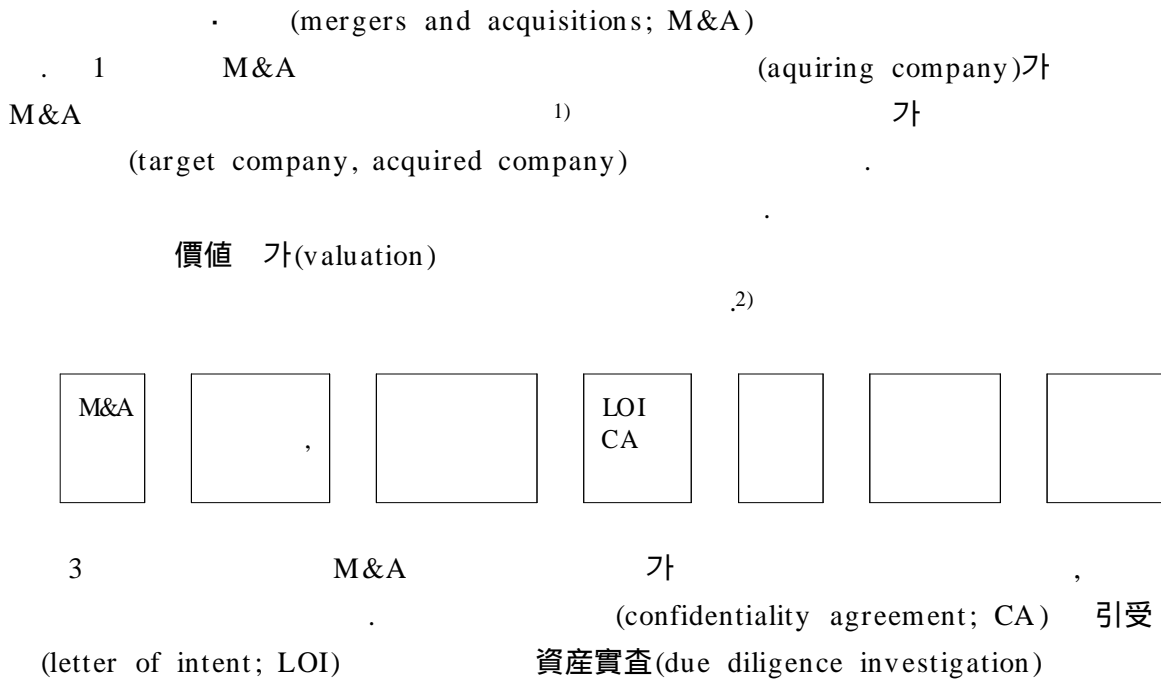


M&A

- M&A 節次
- M&A 法的
 1. 法的 問題點
 2. 紛爭
 3. M&A 關聯法規
 4. LBO 擔保
- M&A 契約書
 1. M&A
 2. 去來
 3. 引受意向書
 4. 秘密維持
 5. 引受

I. M&A 節次



1) M&A 가 危險
子會社(paper company) .

2) 規制가 州 가 . M&A 가 .
M&A , M&A , M&A (bridge financing) 長期

(closing)

가

II. M&A 法的

1. 法的 問題點

M&A

가
(cross-border) M&A

M&A

가³⁾ M&A

가. 美國 M&A 規制

M&A 自由競爭, M&A
地位가 株主, 企業 自由 가
가
, M&A

法(Sherman Anti-trust Act of 1890)

, 法(Clayton Act of 1914) 競爭 株式・資産

同法 聯邦通商委員會(Federal Trade Commission; FTC) 法務
部 (Antitrust Div. of Dept. of Justice),
法(Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act of 1976; HSR Act) M&A

FTC (DOJ) M&A 市場

(injunction) 賣却(divestiture)

4) M&A 獨寡占

3) M&A 聯邦 州, 稅法

州法 州

4) 兩州 州法 가 成文法規範 法

5) , 自力更生
가 , 가
가 , 合併 2
, 100 ,
10 .
, M&A 株主 . M&A
委任狀 (proxy war)
. 2 , ,
(Securities and Exchange
Commission; SEC)
, SEC 委任 , ,
. 公開買受 (tender offer bid; TOB)
TOB , , ,
SEC 10 , TOB
TOB 10 贊反
TOB 20 有效 ,
가
買受價
15 TOB가 10
, 州法 . 州
M&A 主體가 聯邦法 州法 州
. 가
州間 가
. 法 合併(merger) , 가 .
(joint venture)

1992 「水平的 合併 가 」(Horizontal Merger Guidelines)
. / , 「 가
」, pp.56- 58, , 1998.5.19.
5) FTC/DOJ 가 (market definition), (market
concentration), (entry barriers), (competitive effects),

§200 2).

IMF

가

가

가 가

가

가

가

7)

對抗要件(§450)

8)

M&A

가

.

가

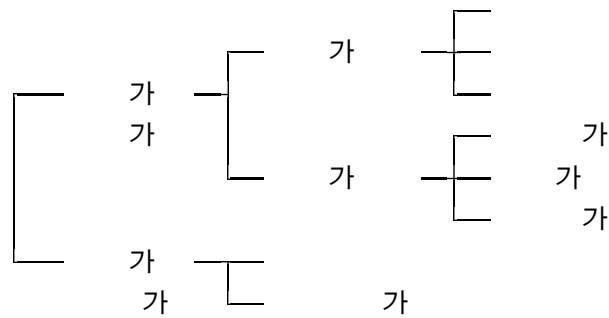
가

가

統制가

理事會

價值評價



7)

100

10

50

'Win-Win'

가

國富

가

1998.5.7;

1998.4.20 .

8)

物權

가(loop participation)

(assignment)

更改(novation)

準

(§361)

(§449), M&A

(要)

3

가 (§505).

가

2. 紛爭

M&A
 法的
 善意,
 9)
 ,
 가 , M&A
 . M&A,
 M&A
 가 M&A
 .
 가
 .
 名分 가 M&A
 (TOB) (proxy)
 .
 가 가 .
 M&A .
 가 ,
 M&A ,
 .10) M&A 가
 .
 M&A .
 가 ,
 M&A .
 M&A ,
 M&A
 ,
 M&A ,11)
 M&A 가
 .
 가
 ,
 ,
 ,

9) "The written contract is your only assurance of compliance."
 10) 가 10 3%(3), 10- 100 2-3%, 100- 500
 1.5- 2%, 500- 1000 1- 1.5%, 1000 1% .
 0.5- 1% . 97.1.22 .
 11) (150- 300)

3. M&A 關聯法規

M&A M&A M&A

M&A , , ,

M&A , , ,

M&A , 私募 CB CB

가 가 가 株當 純利益(earning per share)
株主平等

가 CB 가

M&A

.12)

4. LBO 擔保

LBO(leveraged buyout) 資產 收入(cash flow)

가 投資 (leverage) 가 20 30%

LBO 가

.13)

LBO가 債務 貸主 가

LBO 回轉 (evergreen revolver) 가

(evergreen) 가 , ,

12) (M&A), 97.7.21 .

13) MBO(management buyout)

MBO

先順位 (first lien)
 資産時價 70 80%
 在庫 浮動 (floating charge)
 (Uniform Commercial Code; UCC) 動産
 , (filing) 가
 , 가

III. M&A 契約書

1. M&A

가 M&A M&A
 가 가 LOI
 M&A
 M&A
 , (cooperation agreement), 仲介 (retaining agreement),
 (LOI),
 (CA), 引受
 (acquisition agreement, sale and purchase agreement)
 가 ,
 M&A 専門辯護士

2. 去來

(銀行) M&A
 (exclusive) (mandate)
 , 引受對象
 手數料 (flat retainer) , 去來
 (out-of-pocket expenses)

가
(indemnification clause)

免責

3. 引受意向書

, (memorandum of understanding; MOU)
(deposit) (consideration)

LOI (not binding),
, 3 ("No Shop" provision),
LOI
M&A 가 가

4. 秘密維持

가
가

5. 引受

引受 (acquisition agreement) M&A
投資 (investment agreement),
引受 (purchase agreement), 合併 (merger agreement)

가 . 가

가 毒素
(representations and warranties)
가 (GAAP)
, 前期 (material adverse change), 本

