令和２年８月オレンジ勉強会

# ファンドによるM&Aの概要

令和２年８月２８日
弁護士　馬場直仁

## 第１　事案の概要（架空の事例）

ファンドがＳＰＣ（後述）を設立し，対象会社の設立者である売主から，対象会社の株式 100%を金銭を対価として取得するというスキーム。なお，対象会社の株式は，譲渡制限付株式で，株券発行会社である。

## 第２　主な登場人物

１　投資事業有限責任組合
２　ＳＰＣ(買主)
３　対象会社
４　売主（対象会社の 100%株主）
５　レンダー

## 第３　M&Aの手続の流れ（概要）

１　基本合意書（ＭＯＵ）
協議・交渉の過程の中途段階における合意書

２　デューデリジェンス（ＤＤ）
①対象会社や事業の内容や権利義務関係の把握
②対象会社や事業の企業評価や対価の算定に必要な情報の入手
③取引実行に必要な手続の把握
④取引実行の支障となりうる事象

３　株式譲渡契約の交渉・締結
①株式の売買と譲渡価額についての規定
②株式譲渡の実行についての規定
③表明及び保証
④制約事項
⑤前提条件
⑥補償条項
⑦解除条項または終了条項
⑧その他の条項

4　LBO ローン契約の交渉・締結

・レバレッジ効果

・買収者のリスク軽減

・対象会社の信用力の活用

5　株式譲渡の実行

## 第4　ファンドによる EXIT の手法

1 IPO

2 更なる M&A

以　上