

■ケーススタディ■『MBO 案件 – 「TOB」と「非上場化」などを使い分ける』

レコフ M&A データベースでの MBO の定義

「MBO」…経営陣による会社の経営権や事業権の取得（MEBOも含む）

1 MBO を全件抽出する キーワードは「MBO」

■検索期間に任意の期間を入力し、■データ種別で「M&A」にチェック、■キーワードで「MBO」をチェック

「キーワード」を選択するため、▼[詳細な条件設定](#) をクリック

項目

◎ 基本項目 ○ 全項目 ○ 関連企業 ○ TOB詳細 ○ 公基アドバイザー情報

項目選択・ソート

データ種別:公基日など,当番者1,当番者2,形態a,形態b,形態c,TOB詳細,株式取得先金額(百万円),マーケット1,業種,2業種,1株式市場,2株式市場,1証券コード,1所在地,2所在地,出資比率(前),出資比率(後),合併・交換比率,対価最新更新日,有効日,解消日,ニュースリリース日

一覧表示 データ集計 条件リセット

▼ 詳細な条件設定

※キーワードの並びは画面横幅の大きさにより、折り返し位置が変わります。

【狭い時】

条件選択: ○ AND ◎ OR

キーワード①

TOB (日本で届出) TOB (海外) 株式移転 株式交換

敵対的M&A MBO 非上場化 会社分割

株式持ち合い 事業統合 合併解消 (or共同出資解消) 解消

投資会社 (投資) 投資会社 (売却) 破たん DES (債務の株式化)

事業承継系 (オーナー、経営者、個人による売却)

ベンチャー投資 (事業会社 CVC その他ベンチャーキャピタルなど)

【広い時】

条件選択: ○ AND ◎ OR

キーワード①

TOB (日本で届出) TOB (海外) 株式移転 株式交換 敵対的M&A MBO

非上場化 会社分割 株式持ち合い 事業統合 合併解消 (or共同出資解消) 解消

投資会社 (投資) 投資会社 (売却) 破たん DES (債務の株式化)

事業承継系 (オーナー、経営者、個人による売却)

ベンチャー投資 (事業会社 CVC その他ベンチャーキャピタルなど)

一覧表示

をクリック

2 経営陣が MBO を使って上場を廃止する案件を抽出 キーワードは「MBO」と「非上場化」を AND 検索

■任意の期間の入力後、■データ種別で「M&A」にチェック、■キーワードで「AND」を選択「MBO」「非上場化」をチェック

一覧表示

をクリック

3 TOB を実施する MBO 案件を抽出 キーワードは「MBO」と「TOB」を AND 検索

■任意の期間の入力後、■データ種別で「M&A」にチェック、■キーワードで「AND」を選択「MBO」「TOB」をチェック

一覧表示

をクリック ※TOB(日本で提出)と TOB(海外)両方有。必要なものをチェック

データ例

① MBO 案件全て (買収ではなく事業譲渡の場合や TOB を行わなくても MBO であれば含まれる)

<M & Aデータ>		IN -IN	事業譲渡 (MBO)	日付	金額	有効日
▼当事者 1 JPN/東京都/ナビス/未上場など/ アトコル従業員(定額制タイプ)行き放題サービス「sonar-u」の開発者である高松友治氏ら(受け皿会社:リコー)	▼対価	IN -IN	事業譲渡 (MBO)	2019/02/01	1百万円	2019/02/15
▲当事者 2 JPN/東京都/ナビス/アゲーズ/6064	▼株取得先	アトコルの定額制タイプ行き放題サービス「sonar-u」の開発者である高松友治氏らは、設立したリコー(東京)を通じて、アトコルから「sonar-u」などの音楽事業をEBOにより2月15日付で譲り受ける。金額は約100万円。対象事業は売上高約3100万円。アトコルは2018年10月に不動産総合ソリューション事業を含む近年の新規事業や不採算事業を整理し、経営資源を中核事業に集中させる方針を決定。全額出資子会社で音楽事業の旧リコー(同)を同年11月に吸収合併していた。事業領域の抜本的な見直しを図る。				
アトコル						

<M & Aデータ>		IN -IN	買収 (MBO)	日付	金額	出資比率	有効日
▼当事者 1 JPN/東京都/アトコル/未上場など/ ラッジ オンデマンド 現経営陣(宮下知起代表取締役)	▼対価	IN -IN	買収 (MBO)	2019/06/24			2019/06/28
▲当事者 2 JPN/東京都/アトコル/未上場など/ ラッジ オンデマンド (アイティメディア子会社)	▼株取得先	アイティメディアの子会社でソフトウェア製品開発・販売、ソフトウェア制作のラッジ オンデマンド(東京)の宮下知起代表取締役は、同社をMBOにより6月28日付で買収する。アイティメディアから50%の株式を取得する。同社の出資比率は64.8%から14.8%に低下する。ラッジ オンデマンドは2005年設立、売上高2億4600万円。製造業を中心に大手顧客からの受注実績を持つ。アイティメディアは2016年にラッジ オンデマンドを買収したが、2019年3月期に減損損失を計上した。販路拡大、製品力強化を図るためには、ソフトウェア制作に近い企業とのシナジーを追求しつつ、独自の成長戦略を推進することが望ましいと判断した。					
アイティメディア							

② 経営陣が MBO を使って上場廃止する案件を抽出 (※事業譲渡なども含まれる)

<M & Aデータ>		IN -IN	買収 (MBO)	日付	金額	出資比率	有効日
▼当事者 1 JPN/東京都/その他販売/卸/未上場など/ フマシタ-エレクトロニクス現経営陣(武石健次社長)(買付目的会社:TMK)	▼対価	IN -IN	買収 (MBO) (TOB+少数株主排除+株式併合)	2019/02/14	883百万円	32.5→57.53→60.59	2019/04/17
▲当事者 2 JPN/東京都/その他販売/卸/シヤズ/3165	▼株取得先	電子部品専門商社のフマシタ-エレクトロニクスの武石健次社長は、同社をMBOにより買収する。32.5%を保有する筆頭株主で、同氏らの資産管理会社が全額出資するTMK(東京)を通じてTOBを実施する。非上場化を目指す。フマシタ-エレクトロニクスの取締役会は賛同している。同氏ら4人は保有する計39.41%を応募しない。買付予定数は69万1361株(買付け等後の所有割合60.59%)。上限、下限は設けない。買付価格は1株1180円。過去3か月間の終値の平均値822円に対し、43.55%のプレミアムを付ける。買付期間は2月14日-4月10日までの39営業日。買付金額は最大約8億1500万円。買付手数料などを含めると約8億8300万円。全株式を取得できなかった場合、株式併合を実施する。フマシタ-エレクトロニクスはジャストの上場廃止となる。同社は事業環境の激化により減収が続いている。迅速・柔軟な経営判断や機動的な経営資源配分を実現できる経営体制を構築したうえで、主要取引先との協業体制の強化、電子部品関連の新規事業領域の拡大、プロダクト・用件・生産事業への進出などの抜本的な					
フマシタ-エレクトロニクス							

<M & Aデータ>		OUT-IN	事業譲渡 (MBO)	日付	金額	有効日
▼当事者 1 CAN/CAN/アトコル/情報// メイパル/現経営陣(CEO&PresidentのJim Cooper氏)(受け皿会社:Digital Education Company Ltd.)	▼対価	OUT-IN	事業譲渡 (MBO)	2018/11/22	407百万円	2018/06/15
▲当事者 2 JPN/CAN/アトコル/情報/海外法人/ メイパル/現経営陣(サイバネットシステム孫会社)	▼株取得先	サイバネットシステムの子会社でSTEMコンピューティング・プラットフォーム「Maple」など開発のメイパル/のCEO&PresidentであるJim Cooper氏は、同間に6月に設立され、同氏がCEO&Presidentを務めるDigital Education Company Ltd.を通じて、メイパル/からオンライン教育ビジネス事業をMBOにより6月15日付で譲り受けていた。金額は約4億700万円。対象事業は売上高約2億3400万円。サイバネットシステムは2009年にメイパル/を買収した。グループのビジネスの方向性などを考慮し、一般企業向けビジネスに経営資源を集中し事業を強化する。				
メイパル/						

③ TOB を実施する MBO 案件を抽出 (TOB を実施した MBO なら上場維持・非上場のどちらも含まれる)

<M & Aデータ>		IN -IN	買収 (MBO) (TOB)	日付	金額	出資比率	有効日
▼当事者 1 JPN/東京都/アトコル/情報/未上場など/ みんなのウェディング 現経営陣(穂田善輝会長)	▼対価	IN -IN	買収 (MBO) (TOB)	2016/12/23	3,628百万円	12.7→58.1	2017/03/07
▲当事者 2 JPN/東京都/アトコル/情報/アゲーズ/3605	▼株取得先	みんなのウェディングの会長でクックパッドの前社長である穂田善輝氏は、みんなのウェディングをMBOにより買収する。TOBを実施する。現在、12.7%を保有する第二位株主。同社取締役会は賛同している。26%を保有するクックパッド、YJ1号投資事業組合(東京)、ディー・エヌ・イー(DeNA)など5社は計41.39%を応募する。買付予定数は419万5700株(買付け等後の所有割合66%)でこれを上限とする。下限は204万7000株。クックパッドが応募する数に相当する。買付価格は1株1000円。過去3か月間の終値の平均値774円に対し、29.2%のプレミアムを付ける。買付期間は12月26日-2017年2月10日までの35営業日。買付金額は最大約41億9500万円。買付手数料などを含めた金額総額は約42億100万円。みんなのウェディングはアゲーズ上場を維持する。穂田氏はクックパッド社長時代の2015年6月にみんなのウェディング株式をTOBにより買付け、穂田氏の保					
みんなのウェディング							