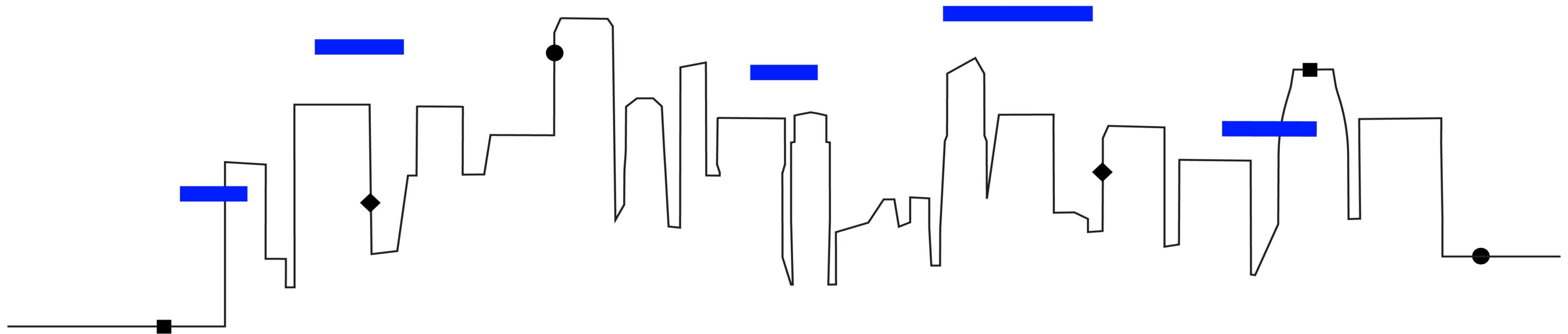


# 日本 M&A レビュー

2019年 上半期 | フィナンシャル・アドバイザー



# 日本M&Aレビュー

2019年上半期 | フィナンシャル・アドバイザー

## 日本M&A案件情報概要

### 日本M&A 66%減少

2019年1-6月期の日本関連M&A公表案件は、8.6兆円と過去最高を記録した前年同期から66.2%減少となった。1,000億円超の案件は23件、総額5兆円が公表され前年同期比では76.2%低下した。全体の案件数は1,763件と、前年同期比14.2%減少したものの、過去10年で比較すると2番目の高水準であった。

### ハイテクノロジーが首位

ターゲット側の業種別でみると、ハイテクノロジーが2,2兆円と全体の26.1%を占めて首位となった。続く金融とヘルスケアは、それぞれ1,2兆円、1兆円を記録し、合わせて26.3%を占有した。

### IN-OUT案件 68%減少、海外買収日本は3位

マーケット別でみると、最も活発だったのはIN-OUT案件で、4.3兆円と前年同期比67.7%減となったが、2010年以降でみると3番目の高水準となった。4-6月期では、日本ペイントホールディングスによるデュラックスグループ買収案件(3,246億円)、日立製作所によるJRオートメーションテクノロジーズ買収案件(1,594億円)が公表され市場を牽引した。日本は海外企業の買収国としては米国、フランスに次ぐ3位、中国は9位であった。

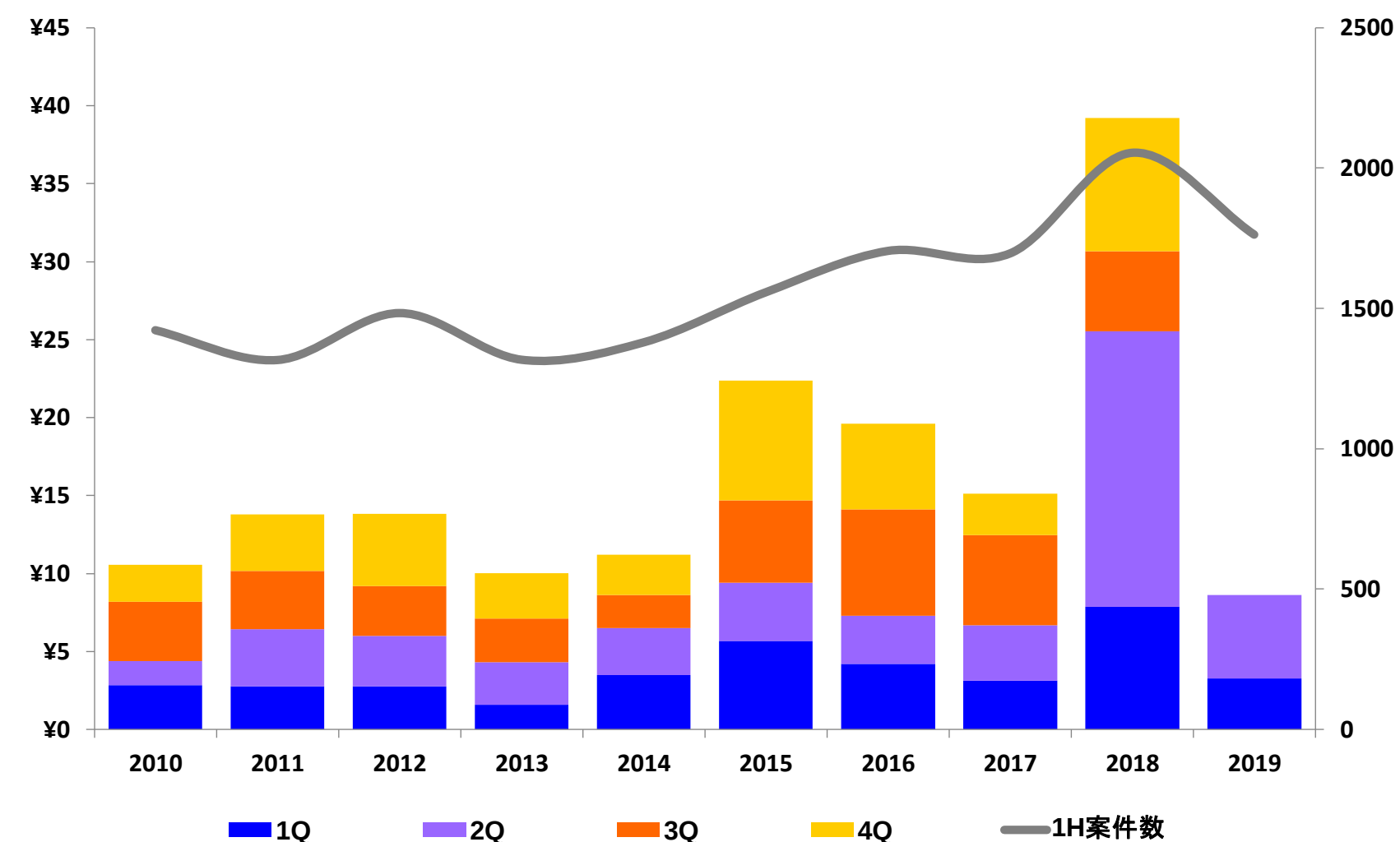
### 国内案件 30%減少

国内案件は、前年同期比30.4%減の3.1兆円、過去10年でみると3番目に高い規模となった。今期の国内最大案件は、ソフトバンクによるヤフーの連結子会社化案件で、ヤフーの自社株買い案件(5,264億円)及びソフトバンクに対する第三者割当増資案件(4,564億円)が寄与した。

### 完了案件 105%増加

完了案件は、前年同期比104.8%増となる19.5兆円、案件数は1,190件に達した。

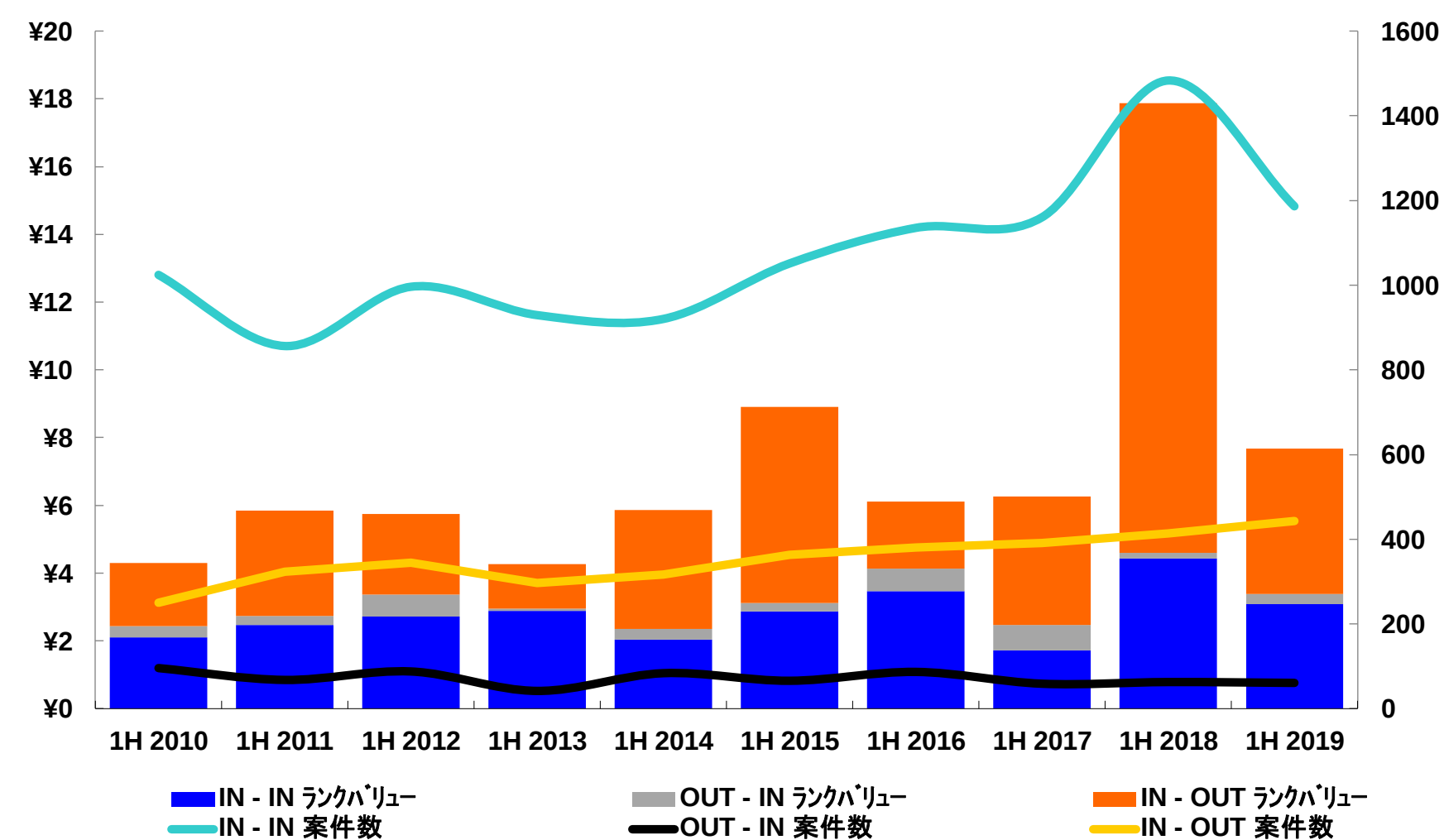
## 日本M&A ランクバリューの推移(兆円)



## 日本企業関連 公表案件 上位10位

| ランク日       | 被買収側企業            | 被買収側国籍  | ランクバリュー<br>(億円) | 買収側企業            | 買収側国籍   |
|------------|-------------------|---------|-----------------|------------------|---------|
| 2019年1月8日  | ウィーワーク            | 米国      | 6,521.7         | ソフトバンクグループ       | 日本      |
| 2019年5月8日  | シャイアー 米国 - シードラ事業 | 米国      | 5,842.8         | ノバルティス           | スイス     |
| 2019年5月8日  | ヤフー               | 日本      | 5,264.7         | ヤフー              | 日本      |
| 2019年5月8日  | ヤフー               | 日本      | 4,564.7         | ソフトバンク           | 日本      |
| 2019年4月29日 | バンクダナモン           | インドネシア  | 3,931.0         | 三菱東京UFJ銀行        | 日本      |
| 2019年4月17日 | デュラックスグループ        | オーストラリア | 3,246.1         | 日本ペイントホールディングス   | 日本      |
| 2019年2月28日 | 車好多集団             | 中国      | 1,664.6         | ソフトバンク・ビジョン・ファンド | ジャージー・島 |
| 2019年3月6日  | クラブホールディングス       | シンガポール  | 1,633.7         | ソフトバンク・ビジョン・ファンド | ジャージー・島 |
| 2019年6月18日 | 野村総合研究所           | 日本      | 1,600.0         | 野村総合研究所          | 日本      |
| 2019年4月24日 | JRオートメーションテクノロジーズ | 米国      | 1,594.0         | 日立製作所            | 日本      |

## 日本M&A マーケット別ランクバリューの構成比(兆円)



| 日本企業関連 公表案件 (AD19a) |            |            |                 |           |           |       |
|---------------------|------------|------------|-----------------|-----------|-----------|-------|
| ランクバリューベース/不動産案件を除く |            |            |                 |           |           |       |
|                     |            |            | 前年同期比           |           | 前四半期比     |       |
|                     |            |            | -66%            |           | 65%       |       |
| フィナンシャル・アドバイザー      | 順位<br>2019 | 順位<br>2018 | ランクバリュー<br>(億円) | 市場占有<br>率 | 前年同期<br>比 | 案件数   |
| 三菱UFJモルガン・スタンレー     | 1          | 1          | 29,259          | 33.9      | -84.7     | 36    |
| 野村證券                | 2          | 5          | 18,288          | 21.2      | -84.2     | 54    |
| ゴールドマン・サックス         | 3          | 2          | 15,483          | 17.9      | -91.8     | 13    |
| みずほフィナンシャルグループ      | 4          | 7          | 9,223           | 10.7      | -88.9     | 59    |
| JPモルガン              | 5          | 3          | 8,443           | 9.8       | -94.5     | 9     |
| 三井住友フィナンシャル・グループ    | 6          | 9          | 7,603           | 8.8       | -89.6     | 94    |
| レイングループ             | 7          | 13         | 6,522           | 7.6       | -89.8     | 1     |
| エバーコア・パートナーズ        | 8          | 4          | 6,505           | 7.5       | -95.6     | 3     |
| クレディ・スイス            | 9          | 11         | 5,064           | 5.9       | -92.7     | 8     |
| UBS                 | 10         | 33         | 4,519           | 5.2       | 530.1     | 5     |
| バンクオブアメリカ・メリルリンチ    | 11         | 15         | 3,595           | 4.2       | -72.5     | 8     |
| マッコーリーグループ          | 12         | 88*        | 3,246           | 3.8       | -         | 2     |
| パークレイズ              | 13         | 22         | 2,544           | 3.0       | 12.1      | 5     |
| PwC                 | 14         | 20         | 2,527           | 2.9       | -19.3     | 14    |
| 大和証券グループ本社          | 15         | 21         | 2,445           | 2.8       | -15.7     | 36    |
| 赤坂国際会計              | 16         | 58         | 2,031           | 2.4       | 2,843.0   | 3     |
| ドイツ銀行               | 17         | 12         | 1,784           | 2.1       | -97.2     | 5     |
| ブルータス・コンサルティング      | 18         | 28         | 1,694           | 2.0       | 41.1      | 19    |
| ラザード                | 19         | 17         | 1,618           | 1.9       | -72.8     | 4     |
| GCA                 | 20         | 14         | 1,341           | 1.6       | -90.0     | 11    |
| デロイト                | 21         | 30         | 1,191           | 1.4       | 32.1      | 45    |
| アーンスト・アンド・ヤング       | 22         | 34         | 1,123           | 1.3       | 60.8      | 6     |
| ロスチャイルド             | 23         | 27         | 1,109           | 1.3       | -7.7      | 8     |
| シティ                 | 24         | 6          | 837             | 1.0       | -99.1     | 2     |
| トロント・ドミニオン日本証券      | 25         | -          | 810             | 0.9       | -         | 1     |
| 市場合計                |            |            | 86,298.5        | 100       |           | 1,763 |

| 日本企業関連 完了案件 (AF23a) |            |            |                 |           |           |       |
|---------------------|------------|------------|-----------------|-----------|-----------|-------|
| ランクバリューベース/不動産案件を除く |            |            |                 |           |           |       |
|                     |            |            | 前年同期比           |           | 前四半期比     |       |
|                     |            |            | 105%            |           | -52%      |       |
| フィナンシャル・アドバイザー      | 順位<br>2019 | 順位<br>2018 | ランクバリュー<br>(億円) | 市場占有<br>率 | 前年同期<br>比 | 案件数   |
| 三菱UFJモルガン・スタンレー     | 1          | 3          | 144,181         | 73.9      | 327.1     | 30    |
| 野村證券                | 2          | 2          | 124,313         | 63.7      | 228.0     | 48    |
| ゴールドマン・サックス         | 3          | 1          | 116,315         | 59.6      | 179.7     | 14    |
| JPモルガン              | 4          | 8          | 112,339         | 57.6      | 1,320.2   | 10    |
| シティ                 | 5          | 10         | 90,820          | 46.6      | 1,161.2   | 2     |
| エバーコア・パートナーズ        | 6          | -          | 84,085          | 43.1      | -         | 2     |
| みずほフィナンシャルグループ      | 7          | 7          | 46,659          | 23.9      | 399.4     | 78    |
| バンクオブアメリカ・メリルリンチ    | 8          | 9          | 22,681          | 11.6      | 205.7     | 8     |
| GCA                 | 9          | 34         | 15,754          | 8.1       | 1,429.5   | 12    |
| 三井住友フィナンシャル・グループ    | 10         | 6          | 14,184          | 7.3       | 47.2      | 81    |
| 大和証券グループ本社          | 11         | 11         | 13,169          | 6.8       | 193.4     | 32    |
| UBS                 | 12         | 16         | 11,750          | 6.0       | 376.2     | 6     |
| ラザード                | 13         | 14         | 8,091           | 4.2       | 162.1     | 3     |
| レイングループ             | 14         | -          | 6,522           | 3.3       | -         | 1     |
| クレディ・スイス            | 15         | 5          | 5,556           | 2.9       | -77.1     | 8     |
| PwC                 | 16         | 4          | 4,314           | 2.2       | -82.9     | 17    |
| ドイツ銀行               | 17         | 21*        | 4,312           | 2.2       | 146.4     | 5     |
| ロスチャイルド             | 18         | 13         | 3,966           | 2.0       | 24.2      | 7     |
| デロイト                | 19         | 30         | 3,576           | 1.8       | 150.6     | 40    |
| パークレイズ              | 20         | 26*        | 2,544           | 1.3       | 58.3      | 4     |
| トロント・ドミニオン日本証券      | 21         | -          | 2,231           | 1.1       | -         | 2     |
| RBCキャピタルマーケット       | 22         | 19         | 1,421           | 0.7       | -22.9     | 1     |
| ブルータス・コンサルティング      | 23         | 40         | 1,400           | 0.7       | 165.6     | 14    |
| 赤坂国際会計              | 24         | 84         | 1,231           | 0.6       | 158,975.2 | 3     |
| KPMG                | 25         | 12         | 817             | 0.4       | -76.6     | 24    |
| 市場合計                |            |            | 195,120.9       | 100       |           | 1,190 |

| 国内案件 アドバイザー上位5位  |                 |                  |     |
|------------------|-----------------|------------------|-----|
| ランクバリューベース       |                 | 案件数ベース           |     |
| フィナンシャル・アドバイザー   | ランクバリュー<br>(億円) | フィナンシャル・アドバイザー   | 案件数 |
| 三菱UFJモルガン・スタンレー  | 14,212          | 三井住友フィナンシャル・グループ | 78  |
| 野村證券             | 12,291          | かえでグループ          | 63  |
| ゴールドマン・サックス      | 10,829          | みずほフィナンシャルグループ   | 46  |
| みずほフィナンシャルグループ   | 8,874           | 野村證券             | 35  |
| 三井住友フィナンシャル・グループ | 6,841           | 大和証券グループ本社       | 31  |

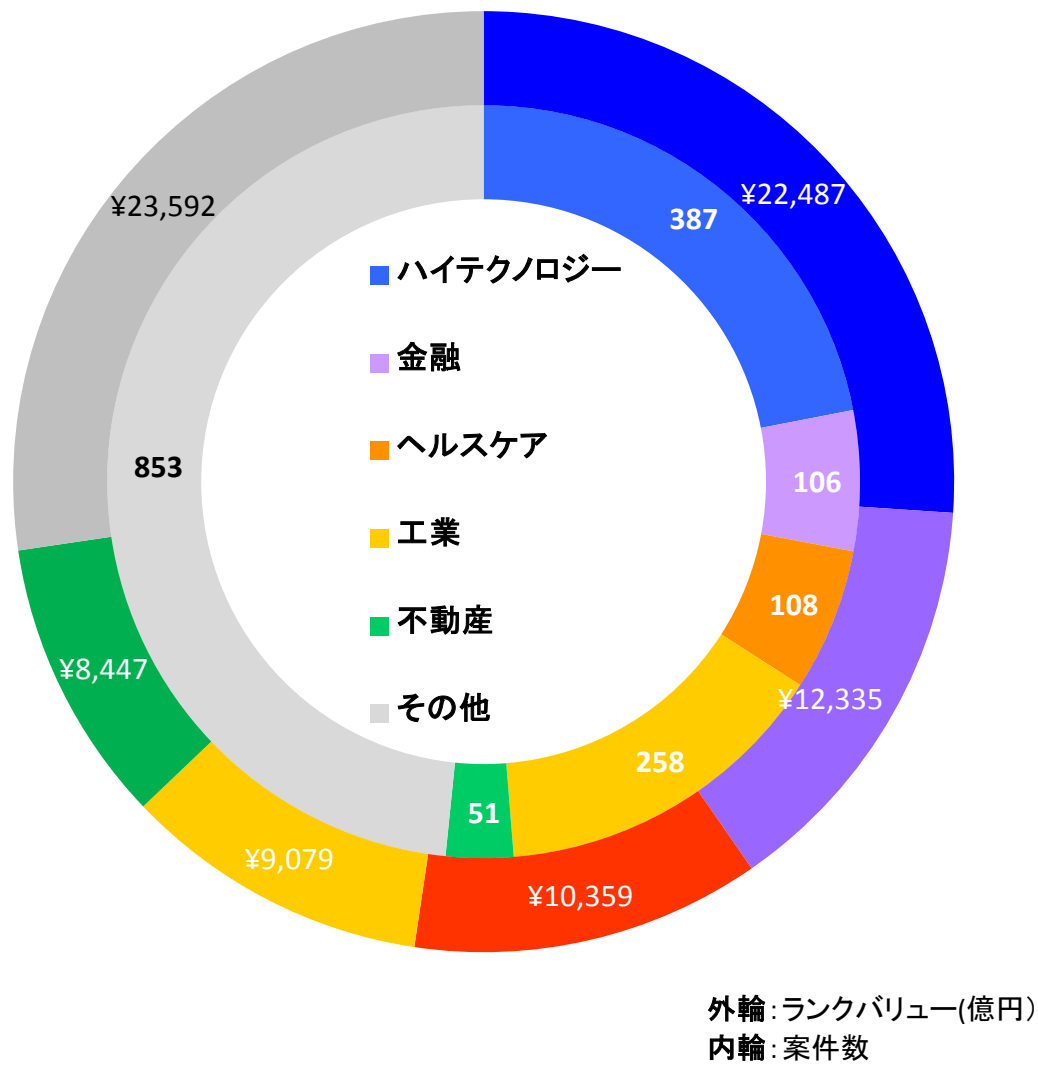
| IN-OUT案件 アドバイザー上位5位 |                 |                  |     |
|---------------------|-----------------|------------------|-----|
| ランクバリューベース          |                 | 案件数ベース           |     |
| フィナンシャル・アドバイザー      | ランクバリュー<br>(億円) | フィナンシャル・アドバイザー   | 案件数 |
| 三菱UFJモルガン・スタンレー     | 13,856          | デロイト             | 21  |
| レイングループ             | 6,522           | 三菱UFJモルガン・スタンレー  | 16  |
| JPモルガン              | 5,855           | 野村證券             | 14  |
| クレディ・スイス            | 5,061           | 三井住友フィナンシャル・グループ | 11  |
| 野村證券                | 4,748           | KPMG             | 9   |

| OUT-IN案件 アドバイザー上位5位 |                 |                  |     |
|---------------------|-----------------|------------------|-----|
| ランクバリューベース          |                 | 案件数ベース           |     |
| フィナンシャル・アドバイザー      | ランクバリュー<br>(億円) | フィナンシャル・アドバイザー   | 案件数 |
| 野村證券                | 1,249           | みずほフィナンシャルグループ   | 5   |
| ドイツ銀行               | 1,109           | 野村證券             | 5   |
| 三菱UFJモルガン・スタンレー     | 1,109           | 三井住友フィナンシャル・グループ | 4   |
| PwC                 | 1,109           | PwC              | 4   |
| 赤坂国際会計              | 800             | KPMG             | 3   |
|                     |                 | 三菱UFJモルガン・スタンレー  | 3   |

| 日本企業関連 公表案件 (AD19a) |            |            |       |           |           |                 |
|---------------------|------------|------------|-------|-----------|-----------|-----------------|
| 案件数ベース/不動産案件を除く     |            |            |       |           |           |                 |
|                     |            |            | 前年同期比 |           | 前四半期比     |                 |
|                     |            |            | -14%  |           | -6%       |                 |
| フィナンシャル・アドバイザー      | 順位<br>2019 | 順位<br>2018 | 案件数   | 市場占有<br>率 | 前年同期<br>比 | ランクバリュー<br>(億円) |
| 三井住友フィナンシャル・グループ    | 1          | 1          | 94    | 5.3       | -21.0     | 7,603           |
| かえでグループ             | 2          | 5          | 63    | 3.6       | 61.5      | 8               |
| みずほフィナンシャルグループ      | 3          | 2          | 59    | 3.4       | -33.0     | 9,223           |
| 野村證券                | 4          | 4          | 54    | 3.1       | 3.8       | 18,288          |
| デロイト                | 5          | 8          | 45    | 2.6       | 45.2      | 1,191           |
| 三菱UFJモルガン・スタンレー     | 6*         | 6          | 36    | 2.0       | 2.9       | 29,259          |
| 大和証券グループ本社          | 6*         | 12*        | 36    | 2.0       | 80.0      | 2,445           |
| KPMG                | 8          | 3          | 21    | 1.2       | -60.4     | 622             |
| ブルータス・コンサルティング      | 9          | 7          | 19    | 1.1       | -44.1     | 1,694           |
| AGSコンサルティング         | 10         | 17         | 18    | 1.0       | 12.5      | 422             |
| マクサス・コーポレートアドバイザー   | 11         | 16         | 17    | 1.0       | 0.0       | 26              |
| 山田コンサルティンググループ      | 12         | 10*        | 16    | 0.9       | -33.3     | 465             |
| PwC                 | 13         | 10*        | 14    | 0.8       | -41.7     | 2,527           |
| ゴールドマン・サックス         | 14         | 12*        | 13    | 0.7       | -35.0     | 15,483          |
| GCA                 | 15         | 12*        | 11    | 0.6       | -45.0     | 1,341           |
| JPモルガン              | 16         | 20         | 9     | 0.5       | -10.0     | 8,443           |
| ロスチャイルド             | 17*        | 31*        | 8     | 0.5       | 166.7     | 1,109           |
| あおぞら銀行              | 17*        | -          | 8     | 0.5       | -         |                 |
| フロンティア・マネジメント       | 17*        | 18         | 8     | 0.5       | -42.9     | 263             |
| クレディ・スイス            | 17*        | 31*        | 8     | 0.5       | 166.7     | 5,064           |
| バンクオブアメリカ・メリルリンチ    | 17*        | 26*        | 8     | 0.5       | 60.0      | 3,595           |
| ジェフリーズ              | 17*        | 56*        | 8     | 0.5       | 700.0     | 83              |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ   | 23         | 9          | 7     | 0.4       | -74.1     | 8               |
| アーンスト・アンド・ヤング       | 24*        | 29*        | 6     | 0.3       | 50.0      | 1,123           |
| コーポレート・アドバイザーズ      | 24*        | 15         | 6     | 0.3       | -66.7     | 6               |
| 市場合計                |            |            | 1,763 | 100       |           | 86,298.5        |

| 日本企業関連 完了案件 (AF23a) |            |            |       |           |           |                 |
|---------------------|------------|------------|-------|-----------|-----------|-----------------|
| 案件数ベース/不動産案件を除く     |            |            |       |           |           |                 |
|                     |            |            | 前年同期比 |           | 前四半期比     |                 |
|                     |            |            | -26%  |           | -7%       |                 |
| フィナンシャル・アドバイザー      | 順位<br>2019 | 順位<br>2018 | 案件数   | 市場占有<br>率 | 前年同期<br>比 | ランクバリュー<br>(億円) |
| 三井住友フィナンシャル・グループ    | 1          | 1          | 81    | 6.8       | -25.0     | 14,184          |
| みずほフィナンシャルグループ      | 2          | 2          | 78    | 6.6       | 0.0       | 46,659          |
| かえでグループ             | 3          | 5          | 60    | 5.0       | 66.7      | 8               |
| 野村證券                | 4          | 3          | 48    | 4.0       | 0.0       | 124,313         |
| デロイト                | 5          | 8*         | 40    | 3.4       | 53.8      | 3,576           |
| 大和証券グループ本社          | 6          | 11         | 32    | 2.7       | 0.0       | 13,169          |
| 三菱UFJモルガン・スタンレー     | 7          | 10         | 30    | 2.5       | 25.0      | 144,181         |
| KPMG                | 8          | 4          | 24    | 2.0       | 0.0       | 817             |
| マクサス・コーポレートアドバイザー   | 9          | 16         | 18    | 1.5       | 0.0       | 28              |
| PwC                 | 10         | 7          | 17    | 1.4       | 0.0       | 4,314           |
| ブルータス・コンサルティング      | 11*        | 6          | 14    | 1.2       | -50.0     | 1,400           |
| ゴールドマン・サックス         | 11*        | 12*        | 14    | 1.2       | 0.0       | 116,315         |
| 山田コンサルティンググループ      | 13*        | 12*        | 12    | 1.0       | -40.0     | 25              |
| GCA                 | 13*        | 17         | 12    | 1.0       | 0.0       | 15,754          |
| AGSコンサルティング         | 15         | 19*        | 11    | 0.9       | 22.2      | 103             |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ   | 16*        | 8*         | 10    | 0.8       | 0.0       | 203             |
| JPモルガン              | 16*        | 22*        | 10    | 0.8       | 25.0      | 112,339         |
| フロンティア・マネジメント       | 18         | 14*        | 9     | 0.8       | 0.0       | 269             |
| あおぞら銀行              | 19*        | -          | 8     | 0.7       | -         | 59              |
| クレディ・スイス            | 19*        | 22*        | 8     | 0.7       | 0.0       | 5,556           |
| バンクオブアメリカ・メリルリンチ    | 19*        | 19*        | 8     | 0.7       | -11.1     | 22,681          |
| ロスチャイルド             | 22         | 29*        | 7     | 0.6       | 0.0       | 3,966           |
| アーンスト・アンド・ヤング       | 23*        | 22*        | 6     | 0.5       | -25.0     | 637             |
| エスネットワークス           | 23*        | 26*        | 6     | 0.5       | 0.0       | 223             |
| UBS                 | 23*        | 29*        | 6     | 0.5       | 50.0      | 11,750          |
| コーポレート・アドバイザーズ      | 23*        | 14*        | 6     | 0.5       | 0.0       | 6               |
| 市場合計                |            |            | 1,190 | 100       |           | 195,120.9       |

ターゲット側業種別ランクバリューと案件数



\*は同順位を表す

# Mergers & Acquisitions クライテリア

2019年上半期 | フィナンシャルアドバイザー

プレスリリースに関してのお問い合わせ先:

広報担当: 藤森 英明  
Tel: +81(3) 6441 1504  
E-mail: h.fujimori@refinitiv.com

クライテリアに関する御質問、また  
案件情報のご登録に関してのお問い合わせ先:

本橋 馨  
Tel: +813 6441 1338  
E-mail:  
kaori.motohashi@refinitiv.com

公表案件ベースのリーグテーブル・ランキングは、リフィニティブが認識している2018年1月1日から2019年6月28日の期間に公表された案件を対象としており、今期および昨年の全てのデータは、日本時間2019年7月1日10時に抽出したものである。ランキングにおける取引金額はすべて日本円で表示され、不動産案件は除外している。

リーグテーブル対象となるのは、合併、買収、市場を介さない自己株式取得、スピンオフ、公開買付による自社株買い、少数株主持ち分(50%以下)の株式取得、及びデット・リストラクチャリング案件である。

公開買付・合併案件は、その案件が完了した日付をもって有効と見なす。

取引金額のついていない場合も対象案件となり、その場合取引金額は表示されない。

案件に関与したフィナンシャル及びリーガル・アドバイザーは、少数株主やジョイントベンチャーパートナーの代表、案件の一部のみに加わった場合、もしくはリフィニティブが案件の参加者について認識していない場合を除き、フル・リーグテーブル・クレジットが付与される。

関連リーグテーブルは、被買収側、買収側、あるいは最終親会社のいずれかが特定の地域や国籍にある案件が含まれる。相対取引による少数持分取得案件の売り手および売り手の最終親会社の国籍も地域別クレジットが付与される。

リーグテーブル、コメント、チャートはランク日ベースで作成され、案件ステータスが Intended (買収の意思表示があったもの)、Pending (継続中)、Partially Completed (部分的に完了)、Completed (完了)、Pending Regulatory (関連官公庁承認待ち)、及び Unconditional (無条件) の案件を対象とする。ランク日は案件の取引金額が最初に公表された日と定義する。

ここに掲載の三菱UFJフィナンシャル・グループおよびモルガン・スタンレーのリーグテーブル・クレジットは、日本における合併会社(三菱UFJモルガン・スタンレー証券及びモルガン・スタンレーMUFG証券)の設立後の状況を反映している。新設合併会社のクレジットはモルガン・スタンレーへ集計されている。日本企業関連のリーグテーブル上では、モルガン・スタンレーは「三菱UFJモルガン・スタンレー」として表示されている。

リフィニティブは本書で提供される情報が、発行時点において正確であり、最新のものであることを確保するよう合理的な努力をしていますが、リフィニティブ又はリフィニティブの第三者コンテンツ・プロバイダーも、本書に含まれる情報の誤謬、不正確又は遅延、或いはそれらに依拠してなされた行為についても、何らの責任も負うものではなく、また、第三者コンテンツ・プロバイダーの如何なる見解又は意見を是認するものではありません。法律により認められる限度において、リフィニティブは明示又は黙示を問わず、提供されたコンテンツの正確性又は完全性、或いは如何なる目的における目的適合性に関する保証をすべて明示的に排除します。本コンテンツを取引又は売買を行う際意思決定の目的で使用することは適切ではありません。本コンテンツは投資助言となる投資、税金、法律等のいかなる助言も提供しません。また、証券の売り買い等を含む、特定の金融の個別銘柄、金融投資あるいは金融商品に関するいかなる勧告もしません。リフィニティブは、本書に関連した、如何なる者による又は如何なる者に対する証券の売り買いに関し、責任・義務を負いません。本書に表示されるグラフ又は図の複製を希望される場合、藤森英明 (h.fujimori@refinitiv.com) 又は media.support@refinitiv.com までお問い合わせ下さい。

© 2019 Refinitiv. All rights reserved.

