



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

Aine	Laskentatoimi	Päivämäärä	18.10.2004
Tekijä(t)	Andrei Maude	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	78
Otsikko	Yksityisten ja julkisten pääomasijoitusyhtiöiden käyttämät arvonmäärittämenetelmät		
Ohjaaja(t)	KTL Asta & KTL Ulla-Maarit Valve		

#### Tiivistelmä

Pro gradu -työni tarkastelee ja vertailee arvonmäärittäystä yksityisissä ja julkisissa pääomasijoitusyhtiöissä. Yksityisissä pääomasijoitusyhteisöissä enemmistön omistavat johto, pankki, tai muu yksityistä pääomaa edustava taho. Julkisista pääomasijoitusyhteisöistä enemmistön omistavat valtio tai muu julkisia varoja edustava instituutio. Työ vastaa kysymykseen: poikkeavatko julkisten ja yksityisten pääomasijoittajien käyttämät arvonmäärittämenetelmät toisistaan? Kysymys on perusteltu, koska julkisilla pääomasijoitusyhtiöillä on myös muita tavoitteita sijoituksen tuoton maksimoimisen lisäksi. Julkiset pääomasijoitusyhtiöt tekevät sijoituksia myös yhteiskunnan yleistä hyvinvointia silmällä pitäen. Tästä johtuen voisi olettaa, että julkiset pääomasijoittajat käyttäisivät työssään vähemmän arvonmäärittämenetelmiä kuin yksityiset pääomasijoittajat. Näin julkisten pääomasijoittajien työ olisi tässä suhteessa tehottomampaa. Voidaan olettaa, että mitä useampia arvonmäärittäsmalleja pääomasijoittaja työssään käyttää, sitä todennäköisemmin sijoitus johtaa tehokkaampaan ja toivotumpaan lopputulokseen: onnistuneeseen pääomasijoitukseen. Aihetta ei ole aiemmin tutkittu.

Tutkielman empiirinen osuus perustuu kahdeksan pääomasijoittajan strukturoituun puhelinhaastatteluun. Pääomasijoittajista neljä työskenteli yksityisissä venture capital yrityksissä ja neljä julkisissa pääomasijoitusyhtiöissä. Tutkimusmetodina käytettiin käsiteanalyttistä tutkimusotetta.

Pro gradu -tutkielman perusteella näyttää siltä, että julkiset ja yksityiset pääomasijoittajat käyttävät samoja arvonmäärittämenetelmiä, mutta julkiset pääomasijoitusyhtiöt käyttävät niitä määrällisesti enemmän.. Aineiston pienestä määrästä johtuen tulokset eivät salli suuria yleistäyksiä.

Asiasanat	Pääomasijoittaminen, julkiset pääomasijoitusyhtiöt, yksityiset pääomasijoitusyhtiöt, arvonmäärittäys, diskonttaukseen perustuvat arvonmäärittäsmallit, suhteellisen arvonmäärittäyksen työkalut, reaaliopiot ja substanssiarvoon perustuva arvonmäärittäys
Muita tietoja	