

『成功する！ M&A のゴールデンルール』

目次

第1章 M&A における誤解

Introduction	2
1 当事者の誤解 M&A は合併と買収？	3
[図1-1-1] M&A とは？	4
2 当事者の誤解 M&A は本当に必要なのか？	5
(1) 国内に目を向けてみたら？	6
[図1-2-1] 国内環境の変化と M&A	9
(2) 海外に目を向けてみたら？	9
[図1-2-2] FTAAP (アジア太平洋自由貿易圏構想)	10
(3) これからの M&A	11
3 当事者の誤解 M&A は大企業だけのもの？	12
(1) M&A は大企業だけのものではない	12
[図1-3-1] M&A に関連する法律	13
(2) 中小企業こそ M&A の積極的な活用を	14
4 当事者の誤解 M&A はすぐにできる？	15
(1) M&A はどのような手続で行われるのか	15
[図1-4-1] M&A の一般的な流れ	15
(2) M&A はすぐできるのか	16
[図1-4-2] M&A に必要な期間	17
5 当事者の誤解 M&A に必要な外部協力者？	18
(1) M&A は自社のメンバーだけでできるか	18
[図1-5-1] M&A における外部協力者の活用	19

(2) 外部協力者	20
[図1-5-2] M&A における外部協力者の例	21
(3) 外部協力者の選定方法	23
6 当事者の誤解 M&A は必要な場面で考える？	24
(1) 会社や事業の成長のライフサイクル	24
[図1-6-1] 会社や事業のライフサイクル	25
[図1-6-2] 危機時期における手続と M&A	28
(2) 日頃から経営者が考えておくべきこと	28
[図1-6-3] M&A はどの時期でも考える	30
7 当事者の誤解 情報管理はそんなに大事？	31
(1) 情報管理の重要性	31
[図1-7-1] 上場企業における情報開示	31
(2) 具体的な情報管理の方法	32
[図1-7-2] 情報管理の方法	32
(3) M&A の実行後の情報管理も忘れずに	33
8 売り手の誤解 赤字や債務超過の会社は売れない？	34
(1) うちの会社は売れるか	34
(2) 赤字や債務超過会社でも売ることは可能	34
(3) 何に値段がつくのか	35
(4) 売り手での取組み	36
[図1-8-1] 売り手の会社や事業の価値	37
9 売り手の誤解 経営権を完全に手放さないとダメ？	38
(1) 経営権はどうなるか	38
(2) 経営権を維持したり経営に関与したりしながらの M&A	38
[図1-9-1] M&A の方法	39
10 売り手の誤解 会社は会社にしか売れないのか？	42
(1) 会社の売却先は外部の会社？	42

(2) MBO	42	(1) M&Aにおけるトラブルの特徴	61
(3) EBO・MEBO	43	(2) リスクヘッジへの意識を高めることが重要	63
(4) MBO・EBO・MEBOの課題と方法	43	[図2-1-1] M&Aにおけるトラブルの特徴	63
[図1-10-1] MBOのイメージ	44	2 トラブルになるポイント M&Aの4つのトラブル	
11 売り手の誤解 会社の売り時は今?	45	ポイント	64
(1) 売り急ぐと悲劇につながる	45	(1) M&Aの手続の中でトラブルになるポイント	64
(2) M&Aを意識すべきタイミング	45	(2) M&Aの4つのトラブルポイントはどこか	65
(3) 名義株の問題の解決を	46	[図2-2-1] M&Aの4つのトラブルポイント	66
[図1-11-1] 名義株の問題と解決方法	47	(3) M&Aにおけるトラブルの内容と原因	66
[図1-11-2] 全部取得条項付株式の利用	48	[図2-2-2] M&Aのトラブルの原因と対応	68
(4) 急にM&Aの売却ニーズが出てきたときの対応	48	3 手続① M&Aの検討開始	69
[図1-11-3] 売り手でのM&A	49	(1) 目的を明確に設定することの重要性	69
12 買い手の誤解 M&Aを行えばシナジーが生まれる?	50	(2) 目的を維持し続けることの重要性	70
(1) 買い手のM&Aの目的	50	[図2-3-1] 方針と目的の明確化と一貫性	71
(2) 買い手の期待し得るシナジーとは	50	4 手続② 外部協力者の選定と契約の締結(トラブル	
(3) 負のシナジー	53	ポイント①)	72
[図1-12-1] 買い手が検討すべきシナジー	53	(1) 外部協力者の選定	72
13 買い手の誤解 少しでも早く、1円でも安く?	55	(2) 外部協力者との間でのトラブル	73
(1) 買い焦ると?	55	(3) アドバイザーとの契約を締結する際に注意すべきポイント	75
(2) かけるべきところには時間と費用をかける	55	(4) アドバイザーとの契約締結前後で注意すべきポイント	80
(3) 安く買いたたくと?	56	(5) 信頼できるアドバイザーの選定方法	81
[図1-13-1] 買い手のリスクヘッジ	57	[図2-4-1] アドバイザーとの契約における注意点	82
第2章 M&Aにおける心掛け			
Introduction	60	5 手続③ 企業価値評価	83
1 トラブルの特徴 M&Aにおけるトラブルの特徴	61	(1) 一般的な企業価値の算定方法	83
		(2) 中小企業のM&Aの現場では	85
		[図2-5-1] 企業価値・事業価値の算定方法	86
		(3) 「営業権」の考え方	87

[図2-5-2] 営業権	87
6 ④ 相手の探し方	89
(1) M&Aの相手の探し方	89
(2) 経営者等の人脈を通じて探す方法	89
(3) 外部協力者を通じて探す方法	90
[図2-6-1] 相手の探し方	90
7 ⑤ 秘密保持契約の締結(トラブルポイント②)	92
(1) NDAやCAとは	92
(2) 秘密保持契約締結の段階もM&Aのトラブルポイントの1つ	93
[図2-7-1] 秘密保持契約締結における注意点	100
8 ⑥ 基本条件の交渉	102
(1) 当事者の意向の確認とすり合わせ	102
(2) スキームの選択と決定	102
[図2-8-1] スキームの選択と決定	103
9 ⑦ 基本合意書の締結(トラブルポイント③)	104
(1) LOIやMOIとは	104
(2) 基本合意書の締結の段階もM&Aのトラブルポイントの1つ	104
[図2-9-1] 事業譲渡における基本合意書	105
(3) 基本合意書の内容はさまざま	114
10 ⑧・⑨ 詳細調査の実施と調査結果に基づく交渉	115
(1) デューデリジェンスとは	115
(2) デューデリジェンスの内容	116
(3) デューデリジェンスの結果に基づいた検討	118
(4) ブレークをいとわない	119
[図2-10-1] デューデリジェンス(DD)	120
11 ⑩ 最終合意書の締結(トラブルポイント④)	121
(1) 最終合意書の締結	121

(2) 最終合意書締結の段階もM&Aのトラブルポイントの1つ	121
[図2-11-1] 事業譲渡における最終合意書	122
(3) クロージングの際の注意点	133
12 ⑪ M&A手続の実行	134
(1) M&A実行後の事務	134
(2) M&Aを実行した後が本当のスタート	134
[図2-12-1] M&Aを実行した後が本当のスタート	135

第3章 M&Aの具体的方法

Introduction	138
1 ① 総論 基本的な考え方	139
(1) 中小企業のM&Aを成功させるために	139
[図3-1-1] 中小企業のM&Aを成功させるために	140
(2) 状況が許せば関係性の構築を	140
[図3-1-2] 中小企業のM&Aの方法	142
2 ② 各論 事業譲渡	143
(1) 事業譲渡の内容	143
(2) 事業譲渡の手続	144
[図3-2-1] 事業譲渡①(実行)	145
[図3-2-2] 事業譲渡②(実行後)	145
[図3-2-3] 事業譲渡の手続の一例(上場企業間の全部譲渡の場合)	146
(3) 譲渡人の競業禁止義務	147
(4) 商号使用者の責任	148
(5) 事業譲渡を選択する場合のメリット	150
(6) 事業譲渡を選択する場合のデメリット	151
3 ③ 各論 株式譲渡	153

(1) 株式譲渡の内容	153	(2) 株式移転の手続	174
(2) 株式取得の方法	153	[図3-6-2] 株式移転②(実行)	175
[図3-3-1] 株式譲渡①(実行前)	154	[図3-6-3] 株式移転③(実行後)	176
(3) 株式譲渡の手続	154	(3) 株式移転のメリット	176
[図3-3-2] 株式譲渡②(実行後)	155	[図3-6-4] 株式移転の手続	177
(4) 株式譲渡のメリット	156	(4) 株式移転のデメリット	178
(5) 株式譲渡のデメリット	157	7 各論 会社分割	179
(6) 段階的な株式譲渡スキーム	158	(1) 会社分割の概要	179
4 各論 新株発行	159	[図3-7-1] 吸収分割①(実行前)	181
(1) 新株発行のM&Aでの活用	159	[図3-7-2] 吸収分割②(実行)	182
[図3-4-1] 第三者割当増資①(実行前)	160	(2) 会社分割の手続	182
[図3-4-2] 第三者割当増資②(実行後)	160	[図3-7-3] 会社分割の手続(吸収分割)	183
(2) 新株発行の手続	160	(3) 会社分割のメリット	184
(3) 新株発行のメリット	161	(4) 会社分割のデメリット	186
(4) 新株発行のデメリット	163	8 各論 合併	188
5 各論 株式交換	165	(1) 合併の概要	188
(1) 株式交換の概要	165	[図3-8-1] 吸収合併①(実行前)	189
[図3-5-1] 株式交換①(実行前)	166	[図3-8-2] 吸収合併②(実行)	190
[図3-5-2] 株式交換②(実行)	167	(2) 合併の手続	190
[図3-5-3] 株式交換③(実行後)	168	[図3-8-3] 吸収合併③(実行後)	191
(2) 株式交換の手続	168	[図3-8-4] 吸収合併の手続	192
[図3-5-4] 株式交換の手続	169	(3) 合併のメリット	193
(3) 株式交換のメリット	170	(4) 合併のデメリット	195
(4) 株式交換のデメリット	171	・おわりに～M&Aの活用で豊かな社会の実現を～	198
6 各論 株式移転	173	・事項索引	199
(1) 株式移転の概要	173	・著者略歴	202
[図3-6-1] 株式移転①(実行前)	174		