

相続

Souzoku tsushin

通信

2023
March

03



税理士法人 向田会計

〒376-0045 群馬県桐生市末広町6-10
TEL0277-45-2160 FAX 0277-45-2161

オーナー企業の経営者はどうすれば会社を高く売却できるか

近年、M&Aによる事業承継が増加してきています。オーナー企業の経営者はどうすれば高く売却できるのでしょうか。今回は事業計画について説明します。

買い手候補による 買収価格の計算は事業計画

会社を高く売却できるということは、買い手に高く買収してもらうということです。つまり、買い手から高い買収価格が提示されるような魅力的な事業を営んでいなければいけません。

M&Aで買い手が買収価格を計算するときの材料は、**事業計画**です。どのような買い手であっても、事業計画を見て、買収価格を計算し、買収すべきか否かを判断します。

これは、経営者は、「投資額はいくらで、そこからどれだけの利益（キャッシュ・フロー）が生まれ出されて、何年で回収できるのか」、すなわち、投資回収計算を考えるからです。

そこで、売り手は、買い手の投資判断に資する事業計画を提供しなければなりません。また、その基礎にある事業戦略を詳しく説明しなければいけません。

たとえば、売り手から「希望売却価格は1億円」と要求する場合、1億円という事業価値は、どのような事業計画に基づいているのか、その計画の実現可能性はどのくらいあるのか、売り手の考えをわかりやすく説明しなければなりません。

また、売り手の事業価値は、買い手側の事業内容によって大きく変わります。**対象事業と買い手側の事業との間でシナジー効果が発生するから**です。シナジー効果が発生する場合、事業価値が高くなり、高い買収価格が期待できます。

つまり、2つの事業を統合したとき、買い手側の商品・サービスとどのように販売連携できるか、重複する機能を統合することによってどのようにコスト削減できるか、結果としてどれくらい収益性が高まるか(生産性が向上するか)、これらのシナジー効果の大きさが、事業価値の評価とその実現可能性に影響し、買収価格に反映されることになるのです。

事業計画とは

事業計画とは、将来予想される損益およびキャッシュ・フローの計画とその根拠のことをいいます。通常のM&Aでは、3年から5年分の損益予測として提示されます。

予想売上高（トップ・ライン）については、「**地域**」や「**商品・サービスの種類**」といった**セグメントごとの明細書**を作成することも必要です。

また、買い手から得意先の一覧表を要求されますので、事前に用意しておきます。

具体的には、製品・商品・サービスの単価および販売量を分解し、シナジー効果によって、単価が上昇すること（競争力強化）と、販売量の増大すること（市場拡大、シェア拡大）を予測した金額を計算します。

ここで買い手が重視する数値は、対象事業の正常収益力です。過去の実績を考慮しつつ、シナジー効果など買い手の目線から修正を加え、正常収益力が評価されます。

この正常収益力に基づいて、DCF法などの計算が行われ、買収価格が決定されるのです。

それゆえ、直近の事業年度の実績値は重要な数値です。将来予測の発射台となるからです。

実績値を大きく上回る正常収益力を評価させようと思うのであれば、売上高と利益が上昇傾向にある実績を残しておかなければいけません。

買収価格を高く評価させるためには、**業績好調のタイミングを捉えてM&Aを行う必要がある**のです。

ここで留意すべきことは、買い手によるM&Aの目的です。これは、**(1) 事業価値を現金一括で取得すること、そして、(2) その後の事業価値の増大、すなわち、シナジー効果を創出すること**にあります。その手段が統合による収益性の向上（生産性の向上）です。

そうすると、買い手は、**(1) 対象事業の正常収益力と現状の事業価値を正確に評価しようとします**。それゆえ、提示する事業計画には、単なる損益予測の数字だけでなく、具体的な事業戦略や投資計画、アクションプランまで記述し、買い手が事業の将来性をイメージしやすい情報として提供するとよいでしょう。

この点については、買い手から細かく質問されるため、対象事業の経営陣が今後の事業の見通しをどのように考えたのか、経営目標をどのように達成しようと考えているのか、質問に対して即答できるように準備しておくことが必要です。

質問に即答できれば、実現可能性の高い計画だと買い手に感じさせることができるでしょう。

これに加えて、買い手は、**(2) シナジー効果によって創出される価値を評価し、それを現状の事業価値の評価に織り込んでくること**があります。つまり、買収価格を高めに評価する傾向があるということです。

それゆえ、売り手は、単に事業計画そのものを説明するだけでなく、M&Aによって期待されるシナジー効果を提案したほうがよいでしょう。

シナジー効果は、事業価値のプラス要因となります。**売り手で考えるアイデアを積極的に提**

供することで、買収価格を引き上げることができるのです。

高い買収価格を提示してくれる 買い手の特徴

M&Aを行おうとするとき、売り手は、買い手候補をリストアップし、複数の買い手候補に買収提案を持ち込みます。そして、**最も高い買収価格を提示してくれる買い手候補をM&Aの相手として決定する**ことになるでしょう。

高い買収価格を提示してくれる買い手には、以下のような特徴のある経営者がいます。

このような経営者を見つけることが、会社を高く売却する手段となります。

- ① 経営者の能力が高く、対象事業を成長させる自信がある
- ② 買い手側の事業と統合させることによって大きなシナジー効果（収益拡大、コスト削減）が期待される
- ③ 余剰資金が豊富にあり、M&A が失敗しても買い手側の事業に大きな影響がない
- ④ 対象事業を買収することによって、市場シェアが変動するため、他の競合他社には絶対に買収されたくない
- ⑤ オーナー企業のワンマン社長。経営者の感情で投資意思決定が行われ、とにかくM&A をやりたい気持ちが強い
- ⑥ 上場する大企業のサラリーマン経営者。株主からM&Aをやれとプレッシャーを受けている、来期の予算を達成するにはM&Aが必要、買収に投じるのは自分のカネではない、M&Aの責任は負わなくてもいいと考えている

このような経営者を見つけるには、買い手側となる企業とのネットワークが豊富なM&Aアドバイザーにマッチングを依頼することが有効でしょう。

（著者 公認会計士・税理士 岸田康雄）

死亡診断書の作成費用は債務控除できますか？

死亡診断書の作成費用は、 葬祭費用とすることができます。

被相続人が亡くなった際に、医療機関から医師または歯科医師が記入した死亡診断書が発行されます。そして、その時に発生する死亡診断書の作成費用は、相続税を計算する際には葬祭費用とすることができ、相続財産から控除することができます。

葬祭費用は、被相続人が亡くなった際に必ずかかる必要費用として認められ、相続税の計算に含めないことができるのです。葬祭費用として認められるものには他にも、お通夜や告別式の費用、火葬や埋葬料、遺体を搬送する費用、お布施や読経料、納骨費用などがあります。

ただし、全ての方が債務控除できるわけではなく、債務控除ができるのは、相続人もしくは包括受遺者（遺言により、全てまたは一定の割合で財産を遺贈された人）となります。

特定受遺者（遺言により特定の財産を遺贈された人）や、相続放棄をした人、相続欠格者、相続排除者は債務控除することができません。

■届出ができる期間

死亡届の届出期間は、被相続人が亡くなったことを知った日から7日以内です。また、国外で亡くなられた場合は、被相続人が亡くなったことを知った日から3カ月以内となります。

■死亡診断書はどこで取得できるのか

死亡診断書をどこで取得するかは、亡くなられた場所や状況によって異なります。

●医療機関で亡くなられた場合

亡くなったことを確認した医師または歯科

医師が死亡診断書を発行します。死亡診断書は、医師または歯科医師しか発行することができません。また、その医師が、亡くなられた方を継続的に診察管理していた場合は死亡診断書を発行することになりますが、そうではなかった場合は、死亡診断書ではなく死体検案書が発行されることになります。

死体検案書は、検案した医師しか発行することはできません（歯科医師は発行することができません）。

●自宅で亡くなられた場合

自宅で亡くなられた場合は、自宅で亡くなったことを確認した医師または歯科医師が発行することになります。

●事故で亡くなられた場合

事故が原因で亡くなられた場合は、警察による検死が行われることとなります。そしてこの場合も死亡診断書ではなく、死体検案書が発行されます。

■死亡診断書の相続手続き

相続手続きに必ず必要になるのは、戸籍謄本または除籍謄本、住民票の除票などですが、被相続人が亡くなったことを戸籍に反映させるためには、まずは死亡届が必要となります。

死亡届を提出することにより、被相続人が死亡したことが戸籍謄本や住民票に反映されます。そして、その死亡が反映された戸籍謄本または除籍謄本、住民票の除票などを、相続の手続きに使用していくこととなります。