

現代経営学応用研究(アントレプレナーファイナンス)

担当教員：佐藤 正和

連絡先：mas.sato0628@gmail.com

開講日時：4月6日～4月27日の毎土曜日、8時50分～12時10分

教室：本館206

【講義のテーマと目的】

イノベーションや価値創造の多くは、アントレプレナー（企業家）によるアイデアの構想（アイデアの発散・拡張）から始まり、そうしたアイデア（仮説）の検証と異なる価値観等を持つ他者との相互作用を繰り返すことで初めて、当初は誰もが考えもつかなかった固定観念を覆すようなアイデアにまで昇華させていくプロセスの結果とも言えます。

具体的には、

第1に、アントレプレナー自身が創り出したい未来や社会の理想からのバックキャストによるアイデア創発が必要となります（アート思考）。

第2に、顧客が片付けたいと潜在的に感じている真の課題(ジョブ/ペイン)は企業価値の支柱となるため、アントレプレナーは顧客価値に即したアイデアを世に提供する必要があります（デザイン思考）。

第3に、場合によっては異質かつ矛盾するものを両立させることが可能な事業（製品やサービス）アイデアを自身の持つ限られた経営資源（ヒト・モノ・カネ）に基づいて設計する必要があります（エフェクチュエーション/コーゼーション）。

また、仮に素晴らしい事業アイデアや技術を当初から持っていたとしても、ファイナンスの知識なくして成長のための資金を調達することも調達した資金を有効に投資することもできません。特にベンチャーキャピタルからの出資を検討しているアントレプレナーにおいては、短期間での急速な企業成長を目指すために、外部資金調達の戦略とエグジット(出口)戦略をどう設計するかが極めて重要となります。

本講義では、ビジネスモデルが共感され持続可能なものとなるために必要となるアントレプレナー自身が持つべき態度をファイナンスの視点から理解するとともに、ゲスト講師を招いての対話・討論を重ねる中で事業に必要な実践的・理論的なアントレプレナーファイナンスの基礎知識を修得することを目的とします。

【講義の構成】

【2024年4月6日(土)】

第 1 回 アントレプレナーシップ

熟達起業家から学ぶアントレプレナーシップ（企業家精神）とは
予測不能な環境下におけるエフェクチュエーションの有効性
予測可能な環境下におけるコーゼーションの有効性

対話/討論：主に「ヒト（組織）」に着目したイノベーションや価値創造に関する内容

事前課題:

國部克彦, 鶴田宏樹, 祇園景子 編『価値創造の教育』神戸大学出版会 2021年 第3章

第 2 回 イノベーションと価値創造

両利きの経営（知の探索と知の深化）、知の探索（新規事業創出）に必要な態度と工夫
価値創造手法としてのアート思考とデザイン思考の融合
新規事業初期におけるエフェクチュエーションと中期以降におけるコーゼーションの使い分け

対話/討論：主に「ヒト（組織）」と「モノ（商品・サービス）」に着目したイノベーションや価値創造に関する内容

事前課題:

國部克彦, 鶴田宏樹, 祇園景子 編『価値創造の教育』神戸大学出版会 2021年 第9章

【2024年4月13日(土)】

第 3 回 利益・キャッシュフロー・企業価値を生み出す構造

将来生み出すキャッシュフローと資本コストによる価値評価方法
企業価値評価(バリュエーション)としてのNPV(DCF法)と類似企業比較法

事前課題:

忽那憲治 [ほか] 著『アントレプレナーシップ入門【新版】:ベンチャーの創造を学ぶ(新版)』有斐閣 2022年 第5、11、12章

第 4 回 アントレプレナーファイナンスとエグジット戦略 (IPOとM&A)

アントレプレナーファイナンスとは
エグジット戦略としてのIPOとM&A

対話/討論：主に「ヒト（組織）」と「モノ（商品・サービス）」と「カネ」に着目したイノベーションや価値創造に関する内容

事前課題:

開講時に告知します。

【2024年4月20日(土)】

第5回 IPO戦略と実務

ゲスト講師：石割 由紀人 氏(Gemstone税理士法人 代表)。

直近3年間で20社を上場へと導いたスタートアップ専門の公認会計士・税理士の石割氏をゲストに迎え、アントレプレナーファイナンスやIPO戦略について講義いただきます。

対話/討論：ゲスト講演に関する質疑応答

事前課題:

開講時に告知します。

第6回 ベンチャーキャピタル投資の実務

ゲスト講師：石元 玲 氏（株式会社ちゅうぎんキャピタルパートナーズ 取締役）

社会課題を多く抱える地方都市に拠点を置くスタートアップを中心に支援する現役ベンチャーキャピタリストの石元氏をゲストに迎え、アントレプレナーファイナンスの実情やアントレプレナーとの対話の中で「カネ」だけではなく「ヒト・モノ」のこういったところに注目し日々支援しているのかを中心に講義いただきます。

対話/討論：ゲスト講演に関する質疑応答

事前課題:

開講時に告知します。

【2024年4月27日(土)】

第7回 ケーススタディ（M&AとIPOに対する意思決定事例）

ゲスト講師：池田 道夫 氏（株式会社ミモナ 代表取締役社長）

ゲスト講師：堀切将太 氏（株式会社日本M&Aセンター 和歌山事務所 所長）

「万能スパイス ほりにし」をはじめアウトドア・キャンプ用品のヒットメーカーである和歌山の上場企業（TOKYO PRO Market）ミモナの池田氏とその成長ストーリーを陰から支えた日本M&Aセンターの堀切氏をゲストに迎え、M&AとIPOという選択肢がある中、どのような考えから現在の戦略遂行に至ったのかを中心に講義いただきます。

対話/討論：ゲスト講演に関する質疑応答

事前課題:開講時に告知します。

第 8 回 総括と討論

講義の総括と個別課題(最終レポート)の説明と討論

アントレプレナーファイナンスの実践と研究（今後の課題と展望）

最終レポートの詳細は開講時に告知します。

【成績評価】

ミニレポート50%

ゲスト講師に対するコメント20%

最終レポート（アントレプレナーファイナンスの実践:今後の課題と展望） 30%

【課題図書】

忽那憲治 [ほか] 著『アントレプレナーシップ入門【新版】:ベンチャーの創造を学ぶ(新版)』有斐閣 2022年

國部克彦, 鶴田宏樹, 祇園景子 編『価値創造の教育』神戸大学出版会 2021年

吉田 満梨 (著), 中村 龍太 (著)『エフェクチュエーション 優れた起業家が実践する「5つの原則」』ダイヤモンド社 2023年