

# 企業の不採算部門の 再編や売却における留意点

～近時の裁判例を踏まえて～

もりもとだいすけ

講師 **森本大介氏**

西村あさひ法律事務所 弁護士・ニューヨーク州弁護士

日時 平成22年10月8日(金) 午後1時00分～午後4時00分

低迷していた日本経済にも若干の回復の兆しが見えるものの、依然として景気後退局面であることには変わらず、不採算事業(会社)を抱える企業も未だ多く存在していることが窺われる。

そのような不採算事業(会社)を抱える企業が取り得る対応策としては、不採算事業(会社)の第三者への売却や、不採算事業(会社)を巻き込んだグループ再編が考えられる。

しかし、不採算事業(会社)を巻き込んだ取引は、債権者等の利害関係人に与える影響も大きく、一步間違えると、取引の効力が否定されたり、また、詐害行為取消権を行使されたりというトラブルに巻き込まれることになる。

実際に、近時、不採算事業(会社)を巡る会社分割につき、詐害行為取消権(民法424条)を認めたと下級審裁判例が出ていることから、リスクの高さが窺われよう。

本セミナーでは、このような不採算事業(会社)の第三者への売却やグループ内再編の際の手続きや留意すべき法的問題点につき、解説を加える。

## I. 組織再編・売却に用いられる一般的な手法とそれぞれの留意点

1. 組織再編・売却に用いられる一般的な手法
2. プランニングの視点
3. スキーム比較の例

## II. 不採算事業(会社)を再編対象とする場合の問題点

1. 債務超過会社の組織再編に係る留意点
2. 不採算事業会社の株式価格算定に係る問題点
3. 反対株主による株式買取請求権の行使リスク
4. 従業員の労働条件の見直し・人員整理を目的とする再編
5. Taxメリットを取れるか

## III. 不採算事業(会社)を第三者に対して売却する場合の方法及び留意点

1. 相対取引かオークションか
2. 売却の際の売主側のプロセス —オークション案件を例に—
  - (1)FAを含む各アドバイザーのリテイン
  - (2)Seller's DDの実施
  - (3)提案書の作成
  - (4)買主候補との接触・絞り込み
  - (5)ディール成立までの流れと各段階における留意点

講師プロフィール 1999年司法試験合格、2000年東京大学法学部第1類卒業、2001年第一東京弁護士会入会・西村総合事務所(現西村あさひ法律事務所)入所。2005年九州大学ビジネススクール客員助教授。2007年ノースウェスタン大学ロースクール卒業(LL.M.)。2007年ニューヨーク州司法試験合格、2008年1月ニューヨーク州弁護士登録。2007年～2008年Kirkland & Ellis LLPにて研修。国内外のM&Aや提携案件を中心に、会社法などビジネスロー全般にわたる各社へのアドバイス、法廷活動、執筆、講演等に従事。主な論文等として、『知的財産法概説』(共著、弘文堂、05年6月)、『新会社法実務相談』(共著、商事法務、06年7月)、「選択股が広がった株式会社の機関設計」(ビジネス法務05年6月号、05年)、「敵対的企業買収からの企業防衛」(共著、ビジネス法務05年6月号、05年)、「完全子会社/合弁会社/上場子会社 形態別 最適・有効なガバナンス」(共著、ビジネス法務05年12月号、05年)、「不採算事業再編に伴う法務上の留意点」(共著、ビジネス法務09年2月号、08年)、「米国における海外腐敗行為防止法(FCPA)の概要と日本企業におけるリスク対応」(月刊監査役09年4月号、09年)他

当社は、第二東京弁護士会継続研修団体として認定を受けております。  
このセミナーを受講すると、外部研修として所定の単位が認められます。

※録音・ビデオ撮影はご遠慮下さい。

■主催 **経営調査研究会**

〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町1-10-8-4F

TEL 03-5651-2033 FAX 03-5695-8005

E-mail seminar@kinyu.co.jp

■後援 **金融財務研究会**

開催日

平成22年10月8日(金)

13:00~16:00

会場

茅場町・グリーンヒルビル  
金融財務研究会本社 セミナールーム

東京都中央区日本橋茅場町 1-10-8  
TEL 03-5651-2030

地下鉄東西線・日比谷線 茅場町駅  
6番出口より徒歩1分

(開場は開演の30分前です。)

参加費

1名につき34,500円

(消費税、参考資料を含む)

1社2名以上同時に参加お申込みいた

だいた場合、お2人目から1名につき29,000円。後日追加申込みが  
予定されている場合はその旨ご連絡下さい。

申込先

経営調査研究会 ホームページ <http://www.kinyu.co.jp/>

〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町 1-10-8 グリーンヒルビル

TEL 03-5651-2033 FAX 03-5695-8005

申込方法

ファックス又は郵便にて参加申込書をお送り下さい。上記ホームページの申込欄  
からもお申いただけます。折り返し、受講証と請求書を郵送致します。参加費は下  
記の普通預金口座に開催日前日までにお振込み下さい。(但し経理の都合等で間に  
合わない場合は、ご連絡いただければお待ちいたします。)参加費の払戻しは致し  
ませんので申し込まれた方がご都合の悪い時は代理の方がご出席下さい。又当日ご  
参加になれなかった場合、当社および金融財務研究会主催の他のセミナーに無料  
でご出席いただけます。(但し新しいセミナーの参加費との差額が2,000円以上の時  
は差額をお支払いいただきます。)

ご記入いただきました個人情報、当社および関係会社の受講者名簿の整備や今後開催される  
セミナーのご案内等に使用します。

振込口座

普通預金 口座名 (株)経営調査研究会

三菱東京UFJ銀行 八重洲通支店 0602180 三井住友銀行 東京中央支店 3207281

みずほ銀行 京橋支店 1813877

----- 切らずにこのままお送り下さい -----

FAX 03-5695-8005

企業の不採算部門の再編や売却における留意点

◆参加申込書◆

10/8

平成22年 月 日

ご連絡・講師へのご質問等ご記入下さい

会社名	TEL	
	FAX	
所在地	E-Mail	
	〒	
参加者ご氏名	部課名	
〃	〃	
〃	〃	
〃	〃	
書類送付先	ご担当者	部課名
(同上の場合記入不要)	TEL	FAX

セミナーコード 1900 (Law-221900)

お申込の翌日には「受講証・請求書」を発送しておりますが、お手元に届かない場合は、弊社までご連絡下さい。