



# スタートアップの 資金調達と資金繰りの基本

## ②スタートアップの資金繰り

中小企業活力向上オンラインセミナー  
財務管理分野

中小企業活力向上プロジェクトアドバンス実行委員会事務局



# 中小企業の資金調達手法

## ➤ メリット、デメリット、使う時期も異なる

### 1 資金調達手段一覧

出所  
「開業ガイドブック2023年度版」  
東京商工会議所P.30～36

	調達手段		金額 イメージ	主な実施 フェーズ	解説	メリット	デメリット	利用における 留意点
1	自己資金	返済不要	数万円～ 数百万円	いつでも	個人の貯蓄などの 資産を使って 資金を調達する	・債務を負わない ・調達コストなし	・資金量が限られる ・失敗した場合、個 人の資産を直接 的に損なう	投入できる自己 資金の範囲に 注意する
2	親族・友人	株式・	数万円～	いつでも	身近な関係ある	・利息なしで調達で	・人間関係悪化の可	個人間の関係
			なる		受ける	可能性を高める	・制度による利用条 件がある	に注意
6	エンジェル 投資家	株式	数百万円～ 数千万円	創業時から ベンチャー キャピタルか らの出資を受 けられるまで	個人・法人の投 資家から資金を 調達する	・豊富な経験に基づ く助言など事業 の成長支援が得 られる ・迅速な調達が可 能	・投資家・案件によ り、金額や関与度 合いに幅がある ・利益配当を要求す る投資家もいる	・投資家との相 性が重要。選 定や交渉に時 間をかける必 要あり
7	ベンチャー キャピタル (VC)	株式	数千万円～ 数億円	ビジネスモデ ルや事業計画 を示すことが できる状況	投資を専門とす るファンドや投 資会社から投 資を受ける	・大規模な資金調 達も可能 ・豊富な経験に基づ く助言など事業 の成長支援が得 られる	・ネットワークを拡 げられる ・IPOやM&Aなど の出口戦略への 強い要求 ・経営者の株主比 率の希薄化	・キャピタリス トとビジョン や経営目標に ついて共有が 必要

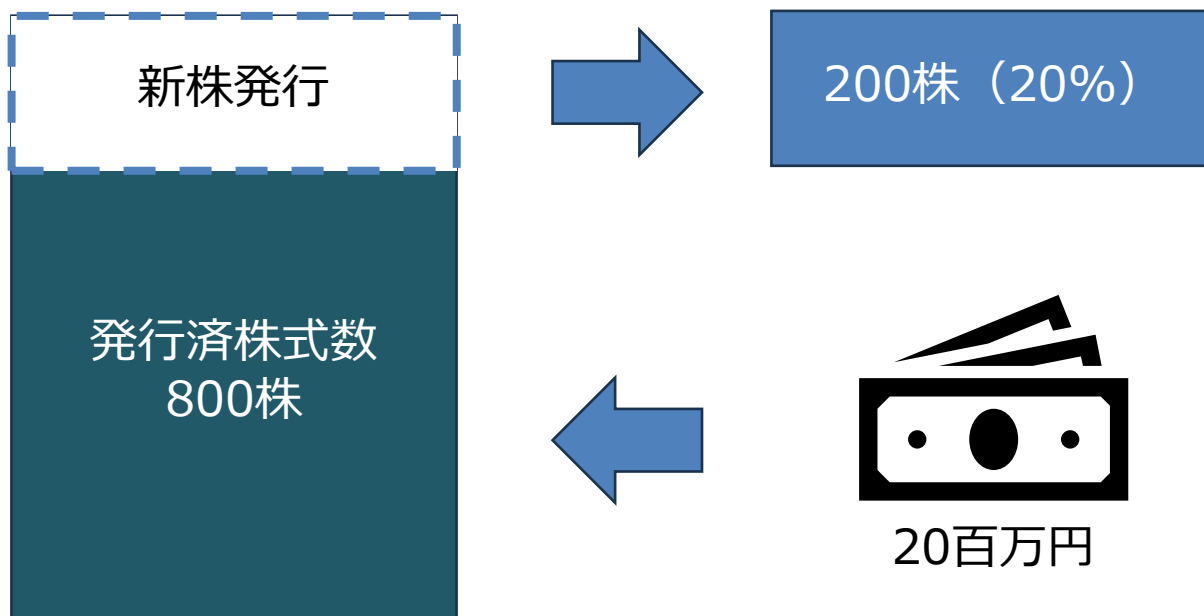


# エクイティファイナンスとは

- ▶ 株式発行により外部の投資家から資金調達すること

エクイティ : equity = 株主資本

ファイナンス : finance = 財務





# エクイティとデットの比較

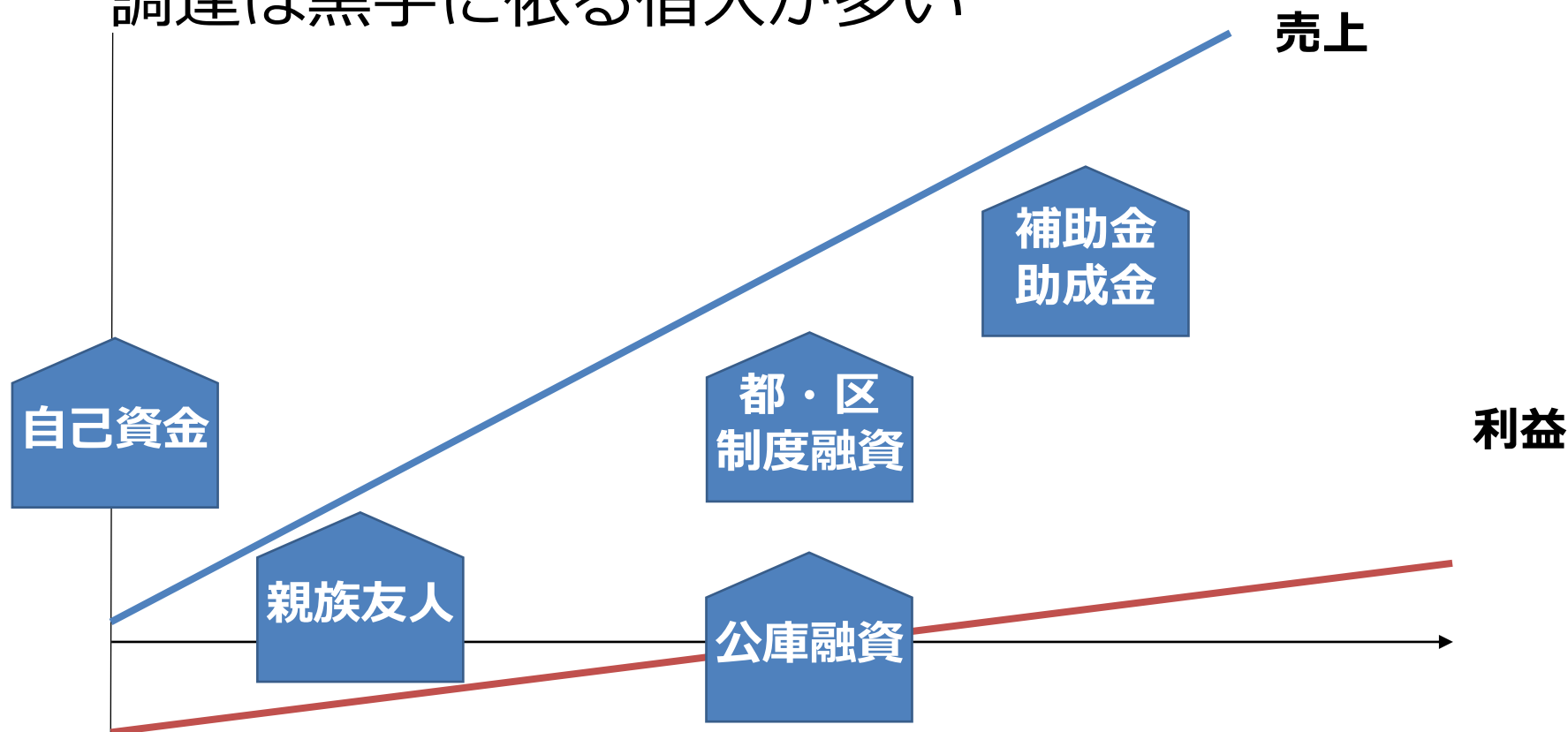
## ▶ 資金使途や信用リスクで使い分ける

	エクイティ	デット
形態	株式発行	借入
出し手/リスク	投資家/ハイリスク	金融機関/ローリスク
資金使途	事業開発資金 マーケティング資金	運転資金、設備資金
出し手の利益	株価上昇	利息その他取引
出し手の調査	デューデリジェンス：大変 将来の成長性、IPOの蓋然性	融資審査：楽ではない 過去の業績、財務内容
EXIT	IPOまたはM&A	返済
資本構成/支配権	既存株主は希薄化	不変
資本コスト	大きい：10%以上	小さい：2%程度



# スモールビジネスの調達イメージ

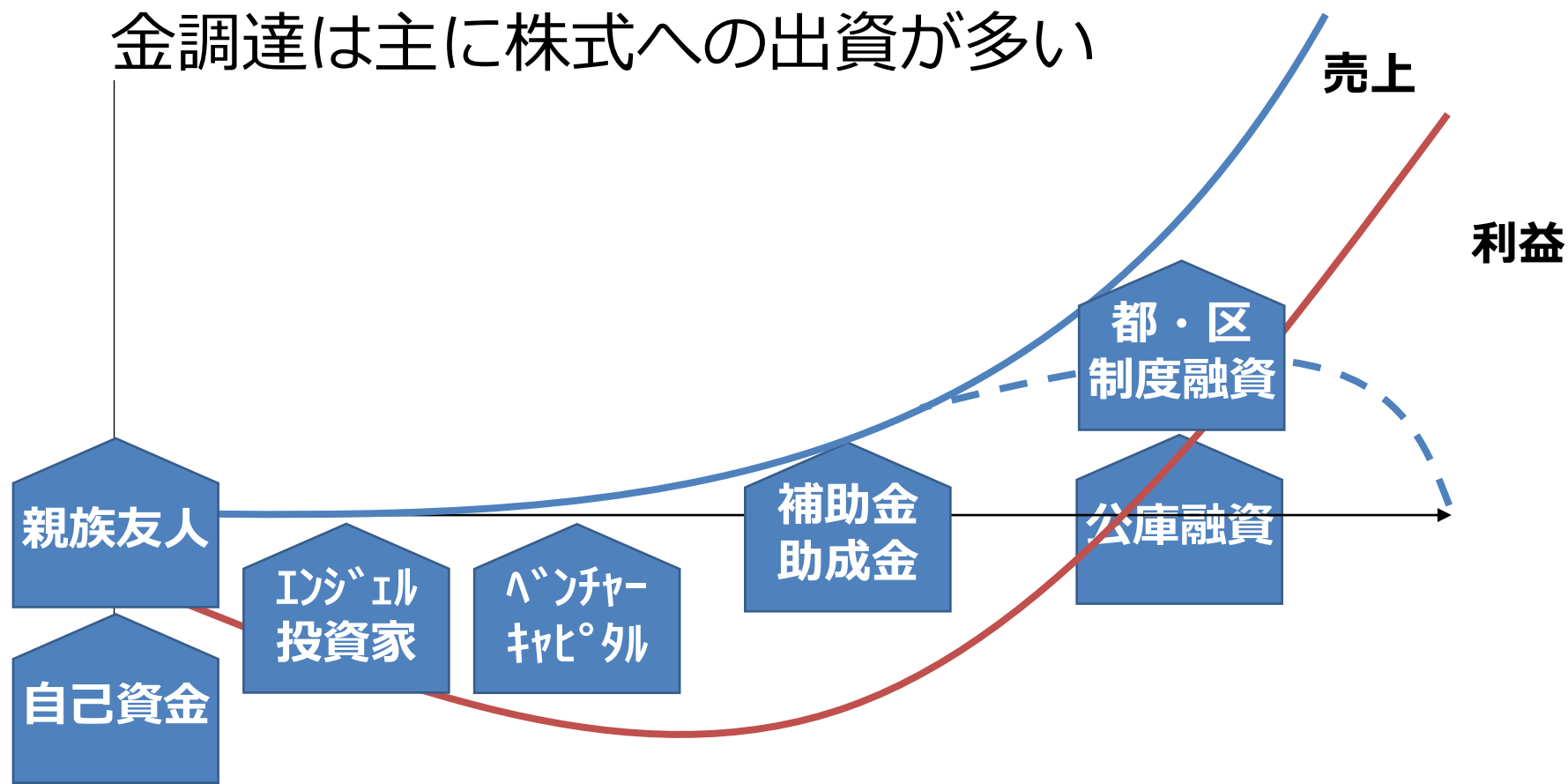
▶ 成長率は一定範囲内であることが多く、資金調達は黒字に依る借入が多い





# スタートアップの調達イメージ

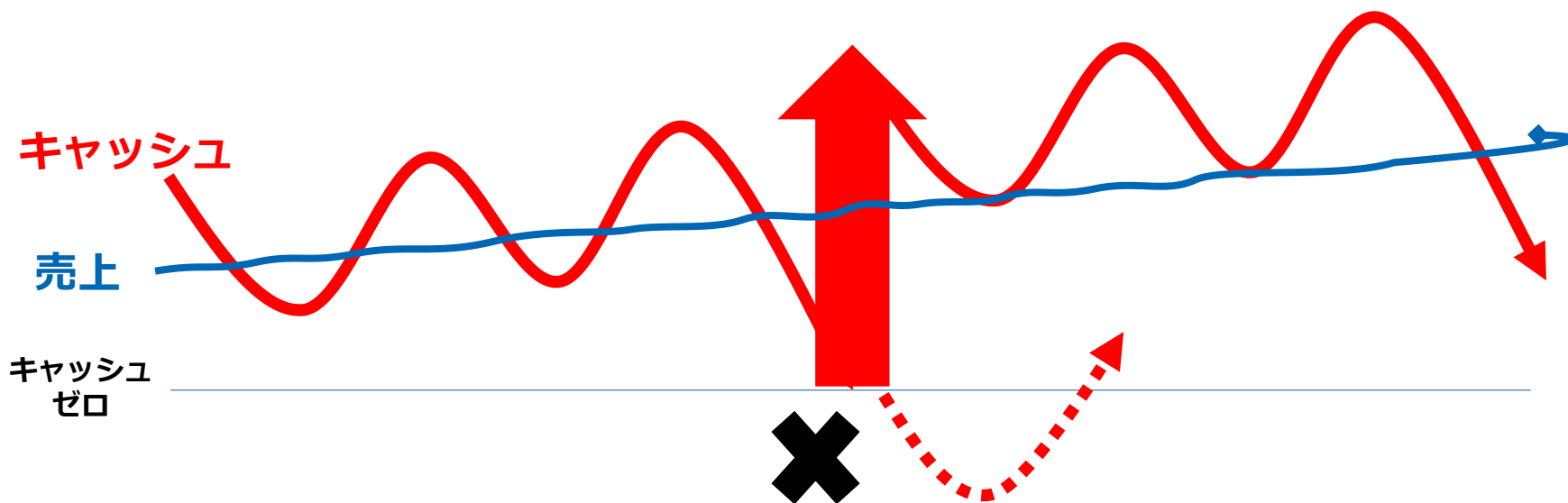
- ▶ 急成長を実現する企業は少数であるため、資金調達は主に株式への出資が多い





# スモールビジネスの資金繰り

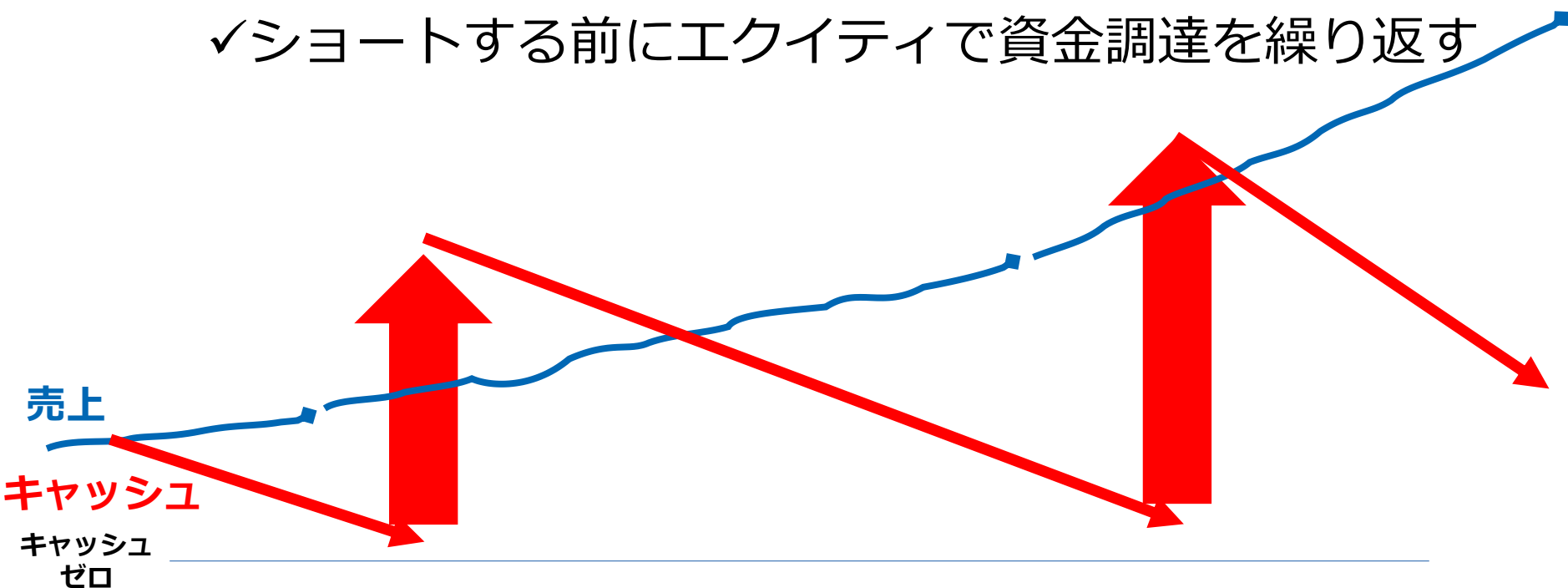
- ▶ 波打つキャッシュ残高がゼロにならないよう  
キャッシュポジションを上げる
  - ✓ 運転資金を調達するのは、赤字や所要資金が増える  
タイミング





# スタートアップの資金繰り

- 売上がなくても、赤字でも費用をかけるので、キャッシュは減り続ける
  - ✓ ショートする前にエクイティで資金調達を繰り返す



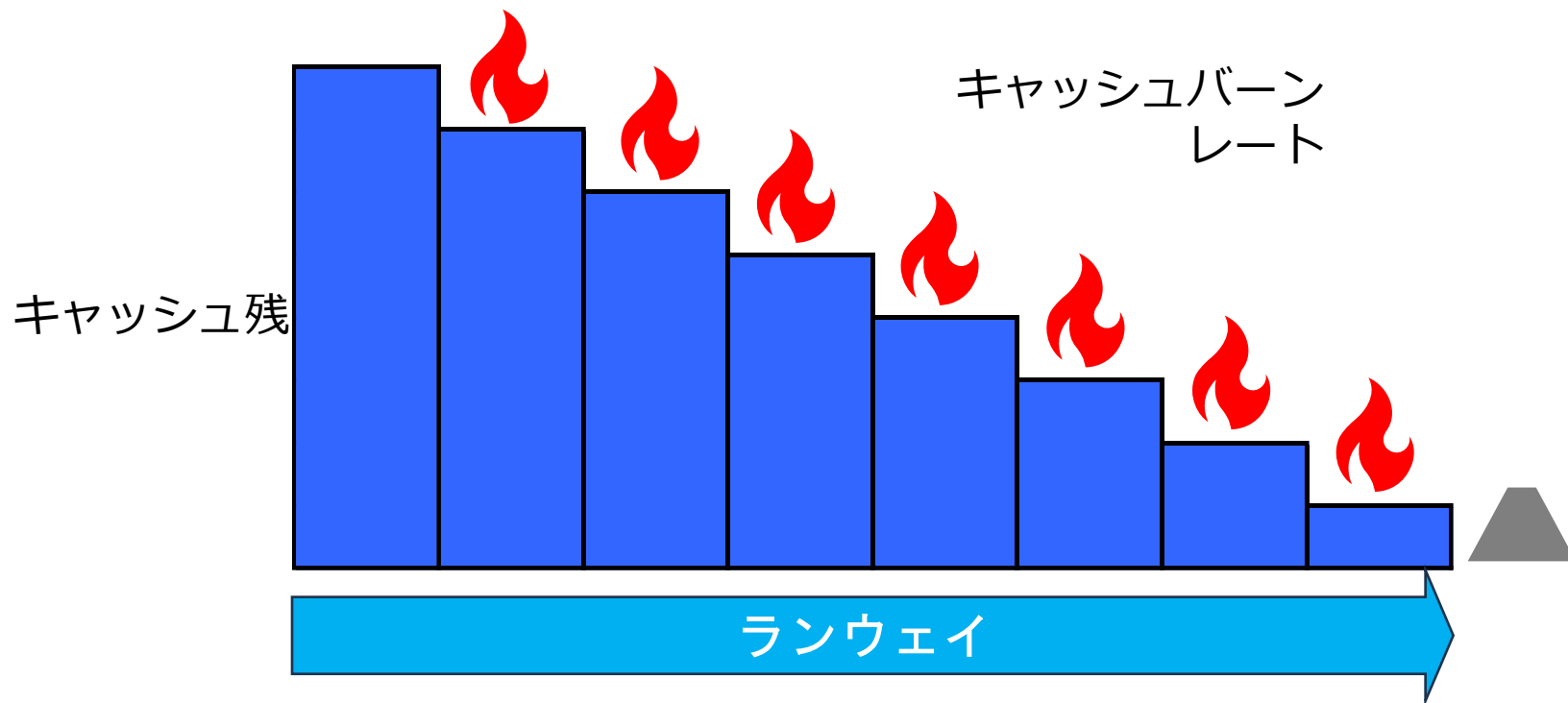




# キャッシュバースとランウェイ

## ▶ スモールビジネスとの大きな違い

- ✓ カネが尽きる前に、次のエクイティファイナンスができるよう事業進捗させるレース





# スタートアップのキャッシュマネジメント

- 開発に資金投下し事業進捗早めるか、ランウェイを伸ばすか、いつファイナンスするか

キャッシュ

