



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	10.5.2005
Tekijä(t)	Henri Pirilä	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	96
Otsikko	Pk-yrityksen rahoitusympäristö ja rahoitusmuodot		
Ohjaaja(t)	Professori emeritus Pekka Pihlanto ja lehtori Tuula Vilja		

#### Tiivistelmä

Tutkielman tarkoitus oli kuvata pk-yrityksen rahoitusympäristö ja analysoida pk-yritysten rahoitukseen käytettävät rahoitusmuodot. Ensimmäisenä osatavoitteena oli tutkia suomalaisilla rahoitusmarkkinoilla tapahtuneita muutoksia sekä pk-yritysten muuttuneita rahoitusmahdollisuuksia sen valossa. Yleisen rahoitusmarkkinoiden muutosten analysoinnin lisäksi tavoitteena oli kartoittaa tärkeimmät pk-yrityksiä rahoittavat tahot ja analysoida niiden antaman rahoituksen luonnetta ja ominaisuuksia. Toisena osatavoitteena oli pk-yritysten rahoittamiseen käytettävien, lähinnä uusimpien, rahoitusmuotojen analysoiminen. Rahoitusmuotojen analysoinnissa huomioon otettavia asioita ovat muun muassa rahoituksen soveltuvuus ja käyttökelpoisuus pk-yritysten rahoitustarpeisiin. Tutkielman tutkimusote on käsitteanalyttinen, jossa empiria oli välillisesti mukana pk-yrityksistä ja rahoitusmarkkinoista saatavilla olevien erilaisten tutkimusten kautta.

Pk-yritysten merkitys on Suomessa hyvin suuri. Tämän vuoksi niiden yleisiin toimintaedellytyksiin, rahoitusongelmiin ja rahoituksen saatavuuden helpottamiseen on kiinnitetty lisääntyvää huomiota niin yksityissektorin kuin myös julkisen sektorin taholta. Myös yritysten rahoitusympäristössä on tapahtunut muutoksia, jotka ovat toisaalta olleet seurausta yleisestä rahoitusmarkkinoiden vapautumisesta ja toisaalta muutoksista institutionaalisissa rakenteissa. Sääntelyn purkaminen, uudet rahoitusmarkkinatuotteet ja tekniikan kehitys ovat johtaneet rahoitusmarkkinoiden yhdentymiseen koko maailmassa. Muutoksista huolimatta, pk-yrityksillä ei kuitenkaan aina ole samanlaisia resursseja kaikkien rahoituksellisten mahdollisuuksien hyödyntämisessä kuten suuryrityksillä, vaan niiden rahoitushuolto tapahtuu pitkälti jo olemassa olevien rahoituslähteiden kautta. Kotimaiselle pk-yritykselle pankkilaina ja vakaan pankkisuhteen perustaminen ovatkin olleet leimallista hyvin pitkään.

Pk-yrityksillä on nykyisin kuitenkin käytettävissä useita erilaisia rahoitusmuotoja useista eri rahoituslähteistä. Vaikka pankkilaina onkin pitänyt pintansa rahoitusmuotona, on eri kehitysvaiheessa oleville pk-yrityksille tarjolla myös muita vaihtoehtoja. Esimerkiksi pääomasijoittaminen on kasvanut voimakkaasti aina 1990-luvun puolivälistä asti tarjoten voimakkaaseen kasvuun pyrkiville pk-yrityksille oman pääoman ehtoista rahoitusta. Myös ns. sopimusvakuuksien eli kovenanttien käytön arvioidaan lisääntyvän myös pk-yritysten rahoituksessa kun pankkien vakavaraisuuslaskennan periaatteet muuttuvat lisäten vakuuksien merkitystä luotonannossa. Rahoituksen riittävyyden, hinnan ja riskin lisäksi pk-yritys tai yrittäjä joutuu rahoitussuunnittelussaan huomiomaan myös sen, missä määrin yrityksen päätäntävaltaa halutaan siirtää ulkopuoliselle rahoittajalle tai kuinka paljon yrityksen toimintavapauksia ollaan valmiita rajoittamaan erilaisten rahoitusehtojen kautta.

Asiasanat	pienet ja keskisuuret yritykset, rahoitus, pääoma, rahoitusmarkkinat
Muita tietoja	