

会場または Zoom

# アクティビスト株主への事前準備と対応策

～具体的な事例を基に合理的な選択をするための判断材料を指南～

講師 しまむら けん 島村 謙 氏 鳥飼 総合法律事務所  
パートナ－ 弁護士

日時 2023年1月27日（金）午後1時30分～午後4時30分

- このセミナーは会場受講または Zoom 受講のいずれかを選択いただけます。
- 当日のご参加が難しいお客様には、後日動画を配信できます（開催前のお申し込みが必要です）。

かつて、アクティビスト株主のターゲットとなる会社（対象会社）は「投資機会の乏しいキャッシュリッチな会社」が主でしたが、昨今では、株価が割安であることを前提に、より広範囲の会社が標的となる傾向が指摘されています。

アクティビスト株主の手法は様々ですが、自らは数%から多くてもせいぜい10%前後の対象会社株式を取得し、株主提案の形で要求の実現を図る手法が広く見受けられるようになってきました。その要求が経営陣に対する強いプレッシャーとなるのは、コーポレートガバナンス・コードやスチュワードシップ・コード等の影響により、誰の提案であれ、正当な提案には賛成票を投じる一般株主が増加したことがあります。したがって、アクティビストと対峙する経営陣は自らの行動が他の一般株主にどう映るかを最重視すべきであり「自らに正すべき部分があれば正す」姿勢で臨むことが肝要です。他方、不合理な要求に対しては毅然と反論すべきですが、その際には、対抗姿勢をとることでのどのような負担が生じるのかを予め知っておくことも重要です。

本セミナーは、上記のような視点から、万一、アクティビスト株主が現れた際に冷静かつ合理的な判断ができるよう、「そのとき、何が起きるのか」「要求を受け入れる際の留意点は何か」「要求を拒むと何かおきるのか」について、基礎的な情報を、具体的な事例を用いて整理することを狙いとします。

## 1. アクティビスト株主の分類と傾向

- (1) アクティビスト株主の分類と近時の対象会社の特徴
- (2) 具体事例による主要なアクティビストの手法の分析
- (3) アクティビスト株主の出口戦略等

## 2. アクティビスト株主との対話

- (1) 対話の心構えと留意すべき法規制（インサイダー取引規制、FD、利益供与等）
- (2) 典型的な要求事項とあるべき回答の考え方  
①増配・自己株取得 ②ガバナンス関連 ③役員を選任等
- (3) 他の機関投資家・議決権行使助言機関とのコミュニケーション等

## 3. 対立的な株主総会の実務

- (1) 株主提案への対応  
事例に基づきアクティビスト株主の提案に対する経営陣の対応とその顛末を分類・整理
- (2) プロキシファイトの実務～会社側も委任状勧誘をすべきか否か等～
- (3) 株主総会のリハーサルと当日の運営

## 4. 買収防衛策

近時の裁判例による実務の到達点を整理

## 5. その他の論点

- (1) 株主名簿の閲覧請求
- (2) 不祥事にかかる取締役の責任追及訴訟

※セミナー項目は変更される場合があります。

### 【講師紹介】

横浜国立大学経済学部、同大学院国際経済法学研究科修了。旧司法試験を経て弁護士登録、鳥飼総合法律事務所入所。専門はコーポレート・ガバナンス、M&A、税務訴訟等。

※録音・ビデオ撮影はご遠慮下さい。

主催 金融財務研究会  
https://www.kinyu.co.jp

Facebook : <https://www.facebook.com/keichoken>  
Twitter : <https://twitter.com/#!/keichoken>  
Blog : <https://www.kinyu.co.jp/blog/>



開催日

2023年1月27日(金)  
13:30~16:30

会場

茅場町・グリーンヒルビル  
金融財務研究会本社 セミナールーム

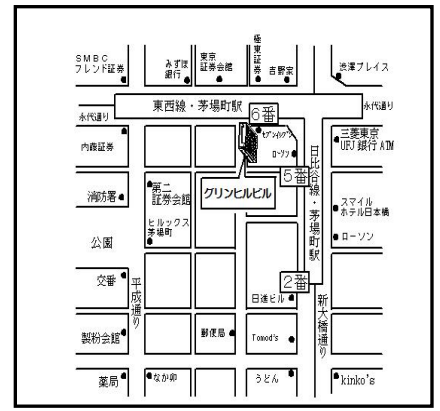
東京都中央区日本橋茅場町 1-10-8

TEL 03-5651-2030

地下鉄東西線・日比谷線 茅場町駅

6番出口より徒歩1分(開場は開演の30分前です。)

【Zoom 受講の場合】インターネットに繋がるパソコンがあれば、どこでも受講できます。当日のご参加が難しいお客様には、録画した動画を後日配信することが可能です。



参加費

1名につき35,100円(消費税、参考資料を含む)

1社2名以上同時に参加お申込みいただいた場合、お2人目から1名につき30,000円。追加申込みの場合はその旨ご記入下さい。

申込先

金融財務研究会 ホームページ <https://www.kinyu.co.jp/>  
〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町 1-10-8 グリーンヒルビル  
TEL 03-5651-2030 FAX 03-5695-8005

申込方法

上記ホームページの申込欄からお申し込み下さい。参加申込書を FAX 又は郵送いただいたお申し込みも承ります。折り返し受講証と請求書を郵送致します。参加費は下記の普通預金口座に開催日前日までにお振込み下さい。(但し経理の都合等で間に合わない場合は、ご連絡いただければお待ちいたします。)クレジットカードご利用の場合は、質問欄にその旨をご連絡下さい。参加費の払戻しは致しませんので、当日ご参加になれない場合は、代理の方のご出席あるいは当社および経営調査研究会主催の他のセミナーへのお振替をお願いします。(但し新しいセミナーの参加費との差額が2,000円以上の時は差額をお支払いいただきます。また、振替は1年以内をお願いいたします。)ご記入いただきました個人情報(セミナーの開催のために使用させていただきますが、漏洩などがないよう最善の予防、是正に努めます。詳しくは弊社ホームページをご覧ください。)

### 普通預金 □座名 (株)金融財務研究会

三菱 UFJ 銀行 本店 1642356 三井住友銀行 本店営業部 7397637

三菱UFJ 信託銀行 本店 2818151 みずほ銀行 東京営業部 1427715

三井住友信託銀行 本店営業部 2993982 りそな銀行 東京営業部 1693669

◇クレジットカードは Visa、Mastercard、American Express、JCB、Diners Club、Discover がご利用いただけます。

切らずにこのままお送り下さい

FAX 03-5695-8005

アクティビスト株主への事前準備と対応策

【会場または Zoom】 1 / 27

## 参加申込書

年 月 日

下記に✓を入れてください。 <input type="checkbox"/> 会場受講 <input type="checkbox"/> Zoom受講 <input type="checkbox"/> 後日配信  弊社からのお知らせ、メルマガの送信を <input type="checkbox"/> 受信する <input type="checkbox"/> 受信しない  クレジットカードをご利用の場合は下記に✓を入れて下さい。 <input type="checkbox"/> クレジットカード利用  *セミナーコード 0165 (Law-230165)	会社名	TEL FAX		
	所在地	E-Mail 〒		
	参加者ご氏名	部課名		
	〃	〃		
	〃	〃		
	〃	〃		
書類送付先 (同上的場合記入不要)	ご担当者 TEL	部課名 FAX		

お申込の翌日には「受講証・請求書」を発送しておりますが、お手元に届かない場合は、弊社までご連絡下さい。