



# 新しい価値を創出するSU

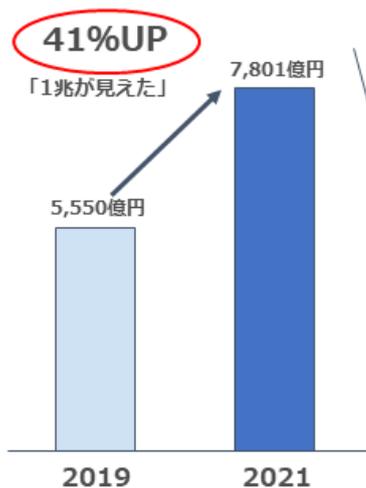
(2022年2月;StripeとSpaceXは2021年の増資時Valuation)

|     | 設立               | 企業価値<br>(B\$)      | US近接産業トップ<br>(B\$) |
|-----|------------------|--------------------|--------------------|
| 宿泊  | airbnb           | 2008 105           | Marriott 93        |
| 移動  | Uber             | 2009 68            | アメリカン航空 24         |
| 決済  | stripe<br>Square | 2010 95<br>2009 64 | VISA 486           |
| 配達  | DOORDASH         | 2013 32            | Fedex 61           |
| 宇宙  | SPACE X          | 2002 100           | ロッキード 107          |
| 自動車 | TESLA            | 2003 936           | GM 73              |
| 医薬品 | moderna          | 2010 65            | ファイザー 278          |

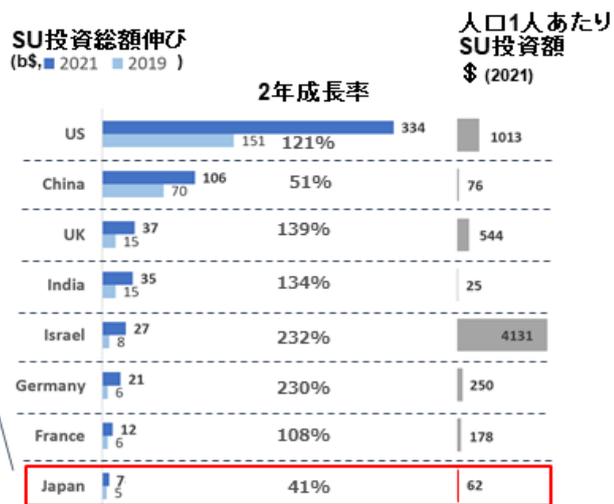
3

## Faster Moving Targets

### 日本SU投資額



### グローバル比較



インド以上中国未滿。  
イスラエルの1/70  
USの1/17

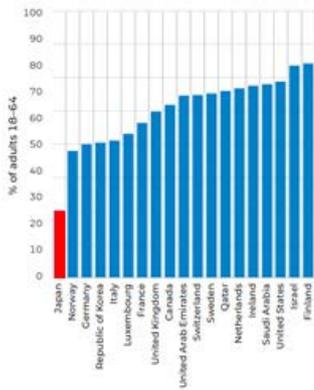
4

# 日本の起業マインドは未だ世界最低レベル

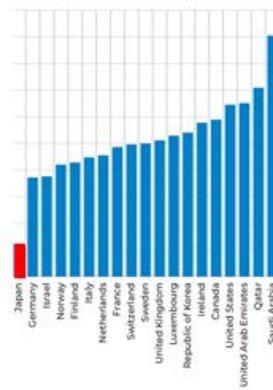
(GEM 2021, 参加47ヵ国から1人あたりGDPが4万ドル以上の国と比較)

起業は身近ではなく、知識に自信がない。  
...当然、自分が起業するイメージが湧いてこない。

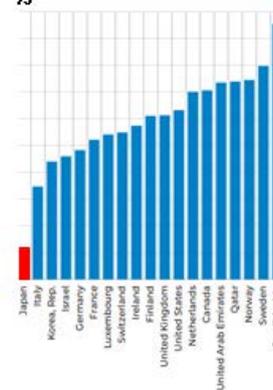
起業家の知り合いがいるか



起業に必要な知識や経験を持っているか



近い将来、起業のチャンスがあると思うか



- 1) Knowing someone who has started a business in the past two years
- 2) I personally have the knowledge, skills and experience to start a new business
- 3) In the next three months, there will be good opportunities to start a business in my area

5

# 日本発のユニコーンが格段に少ない

(CBINSIGHTSより、評価額が10億ドルを超える未上場企業は世界で1013社)

## 各国のユニコーン企業数

|       |     |
|-------|-----|
| 米国    | 520 |
| 中国    | 167 |
| インド   | 62  |
| 英国    | 41  |
| フランス  | 24  |
| ドイツ   | 24  |
| イスラエル | 20  |

|    |   |
|----|---|
| 日本 | 6 |
|----|---|

\*出所 : <https://www.cbinsights.com/research-unicorn-companies> (2022年2月17日閲覧時の集計を基に作成)

6

## 日本のExit; M&Aは少なく小さなIPOへ

### M&A件数

| 国名  | 件数      |
|-----|---------|
| 米国  | 91,448  |
| 英国  | 27,541  |
| 中国  | 4,648   |
| ドイツ | 11,159  |
| 日本  | 2,201   |
| 合計  | 136,997 |

### IPO規模の国際比較

金額単位：ミリオンUSD

| 国名  | 上場件数  | 調達額の中央値 | 調達前時価総額の中央値 | 調達後時価総額の中央値 |
|-----|-------|---------|-------------|-------------|
| 米国  | 965   | 126     | 451         | 566         |
| 英国  | 179   | 100     | 143         | 213         |
| 中国  | 802   | 98      | 386         | 504         |
| ドイツ | 33    | 153     | 492         | 623         |
| 日本  | 311   | 13      | 61          | 73          |
| 合計  | 2,290 | 100     | 340         | 443         |

出所：PitchBook Data, Inc.

注：2022年1月25日集計。M&A件数は2010年以降のM&Aを集計。IPO規模は、2010年以降に新規上場した企業で、ベンチャーキャピタルやプライベートエクイティファンドから資金調達をしたことがある企業の新規上場を集計（ただしSPACは含まない）。

7

## Exitの日米比較：日本は比較的M&Aが少ない

### ベンチャーキャピタルの投資先企業のIPO及びM&Aの状況



出所：経済産業省「大企業×スタートアップのM&Aに関する調査報告書」

8

## 日本の未上場企業の資金調達は小粒

(2021年 ; TOP10)

米国(ミリオンドル)

日本 (億円)

|    | 企業名                         | 調達額   |    | 企業名                   | 調達額 |
|----|-----------------------------|-------|----|-----------------------|-----|
| 1  | Rivian                      | 5,150 | 1  | スマートニュース              | 251 |
| 2  | Robinhood Markets           | 3,400 | 2  | Mobility Technologies | 176 |
| 3  | Gopuff                      | 2,650 | 3  | SmartHR               | 157 |
| 4  | Databricks                  | 2,600 | 4  | Spiber                | 144 |
| 5  | Waymo                       | 2,500 | 5  | アストロスケールホールディングス      | 125 |
| 6  | Generate                    | 2,000 | 6  | TBM                   | 97  |
| 7  | Commonwealth Fusion Systems | 1,800 | 7  | SODA                  | 91  |
| 8  | Articulate                  | 1,500 | 8  | ネットスターズ               | 83  |
| 9  | Sierra Space                | 1,412 | 9  | Linc'well             | 82  |
| 10 | Lacework                    | 1,300 | 10 | ヘイ                    | 81  |

(米国) PitchBook Data, Inc. VCラウンドのみを抽出して集計。

(日本) Initial, Japan Startup Finance 2021より。

9