

일본M&A 뉴스레터

KOREA-JAPAN M&A LETTERs

Contents

2011.02.24 No.13

1 일본 M&A기업정보

- ① 어패럴 도매기업
- ② 증권관련기업

2 M&A column

- ① M&A 리포트
: 기업을 비싸게 매각하는 방법
- ② M&A 키워드
: 주식교환

한일산업·기술협력재단 KJCF
KOREA-JAPAN COOPERATION FOUNDATION
FOR INDUSTRY AND TECHNOLOGY

COSMO

1 일본 M&A기업정보 ①

■ 회사개요

회 사 명 : M11사 (매각 희망)
업 종 : 어패럴 도매업
본 사 : 일본 간토지역
연 매 출 : 5억엔
자 본 금 : 2천만엔

■ 사업현황

- 주로 아동복 · 여성복을 도매하고 있음
- 거래처는 대형백화점과 전통 있는 양복점 등 4사가 중심
- 대표이사의 인맥에 의한 영업구조

■ 재무상황

유통자산 : 232백만 엔 (현금예금 12백만 엔 / 외상매출금 127백만 엔)
고정자산 : 41백만 엔 (차량운반설비 2백만 엔)
유동부채 : 104백만 엔 (외상 매입금 95백만 엔 / 미지급금 6백만 엔)
고정부채 : 110백만 엔 (장기차입금 110백만 엔)

[단위: 백만엔]

항 목	2010.02	2009.02	2008.02
매출액	481.7	492.6	528.2
영업이익	7.6	10.7	18.4
경상이익	4.8	8.3	15.6
세후이익	4.3	6.8	10.7
순자산	59.7	57.4	52.6
총자산	273.3	273.8	270.4

■ 희망거래구조

매각거래형태 : 100%주식양도
매각제안금액 : 1.5억 엔 (상담 후 결정)

■ 매각 이유

대표 은퇴에 따른 사업승계

기업정보에 관한 취급 주의

제3자에게 기업정보가 배포되지 않도록 주의해 주시기 바랍니다. 기업정보는 주식회사 COSMO가 신용할 수 있다고 판단한 정보를 기준으로 작성하였습지만, 진실성, 정확성 및 완전성을 보증하는 것은 아닙니다. 보다 상세한 정보는 담당자에게 문의하여 주시기 바랍니다.

1 일본 M&A기업정보 ②

■ 회사개요

회 사 명 : P09사 (매각 희망)
 업 종 : 증권회사
 본 사 : 일본 간토지역
 연 매 출 : 13 백만 엔
 자 본 금 : 400 백만 엔 (종업원 15명)
 허 인 가 : 금융증권거래 1종, 2종 투자 운영업

■ 사업현황

- 사업조정 일환으로 모기업의 매각 희망
- 증권업에 관련된 영업 인허가를 보유
- 펀드조성 및 펀드관련 컨설팅 대응 가능
- FX관련 펀드 운용

■ 재무상황

유동자산 : 111백만 엔 (현금 62백만 엔 / 신용거래자산 37백만 엔)
 고정자산 : 7백만 엔
 유동부채 : 46백만 엔 (미지급금 2백만 엔 / 신용거래부채 37백만 엔)
 고정부채 : 3백만 엔 (퇴직급여충당금 2백만 엔)

[단위: 백만엔]

항 목	2010.03	2009.03	2008.03
매출액	13	23.5	334.1
영업이익	▲106.9	▲139.8	29.3
경상이익	▲105.1	▲136.6	30.3
세후 이익	▲153.7	▲141.4	30.0
순자산	76.9	117.5	213.2
총자산	126	155.5	391

■ 희망거래구조

매각거래형태 : 51% 주식양도
 매각제안금액 : 1.6억 엔부터 협상 개시

■ 매각 이유

모기업의 매각 의향

기업정보에 관한 취급 주의

제3자에게 기업정보가 배포되지 않도록 주의해 주시기 바랍니다. 기업정보는 주식회사 COSMO가 신용할 수 있다고 판단한 정보를 기준으로 작성하였습니만, 진실성, 정확성 및 완전성을 보증하는 것은 아닙니다. 보다 상세한 정보는 담당자에게 문의하여 주시기 바랍니다.

▶ 일본M&A리포트 : ~회사를 비싸게 매각하는 방법~

지난 호에서는 M&A를 할 때, 필요한 체크리스트를 소개했다. 이어서 M&A 현장에서 자주 받는 질문에 대해 소개하고자 한다. 먼저, 이번 호에서는 가장 많은 질문을 받은 「회사를 비싸게 매각하는 방법」에 대해서 설명하고자 한다.

결론부터 말하자면, 회사를 비싸게 매각하는 방법에는

- (1) 회사가 「잘 팔릴 수 있는 상태」로 만드는 것
- (2) 회사의 「강점을 강화」시키는 것
- (3) M&A 어드바이저를 유효하게 활용하는 것 등이 있다.

회사를 비싸게 매각하기 위해서는 「회사가 잘 팔릴 수 있는 상태」로 만들어야 한다. 여기서 말하는 「팔릴 수 있는 상태」란 이익, 영업 현금흐름(cash flow), 순자산이 플러스인 조건을 말한다. 이익이 나질않고, 채무초과 상태에 있는 회사도 M&A를 할 수 있다고 생각하겠지만, 채무초과기업의 가격은 거의 1엔×주식수로 기업가치가 결정된다.

그리고, 인수기업이 사고 싶다는 생각이 들 수 있도록 요소를 강화시켜야 한다. 이것은 매우 당연한 것으로 △실적개선에 대응하는 것, △불필요한 경비를 삭감하는 것, △사업성이 없는 자산을 처리하여 대차대조표를 슬림화하여 「강점」을 부각시키는 것, △직무권한을 위양하는 것, △오너와 회사자산·부채 관계를 명확하게 할 것(부동산, 자가용, 골프회원권 등), △사내 매뉴얼·규정을 정비하는 것, △주주를 사전에 정리해두는 것 등을 말한다. 여기에서 가장 중요한 포인트는 회사를 언제든지 인계 가능한 상태로 유지해두는 것이며, 이것이야말로 회사가치를 비약적으로 향상시키는 비결이다.

마지막으로 회사를 비싸게 팔아 줄 수 있는 유능한 어드바이저를 찾아서 최대한 활용하는 것이다. 어드바이저를 효율적으로 활용하기 위해서는 먼저 사장 자신이 M&A에 대한 기초지식을 숙지할 필요가 있다. 기초지식이란 어려운 법률이나, 기업가치를 전문적으로 산정하는 방법 등이 아니라, M&A에는 다양한 방법이 있고, 준비단계(Before M&A), 매칭단계, 포스트단계(After M&A)로 나누어 진행된다는 것, 비밀유지를 철저히 하지 않으면 안 된다는 것 등을 의미한다.

M&A를 할 때, 당사자 간에 상호 조정하고 교섭해야 할 내용이 너무 많고, 법무·노무 등 전문지식도 필요하다. 여담일지도 모르지만 지금까지 어드바이저를 거치지 않은 안건 중에는 불리한 계약을 했다가, 무의미한 계약을 한 케이스가 매우 많은 것이 현실이다. 사장 자신이 M&A에 관한 기본적인 지식과 이해가 있다면 M&A 어드바이저에게 필요한 사항을 정확하게 전달할 수 있어 최대한 활용할 수 있게 된다는 것이다.

M&A키워드

『주식교환』이란

주식교환이란 특정기업을 인수하려는 기업이 주식을 새로 발행하여 매입대상 기업의 주식과 교환함으로써 자회사로 편입시키는 제도를 말한다. 발행주식을 전부 취득한 회사를 완전모회사, 취득 당한 회사를 완전자회사라고 부른다. 주식교환 방식을 활용함으로써 주식을 매입할 때, 자금을 보유하지 않아도 되기 때문에 시가총액이 큰 회사라면 자사 주식을 대가로 기업을 매수할 수 있다. 이런 점 때문에 일부 비상장회사에서 사업승계를 할 때 유효하게 활용되는 사례도 있다.

뉴스레터에 관한 문의

기 관 명
주 소
대 표 자 명
업 무 내 용
담 당
E - mail
T E L
F A X
U R L

재단법인 한일산업기술협력재단
서울특별시 강남구 논현2동 112-15
조석래 이사장
한일 양국간 산업기술 교류협력 촉진
요시모토 코지
koji7@kjc.or.kr
+82-2-3014-9825
+82-2-3014-9800
<http://www.kjc.or.kr>



회 사 명
주 소
대 표 자 명
업 무 내 용
담 당
E - mail
T E L
F A X
U R L

주식회사COSMO
도쿄도 중양구 긴자1-20-14 공동 빌딩 8F
타나카 히데오 대표이사 사장
M&A, 사업승계, 경영합리화 등에 관한 컨설팅업무
스즈키 타몽
info@cos-mo.co.jp
+81-3-3538-2470
+81-3-3538-2461
<http://www.cos-mo.co.jp>



뉴스레터는 한일 M&A를 통한 양국의 경제발전을 목적으로 재단법인 한일산업기술협력재단과 주식회사 COSMO가 협력하여 제공하고 있습니다. 본 뉴스레터의 저작권은 재단법인 한일산업기술협력재단과 주식회사 COSMO에 있으므로 허가 없이 복사 또는 전제하는 행위를 금합니다