

【大学VCの投資実績調査】 IPO実績に基づくリターン概算

2026年3月
Monozukuri Ventures
投資部門 インターン 米倉真大



1. 大学VCの変遷
2. 大学VCの概要・投資実績
 - 2.1. 東京大学協創プラットフォーム開発(東大IPC)
 - 2.2. 京都大学イノベーションキャピタル(KYOTO-iCAP)
 - 2.3. 大阪大学ベンチャーキャピタル(OUVC)
 - 2.4. 東北大学ベンチャーパートナーズ(THVP)
 - 2.5. 各大学VCのリターン概算
3. まとめ

- **大学VCとは**

- 大学が直接出資して投資活動を行うVC。
- 大学や関連する研究機関から生まれる技術・イノベーションやビジネスに対して投資を行う。
- 特に、大学の研究成果をビジネスに繋げるスタートアップに対し積極的に投資を行う。

- **大学VCに関する主なタイムライン**

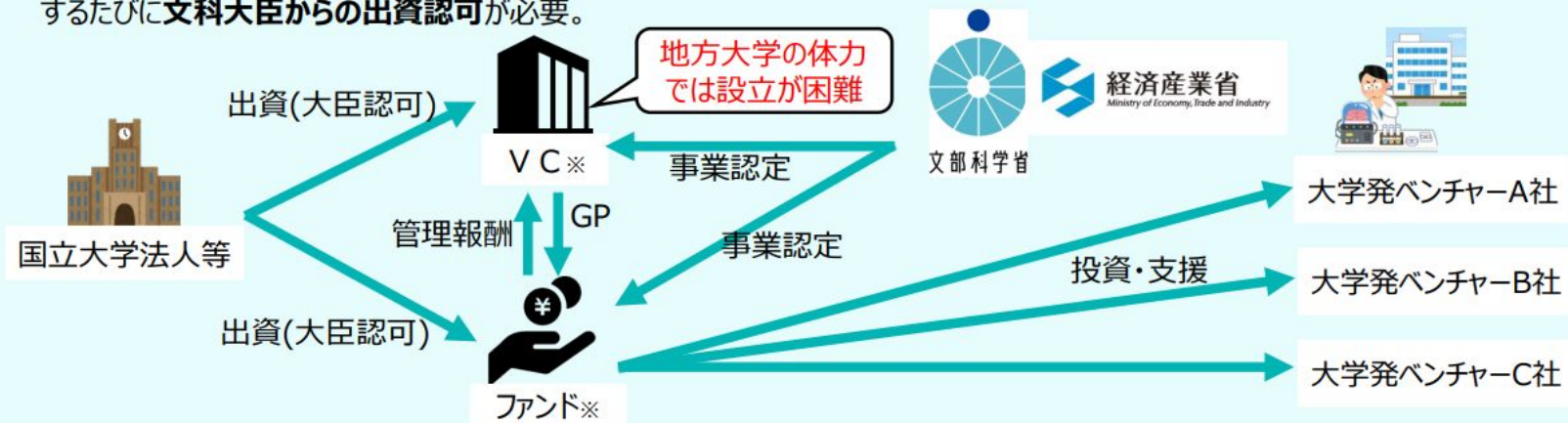
- **2013年**: 東大、京大、阪大、東北大に計1,000億円の出資を閣議決定
- **2014年**: すべての国立大で政府認定のVCには出資が可能に
東大、京大、阪大、東北大の傘下にVCの設立を認可
- **2018年**: 自大学に限らず、他大学発スタートアップへの出資も可能に
- **2019年**: 国立大が知財のライセンス対価として、株式・新株予約権の取得が可能に
- **2022年**: 指定国立大9校ではスタートアップへの直接投資が解禁
指定国立大に限定されていた認定VCへのLP出資を全国立大で可能に

2022年：指定国立大 9校でスタートアップへの直接投資が解禁 認定VCへのLP出資を全国立大で可能に

制度改革前から可能な出資スキーム

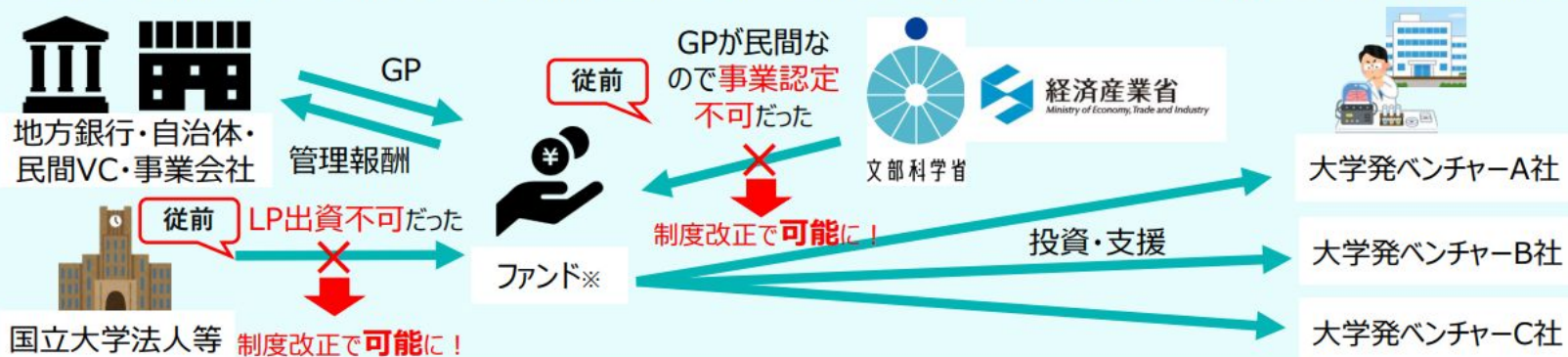
GP (General Partner): ファンドの運用に責任を負う無限責任組合員
LP (Limited Partner): ファンドの出資者となる有限責任組合員

- 国立大学法人等は、文科大臣・経産大臣から認定を受けたVC・ファンドに出資が可能。また、認定を受けた後でも、出資を実施するたびに文科大臣からの出資認可が必要。

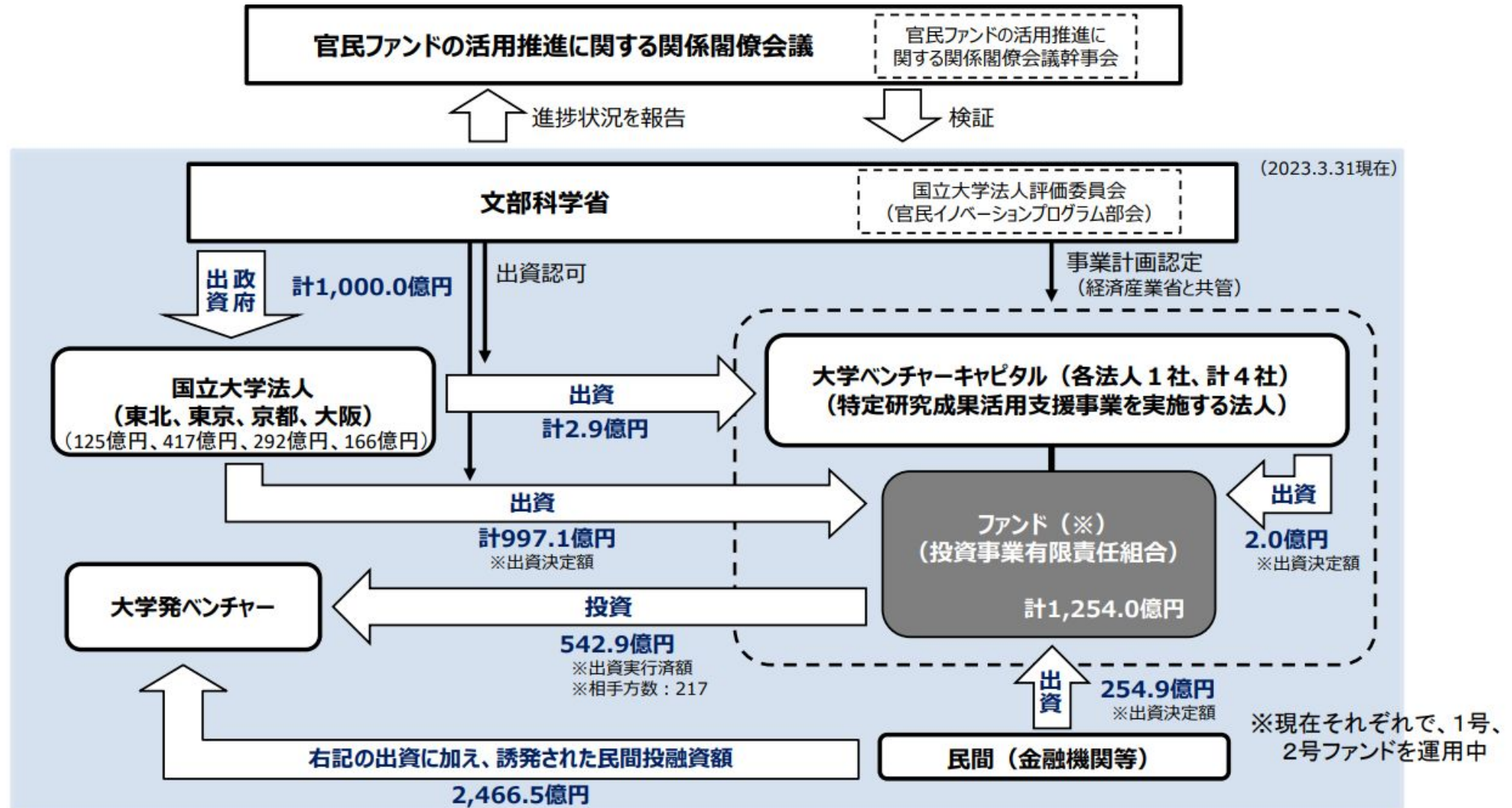


制度改革で可能となった出資スキームの一例

- これまで、民間VC等がGPを務める地域ファンドは大学発ベンチャーを支援しているが、大学からは出資を通じた社会実装支援ができなかった。



※当該国立大学等における技術に関する研究成果を活用した大学発ベンチャーに投資・支援することを主たる目的としたVC・ファンド



● IPO実績

企業	投資時期	IPO時期	上場時時価総額	投資額	備考
IPOした企業名	大学VCが投資した時期	企業がIPOした時期	企業の 上場時株式時価総額	大学VCが出資した金額	その他補足事項

企業	主幹事	リード	大学VCのシェア	筆頭株主
IPOした企業名	上場時の 主幹事証券会社 (割当比率)	上場時に持株比率が最大の VCもしくは事業会社 (持株比率)	上場時の大学VCの持株比率 (主要株主欄に記載のない場合は 記載のある最低持株比率以下と表記)	上場時の筆頭株主が 個人の場合、個人名 (持株比率)

- 東大IPC

- 東京大学が100%資本を持つ投資事業会社
- 投資事業、企業支援、DEEPTECH DIVEの3つの活動を通して、東大のイノベーションエコシステム拡大を担う。
- 協創1号ファンド、AOI1号ファンド、ASAファンドの3つのファンドを運用。規模は総額600億円に迫る。

協創1号

設立 : 2016年12月
期間 : 15年
サイズ : 250億円

目的:
東大関連ベンチャーへの直接投資
民間VCへのファンド出資

AOI1号

設立 : 2020年1月
期間 : 15年
サイズ : 256億円

目的:
カーブアウトおよびJV設立投資
事業会社と連携したプレシード育成投資

ASA

設立 : 2025年2月
期間 : 15年
サイズ : -

目的:
大学発スタートアップに投資・支援
する大学VCファンド等に出資

- 東大IPC投資先:83社

- ポートフォリオ

- ライフサイエンス・アグリテック :25社 (うちEXIT済み6社 IPO3社)
- 宇宙 :5社 (うちEXIT済み3社 IPO3社)
- ハードウェア・マテリアル :17社 (うちEXIT済み3社 IPO1社)
- IT・サービス :17社 (うちEXIT済み1社 IPO1社)
- AI :19社 (うちEXIT済み2社 IPO1社)

● 東大IPC IPO実績

企業	投資時期	IPO時期	上場時時価総額	投資額	備考
ウェルスナビ	2019/11/7	2020/12/22	約517億円	非公表	—
QDレーザ	2018/8/10	2021/2/5	約95億円	約1億円	—
モダリス	情報なし	2020/8/3	約326億円	非公表	HPIには2022Exitと記載
Aidemy	2020/1/30	2023/6/22	約41.7億円	5,000万円	—
Astroscale	2018/12/7	2024/6/5	約960.7億円	1百万米ドル	—
Chordia Therapeutics	2022/7/1	2024/6/14	約100億円	8億円	—
Heartseed	2021/6/11	2024/7/30	約225億円	非公表	—
Synspective	2018/12/7 2019/7/26	2024/12/19	約520億円	2018:約3億円 2019:約2億円	—
アクセルスペース	2018/12/7	2025/8/13	約240億円	約3億円	—

企業	主幹事	リード	IPCのシェア	筆頭株主
ウェルスナビ	SBI(62%)	グリーンベンチャーズ(9.18%)	2.4%	柴山和久(24.84%)
QDレーザ	SMBC日興(84.7%)	東京センチュリー(13.02%)	2.66%以下	—
モダリス	みずほ(75%)	ライフサイエンス イノベーションマネジメント(17.68%)	3.57%	—
Aidemy	みずほ(70.1%)	東大エッジキャピタル(18.83%)	1.41%以下	石川聡彦(44.81%)
Astroscale	MUFJモルガンスタンレー (48.4%)	INCJ(16.53%)	1.92%以下	岡田光信(26.78%)
Chordia Therapeutics	SBI(85%)	武田薬品(14.71%)	5.24%	—
Heartseed	SMBC日興(72%)	SBI Ventures(10.55%)	2.27%以下	福田恵一(15.09%)
Synspective	野村(89.9%)	エースタート(8.94%)	2.37%	新井元行(9.36%)
アクセルスペース	SMBC日興(87.1%)	三井不動産(12.17%)	2.81%以下	—

- 東大IPC IPO実績 上記2表に基づく実績評価

大(上場時持株比率上位10位内かつ出資額1億円以上)

Chordia Therapeutics (2024/6/14上場) : IPCが新規リード投資家として8億円出資(2022/7/1)。

上場時持株比率5.24%で主要株主10位内に明記。

Synspective (2024/12/19上場) : 2018年に約3億円、2019年に約2億円の早期+フォローオン(合計約5億円)。

上場時持株比率2.37%で主要株主10位内。

中(上場時持株比率上位10位内だが出資額不明)

Modalis (2020/8/3上場) : 上場時持株比率3.57%で主要株主10位内。投資額は公開情報で特定できず。

WealthNavi (2020/12/22上場) : IPO時2.40%で主要株主10位内。IPCの投資額は非公表。

小(上場時主要株主に記載なし)

QDレーザ (2021/2/5上場) : 約1億円出資だが、IPO時の主要株主10位に記載なし。

Aidemy (2023/6/22上場) : IPC出資だが、IPO時は主要株主10位に記載なし。

Astroscale (2024/6/5上場) : 100万米ドル出資。IPO時は主要株主10位に記載なし。

Heartseed (2024/7/30上場) : IPO時の主要株主10位にIPC記載なし。

アクセルスペース (2025/8/13上場) : IPO時の主要株主10位にIPC記載なし。

- 京都大学イノベーションキャピタル(KYOTO-iCAP)
 - 京都大学の100%出資により2014年12月に設立
 - 京都大学に属する研究者による「知」を事業化することを目的とする企業に、出資その他の支援を行う。
- ファンド概要

イノベーション京都 2016

設立	:	2016年1月
期間	:	15年
サイズ	:	160億円

イノベーション京都 2021

設立	:	2021年1月
期間	:	10年
サイズ	:	181億円

- 2026年3月にイノベーション京都2026設立
 - 期間 : 15年
 - サイズ : 最大200億円規模を目指す

- KYOTO-iCAP投資先:67社

- ポートフォリオ

■ バイオ/創薬	:25社	(うちEXIT済み7社	IPO4社)
■ 機械/素材/エネルギー	:17社	(うちEXIT済み1社	IPO0社)
■ IoT/AI	:7社	(うちEXIT済み0社	IPO0社)
■ ヘルスケア/デバイス	:11社	(うちEXIT済み0社	IPO0社)
■ フード/アグリ	:7社	(うちEXIT済み0社	IPO0社)

- 京大iCAP: Exit実績8社 内IPO4社
 - IPO実績

企業	投資時期	IPO時期	上場時時価総額	投資額	備考
ペルセウス プロテオミクス	2020/11/10	2021/6/22	約102億円	1億円	—
Lisata Therapeutics	2019/3	2022/9/15	—	非公表	Lisata社はCend社とCaladrius社の対等合弁会社。iCAPはCend社に投資。
クオリプス	2018/7/12	2023/6/27	約118億円	2.1億円	—
Chordia Therapeutics	2017/11/22初回投資 2019/3/29追加投資	2024/6/14	約100億円	初回投資: 2.5億円 追加投資: 非公表	—

- 京大iCAP IPO実績

企業	主幹事	リード	iCAPのシェア	筆頭株主
ペルセウス プロテオミクス	SBI(85%)	富士フィルム(32.39%)	3.09%以下	—
Lisata Therapeutics	—	—	—	—
クオリプス	野村(92%)	第一三共(15.75%)	9.13%	—
Chordia Therapeutics	SBI(85%)	武田薬品(14.71%)	12.38%	—

- 京大iCAP IPO実績 上記2表に基づく実績評価

大(上場時持株比率上位10位内かつ出資額1億円以上)

Chordia Therapeutics (2024/6/14上場): 2017年に初回2.5億円、2019年に追加投資とかなり早期から支援。
IPO時の持株比率は12.38%と主要株主の中でも大きなシェア。

クオリプス (2023/6/27上場): 2018年に2.1億円投資。IPO時シェア9.13%で主要株主に明記。

小(上場時主要株主に記載なし)

ペルセウスプロテオミクス (2021/6/22上場): 2020年に1億円投資。IPO時の主要株主10位に記載なし。

Lisata Therapeutics (2022/9/15 NASDAQ上場): Cend社への投資を通じて関与。

ただし、LisataはCendとCaladriusの合併による米NASDAQ上場で、持株比率・金額は非公表。
IPO時点での株主構造にiCAPの存在は確認できず。→ 直接的なIPO成果とは評価しにくい

- 大阪大学ベンチャーキャピタル(OUVC)
 - 大阪大学の100%子会社として2014年に設立
 - 大阪大学の目指す「社会変革に貢献する世界屈指のイノベーティブな大学」のビジョンの基、大学の研究成果を社会実装し、豊かな未来社会の実現に向け挑戦している。

- ファンド概要

OUVC1号

設立	:	2015年7月
期間	:	10年
サイズ	:	125億円

OUVC2号

設立	:	2021年1月
期間	:	12年
サイズ	:	106.5億円

- OUVVC投資先:62社

- ポートフォリオ

■ 創薬・医療サービス	:38社	(うちEXIT済み10社	IPO2社)
■ 環境・エネルギー	:4社	(うちEXIT済み2社	IPO0社)
■ 機械・材料・製造	:11社	(うちEXIT済み6社	IPO2社)
■ 情報通信	:9社	(うちEXIT済み7社	IPO0社)

- OUVVC: Exit実績24社 内IPO4社
 - IPO実績

企業	投資時期	IPO時期	上場時時価総額	投資額	備考
ジェイテック コーポレーション	2016/1/29	2018/2/28	約545億円	非公表	—
ファンペップ	2016/3/30	2020/12/25	約120億円	1億円	—
クリングルファーマ	2020/4/3	2020/12/28	約62.6億円	3億円	—
マイクロ波化学	2015/9/30	2022/6/24	約83.3億円	3億円	—

- OUVVC IPO実績

企業	主幹事	リード	OUVVCのシェア	筆頭株主
ジェイテック コーポレーション	SMBC日興(86.5%)	大阪コンピュータ工業(6.89%)	5.74%	津村尚史(74.42%)
ファンペップ	SBI(88%)	SBIインベストメント(7.32%)	3.66%以下	森下竜一(13.53%)
クリングルファーマ	野村(80%)	日本全薬工業(12.12%)	4.84%	—
マイクロ波化学	SMBC日興(90%)	東大エッジキャピタル(19.84%)	3.54%	—

- OUVVC IPO実績 上記2表に基づく実績評価

大(上場時持株比率上位10位内かつ出資額1億円以上)

マイクロ波化学(2022/6/24上場):投資は2015年に3億円と早期。IPO時の主要株主でのシェアは3.54%
OUVVCは数%台で存在感はあるが、他ファンドと比べて控えめ。

中(上場時持株比率上位10位内だが出資額不明)

ジェイテックコーポレーション(2018/2/28上場):投資時期は2016年(上場2年前)と比較的早期。
IPO時シェアは5.74%で主要株主に明記。

クリングルファーマ(2020/12/28上場):投資は2020年4月に3億円(IPOの約8か月前)。IPO時シェアは4.84%。

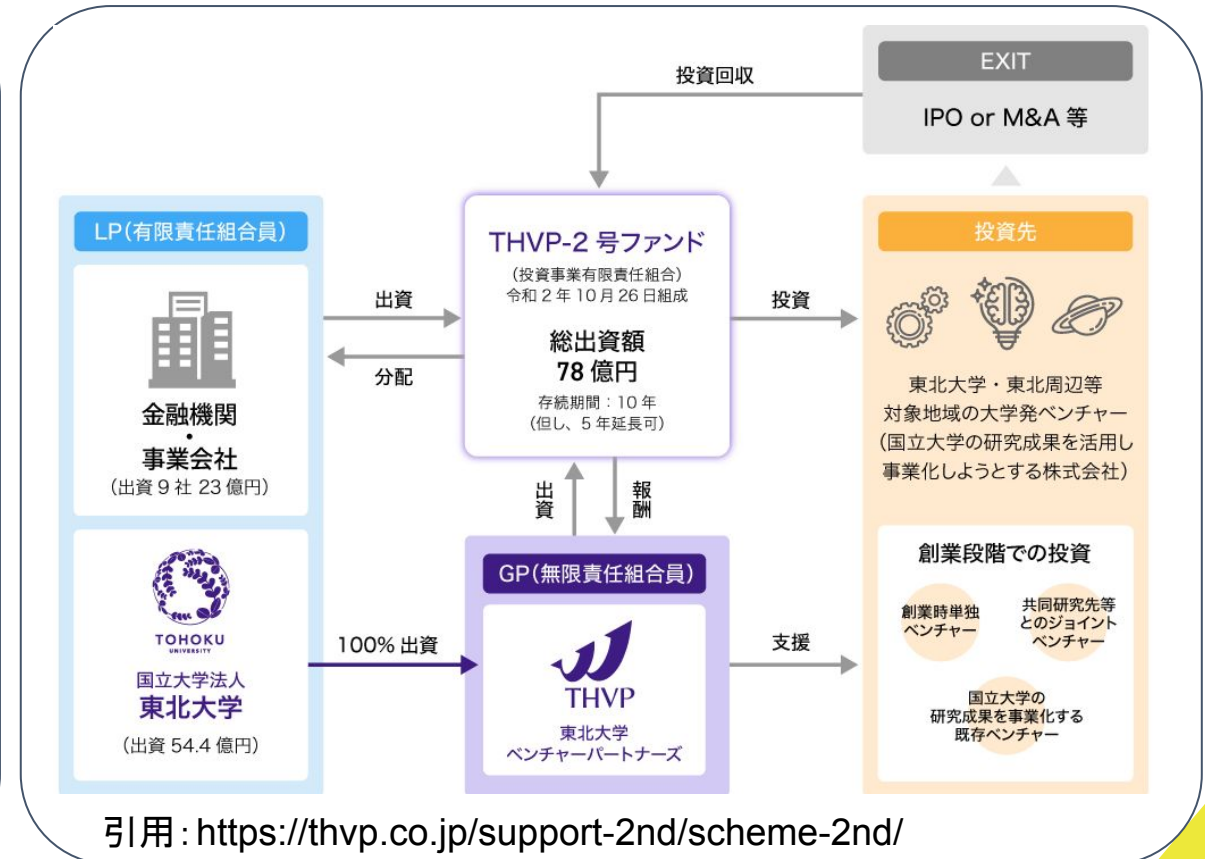
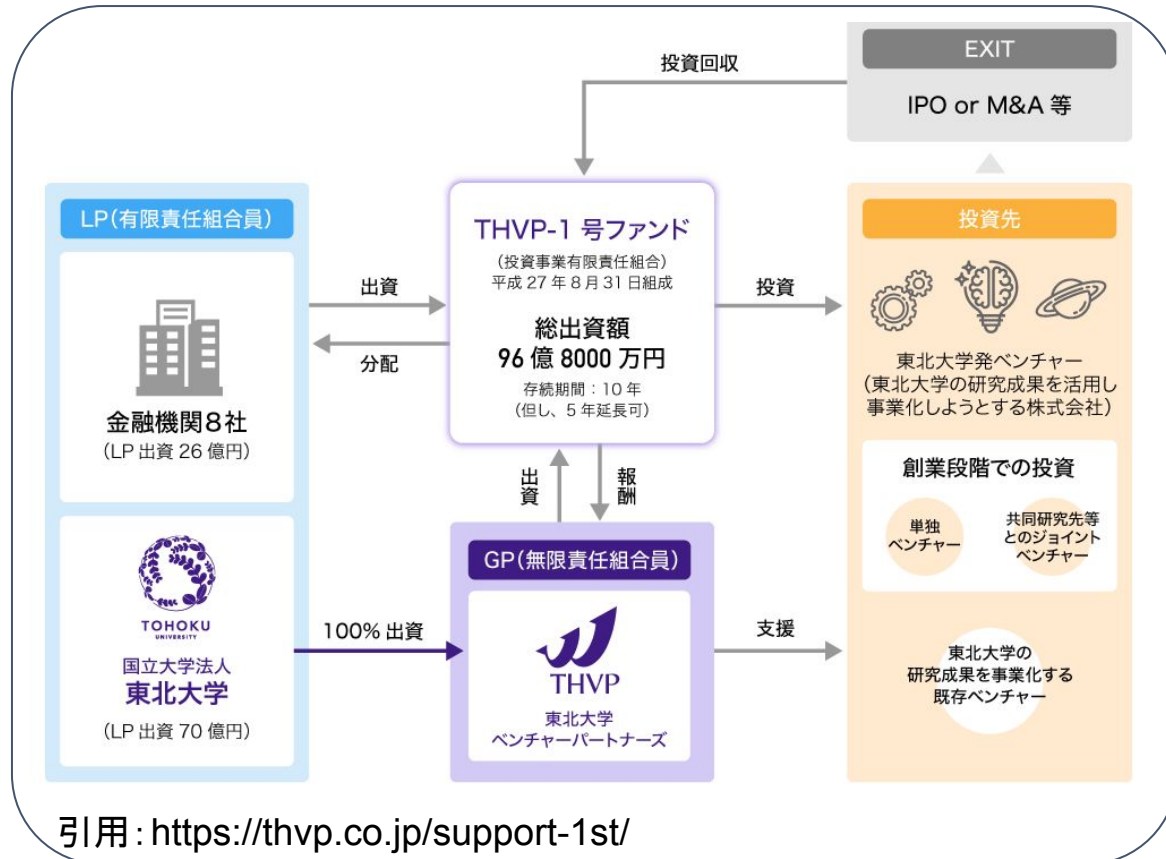
出資金額は比較的大きいが、上場直前の投資で長期関与度は限定的。

小(上場時主要株主に記載なし)

ファンペップ(2020/12/25上場):投資は2016年に1億円。IPO時の主要株主10位に記載なし。

- 東北大学ベンチャーパートナーズ (THVP)
 - 東北大学の100%子会社として2015年に設立
 - 東北圏域大学発の知の成果を活用し新たな社会的価値を創造・育成・支援する。

● ファンド概要



- THVP投資先:計53社

- ポートフォリオ(分類に被りあり)

■ AI/DX	:10社	(うちEXIT済み3社	IPO2社)
■ メカ/ロボティクス	:6社	(うちEXIT済み3社	IPO0社)
■ 医療/ヘルスケア	:27社	(うちEXIT済み11社	IPO5社)
■ アグリ/food	:4社	(うちEXIT済み0社	IPO0社)
■ 環境/エネルギー	:8社	(うちEXIT済み2社	IPO0社)
■ 宇宙	:4社	(うちEXIT済み3社	IPO1社)
■ 半導体・マテリアル	:13社	(うちEXIT済み6社	IPO0社)

- THVP: Exit実績22社 内IPO5社
 - IPO実績

企業	投資時期	IPO時期	上場時時価総額	投資額	備考
クリングルファーマ	2018/7/31	2020/12/28	約42億円	2億円	—
レナサイエンス	2018/3/30	2021/9/24	約82億円	1.11億円	—
サスメド	2020/9/30	2021/12/24	約219億円	4,980万円	—
ティムス	2017/2/9	2022/11/22	約245億円	非公表	—
ispace	2018/2/16	2023/4/12	約204億円	2億円	—

- THVP IPO実績

企業	主幹事	リード	THVPのシェア	筆頭株主
クリングルファーマ	野村(80%)	日本全薬工業(12.12%)	5.48%	—
レナサイエンス	SMBC日興(71%)	DCIパートナーズ(23.31%)	3.58%	宮田敏男(34.05%)
サスメド	SMBC日興(78%)	Beyond Next Ventures(15.7%)	1.2%以下	上野太郎(48.20%)
ティムス	SMBC日興(80%)	DCIパートナーズ(12.22%)	8.22%	—
ispace	SMBC日興(85%)	INCJ(9.75%)	1.87%以下	袴田武史(19.12%)

- THVP IPO実績 上記2表に基づく実績評価

大(上場時持株比率上位10位内かつ出資額1億円以上)

ティムス (2022/11/22上場): 投資は2017年2月(上場5年前)と早期。IPO時のシェアは8.22%で主要株主上位。

クリングルファーマ (2020/12/28上場): 投資は2018年7月に2億円。IPO時シェアは5.48%で主要株主上位。

レナサイエンス (2021/9/24上場): 投資は2018年3月に1.11億円。IPO時シェアは3.58%。

小(上場時主要株主に記載なし)

サスメド (2021/12/24上場): 投資は2020年9月に約5,000万円と直前期。IPO時の主要株主10位に記載なし。

ispace (2023/4/12上場): 投資は2018年に2億円と早期。IPO時の主要株主10位に記載なし。

各大学VCのリターン概算 (chatGPTによる)

上場時時価総額 × 各VCの持株比率 でリターン規模を概算 (いわゆる時価ベース持分評価額)。
 実際にはIPO前の希薄化や売却制限あり。

VC	投資件数	IPO件数	最大案件(概算)	累計概算 リターン規模	特徴
東大 IPC	80	9	Astroscale ≤18.4億円	70~75億円	大型IPO多数で分散、累計規模は最大
京都 iCAP	67	4	Chordia 12.4億円	25億円前後	少数精鋭で比率高く1件あたり厚い
OUVC	59	4	ジェイテック 31.3億円	40億円前後	1案件依存(ジェイテック)が大きい
THVP	49	5	ティムス 20.1億円	30億円前後	中規模厚い案件(ティムス)が牽引

- **まとめ**
 - **東大IPC**
 - **特徴**: 累計IPO案件数最多(9件)。概算リターンも最大(70億)。
 - Astroscale(時価総額961億円)、Synspective(時価総額520億円)、WealthNavi(時価総額517億円)など、**大型IPOに複数参画**。一方、持株比率は**多くが1~3%台**で、影響度は限定的。
 - **京大iCAP**
 - **特徴**: IPO実績は4件と少数。概算リターンも最小(25億)
 - Chordia(持株比率12.38%)、クオリップス(持株比率9.13%)など、持株比率**10%近い高比率を確保**。一方、**上場規模は100億円前後**と中規模案件中心。
 - **OUVC**
 - **特徴**: IPO実績は4件。概算リターンは40億程度。
 - ジェイテックコーポレーション(時価総額545億円、持株比率5.74%)など、**安定した存在感**。一方、持株比率は**3~5%台が中心**で突出案件は少ない。
 - **THVP**
 - **特徴**: IPO実績は5件。概算リターンは30億程度。
 - ティムス(持株比率8.22%)、クリングルファーマ(持株比率5.48%)など、**中規模案件で厚い比率**。一方、ispace(時価総額204億円)、サスマド(時価総額219億円)など**大型案件では1~2%台と希薄**。

※本資料は公開情報(各大学VC公式サイト、みんかぶ、有価証券報告書等)を基に作成(2025年10月時点)

※時価総額は各社上場時点の情報を参照。