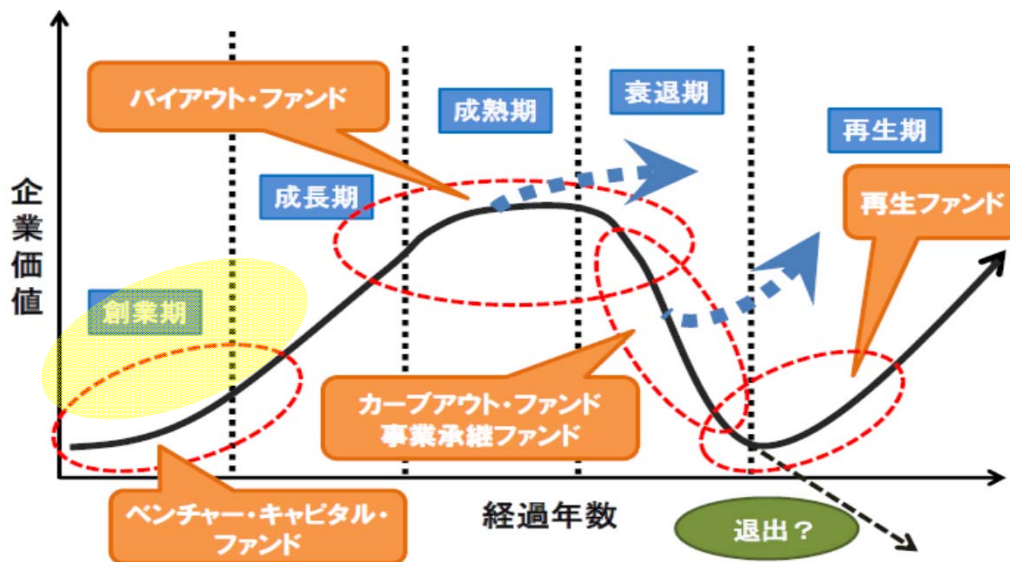


図 34 企業の一生涯における各ステージにおいて必要な資金の説明図 2.(2) -5

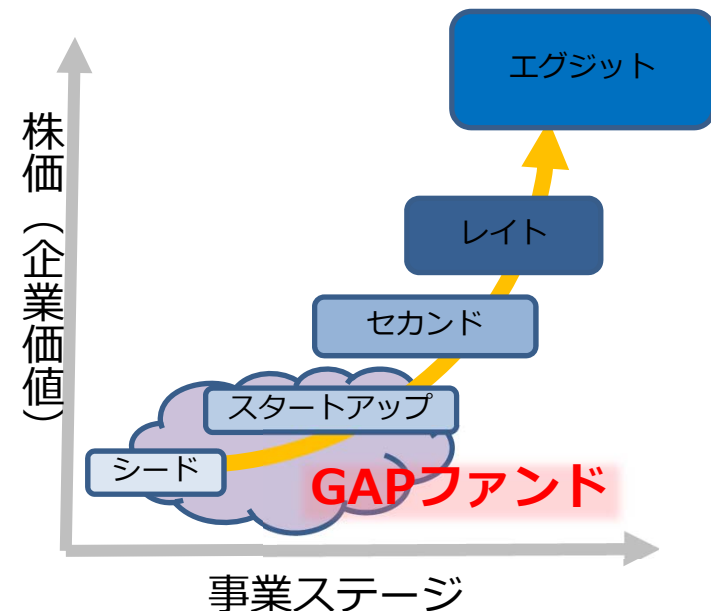
- 企業のライフサイクルに合わせ、各ステージにおいて異なるリスクマネーの投資が必要とされている。
- ハイリスクなベンチャー育成にはエクイティ（資本注入）が不可欠でVCファンドがその主役を占めてきた。

	デッド（債務）	エクイティ（資本）		
元本・収益	返済義務 利息収益 □ーリスク・ □ーリターン	元本返済義務なし 配当・譲渡金収益 ハイリスク・ ハイリターン	ベンチャー キャピタル	未公開株企業に投資と事業育成をして 成長あるいは上場（IPO）後、株価 上昇分の売却益を得る形態の金融業
経営への影響	限定的 （デッドエクイ ティレシオなどの 資本的制約あり）	あり （議決権等による 経営への介入等）	バイアウト	一部の事業を切り出し他の企業に売却
			カーブアウト	一部の事業を切り出し企業設立し外部 資金も導入するが関係性は維持
			プライベート エクイティ	個人や機関の投資家からの資金（投資 先企業を育成し成長後に高値で株を売 却することで収益確保）

＜企業の成長ステージと成長資金供給イメージ＞
企業にとって資金の調達目的や額は企業の成長ステージによって異なる



＜VCファンドの投資対象ステージ＞



(注) 平成26年度第3回経済財政諮問会議・産業競争力会議合同会議における副大臣提案資料、経済産業省「経済成長に向けたファンドの役割と発展に関する研究会報告書」等を参考に作成。