



EuropaInstitut

AN DER UNIVERSITÄT ZÜRICH

---

Herausgeber:  
Thomas Sprecher

# Sanierung und Insolvenz von Unternehmen X

Die aktienrechtliche Sanierung

# Chancen und Risiken der aktienrechtlichen Sanierung – ein Überblick

Oliver Kälin\*

## Inhalt

I.	Einleitung .....	8
1.	Revision der Sanierungsbestimmungen: Was bisher geschah .....	8
2.	Stossrichtung der Revision .....	10
II.	Übersicht: Chancen der aktienrechtlichen Sanierung .....	11
1.	Sanierungsbestimmungen im geltenden Aktienrecht .....	11
2.	Handlungsschwellen .....	11
3.	Handlungserfordernis des Verwaltungsrats vor hälftigem Kapitalverlust .....	12
4.	Sanierungsvorbereitung durch den Verwaltungsrat .....	13
5.	Sanierungsmassnahmen des Verwaltungsrats .....	13
a)	Sofortmassnahmen .....	14
b)	Längerfristige Sanierungsmassnahmen .....	15
6.	Sanierungsmassnahmen der Generalversammlung .....	16
III.	Sanierung nach Überschuldung: Risiken der aktienrechtlichen Sanierung .....	17
1.	Heikle Phase für den Verwaltungsrat .....	17
2.	Zeitpunkt und Umfang der Überschuldung .....	18
3.	Rangrücktritt und Toleranzfrist .....	19
4.	Gefahr der Konkursverschleppung und Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats .....	20
5.	Sanierung mittels Nachlassstundung .....	21
6.	Vorteile der Nachlassstundung gegenüber der aktienrechtlichen Sanierung .....	22
IV.	Schlussbetrachtung .....	24
	Literatur- und Materialienverzeichnis .....	24