



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	22.5.2008
Tekijä(t)	Teppo Hirvoila	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	114
Otsikko	Joukkovelkakirjalainojen käyttö suomalaisyritysten rahoituksessa 2000–2006		
Ohjaaja(t)	Professori Markus Granlund KTM Ulla-Maija Lakka		

Tiivistelmä

Suomen joukkovelkakirjalainamarkkinoiden kasvua on odotettu jo 1990-luvulta lähtien. Kasvua ovat puoltaneet muun muassa rahoitusmarkkinoiden kehittyminen, osakemarkkinoilta haettavan rahoituksen hankinnan väheneminen ja yhteisvaluutta euron käyttöönotto. Tutkimuksen päätarkoituksena on analysoida joukkovelkakirja- eli jvk-lainojen käyttöä yritysrahoituksessa Suomessa. Tutkimuksessa on tavoitteena ensin selvittää, millainen rahoitusinstrumentti joukkovelkakirja on. Lisäksi tarkoituksena on tutkia, missä määrin ja millaisia jvk-lainoja suomalaisyritykset laskevat liikkeeseen. Tutkimuksessa pyritään edelleen löytämään syitä, miksi ja millaiset suomalaisyritykset käyttävät joukkovelkakirjalainoja. Tavoitteena on myös tarkoitus analysoida Suomen jvk-markkinoiden tulevaisuuden näkymiä. Tutkimuksessa esitellään myös yritystoiminnan rahoitusvaihtoehtoja ja valintaa niiden välillä sekä teorian että käytännön näkökulmasta.

Tutkimuksessa käytettiin sekä kvalitatiivisia että kvantitatiivisia tutkimusmenetelmiä. Kvalitatiivisten menetelmien avulla analysoitiin dokumentteja, joita tässä tutkimuksessa ovat yritysten tilinpäätökset, joukkovelkakirjalainoista julkaistut esitteet sekä teemahaastattelun avulla kerätty materiaali. Kvantitatiivisin menetelmin tutkittiin muun muassa joukkovelkakirjalainojen nimellisarvoja ja laina-aikoja sekä niissä tapahtuneita muutoksia tutkimusperiodilla. Tutkimuksessa myös verrattiin joukkovelkakirjalainojen nimellisarvoja yritysten tilinpäätöslukuihin. Aineistona kvantitatiivisessa analyysissä käytettiin yritysten tilinpäätöstietojen lisäksi Suomen joukkovelkakirjalainat -tilastoja.

Jvk-lainarahoitusta käyttäneet yritykset olivat suuryrityksiä ja niistä suurin osa oli listattu pörssissä. Jvk-lainat eivät tyypillisesti muodostaneet kovin suurta osaa yritysten vieraan pääoman määrästä jvk-lainan liikkeeseenlaskuvuonna. Motiiveja jvk-lainojen liikkeeseenlaskuun olivat muun muassa rahoitusrakenteen vahvistaminen tai kehittäminen, investointien rahoittaminen, lyhytaikaisen rahoituksen muuntaminen pitkäaikaiseksi, rahoituksen riittävyyden varmistaminen, uusien rahoittajien hakeminen ja yhtiön sijoituspohjan laajentaminen. Jvk-lainojen käyttöä puoltaa agenttiteoria ja lisäksi on löydettävissä yhteys rahoitusrakenteen trade off -teoriaan. Myös markkinoiden ajoitusteoriaa voidaan osittain soveltaa jvk-lainojen liikkeeseenlaskun selittämiseen.

On yhä odotettavissa, että yritysten jvk-lainamarkkinat tulevat sekä kehittymään että kasvamaan. On kuitenkin vaikea arvioida, suuntautuvatko liikkeeseenlaskut Suomen markkinoille vai kansainvälisille markkinoille. Jvk-lainat ovat varmasti käyttökelpoisimpia tulevaisuudessa suurille yrityksille. Tulevaisuudessa jvk-lainojen oikea hinnoittelu tulee varmasti korostumaan yhä enemmän. On epätodennäköistä, että jvk-lainarahoitus korvaisi täysin muita vieraan pääoman ehtoisia rahoitusmuotoja. Olennaista onkin, että yrityksellä on useita eri rahoitusvaihtoehtoja käytettävissä, jotta ne pystyvät aina hankkimaan rahoitusta mahdollisimman edullisilla ehdoilla.

Asiasanat	joukkovelkakirjat, emissiot, vieras pääoma, rahoitus, agenttiteoria
Muita tietoja	