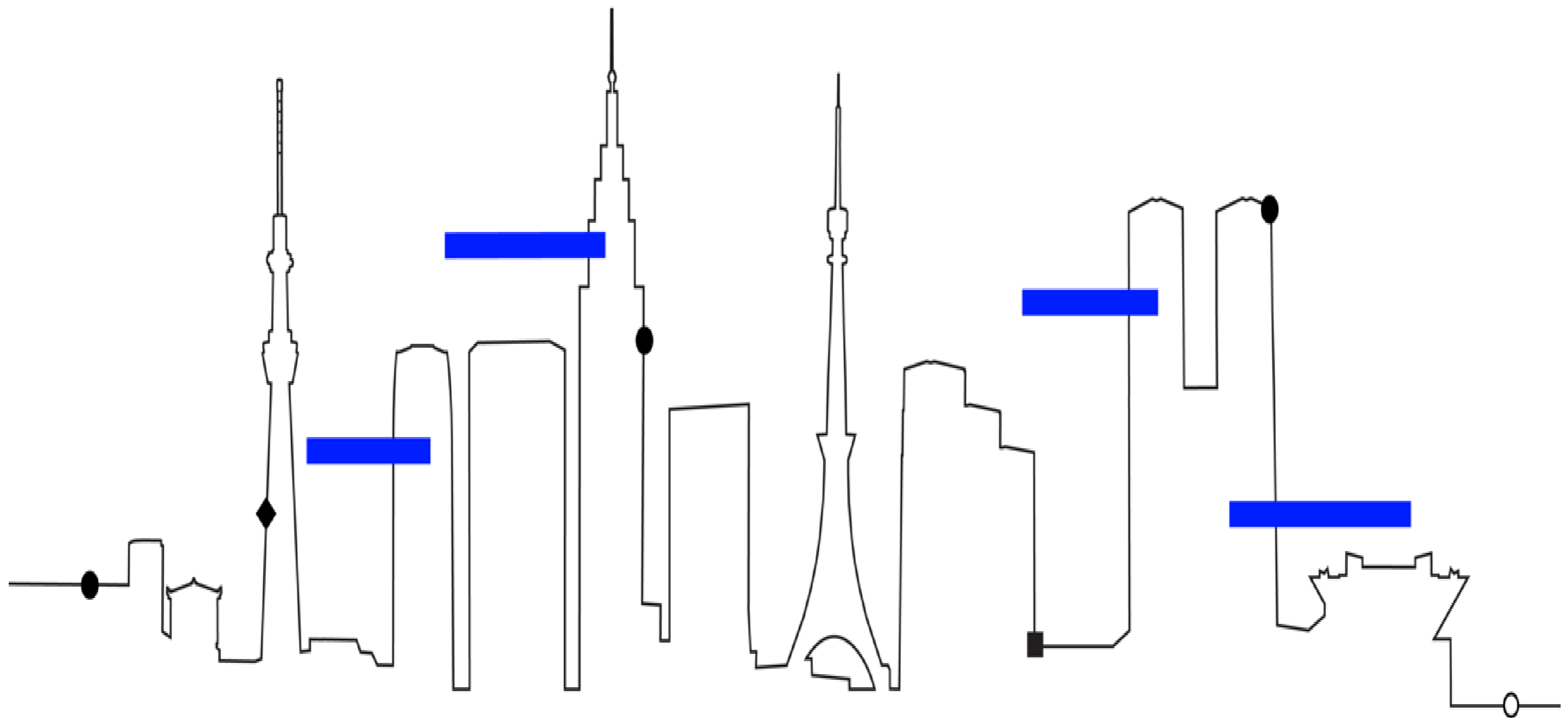


# 日本 M&A レビュー

2021年第1四半期 | リーガル・アドバイザー



# 日本M&Aレビュー

2021年 第1四半期 | リーガル・アドバイザー

## 日本M&A案件 情報概要

### 日本M&A 28%増加の4兆円

2021年第1四半期(1-3月期)の日本関連M&A公表案件は4.1兆円と、前年同期から27.6%増加し、2018年以来の高水準となった。1,000億円超の案件は7件、総額2.6兆円に上り、前年同期から280.2%増加した。全体の案件数は1,119件と、1-3月期ベースで1,000件を突破するのは1980年の集計開始以来3度目となった。

### ハイテクノロジーが首位

業種別で見ると、最も買収の対象となったのはハイテクノロジーで、前年同期から約2倍の2.1兆円、全体の50.9%を占めて日本市場を牽引した。2位は工業で5,621億円、3位は卸売とサービスで5,161億円となった。

### IN-OUT案件 88%増加、OUT-IN案件 116%増加、国内案件28%減少

マーケット別で見ると、最も活発だったのはIN-OUT案件で、前年同期比88%増となる1.9兆円と、2019年以降で最高水準となった。これには日立グローバルデジタルホールディングスによるグローバルロジックワールドワイドホールディングスの買収(1兆592億円)、ルネサスエレクトロニクスによるダイアログ・セミコンダクターの買収案件(5,980億円)が含まれる。前述の日立グローバルデジタルホールディングス案件は、対米のソフトウェア関連の買収では過去最大。これにより、日本企業による対米出資額は総額1.1兆円に達し、これは1-3月期ベースで見ると過去4番目に高い水準となった。また海外企業の買収が最も活発だったのは米国で、総額15.6兆円と前年同期から133%の増加、日本は1.9兆円で5位、中国は1.5兆円で7位となった。

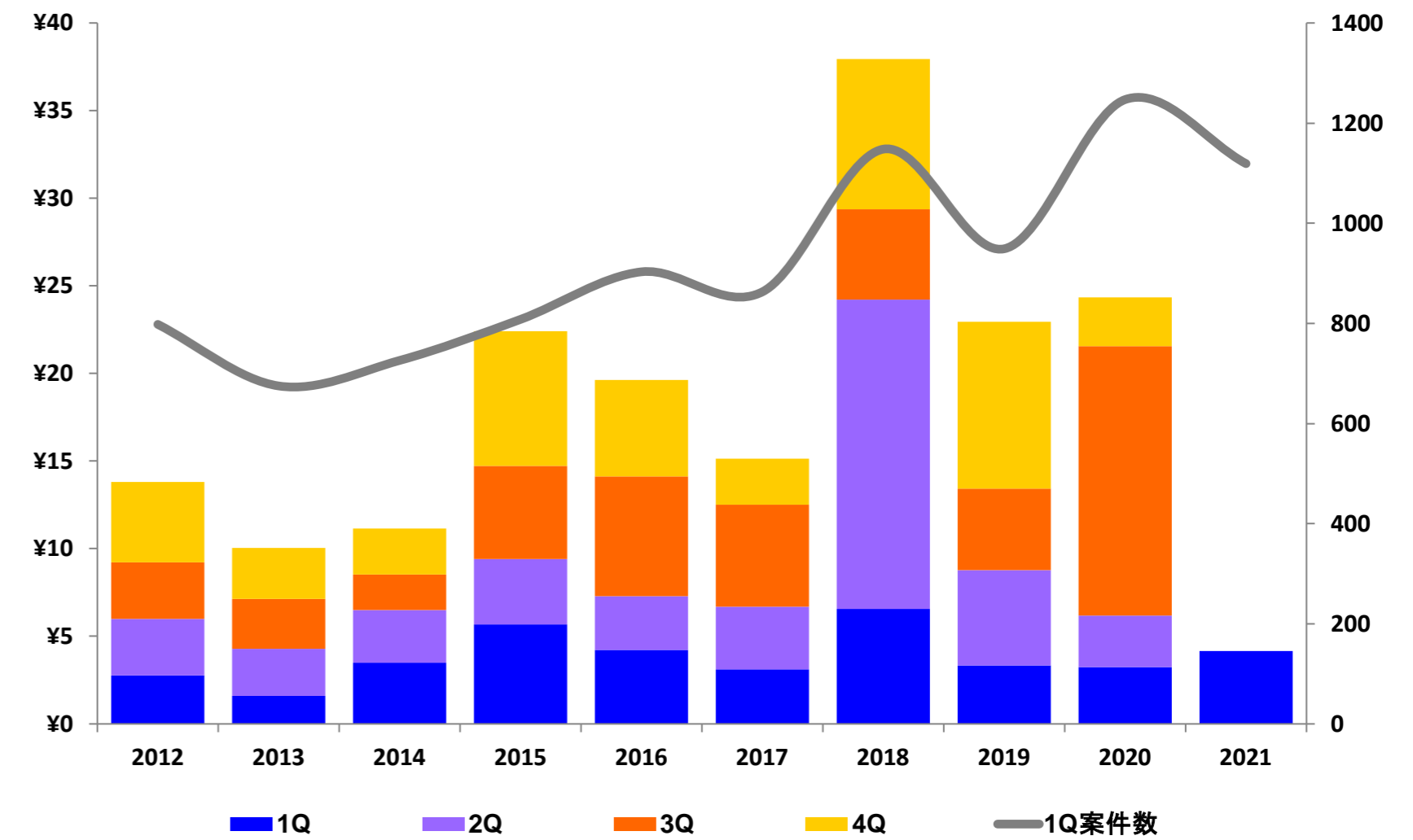
OUT-IN案件は、3,374億円と前年から116%の増加、2017年以来の高水準となった。これには、オリエンタル・ビューティーホールディングスによる資生堂のパーソナルケア事業の取得案件(1,600億円)が寄与した。同案件は、海外企業による日本企業の卸売、サービス関連で歴代1位の規模となった。

国内案件は1.4兆円、前年同期比では27.9%減少し、2019年以来の低水準となった。これには日本郵政による楽天出資案件(1,500億円)やマツモトキヨシホールディングスとココカラファインの統合案件(1,432億円)が含まれる。後述のマツモトキヨシホールディングス案件は、国内の小売関連で見ると、2018年のドン・キホーテによるユニー買収(1,993億円)に次ぐ歴代2位の規模となった。

### 完了案件 42%増加

完了案件は、6.3兆円と前年同期比で41.9%増加した。案件数ベースでは、831件と前年同期から13%の減少となった。

## 日本M&A ランクバリューの推移 (兆円)

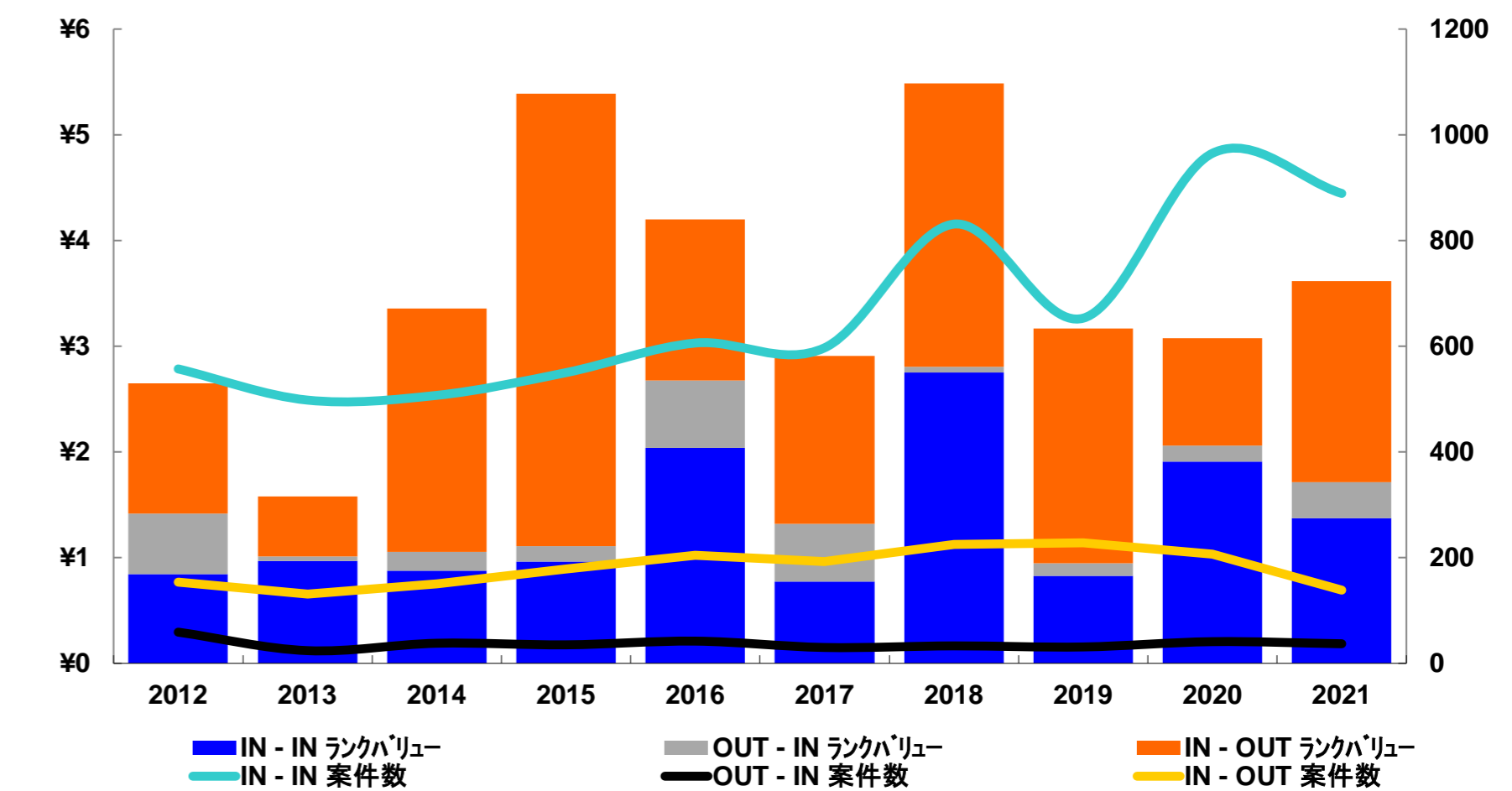


## 日本企業関連 公表案件 上位10位

ランク日	被買収側企業	被買収側国籍	ランクバリュー (億円)	買収側企業	買収側国籍
2021年3月31日	グローバルロジック ワールドワイドホールディングス	米国	10,592.6	日立グローバルデジタルホールディングス	日本
2021年2月7日	ダイアログ・セミコンダクター	英国	5,980.0	ルネサスエレクトロニクス	日本
2021年1月7日	ファイアストーン・ビルディング・プロダクツ	米国	3,503.4	ラファージュホルシム	スイス
2021年2月3日	資生堂-パーソナルケア事業	日本	1,600.0	オリエンタルビューティホールディング	英国
2021年3月12日	楽天	日本	1,500.0	日本郵政	日本
2021年2月26日	ココカラファイン	日本	1,432.6	マツモトキヨシホールディングス	日本
2021年2月26日	武田薬品工業-糖尿病治療薬4剤	日本	1,330.0	帝人ファーマ	日本
2021年3月31日	Ferngas Nordbayern GmbH	ドイツ	930.6	Versicherungskammer Bayern	ドイツ
2021年3月17日	日本アジアグループ	日本	913.8	シティインデックスイレブンス	日本
2021年2月24日	前田道路	日本	913.6	前田建設工業	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)

(1-3月期)



日本企業関連 公表案件 (AE51a)						
ランクバリューベース						
		前年同期比		前四半期比		
		28%		49%		
リーガル・アドバイザー	順位 2021	順位 2020	ランクバリュー (億円)	市場占有 率	前年同期比 (占有率)	案件数
長島・大野・常松法律事務所	1	5	11,324	27.3	-0.5	19
シャーマン アンド スターリング	2	67*	10,734	25.9	-0.7	3
AZB & Partners	3*	-	10,593	25.5	0.6	1
カークランド・アンド・エリス	3*	21	10,593	25.5	0.8	1
リンクレーターズ	5	-	6,245	15.1	-0.8	2
アシャースト	6	-	5,980	14.4	0.1	3
Covington & Burling	7	-	5,980	14.4	0.3	1
アンダーソン・毛利・友常法律事務所	8	2	4,770	11.5	-0.5	25
森・濱田・松本法律事務所	9	1	4,361	10.5	0.2	30
西村あさひ法律事務所	10	3	3,591	8.7	-	32
ペーカー&マッケンジー	11	8	3,503	8.4	-0.3	2
デービス・ホーク・アンド・ウオード・ウェル	12	11	1,607	3.9	-0.3	2
ウオン・パートナーシップ	13	52*	1,600	3.9	-0.3	1
野村総合法律事務所	14	-	1,433	3.5	-0.2	1
TMI総合	15	6	1,423	3.4	-	27
瓜生・糸賀法律事務所	16	-	974	2.4	-	2
ホーガン・ロヴェルズ法律事務所	17*	64	931	2.2	0.0	1
レイサム&ワトキンス	17*	22	931	2.2	0.1	2
モリソン・フォースター	19	9	857	2.1	-	3
祝田法律事務所	20	-	592	1.4	0.0	1
三浦法律事務所	21	13	475	1.2	-0.6	8
Loyens & Loeff	22	-	450	1.1	0.0	2
東京国際法律事務所	23	56	375	0.9	0.1	3
Fangda Partners	24	-	374	0.9	0.0	1
北浜法律事務所	25	63	258	0.6	0.0	4
市場合計			41,486.0	100		1,119

日本企業関連 完了案件 (AG52a)						
ランクバリューベース						
		前年同期比		前四半期比		
		42%		-14%		
リーガル・アドバイザー	順位 2021	順位 2020	ランクバリュー (億円)	市場占有 率	前年同期比 (占有率)	案件数
森・濱田・松本法律事務所	1	2	42,138	66.6	43.8	40
長島・大野・常松法律事務所	2	1	39,613	62.6	33.1	30
アンダーソン・毛利・友常法律事務所	3	18	32,670	51.7	46.8	32
西村あさひ法律事務所	4	3	29,759	47.1	26.5	32
デービス・ホーク・アンド・ウオード・ウェル	5	6	23,985	37.9	24.3	4
ホワイト&ケース	6	11	23,091	36.5	28.9	8
シンプソン・サッチャー・アンド・ハートレット	7	74*	23,089	36.5	36.5	5
シャーマン アンド スターリング	8	44	21,279	33.7	33.2	8
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	9*	-	20,669	32.7	-	4
Kim & Chang	9*	-	20,669	32.7	-	3
中村・角田・松本法律事務所	9*	68	20,669	32.7	32.7	3
レイサム&ワトキンス	12	30	13,772	21.8	19.4	5
高井&パートナーズ	13	-	11,806	18.7	-	2
ロープス&グレー	14	-	9,201	14.6	-	2
Morgan, Lewis & Bockius	15	22*	2,450	3.9	0.7	2
リンクレーターズ	16	36	1,457	2.3	1.2	3
フレッシュフィールドズ・ブルックハウス・デリンガー	17	65	1,369	2.2	2.1	2
TMI総合	18	17	1,233	2.0	-3.7	22
ペーカー&マッケンジー	19	49	1,203	1.9	1.6	2
AZB & Partners	20*	-	1,020	1.6	-	1
Trilegal	20*	74*	1,020	1.6	1.6	1
Lobo de Rizzo Advogados	22*	-	892	1.4	-	1
Cescon Barriue Flesch & Barreto Advogados	22*	-	892	1.4	-	1
モリソン・フォースター	24	21	863	1.4	-2.1	4
Kromann Reumert	25	-	721	1.1	-	1
市場合計			63,245.6	100		831

国内案件 アドバイザー上位5位			
ランクバリューベース			
リーガル・アドバイザー	ランクバリュー (億円)	リーガル・アドバイザー	案件数
シャーマン アンド スターリング	10,593	西村あさひ法律事務所	27
AZB & Partners	10,593	森・濱田・松本法律事務所	26
カークランド・アンド・エリス	10,593	TMI総合	24
長島・大野・常松法律事務所	5,991	アンダーソン・毛利・友常法律事務所	17
Covington & Burling	5,980	長島・大野・常松法律事務所	14

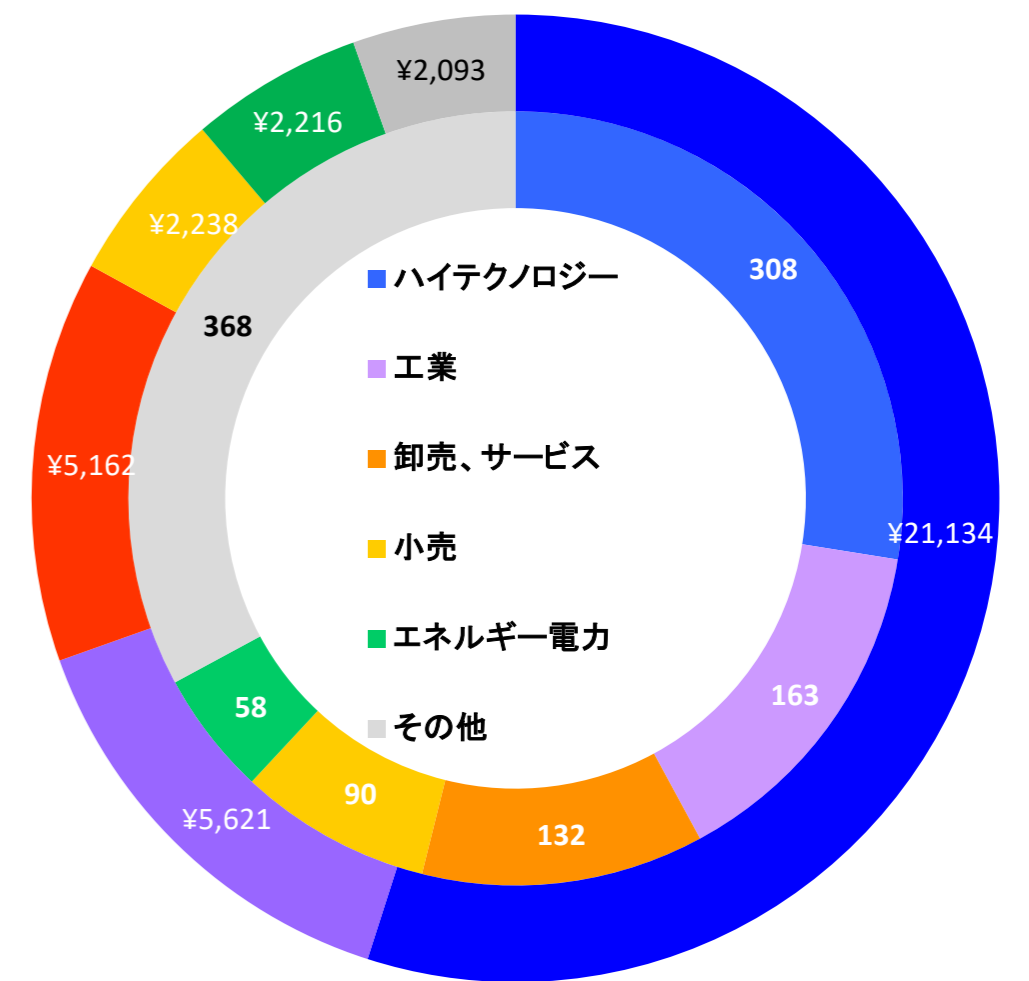
IN-OUT案件 アドバイザー上位5位			
ランクバリューベース			
リーガル・アドバイザー	ランクバリュー (億円)	リーガル・アドバイザー	案件数
シャーマン アンド スターリング	10,593	アンダーソン・毛利・友常法律事務所	3
AZB & Partners	10,593	ホワイト&ケース	3
カークランド・アンド・エリス	10,593	Loyens & Loeff	2
長島・大野・常松法律事務所	5,991	長島・大野・常松法律事務所	2
		ジョーンズ・デイ	2

OUT-IN案件 アドバイザー上位5位			
ランクバリューベース			
リーガル・アドバイザー	ランクバリュー (億円)	リーガル・アドバイザー	案件数
森・濱田・松本法律事務所	1,911	アンダーソン・毛利・友常法律事務所	5
長島・大野・常松法律事務所	1,814	森・濱田・松本法律事務所	4
ウオン・パートナーシップ	1,600	TMI総合	3
デービス・ホーク・アンド・ウオード・ウェル	1,600	長島・大野・常松法律事務所	2
モリソン・フォースター	857	モリソン・フォースター	2
		ポール・ワイス	2

日本企業関連 公表案件 (AE51a)						
案件数ベース						
		前年同期比		前四半期比		
		-10%		5%		
リーガル・アドバイザー	順位 2021	順位 2020	案件数	市場占有 率	前年同期比 (占有率)	ランクバリュー (億円)
西村あさひ法律事務所	1	1*	32	2.9	-0.5	3,591
森・濱田・松本法律事務所	2	1*	30	2.7	-0.7	4,361
TMI総合	3	4	27	2.4	0.6	1,423
アンダーソン・毛利・友常法律事務所	4	5	25	2.2	0.8	4,770
長島・大野・常松法律事務所	5	3	19	1.7	-0.8	11,324
三浦法律事務所	6	8*	8	0.7	0.1	475
北浜法律事務所	7	47*	4	0.4	0.3	258
ジョーンズ・デイ	8*	6*	3	0.3	-0.5	0
シャーマン アンド スターリング	8*	47*	3	0.3	0.2	10,734
アシャースト	8*	-	3	0.3	-	5,980
日比谷中田法律事務所	8*	8*	3	0.3	-0.3	17
モリソン・フォースター	8*	10*	3	0.3	-0.3	857
東京国際法律事務所	8*	10*	3	0.3	-0.3	375
ホワイト&ケース	8*	12*	3	0.3	-0.2	14
市場合計			1,119	100		41,486.0

日本企業関連 完了案件 (AG52a)						
案件数ベース						
		前年同期比		前四半期比		
		-13%		3%		
リーガル・アドバイザー	順位 2021	順位 2020	案件数	市場占有 率	前年同期比 (占有率)	ランクバリュー (億円)
森・濱田・松本法律事務所	1	2	40	4.8	1.4	42,138
西村あさひ法律事務所	2*	1	32	3.9	-0.6	29,759
アンダーソン・毛利・友常法律事務所	2*	3	32	3.9	1.6	32,670
長島・大野・常松法律事務所	4	4	30	3.6	1.4	39,613
TMI総合	5	5	22	2.7	1.1	1,233
シャーマン アンド スターリング	6*	42*	8	1.0	0.9	21,279
ホワイト&ケース	6*	6*	8	1.0	0.2	23,091
三浦法律事務所	8	16*	6	0.7	0.4	539
レイサム&ワトキンス	9*	13*	5	0.6	0.2	13,772
シンプソン・サッチャー・アンド・ハートレット	9*	42*	5	0.6	0.5	23,089
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	11*	-	4	0.5	-	20,669
デービス・ホーク・アンド・ウオード・ウェル	11*	16*	4	0.5	0.2	23,985
モリソン・フォースター	11*	11*	4	0.5	0.0	863
Lee & Ko	11*	25*	4	0.5	0.3	227
カークランド・アンド・エリス	11*	8	4	0.5	-0.2	437
アレン・アンド・オーヴェリー	11*	42*	4	0.5	0.4	311
ジョーンズ・デイ	17*	13*	3	0.4	0.0	178
リンクレーターズ	17*	42*	3	0.4	0.3	1,457
Kim & Chang	17*	-	3	0.4	-	20,669
中村・角田・松本法律事務所	17*	42*	3	0.4	0.3	20,669
タナベ・パートナーズ国際特許事務所	17*	-	3	0.4	-	41
アシャースト	17*	-	3	0.4	-	177
市場合計			831	100		63,245.6

ターゲット 側業種別ランクバリューと案件数



外輪:ランクバリュー(億円)  
内輪:案件数

\*は同順位を表す



# Mergers & Acquisitions クライテリア

2021年第1四半期 | リーガル・アドバイザー

プレスリリースに関するお問い合わせ先:

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

クライテリア、案件情報に関するご質問、リーグテーブル参加に関するお問い合わせ先:

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

公表または完了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2021年1月1日から2021年3月31日の期間に公表または完了し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2021年5月20日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MUFJ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。

リフィニティブについて

Refinitiv (リフィニティブ) はロンドン証券取引所グループ(LSEG)のグループ企業として、金融市場のデータとインフラストラクチャを提供する世界有数のプロバイダーです。Refinitivは190カ国で4万余りの企業・機関、40万を超える利用者を擁しています。お客様が自信を持って重要な投資や取引、リスク判断を実行できるように、Refinitivは情報とインサイト、テクノロジーを提供しています。独自のオープン・プラットフォームとクラス最高のデータおよび専門知識を組み合わせることで、選択と機会に結び付け、お客様とパートナーの皆様のパフォーマンス、革新、成長を促進してまいります。詳しくはウェブサイトをご参照ください。

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 (JapanPR@refinitiv.com) 又は media.support@refinitiv.com までお問い合わせ下さい。

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の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ありません。

© 2021 Refinitiv. All rights reserved.