



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

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	2.8.2004
Tekijä(t)	Samuli Leppälä	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	75
Otsikko	Yrittäjävalppaus ja heterogeeniset pääomahyödykkeet rahoituksenvälittäjän ongelmana		
Ohjaaja(t)	Professori Paavo Okko ja Dosentti Martti Vihanto		

#### Tiivistelmä

Tutkielmassa tarkastellaan rahoitussopimusta yrittäjän ja rahoituksenvälittäjän välillä. Erityisesti huomiota kiinnitetään siihen, että investoinnissa on kyse heterogeenisistä pääomahyödykkeistä koostuvan rakenteen muuttamisesta, joka vaatii yrittäjävalppautta. Lähtökohta investoinnille syntyy, kun yrittäjä valppautensa avulla löytää ympäriltään mahdollisuuden ansaita yrittäjävoittoa. Mahdollisuuden hyödyntäminen vaatii investointia heterogeenisiin pääomahyödykkeisiin, jotka yrittäjän suunnitelman kautta muodostavat määrätyn pääomarakenteen. Toteuttaakseen suunnitelmansa yrittäjä tarvitsee rahoituspääomaa rahoituksen välittäjältä.

Yrittäjävalppauden aitous ja pääomarakenteen tarkoituksenmukaisuus ovat kriittisiä investoinnin onnistumisen kannalta, joten niillä on merkitystä myös rahoituksenvälittäjälle. Niiden arvioiminen ei kuitenkaan ole yksinkertaista maailmassa, jossa vallitsee aito epävarmuus, eli jossa tietämättömyys on jäsentymätöntä. Tällöin sopimusosapuolet eivät tunne tietämyksensä rajoja, ja lisäksi tiedonsiirto heidän välillään saattaa olla osittain ongelmallista. Ainoastaan kannustinyhteensopivuuden luominen heidän välilleen ei riitä, vaan on myös pystyttävä luomaan tietoyhteensopivuus, joka merkitsee muun muassa yhtenäistä näkemystä investoinnin onnistumisen mahdollisuuksista ja tarvittavista toimenpiteistä.

Rahoituksenvälittäjä voi vähentää investointiin perehtymisen tarvetta erityisesti vaatimalla yrittäjältä turvaavia vakuuksia. Tämä on yleinen käytäntö pankkien toiminnassa. Saattaa kuitenkin käydä niin, että etenkin uudet ja innovatiiviset yrittäjät jäävät ilman rahoitusta kannattavasta ideastaan huolimatta. Tässä piileekin yrittäjävoiton mahdollisuus rahoitusmarkkinoilla, josta on syntynyt uusia rahoituksen välityksen muotoja, joilla hyödyntää käyttämättä jäänyt mahdollisuus. Mahdollisuuteen ovat tarttuneet pääomasijoittajat, jotka läheisen yhteistyönsä ja korkean toimialan tuntemuksensa kautta pystyvät pankkeja ja muita rahoituksen välittäjiä paremmin arvioimaan yrittäjävalppautta ja pääomarakennetta investoinnin taustalla. Pääomasijoitus kuuluu kuitenkin rahoitusmarkkinoiden evolutionaariseen prosessiin, joka on seurausta yksittäisten yrittäjien jatkuvasta valppaudesta uusille mahdollisuuksille. Yrittäjävalppauden ja pääomarakenteen arviointi tarjoaa siten sekä pysyvän haasteen että mahdollisuuden rahoituksen välittäjille.

Investoinnin pääomarakenteeseen tarvitaan fyysisen pääoman lisäksi sille komplementaarista inhimillistä pääomaa. Inhimillistä pääomaa ei kuitenkaan voida erottaa sen omistavasta työntekijästä, jolloin se on yrittäjän kannalta epälikvidi vara ja heikko vakuus. Inhimillisen pääoman kytkeä investointiin tuo uusia haasteita tietoyhteensopivuuden aikaansaamiseksi, sillä sen tarkoituksenmukaisuuden arviointi on usein vielä vaikeampaa kuin fyysisen pääoman osalta.

Asiasanat	yrittäjäisyys, pääoma, investoinnit, rahoitusmarkkinat
Muita tietoja	