



<input checked="" type="checkbox"/>	Pro gradu -tutkielma
<input type="checkbox"/>	Lisensiaatintutkielma
<input type="checkbox"/>	Väitöskirja

Aine	Liiketaloustiede: kansainvälinen liiketoiminta	Päivämäärä	19.5.2003
Tekijä(t)	Janne Antila	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	150
Otsikko	Pääomasijoittajan arvonnäisyys kohdeyrityksissä		
Ohjaaja(t)	KTT Niina Nummela ja KTM Birgitta Sandberg		

#### Tiivistelmä

Pääomasijoittaminen on viimeisen vuosikymmenen aikana Suomessa voimakkaasti kasvanut rahoitusmuoto. Tämän tutkimuksen yhteydessä pääomasijoittaminen määritellään määräaikaisten sijoitusten tekemiseksi kehitysmahdollisuuksia omaaviin kohteisiin, joissa pääomasijoittajan aktiivisella omistamisella on mahdollista lisätä kohteiden arvoa. Määritelmässä korostuu tutkimuksen tavoite, pääomasijoittajan arvonnäisyyksen selvittäminen. Tutkittavan ilmiön selvittämiseen pyritään subjektiivisen ymmärryksen avulla, jolloin tutkimusote on toiminta-analyttinen ja tutkimuksessa käytetyt menetelmät luonteeltaan kvalitatiivisia. Pääomasijoittamista toimintana kuvataan pääomasijoitusprosessin avulla: pääomasijoittajat keräävät hallinnoitaviin rahastoihin sijoitettavat varat ulkopuolisilta sijoittajilta, valikoivat ja analysoivat mahdollisia sijoituskohteita ja solmivat sijoitusta koskevan osakassopimuksen kohdeyritysten kanssa, kehittävät yhteistyössä ja pääsääntöisesti yritysjohton toimesta kohdeyrityksiä ja lopulta myyvät osuutensa kohdeyrityksistä. Tämän mukaisesti arvonnäisyys nähdään tutkimuksessa kohdeyrityksen toiminnassa ilmenevänä kehityksenä, joka vaikuttaa myös yrityksen numeeriseen arvoon.

Arvonnäisyyksen seurauksena kohdeyritysten kasvu-urassa tapahtuu positiivinen muutos. Tutkimuksessa esitettävän näkemyksen mukaisesti pääomasijoittajan kohdeyritykselle antama kasvusysäys perustuu kohdeyrityksen kehityksessä vaadittavien aineellisten ja aineettomien resurssien määrälliseen ja laadulliseen kehitykseen. Kehityksen taustalla ovat pääomasijoittajan kohdeyritykselle tarjotut lisäarvotekijät, jotka tutkimuksessa jaotellaan rahoituksellisiin ja ei-rahoituksellisiin. Kohdeyrityksen resurssillisiin tarpeisiin katsotaan vaikuttavan yrityksen elinkaaren vaiheen, toimialan, jo olemassa olevien resurssien kuten johdon taustan ja osaamisen sekä yrityksen kasvutavoitteen ja erityistä huomiota tutkimuksessa saavien kasvustrategioiden kuten kasvun yritysjärjestelyin ja kansainvälistyksen.

Tutkimuksen empiirinen aineisto kerätään teemahaastatteluin viidestä harkinnanvaraisesti valittavasta pääomasijoituksesta saaneesta yrityksestä. Kaikissa tutkituissa tapauksissa pääomasijoittajalla on yritysten arvoa lisäävä vaikutus ja selvästi tärkeimmiksi lisäarvotekijöiksi nousevat pääomasijoittajan rahoitus ja välillisesti yritysten toimintaan antama uskottavuus. Näiden tekijöiden merkitys on tutkimuksessa esitetyllä tavalla luonnollista, koska pääomasijoittajan kohteena olevilla yrityksillä on niiden suhteen selkeä tarve ja pääomasijoittajalla vastaavasti tarvittavia resursseja tarjottavanaan. Rahoituksen lisäksi korostuu pääomasijoittajan välillinen vaikutus kohdeyritysten toiminnassa; tapauskohtaisesti myös yksittäiset välittömät hyödyt voivat olla merkittäviä, mutta niitä ei pidä yleistää aina arvoa lisääviksi tekijöiksi yritysten yksilöllisyydestä johtuen.

Asiasanat	Pääomasijoittaminen, yrityksen kasvu, aineelliset ja aineettomat resurssit, yritysjärjestelyt, kansainvälistyminen
Muita tietoja	