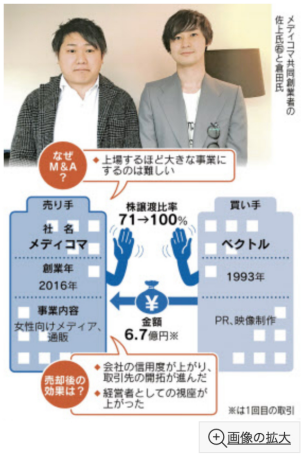
変わる起業家の出口、上場よりM&Aがいい感じ

日経産業新聞 コラム（ビジネス） スタートアップ
2019/2/15 6:30

■シリアルアントレプレナーの裾野広がる

起業して、事業を一定規模にさせた後は会社を売却、再び新会社を興すことに情熱を燃やすシリアルアントレプレナー（連続起業家）。従来は希少な天才肌のカリスマが多かった。スタートアップ育成の機運が社会的に高まる中、新規株式公開（IPO）よりM&A（合併・買収）でシリアルを標榜する人材の裾野が広がっている。

大学を卒業したばかりの若者2人が起業。わずか1年で東証1部上場のベクトルに7億円弱で買収されたのは女性向けメディアを運営するメディコマ（東京・港）だ。



画像の拡大

共同創業者の佐上峻作氏（27）は神戸大学出身。学生時代はマージャンに興じる毎日で就職活動にも失敗し、偶然参加した学生イベントでIT（情報技術）企業のマイクロアド（東京・渋谷）と出合い、入社した。

プロダクト開発を2年半担当。「そろそろ起業したいな」と考えていたとき、神戸大時代の友人の倉田将志氏（27）と再会した。2016年4月、2人はメディコマの前身となるAlpacaを設立。購買意欲が高い20～30代の「大人女子」向けにメークやファッションの情報を発信する「Pinky（ピンキー）」を立ち上げた。

16年秋、知人の紹介でベクトルの女性社員と昼食に行ったところ、「うちの会社、そういう事業を欲しがっているよ」と教えてくれた。経営幹部に会うと「出資したい」と提案があった。ただ「お金は必要としていなかった」（佐上氏）ため、17年3月、株の71%を6億7600万円で譲渡。時価総額は約9億5000万円を付けた。

佐上氏は「今の事業がIPOできるほど大きくなるとは思えなかったため、M&Aに抵抗感はなかった」という。当時の年齢は25歳で「まだ次のチャレンジができる」ことも大きかった。

上場企業の傘下に入ったことで会社の信頼感が高まり、企業との取引が拡大。自社開発の食品などをネットで通販する事業も強化し、18年3月期には約3億6000万円の営業利益を稼いだ。18年末にはベクトルに残りの株を売却した。譲渡価格は当初の2倍近い水準に上がったようだ。

佐上氏ら2人は18年末に代表を退任、それぞれ新たな起業に挑戦しようとしている。佐上氏は経験を生かしてスタートアップのM&Aを支援する会社を設立。倉田氏は飲食や美容などのサービス産業をITを活用して変革する事業を温める。

「M&Aできたことは自分の実績になる。経営者としての視座が高くなった」と佐上氏は話す。起業直後に、あるベンチャーキャピタル（VC）から「おまえみたいな人に投資するわけがない」と罵声を浴びせられた経験があり、こうした知見を含めて後輩に伝えることで関西の若手起業家を支援したいという。

M&Aという出口（イグジット）が浸透してきた背景には、IPOのハードルが上がっていることもある。年間のIPO社数は90社程度で横ばい傾向。取引所の上場審査が厳格化しているほか、証券会社や監査法人の人員不足も影響し、2019年以降も「100社を大きく超えて増えることはない」（大手証券）との見方が大勢を占める。

投資マネーの拡大を追い風にスタートアップの数は増える一方、東証マザーズに上場するのは時価総額で少なくとも数十億円は必要。業界では起業した社数のうち「IPOに成功するのは1%以下」と言われる。スピードを重視する起業家や投資家が、IPOを回避してM&Aで投資資金の回収を急ぐ。そして次の起業や投資に挑戦する、といったエコシステ

アクセスランキング 一覧

1. 上場企業3期ぶり減益へ 車・部品や電機失速
2. （働き方進化論）第1部 突き抜ける職場(2) 肩書は「私」 フリーで複業
3. 100万円超す送金、銀行以外も 金融庁が新区分

日経電子版特集 PR
個人データの保護・活用で議論 情報銀行など流通基盤整備で産学官連携
日経電子版ビジネスフォーラム

日経からのお知らせ
キャリア採用、通年で募集

「見えてきた？」特設サイト公開中
人事情報を見逃さない！4月末まで無料のツール

おすすめ情報
神楽坂、大人が集う隠れた名店 レストラン
信長・秀吉・家康が「執着」した大坂城 BizGate
ビジネスにも共通 一流選手の特徴 スキルアップ
経営層・管理職の47%が転職に失敗 転職
4万人を診た医師が語る「腸と寿命」 Gooday
南の島にセカンドハウス 今すぐ検索 海外不動産
接待の見送り、帰りルートの下調べを レストラン
年収１千万円、地方にある高額求人 BizGate

[PR] 一覧はこちら
ペットフードの選び方とは
ペットの健康を維持する上で基本となる毎日の食事の大切さ/ロイヤルカナンジャポン
マザーズ投資の魅力
バイオベンチャーをはじめ、爆発的な成長力を秘めた若い企業に投資できる市場
シゴトの哲学
無駄な回り道は一つもない 歩んできた道がすべて（俳優・佐藤浩市）／キヤノンMJ
「個人情報」どう生かす？
情報銀行の課題と展望を産学官で議論／日経電子版ビジネスフォーラム

NIKKEI
第9回 日経電子版広告賞
コンテンツ部門 最優秀賞 EY Japan
受賞企業インタビューはこちら >>

アクセスランキング 一覧

1. 上場企業3期ぶり減益へ 車・部品や電機失速

ム（生態系）が育ちつつあるのは、自然な流れだ。

一方で、スタートアップのM&Aには課題も多い。企業評価の多くを経営者や事業の将来性に依存するため、適正な買収価格を算定するのは買い手にとっても売り手にとっても難しいためだ。

18年11月、中古品の即時買い取りアプリ「CASH」を運営するバンク（東京・渋谷）が親会社だったDMM.comからMBO（経営陣が参加する買収）を実施。DMMが17年10月に70億円で取得したバンクの全株式を光本勇介社長が5億円で買い戻した。DMMは斬新なアイデアを持つ光本社長の手腕を評価して巨額資金を投じたが、結果として60億円以上を損した収支結果となった。

この分野に詳しいブルームキャピタル（東京・港）の宮崎淳平社長は「M&Aは創業者が今までに培った人生の一部を現金化するようなもの」と指摘する。売却後に同種の事業を行うことを制限する競業避止契約が付くことも多く「起業家はそのM&Aによって将来の夢や理想像の実現に近づくのか慎重に検討してほしい」と話す。

スタートアップのM&Aを増やすことは成長企業の育成や新たな起業の呼び水となるだけに、今後は買い手、売り手の双方のM&Aの知識を高めることが重要となる。

（企業報道部　鈴木健二朗、駿河翼）

［日経産業新聞　2019年2月14日付］

「日経産業新聞」をお手元のデバイスで！

スタートアップに関する連載や、業種別の最新動向をまとめ読みできる「日経産業新聞」が、PC・スマホ・タブレット全てのデバイスから閲覧できるようになりました。申し込み月無料でご利用いただけます。

詳細はこちらから

< 前へ　1　2

電子版の記事がすべて読める有料会員のお申し込みはこちら

有料購読のお申し込み

保存　共有　印刷　その他

関連記事

ふるさとチョイス運営企業、自治体のデジタル化に参入
2019/1/31 14:00

ふるさと納税を動物愛護に活用　トラストバンク
2018/10/25付

プログラミング教育のインフラトップ、DMM傘下に
2018/11/22 12:14

DMM大損害　換金アプリのバンクが5億円でMBO
2018/11/7 13:36

PR　店頭でのギフト注文から出荷までの期間短縮を実現！ヤマトシステム開発

関連キーワード

IPO　須永珠代　インフラトップ　トラストバンク　dely　コンサルティング　インターネット・オブ・シングス　佐上峻作　倉田将志　福留大士　ふるさとチョイス　起業家　チェンジ　市村昭宏　松本勇気　DMM.com　光本勇介　ヤフー　宮崎淳平　Gunosy　ベクトル　マイクロアド　レコフ

関連企業・業界

日経会社情報 DIGITAL

企業 ： ヤフー　Gunosy　ベクトル

< 電子版トップ

EVERNOTE 関連ノート　Evernote連携をすると記事に関連したノートが表示されます。　設定する　ガイド

2. （働き方進化論）第1部　突き抜ける職場 (2)　肩書は「私」 フリーで複業
3. 100万円超す送金、銀行以外も　金融庁が新区分
4. ゴールドマン「聖域なき改革」　CEOインタビュー
5. 「悪魔のおにぎり」 120万個完売の破壊力
6. 「アルゴリズム」が騒動増幅
7. あなたの知らないコンビニ（1） セブンの「挑発」、日清なびく
8. ファーウェイ排除、米と溝
9. ホンダ欧州生産撤退　英工場22年までに閉鎖
10. （迫真）欧州ポピュリズム（1）　不満に群がる扇動者

2/19 11:00 更新

日経BP社

日経doors
「27歳は先輩への移行期」勝負モードで成果を出す

日経コンピュータ
富士通6冠、7部門で首位交代のパートナー満足度

日経ビジネス

スクープ
伊藤忠が和解案、デサントへの敵対的TOBで

どこにある？ ベストな人生
トラック野郎が映す「好きを仕事に」が非現実的な理由

NIKKEI STYLE

マネー研究所
10連休に市場リスク　銀行はせめて一日でも営業を

出世ナビ
どん底から広げたESG経営　三菱ケミカル・小林氏

ヘルスUP
花粉症に勝つ　最新対策一気読み

グルメクラブ　かんたんレシピ
チョコとグラノーラのドロップクッキー　ラフな風合い

日経BizGate

4月から改正労働基準法が施行
「労働時間管理」が複雑に。管理は誰が行うべきか？

健康診断という「病」
γ-GTP、健診前のにわか禁酒は改善なし？

College Cafe by NIKKEI

「利用明細書は必ずチェック」
大学生のクレジットカードはここに注意！

「人事が採用したい大学」は？
3位早大、2位慶大。1位は意外な国立大学

日経ウーマノミクスプロジェクト

ウーマノミクス・ストーリー
学ぶ気持ち常に抱き、自分を磨き、職場を変える（シード）

NIKKEI Smart Work

PICK UP
日経Smart Work大賞2019　大賞にサントリーホールディングス

Paravi 動画配信サービス

起業家を生むITの「総合商社」（後編）
日経STARTUP X

PR ホンダが開発をロボット化！ソフトウエア起点のクルマづくりとは／日本ＩＢＭ
PR IT導入度による損益を見据えた「働き方改革」／日経電子版ビジネスフォーラム
PR 横浜・みなとみらいのシェアオフィスが月額定額で利用できる 日経OFFICE PASS
PR 新規事業を模索する金融情報サービス企業が得た「価値検証の効果」／KDDI
PR WATCH SELECTION by 未来ショッピング公式ストア＼送料・税込で３万円台～／

PR “明日”必要な情報が「動画セミナー」で見られる！／イノベーション
PR SDGsに関する無料イベントのご案内/日経ソーシャルビジネスコンテスト表彰式
PR 日経人事ウオッチキャンペーン／4月末まで無料＆無料期間中キャンセルOK
PR γ－GTP、健診前のにわか禁酒は改善なし？/BizGate

[PR]トレンドウオッチ 一覧 >

新着
- 寺川綾が迫る、進化する佐川急便の「運ぶ」力
- デジタルツインの車開発、ホンダの共創相手は
- 映画賞レースを席巻「女王陛下のお気に入り」

ビジネス
- 俳優・佐藤浩市がたどりついたシゴトの哲学
- 北米でユニコーンを目指す、国内大企業の狙い
- リーダーシップとマネジメント、どちらが重要

暮らし
- 初心者こそ学んでほしいFXでの金融リテラシー
- 人気コラム「仮想と現実のゲーム」のその後
- なるほど…地図で実感、新築マンションの魅力

ゆとり
- 本物のアート作品を自宅で楽しむ、そんな歳だ
- いよいよ晴海の大計画が始動、プロはどう見る
- 所有者不明の土地増加、相続対策は待ったなし

しくじり鈍感アラサー女子の胸キュン恋物語
初めて恋をした日に読む話（深田恭子出演）

NIKKEI event&seminar 日経イベント&セミナー
「新・北斎展　HOKUSAI　UPDATED」　東京・六本木の森アーツセンターギャラリーで開催中
明治150年記念「日本を変えた千の技術博」、東京・国立科学博物館で開催中

日経TEST
企業・団体試験
ご希望の日時と場所で実施できます。

天気　プレスリリース検索
アカウント一覧

訂正・おわび

日経電子版へのご意見・ご要望 >

日本経済新聞社の関連サイト ASIAN REVIEW 日経中文网 FINANCIAL TIMES

日経IDの関連サイト 日経ビジネススクール Gooday College Cafe 日経ウーマノミクスプロジェクト 日経DUAL 日経ARIA 日経doors 日経BizGate 日経チャンネルマーケッツ 日経ビジネス 日経XTECH 日経TREND NATIONAL GEOGRAPHIC 日本版 NIKKEIプラス10

イベント・セミナー
- 日経イベンツガイド
- 日経ホールと貸会議室
- 日経懇話会
- 講演会向け講師紹介

教育・キャリア
- Versant
- 日経の研修とは
- 日経TEST
- 日経キャリアNET 転職

各種サービス
- 日経テレコン
- ＮＥＥＤＳ
- Channel JAPAN
- 日経チャンネル
- N-BRAND STUDIO
- 日本経済新聞の本
- 日経グローカル