



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	13.11.2007
Tekijä(t)	Matias Rundgren	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	110
Otsikko	Distressed Debt -sijoittamisen investointiprosessi ja yrityksen arvonmääritys -Case tutkimus		
Ohjaaja(t)	Professori Markus Granlund ja KTM Ulla-Maija Lakka		

#### Tiivistelmä

Tässä tutkielmassa tutkitaan Distressed debt -sijoittamisen investointiprosessia ja yrityksen arvonmääritystä. Distressed Debt -sijoittamisen kohteena ovat taloudellisissa vaikeuksissa olevien yritysten joukkovelkakirjalainat, lainat ja sijoitusinstrumentit. Distressed debt -sijoittaja hankkii mainittuja sijoitusinstrumentteja ja pyrkii niiden arvonnousun kautta saamaan parhaan tuoton sijoituksilleen. Distressed debt -sijoittamisen investointiprosessia pyritään kuvaamaan ja analysoimaan tässä tutkielmassa prosessia jakamalla se osa-alueisiin ja edelleen pienempiin kokonaisuuksiin ja näin jäsentämään investointiprosessia.

Tutkimus on case-tutkimus, jossa kvalitatiivisen analyysin lisäksi suoritetaan myös erilaisten pääomarakenne- ja luottojärjestelyjen vaikutusten arviointi kvantitatiivisesti. Tutkimusote case-tutkimuksessa on aktiivinen ja osittain havainnointiin perustuva. Tutkimusote voitaisiinkin luokitella lähelle toimintatutkimusta. Tällä tarkoitetaan sitä, että tutkija pyrkii ratkaisemaan käytännön ongelmia taloudellisissa vaikeuksissa olevan yrityksen arvonmäärittämisessä ja samalla luomaan teoreettista kontribuutiota. Keskeisenä tavoitteena tutkimuksessa oli selvittää: Minkälainen on DD -investointiprosessi? Minkälaisilla keinoilla yrityksen pääomarakenne ja rahoitukselliset vaikeudet voidaan korjata? Mikä on erilaisten sijoitusstrategioiden vaikutus yrityksen arvoon? Miten suomalainen lainsäädäntö on huomioitava DD-sijoittamisessa?

Teoriaosassa luodaan malli Distressed Debt -sijoittamisen investointiprosessille ja analysoidaan taloudellisissa vaikeuksissa olevan yrityksen arvonmäärittämisestä. Tutkimustulokset osoittavat, että Distressed Debt -sijoittamisen investointiprosessi muodostuu potentiaalisten kohteiden etsinnästä, kohteen arvonmäärittämisestä ja investointistrategian luonnista.

Empiriaosassa suoritettiin avoimet haastattelut case-yrityksen toimitusjohtajan, ulkopuolisen konsultin, rahastoyhtiön salkunhoitajan ja yrityssaneerauksiin erikoistuneen yritysjuristin kanssa. Lisäksi suoritettiin haastattelu investointipankin corporate finance -analyytikon kanssa. Analyysin perusteella yrityksen arvonmäärittäminen näyttäisi olevan suuresti riippuvainen arvonmäärittäjän tekemistä valinnoista ja korostaisi näin kvalitatiivisten tekijöiden merkitystä arvonmäärittämisessä. Lisäksi havaittiin, että pääomarakenteen muutoksilla on vähäisiä vaikutuksia yrityksen arvoon. Kuitenkin lisäämällä oman pääoman ehtoista rahoitusta yrityksen mahdollisuudet selvittää vaikeuksista kasvavat. Kvantitatiivisessä analyysissä havaittiin, että DD-sijoittamisen erilaiset sijoitusstrategiat tarjoavat merkittäviä tuottomahdollisuuksia.

Asiasanat	Distress, Arvonmääritys, Taloudelliset vaikeudet, Yrityssaneeraus, Sijoittaminen
Muita tietoja	