsgrad über die Darlehenslaufzeit (loan life cover ratio, LLCR) 4 135, 351
- Deckungsgrad über die Projektlaufzeit (project life cover ratio, PLCR) 4 137, 342
- Deutsche Bundesbank **Nachbetrachtung** 11
- Deutsche Finanzagentur **Nachbetrachtung** 7
- Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit GmbH (GIZ) 4 15
- Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft (DEG) 4 15
- Deutscher Corporate Governance Kodex **Nachbetrachtung** 12
- Deutscher Corporate Governance Kodex (DCGK) 1 623, 712; 4 145
- Dienstvertrag 4 15
- Discounted-Cashflow-Methode *Siehe* Unternehmensbewertung
- Due Diligence 1 75, 340
 - bei Akquisitionsfinanzierung 3 33
 - Bericht 1 78
 - buyer's due diligence 1 86
 - Datenschutz 1 76
 - Finanzen 1 76
 - IT 1 76
 - Kultur 1 76
 - Markt 1 76
 - Personal 1 76
 - Recht 1 76
 - Rechtsfolgen 1 89
 - Steuern 1 76
 - Technik 1 76
 - Umwelt 1 76
 - Unternehmensführung (corporate governance) 1 76
 - vendor due diligence 1 26, 87, 96
 - Versicherungen 1 76

E

- EBDIT 1 114
- EBIT 1 114; 3 121
- EBITDA 1 114; 3 121, 184
- Eigenerledigung 4 254
- Eigenkapital
 - bilanzielles 3 24, 374
 - wirtschaftliches 3 24
- Eigenkapitalbrücke (equity bridge) *Siehe* Unternehmensbewertung
- eigenkapitalersetzendes Darlehen 3 196
- Eigenkapitalwert (equity value) *Siehe* Unternehmensbewertung
- Eigenmittelquote (equity ratio) 4 139, 342
- Eigentum
 - wirtschaftliches 5 86, 87

Einbringung 1 6, 194, 263, 551
 – in Kapitalgesellschaft 1 601
 – in Personengesellschaft 1 598
 Einheitlicher Abwicklungsmechanismus (Single Resolution Mechanism, SRM) **Nachbetrachtung** 7
 Einheitliches Abwicklungsgremium (Single Resolution Board, SRB) **Nachbetrachtung** 8
 Einlagenrückgewähr 3 232
 Einwendung 1 205, 276, 279, 315, 330, 356, 358, 362, 367, 381, 481, 485, 500, 525, 539; 2 53; 3 176, 279; 4 161, 331; 5 63
 Einwendungsverzicht 4 333
 Einziehungsermächtigung 3 83; 5 70, 150
 Einzweckgesellschaft **Einleitung** 2, 6; 2 9; 3 9; 4 16; 5 7, 37
 Empfangsermächtigung 5 70
 englisches Recht 1 185, 225, 325; 3 53, 78, 93, 146, 168; 4 15, 106, 170, 236, 277
 Environment, Social, Governance (ESG) 1 4, 584;
Nachbetrachtung 12
 equity kicker 2 20; 3 335, 346
 Erfüllungsübernahme 1 450, 459
 Erlassvertrag 2 27; 3 353; 4 165, 178
 Erlösorzug (liquidation preference) 2 88
 Ertragswertverfahren *Siehe* Unternehmensbewertung
 Eucken, Walter 5 33
 Euler Hermes Deutschland 4 15
 EURIBOR 3 74, 112, 335; 4 77
 Europäische Aufsichtsbehörde für das Versicherungswesen und die betriebliche Altersversorgung (EIOPA) 5 23
 Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) 5 10, 23
 Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (EBWE) 4 15, 191
 Europäische Investitionsbank (EIB) 4 191; 5 131
 Europäische Kommission 1 584
 Europäischer Ausschuss für Systemrisiken (European Systemic Risk Board, ESRB) **Nachbetrachtung** 11
 Europäischer Investitionsfonds (EIF) 5 131
 Europäische Union 5 131; **Nachbetrachtung** 11
 Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) 5 23
 Europäische Zentralbank (EZB) 3 75; 5 136
 European Recovery Program (ERP) 4 207
 event of default *Siehe* Darlehensvertrag
 existenzvernichtender Eingriff 2 140; 3 285
 Exklusivitätsvereinbarung 1 52
 – Abschlussexklusivität 1 53
 – Verhandlungsexklusivität 1 53
 Exportfinanzierung 4 15, 26, 192
 Exportkreditabsicherung 4 15, 192
 Exportkreditversicherer (export credit agency, ECA) 4 196

F
 Factoring **Einleitung** 16; 2 135; 4 329
 – echtes 4 329; 5 0, 86
 – unechtes 4 329; 5 86
 Fairness Opinion 1 136
 FIBOR 4 77
 Fikentscher, Wolfgang **Nachbetrachtung** 19
 Financial Intelligence Unit (FIU) 3 165
 Financial Stability Board (FSB) **Nachbetrachtung** 11
 Finanzierung
 – limited recourse 3 43; 4 17
 – non recourse 3 43; 4 17
 Finanzkrise 5 112, 132
 Finanztransaktionssteuer **Nachbetrachtung** 9

Fink, Larry **Nachbetrachtung** 13
 Firma 1 445
 Firmenwert (good will) 1 208
 Forderungsabtretung 1 427; 3 158, 169, 314; 4 328; 5 40, 51
 – Globalzession 5 7, 51, 150
 Forderungsverbriefung (securitisation) **Einleitung** 13; 4 167
 – Begriff 5 6
 – Gewährleistung 5 45
 – Kritik 5 123, 145
 – Originator 5 7, 44
 – Refinanzierungsregister 5 53
 – Servicer 5 33
 – STS-Verbriefung 5 16
 – synthetische Verbriefung 5 8, 31, 129
 – True Sale-Verbriefung 5 7, 28, 36, 123
 – True-Sale-Verbriefung 5 34
 – Verbriefungsregister 5 21
 – wirtschaftliche Gründe 5 24
 Forfaitierung **Einleitung** 16; 4 327; 5 50
 Form 1 501, 518, 533
 – Schriftformklausel 1 376
 Freiheitsparadoxon **Nachbetrachtung** 5
 Freistellung *Siehe* Kaufvertrag und Kaufvertrag Asset Deal
 Fremdkapitalfinanzierung 2 19, 99
 Fremdkapitalquote (debt-to-equity ratio) 4 139
 Friedman, Milton 4 238; **Nachbetrachtung** 19

G

Geheimhaltungspflicht 1 36
 Geldwäsche 1 409; 3 165
 geltungserhaltende Reduktion 1 360
 gemischttypischer Vertrag *Siehe* Vertrag, gemischttypischer
 Generally Accepted Accounting Principles (US-GAAP) 5 89
 Generalunternehmervertrag *Siehe* Projektfinanzierung
 gentlemen's agreement 1 58
 Genussrecht **Einleitung** 5; 1 570; 3 328
 Gerichtsstandsklausel 1 368
 Gesamtunternehmenswert (enterprise value) *Siehe* Unternehmensbewertung
 Geschäftsbesorgungsvertrag 3 309; 4 15; 5 70
 – auf Dienstleistung gerichtet 1 33
 – auf Werkerbringung gerichtet 1 33
 Geschäftseinheit 1 189; 2 27; 3 58, 353; 4 81
 Geschäftsfähigkeit 3 65
 Geschäftsgeheimnis (Know-how) 1 493
 Geschäftsgrundlage 1 370
 Geschäftsplan (business plan) 1 110; 3 34
 Gesellschafterdarlehen 2 42; 3 363
 Gesellschaftervereinbarung (shareholders' agreement) 2 56, 65; 4 53
 gesetzliches Verbot 5 60
 Gewährleistung *Siehe* Kaufvertrag, Kaufvertrag Asset Deal und Kaufvertrag Share Deal
 Gewerbesteuer 1 114, 588; 3 185, 369; 5 90
 gewillkürte Prozessstandschaft 5 70
 Glass-Steagall Act 1933 **Nachbetrachtung** 7
 Gläubigergefährdung 3 280
 Globaler Pakt der Vereinten Nationen (United Nations Global Compact) 4 145
 Gramm-Leach-Bliley Act **Nachbetrachtung** 7

Grenzen von Unternehmensübernahmen und -finanzierungen **Einleitung** 18; 1 12, 579–585; 2 150–155; 3 382–386; 4 337–340; 5 123–146;

Nachbetrachtung 1

Grunderwerbssteuer 1 174; 4 267

gutgläubiger Erwerb

– bewegliche Sache 1 424

– Geschäftsanteile 1 434

– unbewegliche Sache 1 425

H

Hammond, Philip 4 238

Handelsbrauch 1 93

Handlungsgehilfe 1 48

Hayek, Friedrich August von 4 238

Hedgefonds 2 1

Hermes-Deckung 4 198, 208, 215, 219

Herrhausen, Alfred **Nachbetrachtung** 18

Hinterlegung 1 266

höhere Gewalt (force majeure) 4 155

Hohfeld, Wesley Newcomb **Nachbetrachtung** 4

hostile takeover 1 4, 708

I

Implementierung 1 13, 23, 151, 224

indemnity 1 325

initial public offering (IPO) 2 128; 3 377

Insiderhandel 1 627

Insolvenzrecht 1 412; 3 294

– Gesellschafterdarlehen 3 194

– Insolvenzanfechtung 3 213, 295

Insolvenzverwalter

– rechtliche Stellung 1 203

intercreditor agreement *Siehe* Konsortialvertrag

internal rate of return (IRR) 2 10, 132

International Development Association (IDA) 4 191

Internationaler Währungsfonds (IWF) 5 132;

Nachbetrachtung 11

International Finance Corporation (IFC) 4 15, 183

interner Zinsfuß *Siehe* internal rate of return (IRR)

inventur 1 421

investment grade 3 355

IPEX-Bank 4 15

J

junk bond *Siehe* Schuldverschreibung (Anleihe)

K

Kant, Immanuel **Nachbetrachtung** 5

Kapitalanlage-Deckung 4 210

Kapitalanlagegesellschaft *Siehe* Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OAGW)

Kapitalaufbringung 1 520

Kapitalbeteiligungsgesellschaft *Siehe* Alternativer Investmentfonds (AIF)

Kapitalerhaltung 1 520, 601; 2 139

Kapitalerhöhung 1 556

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) 2 3

Karenzentschädigung 1 363

Kartellrecht 1 62, 387, 502, 526; 2 58

Kauf

– Kauf sonstiger Gegenstände 1 168

– Rechtskauf 1 170

Kaufvertrag allgemein

– asset purchase agreement (APA) 1 157

– Covenants 1 181

– Freistellung des Käufers 1 180, 213

– Freistellung des Verkäufers 1 351

– Gewährleistungsgarantie 1 180, 213

– kaufrechtlicher Gefährübergang 1 230

– kaufvertraglicher Übergangsstichtag (effective date) 1 228

– receivables purchase agreement (RPA) 5 40

– share purchase agreement (SPA) 1 157

Kaufvertrag Asset Deal

– Covenants 1 341, 345

– Form 1 279

– Freistellung des Verkäufers 1 351

– Gewährleistung 1 282

– Beschaffenheitsvereinbarung 1 316

– Freistellung des Käufers 1 317, 343, 450, 461

– gesetzliche Gewährleistung 1 91, 332

– Gewährleistungsgarantie 1 290, 342

– vertragliche Gewährleistung 1 95, 283

– Kaufgegenstand 1 206

– Kaufpreis 1 233

– Earn-out-Zahlung 1 249

– einfacher Festkaufpreis 1 236

– Kaufpreisformel 1 238

– Locked-Box-Verfahren 1 231, 245

– Meilensteinzahlung 1 249

– negativer Kaufpreis 1 237

– kaufvertraglicher Übergangsstichtag (effective date) 1 222, 224, 479

– Parteien 1 202

– Verkäufer-Wettbewerbsverbot 1 353

– Vollzugsbedingung (closing condition) 1 280

– Vollzugshandlung (closing action) 1 281

– wesentliche Regelungsbereiche 1 201

Kaufvertrag Share Deal

– Covenants 1 523

– Gewährleistung 1 520

– Kaufgegenstand 1 511

– Kaufpreis 1 517

– kaufvertraglicher Übergangsstichtag 1 515

– Parteien 1 510

– wesentliche Regelungsbereiche 1 509

KfW-Bankengruppe 4 15

KfW Entwicklungsbank 4 15

King, Mervyn **Nachbetrachtung** 7

Klagbarkeit 1 48

Kohl, Helmut 4 239

Kollusion 3 267

Konsortialkredit

– echter 3 302

– unechter 3 71, 302

Konsortialvertrag (intercreditor agreement) 3 55, 109, 304; 4 83

Konzern 3 251

Konzessionsvertrag 4 275

Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) 2 42; 4 15, 207; 5 120, 128, 130

Kreditausfall-Swap (credit default swap, CDS) 3 160; 5 8, 118

Kreditderivat 3 160

Kreditöffungsvertrag (Kreditzusage) 3 51; *Siehe* auch Darlehensvertrag

– Allgemeine Rechtsfolgen bei Verletzung von Bestimmungen 3 62

– Bereitstellungsvergütung 3 73, 82

Kreditsicherheiten 1 273; 3 54, 186, 395; 4 117

– Akquisitionsfinanzierung

– dreistufiges Modell 3 188; 4 149

– akzessorische Sicherheiten 1 44; 3 306; 5 52

– Bürgschaft 1 274; 4 26; 5 81, 82, 83

– Bürgschaft auf erstes Anfordern 1 276

- Fertigstellungsbürgschaft 4 172
- Eigentumsvorbehalt 1 392; 3 128, 142, 191
- Funktionen bei Projektfinanzierung 4 163
- Garantie 1 274; 2 45; 4 26; 5 81, 82, 83
- Globalzession 3 191; 5 7, 150
- harte Patronatserklärung 1 274; 5 82
- Hypothek 3 140, 142
- Nachbesicherungsanspruch 4 151
- nicht-akzessorische Sicherheiten 3 142, 306; 5 52
- Pfandrecht 3 186, 189; 5 72
- Pfandrecht an Rechten 3 140
- Projektfinanzierung
 - zweistufiges Modell 4 149, 168
- Sicherheitentreuhand (security trustee) 5 121
- Sicherungsabtretung **Einleitung** 8; 3 11, 83, 128, 140, 142, 186, 189, 191, 235, 340; 4 192, 325; 5 49, 77, 95, 150
- Sicherungsgrundschuld **Einleitung** 8; 1 273; 3 11, 128, 140, 142, 235; 5 53
- Sicherungsübereignung **Einleitung** 8; 3 11, 128, 140, 142, 191, 235, 340; 4 342
- Sicherungszession 5 95
- Kreditunterbeteiligung 3 159
- liquiditätsmäßige 3 159
- risikomäßige 3 159

L

- lender of last resort **Nachbetrachtung** 2
- Letter of Intent 1 58; 2 29
- Leverage 3 18; 4 12
 - wirtschaftliche Wirkung 4 12
- leveraged buy-out 1 4
- LfA Förderbank Bayern 2 42
- LIBOR 3 74
- Lipton, Martin 1 4
- liquidated damages 1 44; 4 15, 106, 277
- Liquiditätslinie (back-up line) 5 106
- loan life cover ratio *Siehe* Deckungsgrad über die Darlehenslaufzeit (loan life cover ratio, LLCR)
- Loan Market Association (LMA) 3 53, 114
- Loan Syndications and Trading Association (LSTA) 3 53
- local content 4 204
- Londoner Club 4 187, 226

M

- Major, John 4 24, 237, 238
- Maklervertrag 1 33
- Managementbeteiligung 2 61
- Management Buy-in (MBI) 3 13
- Management Buy-out (MBO) 1 604; 3 13
- Management-Buy-out (MBO) 1 4
- Managementvertrag 2 94
- Mantelgesellschaft 1 168
- Margensicherungsklausel *Siehe* Darlehensvertrag
- Markowitz, Harry 4 14
- Masters, Blythe 5 8
- material adverse change 1 280, 370; 3 147
- material adverse change clause (MAC) 1 150, 232, 284, 386; 5 104
- medium term notes (MTN) **Einleitung** 16; 5 102
- Memorandum of Understanding 1 63
- merger 1 4
- Mezzaninedarlehen
 - Nachrangdarlehen *Siehe* dort
- Mezzaninefinanzierung **Einleitung** 5; 2 18; 3 23, 24, 315; 4 15
- MIGA-Garantie 4 211

- mini-perm financing 4 97, 137
- Mitunternehmer 3 369
- Mitveräußerungsrecht (tag along right, take along right oder co-sale right) 2 85
- Mitveräußerungsverpflichtung (Mitnahmerecht, drag along right) 2 82
- Mogendorfer Modell 4 333
- moralischen Risiko (moral hazard) **Nachbetrachtung** 2
- mortgage backed securities (MBS) 5 123
- multilaterale Finanzinstitution 4 183
- Multilaterale Investitions-Garantie-Agentur (Multilateral Investment Guarantee Agency, MIGA) 4 211
- multiple arbitrage 2 130
- multi-seller vehicle 5 101
- Münzfering, Franz 2 153

N

- Nachrang
 - gesetzlicher 3 25
 - struktureller **Einleitung** 7; 3 25, 190, 324
 - vertical split rule 3 29
 - vertraglicher 3 25, 322
- Nachrangdarlehen 2 20; 3 333; 5 83, 87
- Nachrangschuldverschreibung *Siehe* Schuldverschreibung (Anleihe)
- Nachrangvereinbarung 3 323
- Negativklärung (negative pledge clause) 3 128, 143
- New Development Bank (NDB) 4 15
- non-investment grade 3 355
- Norms on the Responsibility of Transnational Corporations and Other Business Enterprises with Regards to Human Rights 4 145
- Notaranderkonto 1 266
- Nozick, Robert 4 238

O

- OECD-Konsensus 4 204, 210
- Off-Balance Sheet-Finanzierung (Bilanzentlastung) 4 13
- öffentliches Angebot 1 615
 - Angebotsunterlage 1 642, 688
 - Anschleichen 1 631
 - bei Sanierung 1 681
 - Beschleunigungsgebot 1 626
 - einfaches Erwerbsangebot 1 615, 698
 - freiwilliges Angebot 1 657
 - Gleichheitsgrundsatz 1 618
 - Pflichtangebot 1 615, 665, 700
 - Transparenz- und Fairnessgebot 1 620
 - Übernahmeangebot 1 615, 662
 - Übernahme- oder Kontrollprämie 1 631
- öffentliche Übernahme 1 610
 - Abwehrmaßnahmen 1 716
- Öffentlich-Private Partnerschaften **Einleitung** 10; 4 236
 - Betriebsphase 4 292
 - build-operate-transfer (BOT) 4 267
 - Direktvereinbarung 4 324
 - Eintrittsrechte 4 324
 - geschichtliche Entwicklung 4 236
 - Kritik 4 337
 - Lebenszyklusansatz 4 236, 260
 - Organisationsmodelle 4 263
 - Planungs- und Bauphase 4 285
 - politische Diskussion 4 246
 - Projekt- oder Konzessionsvertrag 4 274
 - Hauptregelungen 4 276

- rechtliche Struktur 4 260
- OPEC Fund for International Development (OFID) 4 191
- Option 1 70; 3 351
- Kaufoption (call option) 2 20, 24, 86
- Verkaufsoption (put option) 2 86
- Verkaufs- und Kaufoption (put and call option) 2 86
- Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OAGW) 2 1
- Originator *Siehe* Forderungsverbriefung (securitisation)
- Owner's Buy-out (OBO) 3 13
- P**
- Parallelfinanzierung (parallel financing) 4 26, 190
- Pariser Club 4 187, 226
- Payment in kind (PIK) loan 2 18, 147; 3 9, 359
- Pfandbrief (covered bond) 5 124
- Pfandgläubigerentscheidung BGH 3 199
- Popper, Karl **Nachbetrachtung** 15
- Post Closing *Siehe* Implementierung
- post merger integration (PMI) 1 506
- preferred creditor status 4 271
- Prinzip der Multivalenz 3 61, 62, 110, 112; 4 70
- Prisoners' Dilemma 1 646
- Private Equity 2 1, 7
- Private-Equity-Fonds 2 1
- activist fund 2 12
- Restrukturierungsfonds 2 12
- Vulture Fonds 2 12
- Private-Equity-Transaktionen **Einleitung** 3; 1 4
- Kritik 2 150
- Wettbewerbsverbot 2 58
- Private Finance Initiative (PFI) 4 237
- Privatisierung 4 255
- project life cover ratio *Siehe* Deckungsgrad über die Projektlaufzeit (project life cover ratio, PLCR)
- Projektfinanzierung **Einleitung** 10
- Abnahmerrisiko 4 33
- Abnahmevereinbarung (off-take agreement) 4 66
- Abnehmer 4 15
- Anlagelieferant 4 15
- Auszahlungskonto 4 147
- Bauvertrag (construction contract) 4 15, 174
- Betreibervertrag (operating agreement) 4 67, 174
- Betriebsmittelkredit 4 80
- Betriebsrisiko 4 33
- Definition 4 19
- Direktvereinbarung 4 116
- Einnahmenkonto 4 147
- Eintrittsrecht (step-in right) 4 116, 176
- Fertigstellung 4 62, 155
- Fertigstellungsrisiko 4 33, 352
- Finanzierbarkeit (bankability) 4 32, 103
- Generalunternehmer 4 15, 58
- Generalunternehmervertrag 4 15, 58, 104, 107, 174
- Kritik 4 337
- Machbarkeitsstudie (feasibility study) 4 35
- Projektbeteiligte 4 15
- Projektfertigstellung 4 75
- Projektgesellschaft **Einleitung** 11; 4 16
- Projektverträge 4 56
- Schuldendienstreservekonto (debt service reserve account, DSRA) 4 147
- Sponsor 4 15
- Strukturen 4 21

- technischer Sachverständiger (independent engineer) 4 35
- Vormachbarkeitsstudie (pre-feasibility study) 4 34
- wirtschaftliche Gründe 4 10
- Projektgesellschaft (Einzweckgesellschaft) 4 45
- Projektverträge *Siehe* Projektfinanzierung
- Prozessstandschaft 5 150
- public private partnership (PPP) 4 237

Q

- Quellensteuer 3 91

R

- Rangverhältnis dinglicher Rechte **Einleitung** 8
- Rating 3 47; 5 22, 35, 111
- auf internen Beurteilungen basierender Ansatz (Internal Ratings Based [IRB]-Ansatz) 3 47
- Kreditrisiko-Standardansatz (KSA) 3 47
- Ratingagentur 3 74, 312, 355
- Reagan, Ronald 4 24
- rechtsgeschäftliche befreiende Schuldübernahme 1 447
- Rechtsbindungswille 1 59, 66
- Rechtsfähigkeit 1 204; 3 65
- Rechtsfortbildung
- gesetzesimmanente 1 50
- gesetzübersteigende 1 451; 3 156, 285
- rechtsgeschäftsähnliche Handlungen 2 29
- Rechtsgrund 1 186, 417, 427, 429, 448, 451, 482; 2 27; 3 62, 101, 108, 113, 137, 142, 157, 189, 353; 4 151
- Rechtsgutachten (legal opinion) 2 31, 64; 3 105; 4 126
- Rechtsmissbrauch 1 205, 276
- Rechtswahl 1 367; 3 168
- Redundanzprinzip *Siehe* Prinzip der Multivalenz
- Referenzzinssatz 4 77
- Refinanzierungsaufschlag 3 77
- Rekapitalisierung 2 133
- representations and warranties *Siehe* Darlehensvertrag|vertragliche Zusicherung (representations and warranties)
- RET-Blocker-Struktur 1 174
- reverse takeover (RTO) 1 261
- Rockefeller, John D. 1 4
- Roosevelt, Franklin D. 4 238
- Rumsfeld, Donald 1 77

S

- Sacheinlage 1 564
- Sachverständigenrat zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung **Nachbetrachtung** 11
- sale and purchase agreement (SPA) 1 191
- salvatorische Klausel 1 378; 3 174
- Sanierungsgutachten 1 138
- Schadensersatz
- pauschalierter 1 43
- Schattenmautstraße (shadow toll road) 4 282
- Schiedsgericht 1 369
- Schiedsklausel 1 368
- Schmidt, Karsten 1 161
- Schriftformklausel 3 173
- Schuldanerkenntnis, abstraktes 3 308
- Schuldbeitritt 1 351, 429, 468
- gesetzlicher 1 490
- bei Firmenfortführung 1 489
- rechtsgeschäftlicher 1 463
- Schuldendienstdeckungsgrad (debt service cover ratio, DSCR) 3 123; 4 88, 133, 342, 351

Schuldnerknebelung 3 283
 schuldrechtliches Vorkaufsrecht 2 80
 Schuldschein 5 100
 Schuldscheindarlehen 3 310
 Schuldübernahme 1 390, 459; 3 156
 Schuldverschreibung (Anleihe) 3 310; 4 15; 5 7
 – Gewinnschuldverschreibung 1 570; 3 328, 332, 358
 – hochverzinsliche Schuldverschreibung (high yield bond) 3 24
 – junk bond 1 4
 – Nachrangschuldverschreibung 3 355
 – Optionsschuldverschreibung 3 357
 – Überkreuzverletzungsklausel (cross default clause) 5 104
 – Wandelschuldverschreibung 1 570; 3 356
 Schumpeter, Joseph 1 2, 10
 secondary public offering (SPO) 2 128
 Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 3 75
 Sell-out 1 721
 Service Level Agreement (SLA) 1 224, 504
 Servicer *Siehe* Forderungsverbriefung (securitisation)
 Share Deal 2 30; 4 309
 Share Deal (Beteiligungskauf) 1 6, 170, 194, 507; 3 8
 – bei Personengesellschaften 1 590
 – Vor- und Nachteile 1 174
 shareholder value-Ansatz 1 11
 share purchase agreement (SPA) *Siehe* Kaufvertrag allgemein
 Sicherheitenpool 3 306
 Sicherheitentreuhand 3 306
 Sicherheiten-Treuhandvertrag 3 309
 Sicherungsabrede *Siehe* Sicherungsvertrag
 Sicherungsgrundschuld *Siehe* Kreditsicherheiten
 Sicherungsvertrag 3 54, 117, 140, 189, 228, 241; 4 150; 5 49, 95, 150
 Signing 1 13, 23, 33, 148, 157, 181, 187, 224; 3 104; 4 101
 Sittenwidrigkeit 1 358
 Smith, Adam **Nachbetrachtung** 19
 Sonderkündigungsrecht (change of control clause) 1 174, 529
 special purpose acquisition company (SPAC) 2 128
 Spezialitätsgrundsatz 1 168, 218, 222, 416; 3 191; 4 328, 342; 5 7, 51, 95
 Sponsor *Siehe* Projektfinanzierung
 Squeeze-out 1 692
 – aktienrechtlicher 1 721
 – finanzmarktstabilisierungsrechtlicher 1 721
 – übernahmerechtlicher 1 696, 721
 – verschmelzungsrechtlicher 1 721
 Staatsfonds 1 405
 stapled finance 1 26
 Step-up-Transaktion 2 136
 Steuertgutachten (tax opinion) 2 31, 64
 Stille Gesellschaft **Einleitung** 5; 3 6, 365
 – atypische 3 328
 – typische 3 328
 Syndizierung 3 302; 4 43, 235

T
 Tauschvertrag 1 6, 183, 547
 Teaser 1 156
 teleologische Reduktion 2 58
 teleologische Umformung
 – teleologische Addition 1 360; 3 69, 244
 – teleologische Substitution 1 422, 498
 Term Sheet **Einleitung** 10, 17
 Thatcher, Margaret 4 24, 238
 Tilgungsdeckungsgrad 3 123

Tobin, James **Nachbetrachtung** 9
 Transitional Service Agreement (TSA) 1 62, 224, 504
 Treuepflicht der Gesellschafter 1 541
 Treuhand
 – Sicherheitentreuhandvertrag 5 150
 Treuhandkonto (escrow account) 1 266, 324; 3 189
 True Sale International (TSI) 5 39, 114, 128
 Typenkombinationsvertrag *Siehe* Vertrag

U
 Übergang von Arbeitsverhältnissen 1 473
 Überkreuzverletzungsklausel (cross default clause) *Siehe* Darlehen und Schuldverschreibung (Anleihe)
 Übersicherung
 – rechtliche Beurteilung 5 77
 – wirtschaftliche 5 77
 Umsatzsteuer 1 259; 5 92
 Umwandlung 1 6, 263, 403, 565
 – Vermögensübertragung 1 578
 – Verschmelzung 1 566
 Ungebundener Finanzkredit (UFK) 4 209
 Unitranchen-Finanzierung 3 24, 370
 Unmittelbarkeitsprinzip 3 306
 Unmöglichkeit
 – objektive 3 112
 – subjektive 3 112
 Unterbeteiligung (sub-participation) 3 302
 Unternehmen
 – anthropologischer Begriff 1 161
 – ökonomischer Begriff 1 161
 – rechtlicher Begriff 1 161
 Unternehmensbewertung 1 108; 3 35
 – Adjustierung 1 112
 – cash and debt free 1 121
 – Closing Accounts 1 242
 – Discounted-Cashflow-Methode 1 113, 120
 – Eigenkapitalbrücke (equity bridge) 1 62, 239
 – Eigenkapitalwert (equity value) 1 118, 239; 2 69
 – Ertragswertverfahren 1 113, 127
 – Gesamtunternehmenswert (enterprise value) 1 33, 62, 118, 233, 239
 – Kapitalisierungszinssatz (Diskontierungszinssatz) 1 129
 – Kombinationsverfahren 1 113, 135
 – Leveraged-Buy-out-Bewertung 1 125
 – Multiplikatormethode 1 113
 – Nettoverbindlichkeiten (net debt) 1 239
 – Normalisierung 1 112
 – Substanzwertverfahren 1 113, 134
 – Sum-of-the-Parts-Bewertung 1 119
 Unternehmenserwerb
 – Personengesellschaft 1 586
 Unternehmenskauf *Siehe* Unternehmensübernahme
 – Unternehmenskauf i. e. S. 1 191
 – Unternehmenskauf i. w. S. 1 191
 Unternehmensübernahme **Einleitung** 2; 1 1
 – Angebot
 – bestätigendes 1 58
 – bindendes 1 58
 – nichtbindendes 1 58
 – Rechtsnatur 1 58
 – Auktions- bzw. Bieterverfahren 1 155
 – diversifizierend 1 3, 16
 – Einzelverkauf (private sale) 1 154
 – Grenzen **Nachbetrachtung** 1
 – Gründe 1 14
 – horizontal 1 3, 15

- Kritik 1 579
 - Übergang von Arbeitsverhältnissen *Siehe*
Übergang von Arbeitsverhältnissen
 - Übernahmeparadox 1 11, 151, 581
 - Übernahmewellen 1 4
 - vertikal 1 3, 16
 - unzulässige Rechtsausübung 1 205
 - Upstream-Besicherung 2 122; 3 222
- V**
- Venture Capital (Risiko- oder Wagniskapital) 2 4, 6
 - venture debt 2 100
 - Verbot der finanziellen Unterstützung des Erwerbs
eigener Aktien (financial assistance) 3 244
 - Verbotsgesetz 3 239
 - Verbriefung *Siehe* Forderungsverbriefung
(securitisation)
 - Verbriefungsverordnung 5 10, 137
 - Vergabeordnung für freiberufliche Leistungen
(VOF) 4 278
 - Vergabe- und Vertragsordnung für Bauleistungen
(VOB) 4 278
 - Vergabe- und Vertragsordnung für Leistungen
(VOL) 4 278
 - Verjährung 1 330; 3 166
 - Verkäuferdarlehen (vendor loan) 1 256; 3 24
 - Verkaufsprospekt (Information Memorandum) 1 87,
157, 158; 5 119
 - Verkehrssitte 1 93
 - Vermögensgegenstand 1 7
 - Verschmelzung 1 6, 602
 - Vertrag
 - gemischttypischer 1 33; 2 94
 - mit Schutzwirkung zugunsten Dritter 5 113
 - Typenkombinationsvertrag 1 544; 4 275
 - Vertragsbeitritt, rechtsgeschäftlicher 1 467
 - Vertragsfreiheit 1 35, 459
 - Vertragsstrafe 1 44, 54
 - Vertragsübernahme 1 390, 451, 459; 3 156
 - Vertraulichkeitserklärung 1 35
 - Vertraulichkeitsvereinbarung 1 35
 - Vertretungsmacht 3 65
 - Missbrauch der Vertretungsmacht 3 272
 - Verwaltungsakt 1 725
 - Verwässerungsschutz (anti-dilution) 2 69
 - Verzug 1 278; 3 88
 - Volcker, Paul **Nachbetrachtung** 7
 - Volcker rule **Nachbetrachtung** 7
 - Vollzugsbedingung (closing condition) 1 146, 149,
224, 226, 374, 382, 415, 529
 - Vollzugsbestätigung (closing confirmation) 1 150, 384
 - Vollzugshandlung (closing action) 1 146, 149, 224,
382
 - Vorkaufsrecht
 - dingliches 1 528
 - schuldrechtliches 1 528
 - Vorvertrag 1 69

W

- waiver 4 146
- Wasserstein, Bruce 1 4
- Wegfall der Geschäftsgrundlage 3 78
- Weltbankgruppe 4 15, 144, 183, 211, 226
- Weltbank (International Bank for Reconstruction and
Development) 4 15, 144, 191
- Wertpapier
 - digital 1 439
- Wertsicherung 1 270
- Widerspruchsrecht der Arbeitnehmer 1 487
- Wiedemann, Herbert **Nachbetrachtung** 17
- W&I insurance (M&A-Versicherung) 1 145, 326; 3 46
- Wilburg, Walter 1 99
- World Trade Organization (WTO) 4 206

Y

- yield shift 2 129

Z

- Zahlstelle (payment agent) 3 72
- Zahlungsdienstrahmenvertrag 5 7
- Zentralstelle für Finanztransaktionsuntersuchungen
(Financial Intelligence Unit, FIU) 1 409
- Zerschlagungsverbot 2 121, 132, 144, 149
- Ziele für nachhaltige Entwicklung (Sustainable
Development Goals) der Vereinten Nationen 4 145
- Zins
 - Kapitalisierung 3 359
 - Negativzins 3 79
 - Zinsberechnung 3 81
 - Zinsseszinsverbot 2 22; 4 89
- Zinsdeckungsgrad (interest cover ratio) 3 123
- Zinsschranke 2 120; 3 20, 179, 364
- Zuständigkeit
 - internationale 3 172
 - örtliche 3 172
- Zuwachszeitraum für Gesellschaftsanteile
(vesting) 2 72