

2024年12月 事業承継支援コンサルティング研究会 事例問題・解説

【テーマ】レバレッジド・バイアウト

問題

事業承継の専門家

「さて、今日は第三者承継・M&A についてお話ししましょう。特に、借入金を活用したレバレッジド・バイアウト（LBO）を活用した手法について説明しますね。」

中小企業の社長

「よろしくお願ひします。LBO といえば、投資ファンドが大企業を買収するときに使う手法と聞いていますが、中小企業にも関係があるのでしょうか？」

事業承継の専門家

「ええ、確かに LBO は投資ファンドが企業買収で活用することが多いです。投資ファンドは企業を買収すると、その企業の経営権を取得し、ハンズオンで経営改善に取り組むんです。収益性が向上したところで、再び上場や売却することで利益を得ます。これが投資ファンドのビジネスモデルです。」

中小企業の社長

「なるほど、買収後に経営改善を行うんですね。具体的にどのような改善手法があるのでしょうか？」

【問1】投資ファンドによる経営改善の手法を挙げてください。

事業承継の専門家

「主な手法として、売上拡大とコスト削減がありますね。」

中小企業の社長

「なるほど。企業の収益性を高めるわけですね。LBO のレバレッジ効果というのも、簡単に教えていただけますか？」

事業承継の専門家

「レバレッジ効果とは、少ない自己資本で投資することで、リターンを高める仕組みです。借入金を活用することで、投資効率を最大化するんですね。投資ファンドは少ない自己資本を使い、借入金で買収代金の残りをまかなって利益を得るので、効率よくリターンを得られるのです。」

中小企業の社長

「理解が深まりました。うちの会社も、投資ファンドへの譲渡を検討してみたいと思います。」

事業承継の専門家

「そうですね。まずは、できる範囲で事業の磨き上げに取り組んでみましょう。」

【問2】 投資ファンドの利益率が高いのは、レバレッジ効果を活用しているからだと言われます。レバレッジ効果とは何か、説明しなさい。

上