



<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	22.4.2008
Tekijä(t)	Miska Hakala	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	75
Otsikko	PÄÄOMASIOITTAJAN IRTAUTUMINEN KOHDEYRITYKSESTÄ SUOMESSA CASE-TUTKIMUS		
Ohjaaja(t)	KTL Ulla-Maarit Valve Lehtori Tuula Vilja		

Tiivistelmä

Venture capital eli suomeksi pääomasijoittaminen tarkoittaa sijoittamista julkisesti hyvät kasvu- ja kehitysmahdollisuudet omaaviin noteerattomiin yrityksiin. Tässä tutkielmassa on tarkasteltu pääomasijoittamistoimialaa ja pääomasijoittajan irtautumista kohdeyrityksestä. Tutkimusongelma jaettiin pienempiin osakysymyksiin: mitä irtautumisvaihtoehtoja Suomessa on käytävissä, miten irtautuminen näkyy pääomasijoittajan toiminnassa pääomasijoitusprosessissa, mitä irtautumisvaihtoehtoja Suomessa on käytetty ja miten irtautuminen tapahtui kahdessa case-yrityksessä.

Tämä tutkielma on päaluonteeltaan toiminta-analyttinen. Tutkielmassa muodostetaan teorian, tilastojen ja case-tutkimusten perusteella käsitys pääomasijoittajan irtautumisesta Suomessa. Pääomasijoittajan irtautumiseen liittyvät keskeiset aihepiirejä käsiteltiin teorian näkökulmasta. Osakassopimusta ja siihen mahdollisesti sisältyviä irtautumiseen liittyviä ehtoja tarkasteltiin. Sen jälkeen lueteltiin pääomasijoittajan käyttämät erilaiset irtautumisvaihtoehdot Suomessa ja pohdittiin eri näkökulmia niihin. Tällä teoreettisella viitekehysellä pohjustettiin myöhempi empiirinen tarkastelu mitä irtautumisvaihtoehtoja Suomessa on käytetty. Viimeisenä teoreettisena tarkasteluna pohdittiin pääomasijoittajan toimintaa pääomasijoitusprosessissa irtautumisen näkökulmasta. Tutkielmassa käytiin läpi kaikki Suomen pääomasijoitusyhdistys ry:n julkaisemat vuosittaiset tilastoaineistot pääomasijoittajan irtautumisista Suomesta ja nämä yhdistettiin yhdeksi tilastoksi vuosilta 1999–2005. Tutkielmassa suoritettiin myös osallistuvaa havainnointia miten irtautuminen on näkynyt yhden pääomasijoittajan toiminnassa. Tätä laajennettiin case-tutkimuksella kahdesta kohdeyrityksestä, joista kyseinen pääomasijoittaja oli jo irtautunut. Tutkimusmenetelmänä haastatteluissa käytettiin teemahaastattelua.

Tutkielmassa lueteltiin eri pääomasijoittajan irtautumisvaihtoehdot Suomessa. Todettiin, että pääomasijoittajan irtautumisten arvo, määrä ja keskimääräisen yksittäisen irtautumisen arvo ovat lisääntyneet vuosien 1994–2006 aikana huomattavan nopeasti Suomessa. Yleisimmäksi irtautumisvaihtoehdoksi tarkastelujaksolla todettiin yrityskauppa. Esimerkkinä olleella pääomasijoittajalla ei todettu olevan erillistä irtautumisstrategiaa, eikä siten myöskään tutkielmassa esitetty irtautumisriski ollut esillä pääomasijoittajan arvioidessa potentiaalisia kohdeyrityksiä. Case-haastattelut antoivat lisätietoa miten pääomasijoittaja on kyseisissä tapauksissa irtautumisen suorittanut. Pääomasijoittajan toiminta oli molemmissa tapauksessa ollut yllättävän passiivista sekä kohdeyrityksen kehittämisessä että etenkin irtautumisessa.

Asiasanat	Pääomasijoittaminen, venture capital, irtautuminen, exit
Muita tietoja	