

慶應義塾大学ビジネス・スクール

ワールドの非公開企業化

MBO の成立

5

日経産業新聞 2005 年 9 月 5 日

「ワールド、11 月上場廃止 寺井社長 TOB 成立『株主に感謝』

ワールドは 2 日、経営陣による企業買収 (MBO) を目的とする TOB (株式公開買い付け) が成立したと発表した。成立条件である、発行済み株式 (自社保有分を除く) の 66.67% を大きく上回る 94.99% が応じた。寺井秀蔵社長は『(TOB の) 予定数に達することができ株主に感謝したい』とのコメントを出した。ワールド株は 11 月に上場廃止となる。

10

買い付け資金は 2081 億円で、応募者に対し 26 日以降に支払う。

TOB を実施したのは寺井社長が個人で保有するハーバーホールディングスアルファ (神戸市)。7 月 27 日に一株 4700 円で募集を開始し、一日に締め切った。

15

アルファ社は TOB に応じなかった株主保有分も株式交換によって取得。ワールドを 100% 子会社化した上で吸収合併する方針。現ワールドの取締役はアルファ社の役員に就任、改めて経営参加する見通し。今回は経営状態の良好な企業が MBO によって株式非公開化される国内初めてのケース。同社は『短期間で成果を求める市場の声に左右されることなく、中長期的な視点で経営するため』(寺井社長) と狙いを説明しているが『究極の敵対的買収防衛策』と指摘する声もある。」

20

2005 年 7 月 25 日、同社による 2300 億円規模の MBO による非公開化の方針発表は、業績面で業

本ケースは、慶應義塾大学大学院経営管理研究科助教授 岡田正大が公開資料に基づいて作成した。本教材はクラス討論のために作成されたものであり、経営の巧拙を論じるものではない。

本ケースは慶應義塾大学ビジネス・スクールが出版するものであり、複製等についての問い合わせ先は慶應義塾大学ビジネス・スクール(〒223-8526 神奈川県横浜市港北区日吉 4 丁目 1 番 1 号、電話 045-564-2444、e-mail: case@kbs.keio.ac.jp)。また、注文は <http://www.kbs.keio.ac.jp/>へ。慶應義塾大学ビジネス・スクールの許可を得ずに、いかなる部分の複製、検索システムへの取り込み、スプレッドシートでの利用、またいかなる方法(電子的、機械的、写真複写、録音・録画、その他種類を問わない)による伝送も、これを禁ずる。

Copyright© 岡田正大 (2006 年 2 月作成、2008 年 11 月改訂、2009 年 2 月改訂)