

# 『今』始めるべき 小規模M&Aの デューデリジェンス

公認会計士 岩木 保樹

## section 1 DDの必要性

1. そもそもDDとは
2. DDをしないと何が起こるか
3. 表明保証について
4. 表明保証の一例
5. 表明保証があれば安心？
6. こんな場合には対応できない
7. やはり、DDは必要
8. DDでの発見事項の例
9. 事業譲渡と株式譲渡の違い(DDにおける違い)
10. まとめ

## section 2 DD演習(一部)

1. BSの時価修正
2. PLの時価修正
3. レポート作成

# 自己紹介

## 岩木 保樹 いわき やすき

(株) 日本M&Aセンター コーポレートアドバイザー部 課長

公認会計士 [iwaki@nihon-ma.co.jp](mailto:iwaki@nihon-ma.co.jp)



- 監査法人トーマツにて国内監査を経験したのち、2016年4月に株式会社日本M&Aセンター入社。
- 毎年100件以上の案件を担当。入社5年でDeal Of the Year金賞を3回受賞。
- 個人的にご紹介いただいた案件は自らアドバイザーを務める。
- 税理士法人で外部向けにM&Aアドバイス業務を開始。

## 手掛けているプロジェクト

M&Aスキーム自動構築ツール … 案件情報を入力すると、最適なスキームを自動で構築

業種別M&A辞典 … M&Aで留意すべきポイント、DDでの頻出論点、株価相場、成約率等

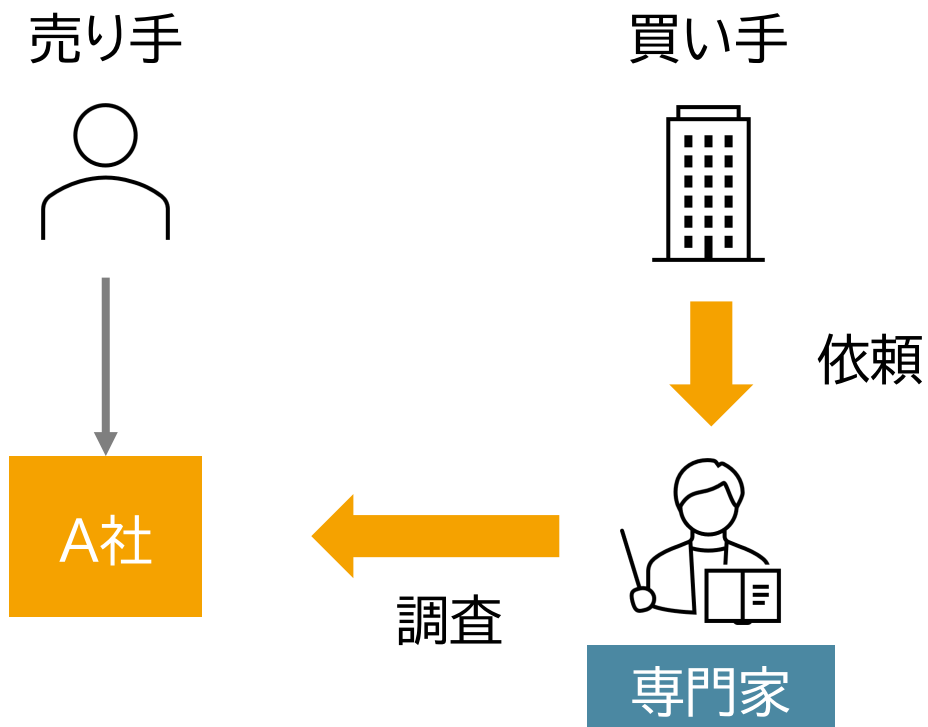


# Section 1

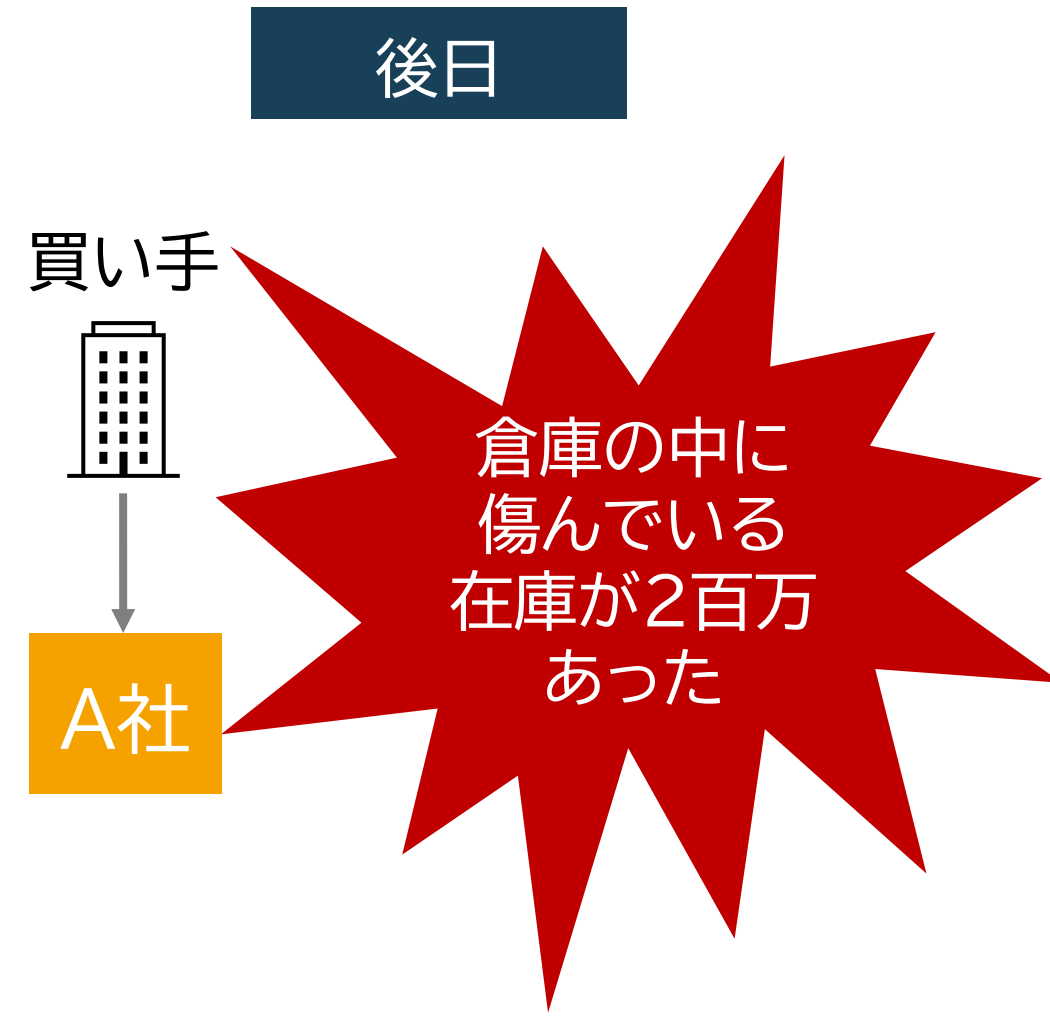
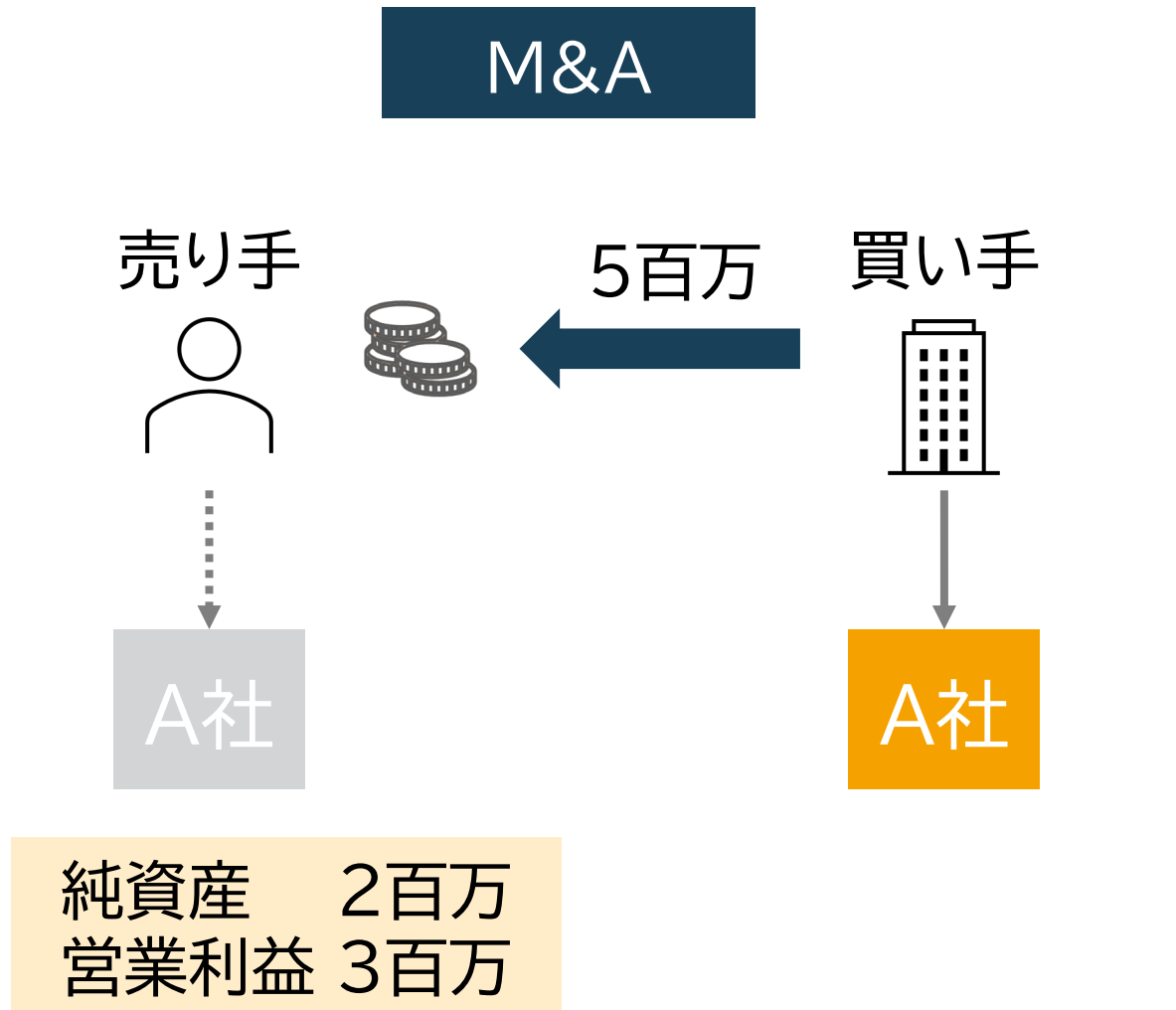
## DDの必要性

# 1.そもそもDDとは

専門家が、買い手から依頼を受けて、  
買い手のために実施する調査



## 2.DDをしないと何が起こるか

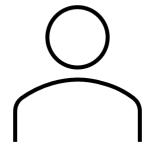


### 3. 表明保証について

#### 表明保証

A社の財務や法務等に関して、  
以下のことを保証します。

売り手



A社

もし真実じゃなくて  
損害が生じたときは、  
私が負担します。

## 4. 表明保証の一例

### 反社会的勢力からの断絶

いわゆる反社会的勢力とは無関係であること

### 財務諸表

財務諸表の正確性や適正性

### 資産等

資産保有の十分性や適法性

### 債務及び負債

簿外負債や偶発債務が存在しないこと

### 税務申告等の適正

税務申告の適正性や追加の課税処分を受ける  
恐れが存在しないこと

### 労働関係

対象企業と従業員との労働関係の適正性や適法性  
(未払残業代など)

### 法令順守、許認可

法令順守していること

### 環境関係

環境問題(土壌汚染・産廃など)の不存在



## 5. 表明保証があれば安心？

---

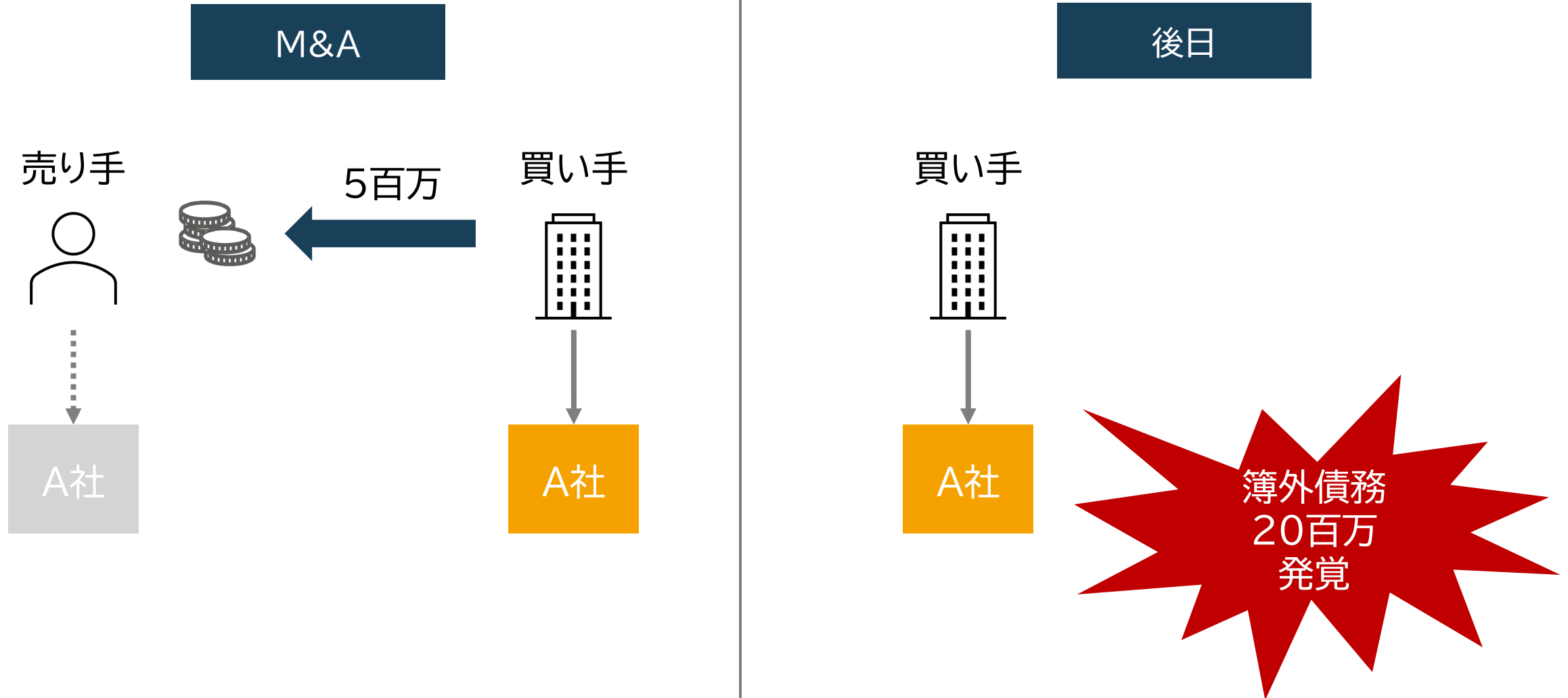


表明保証は万全じゃない



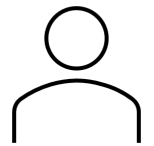
なぜ・・・？

## 6.こんな場合には対応できない①



## 6.こんな場合には対応できない②

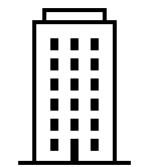
M&A

売り手  




5百万



買い手  


A社

A社

営業利益 3百万

後日

買い手  

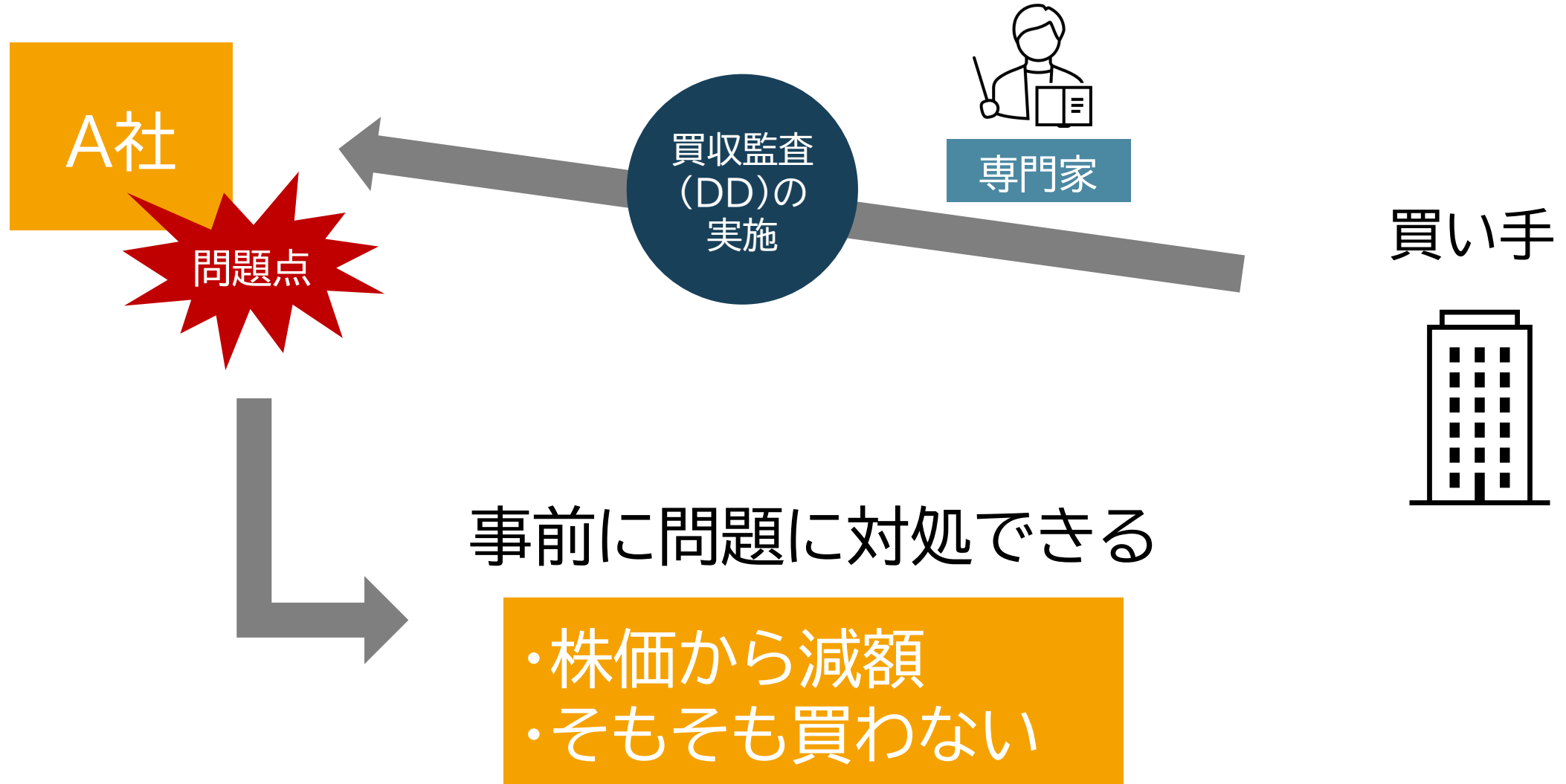

A社



実は会計処理を  
間違えていた

本当の利益は  
マイナス

## 7.やはりDDは必要



## 8.DDでの発見事項の例

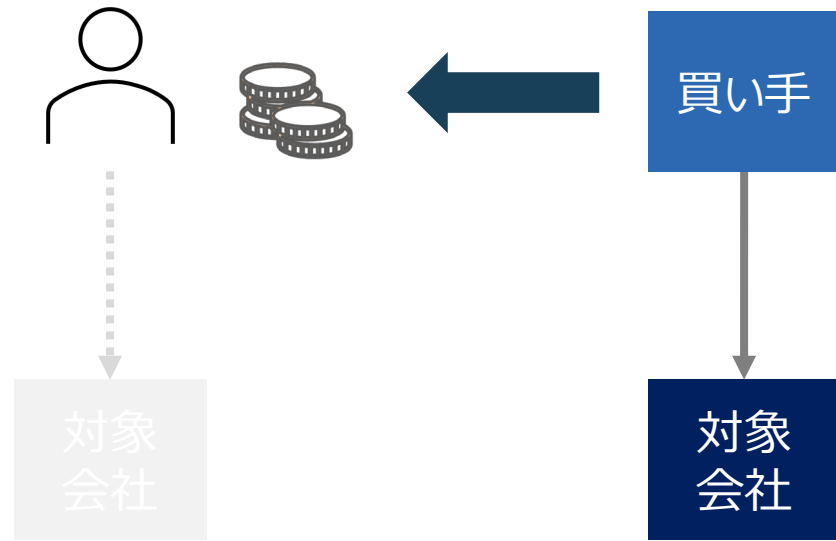
---

- コンプラ違反の不動産
- 工場や設備の老朽化
- 粉飾・脱税
- 在庫の評価
- 簿外在庫と廃棄費用
- 未払残業代

# 9-1. 株式譲渡と事業譲渡の違い (DDにおける違い)

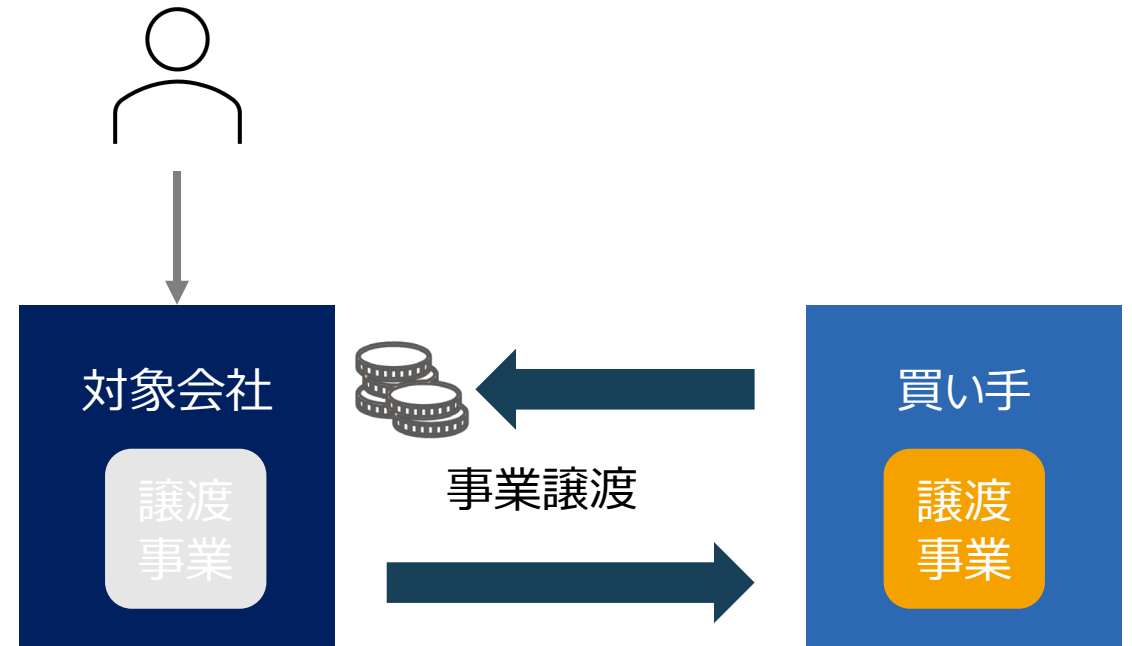
## 株式譲渡

個人株主



## 事業譲渡

個人株主



## 9-2. 株式譲渡と事業譲渡の違い（DDにおける違い）

例) 事業譲渡における譲渡対象

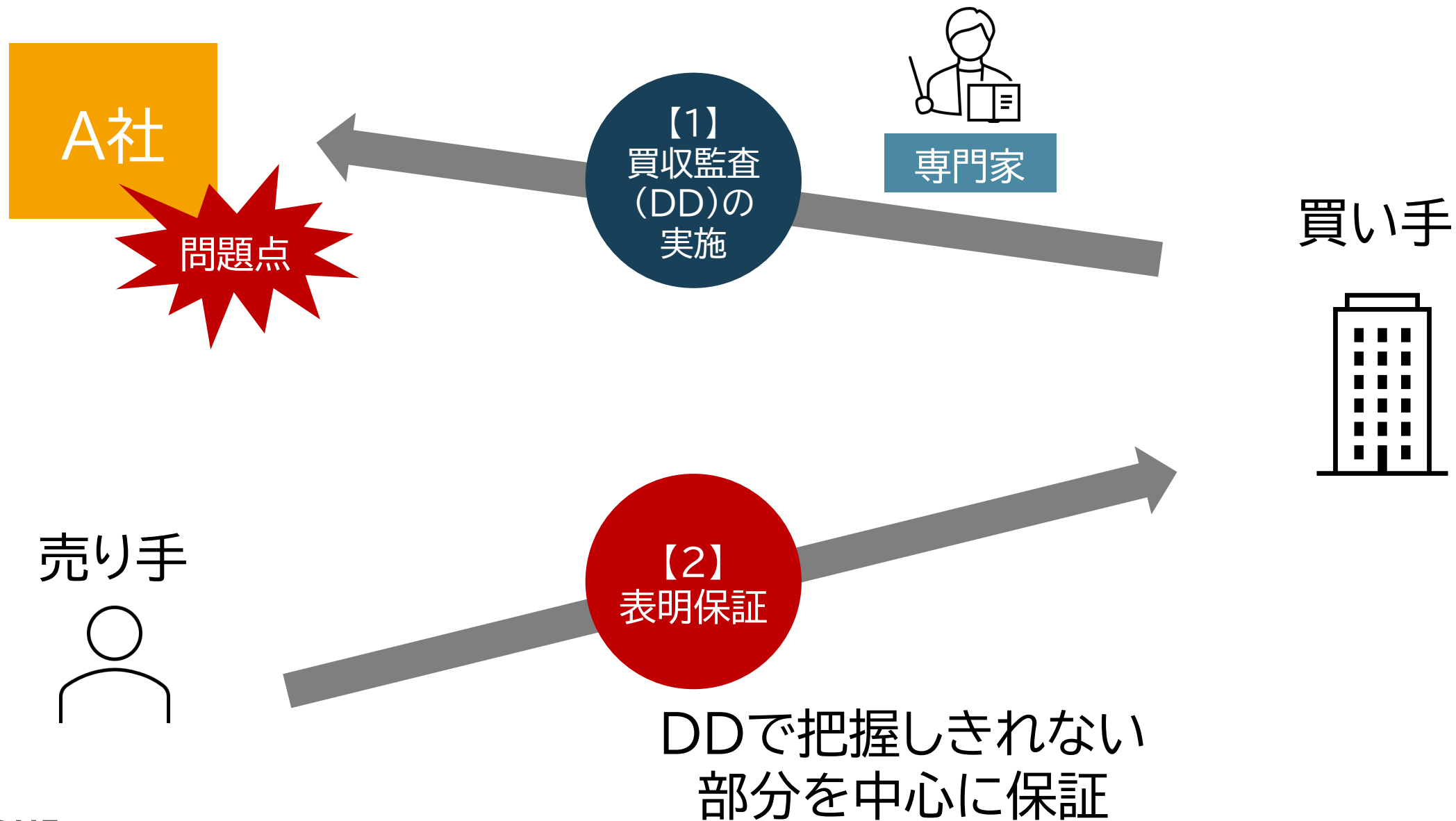
譲渡対象	金額
資産合計	1,100
棚卸資産	100
建物	400
土地	600
負債合計	100
未払金	100
純資産	1,000

事業譲渡の場合は、買い手が譲り受ける資産は限定的



- DDの対象が限定されるので、DD費用が抑えられる
- 対象会社(法人自体)に紐づくリスクは売り手側に残る(過去の税務リスク、株主関連のリスクなど)
- 簿外債務を遮断できる

# 10.まとめ





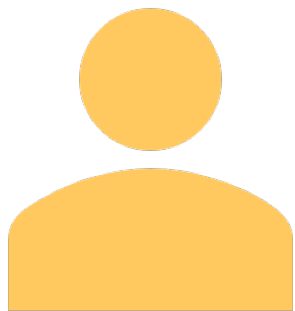
## Section 2

# DD演習(一部)

## 1.BSの時価修正①

### インタビューで修正事項を発見

### 【演習①】 BSにどんな修正が必要でしょうか



売り手：大山代表

遊休化してる資産って、今は使ってないっていう意味だよね？


(固定資産台帳を見ながら…)

そうだねえ。この機械はもう何年も使ってないな。(簿価550千円)  
今後も使わないだろうね。

本当は最新のレーザー機を導入すれば、売上も伸ばせるんだけどね。  
今は受注が来ても泣く泣く断ってるよ。1千万もするからねえ。  
自分も高齢だし、融資を受けるまでは踏み切れないよね。

# 1.BSの時価修正②

## 入手資料から修正事項を発見

株式会社 大山工業所 給与規程	
<p><b>第1章 総則</b> (目的)</p> <p>第1条 この規程は、就業規則41条の定めに基づき、株式会社 大山工業所の従業員（アルバイト社員、パートタイマーを除く）の給与に関する事項を定めたものである。</p> <p>2. 本規程に定めた事項のほかの従業員の賃金に関する事項は、労働基準法その他の法令の定めるところによる。</p>	<p><b>第3章 賞与</b> (賞与)</p> <p>第18条</p> <p>1. 賞与は、会社の業績等を勘案し、原則として7月及び12月に支給する。ただし、会社の業績の著しい低下その他やむを得ない事由がある場合には、支給時期を延期し、又は支給しないことがある。</p> <p>2. 前項の賞与の額は、会社業績を基として、本人の勤務成績や勤務態度、能力等を考慮して各人ごとに決定する。</p> <p>3. 賞与は、将来の労働への意欲向上策としての意味も込めて支給するため、賞与の査定期間に在籍した者でも、賞与支給日当日に在籍していない者には支給しない。</p> <p>4. 賞与は次の各号の一に該当する者には支給しない。</p> <p>① 賞与の支給日に在籍しない者</p> <p>② 評価対象期間において、所定労働日数の4割以上休業した者ただし、年次有給休暇、産前産後の休暇、出勤または休日扱いとなる休暇、会社の責めによる休業、及び業務上の負傷または疾病により休業した期間は出勤扱いとする。</p> <p>③ 評価対象期間において、減給または出勤停止の処分を2回以上受けた者</p>
<p><b>第2章 賃金</b> (給与の支給方法)</p> <p>第2条 給与は、従業員に対して通貨で直接その全額を支払う。ただし、従業員の代表との書面協定により、従業員が希望した場合は、その指定する金融機関に振り込むものとする。</p> <p>(賃金の計算期間、支給日)</p> <p>第3条 賃金の計算期間は、前月の21日より当月の20日までとする。賃金の支給日は、当月の末日とする。ただし、支給日が金融機関の休業日にあたる場合はその前日に繰り上げて支給する。</p> <p>(非常時払い)</p> <p>第3条 従業員が、次の各号の一つに該当し、その請求があった場合は、前条の規定にかかわらず、既往の勤務に対する賃金をその都度支払う。</p> <p>① 本人が死亡したとき</p> <p>② 本人が退職し、または解雇されたとき</p> <p>③ 本人または妻の出産のための費用を要するとき</p> <p>④ 本人または家族の結婚、葬祭、天災その他災厄若しくは負傷疾病のための費用を要するとき</p> <p>⑤ 本人がやむを得ない事由により1週間以上滞居するとき</p> <p>⑥ その他、会社がやむを得ないと認めたとき</p>	

## 【演習②】 BSにどんな修正が必要でしょうか

### <補足>

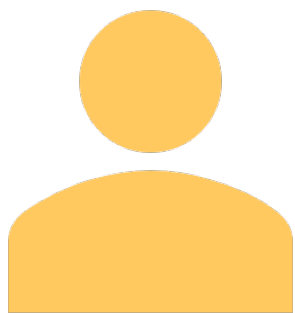
- 賃金の計算期間は前月21日～当月20日
- 賃金の支払日は当月末
- DDの調査基準日は2021年3月末
- 2021年4月末の賃金支払額は12,437千円

BSで計上すべき未払給料の金額は？

## 2.PLの時価修正

### インタビューで修正事項を発見

### 【演習③】 PLにどんな修正が必要でしょうか



売り手：大山代表

余分な経費？ほとんど無いなあ。あえて言うなら、おとしくらいから始めた会合費用はM&A後は不要かな。

同業者を集めた会合で、大山会ってのを作ったんですよ。月額250千円でね。

ただ実質的に会社のビジネスには一切関係ないから、無くなっても全く影響無いよ。

➡ 総勘定元帳を確認したところ、2019年5月から諸会費として毎月250千円が計上されていた。

2019年3月期、2020年3月期、2021年3月期の実態利益への影響は？

# 3.レポート作成

## (例)時価純資産

		(単位: 千円)	
<b>I 簿価純資産 (2020年3月末時点)</b>		<b>222,928</b>	<b>A</b>
<b>修正項目</b>			<b>参照ページ</b>
<b>【1. 実在性のない資産の修正】</b>			
①誤記帳による売上二重計上の修正	▲ 14,500		●ページ
②誤集計による仕掛品の修正計上	2,404		●ページ
③現存しない機械の修正	▲ 7,080	▲ 19,176	●ページ
<b>【2. 税務基準から会計基準への修正】</b>			
④前払家賃の計上	2,452		●ページ
⑤11日分の未払給与の計上	▲ 5,075		●ページ
⑥賞与引当金の計上	▲ 3,119	▲ 5,742	
<b>【3. 資産の時価評価】</b>			
⑦回収懸念のある売掛金の控除	▲ 2,865		●ページ
⑧使用していない機械の減額修正	▲ 540		●ページ
⑨保険積立金及び倒産防止共済の時価評価	11,265	7,860	●ページ
<b>純資産修正金額</b>		<b>▲ 17,056</b>	<b>B</b>
<b>II 時価純資産 (2020年3月末日時点)</b>		<b>205,872</b>	<b>C=A+B</b>

**ご清聴**  
**ありがとうございました！**