

TOB事例

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビスト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成立
																	プレミアム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
1	2023/1/10	T&K TOKA (4636)	1,300	2023/1/10～2023/2/20	ダルトン、NAVF	三田証券	上場維持予定					○	○	○	ダルトン、NAVF	アクティビストによる部分TOB(23%既保有で21%)。	3.1%	18.0	0.58	294	下限に達せず成立せず	不成立
2	2023/1/13	りらいあコミュニケーションズ (4708)	1,465	2023年3月頃 2023年5月頃 2023/5/30～2023/6/28	三井物産	野村證券	上場廃止予定	○		○						コールセンター事業を行う同社を36%保有する三井物産が、KDDIエボルバとの統合を決めた同社をまず100%化する。その後統合会社はKDDI51%、物産49%となる。	53.0%	16.9	1.93	949	90%確保し成立	成立
3	2023/1/26	インバウトHD(6067)	4,500	2023/1/27～2023/3/10	BCJ-70	SBI証券	上場廃止予定		○					○	ベイン	電子看板を営む同社がベインと行うMBO、最終的に創業家とベイン2株主とする。	8.5%	21.0	6.40	302	創業者とあわせ74%確保し成立	成立
4	2023/1/27	兼松エレクトロニクス(8096)	6,200	2023/1/30～2023/3/13	兼松	三菱UFJMS証券	上場廃止予定			○						57%保有する兼松が行う完全子会社化。	32.0%	19.0	2.70	1,775	90%確保し成立	成立
5	2023/1/27	兼松サステック(7961)	2,250	2023/1/30～2023/3/13	兼松	三菱UFJMS証券	上場廃止予定			○						52%保有する兼松が行う完全子会社化。	41.0%	13.0	1.04	93	89%確保し成立	成立
6	2023/1/27	モーニングスター(4785)	439	2023/1/30～2023/2/28	SBIグローバルアセットマネジメント	大和証券	上場維持予定									既に連結子会社化している41%保有するSBIが米国モーニングスターが保有する11%を買収するためのディスカウントTOB。	-5.0%	25.0	3.90	393	引値が500円だったが、モーニングスターが応募し成立。52%保有となった	成立
7	2023/1/31	WOW WORLD GROUP(5128)	1,502	2023/2/1～2023/3/15	JG16	みずほ証券	上場廃止予定							○	日本成長投資アライアンス	新株予約権を16%保有して2020年に業務提携関係にある日本成長投資アライアンスが行う非上場化。トラストの藤沢氏が14%保有	37.0%	29.0	2.00	60	68%確保し成立	成立
8	2023/2/2	日新電機(6641)	1,700	2023/2/3～2023/3/22	住友電工	野村證券	上場廃止予定			○						51%保有する住友電工が行う完全子会社化。	22.0%	14.4	1.30	1,833	93%確保し成立	成立
9	2023/2/2	テクノアソシエ(8249)	1,695	2023/2/3～2023/3/22	住友電工	野村證券	上場廃止予定			○						50%保有する住友電工が行う完全子会社化。	36.0%	12.6	0.57	339	96%確保し成立	成立
10	2023/2/6	岩崎電気(6924)	4,460	2023/2/7～2023/3/22	コスモHD	SMBC日興証券	上場廃止予定		○				○	○	カーライル	0.5%しか所有していないサラリーマン社長がカーライルと組んで行うMBO。成立後には社長は2%程度の保有となる計画。UGSアセットが6%保有	86.0%	-36.0	1.04	333	88%確保し成立	成立
11	2023/2/8	イハラサイエンス(5999)	2,980	2023/2/9～2023/3/24	エンアイム	SMBC日興証券	上場廃止予定		○				○			51%保有する創業家が行うMBO。ニッポンアクティブリビューファンドが7%保有。自社株も23%	29.0%	8.2	1.36	417	89%確保し成立	成立
12	2023/2/9	カッシーナ・イクスシー(2777)	1,220	2023/2/10～2023/3/27	ユニマットライフ	大和証券	上場廃止予定			○						伊カッシーナ家具の輸入販売会社を創業者とあわせ55%保有するユニマットが行う完全子会社化。	25.0%	15.6	0.85	49	93%確保し成立	成立
13	2023/2/10	日東化工(5104)	490	2023/2/13～2023/3/28	エンビプロHD	東海東京証券	上場廃止予定				○					2018年に三菱ケミカルから買収した31%保有する大阪ソーダの株式を買い受け完全子会社化。	7.0%	49.0	0.63	17	83%確保し成立	成立
14	2023/2/13	メタブス(6172)	889	2023/2/14～2023/3/29	Odessa12	SMBC日興証券	上場廃止予定		○							赤字が続くIT企業を24%保有する雇われ社長が行うMBO。	41.0%	-12.0	1.30	122	66%確保し成立	成立
15	2023/2/16	ラストワンマイル(9252)	788	2023/2/17～2023/3/17	プレミアムウォーターHD	SBI証券	上場維持予定									16%保有するプレミアム社が社其他役員の保有する株式22%を買い取る目的でのTOB。	-22.0%	52.0	1.80	21	40%確保し成立	成立
16	2023/3/1	日本SHL(4327)	3,550	2023/3/2～2023/4/13	Blossom Bidco	大和証券	上場廃止予定			○						英国PEファンドが保有する観音社が行う非公開化。最終的にSHLが2/3、マイナビが1/3となる。	32.0%	18.9	3.20	218	マイナビの30%を含み93%確保し成立	成立
17	2023/3/23	東芝(6502)	4,620	7月上旬 2023/8/8～2023/9/20	TBJH	SMBC日興証券	上場廃止予定	○					○	○	JIP他	国内勢75%、海外勢25%で臨む。ファンド、金融機関、事業会社を巻き込んだ総額1.9兆円TOB。ローンコミットメントも1.9兆円以上あり、相当なレバレッジになる模様。	9.6%	15.3	1.60	20,000	78%を確保し成立	成立
18	2023/4/14	ブロッコリー(2706)	1,500	2023/4/17～2023/6/13	ハビネット	大和証券	上場廃止予定			○						29%保有する玩具メーカー商社ハビネットが行うゲームキャラクター会社の完全子会社化。	46.0%	137.0	1.38	131	合計77%となり成立	成立
19	2023/5/10	カーチスHD(7602)	198	2023/5/11～2023/6/7	レダグループHD	三田証券	上場維持予定									43%保有するオーナーが第2位株主から15%買い受けるTOB。	4.9%	9.3	0.87	47	計54%となって終了。	成立
20	2023/5/11	フューレック(2468)	226	2023/5/12～2023/6/8	エーアイ	SBI証券	上場維持予定				○					音声合成エンジンを手掛ける同社株を2018年にTOBで買付し40%保有するグローリーから買い受けることを目的としたディスカウントTOB。上限は66%超。	-13.0%	-3.1	0.96	21	40%の株が移動して終了	成立
21	2023/5/11	アルテリアネットワークス(4423)	1,980	未定 2023/7/5～2023/8/2	丸紅、セコム	野村證券	上場廃止予定	○		○						現在50.06%を保有する丸紅と保有のないセコムとが共同で行う非上場化。最終的に丸紅2/3、セコム1/3とする予定。	54.0%	16.9	3.60	990	91%確保し成立	成立
22	2023/5/12	コンヴァノ(6574)	500	2023/5/15～2023/6/9	青木剛志	三田証券	上場維持予定				○					東京中央美容外科を営む青木氏が47%保有するインテグラルからネイルサロンを展開する同社株を買い付けるディスカウントTOB。上限は66%超。	-3.0%	-32.0	1.40	11	予定通り47%取得して終了	成立
23	2023/5/12	堺商事(9967)	4,700	2023/5/15～2023/7/12	堺化学	三菱UFJMS証券	上場廃止予定			○						63%保有する堺化学が行う完全子会社化。	38.0%	11.3	0.89	85	94%確保し成立	成立
24	2023/5/12	SBI新生銀行(8303)	2,800	2023/5/15～2023/6/23	SBI HD	SBI証券	上場廃止予定			○			○			50%保有するSBIが行う非公開化。預金保険機構と整理回収機構のみ残す予定。	8.0%	13.0	0.60	5,740	株価が上回っていたので、37%しか応募がなかったが、整理回収機構分を含めた計76%になり成立。	成立
25	2023/5/12	丸八HD(3504)	814	2023/5/15～2023/6/9	8128	三菱UFJMS証券	上場維持予定									77%保有する創業一族が63%同社株式を保有する親会社洋大の株式が分散しているため2/3を集約することを計画したが、間接的に丸八HDへの公開買付規制に触れる虞があるために、同評価で丸八HD株主に売却機会をつくるために行うTOB。上限下限がなく、応募が多数来た時には上場廃止となる可能性もある。	0.6%	4.6	0.25	134	350万株に対して11万株しか応募がなかったが成立。今後ひと悶着ありそう	成立
26	2023/5/15	fenfun(2323)	455	2023/5/16～2023/6/12 ～2023/6/26 ～2023/6/27	サイブリッジ合同会社	東海東京証券	上場維持予定				○		○	○	サイブリッジ	39%保有する武蔵野が15%を保有するサイブリッジに売却するTOB。サイブリッジの持株は54%となり子会社化する。	24.0%	30.0	2.70	15	計65%となり、成立	成立
27	2023/5/15	ピーシーデポコーポレーション(7618)	480	2023/5/16～2023/7/10	TNI	野村證券	上場廃止予定		○							35%保有する野島社長(ノジマ社長の弟?)が行うMBO。光通信に14%買われている。	59.0%	25.0	0.91	252	計91%となり成立	成立
28	2023/6/14	ロングライフHD(4355)	186	2023/6/15～2023/7/27	NPML-LIH	アイザワ証券	上場廃止予定		○					○	日本PMIパートナーズ	債務超過寸前の老人ホーム運営会社の22%保有する創業家が行うMBO。	20.0%	38.0	19.00	20	オーナー分を含めて76%確保し成立	成立
29	2023/6/26	JSR(4185)	4,350	2023年12月頃 2024年2月下旬 2024/3/19～2024/4/16	JICO-02	野村證券	上場廃止予定	○					バリュエクト	○	産業革新投資機構	JICが行う非上場化。フォトレジスト分野での合従連衡を目指すとしている。メザニンのみずほ銀行とDBJが提供。バリュエクトが9.2%保有。	10.5%	36.1	2.50	9,065	84%確保し成立	成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビ スト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成 立
																	プレミア ム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
30	2023/7/4	八千代工業(7298)	1,390	2023年10月頃 2023/10/5～2023/11/20	本田技研	みずほ証券	上場廃止予定	○		○	○					焼付塗装を手掛ける同社株50%超を保有する本田技研が完全子会社化して後に82%をマザーサンに譲渡するTOB。	16.0%	8.3	0.47	334	91%確保し成立	成立
31	2023/7/13	TAKISAWA(6121)	2,600	2023年9月頃 2023/9/14～2023/10/27	ニデック	三田証券、マネックス証券	上場廃止予定	○				○一賛同				22年に工作機械製造の同社から業務提携を謝絶されたニデックが防衛策の大規模買付ルールに則り意向表明書を提出。発表段階では敵対的となる模様。下限が過半数で上限なし。2/3に至らなくとも臨時総会を招集し、株式併合議案を上げる。可決できなかったら市場で買い増すつもり。9/13TAKIZAWA取締役役はTOBに賛同し応募推奨を決めた。	63.0%	41.0	0.93	171	86%確保し成立	成立
32	2023/8/2	伊藤忠テクノソリューションズ(4739)	4,325	2023/8/3～2023/9/14	伊藤忠	野村證券	上場廃止予定			○						61.24%所有する伊藤忠が行う完全子会社化。	10.0%	25.0	3.30	10,380	85%確保し成立	成立
33	2023/8/2	イーガーディアン(6050)	3,000	2023/8/3～2023/10/2	チェンジHD	SBI証券	上場維持予定						○			SBIの関係会社であるチェンジHDが行うTOB。あわせて2099円で15%の第三者割当も実施する。合計45～49.9%となる予定。	45.0%	20.4	4.30	312	42%確保し成立	成立
34	2023/8/4	焼津水産化学工業(2812)	1,137	2023/8/7～2023/9/18 ～2023/10/18	YJホールディングス	SMBC日興証券	上場廃止予定						○	○	J-STAR	エスケイフーズに買われていた同社が行うJ-STARによるバイアウト。	35.0%	38.0	0.68	130	下限の半分にも満たず1不成立	不成立
35	2023/8/8	ロックベント(4621)	1,415	2023/8/9～2023/9/21	辻商事	三菱UFJMS証券、auカブコム証券	上場廃止予定		○							一族で58%を所有する社長の資産管理会社が行うMBO。	42.0%	22.0	0.66	311	96%確保し成立	成立
36	2023/8/9	キョウデン(6881)	600	2023/8/10～2023/9/25	クラフト	SMBC日興証券	上場廃止予定		○							64%保有する創業家社長が行うMBO。	32.0%	10.2	1.12	313	97%確保し成立	成立
37	2023/8/9	東京日産コンピュータシステム(3316)	1,748	2023/8/10～2023/9/25	キャノンマーケティングジャパン	大和証券	上場廃止予定				○					53%保有する東京日産販売HDからキャノンマーケティングが完全子会社化するTOB。光通信が4.7%2番目の株主。	91.0%	23.0	2.70	110	93%確保し成立	成立
38	2023/8/10	UUUM(3990)	727	2023/8/14～2023/9/8	フリークアウトHD	SBI証券	上場維持予定									ユーチューバー管理の同社をネット広告のフリークアウトが連結子会社化するTOB。上限65%。	0.6%	51.0	4.30	145	50.77%確保し成立	成立
39	2023/8/10	AmidA HD(7671)	951	2023/8/14～2023/9/25	ラクスル	みずほ証券	上場廃止予定									はんこECの同社をラクスルが完全子会社化するTOB。	104.0%	18.2	1.79	40	94%確保し成立	成立
40	2023/8/10	大建工業(7905)	3,000	2023/8/14～2023/10/10	伊藤忠	みずほ証券	上場廃止予定			○						36%保有する伊藤忠が行う完全子会社化。	28.0%	13.0	0.93	812	87%確保し成立	成立
41	2023/8/16	三栄建築設計(3228)	2,025	2023/8/17～2023/9/28	オープンハウスグループ	SMBC日興証券	上場廃止予定									63%を保有する創業社長が暴力団との関係で公安から排除勧告を受けたことを受けてオープンハウスが行うTOB。	32.0%	7.4	0.73	429	93%確保し成立	成立
42	2023/8/17	T&K TOKA(4636)	1400 1410	2024年1月頃 2024年1月中旬 2024年1月下旬 2024/1/23～2024/3/6	BCJ-74	みずほ証券	上場廃止予定	○					○	○	ペイン	ダルトンやNAVFIに22%まで買い集められ、かつTOBもかけられた同社が行う非公開化。中国の上場関係会社の株式が一部売却できたら開始する。1/22にてTOB開始になったが、ダルトンとの交渉の結果、1400円から1410円への引き上げられ、全株TOBに応じるもののスクイズアウト後にダルトンが15%の再出資を行うことを許容した。	31.0%	23.0	0.64	319	90%確保し成立	成立
43	2023/8/25	REVOLUTION(8894)	6	2023/8/26～2023/9/25	合同会社FOI	フィリップ証券	上場維持予定		○							現社長が行うMBO。EVO FUNDを筆頭に52%の既存株主からの買付のみが目的。	-60.0%	-30.0	1.57	24	65%確保し成立	成立
44	2023/8/31	HCS HD(4200)	1,800	2023/9/1～2023/10/16	エルティーエス	みずほ証券	上場廃止予定									業務ソフト開発の同社をITコンサルのLTSが買取する。筆頭株主の旧ユニシスは応募契約に合意していない。	86.0%	947.0	1.31	47	96%確保し成立	成立
45	2023/9/1	星光PMC(4963)	1,070	2023/9/4～2023/10/17	インビジブルHD	野村證券	上場廃止予定							○	カーライル	カーライルが行うTOB。54%保有するDICは応募せず、スクイズアウト後に自社株買いを行う。	88.0%	20.9	1.01	324	94%確保し成立	成立
46	2023/9/6	インテージHD(4326)	2,400	2023/9/7～2023/10/16	NTTドコモ	大和証券	上場維持予定						○			NTTドコモがマーケティング調査会社を51%で連結子会社にするTOB。下限は40%で19%の株主が応募契約。ニッポンアクティブバリューフアンドが12%保有。	26.0%	30.0	2.90	970	51%確保し成立	成立
47	2023/9/8	JMDC(4483)	5,700	2023/9/11～2023/10/10	オムロン	SMBC日興証券	上場維持予定									31.49%保有するオムロンが行う子会社化。上限は既保有株を含めて56%。	22.0%	55.0	5.50	3,608	計56%となり成立	成立
48	2023/9/27	システム情報(3677)	930	2023/9/28～2023/11/10		SBI証券	上場廃止予定		○					○	ペイン	独立系SIである同社を計34%を有するオーナー社長とペインが行うMBO。15%に相当する部分がTOB後に株主として残る計画。	21.0%	18.0	3.80	220	70%確保し成立	成立
49	2023/9/29	ケーヨー(8168)	1,300	2023/10/2～2023/11/14	DCM HD	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						31%保有するDCMが行う完全子会社化。	58.0%	21.0	1.70	846	90%確保し成立	成立
50	2023/10/6	ビジョナリーHD(9263)	200	2023/10/10～2023/11/21	Horus	野村證券	上場廃止予定							○	日本企業成長投資	メガネーパーを経営する同社を筆頭株主とファンドが行うTOB。	81.0%	-95.0	2.30	75	82%確保し成立	成立
51	2023/10/6	いなげや(8182)	1,610	2023/10/10～2023/11/21 2023/11/29	イオン	みずほ証券	上場維持予定									17%保有するイオンが計51%とし、24年11月をめどにイオン子会社のUSMHの完全子会社にすることを目指す。いなげやの少数株主は最終的にUSMHの株主となる。	7.7%	62.0	1.30	843	51%確保し成立	成立
52	2023/10/17	MICS化学(7899)	350	2023/10/18～2023/11/15	中本ボックス	野村證券	上場廃止予定				○					49%保有する産田エンタープライズから印刷の中本ボックスがディスカウントTOBで買付け、その後株式交換で完全子会社化を行う。	13.0%	16.8	0.58	20	49%確保し成立	成立
53	2023/10/30	寺岡製作所(4987)	564	2023/10/31～2023/12/13	KMM	三菱UFJMS証券、auカブコム証券	上場廃止予定		○							粘着テープ専門の同社が行うMBO。	46.0%	24.0	0.55	150	発表直後から村上ファンドが買いあがり8%超まで買い集めたが、最終日に向けて株価が下がりが計71%で成立	成立
54	2023/11/6	サンウッド(8903)	1,250	2023/11/7～2023/12/19	京王電鉄	SBI証券	上場廃止予定			○						森ビル傘下の同社がタカラレーベンとの資本提携を経て21年に京王の持ち分法適用となっていたが、今回完全子会社化する。	50.0%	8.3	1.08	61	88%確保して成立	成立
55	2023/11/7	シミョク(2309)	2,650	2023/11/8～2023/11/4	北社マネジメント	SMBC日興証券	上場廃止予定		○				○			創業者である中村氏が行うMBO。	55.0%	6.9	1.24	501	74%確保し成立	成立
56	2023/11/8	ヴァンクス(3784)	2,020	2023/11/9～2023/12/21	富士ソフト	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						旧マイカルシステムズを買収後上場させていた61%を保有する富士ソフトが再度完全子会社化する。	55.0%	16.0	2.60	357	94%確保し成立	成立
57	2023/11/8	サイバネットシステム(4312)	1,095	2023/11/9～2023/12/21	富士ソフト	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						54%保有する富士ソフトが行う完全子会社化。	31.0%	34.0	2.30	351	90%確保し成立	成立
58	2023/11/8	サイバーコム(3852)	1,905	2023/11/9～2023/12/21	富士ソフト	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						51%保有する富士ソフトが行う完全子会社化。	58.0%	18.0	2.10	152	92%確保し成立	成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビス ト 投資先	ファン ド関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成 立
																	プレミア ム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
59	2023/11/8	富士ソフトサービスビューロ (6186)	615	2023/11/9～2023/12/21	富士ソフト	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						57%保有する富士ソフトが行う完全子会社化。	41.0%	17.0	2.30	83	96%確保し成立	成立
60	2023/11/9	ピーエス三菱(1871)	1,010	2023/11/10～2023/12/11	大成建設	野村證券	上場維持予定				○					UBE三菱から33%、太平洋セメントから9%買収し、大成建設が子会社化することを目指すとしたTOB。	12.0%	11.7	0.97	479	50.2%確保し成立	成立
61	2023/11/10	シダックス(4837)	800	2023/11/13～2023/12/25	志太ホールディングス	三田証券、マネックス証券	上場廃止予定		○							16%保有する創業者が行うMBO。成立後、現在持分法のオイシックススラ大地が買付者の第三者割当てを引き受け、シダックスを子会社化する。	-0.3%	16.3	3.50	445	91%確保し成立	成立
62	2023/11/10	IJTT(7315)	642 850	2023/11/13～2023/12/26 ～2024/1/15	ARTS-1	野村證券	上場廃止予定							○	スパークス	スパークスが行う1/3未満系部会会社の非公開化。最終的にスパークス2/3以上とする計画。プレミアム16%、PER16.5倍、PBR0.47倍、時価総額399億円の水準	16.0%	16.5	0.47	399	68.8%確保し成立	成立
63	2023/11/10	日住サービス(8854)	2,270	2023/11/13～2023/12/25	KIT	SMBC日興証券	上場廃止予定		○							創業者が行うMBO。	64.0%	90.0	0.80	45	91%確保し成立	成立
64	2023/11/10	ベネッセHD(9783)	2,600	2024年2月予定 2024/1/30～2024/3/4	ブルーム1	野村證券	上場廃止予定	○	○					○	EGT	スウェーデンのPEファンドであるEGTのサポートを得て創業者である福武家が行うMBO。	36.0%	21.0	1.60	2,668	87%確保し成立	成立
65	2023/11/10	大泉製作所(6618)	1,300	2023/11/13～2023/12/25	フェローテックHD	三田証券、マネックス証券	上場廃止予定			○						51%保有するフェローテックが行う完全子会社化。	25.0%	-59.0	2.60	120	92%確保し成立	成立
66	2023/11/13	SERIO HD(6567)第1回	625	2023/11/14～2023/12/12	センコーグループHD	東海東京証券	上場廃止予定									子育て中の女性向け人材派遣、保育所事業の同社を保育所事業をもつセンコーが買収するTOB。第1回で創業者の持つ株をTOBで受けかつ資産管理会社を買収する。第2回で一般株主から買い受ける。	4.1%	14.9	1.80	39	第1回が50.91%を確保し成立	成立
67	2023/11/13	SERIO HD(6567)第2回	877	2023/12/21～2024/2/7	センコーグループHD	東海東京証券	上場廃止予定										46.0%	20.9	2.50	55	第2回目が計93%確保し成立	成立
68	2023/11/13	ジャパンベストレスキューシ ステム(2453)	1,000	2023/11/14～2023/12/26	MBKP Vega及び MBKP Altair	大和証券	上場廃止予定		○					○	MBK	創業者は退任するが、取締役がTOB完了後に出資する予定。なお、光通信が22%保有しているが、応募契約締結済み。	53.0%	31.0	3.40	341	93%確保し成立	成立
69	2023/11/14	ベネフィットワン(2412)	1,600	2023/11/15～2023/12/13 ～2024/4/17 ～2024/2/15 ～2024/2/29	エムスリー	SMBC日興証券	上場維持予定				○					51%保有するパナからエムスリーが買い受けるTOB。	39.0%	38.0	11.90	2,547	第一生命のTOBのため応募はほとんどなく不成立	不成立
70	2023/11/14	不二硝子(5212)	1,700	2023/11/15～2023/12/27	スカイ	みずほ証券	上場廃止予定		○							医療用ガラスを製造する同社を計53%を保有する創業者が行うMBO。	31.0%	36.0	1.02	36	90%を確保し成立	成立
71	2023/11/24	大正製薬HD(4581)	8,620	2023/11/27～2024/1/15	大手門	SMBC日興証券	上場廃止予定		○							35%ほどを保有する上原家が行うMBO。	55.0%	67.0	0.85	7,338	73%確保し成立	成立
72	2023/11/27	グローセル(9995)	645 750	24年2月上旬予定 2024/1/30～2024/2/28	マクニカ	SMBC日興証券	上場廃止予定	○								半導体商社のマクニカが同業を買収する案件。TOB予定発表後村上ファンドが1/2以上買い集め、当初TOB価格を上回って推移したため、価格を引き上げた。	38.0%	20.0	0.71	190	85%確保し成立	成立
73	2023/12/6	オーエス(9637)	5,000	2023/12/7～2024/1/24	阪急阪神HD	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						22%を保有する阪急阪神HDが自身が22%保有の持分法適用関連会社である東宝の34%保有持分法適用関連会社であり映画館を運営するオーエス社を完全子会社化する。その後映画関連事業を東宝へ譲渡する計画。不動産事業は阪急阪神不動産が一元管理する。	45.0%	93.0	1.42	160	88%確保し成立	成立
74	2023/12/6	東京楽天地(8842)	6,720	2023/12/7～2024/1/24	東宝	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						23%保有し持分法適用としている東宝が行う完全子会社化。19%保有する阪急阪神HDは応募だが、最終的に自己株買いでEXITする。	51.0%	50.0	1.20	416	84%確保し成立	成立
75	2023/12/7	ベネフィットワン(2412)	1800円以上 2123円 2173円	2024年1月中旬 2024年1月末 2024年2月中旬 2024/2/9～2024/3/11	第一生命HD	みずほ証券	上場廃止予定	○			○	○一賛同				エムスリーによるTOBが開始されている中、第一生命がベネフィットワンのTOBを提案したことが12/7公表された。少数株主株式を全株買付、その後パナ持分を自社株買いするスキーム。株式価値を1800円と算定し、それ以上の価格でTOBを行うとしている。12/21TOB価格を2123円と発表。自己株買い価格は1491円と。2/8パナと合意でき、2073円と50円引き上げTOB開始。	88.0%	52.0	16.00	3,459	パナ保有分と合わせ88%確保し成立	成立
76	2023/12/8	アウトソーシング(2427)	1,755	24年1月中旬予定 24年2月中旬予定 2024/2/28～2024/3/27	ペインキャピタル	三菱UFJMS証券、 auカブコム証券	上場廃止予定	○	○					○	ペイン	人材派遣3位の同社が12%保有する創業者とペインが行うMBO。TOB後創業者が5%出資する。	52.0%	12.3	2.40	2,211	85%確保し成立	成立
77	2023/12/12	新光電気工業(6967)	5,920	24年8月下旬予定 25年1月下旬 25年2月中旬 2025/2/18～2025/3/18	産業革新投資機構	みずほ証券	上場廃止予定	○			○			○	産業革新投資機構	富士通子会社で半導体パッケージ大手の同社をJIP、DNP、三井化学連合が買収する。富士通は応募せず、スクイーズアウト後に自社株買いで売却する。	7.0%	23.0	3.00	8,002	93%確保し成立	成立
78	2023/12/14	中央ビルト工業(1971)	750	2023/12/15～2024/2/1	旭化成ホームズ	みずほ証券	上場廃止予定			○						足場や住宅鉄骨製造の同社を32%保有する旭化成が行う完全子会社化。	42.0%	16.0	0.69	17	83%確保し成立	成立
79	2023/12/23	メルディョC(1739)	1,095	2023/12/25～2024/2/13	プレザンスコーポレーション	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						三栄建築設計子会社である同社を同じオープンハウス傘下のプレザンスコーポレーションが完全子会社化するTOB。スクイーズアウト後に三栄建築設計の持分を自社株買いする。	27.0%	6.4	0.78	70	95%確保し成立	成立
1	2024/1/5	アオキスーパー(9977)	3,800	2024/1/9～2024/2/20	青木商店	三菱UFJMS証券、 auカブコム証券	上場廃止予定		○							50%保有する創業者が行うMBO。	43.0%	21.0	1.01	237	96%確保し成立	成立
2	2024/1/19	グッピーズ(5127)	3,250	2024/1/22～2024/3/7	メドレー	みずほ証券	上場廃止予定									ヘルスケア領域でのインターネットビジネスを手掛けるメドレー社が歯科向け人材サービスの同社を完全子会社化する。オーナーの持分はスクイーズアウト後に買い取る。	80.0%	19.0	5.70	119	94%確保し成立	成立
3	2024/1/24	ペイロール(4489)	1,380	2024/1/25～2024/3/11	TA アソシエイツジャパン 1号	野村證券	上場廃止予定		○					○	TA Associates Management	絵与計算クラウドを展開する同社社長がTAと組んで行うMBO。	38.0%	21.0	1.80	248	97%確保し成立	成立
4	2024/1/30	東邦金属(5781)	1,885	2024/1/31～2024/3/14	太陽鋳工	SMBC日興証券	上場廃止予定									超合金等の加工の同社を31%保有する太陽鋳工(両社とも鈴木商店がルーツ)が行う完全子会社化。	45.0%	20.0	1.20	44	93%確保し成立	成立
5	2024/2/5	焼津水産化学工業(2812)	1350 1438	2024/2/6～2024/3/21 ～2024/3/26	いなば食品	東海東京証券	上場廃止予定						村上F			J-STARIによるTOBに失敗した同社は今度はいなば食品をスポンサーにして非公開化に再挑戦。11%を保有する鈴木は応募に同意し、10%超を保有する村上ファンドも1350円以上であれば市場売却に応募に同意している。	9.8%	207.0	0.81	154	87%確保し成立	成立
6	2024/2/6	ローソン(2851)	10,360	2024年4月頃 2024/3/28～2024/4/25	KDDI	野村證券	上場廃止予定	○		○						三菱商事が50%超保有するローソンと提携を結ぶKDDIが行うTOB。最終的に50:50にする計画。	16.0%	20.0	4.20	10,391	91%確保し成立	成立
7	2024/2/8	ウェルビー(6556)	1,089	2024/2/9～2024/3/26	PTCJ-5 ホールディング ス	みずほ証券	上場廃止予定		○					○	ボラリス	障害者福祉を行い計52%保有する創業社長と経営陣がボラリスと組んで行うMBO。最終的には経営陣が10%の保有となる。	29.0%	25.0	7.60	300	93%確保し成立	成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビスト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成 立
																	プレミア ム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
8	2024/2/9	ローランド ディー・ジー(6789)	6036 5370	2024/2/13~2024/3/27 ~2024/4/12 ~2024/4/26 ~2024/5/15	XYZ	SMBC日興証券	上場廃止予定		○				タイヨウ	○	タイヨウ・パシフィック	19%保有するタイヨウが行う非公開化。サラリーマン社長は保有株0.2%を応募するが、非公開化後に出資の予定。3/26ブラザーのTOBを受けて賛同は維持するものの応募推奨は取り下げた。	30.0%	12.7	1.80	620	タイヨウも含めて94%確保し成立	成立
9	2024/2/20	スノーピーク(7816)	1,250	2024/2/21~2024/4/12	BCJ-80	SMBC日興証券	上場廃止予定		○					○	ペイン	28%保有する創業家がペインと組んで行うMBO。前週金曜日にマージナーマーケットにリリースされ月曜日から2日連続ストップ高となった。	58.0%	43.0	3.00	476	88%確保し成立	成立
10	2024/3/1	グットスピード(7676)第1回	722	2024年4月上旬 2024/4/11~2024/5/13 ~2024/5/23	宇佐美鉱油	大和証券	上場廃止予定	○								不正会計があり、決算が遅延している中古車店を営む同社に宇佐美鉱油が第1回で大株主から47%買受け、第2回で一般株主から買い取る。社長個人は第1回で売却し、資産管理会社はスウィーズアウト後に自社株買いする。発表後にコンポンアクティブバリュウファンドが27%まで買い進めている	~11.8%	276.9	0.87	27	53%確保し成立	成立
11	2024/3/1	グットスピード(7676)第2回	850	2024年6月中旬 2024/6/26~2024/7/24	宇佐美鉱油	大和証券	上場廃止予定	○									3.7%	326.0	1.03	32	91%確保し成立	成立
12	2024/3/13	ローランド ディー・ジー(6789)	5,200	2024年5月中旬	ブラザー工業		上場廃止予定	○		○		タイヨウ				MBOを発表しているタイヨウに対して165円高い価格でTOB予告を行った。下限は50%でバシプファンドやその他の株主の投票行動分析からスウィーズアウトは可能と判断した。ブラザーは2019年から提携の協議を行っていた。5/9XYZのTOB価格引き上げを受けても、TOB価格を引き上げないことを発表	3.5%	13.8	1.76	640	タイヨウのTOBが成立したのでTOBは実施せず	不実施
13	2024/3/21	C&FロジHD(9099)	3,000	2024年5月上旬 2024/5/2~2024/6/17	AZ-COM丸和HD	みずほ証券	上場廃止予定	○			○					低温物流のC&Fに対して丸和が経営統合提案が真摯に検討されていないとして敵対的TOBに踏み切る。5/31取締役会は反対しSGのTOBに賛同	46.0%	21.0	1.50	770	価格の引き上げを行わず脱落	不成立
14	2024/3/25	双信電機(6938)	480	2024/3/26~2024/5/9 ~2024/6/6	釜屋電機	野村證券	上場廃止予定			○						2020年に子会社化をしていた双信電機を完全子会社化する。	54.0%	58.0	0.67	82	92.6%確保し成立	成立
15	2024/3/28	グラフィコ(4930)	3,800	2024年4月中旬 2024/4/15~2024/5/29	Church & Dwight Japan 合同会社	野村證券	上場廃止予定	○								漂白剤輸入販売の38%保有する創業者が米国の日用品メーカーへ売却する。	40.0%	14.0	1.44	36	92%確保し成立	成立
16	2024/4/5	ジャステック(9717)	1,940	2024/4/8~2024/5/23	NTTデータ	大和証券	上場廃止予定									ソフトウェア開発の同社をNTTグループが完全子会社化するTOB。創業者の23%は応募契約済。	37.0%	18.1	1.59	354	86%確保し成立	成立
17	2024/4/8	リソー教育(4714)	320	2024/4/9~2024/5/22 ~2024/5/27	ヒューリック	みずほ証券	上場維持予定									20%保有するヒューリックが学童塾の同社を51%子会社化する。コナミと3社でこどもパークを展開する。10%保有する創業者とは応募契約締結。	43.0%	29.0	5.80	499	54%確保し成立	成立
18	2024/4/15	トゥエンティフォーセブン(7074)	350	2024/4/16~2024/5/16	いなよしキャピタルパート ナース	三田証券	上場維持予定									NOVAを運営する同社が赤字が続くパーソナルジムの同社株を創業家社長等から56%を引き取り連結子会社化する。	3.2%	-6.0	14.50	20	56%確保し成立	成立
19	2024/4/25	SBIテック/ロジー(4726)	2,950	2024/4/26~2024/6/11	ソフトバンク	野村證券	上場廃止予定			○						52%保有するソフトバンクが行う完全子会社化。	44.0%	7.0	2.08	671	88%確保し成立	成立
20	2024/4/25	三益半導体工業(8155)	3,700	2024年7月中旬 2024/6/21~2024/8/5	信越化学	大和証券	上場廃止予定	○		○						43%保有する信越化学が行う完全子会社化。	35.0%	16.9	1.48	1,313	88%確保し成立	成立
21	2024/5/9	アルプス物流(9055)	5,774	2024年8月中旬 2024/8/22~2024/10/4	LDEC(ロジスティード)	三菱UFJMS証券 auカブコム証券	上場廃止予定	○			○			○	KKR	KKR傘下の旧日立物流が行う子会社化。TOB後にアルプスアルパインの株式を自社株買いし、最終的にロジスティード80%、アルプス20%とする。	32.0%	50.0	3.40	2,049	92%確保し成立	成立
22	2024/5/9	日本ハウズイング(4781)	1,545	2024年5月中下旬 2024/5/23~2024/6/20	マルシアンホールディング ス合同会社	SMBC日興証券	上場廃止予定	○	○					○	GS	マンション管理の同社を創業家とGSで行うMBO。最終的に創業家資産管理会社50%、GS50%とする。	35.0%	101.0	2.20	993	創業家とあわせ97%確保し成立	成立
23	2024/5/10	ジャパンフーズ(2599)	1,994	2024/5/13~2024/6/21	JAF ホールディングス	SMBC日興証券	上場廃止予定							○	アイシグマ	下限が30%、上限なしでTOBを行い、その後36%保有する伊藤忠からは1626円で自社株TOBを行った後にスウィーズアウトを行う。5/10 20:00の発表前13:00頃から株価急騰。5/9の終値比からのプレミアムは42%	20.4%	10.9	1.13	101	86%確保し成立	成立
24	2024/5/13	アイロムグループ(2372)	2,800	2024年6月中旬 2024年11月 2025年2月末 2025年1月中旬 2025/2/3~2025/3/4	BXJB2HD	大和証券	上場廃止予定	○	○					○	ブラックストーン	医薬品開発支援を行う同社を一族で46%所有する社長が行うMBO。最終的に創業家45%、ブラックストーン55%となる。	49.0%	13.0	2.61	345	87%確保し成立	成立
25	2024/5/13	図研エルミック(4770)	430	2024/5/14~2024/6/24	図研	大和証券	上場廃止予定			○						40%保有する図研が行う完全子会社化。プレミアム31%、PER17.9倍、PBR3.3倍、時価総額27億円の水準	31.0%	17.9	3.30	27	86%確保し成立	成立
26	2024/5/15	エスライングループ本社(9078)	1,460	2024/5/16~2024/6/26	トモエ	みずほ証券	上場廃止予定		○							トラック輸送の同社を創業家が行うMBO。持合い先や親族持ち分43%は応募契約、12%の自分の持ち株は応募しない。	16.0%	27.0	0.58	161	63%確保し成立	成立
27	2024/5/16	ホリウッドサービス(3077)	330	2024/5/17~2024/6/13	玉光堂他	三田証券	上場維持予定									2017年に創業者から52%の株式をTOBで取得したインテグラル出資のSPCが破産したことにより、破産管財人の監視の下で行われる売却。CD、DVD販売を行う玉光堂は入札を経て落札者に決定した模様。	~16.0%	94.0	104.00	18	応募がゼロで不成立	不成立
28	2024/5/17	リリカラ(9827)	650	2024/5/20~2024/6/14	ティーケービー	SMBC日興証券	上場維持予定									インテリア販売やオフィスの内装施工を手掛ける同社株を22年3月以降に市場買い付けを続けて26%の保有となっていたTKPが創業家の26%の買い取り、子会社化する目的のTOB。	~5.0%	9.4	0.94	82	53%確保し成立	成立
29	2024/5/20	日本KFC HD(9873)	6,500	2024/5/21~2024/7/9	クリスピー	大和証券	上場廃止予定				○			○	カーライル	三菱商事が35%保有する同社の買収。スウィーズアウト後に三菱商事分は自社株買いするため、下限は31%。	20.0%	34.6	4.66	1,457	86%確保し成立	成立
30	2024/5/31	C&FロジHD(9099)	5,740	2024/6/3~2024/7/12	SG HD	大和証券	上場廃止予定									敵対的なTOBを受けていた同社がホワイトナイトを連れてきて行うTOB。	18.0%	41.2	2.70	1,474	84%確保し成立	成立
31	2024/5/31	ヘリオステクノHD(6927)	825	2024/63~2024/7/12	RS Technologies	SMBC日興証券	上場廃止予定									精密印刷装置の同社取締役会の判断は賛同はするが、応募は株主の判断に委ねる。	74.0%	21.1	0.93	188	TOB発表後にNAVFとブラックローバが110%6%買い集上固って推移し、応募がほとんどなく不成立。	不成立
32	2024/6/3	永谷園HD(2899)	3,100	2024/6/4~2024/7/16	エムキャップ十二号	野村證券	上場廃止予定		○					○	丸の内キャピタル	創業家が8.2%、三菱商事が11.93%保有している同社が行うMBO。最終的に丸の内Cが55.5%、創業家が34.5%、三菱商事が10%となる予定。	38.0%	16.4	1.24	593	85%確保し成立	成立
33	2024/6/4	NC HD(6236)	2,208	2024/6/5~2024/7/17	ネイビー1	東海東京証券	上場廃止予定						MIRI AVI Swiss-Asia	○	MIRI Capital Management	26%を所有するアクティビストであるMIRIが行うTOB。21%所有するアセットバリュエインベスターズは応募契約締結。5%所有するスイスアジアは契約締結していない。取締役会は賛同。	28.0%	17.5	1.19	103	85%確保し成立	成立
34	2024/6/10	ホリウッドサービス(3077)	392	2024年7月中旬 2024/7/18~2024/8/29	シティクリエーションHD	フィリップ証券	上場維持予定	○				○				破産手続きが行われているインテグラル出資の親会社OUNHからの買受を目指して、飲食店向けアウトソーシング事業を営む同社が既に玉光堂他が行っているTOBに競合して行うTOB。裁判所から取締役会の賛同または中立の決議がされることが条件とされている。	3.9%	22.2	9.67	22	57%確保し成立	成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビスト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成 立
																	プレミア ム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
35	2024/6/10	サン電子 (6736)	4400 4750 5500	2024/6/10～2024/7/22 2024/6/4-5 2024/6/15	Hebara Holdco II L.P.	三田証券	上場維持予定					○	オアシス	○	True Wind Capital	米国投資ファンドが同社イスラエルの関係会社の評価と比べて割安であるという事で運用を目的として行う上場19%のTOB。上限まで買い付けても上場廃止基準には抵触しない。取締役会は中立表明。	19.2%	208.0	2.63	1,056	上限を上回る応募があり19%確保し成立	成立
36	2024/6/14	ファンケル (4921)	2690 2800	2024/6/17～2024/7/29 2024/6/4-5 2024/6/28 2024/9/11	キリンHD	野村證券	上場廃止予定			○						32%保有するキリンが行う完全子会社。	42.0%	32.5	4.06	3,506	75%確保し成立	成立
37	2024/6/18	インフォコム (4348)	6,060	2024/6/19～2024/7/31	BXJC2HD	みずほ証券	上場廃止予定				○		オアシス	○	ブラックストーン	希人子会社でめちゃコミックを運営する同社をブラックストーンが買収するTOB。57%保有する希人はTOBへは応募せず、スクイーズアウト後に自社株買いでEXIT。	103.0%	43.7	6.82	3,490	90%確保し成立	成立
38	2024/6/27	音通 (7647)	33	2024/6/28～2024/8/13	GENDA	SMBC日興証券	上場廃止予定									カラオケ機器販売、スポーツ事業運営の音通をアミューズメント施設のGENDAが買収する。	17.0%	22.0	2.10	68	76%確保し成立	成立
39	2024/7/12	きずなHD (7086)	2,120	2024/7/16～2024/8/27	燐HD	SMBC日興証券	上場廃止予定									44%保有するアドバンテッジパートナーズのEXIT。小規模群像を中心とする対象者に対して公益社を有する燐HDが行うTOB。APIは応募契約締結。	47.0%	18.4	2.64	146	92%確保し成立	成立
40	2024/7/16	マーキュリーリアルテックイノベーター (5025)	509	2024/7/17～2024/8/14	GS technologies	みずほ証券	上場維持予定									不動産企業のGS社がプラットフォーム事業運営のマーキュリー者を子会社化するTOB。上場51%。	～21.0%	26.5	1.77	13	51%確保し成立	成立
41	2024/7/23	古河電池 (8937)	1,400	2025年3月下旬 2025年6月下旬 2025年8月中旬 2025/6/8～2025/9/8	AP78	みずほ証券	上場廃止予定	○						○	AP	公開買付者の親会社はAP71.96%、東京センチュリー19.98%、古河電工が9%保有であり、TOB成立後は最終的に60%20%20%の保有割合になる。古河電工が保有する57%はTOB後に自社株買いで売却する。	22.0%	14.8	1.25	459	57%確保し成立	成立
42	2024/8/2	APAMAN (8889)	729	2024/8/5～2024/9/17	ASN	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定		○				3D	○	NSSK	賃貸仲介の同社が行うMBO。3DからTKPが買い受けた14%を含む61%が応募契約締結し、下限が65%。九州地区以外の大半のサプリースや駐車場等の一部事業はTOB完了後にNSSKに売却する。	43.0%	21.9	3.45	134	94%確保し成立	成立
43	2024/8/5	タキロンシーアイ (4215)	870	2024/8/6～2024/9/18	伊藤忠商事	野村證券	上場廃止予定			○						55%を所有する伊藤忠が行う完全子会社化。	9.7%	15.1	0.87	849	90.7%確保し成立	成立
44	2024/8/5	デサント (8114)	4,350	2024年11月上旬 2024/10/1～2024/10/29	伊藤忠商事	野村證券	上場廃止予定	○		○						44%を所有する伊藤忠が行う完全子会社化。	29.3%	26.4	2.91	3,346	85%確保し成立	成立
45	2024/8/8	石井鐵工所 (6362)	8,364	2024/8/9～2024/9/24	可成屋	SMBC日興証券	上場廃止予定		○				重田光時氏 VASANTA			重田光時氏が14%株主になっている同社が行うMBO。賃貸マンション、物流施設、商業施設、太陽光発電所まで含む不動産の含み益が258億円あり、時価PBRでほぼ1倍の水準。資金も借入金でまかなえた模様	183.0%	29.1	2.30	316	76%確保し成立	成立
46	2024/8/8	富士ソフト (9749) 第1回	8,800	2024年8月中旬 2024/9/5～2024/10/24 2024/11/5	FK	三菱UFJMS証券 auカブコム証券	上場廃止予定	○					3D ファラロン	○	KKR	3Dとファラロンにそれぞれ23%、9%保有されている同社がKKRと組んで行う非公明化、3D持分23.46%とファラロン持分9.22%に対して応募契約締結。取締役会、特別委員会の賛同が条件。下限を53%に設定。その後ベインが上場でのTOBを提案している。創業家はベインと応募契約を締結。9/26KKRは下限を撤廃。10/18取締役会は賛同を継続。	19.0%	26.4	4.40	5,931	両社の応募があり、34.01%となり成立	成立
47	2024/8/8	CDG (2487)	1,680	2024/8/9～2024/9/24	CLHD	SB証券	上場廃止予定			○						販促グッズの44%保有するCLHDが行う完全子会社化。	41.1%	28.8	1.54	104	92%確保し成立	成立
48	2024/8/8	東葛HD (2754)	810	2024/8/9～2024/9/24	オートバックスディーラー GHD	東海東京証券	上場廃止予定									オートバックスのBMW/MINIの代理店を行う子会社がホンダ代理店の同社を買収する。42%の応募契約締結済み。	52.8%	10.9	0.75	39	89%確保し成立	成立
49	2024/8/8	理研コランダム (5395)	5,100	2024/8/9～2024/9/24	オカモト	みずほ証券	上場廃止予定			○						52%保有するオカモトが行う完全子会社化。両社ともに理化学研究所オリジン。王子工場跡地をイオンリテールに賃貸するなど賃貸不動産含み益が45億円あるので、時価PBRは0.59倍	82.8%	46.0	0.94	47	91%確保し成立	成立
50	2024/8/8	ヴィスコテクノロジーズ (6698)	1,100	2024/8/9～2024/10/3	三菱電機	野村證券	上場廃止予定									画像処理検査システムの同社を三菱電機が買収する。20%保有するオーナーから応募契約締結。	106.0%	40.7	2.06	70	92%確保し成立	成立
51	2024/8/9	PCIHHD (3918)	1,210	2024/8/13～2024/9/20	レスター	SMBC日興証券	上場維持予定									ソフトウェア開発の同社を5.8%保有する半導体商社レスターが行う子会社化。上場44.67%。	37.0%	13.6	1.38	122	50.5%確保し成立	成立
52	2024/8/14	日本出版貿易 (8072)	4,000	2024/8/15～2024/9/27	トーハン	東海東京証券	上場廃止予定			○						21%保有するトーハンが行う完全子会社化。	47.6%	12.1	1.13	28	84%確保し成立	成立
53	2024/8/14	JTOWER (4485)	3,600	2024/8/15～2024/10/10	DB Pyramid Holdings.LLC	みずほ証券	上場廃止予定							○	デジタルブリッジ	米国のインフラ投資会社であるデジタルブリッジ社が行うTOB。最終的に現社長の資産管理会社が18.18%残り社長は継続して経営にあたるが、個人の持株は応募するものの株を扱うわけではないのでMBOには該当しない。	151.0%	-184.0	3.00	925	93%確保し成立	成立
54	2024/8/26	KHC (1451)	1,127	2024/08/27～2024/10/09	ファースト住建	大和証券	上場廃止予定				○					旧飯田Gのファースト住建が行う注文住宅のKHCの完全子会社化。SOLABLEが53%の株式応募契約締結。	61.0%	15.0	0.70	45	92%確保し成立	成立
55	2024/9/5	バスコ (9232)	2,140	2024/9/6～2024/10/22	セコム、ISフロンティア パートナーズ (伊藤忠)	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						71%を保有するセコムと伊藤忠が共同で行う非上場化。セコムが75%までを買付け、残りを伊藤忠が買い付ける。最終的にセコム75%、伊藤忠25%とする。	29.0%	9.9	0.95	308	94%確保し成立	成立
56	2024/9/6	エッジテクノロジー (4268)	841	2024/9/9～2024/10/23	千葉銀行	野村證券	上場廃止予定									データベース解析を行う同社を千葉銀行が完全子会社とする。	56.0%	106.0	13.30	90	95%確保し成立	成立
57	2024/9/9	常磐興産 (9675) 第1回	1,650	2024/9/10～2024/10/24 2024/11/5	Ontario合同会社	みずほ証券	上場廃止予定							○	フォートレス	フェニックス等を抱えるフォートレスが行う完全子会社化。コロナで痛んだ財務を改善し、設備投資資金を確保する。第1回で一般株主から取得し、第2回で大株主から取得する。第1回の下限は50.67%。	33.0%	9.8	1.36	145	72%確保し成立	成立
58	2024/9/9	常磐興産 (9675) 第2回	1,240	2024/11/13～2024/12/10	Ontario合同会社	みずほ証券	上場廃止予定							○	フォートレス	第1回決済終了後開始予定。常磐開発や金融機関等の15.99%の大株主が応募契約締結。	0.0%	7.4	1.02	109	計88%確保し成立	成立
59	2024/9/13	レーサム (8890)	5,913	2024/9/17～2024/10/30	ヒューリック	みずほ証券	上場廃止予定						オアシス	○	オアシス	63%を保有するオアシスを除く株主からTOBで買付け、オアシスからはSPC株式の譲渡を受けて100%化する。	94.1%	10.9	2.72	1,719	93%確保し成立	成立
60	2024/9/17	トランコム (9058)	10,300	2024/9/18～2024/10/31	BCJ-86	みずほ証券	上場廃止予定		○				NAVF ダルトン	○	ベイン	物流サービスの同社をベインの助けを得てMBOする。ダルトンGは応募契約を締結したが、最終的に14.4%出資し、創業家は30.7%出資を行う計画。	40.5%	20.9	1.91	1,063	77%確保し成立	成立
61	2024/9/19	エラン (6099)	1,040	2024/9/20～2024/10/21	エムスリー	みずほ証券	上場維持予定									ケアサポート事業を行う同社とエムスリーとの資本業務提携。上場55%。	22.0%	20.9	5.51	630	55%確保し成立	成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビ スト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成 立
																	プレミア ム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
62	2024/9/19	富士ソフト(9749)第2回	8800 8451 9850	第1回終了後速やかに 2024/11/20～2024/12/18 2025/4/9 2025/4/24 2025/9/27 2025/2/19	FK	三菱UFJMS証券 auカブコム証券 三菱UFJJeスマート 証券	上場廃止予定	○					3D ファラロン	○	KKR	ベインの対抗提案の出現により、既開示のスキームを変更し下限を撤廃することにより、第1回「3Dとアラロンの持株を買付し、スキームの安定化を図り、第2回で過半数に不足する分を買い付けることとした。第1回終了後の11/15に第2回の開示がされ、53.22%から既に取得済みの33.97%を除した19.25%が下限とした。さらに価格もベイン提案を1円上回り市場価格を上回る9451円に引き上げられ取締役会の賛同を得た。	19.0%	26.4	4.40	5,931	56%確保し成立	成立
63	2024/9/30	ティーガイア(3738)	2,670	2024/10/1～2024/11/20	BOJ-82-1	野村證券	上場廃止予定				○		光通信	○	ベイン	住友商事が41%保有する同社をベインが完全子会社化する。TOBは、①少数株主から買い取る1回目、②住友商事から13%買い取る2回目自社株買いTOB(2045円)、③28%保有する光通信から買い取る3回目自社株買いTOBから(2473円)構成される。スウィーズアウト後に住友商事の残り株式をベインが買い取る模様。両大株主の株式で2/3となるものの、特別委員会の要求で①の下限を12.6%に設定。①が成立することが条件となっている。6月にecboとの資本業務提携を発表後株価が急騰したことから異例の大幅ディスカウントTOBとなった。海外メディアで住友商事が保有株売却を検討中と報道されたことも要因。	~27.3%	18.0	1.92	1,497	20%を確保し住商、光通信と合わせて91%確保し成立	成立
64	2024/10/8	ライトオン(7445)	110	2024年12月上旬 2024/12/9～2025/1/6	W&Dインベストメント デザイン	野村證券	上場維持予定	○						○	DBJ	同日発表された決算で債務超過すれすれになっている同社をワールドとOBの合併投資会社が子会社化する。まず創業家が債務放棄を一部実施し、同時に第三者割当で6.5億円拠出し、その株式も含めて52%の株式を応募する。	~63.0%	<2.1	12.90	32	51.9%確保し成立	成立
65	2024/10/11	マックハウス(7603)	32	2024/10/15～2024/11/12	G Future Fund1号投資事 業有限責任組合	東海東京証券	上場維持予定				○					チヨダが60%保有する赤字が続くカジュアル衣料の同社をGFホールディングスが持分買収するTOB。	~90.0%	<0.5	0.18	5	60%確保し成立	成立
66	2024/10/11	サムティHD(187A)	3,300	2024/10/15～2024/11/26	Song Bidco合同会社	大和証券	上場廃止予定							○	ヒルハウス	オルタナティブファンドのヒルハウスが行う非上場化。大和はTOBへ応募はせず非公開化後も株主として関与する。場中に報道が流れ急騰したため取引停止となった。	18.1%	14.1	1.35	1,693	大和保有分37%を含めて87%確保し成立	成立
67	2024/10/11	富士ソフト(9749)	8450 9600	2024年10月下旬予定 2025年1月下旬又は2月上旬 めど	ベインキャピタル		上場廃止予定	○					3D ファラロン	○	ベイン	8800円で行われているKKRに対しての対抗TOB、取締役会の同意を前提としている。創業家と応募契約、応募契約を締結し協議している。12/11ベインは価格を上げた。12/17取締役会は既にKKRが1/3超を保有しているため、デッドロックになり成長が望めない等の理由で反対を表明。12/18ベインが同意なき状況でもTOBを実施すると表明	5.0%	28.3	4.72	6,369	ベインは2/17TOB不実施を表明し、撤退	不実施
68	2024/10/18	兵機海運(9362)	3,250	2024/10/18～2024/11/28 2024/12/5	堂島汽船	三田証券	上場維持予定				○					公開買付者の親会社である富洋海運が上限20%で資本提携強化のために行うTOB。その後取締役会は意見を留保し、大和工業グループとの資本業務提携協議開始を発表した。11/15取締役会は反対を表明	0.0%	9.3	0.84	39	市場価格がTOB価格を下回る場面もあったが、14854株(1.24%)の応募しかなく全株買い取って終了(下限はなし)	成立
69	2024/10/29	NECネットエスアイ(1973)	3250 3300	2024/10/30～2024/12/11 2024/12/25 2025/1/10	NEC	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						51%を保有するNECが行う完全子会社化。発表日に場中の決算発表の時間を変更し、思惑を呼び急騰したので、前場終値からプレミアムは計算。当日引値は3000円。発表前から若干保有していたオアンスが発表後に急速に買付。12/9NECは価格を引き上げることはしないと開示。	22.6%	26.9	3.17	4,852	73%確保し成立	成立
70	2024/10/29	エレマテック(2715)	2,400	2024/10/30～2024/12/11	豊田通商	野村證券	上場廃止予定			○						58%保有する電子部品商社を豊田通商が行う完全子会社化。	40.7%	16.4	1.41	1,015	90%確保し成立	成立
71	2024/10/31	マネーパートナーズ(8732)	475	2024/11/1～2024/12/13	外為どっとコム	SMBC日興証券	上場廃止予定									大和証券が18%保有しFX取引の同社を外為どっとコムが行う完全子会社化。	121.0%	20.2	1.10	160	92%確保し成立	成立
72	2024/11/1	太陽工機(6164)	1,875	2024/11/5～2024/12/16	DMG森精機	みずほ証券	上場廃止予定			○						50%超保有するDMG森精機が行う完全子会社化。	34.4%	20.8	1.57	111	93%確保し成立	成立
73	2024/11/6	ネットワンシステムズ(7518)	4,500	2024/11/7～2024/12/18	SCSK	大和証券	上場廃止予定									大企業向けITインフラを手掛ける同社を住商子会社SCSKが完全子会社化するTOB。	24.8%	24.8	4.65	3,613	79%確保し成立	成立
74	2024/11/7	ラック(3857)	1,160	2024年11月下旬 2024/11/27～2025/1/15	KDDI	みずほ証券	上場廃止予定	○		○						Sierである同社を31%保有するKDDIが行う完全子会社化。会長とNRIと譲渡契約締結(10.99%)。	55.4%	23.3	2.27	362	92%確保し成立	成立
75	2024/11/7	安江工務店(1439)	2,150	2024/11/8～2024/12/19	サーラコーポレーション	野村證券	上場廃止予定									戸建住宅リフォームを行う同社をLPガスから住宅までを手掛けるサーラが行う完全子会社化。20%は応募契約締結。	41.9%	12.3	1.67	29	88%確保し成立	成立
76	2024/11/7	I-PEX(6640)	2,950	2024/11/8～2024/12/19	UDON	三菱UFJMS証券 auカブコム証券	上場廃止予定		○							コネクター大手の同社に対して39%保有する創業家が行うMBO。	84.4%	18.9	0.88	552	91%確保し成立	成立
77	2024/11/11	西本Wismettac(9260)	1,930	2024/11/12～2024/12/23	ワイエス商事	SMBC日興証券	上場廃止予定		○							アジア食材専門商社の72%保有する創業家会長が行うMBO。	42.6%	10.7	0.91	831	92%確保し成立	成立
78	2024/11/11	大和重工(5610)	1,620	2024/11/12～2024/12/23	Tコーポレーション	SMBC日興証券	上場廃止予定		○							ホーロー製品製造の同社の34%を確保する社長が行うMBO。	41.5%	0.0	0.69	21	88%確保し成立	成立
79	2024/11/11	知多鋼業(5993)	2,010	2025年1月下旬 2025年2月初旬 2025/2/7～2025/3/25	カヤバ	みずほ証券	上場廃止予定	○								自動車用ばね製造の同社株を11%を保有するカヤバが行う完全子会社化。	136.0%	13.4	0.80	193	95%確保し成立	成立
80	2024/11/12	アグロカネショウ(4955)	1,900	2024/11/13～2024/12/24	出光興産	みずほ証券	上場廃止予定						ヴァレックス			麻生が18.15%、ヴァレックスPが13.20%保有する農業製造の同社を出光が買収するTOB。両社に加えて創業家からも9.9%も含めた計41.29%応募契約締結済。	36.7%	33.0	1.12	254	91%確保し成立	成立
81	2024/11/13	元旦ビュティエ工業(5935)	2,080	2024/11/14～2024/12/25	Sunny	SMBC日興証券	上場廃止予定		○							金属屋根大手の同社株を46%保有する創業社長が行うMBO。	38.6%	15.2	1.45	80	94%確保し成立	成立
82	2024/11/13	MUTOH HD(7999)	2,200	2024/11/14～2024/12/11	インテグラル	SBI証券	上場維持予定							○	インテグラル	38%保有するTCSグループ傘下の業務用プリンター大手の同社が多くの企業に少しずつ保有されているため、これらをまとめる動きにインテグラルが出資するTOB。29%の株がディスカウントで動く公算。	~8.5%	8.8	0.44	111	従来の30%を加え41%確保し成立	成立
83	2024/11/13	アウトロツクコンサルティング(5596)	1,656	2024/11/14～2024/12/11	マネーフォワードクラウド 経営管理コンサルティン グ	みずほ証券	上場維持予定							○	アスバラント	経営管理システムの同社を46%保有するアスバラントからマネーフォワード子会社が買い取り、子会社化するTOB	65.6%	14.5	5.83	59	60%確保し成立	成立
84	2024/11/14	UUUM(3990)	532	2024/11/15～2024/12/26	フリークアウトHD	みずほ証券	上場廃止予定			○						昨年TOBで50.9%取得して子会社化したフリークアウトが行う完全子会社化。	45.7%	39.1	3.64	106	91%確保し成立	成立
85	2024/11/14	リニューアブルジヤパン(9522)	1,250	2024/11/15～2024/1/8	東急不動産	野村證券	上場廃止予定		○	○						16%保有する東急不動産がTOBと資産管理会社株式を買収することにより100%化した後に真嗣社長に15%新株を発行し、85.15%が最終形となる。	132.0%	25.0	3.22	374	96%確保し成立	成立
86	2024/11/14	ショーケース(3909)	420	2024/11/15～2024/12/12	AIフュージョンキャピタル G	フィリップ証券	上場維持予定									Webサイトをサポートする同社をファンド運営のAIフュージョン社が創業者2人から39%の株を譲り受け、第三者割当を通じて子会社化するTOB。	5.8%	0.0	4.00	36	39.66%確保し成立	成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビスト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成立
																	プレミアム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
87	2024/11/14	ノバレーゼ(9160)	380	2024/11/15～2024/12/12	TKP	三田証券	上場維持予定							○	ボラリス	プライダル関連の同社を33%保有するTKPがボラリス等から18%を買いたいとするためTOB。上限は60%と設定。	8.9%	10.1	1.16	95	計62%確保し成立	成立
88	2024/11/14	フェイス(4295)	1,220	2024/11/15～2024/12/26	Genesis I	野村證券	上場廃止予定		○							コロンビアを子会社とする同社を41%を保有する代表取締役が行うMBO。現金が98億あるため、このプレミアムとなった模様。	221.9%	677.0	0.99	98	92%確保し成立	成立
89	2024/11/14	マクロミル(3978)	4450 4250 1275	2024/11/15～2024/12/26 2025/1/12 2025/2/3 2025/2/12 2025/3/4 2025/3/18	TJ1	みずほ証券	上場廃止予定							○	CVC	ペイン保有の際にもIPOしたインターネットマーケティングの同社をCVCが買収するTOB。	40.0%	14.0	1.06	465	66%確保し成立	成立
90	2024/11/15	白鳩(3192)	280	2024/11/18～2024/12/13	歯愛メディカル	SBI証券	上場維持予定									33%保有し歯科向け製品の通販事業を行う歯愛社がインナーウェア通販の同社を連結子会社化する。歯愛社は24年7月に通販のニッセンもグループ会社としており、白鳩と業務提携を解消した小田急の株式を引き受ける形。17%保有する創業者、小田急電鉄から17%超を買いたいけるTOB。	9.8%	-62.2	0.91	18	計54%確保し成立	成立
91	2024/11/19	ID&E HD(9161)	6,500	2024/11/20～2025/1/15 2025/2/5	東京海上HD	三菱UFJMS証券 auカブコム証券	上場廃止予定									防災という観点から東京海上が行う建設コンサル大手の旧日本文工の完全子会社化。	63.3%	13.4	1.08	981	85%確保し成立	成立
92	2024/11/29	ワンビ(5622)	1,200	2024/12/2～2024/12/27	アイキューブドシステムズ	岡三証券	上場維持予定									TOKYO PRO Marketに上場し情報漏えい対策を担う同社を連結子会社するTOB。47%の経営陣株主から応募契約締結。1/11の上場日に1200円をつけそれ以降取引はできていない。	0.0%	10.6	2.54	8	47%確保し成立	成立
93	2024/11/29	ウェルスナビ(7342)	1,950	2024/12/2～2024/1/20	三菱UFJ銀行	三菱UFJMS証券 auカブコム証券	上場廃止予定			○						15%保有する三菱UFJ銀行がロボアドバイザー大手のウェルスナビを完全子会社化するTOB。17%保有する柴山CEOと応募契約締結。発表日市場開場前に報道されストブ高したため、プレミアムは発表前日株価から計算	84.3%	573.0	4.07	1,156	92%確保し成立	成立
94	2024/12/6	セブン工業(7896)	440	2024/12/9～2025/1/10	都築木材	三田証券	上場維持予定									26%保有する都築木材が第2位株主から一部の13.33%を買いたい取を目的としたTOB。	-3.6%	30.1	0.31	21	40%確保し成立	成立
95	2024/12/9	麻生フォームクリート(1730)	680	2024/12/10～2025/1/28	日特建設	三菱UFJMS証券 auカブコム証券	上場廃止予定			○						麻生子会社の日特建設が同じく子会社の同社を完全子会社化するTOB。62%を保有する麻生からは180円ディスクカウントの500円でTOB終了後に買付を行う。	25.6%	25.7	2.69	23	92%確保し成立	成立
96	2024/12/13	大阪油化工業(4124)	3,201	2024/12/16～2025/2/3 2025/2/12	ダイセキ	SMBC日興証券	上場廃止予定						重田光時氏			蒸留装置、ろ過装置を扱う同社を産廃処理大手のダイセキが行う完全子会社化。	110.0%	66.8	1.94	34	44%しか応募がなく不成立	不成立
97	2024/12/13	シャノン(3976)	650	2024/12/16～2025/1/20	イノベーション	三田証券 マネックス証券	上場維持予定									クラウドサービスを行う時価総額17億円で債務超過の同社をIT製品比較サイト運営の時価総額31億円のイノベーションが連結子会社化するTOB。	22.8%	-41.4	-41.30	21	51%確保し成立	成立
98	2024/12/19	BEENOS(3328)	4,000	2025年2月末 2025年3月末 2025/3/24～2025/5/7	LINEヤフー	みずほ証券	上場廃止予定	○					ヴァレックス MIRI AVI			越境ECの同社をLINEヤフーが完全子会社化するTOB。アクティビスト3者の保有分(27.89%)は応募契約締結。前日場中に報道が出た関係でプレミアムの計算は前々日。	18.7%	27.7	3.60	544	84%確保し成立	成立
99	2024/12/26	Eスター(4304)	1,953	2025年3月4日 2025/3/4～2025/4/1	JG27	大和証券	上場廃止予定	○						○	日本成長投資アライアンス	まず子会社SHIFFON及び完全子会社WCAをそれぞれ経営陣によるMBO及びイニシアームに売却し、その後TOBを開始し、完全子会社化した後に子会社エーマース21を日本成長アライアンスが、BASEがEスターを買いたい取というスキーム。主要な子会社3社と本体企業をバラバラの人が買収するために親会社を非上場化する。TOB後に株主を34%保有するユニコム社と公開買付者だけにし、ユニコム社からは自社株買いで買い取る。	62.2%	20.5	3.46	119	87%確保し成立	成立
100	2024/12/27	牧野フリス製作所(6135)	11,000	2025年4月4日開始予定 2025/4/4～2025/5/21	ニデック	三田証券 マネックス証券	上場廃止予定	○				○				取引開始前にニデックが同意なきTOBを発表。その後牧野フリスが後追い開示。下限は50%。株価はストップ高となったため、プレミアムは前日からの比較。1/15特別委員会はTOB開始日を5/9に延期するように要望。質問状と回答書のやり取りが3回行われ、労組が反対しており牧野フリスは3/19に買取防衛策を決議。しかし取締役会は方針を未公表のままにTOBがスタート。4/10牧野フリスはTOBに反対表明し、防衛策を発動。定時総会で決議される。東京地裁に差止申立てをしたが、認められず5/8にTOB撤回を発表。	41.9%	17.7	1.18	2,738	防衛策の導入を受け、TOBを撤回	不成立
1	2025/1/6	富士通ゼネラル(6755)	2,808	2025年7月上旬 2025/4/28～2025/5/28	パロマリムHD	大和証券	上場廃止予定	○			○					富士通が44%保有する同社をパロマが完全子会社化するTOB。富士通とパロマのみにした後に富士通保有株を自社株買いする。	23.5%	-42.0	2.31	3,072	46%確保し成立	成立
2	2025/1/10	ブレザンスコーポレーション(3254)	2,390	2025/1/14～2025/2/26	オープンハウスグループ	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						63%保有するオープンハウスが行う完全子会社化。	22.1%	12.2	0.85	1,670	94%確保し成立	成立
3	2025/1/14	ジャムコ(7408)	1,800	2025年2月中旬 2025年3月上旬 2025年3月下旬 2025年4月中旬 2025/4/21～2025/5/21	BCJ-92	みずほ証券	上場廃止予定	○			○			○	ペイン	伊藤忠が33%保有する航空機向け内装品を手掛ける同社をペインが完全子会社化する。伊藤忠は16%を応募し、残りは応募契約でスウィーズアウト後に自社株買い。20%保有するANAや7%保有する昭和飛行機も応募契約し自社株買いに応じる。	27.8%	13.8	3.06	484	45%確保し成立	成立
4	2025/1/28	シーアールイー(3458)	1,700	2025/1/29～2025/3/13	SMFLみらいパートナーズ	SMBC日興証券	上場廃止予定		○							創業者が37.6%保有する物流施設開発のCREを三井住友ファイナンス&リースが子会社化する。TOBとスウィーズアウトで5%保有するケネディクス、山下会長資産管理会社、SMFLの3社とし、ケネディクス持分は自社株買いする。最終的にSMFL50.1%、山下会長側49.9%とする。	29.3%	10.0	1.21	499	51%確保し成立	成立
5	2025/1/28	NTT都市開発リート投資法人(8956)	131,890	2025/1/28～2025/3/3 2025/3/19 2025/3/21	3Dインベストメント	三田証券	上場維持予定					○	3D	○	3Dインベストメント	3Dが市場買付ではなくTOBでまとまった投資口を取得するTOB。上限は12.8%で既保有と合わせて15%を想定。	6.9%	21.6	0.90	1,954	下限に達せず不成立	不成立
6	2025/1/30	ジーエフシー(7559)	2,020	2025/1/31～2025/3/17	Quartz	野村證券	上場廃止予定		○				重田光時氏			ホテルへの業務用食材卸の同社を36%保有する創業家社長が行うMBO。取引先持株会と従業員持株会で17%保有し、応募合意の金融機関を含めほぼ2/3を確保。重田氏が63%確保していたが、MBO発表後に12.9%まで買い上げたが、MBOは成立した。	44.9%	19.6	0.67	117	73%確保し成立	成立
7	2025/1/31	ギガプライズ(3830)	2,500	2025/2/3～2025/3/18	フリービット	大和証券	上場廃止予定			○						インターネット接続サービスの同社を親会社フリービットが完全子会社化するTOB。同時にフリービットはソフトバンクとの資本提携も発表	48.5%	12.9	3.73	427	96%確保し成立	成立
8	2025/1/31	中央紙器工業(3952)	5,034	2025/2/3～2025/3/18	ニッコンHD	三菱UFJMS証券 auカブコム証券	上場廃止予定				○					段ボール製造の同社を24%保有するトヨタが同社売却の入れを行った結果ニッコンHDが選ばれて行うTOB。トヨタとニッコン2社になった後にトヨタ保有株を自社株買いする	273.2%	59.5	1.87	263	95%確保し成立	成立
9	2025/1/31	山陽特殊鋼(5481)	2,750	2025/2/3～2025/3/18	日本製鉄	大和証券	上場廃止予定			○						53%保有する日本製鉄が行う完全子会社化。	37.4%	15.8	0.66	1,499	92%確保し成立	成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビ スト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成 立
																	プレミア ム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
10	2025/1/31	アスコット(3264)	260	2025/2/3～2025/3/18	大東建託	みずほ証券	上場廃止予定				○					マンデベの同社を50%保有する平安保険が大東建託へ売却するTOB。32%保有するSBIも応募契約締結。	20.4%	9.6	1.20	338	96%確保し成立	成立
11	2025/2/4	テクノスジャパン(3666)	1,155	2025/2/5～2025/3/21	シーシックスエイト	大和証券	上場廃止予定						AVI	○	アントキャピタル	ERP、CRMパッケージソフトの同社をアントキャピタルが完全子会社化するTOB。AVI保有の10.69%や創業者分計25.58%が応募契約締結。	38.7%	19.6	3.02	236	91%確保し成立	成立
12	2025/2/4	東都水産(8038)	7,500	2025/2/5～2025/3/21	麻生東水HD	三菱UFJMS証券 三菱UFJJeスマート証券	上場廃止予定			○						38%保有する麻生が行う完全子会社化。おそろく市場で買い集めていたコンキユウ保有分18%の売却意向がきっかけと思われる。	39.1%	14.0	1.04	302	66.89%確保し成立	成立
13	2025/2/4	DNAチップ研究所(2397)	1,100	2025/2/5～2025/4/7	三井化学、三井物産	みずほ証券 美天証券	上場廃止予定									赤字が続く遺伝子検査の同社を13%保有する三井化学が行う完全子会社化。	53.0%	114.6	10.62	74	68%確保し成立	成立
14	2025/2/4	プロトコーポレーション(4298)	2,100	2025/2/5～2025/3/21 2025/4/4	フォーサイト	三菱UFJMS証券 三菱UFJJeスマート証券	上場廃止予定		○				カナメキャピタル			中古車情報サイトシステムの同社を38%保有する創業者が行うMBO。カナメキャピタルがMBOに反対を表明し、MBOへの賛同意見表明の差止仮処分を名古屋地裁に申立てするも却下。今度は成立後の併合差止仮処分を名古屋地裁へ申立てしたが却下。	64.1%	15.1	1.76	880	30%の応募があり、不応募の38%を加え68%確保し成立	成立
15	2025/2/5	芝浦電子(6957)	4300 6400 6200 6635 7130	2025年5月7日開始予定 2025年6月中旬予定 2025/5/9～2025/6/19 ～2025/7/1 ～2025/7/19 ～2025/7/15 ～2025/8/1 ～2025/8/18 ～2025/8/28 ～2025/9/4 ～2025/9/8 ～2025/9/10 ～2025/9/18 ～2025/10/5 ～2025/10/20	YAGEO Corporation	三菱UFJMS証券 三菱UFJJeスマート証券	上場廃止予定	○			○					電子部品大手で時価総額80億ドルの台湾企業YAGEO社が24年9月から芝浦電子買収の検討を始め、何度も芝浦電子に対して面談を要請したが実現せず、同意なきTOBの発表を行ったもの。下限は50.01%。ミネベアミツミのTOB予告を受けて価格を2回見直ししてTOB開始。TOB価格水準は当初の価格。ミネベアミツミとTOB価格引き上げ競争となったが、結局ホワイトナイトのミネベアミツミは撤退し、9/16取締役会はTOBIに賛同し、応募推奨となった。	37.2%	19.1	1.86	669	87%確保し成立	成立
16	2025/2/5	CBグループマネジメント(9852)	8,058	2025/2/6～2025/3/24	Cホールディングス	大和証券	上場廃止予定							○	マーキュリア、DBJ	日用雑貨卸の同社を34%保有する創業者からマーキュリア/DBJが完全子会社化するTOB。創業者は応募契約締結。	52.0%	7.2	0.68	198	93%確保し成立	成立
17	2025/2/5	浜井産業(6131)	1,320	2025/2/6～2025/3/24	Mint	みずほ証券	上場廃止予定		○							工作機械の同社株を5%しか保有していないが創業者の孫の社長が行うMBO。自分も含めて30%が応募に合意。自己資本比率32%で特設含みもないし、現金があるわけでもなく、銀行がよくお金貸してくれるなど疑問。創業者の現金がたんまりありそうにも見えないが？？役員報酬は5人で1億円	35.1%	15.0	1.33	46	86%確保し成立	成立
18	2025/2/6	神東塗料(4615)	90	2025/2/7～2025/3/10	大日本塗料	三菱UFJMS証券	上場維持予定				○					45%保有する住友化学から買い受け、その後第三者割り当てを9%引き受けることで子会社化するTOB。発表日株価155円に対してディスカウントTOB。第三者割当価格は127円で決議日前日株価から10%ディスカウント。	～41.9%	9.3	0.21	28	45%確保し成立	成立
19	2025/2/6	東洋精糖(2107)	2,080	2025/2/7～2025/3/25	ウエルネオシュガー	東海東京証券	上場廃止予定				○					丸紅が39%保有する同社をウエルネオシュガー(旧日新製糖、伊藤忠製糖、第一製糖)が完全子会社化するTOB。	27.8%	12.6	1.00	113	86%確保し成立	成立
20	2025/2/7	川本産業(3604)	1,200	2025/02/10～2025/04/03	エア・ウォーター	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						医療用衛生材料大手の同社を50.10%保有するエア・ウォーターが行う完全子会社化。	32.5%	15.1	0.95	72	92%確保し成立	成立
21	2025/2/12	FDK(6955)	435	2025/2/13～2025/3/13	Silitech Technology Corporation	SBI証券	上場維持予定				○					台湾電子部品の同社が58%保有する富士通から45%を買受け持分法適用関連会社にするTOB。富士通は全株の応募契約を締結。上限下限とも45%。	～32.0%	43.1	0.96	150	45%確保し成立	成立
22	2025/2/13	阪急阪神リート投資法人(8977)	143,770	2025/2/13～2025/3/13 2025/4/4	3Dインベストメント	三田証券	上場維持予定				○	3D		○	3Dインベストメント	1.34%保有する3Dが15%までの持分増加を目指して行うTOB。3/19阪急阪神リートは中立を表明。また、阪神阪急不動産が11%を追加取得し合計14%の保有となることを開示。	6.3%	22.9	0.80	999	下限に届かず不成立	不成立
23	2025/2/13	カオナビ(4435)	4,380	2025/2/14～2025/3/31	キーストーン インベス トメント	大和証券	上場廃止予定							○	カーライル	27%保有する社長から応募契約。20%保有するリクルートからスクワイーズアウト後の自社株買いに応じる旨の契約締結。	121.2%	145.5	20.52	5,088	72%確保し成立	成立
24	2025/2/14	全保連(5845)	1,000	2025/2/17～2025/4/3	三菱UFJニコス	三菱UFJMS証券	上場維持予定							○	AZ-Star	家賃保証会社の同社を三菱UFJFGが子会社化するTOB。上限50.10%、下限45%。33.59%保有するあおぞら銀行等が主体の中小企業対象ファンド、AZ-STARは応募契約締結。	31.9%	13.3	4.30	270	50%確保し成立	成立
25	2025/2/14	ナカヨ(6715)	2,550	2025/2/17～2025/4/2	あいVHD	大和証券	上場廃止予定									電話機、交換機の中堅メーカーを8.38%を保有するあいVHDが行う完全子会社化。あいVHDは岩崎通信機も24年9月に完全子会社化している。光通信の保有する18.06%は応募契約締結。	139.7%	21.6	0.75	122	85%確保し成立	成立
26	2025/2/17	ベースフード(2936)	688	2025/2/18～2025/4/15	MBFアクセラレーション	立花証券 DMM.com証券	上場維持予定				○					メルコHDDの牧社長が市場で買い進み33.19%になっていた中、6.79%の買い増しを意図するTOB。牧氏本人が同社栄養食の愛顧者であり応援したいという表れだそう。取締役への就任の意思はなく、親本社長に委ねたいそう。また傘下のクイマン種ファンドにTOB計画を伝えた上市場での買付を要請し、2/19現在99%の保有となっている。普通に考えるとインサイダー取引になりそうだが、ファンドは買った株式すべてを応募することを誓約していて違法なんだとか。	23.3%	0.0	92.23	374	上限を上回る応募があり、6.97%を買付け、合計41.01%となった	成立
27	2025/2/26	トナミHD(9070)	10,200	2025/2/27～2025/4/10	JWT	みずほ証券	上場廃止予定		○							物流中堅のトナミを日本郵便が子会社化する。経営者と創業者は応募契約を締結しているが、SPCIに1000万円ずつ出資し形態としてはMBOとなる。20.17%の株主と応募契約締結。	73.8%	18.9	1.00	996	87%確保し成立	成立
28	2025/2/28	シンニッタン(6319)	403	2025/3/3～2025/4/14	ARTS-3	野村證券	上場廃止予定							○	スパークス	スクーターが行う自動車向け鍛造部品の同社を完全子会社化するTOB。PBRが0.29倍だったので、これだけのプレミアムをつけてもまだPBR0.56倍。	94.7%	70.7	0.56	222	91%確保し成立	成立
29	2025/2/28	イオンデイライト(9787)	5,400	2025/3/3～2025/4/24	イオン	野村證券	上場廃止予定			○						ビル管理を行う同社を58%保有するイオンが完全子会社化するTOB。	15.3%	24.8	2.45	2,617	86%確保し成立	成立
30	2025/3/7	内外トラंसライン(9384)	4,065	2025/3/10～2025/4/21	IAPF2	野村證券	上場廃止予定							○	IAパートナーズ	海運中心のフォワーダーの創業者からPEファンドが買い受けるTOB。創業者とその資産管理会社保有の21.59%はスクワイーズアウト後に自社株買いする。無借金で総資産233億円に対して現金138億円。	62.3%	14.4	1.78	435	65%の応募があり創業者の21%と合わせ87%確保し成立	成立
31	2025/3/10	サンオータス(7623)	835	2025/3/11～2025/4/22	太田興産	SMBC日興証券	上場廃止予定		○							神奈川県でガソリンスタンドを経営する同社株を43%保有する創業者が行うMBO。	34.5%	8.2	0.79	27	73%確保し成立	成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビスト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成立
																	プレミアム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
32	2025/3/14	天馬(7958)	3,580	2025/3/17～2025/4/28	FHL HD	SMBC日興証券	上場廃止予定		○				ダルトン			樹脂成型中堅の同社株を35%保有する創業者が行うMBO。18.33%保有するダルトンは応募契約締結。	37.1%	20.4	0.87	799	83%確保し成立	成立
33	2025/3/14	エコナピスタ(5585)	2,190	2025/3/17～2025/5/7	エーザイ	野村證券	上場廃止予定									睡眠データ解析の同社を創業者からエーザイが買収し完全子会社化するTOB。創業者の28.11%、ヒューリックの9.21%、東京ガスの8.53%は応募契約締結。	27.6%	41.2	4.41	144	97%確保し成立	成立
34	2025/3/14	ライトワークス(4267)	2,179	2025/3/17～2025/5/15	LML HD	SMBC日興証券	上場廃止予定		○					○	ロングリーチ	旧アスキーから独立したマーケティングの同社を56.93%保有する創業者がロングリーチと組んで行うMBO。スクウェアズアウで創業者とロングリーチのみとし、資産管理会社持分は1462円で自社株買いを行い、その後に公開買付者親会社に創業者が出資する。	41.8%	53.8	14.92	108	97%確保し成立	成立
35	2025/3/19	BASE(4477)	400 407	2025/5/7～2025/6/3 ～2025/7/30 ～2025/8/14	牧寛之氏	立花証券	上場維持予定	○				○	牧寛之氏			小規模事業者向けECプラットフォームの同社株を市場買付で14%まで買い集めている牧氏が支配権プレミアム30%超の保有を目的としてTOBを行う旨のレターを発行会社に送付。同日BASEは買収防衛策を導入。この防衛策はルール順守の場合は総会に諮るが、ルール違反の場合は即時に発動するといふもの。牧氏は5/7に30%を上限としたTOB開始を発表。防衛策が撤回もしくは差止となる際には買付価格を増額する可能性があるとしている。8/5取締役会は防衛策発動は現時点では行わない旨決定。	～15.8%	36.7	3.46	468	計21.04%確保し成立	成立
36	2025/3/28	トプコン(7732)	3,300	2025年2月末 2025/7/29～2025/9/9 ～2025/9/10	TK	三菱UFJMS証券	上場廃止予定	○	○				バリュート オアシス	○	KKR JICキャピタル	2024年12月に入札中との報道がなされて急騰していた同社がKKRをスポンサーにして行うTOB。0.07%保有するCEOが応募した金額で再投資を行うためMBOに該当する。政府系のJICキャピタルが950億円出資する。14.62%保有するバリュートは応募しKKRファンデに再投資する契約を締結。下限50.10%。前々日に報道されたため、プレミアムは26日終値比。12月の報道前からは88%のプレミアム。オアシスが入札が行われたという報道がなされてから最大10.58%買い進んだが、MBOに応募してEXIT。	11.1%	-	3.40	3,577	80%確保し成立	成立
37	2025/3/28	Shinwa Wise HD(2437)	400	2025年4月40日開始予定 2025/4/10～2025/5/26	ニューホライズン投資事業有限責任組合 Catalyst Art Investment	三田証券 マネックス証券	上場維持予定	○				○		○	ニューホライズン	絵画オークションの同社に対して行う同意なきTOB。上限31.51%で下限14.81%。カタリスト社が既に14.10%保有しているため、成立すると28.91%～45.61%の保有となる。Shinwa社の元代表取締役に対する買付の弁済で4.49%を取得する予定なので、33.40～50.10%となる。	1.5%	20.4	1.67	43	応募が下限の半分にも満たずに不成立	不成立
38	2025/3/28	LeTech(3497)第1回	686	2025/3/31～2025/5/14	住友林業	大和証券	上場廃止予定				○					不動産バリュートアップの同社株を68%保有するファンドのキーストーンから第1回で取得し、第2回で少数株主から取得する。14%保有する会長の持分はスクウェアズアウト後に自社株買いと買付で100%化する。ファンドによる救済時に発行した優先株転換後の発行株数を考慮したPER,PBRとしている	～48.3%	5.8	1.24	33	68%買受け成立	成立
39	2025/3/28	LeTech(3497)第2回	1,500	第1回終了後 2025/5/27～2025/6/23	住友林業	大和証券	上場廃止予定				○					少数株主から取得するTOB	13.0%	12.6	2.71	73	80%確保し成立	成立
40	2025/4/10	ウッドプレンス(8886)	1,720	2025/4/11～2025/5/27	長谷工コーポレーション	みずほ証券	上場廃止予定									戸建て分譲を行う同社株を45%保有する創業者から買い受け完全子会社化するTOB。	81.1%	-2.2	0.75	25	90%確保し成立	成立
41	2025/4/10	WACUL(4173)	502	2025/4/11～2025/5/29	TBS HD	東海東京証券	上場廃止予定									AI/アナリスト等のコンサル事業を手掛ける同社の代表取締役等の保有する25%買受け完全子会社化するTOB。	70.2%	39.8	2.92	36	90%確保し成立	成立
42	2025/4/10	芝浦電子(6957)	4500 5600 6200	2025/4/23～2025/5/23 2025/5/2～2025/6/2 ～2025/6/5 ～2025/6/19 ～2025/7/4 ～2025/7/11 ～2025/7/16 ～2025/7/28 ～2025/8/4 ～2025/8/18 ～2025/8/28 ～2025/9/11 ～2025/10/3 ～2025/10/20	ミネベアミツミ	大和証券	上場廃止予定	○								YAGEOからTOB予告を受けていた同社がミネベアミツミをホワイトナイトとして行うTOB。同時にYAGEOには反対表明。発表日曜が始まる前に報道されたので、プレミアムはその前日株価で試算	7.4%	18.2	1.95	700	YAGEOのTOB価格が上回っているため応募が少なく不成立	不成立
43	2025/4/11	ツルハHD(3391)	11400 2900	2025年12月上旬 2025/12/3～2025/1/6	イオン	野村証券	上場維持予定	○					オービス			イオンは①昨年3月にオアシスから買収転売していた野村証券の保有するツルハ株7.17%を買付し26.83%とし、②株式交換によりツルハがウエルシアを完全子会社化し、イオン持分は39.09%となり、③TOBで50.9%とし子会社化する。ツルハはオアシスにも買われていたが、24年3月にイオンに13.33%売却していた。オアシスのイオンへの売却価格が15500円(当日引値11410円)だったため、TOB価格が安すぎるという声も上がっている。12/3TOB価格を1対5分割を考慮し2280円からさらに2900円へ引き上げてTOBを開始。	4.6%	31.9	1.97	5,649		TOB中
44	2025/4/11	ヨータイ(5357)	1,810	2025/4/14～2025/5/14	ASNFD(麻生)	SMBC日興証券	上場維持予定						UGSアセット キャピタル ギャラリー			耐火物メーカーの同社株についてUGSとキャピタルギャラリーが保有する22.37%に加え住友大阪セメントの保有する17.53%を麻生が買い受ける目的のTOB。応募契約締結しているもののプレミアムもついており、すべての買付は難しい	8.6%	13.6	1.04	355	35.44%確保し成立	成立
45	2025/5/7	鳥居薬品(4551)	6,350	2025/5/8～2025/6/18	塩野義製薬	SMBC日興証券	上場廃止予定									54%保有するJTが同社の医薬開発分野の会社分割も含めて医薬事業を塩野薬に売却するTOB。TOBで少数株主から取得し、JTからは自社株買いを行う。	13.8%	52.5	1.47	1,829	93%確保し成立	成立
46	2025/5/8	NTTデータG(9613)	4,000	2025/5/9～2025/6/19	日本電信電話	野村証券	上場廃止予定			○						57%保有するNTTが行う完全子会社化。発表前に報道があったため、プレミアムは5/7終値基準	33.7%	39.5	3.25	56,100	81%確保し成立	成立
47	2025/5/8	三菱食品(7451)	6,340	2025/5/9～2025/6/19 2025/7/8	三菱商事	野村証券	上場廃止予定			○						50.11%を保有する三菱商事が行う完全子会社化。5/8発表前の14:00過ぎから株価急騰しており、インサイダー取引の調査が入るものと思われる。プレミアムは5/7終値基準	17.2%	12.1	1.31	2,760	89%確保し成立	成立
48	2025/5/9	IMAGICA G(6879)	795	2025/5/12～2025/6/20	三日月	大和証券	上場廃止予定		○							映像制作の同社株55%を保有する創業者が行うMBO。	43.0%	-23.5	0.93	356	93%確保し成立	成立
49	2025/5/12	日新(9066)	8,100	2025/5/13～2025/7/8 ～2025/7/14	BCJ-98	大和証券	上場廃止予定		○					○	ペイン	国際物流大手の同社をペインのサポートを得て創業者が行うMBO。創業者持分5.75%は応募契約締結。6.04%保有の日新商事持分はスクウェアズアウト後に自社株買いする(6636円)。最終的に創業者持分は1/3未満となる予定。5/9場中に報道されたので、プレミアムは5/8終値基準。	67.0%	11.5	1.40	1,256	81%確保し成立	成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビス ト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成 立
																	プレミア ム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
50	2025/5/14	メドビア (6095)	700	2025/5/15～2025/6/25 ～2025/7/9 ～2025/7/24 ～2025/8/7	NMT	SBI証券	上場廃止予定		○							医師向け情報サイトの同社株28%を保有する創業家が行うMBO。発表直後からメルコの牧社長が買い進め27%超保有し株価は760円で期間延長を繰り返し。7/24牧氏は応募契約を締結し、株価は急落。	49.6%	30.4	1.61	154	77%確保し成立	成立
51	2025/5/14	三井住友建設 (1821)	600	2025年7月上旬 2025年8月上旬 2025/8/6～2025/9/18	インフロニアHD	大和証券	上場廃止予定	○					村上F			村上ファンドに27%保有されている同社をインフロニアHDが完全子会社化するTOB。村上ファンドは応募契約締結。	9.1%	-17.1	1.71	976	80%確保し成立	成立
52	2025/5/14	トラスト (3347)	410	2025/5/15～2025/7/11	VT HD	東海東京証券	上場廃止予定			○						自動車ディーラーの同社株72%保有する親会社が行う非公開化。	40.9%	8.8	1.04	110	94%確保し成立	成立
53	2025/5/14	日本道路 (1884)	2,520	2025/5/15～2025/6/25	清水建設	野村證券	上場廃止予定			○						22年にTOBで子会社化し50.11%保有する清水建設が行う完全子会社化。発表日の午後に噂が拡散して急騰したため、プレミアムは5/13終値比	16.2%	20.1	1.12	1,107	88%確保し成立	成立
54	2025/5/15	ゴルフダイジェストオンライン (3319)	430	2025/5/16～2025/7/3	TGT HD	野村證券	上場廃止予定		○					○	インテグラル	赤字が続き債務超過の同社株46%保有する経営陣がインテグラルのサポートを得て行うMBO。	30.3%	-4.4	-1.14	79	81%確保し成立	成立
55	2025/5/20	イチケン (1847)	3,500	2025/5/21～2025/6/24	マルハン	みずほ証券	上場維持予定									中堅建設会社株式を32%保有するマルハンが行う計40%までのTOB。おそらく上場が事実上認められていないパチンコ業界では完全子会社化は裏口上場として難しい背景があると推定。	17.4%	7.0	0.75	255	40%確保し成立	成立
56	2025/5/26	NECキャピタルソリューション (8793)	3,750	2025/5/27～2025/6/23	SBI新生銀行	SBI証券	上場維持予定									33.29%保有するSBI新生銀行がNEC(17.62%)、SMFL(11.67%)の保有株のうち10.19%を買い受けるためのTOB。TOB後新生銀行の持分は43.48%になる。	-1.7%	8.1	0.67	808	予定通り10.19%取得して計43%となり終了	成立
57	2025/5/29	住信SBIネット銀行 (7163)	4,900	2025/5/30～2025/7/10	NTTドコモ	大和証券	上場廃止予定									2年前に上場した同社をNTTドコモが子会社化するTOB。34.19%保有する三井住友信託は残るが、SBI HD保有の34.19%はスクイーズアウト後に自社株買いし、最終的に三井住友信託34.19%、ドコモ65.81%となるが、ドコモは無議決権株式を保有し、議決権は50:50となる。同時にNTTとSBIの資本業務提携が発表されて、SBIの第三者割当でNTTは8.19%の株主となる。発表前に報道され急騰したため、プレミアムは5/28からの比較	49.2%	21.7	4.35	7,389	計68%確保し成立	成立
58	2025/5/30	協栄産業 (6973)	3,950	2025/6/2～2025/7/11	加賀電子	SBI証券	上場廃止予定									半導体商社で三菱電機が18.36%保有する同社を加賀電子が完全子会社化するTOB。三菱電機はスクイーズアウト後に自社株買いする。	77.4%	14.0	0.63	126	72%確保し成立	成立
59	2025/6/3	牧野プライス製作所 (6135)	11,751	2025年12月上旬 遅延の見込み	MM HD	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定	○						○	MBK	ニデックが去った後のMBKによるTOB。2900億円中1299億円をシニアローン、129億円をメザニンで賄う計画。意外にレバレッジは高くない	4.8%	15.3	1.21	2,925		TOB中
60	2025/6/3	豊田自動機械 (6201)	16,300	2025年12月上旬 2026年1月中旬	トヨタ不動産	野村證券	上場廃止予定	○		○						54.2%保有するトヨタ不動産がSPC及びSPC親会社を設立して行う非公開化。下限は42.01%。トヨタ不動産の保有株はTOBに応募する。デンソー、豊田通商、アイシンはTOBに応募し、成立後にそれぞれ自動機械が保有する自社株をTOBで買取。トヨタは同様に自己株TOBを行い自動機械から買い取るが、本TOBへは応募せずにスクイーズアウト後に自社株買いで自動機械が買い取る。また、トヨタはSPC親会社に対して議決権なしの優先株で出資を行う。TOBが成立後に豊田章男氏がSPC親会社に出資(10億円)出資する。今回の取引でトヨタグループのいづつな資本関係を正常化する。4/26に第1報が報道されたため、報道前からのプレミアムは23.2%だった。	-11.4%	18.8	1.00	53,112		TOB中
61	2025/6/6	フジコーポレーション (7605)	2,830	2025/6/9～2025/7/22	宇佐美銘油	大和証券	上場廃止予定									タイヤ販売の同社株を48.86%保有する創業家から買取り完全子会社化するTOB。	32.2%	12.3	1.95	521	88%確保し成立	成立
62	2025/6/6	キャストリコ (6695)	NFK株式 9.34株 (840.6円)	2025/6/23～2025/8/4	NFK HD	フィリップ証券	上場維持予定	○								TOKYO PRO Market上場の同社株を29.26%保有するNFKが子会社化するTOB。現金対価ではなく1株に対してNFK株5.934株を交付する。13.61%は応募契約締結済み。TOB後に50.01%となるように下限が20.74%、上限が21.90%。最後に値段が付いたのが2017年で150円。		8.7	1.32	19	計52%となり成立	成立
63	2025/6/9	ウィザス (9696)	3,237	2025/6/10～2025/7/22	NSSK-J1	SMBC日興証券	上場廃止予定						スイスアジア	○	日本産業推進機構	学習塾から通信制高校を運営する同社株を日本産業推進機構(NSSK)が買収するTOB。19.79%保有するスイスアジアは応募契約締結。20.02%保有する創業家も締結。	18.0%	34.4	4.94	328	92%確保し成立	成立
64	2025/6/10	東京コスモス電機 (6772)	8,075	2025年6月30日開始予定 2025年7月上旬～中旬	Bourns Japan Holdings LLC		上場廃止予定	○					スイスアジア			22.5%保有するスイスアジアからと14.27%保有する事業会社の成成から取締役選任等の株主提案を受けている可変抵抗器メーカーの同社を電子部品取引先の米Bourns社が完全子会社化するTOB。TOB予告になった背景は、総会での剰余金配当の会社側提案に対して株主から修正決議が提出され可決するという異例の措置。結局会社提案の剰余金配当議案は可決したが、株主提案がすべて可決したため、取締役は総入れ替えとなった。6/30重要事実が存在するということでTOB開始の前条件が満たされておらず、延期。7/19取締役会は同大株主が応募しないことが明らかになり、下販を満たさないことが明らかなので、賛同意見、応募提案を撤回。その後Bournsは300万ドルのブレークアップフィーを請求。	18.6%	17.3	1.44	128		不実施
65	2025/6/10	トライト (9164)	880	2025/6/11～2025/7/23	TCG2505	野村證券	上場廃止予定							○	カーライル	2023年7月に上場した介護関連の人材派遣の同社をカーライルが買収するTOB。60%保有するLSDH社は一時的な保有ということで親会社には譲渡せず、スクイーズアウト後に870円で公開買付者に相対譲渡を行う。TOB価格を上げるための措置。	34.6%	23.8	3.16	880	95%確保し成立	成立
66	2025/6/16	中野冷機 (6411)	7,900	2025/6/17～2025/7/29	エムキャンブ十五号	SMBC日興証券	上場廃止予定							○	丸の内キャピタル	食品店舗用ショーケース製造の同社株を丸の内キャピタルがTOBLし、光通信から譲り受けて33.19%保有するビルメンテナンス業のアイング社はスクイーズアウト後に自社株買いされ、その後49.9%の再出資を行う。	35.0%	19.1	1.54	400	95%確保し成立	成立
67	2025/6/16	CARTA HD (3688)	2,100	2025年8月中旬 2025/8/18～2025/9/16	NTTドコモ	みずほ証券	上場廃止予定	○								電通が53.13%保有する同社をNTTドコモの子会社とするTOB。電通持分はスクイーズアウト後に一部自社株買いするが、最終的にドコモが51%～2/3、残りが電通となるように調整するということ。自社株買い価格は1518円。下限は13.54%。	37.2%	29.5	2.20	531	90%確保し成立	成立
68	2025/6/16	銘研工業 (6297)	764	2025/6/17～2025/7/29	ヒューリック	大和証券	上場廃止予定									ボーリング機械や施工を行う同社をヒューリックが完全子会社化するTOB。下限は50%。	45.5%	11.6	1.21	69	84%確保し成立	成立
69	2025/6/16	アセンテック (3565)	1,680	2025/6/17～2025/8/4	オリックス (OP1-18)	SMBC日興証券	上場廃止予定									仮想デスクトップの同社をオリックスが買収するTOB。筆頭株主の永森氏や取引先合計27.81%は応募契約締結し、取引先のCSGIは最終的に5%出資する模様。	14.6%	19.2	5.60	245	下限に2%足りず不成立。株価はTOB価格を下回っていたのなぜ延長しなかったかは不明。	不成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビス ト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成 立
																	プレミア ム	PER	PBR	時価総額 （億円）		
70	2025/6/30	日本コンセプト(9386)	3,060	2025/7/1～2025/8/13	株式会社M	東海東京証券 マネックス証券	上場廃止予定		○					○	J-STAR	商船三井が29%保有し、タンクコンテナを利用した液体物流サービスの同社株を21.17%保有する創業社長がJ-STARと組んで行うMBO。社長はTOBへ応募。商船三井はTOBへは応募せずスウィーズアウト後に自社株買いで売却する。最終的にJ-STARが50.1%、社長が49.9%となる。	37.2%	20.8	2.18	424	87%確保し成立	成立
71	2025/6/30	カナディアンソーラーインフラ投資法人(9284)	86740 89930	2025/7/1～2025/8/13 ～2025/9/3 ～2025/9/18	ヒューリック	みずほ証券	上場維持予定									投資口価格低迷のインフラ投資法人へヒューリックが20%の純投資で行うTOB。スポンサーやAMとは協議の上、スポンサーとは投資主間契約を締結。	15.0%	13.3	0.85	382	13.99%確保し成立	成立
72	2025/7/4	サーキュレーション(7379)	901	2025/7/7～2025/8/19	PKSHA Technology	SMBC日興証券	上場廃止予定									72.8%保有するPKSHA社が外部人材の知見をシェアを業務とする同社を完全子会社化する。24%保有するシンプレクスと23%保有するクラウドワークスは応募契約締結。下限は56.59%。	34.1%	27.1	2.61	76	94%確保し成立	成立
73	2025/7/14	DDグループ(3073)	1,700	2025/7/15～2025/8/27	PCGVI-1	SMBC日興証券	上場廃止予定							○	ボラリス	個人で27.59%、資産管理会社で8.21%を保有する代表取締役から居酒屋等運営会社を買受けボラリスが100%買取るTOB。個人保有分は応募契約締結し、資産管理会社分はスウィーズアウト後にボラリスに譲渡する。DBJが保有する優先株はTOB成立後に買戻しする。	17.8%	12.6	5.12	314	87%確保し成立	成立
74	2025/7/14	フロイント産業(6312)	1,085	2025/7/15～2025/8/27 ～2025/9/30 ～2025/10/14 ～2025/10/28	株式会社友	大和証券	上場廃止予定		○				カナメキャピタル			製薬用装置製造会社を22.77%保有する創業家が行うMBO。11.37%保有するカナメキャピタルは応募契約締結したが、牧氏が猛然と買い始め、カナメに対して7%上の価格で提案したため、カナメは応募契約を解除し牧氏に売却。牧氏の保有は30.50%となったが、牧氏との応募契約を協議し、10/14に26.48%は応募し、4.02%は応募とする契約を締結。	41.6%	18.4	1.19	200	牧氏の応募も含め95%を確保し成立	成立
75	2025/7/25	太平洋工業(7250)	2950 2919	2025/7/28～2025/9/8 ～2025/9/24 ～2025/10/6 ～2025/10/28 ～2025/11/2 ～2025/11/24 ～2025/12/6 ～2025/12/22 ～2026/1/13	CORE	三菱UFJMS証券	上場廃止予定		○							わずか4.65%しか保有していない創業家が行うMBO。発表当日に報道されたため、プレミアムは前日株価と比較。創業家は5万円で設立したSPCにDBJ、大塚共立、十六銀行から優先株での出資、三菱UFJから借入を受けられる模様。最終的に創業家が5%、DBJが5%、残りの90%が3銀行と小川科学技術財団となる予定。MBO発表後からエフィッシモが最大12.49%まで買い進んでいる。	40.3%	10.7	0.70	1,257		TOB中
76	2025/7/30	フジテック(6406)	5,700	2026年1月下旬 2025/11/14～2025/12/15	Bospolder 1	SMBC日興証券 モルガンスタンレー証券 三菱UFJスマート証券	上場廃止予定		○				オアシス ファラロン	○	EQT	22年の総会で内山社長再任に関してオアシスから反対キャンペーンを張られていて、最終的に取締役候補から外れ、会長に就任したが、オアシスにより臨時総会招集が行われ、23年2月の総会で社外取締役が3名解任され、オアシス推薦候補4名が就任した。その後内山会長は解任され、内山氏は解職が無効であると訴訟を提起。その内山氏がEQTと組んで行うTOB。最終的に創業家の内山家は15%の保有となる。オアシスの保有株29.94%とファラロン・保有株8.65%は応募契約締結。下限58.3%。発表は当日の寄り附だったためプレミアムは前日株価基準。24年10月から憶測報道が出ていて株価は上昇していた。	-8.1%	26.2	2.86	4,497	87%確保し成立	成立
77	2025/7/31	日本調剤(3341)	3,927	2025/8/1～2025/9/16	AP86	大和証券	上場廃止予定							○	AP、LYFE Capital	調剤2位の同社に対してAPとLYFE Capital連合が行うTOB。最終的にAP51%、LYFE49%となる予定。42.64%保有する創業家は応募契約締結。資産管理会社の保有する19.48%は応募はせず管理会社の株式譲渡で取得する。	11.7%	33.5	1.99	1,219	92%確保し成立	成立
78	2025/8/1	黒崎播磨(5352)	4,200	2026年2月上旬	日本製鉄		上場廃止予定	○								46.47%保有する日本製鉄が行う完全子会社化。	21.7%	9.1	1.49	1,531		TOB中
79	2025/8/5	コーアツ工業(1743)	1,840	2025/8/6～2025/9/18	ウエムラ	大和証券	上場廃止予定			○						橋梁工事中堅の同社をグループ会社が共同で非公開化するTOB。グループ会社のうち12%ほどは応募契約締結し、30%ほどは応募契約締結。金融機関も含めた応募契約締結は15.44%。	6.5%	7.0	0.44	42	83%確保し成立	成立
80	2025/8/6	FC HD(6542)	1,420	2025/8/7～2025/10/14	TCB-14	野村證券	上場廃止予定						フラクタルビジネ	○	ディーキャピタル パートナーズ	福岡県地盤の道路橋梁鉄道の調査、設計コンサルタントの同社を旧東京海上キャピタルが完全子会社化するTOB。	19.3%	10.9	1.21	96	84%確保し成立	成立
81	2025/8/6	TAC(4319)	350	2025/8/7～2025/9/19	JPEC	大和証券	上場廃止予定		○							創業家の常務が設立したSPCでTOBを行い、その株主を応募契約締結の常務の資産管理会社で36.37%の筆頭株主に売却して完全子会社化を行うMBO。8/20下限を32%から30%に引き下げ	46.4%	13.5	1.02	65	90%確保し成立	成立
82	2025/8/6	ソフト99コーポレーション(4464)	2466 2680	2025/8/7～2025/9/19 ～2025/10/2 ～2025/10/16 ～2025/10/31 ～2025/11/13	兎アセットマネジメント	三菱UFJMS証券 三菱UFJスマート証券	上場廃止予定		○				エフィッシモ			カーワックスの同社株31.63%を保有する創業家が行うMBO。	52.2%	21.2	0.94	549	ほとんど応募がなく不成立	不成立
83	2025/8/6	テクノプロHD(6028)	4,870	2025/8/7～2025/9/24	PXJE2 HD	野村證券	上場廃止予定						オービス	○	ブラックストーン	技術者派遣の同社はCVCのサポートでMBOL、2012年に旧グッドウィルの業務を継承し2014年に上場していた。5月に非公開化報道がなされて株価が急騰していたためディスカウントとなった。発表当日の場中に報道されたため下落していたため、プレミアムは前日株価と比較。	-2.1%	27.4	6.36	5,089	79%確保し成立	成立
84	2025/8/7	歯愛メディカル(3540)	1,500	2025/8/8～2025/9/24 ～2025/10/6	エア・ウォーター	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						38.29%保有する歯愛社上場前からの資本業務提携先エア・ウォーターが実施する完全子会社化。筆頭株主の社長は応募契約締結。46.73%中36.73%を売却し、10%は保有継続し、エア・ウォーター=90%、清水社長10%が最終形。ハッパローの牧氏が5.16%まで買い進みTOBは成立したが、まだ売却していない。	48.5%	18.8	2.87	750	88%確保し成立	成立
85	2025/8/8	東洋建設(1890)	1,750	2025/8/12～2025/9/24	大成建設	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定						山内FO			インフラニアTOBの770円、山内FOの1255円を大きく上回る価格で行う大成建設による完全子会社化TOB。20.19%を保有する前田建設はスウィーズアウト後に自社株買いに応じる。山内FOの28.53%は応募契約締結。下限は35.02%。	6.4%	19.3	2.13	1,651	82%確保し成立	成立
86	2025/8/8	桂川電機(6416)	960	2025/8/12～2025/9/24	Le.p.m	みずほ証券	上場廃止予定		○							大型版デジタルプリンターメーカーの同社株を66%保有する創業家が行うMBO。PBR0.24倍の株価に対して0.32倍のTOB価格？？？	32.8%	-5.3	0.32	15	93%確保し成立	成立
87	2025/8/8	芦森工業(3526)	4,140	2025/8/12～2025/9/24 ～2025/10/16 ～2025/10/30	豊田合成	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定			○			MI2			28.26%を保有し持分法適用会社としての自動車関連部品製造の同社に対し豊田合成が行う完全子会社化。10/16下限を38.29%から29.86%に変更し、期間を延長した。	43.8%	11.3	1.00	251	61%確保し成立	成立
88	2025/8/8	ペリテ(9904)	340	2025/8/12～2025/9/8	センコーグループHD	東海東京証券	上場維持予定				○					宝飾品小売大手の同社親会社保有の50.18%をセンコーグループが買い取るTOB。下限50.18%。上限は60%。	-11.9%	17.4	2.07	93	予定通り50.18%を買い受け成立	成立
89	2025/8/8	パシフィックシステム(3847)	6,850	2025/8/12～2025/9/24	太平洋セメント	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定			○						旧秩父セメントのシステム部が独立した同社株を65.7%保有する保有している太平洋セメントが行う完全子会社化。下限0.97%。	30.5%	16.6	1.52	101	98%確保し成立	成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビ スト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成 立
																	プレミア ム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
90	2025/8/12	エコノス(3136)	1,410	2025/8/13～2025/9/25	ハードオフ	岡三証券	上場廃止予定									ハードオフやブックオフのFC加盟店である同社株を15.96%保有するハードオフが行う完全子会社化TOB。創業者、ブックオフ等合計39.45%が応募契約締結。下限は50.71%。	33.5%	12.4	2.07	19	97%確保し成立	成立
91	2025/8/13	ケアネット(2150)	1,130	2025/8/14～2025/9/29	Curie1	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定							○	EQT	医師向け情報サイト運営の同社をEQTが完全子会社化するTOB。下限は64.84%。	47.3%	31.3	4.40	530	74%確保し成立	成立
92	2025/8/14	レジル(176A)	2,750	2025/8/15～2025/10/10	BCJ-100	大和証券	上場廃止予定							○	ベイン	電力小売りの同社をベインが完全子会社化するTOB。創業家の保有株44.47%はスクイーズアウト後に自社株買いを行う。関西電力や創業家の保有株16.44%は応募契約締結。下限は23.7%。前日に報道されたため、プレミアムは前日株価比較。	32.6%	23.9	5.82	525	97%確保し成立	成立
93	2025/8/14	ドラフト(5070)	750	2025/8/15～2025/9/29	チンクエチェント	東海東京証券 マネックス証券	上場廃止予定		○							空間設計施工の同社株を57.24%保有する創業家が行うMBO。	31.3%	11.2	1.86	75	93%確保し成立	成立
94	2025/8/14	アイデミー(5577)	1,450	2025/8/15～2025/9/29	アクセンチュア	三菱UFJMS証券 三菱UFJJeスマート証券	上場廃止予定									オンラインDXラーニングの同社をアクセンチュアが完全子会社化するTOB。代表取締役の保有する44.1%は応募契約締結。	34.1%	-17.0	4.96	58	87%確保し成立	成立
95	2025/8/29	アールビパン(7523)	1,670	2025/9/1～2025/10/15 ～2025/10/28	Orsay	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定		○							販路作品の販売やホットヨガを運営する同社株を36%保有する代表取締役が行うMBO。資産管理会社保有の33.93%のうち2.83%を応募し、残りで個人で保有する株式は不応募。下限は49.5%。発表後にパフファローの牧社長が買い進み、38%まで保有し、TOBは不成立となった。	51.4%	12.7	0.99	152	発表直後からパフファローの牧氏が98%まで買い進みが、TOB価格を大幅に上回りがり不成立	不成立
96	2025/8/29	ユタ技研(7229)	3,024	2026年1月下旬	Motherson Global Investments B.V.		上場廃止予定	○			○					69.66%保有する本田技研がインド電子機器大手のマザーサン社に売却し、最終的に本田19%、マザーサン81%とするTOB。まずは少数株主から買受けスクイーズアウトの後に本田技研新株を自社株買いする。理由は不明ですが、発表が昼休み中で後場に急騰しましたので、プレミアムは前日株価基準。	6.4%	10.7	0.44	448		TOB中
97	2025/9/10	マンダム(4917)	1960 2520	2025年9月下旬 2025/9/26～2025/11/10 ～2025/11/19 ～2025/12/4 ～2025/12/18 ～2026/1/5	カロンホールディングス	野村證券	上場廃止予定	○	○				GMO	○	CVC	12.5%保有する創業家がCVCのサポートで行うMBO。2.29%は応募し、10.35%は不応募。最終的にCVCが66%で創業家が34%となる。発表後に村上ファンドが買い進み17.63%まで保有。11/4マンダムは買収防衛策を発表。TOB中の防衛策は前代未聞。11/27TOB価格を2520円に引上げ、12/10第三者から2520円のTOB価格を上回る価格で買取りのない提案を受け取ったと発表。報道によると第三者はKKRであり2800円以上を提示している模様。KKRは準備が整い次第1月に正式表明する模様。	32.1%	31.5	1.27	946		TOB中
98	2025/9/11	富士石油(5017)	480	2025/9/12～2025/10/28	出光興産	大和証券	上場廃止予定			○						22.06%保有する出光が行うTOB。7.52%保有するサウジアラビア政府は不応募契約締結し、上場廃止後も株主として残る予定。35.85%が下限。	44.1%	-2.3	0.43	375	82%確保し成立	成立
99	2025/9/11	デジタルHD(2389)	1970 2015	2025/9/12～2025/10/28 ～2025/11/12 ～2025/11/27 ～2025/12/3	博報堂DY HD	SMBC日興証券	上場廃止予定						SilverCape			ネット広告代理店の同社を博報堂が子会社化するTOB。26%保有する創業家は株主として残る。11/18下限を40.55%から24.67%に引き下げ。	-8.1%	15.0	1.21	344	51.15%確保し成立	成立
100	2025/9/16	ソフト99コーポレーション(4464)	4,100	2025/9/16～2025/10/30 ～2025/11/13	ECMマスターファンドSPV3	立花証券	上場維持予定				○	エフィッシュモ	○	エフィッシュモ		2007年から保有し10数回の議論を重ねてきたエフィッシュモは直近4.8%保有していたが、MBOの発表後特別委員会との面談を拒否されたことから自身でTOBを行うことを決断。下限は28.94%に設定し、上限はなし。前日にエフィッシュモがTOBを公表したため、発表日当日はストップ高となった。そのためプレミアムは前日株価ベースとした。	66.6%	35.2	1.56	913	40%確保し成立	成立
101	2025/9/24	パラマウントベッドHD(7817)	3,530	2025/9/25～2025/11/17	TMKR	大和証券	上場廃止予定		○							医療介護用ベッド大手の創業家が行うMBO。創業家の30.08%は不応募契約締結し、成立後に普通株、優先株での出資を行う。7.97%は応募契約締結。	32.2%	19.8	1.44	2,033	80%確保し成立	成立
102	2025/9/30	三菱ロジセクト(7105)	1,537	2025年12月下旬 2026年1月中	LVJ ホールディングス		上場廃止予定	○						○	日本産業パートナーズ	フォークリフト大手子会社株を64%を保有する三菱重工がJIPに売却するTOB。スクイーズアウト後に自社株買いで全株売却した後に公開買付者に優先株で出資する。2024年12月に売却報道があり、急伸していたが、結果的にディスカウントTOBとなった。	-15.3%	14.9	1.32	1,642		TOB中
103	2025/10/2	アイネット(9600)	2,530	2025/10/3～2025/11/17	OFI-01株式会社(オリックス)	SBI証券	上場廃止予定									情報処理サービスの同社をオリックスが行う完全子会社化TOB。	53.4%	20.9	2.00	392	94%確保し成立	成立
104	2025/10/2	ダイセキ環境ソリューション(1712)	1,850	2025/10/3～2025/11/17	ダイセキ	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						土壌汚染調査の同社株53%保有するダイセキが行う完全子会社化。	54.3%	23.0	1.77	311	96%確保し成立	成立
105	2025/10/15	スーパーバリュー(3094)	795	2025/10/16～2025/12/1	OICグループ	三田証券 マネックス証券	上場廃止予定			○						65%保有するOICグループ(ロピア)が行う完全子会社化。	22.7%	32.4	6.26	101	94%確保し成立	成立
106	2025/10/20	デジタルHD(2389)	2380 2450	2025年11月下旬 2026年2月下旬	SilverCape Investments Limited		上場廃止予定	○			○	SilverCape	○	SilverCape Investments Limited		博報堂TOBに対抗してアクティビストであるSilver Capeが行うTOB。手元資産の現金化できることが条件。20日午後場中に発表されたため、プレミアムは17日基準。12/8取下げ	18.4%	18.1	1.46	416	博報堂によるTOB成立により実施せず	不実施
107	2025/10/29	SCSK(9719)	5,700	2025/10/30～2025/12/12	SC インベストメンツ・マネジメント(住友商事)	SMBC日興証券	上場廃止予定			○						50.54%保有する住友商事が行う完全子会社化。発表当日の場中に報道が先行し、売買停止となった。	31.5%	28.1	6.11	17,848	88%確保し成立	成立
108	2025/10/30	ブレインパッド(3655)	2,706	2025/10/31～2025/12/15	富士通	大和証券	上場廃止予定									データ分析の同社を富士通が完全子会社化するTOB。共同創業者を含む23%の株主に応募契約締結。	96.5%	49.2	9.81	603	86%確保し成立	成立
109	2025/10/30	住友理工(5191)	2,600	2025/10/31～2025/12/15	住友電気工業	SMBC日興証券	上場廃止予定				○					自動車向けゴム製品等の同社株50.81%を保有する住友電工が行う完全子会社化。発表日の場中に報道されたためプレミアムは前日株価基準。	20.6%	12.8	1.26	2,705	91%確保し成立	成立
110	2025/10/30	住友電設(1949)	9,760	2025/10/31～2025/12/15	大和ハウス	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定				○					電気工事会社である同社を大和ハウスが完全子会社化するTOB。50.66%保有する住友電工は不応募契約を締結しスクイーズアウト後に自社株買いでEXITする。発表日の場中に報道されたためプレミアムは前日株価基準。	28.1%	26.4	3.02	3,478	91%確保し成立	成立
111	2025/10/31	ヤスハラケミカル(4957)	1,380	2025/11/4～2025/12/16	YAHO	三菱UFJMS証券 三菱UFJJeスマート証券	上場廃止予定		○							天然油テルペン化学品で国内唯一のメーカーである同社のMBO。創業家の34.98%は不応募契約締結、11.44%は応募契約締結。	20.7%	12.3	0.59	150	92%確保し成立	成立
112	2025/10/31	ウェーブロックHD(7940)	921	2025/11/4～2025/12/16	WHD	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定							○	REVA	防虫網の同社をバイアウトファンドであるREVAが行う完全子会社化。0.06%保有し、対象会社の執行役員で子会社社長が公開買付者の親会社に1000万円出資するが、取締役ではないためMBOには該当しない。	29.2%	13.4	0.47	102	村上Fが28%まで買い進めたため、下限に達せず不成立	不成立

	発表日	被公開買付企業名	買付価格	公開買付期間	公開買付者	公開買付代理人	上場廃止維持	予告	MBO	子会社 上場廃止	子会社 売却	同意なき TOB	アクティビスト 投資先	ファンド 関与	ファンド名	背景	TOB価格水準				結果	成立/不成 立
																	プレミア ム	PER	PBR	時価総額 (億円)		
113	2025/11/6	ジャパンインフラファンド投資法人(9287)	65,000	2025/11/7~2025/12/19 ~2026/1/7	MMパワー合同会社(みずほリース)	SMBC日興証券	上場廃止予定									丸紅がスポンサーの同投資法人をみずほリースが完全子会社化するTOB。運用会社は丸紅51%、みずほリース49%となる。丸紅が太陽光発電所保有の箱を投資法人からみずほリースに鞍替えする案件。発表日の価格で分配金利回りは7.48%だった。	21.5%	33.4	0.82	285		TOB中
114	2025/11/7	セントケアHD(2374)	1,220	2025/11/10~2025/12/22	Color	SBI証券	上場廃止予定		○							訪問介護の同社創業者が行うMBO。創業者の48.01%は応募、2.41%は応募契約を締結。	48.8%	22.6	1.79	305	88%確保し成立	成立
115	2025/11/10	フォーラムエンジニアリング(7088)	1,710	2025/11/11~2025/12/23	KJ003	SMBC日興証券	上場廃止予定							○	KKR	人材派遣の同社をKKRが買収するTOB。37.07%保有する資産管理会社は応募契約締結。14.62%は応募契約締結。資産管理会社保有分はTOB後ディスカウント自社株買いに応じ、その資金で再出資する予定。経営陣が買う訳ではないためMBOには該当しない。	32.6%	26.5	6.96	913	92%確保し成立	成立
116	2025/11/12	スター精密(7718)	2,210	2025/11/13~2025/12/25	ソルステシア	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定						タイヨウ	○	タイヨウ	工作機械の同社から本年4月に250億円の第三者割当を受け35.69%保有するタイヨウが行う完全子会社化。保有株は応募せず。下限は30.52%。	29.1%	34.1	1.09	1,071	86%確保し成立	成立
117	2025/11/12	アウトロックコンサルティング(5596)	1,800	2025/11/13~2025/12/25 ~2026/1/20	マネーフォワードクラウド 経営管理コンサルティング	みずほ証券	上場廃止予定			○						24年11月にアスバントから保有株をTOBで買付け子会社化していたマネーフォワードによる完全子会社化。前回TOBは1656円だった。	39.4%	14.2	5.90	64		TOB中
118	2025/11/12	サンユー建設(1841)	1,600	2025/11/13~2025/12/25	カバロ企画	三菱UFJMS証券	上場廃止予定		○							66%を事実上%保有する創業者が行うMBO。保有株は応募で、13.15%の取引先は応募契約締結。下限は23%。これだけ押さえていれば低PBRでもなんでもできてしまう	28.0%	19.3	0.45	64	83%確保し成立	成立
119	2025/11/12	バリミキHD(7455)	581	2025/11/13~2025/12/25	ルネット	SMBC日興証券	上場廃止予定									50.29%補填する創業者が行うMBO。7.89%の株主が応募契約締結。世界最大の眼鏡メーカーであるルックスオプティカルに13.40%保有されていた。	48.6%	33.6	1.02	329	81%確保し成立	成立
120	2025/11/12	デコルテHD(7372)	527	2025/11/13~2025/12/18	IBJ	岡三証券	上場維持予定									32.96%保有する結婚相談所のIBJが持分法適用関連会社のウェディングフォアのデコルテを子会社化するTOB。本年4月にMIXIから23%買受け資本業務提携を締結していた。	46.0%	11.3	0.54	30	50.6%確保し成立	成立
121	2025/11/12	杉田エース(7635)	1,710	2025/11/13~2025/12/25	UMK	東海東京証券 マネックス証券	上場廃止予定		○							建材商社の同社株37.26%保有する創業者が行うMBO。	39.0%	13.9	0.79	92	91%確保し成立	成立
122	2025/11/13	Waqoo(4937)	1,900	2025/11/14~2025/12/12	SBC メディカルグループ	SBI証券	上場維持予定									基礎化粧品ファブレスメーカー株式を9.49%保有するSBCメディカルグループが連結子会社化するTOB。SBCメディカルの取締役会議長が26.58%保有している。26.58%の株式は場外で売却される。	29.6%	678.6	3.32	69	51%確保し成立	成立
123	2025/11/13	丸連(9067)	949	2026年1月下旬	センコーグループHD		上場廃止予定	○								センコーがENEOS系運送会社を連結子会社にするTOB。株主38.23%保有するJX金属は応募契約を締結し、スクイズアウト後に自社株買いで売却し、最終的にセンコー80%、JX金属20%となる。	34.6%	30.4	1.06	275		TOB中
124	2025/11/14	シルバーエッジテクノロジー(3961)	770	2025/11/17~2026/1/6	イルグリム	東海東京証券	上場廃止予定									AI(人工知能)を活用した、Web上のマーケティング支援ツールの同社をネット広告の効果測定サービスのイルグリムが完全子会社化するTOB。58.64%保有する創業者は26.97%を応募、残りを応募契約締結。応募株主もスクイズアウト後に公開買付者に売却する予定。	27.1%	-91.7	1.63	23		TOB中
125	2025/11/25	ブライムストラテジー(5250)	1,600	2025/11/26~2025/12/23	GMOインターネットG	三田証券	上場維持予定									Webサイト保守の同社創業者保有の50.1%をGMOが買収し子会社化するTOB。	79.4%	53.5	4.17	57	60%確保し成立	成立
126	2025/11/28	キャノン電子(7739)	3,650	2025/12/1~2026/1/19	キャノン	みずほ証券	上場廃止予定			○						55%保有するキャノンが行う完全子会社化。下限は11.58%。	32.4%	20.7	1.22	1,541		TOB中
127	2025/12/1	Fast Fitness Japan(7092)	2,315	2025/12/2~2026/1/20	JG35	野村證券	上場廃止予定		○					○	日本成長投資ライアンス	59.6%保有する創業者が行うMBO。創業者個人は応募し、資産管理会社は応募契約締結。下限は17%。選択11月号で非公開化検討が報道されていたので急議していた。	0.4%	22.1	2.96	435		TOB中
128	2025/12/9	ブロードメディア(4347)	2,200	2025/12/10~2026/1/28	AVI Japan Opportunity Trust Fund	三田証券	上場維持予定					○	バリュースインベ	○	アセットバリュースインベスターズ	25.16%保有するアクティビストのアセットバリュースインベスターズが10.88%上場で行うTOB。	29.5%	18.4	3.45	165		TOB中
129	2025/12/11	ラクスル(4384)	1,710	2025/12/12~2025/2/4	R1株式会社	野村證券	上場廃止予定		○					○	GS	ネット印刷の同社会長、社長がGSのサポートを得て行うMBO。両者はTOBに応募し、スクイズアウト後に50%の出資を行う計画。	39.5%	31.0	6.86	1,016		TOB中
130	2025/12/15	メディカルデータビジョン(3902)	1,693	2025/12/16~2026/2/3	日本生命	SMBC日興証券	上場廃止予定									医療、製薬企業向けにデータを提供する同社を日本生命が買収するTOB。36%保有するSBIは応募、8%保有するメディカルHDIは応募契約締結。下限は29%。報道が先行し株価がストップ高となったためプレミアムは前日基準。	247.6%	238.5	22.93	678		TOB中
131	2025/12/15	松屋アールアンドディ(7317)	1,110	2026年6月下旬	オムロンヘルスケア		上場廃止予定	○								縫製自動機製造の同社株14.64%保有するオムロンが行う完全子会社化。同社は機械の製造だけでなく縫製もっており、血圧計腕帯をオムロンに納めている。51.24%保有する創業者は応募契約締結。下限は51%。	22.8%	14.8	3.44	237		TOB中
132	2025/12/17	ホギメディカル(3593)	6,700	2025/12/18~2026/2/5	TCG2509	大和証券	上場廃止予定						ダルトンGMO	○	カーライル	15.86%保有するダルトンは応募契約を締結し、スクイズアウト後に20%出資する。下限は66.62%。12/25GMOに応募契約締結。	2.1%	71.1	1.97	1,510		TOB中
133	2025/12/18	ニューテック(6734)	2,650	2025/12/19~2026/2/9	サクサ	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定									ストレージ製造の同社株をサクサが完全子会社化するTOB。38%保有する創業者も含めて応募契約は53%が締結。下限も53%。光通信が11%保有。	47.5%	17.2	1.84	55		TOB中
134	2025/12/19	澤藤電機(6901)	1,303	2025/12/22~2026/2/9	ARTS-4	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定							○	企業支援総合研究所	日野自動車が30%保有し、自動車電装品製造の同社をスパークスが完全子会社化するTOB。日野自動車は応募でスクイズアウト後に自社株買いで売却する。9.27%保有するデンソー、6.03%保有するホンダは応募契約締結。	29.9%	20.8	0.46	56		TOB中
135	2025/12/22	トーイン(7923)	1,187	2025/12/23~2026/2/16	CSR15号	野村證券	上場廃止予定									包装資材メーカーの同社を中堅PEファンドの企業支援総合研究所が完全子会社化するTOB。同社株26%保有する山科家を含む62.88%の株主が応募契約締結。下限は66.67%。12/26応募契約が66.05%に増加と開示。	36.4%	8.5	0.54	76		TOB中
136	2025/12/25	農業総合研究所(3541)	767	2025/12/26~2026/2/16	SOMPO Light Vortex	みずほ証券 楽天証券	上場廃止予定									直売所事業の同社を損保ジャパンが子会社化するTOB。会長、社長は一部の株は応募するが、12.5%、5%株主として残る。34%が応募契約締結し、下限は49%。	49.2%	83.4	18.67	169		TOB中