

Title	効率的な株式投資型クラウドファンディングマーケットの整備に向けて
Sub Title	Towards efficient equity-based crowdfunding markets
Author	河合, 啓一 (Kawai, Keiichi)
Publisher	福澤基金運営委員会
Publication year	2024
Jtitle	福澤諭吉記念慶應義塾学事振興基金事業報告集 (2023.)
JaLC DOI	
Abstract	日本の経済成長とイノベーションを促進するためには、企業の成長のための資金調達手段を確保することが最優先課題です。近年、新規・成長企業が株式投資型クラウドファンディング（以下 ECF）を用いて大多数の少額投資家から資金調達を行う事例が飛躍的に増加してきました。今後、新規・成長企業にとって ECF が有効な資金調達手段となるためには何が不可欠なのかを解明することが、本研究の目的です。 その第一歩として、まず、どのような投資家が ECF で投資を行うのか、ECF 上の投資家はどのように情報を収集するのか、またどのような投資行動をとっているのかといった ECF における「投資家」の特性を理解することに注力しました。その結果、日本最大の株式投資型クラウドファンディングのプラットフォームである Fundinno 社から、投資家の投資行動に関する詳細なデータを提供してもらうことができ、その分析が一定程度進んだことが最大の成果です。 まず、膨大なアクセスログを解析し、整理することによって、他に投資機会が存在することによる「外部性」の影響を分析する準備が整いました。言い換えると、投資機会が増えることで、「注意力」がどの程度分散されるかや、競合する投資可能案件が増えると ECF への興味が促進され、ECF の発展につながるのか、それとも総投資額が分散されるだけで、ECF の発展の鍵は魅力的な案件の存在にあるのかという問いに関する含意を導出しました。 さらに、データからは、今後の成長には「二次市場」を整備していくことが重要である可能性が高いことが示されました。 データが膨大であるため、データの整理に想定外の時間がかかりましたが、すでに簡易的に導出された結果が頑健なものかどうかの検証を現在行っています。それが終了次第、論文の形でまとめて発表する予定です。 In order to promote economic growth and innovation in Japan, securing funding options for the growth of companies is the top priority. In recent years, there has been a significant increase in cases where new and growing companies raise funds from a large number of small investors through equity-based crowdfunding (hereafter ECF). The aim of this research is to clarify what is essential for ECF to become an effective funding method for new and growing companies. As a first step, we focused on understanding the characteristics of "investors" in ECF, such as what kind of investors invest in ECF, how investors collect information on ECF, and what investment behaviors they exhibit. As a result, we were able to obtain detailed data on investor behavior from Fundinno, Japan's largest equity-based crowdfunding platform, and made significant progress in analyzing it. First, we started analyzing the impact of the existence of other investment opportunities, known as "externalities," by organizing vast access logs. In other words, we examined whether the increase in investment opportunities leads to a dispersion of "attention" and whether an increase in competing investment opportunities stimulates interest in ECF, leading to its expansion. Through the analysis, we have derived practical implications as to whether the key to the development of ECF lies in the presence of attractive projects or if the total investment amount is simply dispersed. Furthermore, the data suggests that it is highly likely that establishing a "secondary market" is crucial for future growth. Due to the vast amount of data, unexpected time was required for data organization. However, we are currently verifying whether the preliminary results derived from the data analysis are robust. Once this verification is complete, we plan to present our findings in the form of an academic paper.

Notes	申請種類：福澤基金研究補助
Genre	Research Paper
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=KO12003001-20230001-0026

慶應義塾大学学術情報リポジトリ(KOARA)に掲載されているコンテンツの著作権は、それぞれの著作者、学会または出版社/発行者に帰属し、その権利は著作権法によって保護されています。引用にあたっては、著作権法を遵守してご利用ください。

The copyrights of content available on the KeiO Associated Repository of Academic resources (KOARA) belong to the respective authors, academic societies, or publishers/issuers, and these rights are protected by the Japanese Copyright Act. When quoting the content, please follow the Japanese copyright act.

3. 本研究課題に関する発表			
発表者氏名 (著者・講演者)	発表課題名 (著書名・演題)	発表学術誌名 (著書発行所・講演学会)	学術誌発行年月 (著書発行年月・講演 年月)
河合啓一	Optimal Activity Design	EARIE	2023年8月
河合啓一	Optimal Activity Design	ICAM	2023年8月
河合啓一	Optimal Activity Design	SAET	2023年7月