

第 392 月例会・報告目次

日 時 : 2021 年 9 月 18 日 10:00～ (Zoom™配信)

報告者 : 石 田 眞 得 会 員 (関西学院大学)

テーマ : 二段階買収における一般に公正と認められる手続き

報告目次

I. はじめに

II. 二段階買収の手法の概要

1. キャッシュ・アウトの方法

- ①全部取得条項付種類株式(全部取得条項付種類株式の取得対価として少数派株主に交付する種類株式を 1 株未満となるように割合を定める)
- ②株式併合(少数派株主の株式併合後の持株数が 1 株未満となるよう併合割合を定める)
- ③株式等売渡請求
- ④現金交付型(現金を対価とする)組織再編行為

2. 少数派株主の不当な対価に対する救済方法

- ①全部取得条項付種類株式
- ②株式併合
- ③株式等売渡請求
- ④現金交付型の組織再編行為

3. 公正な価格

- (1)どの時点での「公正な価格」をいうのか? 基準時の問題
- (2)「公正な価格」の判断枠組み
- (3)支配・従属関係がある場合の「公正な価格」の判断枠組み
 - (a)レックス・ホールディングス最高裁決定
 - (b)ジュピターテレコム事件最高裁決定
 - (c)ウライ株式会社株式取得価格決定申立事件

4. M&A 指針 ⇒ 参考資料

- (1)マーケット・チェック 指針 35 頁
- (2)MOM 条項 指針 39 頁

以 上