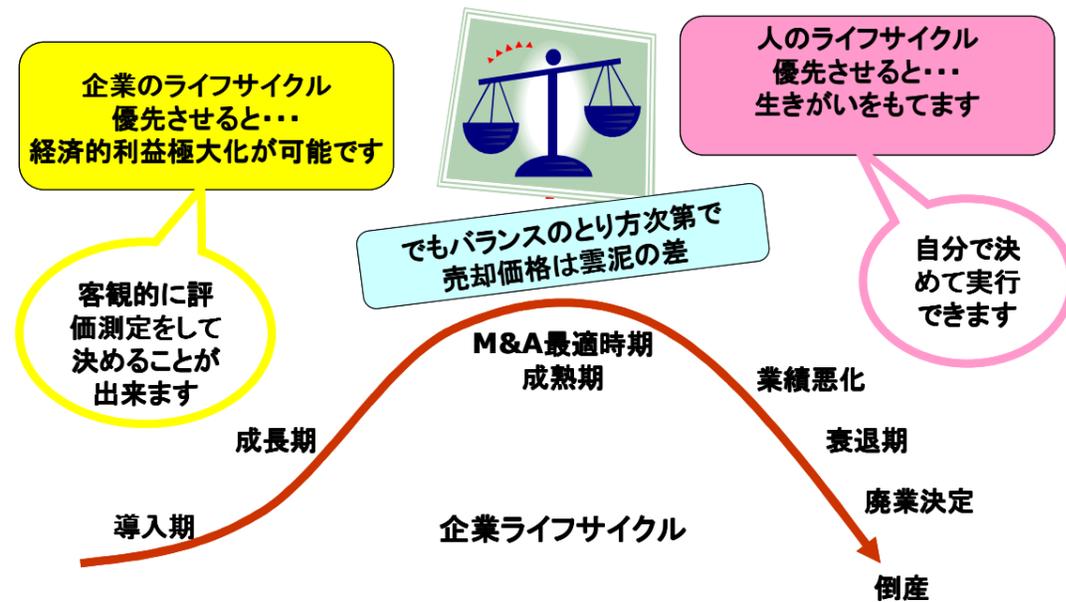


SPLENDID21 NEWS 第一号では株価とM&Aについてとりあげました。中小企業でもM&Aが身近になってきた今日、誰もが関心を持っていますね。企業経営者からの問い合わせが特に多かったです。今M&Aに無関心な経営者はいないのかもしれませんが。

企業はゴーイング・コンサーンといわれても常に革新を行い、企業価値を創造していることが前提です。しかし、中小企業では、人の一生のように、ライフサイクルがあると考えた方が現実的です。

下は「企業のライフサイクルと人のライフサイクルを天秤に架けないとM&Aで大きな損失を出しますよ。」警告する図です。



ポイントは

①企業価値をいつも正確に把握していること ②社長がしっかり決断すること ③買い手に躊躇させない経営を心掛けること ではないでしょうか。

そのためのスキームをご用意しております。関心をお持ちの方はご連絡下さい。 info@sp-21.com

さらに詳しく

①企業価値をいつも正確に把握していること.....

売却価格の決定はコストアプローチ、マーケットアプローチ、インカムアプローチと大まかに3種類あります。コストアプローチ(会社の財産を時価で評価し、それに事業を続けていったらどれくらいの収益が上るかを暖簾として追加計上)は乳牛の解体価格に生乳売上の利益を何年か分乗せたような評価で、「なんでそうなの?」、マーケットアプローチ(同業他社の市場価格を参考)は、「どうして他人の評価で自分を評価するの?」、インカムアプローチは「予測や見込みの介入する余地が大きすぎない?」という感じ。企業に内在する価値、企業遺伝子や実力を正確に評価したいですね。

②社長がしっかり決断すること.....

人生を掛けて育ててきた会社を手放す意思決定はなかなかできないものです。でも、他社がどうやってM&Aを成功させたか、どんな会社が失敗したかを予め良く知っておくことが情に流されない決定

を行わせます。

③買い手に躊躇させない経営を心掛けること.....

買いM&Aで怖いのは、大きなリスクがあとから出てくること。きちんとした経営を日ごろから心がけていれば売りに出す時あわてなくても良いし、買い手も安心してくれます。

導入事例.....優良企業の後継者難のケース

売上高25億の中小企業A社が後継者難から売りのM&Aを考えていました。A社の分析結果は下記のとおり。総合評価は170ポイント超で営業効率が天井を打ち続けている優良企業である。上場企業で診断結果が似た会社はプレナス(総合評価160・営業効率天井)でした。

プレナス(東証1部)

| | |
|---------|-----------|
| 株価 | 3,150円 |
| 1株あたり利益 | 110.6円 |
| 1株株主資本 | 1079.04円 |
| 株価収益率 | 29.02倍(連) |
| 株価純資産倍率 | 2.97倍(連) |

A社

| | |
|------|---------------|
| 売上高 | 25億円(40,000株) |
| 当期利益 | 204,081千円 |
| 純資産 | 1,810,018千円 |

| | |
|------------|-------------|
| 税引き後経常利益平均 | 135,000千円 |
| 時価純資産価額 | 2,475,000千円 |

プレナスとの比較で推計株価を出してみましょう。

| | |
|-----------|-------------------|
| A社1株あたり利益 | 5,102.03円 |
| ⇒ | 145,318.67円(推計株価) |
| A社1株株主資本 | 45,250.45円 |
| ⇒ | 132,097.90円(推計株価) |
| 両者平均して | 138,707.05円(推定株価) |

138,707.05円×40,000株=5,548,280千円

SPLENDID21の評価では企業の生体価値に近い数字が計算され、通常の評価24億円をはるかに超える55億円の評価額となり、良い買い物であることを買い手に訴求しました。プレナスとA社の比較をもとにM&Aでの売却価格交渉に臨み、結果、有利な交渉を行い売主に喜ばれました。

補足説明

総合評価が高位安定的で、営業効率が天井を打ち続けていることは、SPLENDID21で優良企業のパターンの1つです。営業効率が天井を打つということは常に革新を起こす企業であることを証明しています。

編集後記 SPLENDID21 ニュース第2号は『売却価格を有利にする方法について...中小企業編』でした。企業は生き物です。その価値を損なうことなく引き継いでいくことは誰にとっても価値のあることです。それは企業力の正確な測定が前提となります。SPLENDID21をご利用下さい。

次回は「SPLENDID21を経営戦略に利用...業種別比較」の予定です。(^^)~~~~

文責 JY

〒541-0054 大阪市中央区南本町2-3-12 エイディビル12階 株式会社 SPLENDID21

tel 06-6265-8621 fax 06-4964-4164 ☒ info@sp-21.com URL <http://www.sp-21.com>