

未公開ベンチャー企業の資金調達状況

2011年 総括

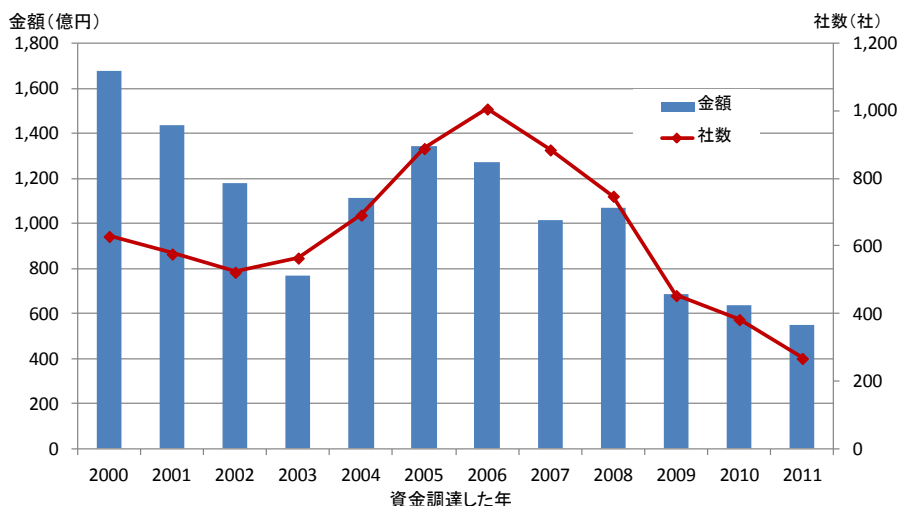
本レポートは、約 5,000 社の成長型ベンチャー企業の情報を所蔵する JVR データベースをもとに、2000 年から 2011 年までの各年についての未公開ベンチャー企業（IPO 企業の上場前を含む）の資金調達状況を調査し、まとめたものである。調査対象企業や増資データの詳細については後述「レポートに関する注意」を参照のこと。

追加出資が停滞、資金調達社数・金額ともに減少が続く IPO 数底打ちで投資マインドは回復か

- 国内未公開ベンチャー企業の資金調達の低迷が続いている。2011 年は調達金額、資金調達を行った企業数^{注)}ともに減少傾向が継続した。調達金額は前年より 14%少ない 550 億円、社数は金額より減少幅が大きく、約 3 割減の 270 社となった。直近ピークであった 2000 年代半ばに対し、金額は 4 割、社数は 3 割の水準である。【図 1】
- 設立から 5 年以内に増資を行った企業数は、2008 年までは 2~3 割であったのに対し、2009 年以降は 1 割前後に低下した。ベンチャー設立後の成長資金へのニーズが高いアーリーステージの企業にとって、資金へのアクセスは厳しい状況であることが窺える。【図 2】
- 1 社当たりの調達金額（中央値）は 2009 年を底に上昇に転じ、過去 10 年の平均的な水準に回復した。厳しい経済環境の中で産業の転換期を迎え、クリーンテクノロジーやバイオテクノロジーなどの資本集約型産業の増加に加え、海外志向ベンチャーや革新的なビジネスモデルなど、有望なベンチャーを発掘しようとする投資家による出資先の選別が行われているなどの要因が考えられる。【図 3】
- ベンチャー企業の出口である新興市場 IPO との関連について、未公開ベンチャー企業の調達額上位 25%の値の推移との間に類似性が見られた。IPO 市場が活況であれば、IPO を見込んでの投資活動も活発になり、VC などの大型の投資家から多額の資金を得やすくなるためと考えられる。近年の IPO 市場の低迷は VC などの投資を減少させてきたが、IPO 数の底打ちにより資金調達額にも上昇が見られ、今後 IPO 市場の回復とともに未公開ベンチャーへの資金供給が力強さを取り戻すのか、注目される。【図 4】

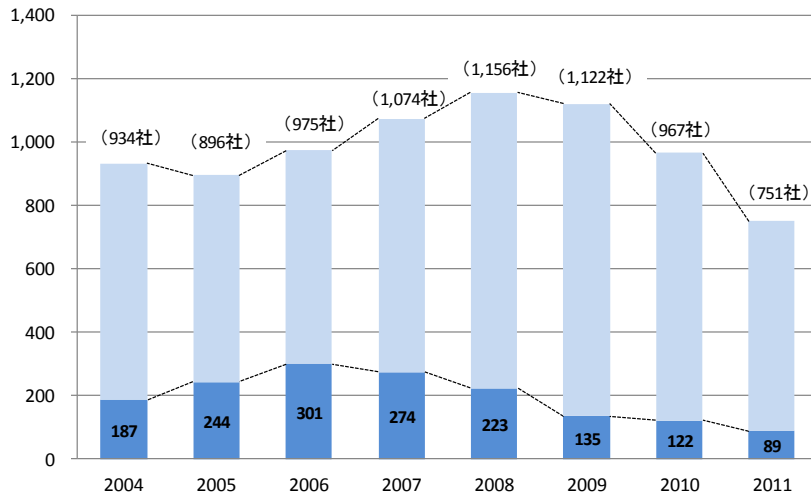
注) 調達額を公表していない企業があり、調達金総額と社数は対応していない

【図 1】 資金調達を行った企業数・資金調達額の推移



後述「レポートに関する注意」参照

【図2】 設立後5年未満の企業のうち、当該年に資金調達を行った企業数

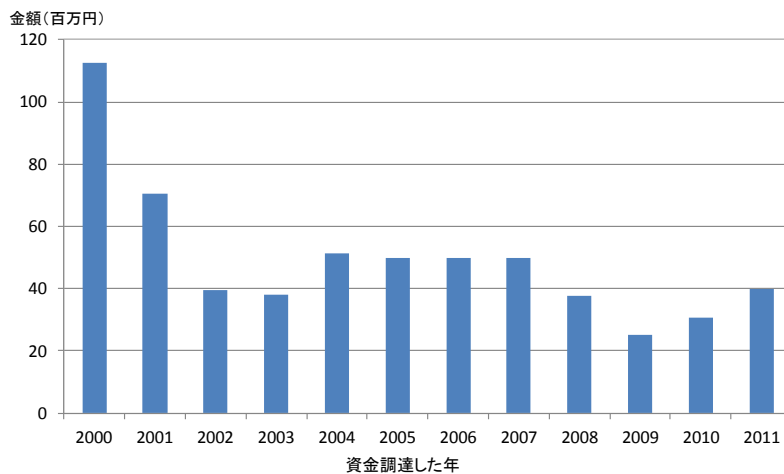


カッコ内は当該年における設立5年未満の企業の全体（ただし設立年を除く）

太字は設立5年未満の企業のうち、当該年において資金調達を行った企業（ただし設立年における調達を除く）

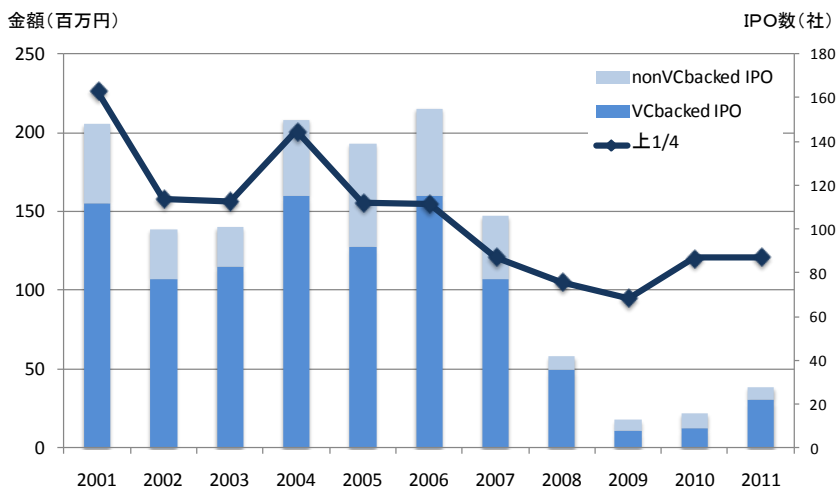
後述「レポートについての注意」参照

【図3】 1社あたりの資金調達額の推移（中央値）



後述「レポートについての注意」参照

【図4】 1社あたりの資金調達額（上位25%値）とIPO企業数の推移



後述「レポートについての注意」参照

2001年、2002年の non VC-backed IPO には VC 投資不明企業が含まれる

資金調達額ランキング

2011年

		(百万円)
1	エリーパワー株式会社	14,218
2	株式会社ヒットウェイ	4,400
3	株式会社BookLive	3,200
4	株式会社中村超硬	3,112
5	株式会社gumi	2,210
6	CYBERDYNE株式会社	2,173
7	シンバイオ製薬株式会社	2,000
8	株式会社Aiming	1,510
9	株式会社ベガコーポレーション	1,000
10	株式会社QDレーザ	800
11	株式会社ジェイド	700
12	Gクラスターグローバル株式会社	680
13	株式会社シェアリー	634
14	株式会社ファルマエイト	550
15	株式会社ブイキューブ	528
16	スマートソーラーインターナショナル株式会社	515
17	株式会社コロプラ	500
18	株式会社コビキタスエンターテインメント	500
19	株式会社myGengo	480
20	Orinoco Peatix株式会社	479
21	株式会社アイベツ	440
22	アドバンスト・ソフトマテリアルズ株式会社	426
23	株式会社ブライズワード	410
24	株式会社リボミック	401
25	ブランドダイアログ株式会社	400
26	株式会社コンカー	400
27	株式会社カヤック	350
28	株式会社エモーチオ	340
29	Terra Motors株式会社	334
30	株式会社ミログ	311

2010年

		(百万円)
1	株式会社アートポート	7,974
2	エコ・パワー株式会社	4,850
3	エナックス株式会社	4,048
4	エリーパワー株式会社	2,861
5	PVG Solutions株式会社	1,750
6	ラクオリア創薬株式会社	1,628
7	株式会社GENUSION	1,590
8	株式会社ジェイド	1,500
9	株式会社アクトピラ	1,400
10	ダブル・スコープ株式会社	1,399
11	頓智ドット株式会社	1,200
12	株式会社ボケラボ	1,011
13	ゼファー株式会社	1,000
14	株式会社ダレット	1,000
15	ピクメディア株式会社	900
16	株式会社UMNファーマ	822
17	株式会社QDレーザ	800
18	株式会社ベストクリエイト	763
19	株式会社メドレックス	750
20	株式会社アネロファーマ・サイエンス	700
21	株式会社アイセイ薬局	672
22	シンバイオ製薬株式会社	665
23	株式会社ゼネシス	609
24	ソーラーシリコンテクノロジー株式会社	525
25	株式会社ジーンテクノサイエンス	507
26	株式会社シェアリー	501
27	株式会社スリー・ディー・マトリックス	500
28	株式会社ビューン	480
29	篠田プラズマ株式会社	458
30	株式会社フィジオス	450

2009年

		(百万円)
1	楽天銀行株式会社	9,990
2	エリーパワー株式会社	8,343
3	株式会社アートポート	5,411
4	スペースエナジー株式会社	3,000
5	エコ・パワー株式会社	2,999
6	シンバイオ製薬株式会社	2,972
7	SBIバイオテック株式会社	2,530
8	CYBERDYNE株式会社	1,711
9	株式会社エフオーアイ	1,671
10	株式会社セルシード	1,498
11	アドバンスト・キャパシタ・テクノロジーズ株式会社	1,170
12	クリック証券株式会社	1,003
13	株式会社ベルセウス プロテオミクス	1,000
14	ソーラーシリコンテクノロジー株式会社	946
15	クリングルファーマ株式会社	830
16	株式会社ワイヤ・アンド・ワイヤレス	690
17	株式会社スリー・ディー・マトリックス	600
18	ダブル・スコープ株式会社	571
19	ハンディテクノ株式会社	517
20	3Di株式会社	500
21	株式会社ヤッパ	493
22	株式会社オーリッド	452
23	リファインバース株式会社	430
24	株式会社デ・ウエスタン・セラピテクス研究所	400
25	株式会社フェニックスバイオ	400
26	頓智ドット株式会社	400
27	株式会社ワイヤレスゲート	391
28	アルプラスト株式会社	379
29	株式会社ナノオプティクス・エナジー	362
30	株式会社インクルーズ	352

2008年

		(百万円)
1	楽天銀行株式会社	23,177
2	ラクオリア創薬株式会社	9,422
3	ライフネット生命保険株式会社	5,200
4	スペースエナジー株式会社	3,442
5	クリーンエナジーファクトリー株式会社	3,116
6	株式会社クライテリア・コミュニケーションズ	2,750
7	株式会社クリーンベンチャー21	2,591
8	Gクラスターグローバル株式会社	2,000
9	株式会社エフオーアイ	1,822
10	株式会社アイベツ	1,500
11	株式会社アイセイ薬局	1,227
12	篠田プラズマ株式会社	1,177
13	CYBERDYNE株式会社	1,000
14	株式会社アルテディア	1,000
15	ヤーマン株式会社	1,000
16	株式会社ヤッパ	999
17	ソーラーシリコンテクノロジー株式会社	946
18	株式会社エムズサイエンス	940
19	オンコリスバイオファーマ株式会社	816
20	株式会社TSD Japan	800
21	株式会社レグイミュン	800
22	クリック証券株式会社	758
23	株式会社QDレーザ	700
24	日本震災パートナーズ株式会社	670
25	株式会社アイスタイル	630
26	シンバイオ製薬株式会社	618
27	エリーパワー株式会社	606
28	NCメディカルリサーチ株式会社	580
29	サイジニア株式会社	562
30	株式会社フェアリープラントテクノロジー	549

2007年

(百万円)

1	楽天銀行株式会社	12,178
2	ライフネット生命保険株式会社	7,900
3	Acucela Inc.	2,945
4	株式会社UMNファーマ	2,260
5	株式会社アイベツ	1,658
6	照隅ファルマ株式会社	1,600
7	株式会社リボミック	1,520
8	株式会社ジャパン・ティッシュ・エンジニアリング	1,444
9	ナノキャリア株式会社	1,360
10	株式会社デジタルチェック	1,303
11	アイビーフレックス株式会社	1,077
12	クリングルファーマ株式会社	1,060
13	株式会社スタートウエイ	1,050
14	アキュメンバイオファーマ株式会社	1,036
15	CYBERDYNE株式会社	1,000
16	株式会社NGR	1,000
17	株式会社リンクシンク	1,000
18	メビオファーム株式会社	959
19	リファインパース株式会社	836
20	株式会社エムズサイエンス	800
21	株式会社HCM	719
22	ソレイジア・ファーマ株式会社	685
23	株式会社スリー・ディー・マトリックス	679
24	株式会社アイキャット	660
25	FXプライム株式会社	651
26	東北デバイス株式会社	641
27	株式会社カイオム・バイオサイエンス	620
28	株式会社マネースクウェア・ジャパン	618
29	ダブル・スコープ株式会社	602
30	株式会社REIメディカル	601

2006年

(百万円)

1	楽天銀行株式会社	7,186
2	らでいっしゅぼーや株式会社	4,215
3	株式会社エフオーアイ	3,996
4	株式会社シーイー・モバイル	3,366
5	オンコリスバイオファーマ株式会社	2,590
6	株式会社ジーエヌアイ	2,512
7	アニコムホールディングス株式会社	2,000
8	ディナベック株式会社	2,000
9	株式会社アクトピラ	2,000
10	シンバイオ製薬株式会社	1,972
11	サムティ株式会社	1,718
12	株式会社RfStream	1,694
13	メビオファーム株式会社	1,670
14	株式会社タケエイ	1,590
15	カルナバイオサイエンス株式会社	1,580
16	株式会社アイベツ	1,474
17	ダブル・スコープ株式会社	1,407
18	株式会社MonotaRO	1,178
19	株式会社グリーンペプタイド	1,161
20	株式会社学研クレジット	1,136
21	株式会社Argenes	1,100
22	株式会社ペルセウス プロテオミクス	1,098
23	株式会社メガロス	1,050
24	日本震災パートナーズ株式会社	1,000
25	エリーパワー株式会社	915
26	SEMITEC株式会社	900
27	CDS株式会社	900
28	株式会社UMNファーマ	820
29	株式会社AQインタラクティブ	816
30	ネクシオン株式会社	800

レポートに関する注意

本レポートは、JVR データベース所蔵国内未公開ベンチャー企業のうち、増資情報を持つ 4,309 社（2012 年 1 月末時点）について、2000 年から 2011 年までの各年について資金調達金額、資金調達を行った企業数、1 社当たりの調達額（四分位数）の推移、および、2006 年以降の年別調達額ランキングをまとめています。

成長志向の未公開ベンチャー企業やベンチャーキャピタル(VC)から出資を受けている未公開企業その他、VC 支援企業のイグジットとして株式市場（新興市場）に上場した企業の上場前のデータも含まれ、外部投資家からの出資の他、創業者を含む個人による出資も対象としています。

また、資金調達とは、設立出資、有償第三者割当、株主割当、新株予約権等の権利行使、公募増資などのキャッシュの増加を伴う株主資本増加を対象としており、その他の M&A 等による資本金の増加、負債による調達も考慮していません。

当データベースでは各企業のウェブサイトやニュースサイト等でリリースされる増資情報の他、各企業の資本金の変化を追うなどして収集した情報を反映させていますが、一部データには JVR の推測により入力を行っているものがあります。したがって、本レポートで使用した資金調達額や調達額ランキングは推測値に基づくものとなっており、実際のものとは異なる場合がございます。

なお、今後企業登録数の増加や既登録企業の更新情報のデータベースへの追加等により集計値は変動いたします。

- ・ 本資料に掲載されている情報は、株式会社ジャパンベンチャーリサーチが信頼できると判断した情報源を基に株式会社ジャパンベンチャーリサーチが作成・表示したものです。その内容および情報の正確性、完全性について、株式会社ジャパンベンチャーリサーチは保証を行わず、当該情報により生じた損害に対して、いかなる責任も負いかねます。
- ・ 本資料は情報提供のみを目的としたものであり、投資の勧誘、推奨を目的とするものではありません。
- ・ 本資料に記載されている内容は、予告なく変更する場合があります。
- ・ 本資料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。本資料の全文または一部を転載する場合、内容を引用する際は、株式会社ジャパンベンチャーリサーチ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。

■ ジャパンベンチャーリサーチについて

日本は、かつての高度成長時代から新たな世代による新しい社会作りが必要となっています。

そのイノベーションを実現するために、ベンチャーあるいはスタートアップと呼ばれるテクノロジーやビジネスモデルにチャレンジする新しいパワーが求められています。

株式会社ジャパンベンチャーリサーチは、特定非営利活動法人 Japan Venture Research* (以下、NPO 法人 JVR) が掲げる活動理念を実現し、ベンチャー、スタートアップが「生まれ」、「育ち」、「成長」するエコシステムの基盤を担い、新たなイノベーションの創造に貢献することを企業理念とします。そして、ベンチャー企業支援を目的としたネットワークシステム、「ニュースの発信」、「人材採用」、「資金調達」、「アライアンス」、「投資家への情報サービス」など、起業・成長のための活動を通して、日本におけるベンチャービジネス活性化に貢献することを目指します。

ベンチャー、スタートアップ、そして、ベンチャー支援者に対し、以下のサービスを提供、事業化を計ります。

- ・ 起業家の誕生・育成・支援プログラム
- ・ 資金調達支援
- ・ 人材採用支援
- ・ ブランドの PR
- ・ ビジネスのグローバル化
- ・ 既存企業・ベンチャーとのアライアンス
- ・ IPO に限らない Exit 戦略
- ・ これらを実現するための情報ネットワークシステムとデータベースシステムの提供

*特定非営利活動法人 Japan Venture Research (NPO 法人 JVR)

日本ではベンチャー企業に対し毎年 1,000 億円から 2,000 億円もの投資が行われているにもかかわらず、その実態は明らかにされることはありませんでした。どのような分野でベンチャーが誕生し、その成長過程でどのような資金が提供され、誰が出資し、その結果どのような企業成長をしているのか、このような情報が不透明な中でベンチャー企業支援の施策・制度化が行われています。

NPO 法人 JVR は、未公開企業の資本政策情報のデータベース化という日本で初めてとなる活動に着手し、ベンチャー企業の成長と投資される資金、投資家の実態、そして投資の際に極めて重要となる企業価値評価を成長過程の時間軸でデータベース化しています。これらデータベース化された情報を、起業家、ベンチャー企業、投資家や支援者の方に有効利用していただき日本におけるベンチャー企業育成のエコシステムの基盤となることを目指しています。

■ 代表者プロフィール

代表取締役会長 北村 彰 (きたむら あきら)

日立で SE としてメインフレームの開発に携わり、その後 日本 IBM に 13 年間在籍し、プロダクトマネジメント、営業、副社長補佐など数多くの経験をする。1991 年より日本オラクルの立ち上げに参画、製品開発、OEM 事業などを担当し日本全国、海外で活躍する。

1994 年 日本グプタを設立(現イーシステム ヘラクレス上場)、そして 2000 年 セールスフォースドットコムを設立、それぞれ社長を務め、CRM 市場の拡大発展、クラウドサービスの幕開けに貢献する。

これまでのベンチャー企業立上げや事業再生、IPO 経験を活かし、現在はサンブリッジの取締役を務める傍ら、特定非営利活動法人 Japan Venture Research の代表理事、そして、株式会社ジャパンベンチャーリサーチの代表など、数社の役員を兼任する。

代表取締役社長 林 耕平 (はやし こうへい)

卸商社の海外営業部で北米、アジア、ヨーロッパへの輸出業務、営業を経験した後、2003 年音楽マネージメント会社のアスペンに入社。イベント企画・営業、音楽家のマネージメント、さらにツアーマネージャーとして海外ミュージシャンのコンサート・ツアー条件交渉、招聘など、年間 10 数本のプロジェクト制作・管理を担当する。2006 年アメリカに渡り、Babson College Two-Year MBA Program に参加。MBA 取得後に日本へ帰国し、株式会社オーディアを設立、代表を務める。オープンソース系 CMS、開発フレームワークによるシステム開発サービスや SaaS のスタジオ予約システムなど事業を立ち上げる。2010 年にはビクメディアの立ち上げに参画し、システム構築や、戦略立案、経営指標分析などにおいて急成長型のベンチャーを支援する。

■ 本件に関するお問い合わせ

株式会社ジャパンベンチャーリサーチ 村上

お問合せ： 問合せフォームからお願いいたします。 <http://www.jvr.jp/contact/index.html>

U R L: <http://www.jvr.jp>