

건설 분야 M & A의 동향과 시사점

Trend and Implications of Merger&Acquisitions of Construction Industry in Korea

김 진 호*

Kim, Jin-Ho

Abstract

In the recent years, the subject of the M&A of construction company has become one of important issue in the domestic construction industry. Therefore, the purpose of this research consider the rational plans of M&A not only for systematizing types about process of M&A in construction industry, but also for analyzing the significant characteristic of M&A in korea. To achieve this objective, this research performs a case study of M&A to embody the major trend and implications. The results of this research based on this methodology can be systematized as falling into two areas : 1)the primary types of M&A were divided into 4 categories by analyzing the results of interview, 2)the process of M&A from the result of case study.

키 워 드 : 인수합병, M&A 유형, 시사점

Keywords : Merger&Acquisitions, Types of M&A, Implications

1. 서 론

글로벌 건설시장에서는 1997년 이후 건설기업들의 M&A가 적극적으로 추진되어 왔으며, 2004년 이후 세계시장에서 나타난 건설기업의 M&A는 건수와 거래규모가 증가하였다. M&A는 타 기업을 인수 또는 합병하여 기업의 역량을 끌어올리고 시장점유율을 확대시키는 적극적인 형태의 기업전략이다(최석진, 2008). 따라서 최근 국내 기업에 의한 건설 분야 M&A의 동향분석과 향후 연구과제의 고찰이 필요하다.

이런 점에서 건설업체 건축사업본부 근무자를 통해 국내 기업에 의한 M&A 동향을 파악하였고, M&A의 유형과 추진과정을 고찰하여 기업의 경쟁력을 강화할 수 있는 기초적인 전략수립의 방향성을 도출하는 것이 연구의 목적이다.

2. 국내의 기업결합 추이 및 건설 분야 M&A의 동향

2.1 국내 기업에 의한 기업결합 추이

표1에 의하면 전체 기업결합동향 중, 2012년에는 2011년 대비, 건수는 20% 증가, 금액은 7.3% 증가하였다. 이 중에서 국내기업에 의한 기업결합건수는 2011년 431건에 비해 112건(26%)증가하였으나 금액은 2011년 30.3조에 비해 10.6조(35%) 감소한 것으로 나타났다.

표 2에서 2012년 업종별 기업결합건수에서는 정보통신방송이 2011년 대비 거의 같으며, 금융, 유통, 음식숙박은 다소 증가하였지만, 운수는 3건, 건설은 10건이 감소하였다. 2012년 수단별 기업결합의 경우, 총 543건 중, 차지하는 비율은 합병 32%, 주식취득 23%, 회사설립 20%, 영업양수 14%, 임원겸임 11% 순으로 나타났으며, 2011년에 비해 합병이 크게 증가했지만, 주식취득과 임원겸임은 감소하였다.

통상적으로 기업을 인수하는 방식으로는 '주식취득', '영업양수(영업인수)'가 있으며, 합병은 '흡수합병'과 '신설합병'으로 구분할 수 있다. '영업양수'란 영업을 다른 사람에게 이전하는 영업양도의 상대적인 의미로 양도인과 양수인 쌍방의 계약에 의해 영업양수가 이루어진다.

표 1. 연도별 기업결합 추이

구분		2008	2009	2010	2011	2012
전체 기업결합 동향	기업결합 건수	550 건	413 건	499 건	543 건	651 건
	금액	142.8조	150.3조	215.4조	140.2조	150.5조
국내기업에 의한 기업결합 동향	기업결합 건수	455건	360건	421건	431건	543건
	전체에 대한 비중	83%	88%	84%	79%	83%
	금액	20.2조	24.7조	28.1조	30.3조	19.7조
	전체에 대한 비중	14%	16%	13%	22%	13%

주) 참고문헌 1, p6~8의 내용을 기반으로 재구성함.

* 동명대학교 건축공학과 조교수, 공학박사, 교신저자(jhkim386@tu.ac.kr)

표 2. 국내 기업에 의한 업종별 및 수단별 기업결합 추이

단위: 건

구분	업종별									수단별					
	제조업	금융	건설	도소매 유통	정보통신 방송	음식 숙박	운수	기타	계	주식 취득	임원 겸임	합병	영업 양수	회사 설립	계
2011	202	77	29	20	36	4	17	46	431	142	65	97	41	86	431
2012	219	94	19	62	35	12	14	88	543	126	60	173	75	109	543

주) 참고문헌 1, p9~10의 내용을 기반으로 재구성함.

2.2 국내 건설 분야 M&A의 동향과 시사점

표 3은 최근 국내 건설 분야에서 M&A의 특이동향을 4타입으로 구분하여 기술한 것이다. A타입의 경우 연합자산관리주식회사가 건설사를 인수한 사례이다. 통상적으로 연합자산관리주식회사는 은행권의 부실채권을 매입한 이후 판매하는 기능을 수행하지만, 6개 금융기관이 공동출자한 자본금 1조 이상의 연합자산관리주식회사가 법정관리중인 기업을 인수하였다. B타입은 컨소시움(지분30%보유 건설사 포함)이 신주와 회사채를 인수하는 조건으로 M&A를 추진했지만, 컨소시움이 인수대금을 미납하여 본계약이 무산된 사례이다. D타입은 국내기업에 의해 외국 수처리 전문기업을 인수한 경우로 단기간에 기업 경쟁력을 상승시키고, 수처리시장 확장을 신성장 동력으로 확보한 의미있는 사례로 볼 수 있다.

표 3. 최근 국내 건설 분야 M&A 유형별로 본 특이 동향 및 시사점

구분	M&A 추진과정	특이 동향	시사점
A 유형 법정관리 ->M&A	2008년 글로벌 금융위기로 유동성 위기-> 법정관리(5년)->M&A 추진	연합자산관리 주식회사가 건설사 인수	다수 금융기관의 공동출자로 형성된 민간베드뱅크가 건설기업 인수
B 유형 법정관리 ->M&A 무산	부동산PF사업 부진->법정관리->M&A 추진->부지매각 지연->입찰 유찰	컨소시움(도시철도 사업업체+건설사)과 매각계약->컨소시움은 신주와 회사채 인수 예정->컨소시움이 중도금(인수대금) 미납->M&A 무산(본계약 해지)	재무적 투자자 확보 곤란으로 컨소시움이 인수대금 미납한 사례로 투자여건 조성의 필요성 시사
C 유형 인수합병형 워크아웃	부동산 경기 침체 및 미분양 할인판매 부진->이사회 워크아웃 결정->주채권은행에 워크아웃 신청	채권단의 출자전환과 제3자 유상증자를 동시에 수행하여 조기 워크아웃을 실현하려는 "인수합병형 워크아웃" 추진	인수합병형 워크아웃은 채권단의 채권회수 용이
D 유형 해외기업 M&A	국내 건설기업이 유럽 수처리전문기업 인수	담수Plan분야 세계적 업체(슬러지 건조분야 기술보유업체)를 국내 건설기업이 인수	아시아 편중에서 유럽 및 아프리카 수처리시장 잠재력 높은 지역으로 신규 사업 진출 (수처리시장 신성장 동력)

3. 결 론

최근 국내 건설 분야에서의 M&A는 다양한 유형으로 진행되고 있으므로 M&A 유형별로 생존전략이 검토되는 것이 바람직하다. 따라서 향후는 M&A의 유형별로 사례연구의 건수를 늘려 M&A의 특이동향을 분석하고, 기업의 경쟁력을 향상시킬 수 있는 방법론을 고찰할 필요가 있다.

참 고 문 헌

1. 공정거래위원회, 보도자료(2012년 기업결합동향 분석발표), 2013.2
2. 최석진 외 2명, 세계 건설기업들의 기업 인수합병(M&A) 성과 파악, 대한토목학회 정기학술대회, 2008