



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

Oppiaine	Liiketaloustiede: laskentatoimi	Päivämäärä	21.5.2004
Tekijä(t)	Kirsi-Mari Vihermaa	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	85
Otsikko	Kansainvälistyvän pk-yrityksen venture capital -rahoitus ja sen tuoma lisäarvo		
Ohjaaja(t)	KTL Asta Manner ja KTL Ulla-Maarit Valve		

Tiivistelmä

Tutkielmassa selvitetään miten yrityksen kasvu ja kansainvälistyminen voidaan rahoittaa venture capital -sijoituksen avulla ja mitä lisäarvotekijöitä venture capital -sijoitus voi tuoda pk-yritykselle. Tutkimusote on pääasiassa käsiteanalyttinen, mutta tutkimuksessa on myös toiminta-analyttisiä piirteitä.

Kansainvälistyminen voi olla yrityksen kasvustrategia, varsinkin Suomen kaltaisessa pienessä maassa, jossa kotimarkkinat ovat rajalliset. Yrityksen kasvua kuvataan tutkimuksessa elinkaarimallin avulla. Sen perusajatuksena on asteittain tapahtuvana ulkomaanaktiiviteettien kasvaminen. Elinkaarimallin lisäksi tutkielmassa esitetään myös uuden, kestävän kansainvälisen liiketoiminnan malli, jonka mukaan jotkut yritykset ovat jo syntyhetkestään lähtien kansainvälisiä. Tutkielmassa selvitetään yrityksen kansainvälistymisen ja kasvun vaatimia kilpailuetuja ja pohditaan yritysten kansainvälistä menestystä.

Kehittyvien, erityisesti kotimaanmarkkinoiden rajojen ulkopuolelle suuntautuvaa toimintaa tavoittelevien suomalaisten pk-yrityksen kasvua rajoittaa useimmin rahoituksen saatavuusongelma, johon tässä tutkielmassa ehdotetaan ratkaisuksi venture capital -rahoitusta. Pelkän rahoituksen lisäksi venture capital -sijoittaja voi osallistua yrityksen kehittämiseen monella muullakin tavoin ja edesauttaa näin kohdeyrityksen arvonlisäystä. Pääomasijoittajan antaman kasvusysäyksen myötä yrityksen kasvu-urassa oletetaan tapahtuvan positiivinen muutos, jonka taustalla on pääomasijoittajan kohdeyritykselle tuoma arvonlisäys. Pääomasijoituksen oletetaan tuovan kohdeyritykselle rahoituksen lisäksi muita välillisiä rahoituksellisia hyötyjä sekä ei-rahoituksellisia hyötyjä yrityksen strategiseen päätöksentekoon ja operatiiviseen toimintaan. Lisäarvon oletetaan toteutuvan myös henkilötason tuen ja toimialatuntemuksen sekä saatujen kontaktien ja kasvaneen uskottavuuden muodossa.

Tutkielman empiirinen osuus koostuu kahden caseyrityksen edustajan haastattelusta. Molemmista tutkituissa tapauksissa pääomasijoittajalla koettiin olevan positiivinen, niiden arvoa lisäävä vaikutus yritysten kehitykseen. Haastatteluissa nousi voimakkaasti esiin havainto siitä, että pääomasijoittajan edustajana oleva henkilö vaikuttaa merkittävästi pääomasijoitustoiminnasta saatuun kuvaan ja yhteistyötapaan sekä sen tasoon yrityksessä. Pääomasijoittajan lisäarvotekijöistä selvästi tärkeimmäksi koettiin rahoituksen ohella sen yritykselle välillisesti tuoma uskottavuus muiden rahoittajien ja sidosryhmien silmissä. Yrityksen kokemaa arvonlisäystä riippuu kuitenkin kohdeyrityksen tarpeista ja pääomasijoittajan kyvyistä vastata näihin tarpeisiin.

Asiasanat	Venture capital, pääomasijoittaminen, yrityksen kasvu, kansainvälistyminen
Muita tietoja	