

## 제10장 인수합병과 기업집단

### <CONTENTS>

- 기업지배권과 기업지배권시장
- 기업 인수합병(Merge and Acquisition; M&A)의 개념
- 기업 집단

## ■ 기업지배권과 기업지배권시장

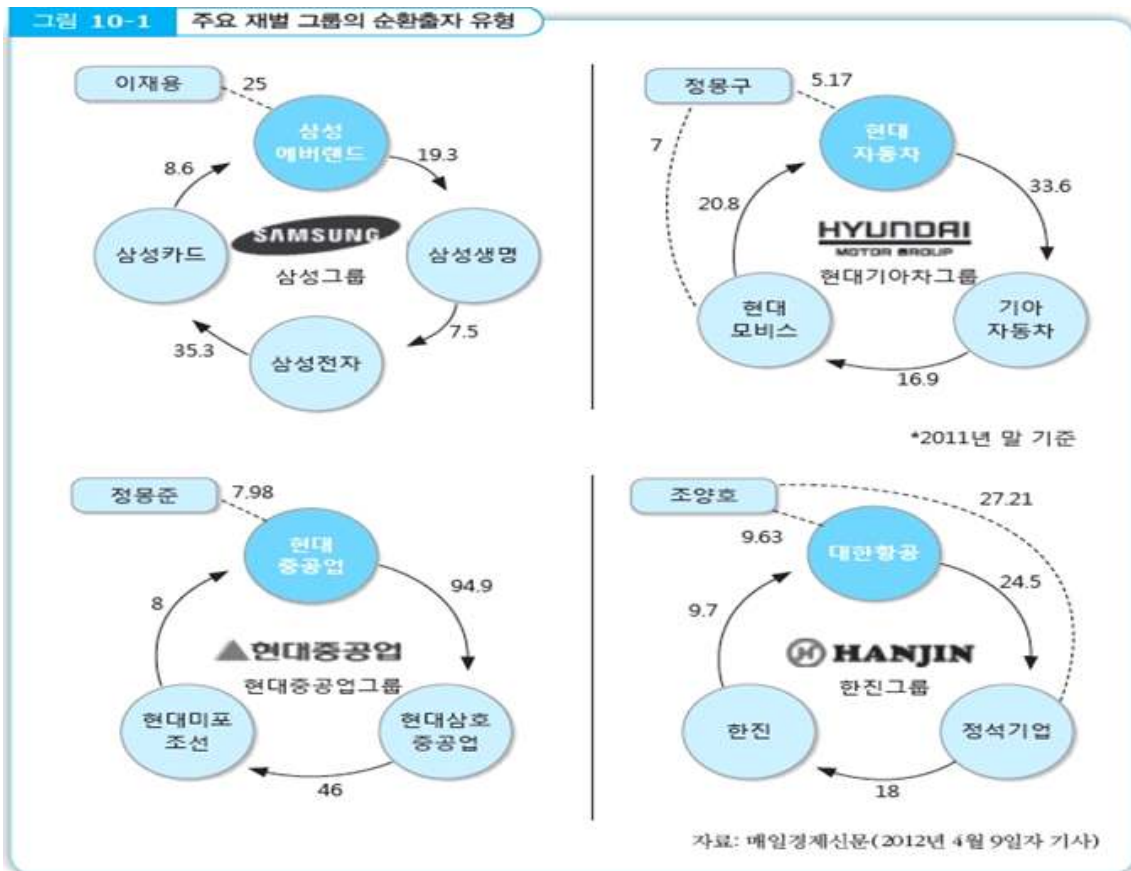
- 기업지배권
  - 기업을 통제하고 경영할 수 있는 권리
  - 주식회사에서는 일반적으로 기업지배권이 경영자에게 귀속
- 기업지배권 시장
  - 기업지배권이 거래되는 가상의 시장

## ■ 기업 인수합병(Merge and Acquisition; M&A)의 개념

- 합병(Merge)과 인수(Acquisition)을 포괄하는 개념
  - 합병: 둘 이상의 기업이 하나의 기업으로 통합
  - 인수: 기업의 주식이나 자산을 취득하여 기업지배권을 획득
- 합병은 수평적 합병, 수직적 합병, 다각적 합병으로 분류 가능
  - 수평적 합병(Horizontal merger): 동일한 사업을 영위하는 기업들 간의 결합
  - 수직적 합병(Vertical merger): 서로 다른 생산단계에 있는 기업들 간의 결합
  - 다각적 합병(Conglomerate merger): 서로 관련이 없는 사업을 영위하는 기업들 간의 결합
- 적대적 인수합병
  - 적대적 인수합병 위협의 잠재적인 장점
    - 회사 경영진에 대한 외부 감시기능 역할 수행
    - 청산을 통한 퇴출보다 고용인력 승계와 생산시설 활용 면에서 효과적
  - 적대적 인수합병 위협의 잠재적인 단점
    - 머니게임의 수단으로 악용 - 피인수기업의 장기적 발전 저해
    - 방어 노력과 비용으로 인해 재무상태 악화 초래

## ■ 기업 집단

- 의의: 동일인 또는 특수관계인과 합쳐서 사실상 사업내용을 지배하는 2개 이상의 집단
  - 특수관계인 : 배우자, 8촌 이내 혈족, 4촌 이내 인척, 동일인이 설립 또는 지배하는 비영리법인(공익재단, 학교, 의료법인 등), 계열사, 회사 임원 등을 포함
  - 사업내용 지배의 기준
    - 동일인이 단독 또는 계열회사나 특수관계인과 합하여 회사의 발행 주식 총수의 30% 이상을 소유하는 경우 또는
    - 기타 임원의 임면 등으로 당해 회사의 경영에 영향력을 행사하고 있다고 인정되는 경우
  
- 우리나라의 기업집단 정책
  - 출자총액제한제도
    - 1986년 공정거래위원회가 도입
    - 목적 : 계열사 간 출자를 통해 적은 자본으로 계열사를 늘리고 지배력을 확장하는 것을 방지
    - 자산총액 6조원 이상 기업집단에 소속된 계열사들은 순자산의 25%를 넘어서 국내 다른 회사의 주식을 취득하거나 소유하는 것을 금지
    - 1998년 외환위기 이후 폐지와 부활을 반복
  - 순환출자에 대한 규제
    - 대기업의 직접적인 상호출자 금지 규제를 회피하기 위해 3개 이상의 회사를 순환식으로 묶어 상호출자의 효과를 내는 것을 의미
    - 국내 대기업들이 적은 지분으로 전체 그룹을 지배하기 위해 활용
  - 순환출자의 문제점
    - 소유와 지배의 왜곡 발생 - 총수의 독단적인 의사결정에 의해 기업의 주요 의사들이 결정되는 가능성
    - 한 계열사의 부실로 인한 그룹 전체의 동반 부실 가능성
    - 불공정한 경쟁 초래의 가능성



\*<http://groupopni.ftc.go.kr/ogroup/index.jsp?muduCount=home>

(공정거래위원회 대규모 기업집단 공개 시스템)