

2. 2008年～2010年 IPO 企業分析

IPO 社数

	2006年	2007年	2008年～2010年
(1)全 IPO 社数	188	121	90
(2) (1) のうち 新興市場へ IPO した社数	155	106	71
(3) (2) のうち VC が投資している社数	115	77	53
(4) (3) のうち 不明点が多く分析から除外した社数	2	1	1
(5) (3) のうち 外国企業のため分析から除外した社数	0	1	0

IPO までのデータ (中央値)

	2006年	2007年	2008年～2010年
(1) ラウンド数	2	1	2
(2) VC 数	3	4	3
(3) VC 比率(株数)	13.62%	13.14%	15.58%
(4) 事業会社比率(株数)	11.71%	11.11%	11.84%
(5) 創業者 個人所有 比率(株数)	32.03%	26.42%	26.76%
(6) 潜在株 比率(株数)	6.83%	6.88%	6.31%
(7) IPO 直近 時価総額(百万円)*1	1,830	2,608	2,893
(8) IPO 前 調達資金総額(百万円)	448	526	446
(9) VC 投資総額(百万円) (8)の内訳	113	151	79
(10)*2 IPO 前期 売上 単体	2,697	3,322	3,305
連結	3,494	4,807	9,985
(11)*2 IPO 前期 純利益 単体	171	148	186
連結	202	217	241

*1 IPO 直前のラウンドまたは移動のバリュエーションより判断

*2 (10)売上および(11)純利益の集計には、2006年、2007年の分析から除外した企業の数値を含む

IPO 時プロフィール (中央値)

	11年4ヶ月	14年6ヶ月	13年4ヶ月
(1) IPO までの年数			
(2) 社長の年齢	47	50	50
(3) 従業員数*3	87	109	139

*3 2010年および2009年は目論見書記載の平均臨時雇用者を含む従業員数、2008年は東京 IPO 提供の従業員数
2006年、2007年の分析から除外した企業(4社)を含む

IPO 時データ (中央値)

	2006年	2007年	2008年～2010年
(1) 初値 PER	46.87	24.75	12.98
(2) 初値 時価総額(百万円)	11,005	6,574	3,895
(3) 資金調達額(百万円)	655	377	338

2006年、2007年の分析から除外した企業(4社)を含む

VC 投資金額 (合計値)

	2006年	2007年	2008年～2010年
(1) VB 企業の資金となった金額(百万円)	30,716	53,945	43,362
(2) VC 投資のべ総金額(百万円)*4	45,121	62,134	58,562

*4 譲渡などを含む、2007年 株式会社ケアネット、株式会社ジーエヌアイは推測が多いため除外

会社設立から IPO までの資金調達の内訳

合計値 (単位: 百万円)	個人 投資総額	事業会社 投資総額	VC 投資総額	調達資金 総額
2006年	23,150	37,034	30,716	90,900
2007年	16,853	66,354	53,945	137,152
2008年～2010年	11,826	16,443	43,362	71,631

中央値 (単位: 百万円)	個人 投資額	事業会社 投資額	VC 投資額	調達資金額
2006年	142	123	113	448
2007年	130	120	151	526
2008年～2010年	111	111	79	438

下記6社のデータは含まず

2006年 藍澤証券株式会社、バリューコマース株式会社
 2007年 寺崎電気産業株式会社、アジア・メディア・カンパニー・リミテッド
 2008年 株式会社セブン銀行、ネットイヤーグループ株式会社

3. 項目別ランキング

新興市場に IPO した企業のうち VC 投資先で調査対象としている 2008 年～2010 年(52 社)の項目別のランキング

初値 PER トップ 3

1	グリーン(2008)	170.63
2	アイデアインターナショナル(2008)	73.82
3	ソケッツ(2009)	52.67
	全体の中央値	12.98

IPO 時資金調達金額トップ 3 (単位: 百万円)

1	エフオーアイ(2009)	5,278.5
2	グリーン(2008)	3,682.8
3	セルシード(2010)	2,070.0
	全体の中央値	337.8

IPO までの年数トップ 3

1	トライステージ(2008)	2 年 5 ヶ月
2	リニカル(2008)	3 年 4 ヶ月
3	ユビキタスエナジー(2009)	3 年 8 ヶ月
	全体の中央値	13 年 4 ヶ月

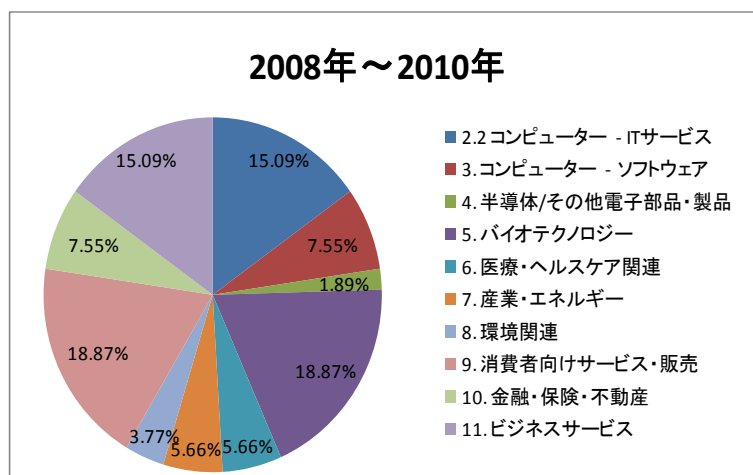
IPO 前資金調達額トップ 3 (単位: 百万円)

		調達資金総額	業種(JVR 分類)	VC 数	ラウンド数
1	セブン銀行(2008)	61,000.0	10. 金融・保険・不動産	1	2
2	エフオーアイ(2009)	13,635.8	4. 半導体/その他電子部品・製品	38	9
3	1st ホールディングス(2010)	8,794.0	3. コンピューター - ソフトウェア	9	1
	全体の中央値	446.0		3	2

4. 業種別集計

2008年～2010年 新興市場にIPOした企業のうち調査対象としている企業の業種別比較は以下の通り

業種 (JVR定義)	社数	割合
1. 通信・ネットワーク	0	0.00%
2.1 コンピューター - ハードウェア	0	0.00%
2.2 コンピューター - ITサービス	8	15.09%
3. コンピューター - ソフトウェア	4	7.55%
4. 半導体/その他電子部品・製品	1	1.89%
5. バイオテクノロジー	10	18.87%
6. 医療・ヘルスケア関連	3	5.66%
7. 産業・エネルギー	3	5.66%
8. 環境関連	2	3.77%
9. 消費者向けサービス・販売	10	18.87%
10. 金融・保険・不動産	4	7.55%
11. ビジネスサービス	8	15.09%
全体	53	



社数の集計にはネットイヤーグループ株式会社(2008年)を含む

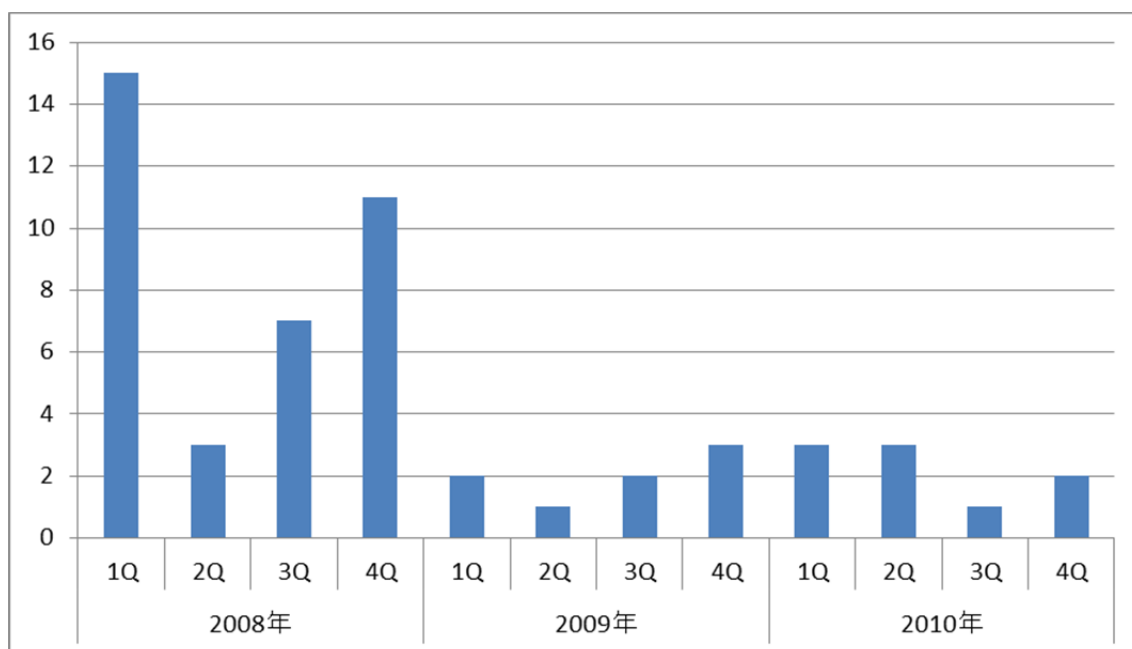
(値は、すべて中央値 金額 単位:百万円 ネットイヤーグループ株式会社(2008年)を含まない52社の集計)

業種 (JVR定義)	IPO前資金調達総額	VC投資総額	IPO時資金調達総額	公開時時価総額	IPO直近時価総額	初値PER	VC数	VC比率%	上場までの年数	社長年齢
1. 通信・ネットワーク	該当する企業なし									
2.1 コンピューター - ハードウェア	該当する企業なし									
2.2 コンピューター - ITサービス	325	59	287	3,544	1,574	25.17	3	14.28	12	42
3. コンピューター - ソフトウェア	382	131	414	6,665	1,655	28.80	5	21.35	7	48
4. 半導体/その他電子部品・製品	13,636	10,811	5,279	20,592	12,123	23.82	38	65.19	15	59
5. バイオテクノロジー	1,316	1,151	712	5,344	4,142	-4.26	14	47.62	11	54
6. 医療・ヘルスケア関連	783	100	46	7,765	5,499	22.34	4	16.23	31	48
7. 産業・エネルギー	293	13	432	2,439	1,586	5.05	1	6.51	45	60
8. 環境関連	352	112	295	2,607	1,426	16.06	3	6.74	21	42
9. 消費者向けサービス・販売	465	88	319	3,421	2,783	10.55	3	12.98	14	54
10. 金融・保険・不動産	3,917	3	729	11,572	12,224	5.85	1	3.77	8	54
11. ビジネスサービス	293	70	219	2,514	2,628	12.02	1	5.69	27	48
全体	446	79	338	3,895	2,893	12.98	3	15.58	13	50

5. VC 投資社数の推移

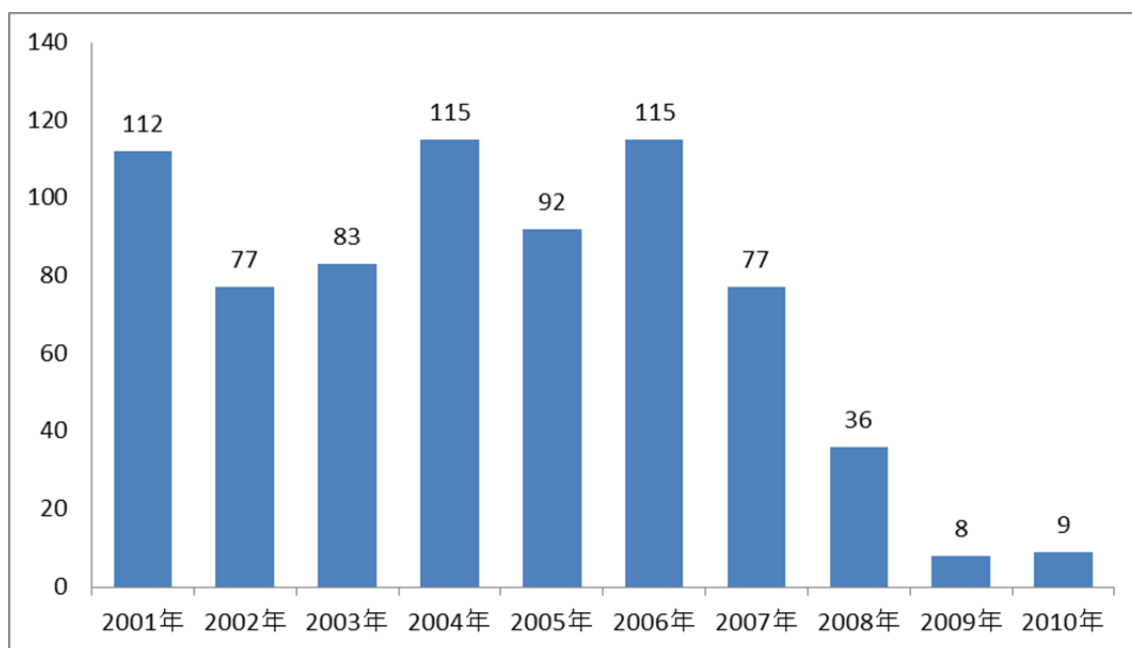
5.1 VC 投資社数の各年推移 (2008 年から 2010 年 四半期別)

2008年				2009年				2010年			
1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
15	3	7	11	2	1	2	3	3	3	1	2



5.2 VC 投資社数の各年推移 (2001 年から 2010 年 年別)

2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
112	77	83	115	92	115	77	36	8	9



6. VC 投資ランキング 2008 年～2010 年

2008-2010 年			
ランキング	VC	投資金額 (百万円)	社数
1	株式会社ジャフコ	8,884	23
2	パレス・キャピタル株式会社	7,093	2
3	アドバンテッジパートナーズ LLP	2,923	1
4	インベスターインベストメントエフオーアイビーヴィ	2,280	1
5	アント・キャピタル・パートナーズ株式会社	2,169	8
6	Cayman Capital Management, Inc.	1,731	1
7	リッジウェイ・キャピタル・パートナーズ株式会社	1,519	1
8	三菱 UFJ キャピタル株式会社	1,423	16
9	みずほキャピタル株式会社	1,415	19
10	SMBC ベンチャーキャピタル株式会社	1,393	7
11	株式会社アクア RIMCO	1,121	1
12	SBI インベストメント株式会社	1,121	4
13	大和企業投資株式会社	1,099	10
14	安田企業投資株式会社	1,023	10
15	DBJ 事業投資株式会社	1,000	1
16	フィデル・パートナーズ株式会社	951	2
17	日本アジア投資株式会社	878	15
18	三井物産グローバル投資株式会社	862	3
19	有限会社シンプレクス・キャピタル	750	1
20	みずほキャピタルパートナーズ株式会社	729	1
21	ミレニア・ベンチャー・パートナーズ株式会社	708	1
22	株式会社 TNP パートナーズ	661	1
23	三井住友海上キャピタル株式会社	649	5
24	あおぞらインベストメント株式会社	640	5
25	オリックス・キャピタル株式会社	600	7
26	ePlanet Ventures	599	1
27	ニッセイ・キャピタル株式会社	562	8
28	野村リサーチ・アンド・アドバイザリー株式会社	542	4
29	エムビーエルベンチャーキャピタル株式会社	513	3
30	ワークス・キャピタル株式会社	455	2
31	日本ベンチャーキャピタル株式会社	451	6
32	株式会社ウィズ・パートナーズ	450	1
33	大和 SMBC キャピタル株式会社	447	6
34	DBJ キャピタル株式会社	443	6
35	ニュー・フロンティア・パートナーズ株式会社	434	7
36	ムーンライトキャピタル株式会社	408	2
37	MU ハンズオンキャピタル株式会社	398	5
38	東洋キャピタル株式会社	351	4
39	MC Capital Asia Pacific 株式会社	305	1
40	株式会社日本政策投資銀行	296	2
41	株式会社ファストトラックイニシアティブ	278	1
42	りそなキャピタル株式会社	276	8
43	パイオ・サイト・キャピタル株式会社	275	2
44	株式会社東京大学エッジキャピタル	274	2
45	グローバルベンチャーキャピタル株式会社	274	1
46	リード・キャピタル・マネージメント株式会社	273	2
47	東京中小企業投資育成株式会社	273	3
48	株式会社アイビス・キャピタル・パートナーズ	265	1
49	株式会社ラルク	216	1
50	三生キャピタル株式会社	206	6

7. 事業会社投資ランキング 2008年～2010年

2008-2010年			
ランキング	事業会社	投資金額 (百万円)	社数
1	株式会社イトーヨーカ堂	18,286	1
2	株式会社セブン-イレブン・ジャパン	15,214	1
3	株式会社セブン銀行	5,940	1
4	株式会社三菱東京 UFJ 銀行	4,698	9
5	日本電気株式会社	4,446	2
6	株式会社ヨークベニマル	4,346	1
7	株式会社ライフフーズ	2,850	1
8	株式会社りそな銀行	2,200	1
9	翼システム株式会社	2,091	1
10	株式会社三井住友銀行	1,827	9
11	第一生命保険株式会社	1,683	5
12	日本生命保険相互会社	1,545	6
13	日本レストランシステム株式会社	1,414	1
14	伊藤忠商事株式会社	1,410	4
15	東京海上日動火災保険株式会社	1,194	7
16	三井物産株式会社	1,173	3
17	野村ホールディングス株式会社	1,080	2
18	モルガン・スタンレー証券株式会社	1,008	1
19	株式会社日興コーディアルグループ	1,000	1
19	株式会社日立製作所	1,000	1
19	株式会社野村総合研究所	1,000	1
19	三井住友海上火災保険株式会社	1,000	1
19	明治安田生命保険相互会社	1,000	1
24	アニコムホールディングス取引先持株会	794	1
25	株式会社横浜銀行	750	1
25	株式会社静岡銀行	750	1
25	松下電器産業株式会社	750	1
28	あいおい損害保険株式会社	728	4
29	カブドットコム証券株式会社	651	1
30	住友生命保険相互会社	526	3
31	株式会社ゲオ	509	1
32	株式会社千葉銀行	500	1
32	株式会社損害保険ジャパン	500	1
32	総合警備保障株式会社	500	1
32	太陽生命保険株式会社	500	1
32	日本興亜損害保険株式会社	500	1
37	KDDI 株式会社	484	2
38	GMO インターネット株式会社	421	1
39	みずほ証券株式会社	400	6
40	日本 GE 株式会社	376	1
41	株式会社リクルート	364	1
42	株式会社オプト	363	1
43	CBC 株式会社	350	1
44	アサヒビール株式会社	346	2
45	株式会社リコー	345	1
46	株式会社みずほ銀行	340	5
47	株式会社SBR	305	2
48	新日本実業株式会社	267	2

8. コメント

1. IPO 数

- ・ 全市場における IPO 社数は 2008 年～2010 年の 3 年間で 90 社と、2007 年 1 年間の 121 社にも満たなかった。
- ・ 全市場に対する新興市場上場企業数の割合は 2007 年の 87.6%から 2008 年～2010 年は 78.8%へ低下。リスク回避の動きを反映して主要市場に対して相対的に新興市場上場企業の減少が大きかった。
- ・ 新興市場上場企業のうち、VC 出資先企業の割合は 2008 年～2010 年の 3 年間で約 3/4 であり、2006 年、2007 年とほぼ同様の水準であった。

2. IPO 企業プロフィール

- ・ 設立から IPO までの経過年数 (IPO 企業年齢、中央値) は 2007 年とほぼ同水準であるが、13 年超と高齢化の傾向が続いている。従業員数も中央値で 2007 年以降 100 人を超過しており、2008 年～2010 年は 140 人に達した。上場基準の厳格化と景気悪化により、経営の安定した企業に限定された、あるいはそのような企業が選好されたことが反映したものと思われる。
- ・ IPO 前期の売上高、純利益は中央値で上昇あるいは横ばいである。IPO 企業の大型化が一つの要因であると思われる。一方、売上高純利益率[※]は 5.4% (2006 年)、4.2% (2007 年)、3.8% (2008 年～2010 年) と、低下傾向にある。
※連結でないところは単体決算を用いてそれぞれ企業ごとに算出、中央値を求めた。

3. IPO バリュエーション

- ・ 初値時価総額の中央値は 2007 年の 66 億円の約 6 割となる 39 億円へと大きく低下した。
- ・ 初値 PER は、新興市場 IPO に陰りが見えた 2007 年の 24.75 倍からさらに低下、半分の 12.98 倍となり、バリュエーションは大きく低下した。
- ・ IPO 企業年齢の高齢化に伴い IPO 直近時価は増加する一方で、初値時価総額は 2006 年の 110 億円から 2008 年～2010 年は約 1/3 の 39 億にまで減少した (中央値)。IPO 直前調達時における時価に対する初値時価総額は 4.28 倍 (2006 年)、2.52 倍 (2007 年)、1.42 倍 (2008 年～2010 年) と年々低下しており^{*}、企業にとっても投資家にとってもイグジットとしての IPO の魅力がなくなってしまっている。
※各企業の初値時価総額/IPO 直近時価総額の中央値

4. IPO 前資金調達

- ・ VC からの調達額の割合が増加
VC からの調達額総額は 2008 年～2010 年の 3 年間で 434 億円と、2007 年 1 年間の 539 億円に満たない。一方で総調達額に占める VC からの調達額総額の割合は 2007 年の 4 割程度から 6 割へと大きく増加した。また、企業 1 社当たりの平均で見ると約 8 億円に上り、中央値の 7,900 万円を大きく上回る。これは、特定の企業あるいはバイオセクターなど少数の企業が VC から多額の資金を集めたことによるものであると解釈できる。
- ・ 事業会社からの調達額は低下
総調達額に占める事業会社出資比率は 2007 年の 48%から 2008 年～2010 年は 23%へ低下した。一方、2007 年は 1 社当たり平均調達額が平均で 9 億円近くに上るが、USJ を除くと 3.6 億円となるため、USJ による個別要因による影響が大きい。2008 年～2010 年の平均調達額は 3.2 億円であり、USJ による個別要因を除いても中央値とともに低下した。
- ・ 個人からの資金
1 社当たり平均で見ると 2.3 億円程度でほぼ横ばいであるが、中央値では低下傾向にある。

5. IPO 時資金調達

- ・ 1 社当たりの調達額 (中央値) は 2006 年の 6.6 億円から 2007 年には 3.8 億円に低下、2008 年～2010 年はさらに 3.4 億円へ低下した。上場コストを勘案すると、上場による資金調達のメリットは薄れている。

6. ランキング

- ・ 初値 PER
グリーが 171 倍と、2 位のアイデアインターナショナル (74 倍) や 3 位のソケッツ (53 倍) を大きく上回った。上位 3 社は 50 倍を超過しており、投資マインドが低下している中でも少数の銘柄に投資家の期待が集中した。
- ・ IPO 時資金調達額
エフオーアイ^{*}が 53 億円とトップ。2 位のグリー、3 位のセルシードは 20 億円以上調達した。
- ・ IPO までの年数
高齢化の傾向がある中、上位 3 社 (若い順) は設立 4 年以内の企業である。1 位トライステージ (2 年 5 カ月)、2 位リニカル (3 年 4 カ月)、3 位ユビキタスエナジー (3 年 8 カ月)

- IPO 前資金調達額
セブン銀行がダントツの 610 億円を調達。2 位のエフオーアイ[※]は 9 ラウンドで 136 億円、3 位の 1st ホールディングスは 88 億円を調達した。
※エフオーアイは上場翌年の 2010 年 6 月に上場廃止、現在破産手続き中
- 7. 業種別
 - バイオテクノロジー(10 社)、消費者向けサービス・販売(10 社)、コンピューター-IT サービス(8 社)、ビジネスサービス(8 社)の 4 業種に集中した。
 - コンピューター関連(IT サービス、ソフトウェア)は IPO 時資金調達額と IPO 前資金調達額が同水準であり、公開時時価総額は IPO 直近時価総額を大きく上回る。初値 PER は 25 倍を超えており、IPO は総じて成功したと見られる。(すべて中央値)
 - バイオテクノロジーは半数が 14 社以上の VC の出資を受けており他業種に比べて VC 持株比率も高く、最も上場圧力がかったと思われる。業種特性もあるが、半数以上が赤字での上場となった。

9. 2008年～2010年 IPO 企業一覧

	IPO 年月日	証券コード	企業名	マーケット	IPO 区分
1	2008/2/1	3620	株式会社デジタルハーツ	東証 Mothers	VC 対象外*
2	2008/2/13	7820	ニホンフラッシュ株式会社	東証二部	調査対象外**
3	2008/2/14	4976	東洋ドライループ株式会社	ジャスダック	VC 対象
4	2008/2/15	3094	株式会社スーパーバリュー	ジャスダック	VC 対象
5	2008/2/20	2172	株式会社インサイト	札証アンビシャス	VC 対象
6	2008/2/26	3095	大西電気株式会社	ジャスダック	VC 対象
7	2008/2/27	8899	株式会社モリモト	東証二部	調査対象外**
8	2008/2/29	2173	株式会社博展	大証ヘラクレス	VC 対象
9	2008/2/29	8410	株式会社セブン銀行	ジャスダック	VC 対象
10	2008/3/5	4571	ナノキャリア株式会社	東証 Mothers	VC 対象
11	2008/3/6	3622	ネットイヤーグループ株式会社	東証 Mothers	VC 対象***
12	2008/3/13	2175	株式会社エス・エム・エス	東証 Mothers	VC 対象
13	2008/3/18	3624	アクセルマーク株式会社	東証 Mothers	VC 対象
14	2008/3/19	3623	ピリングシステム株式会社	東証 Mothers	VC 対象
15	2008/3/19	3096	株式会社オーシャンシステム	ジャスダック	VC 対象外*
16	2008/3/19	3259	株式会社グローバル住販	ジャスダック	VC 対象外*
17	2008/3/25	4572	カルナバイオサイエンス株式会社	NEO	VC 対象
19	2008/3/26	3097	株式会社物語コーポレーション	ジャスダック	VC 対象
18	2008/3/26	6252	株式会社 TAIYO	東証二部	調査対象外**
20	2008/3/27	3625	テックファーム株式会社	大証ヘラクレス	VC 対象
21	2008/3/27	3260	株式会社ゲオエステート	名証セントレックス	VC 対象
22	2008/4/9	4573	株式会社アールテック・ウエノ	大証ヘラクレス	VC 対象
23	2008/5/23	3627	プライムワークス株式会社	東証 Mothers	VC 対象
24	2008/6/25	2176	株式会社イナリサーチ	ジャスダック	VC 対象
25	2008/7/28	3140	株式会社イデアインターナショナル	大証ヘラクレス	VC 対象
26	2008/8/5	3264	株式会社アスコット	ジャスダック	VC 対象外*
27	2008/8/7	2177	株式会社ベンチャーリパブリック	大証ヘラクレス	VC 対象
28	2008/8/7	2178	株式会社トライステージ	東証 Mothers	VC 対象
29	2008/8/22	2179	株式会社成学社	ジャスダック	VC 対象
30	2008/9/5	2180	株式会社サニーサイドアップ	大証ヘラクレス	VC 対象
31	2008/9/18	8711	FX プライム株式会社	ジャスダック	VC 対象
32	2008/9/19	3628	株式会社データホライゾン	東証 Mothers	VC 対象
33	2008/10/7	2182	株式会社メディサイエンスプランニング	大証ヘラクレス	VC 対象
34	2008/10/27	2183	株式会社リニカル	東証 Mothers	VC 対象
35	2008/10/28	3629	株式会社クロス・マーケティング	東証 Mothers	VC 対象
36	2008/10/30	3630	株式会社電算システム	東証二部	調査対象外**
37	2008/11/5	9384	内外トランスライン株式会社	東証二部	調査対象外**
38	2008/11/6	5724	株式会社アサカ理研	ジャスダック	VC 対象
39	2008/11/7	3143	オーウイル株式会社	ジャスダック	VC 対象外*
40	2008/11/11	3265	ヒューリック株式会社	東証一部	調査対象外**
41	2008/12/4	2185	株式会社シイエム・シイ	ジャスダック	VC 対象
42	2008/12/8	4952	株式会社エス・ディー・エス バイオテック	ジャスダック	VC 対象
43	2008/12/9	3146	らでいっしゅぼーや株式会社	ジャスダック	VC 対象
44	2008/12/10	6465	ホシザキ電機株式会社	東証一部	調査対象外**
45	2008/12/12	2186	ソーバル株式会社	ジャスダック	VC 対象外*
46	2008/12/16	9385	株式会社ショーエイコーポレーション	大証ヘラクレス	VC 対象
47	2008/12/17	3632	グリー株式会社	東証 Mothers	VC 対象
48	2008/12/17	3147	株式会社リックコーポレーション	大証ヘラクレス	VC 対象
49	2008/12/19	3633	株式会社 paperboy&co.	ジャスダック	VC 対象
50	2009/3/12	7775	大研医器株式会社	東証二部	調査対象外**

51	2009/3/13	3150	株式会社ユビキタスエナジー	ジャスダック	VC 対象
52	2009/3/16	7314	株式会社小田原機器	ジャスダック	VC 対象外*
53	2009/3/17	2190	株式会社 JCL バイオアッセイ	大証ヘラクレス	VC 対象外*
54	2009/3/18	4574	大幸薬品株式会社	東証二部	調査対象外**
55	2009/3/26	2191	テラ株式会社	NEO	VC 対象
56	2009/4/2	3634	株式会社ソケット	東証 Mothers	VC 対象
57	2009/6/23	3258	常和ホールディングス株式会社	東証二部	調査対象外**
58	2009/6/25	3153	八洲電機株式会社	東証二部	調査対象外**
59	2009/7/17	2193	クックパッド株式会社	東証 Mothers	VC 対象外*
60	2009/9/11	4926	株式会社シーボン	ジャスダック	VC 対象
61	2009/9/11	7819	SHO-BI 株式会社	ジャスダック	VC 対象外*
62	2009/9/14	3636	株式会社三菱総合研究所	東証二部	調査対象外**
63	2009/9/17	4575	株式会社キャンバス	東証 Mothers	VC 対象
64	2009/10/23	4576	株式会社デ・ウエスタン・セラピテクス研究所	NEO	VC 対象
65	2009/11/20	6253	株式会社エフオーアイ	東証 Mothers	VC 対象
66	2009/12/17	1606	日本海洋掘削株式会社	東証一部	調査対象外**
67	2009/12/24	6630	ヤーマン株式会社	ジャスダック	VC 対象
68	2009/12/25	3268	一建設株式会社	ジャスダック	VC 対象外*
69	2010/3/3	8715	アニコムホールディングス株式会社	マザーズ	VC 対象
70	2010/3/5	2196	株式会社エスクリ	マザーズ	VC 対象
71	2010/3/9	3160	株式会社大光	JASDAQ	VC 対象外*
72	2010/3/16	7776	株式会社セルシード	NEO	VC 対象
73	2010/3/18	8283	株式会社Paltac	東証 1 部	調査対象外**
74	2010/3/24	4577	ダイト株式会社	東証 2 部	調査対象外**
75	2010/4/1	8750	第一生命保険相互会社	東証 1 部	調査対象外**
76	2010/4/16	3161	アゼアス株式会社	JASDAQ	VC 対象
77	2010/6/11	3639	株式会社ボルテージ	マザーズ	VC 対象
78	2010/6/23	3641	株式会社パピレス	JASDAQ	VC 対象
79	2010/6/24	3640	株式会社電算	東証 2 部	調査対象外**
80	2010/6/24	3163	株式会社トータル・メディカルサービス	JASDAQ	VC 対象外*
81	2010/7/23	2198	アイ・ケイ・ケイ株式会社	JASDAQ	VC 対象
82	2010/9/7	7148	株式会社 FPG	JASDAQ	VC 対象外*
83	2010/9/15	3165	株式会社フーマイスターエレクトロニクス	JASDAQ	VC 対象外*
84	2010/10/12	7818	株式会社トランザクション	JASDAQ	VC 対象外*
85	2010/12/1	6050	イー・ガーディアン株式会社	マザーズ	VC 対象
86	2010/12/1	3644	1st ホールディングス株式会社	JASDAQ スタandard	VC 対象
87	2010/12/10	4927	株式会社ポーラ・オルビスホールディングス	東証	調査対象外**
88	2010/12/5	4578	大塚ホールディングス株式会社	東証	調査対象外**
89	2010/12/16	6627	株式会社テラプローブ	マザーズ	VC 対象外*
90	2010/12/21	3645	日本メディカルネットコミュニケーションズ株式会社	マザーズ	VC 対象外*

VC 対象 : VC が投資した企業 53 社

* VC 対象外 : VC が投資をしていない企業 18 社

** 調査対象外 : 既存市場に IPO している企業 19 社

*** 除外企業 : 不明点が多いため除外した企業 1 社

(ご注意)

本レポートに掲載されております情報は、データの内容及び、記事に関しては正確さに細心の注意をはらい、万全を期しておりますが、人為的、機械的、取材過程におけるミスなど誤りがある可能性があります。

また、本レポート上の情報は、投資判断の参考として投資一般に関する情報提供を目的としたものであり、投資の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終的な決定は、ご自身の判断と責任においてなさるようお願い致します。Japan Venture Research では、当該情報に基づいて被ったいかなる損害についても、一切の責任を負うものではありません。

本レポートは当社の著作物であり、著作権法により保護されております。本レポートの全文または一部を転載する場合、内容を引用する際は、Japan Venture Research による承諾が必要です。ご希望の際は担当までお問合せください。

特定非営利活動法人 Japan Venture Research
東京都渋谷区恵比寿西 1-21-10
03-3780-1455 info@jvr.jp