

大学発ベンチャー企業の成果と出口戦略

－設立理由と経営者の属性との関連性の観点から－

文部科学省 科学技術・学術政策研究所 第3 調査研究グループ 客員研究官 山田仁一郎

要旨

これまで大学発ベンチャー企業の成果について何が関連しているのかについての学術的研究の蓄積は浅い。本研究では、科学技術・学術政策研究所（調査時は科学技術政策研究所）の調査から、幾つかの研究者と経営者のグループを分けて基点とし、大学発ベンチャー企業の成果と、それに関連する項目を探索的に検討することを目的とする。具体的には、ベンチャーの成果として売上高利益率（ROS）、将来構想における出口戦略の2つを、それに関連する項目として大学発ベンチャー企業の規模（従業員数、売上高）、立地、大学の特性（国公立大学分類、科研費による分類）、業種などの基本項目、起業時における大学の関与、経営者の属性の3つを変数化して分析する。その結果、第1にROSに対して、設立経緯および経営者における人的資本とアカデミア関与はともにマイナスあるいは関連性はない傾向を示唆するものであった。これらの結果は、大学発ベンチャー企業の成果を理解するにあたって財務業績の観点からの解釈のみではなく、様々な出口戦略を含めて再解釈が必要であるという山田（2015）の主張と関連する大学発ベンチャー企業の経営指向の特性が示唆されている。第2に、出口戦略に対する意向に対しては、人的資本の特性やアカデミアの関与（特許の結果のみ）は、プラスの影響を与えることが明らかになった。本研究の結果はあくまで探索的なものであるが、経営判断を担う人材の特性が財務業績とは異なる意味での出口戦略の形成に関与している傾向を示唆しており、興味深いものである。

Financial Performance and the Exit Strategies of the University Venture Companies in Japan

Third Research Group, National Institute of Science and Technology Policy (NISTEP), MEXT

Jin-ichiro YAMADA

ABSTRACT

Despite the importance of academic entrepreneurship in current national economy, few studies have examined the determinants for performance of university venture companies in Japan. Utilizing the data set of the NISTEP (National Institute of Science and Technology Policy) survey conducted in 2010 and we measured financial performance and their exit strategies (the intention of IPO, business sale or transfer and liquidation) of university venture companies by logit regression analysis. As a result, we found that the involvement in founding and management of university and academic researchers had negative impact on the ROS. In contrast, university patents, the age and experience of entrepreneurs had positive effects as the IPO orientation. Additionally, the entrepreneurs' attribute, the business domain and location of the

university venture companies had impacts as divestitures or transfer orientation. Although the results of this study is only exploratory ones, it has suggested a tendency in attributes of human resources in university venture companies involved in the exit strategy formation in the different meaning from the financial performance.