

Tiedekunta-Fakultet-Faculty Valtiotieteellinen tiedekunta		Laitos-Institution-Department Kansantaloustieteen laitos	
Tekijä-Författare-Author Vauhkonen, Jukka			
Työn nimi-Arbetets titel-Title Esseitä rahoitussopimusten teoriasta			
Oppiaine-Läroämne-Subject Kansantaloustiede			
Työn laji-Arbetets art-Level Väitöskirja	Aika-Datum-Month and year 2005-03-05	Sivumäärä-Sidantal-Number of pages 143	
<p>Tiivistelmä-Referat-Abstract</p> <p>Väitöskirja koostuu johdantoluvusta ja neljästä rahoitussopimusten teoriaa käsittelevästä tutkimusluvusta. Ensimmäisessä tutkimusluvussa väitän, että monet velkasopimusten optimaalisuutta selittävät haitallisen valikoitumisen mallit, jotka perustuvat näennäisesti ei-kriittisiin oletuksiin, eivät ole robustisia markkinarakenteen muutoksille. Tutkimuksessani väitän, ettei velkasopimus ole optimaalinen sopimus näissä malleissa, jos oletus kilpailullisista rahoitusmarkkinoista korvataan oletuksella, että monopolirahoittaja on yritysten ainoa rahoituksen lähde.</p> <p>Toisessa tutkimusluvussa tutkin mahdollisia hyvinvointivaikutuksia, joita syntyy jos pankkien sallitaan tehdä osakesijoituksia luotottamiinsa yrityksiin. Agentuurikustannusmallien perusteella pankkien osakesijoitukset luotottamiinsa yrityksiin näyttäisivät lievittävän velkarahoitukseen liittyvää yritysten moraalikato-ongelmaa. Tutkimuksessani osoitan, että pankkien osakeomistusten yllämainittu mahdollinen hyöty on pieni tai olematon, kun pankit mallitetaan yritysten monitoroijiksi ja kun mallissa otetaan huomioon, että ainakin osa yrityksistä pystyy hankkimaan rahoitusta suoraan rahoitusmarkkinoilta.</p> <p>Kolmannessa tutkimusluvussa laajennan Aghionin ja Boltonin tunnettua epätäydellisten sopimusten teoriaan perustuvaa mallia ja rakennan teoreettisen mallin, jolla pyrin selittämään seuraavia empiirisiä havaintoja päätösvallan jakamisesta yrittäjän ja pääomasijoittajan välillä. Jos yrityksen kannattavuutta kuvaava signaali (esimerkiksi yrityksen tuotot ennen veroja ja korkokuluja) on huono, pääomasijoittaja saa tyypillisesti kaiken päätösvallan yrityksessä. Jos yrityksen kannattavuus paranee, yrittäjä saa osan päätösvallasta. Jos yrityksen kannattavuus on erinomainen, pääomasijoittaja luopuu suurimmasta osasta päätösvaltaoikeuksistaan.</p> <p>Neljäs tutkimusluku on lyhyt kommentti yllämainittuun Aghionin ja Boltonin malliin. Osoitan, että Aghionin ja Boltonin mallin tärkein tulos, joka liittyy päätösvallan ehdollisen jakautumisen optimaalisuusominaisuuksiin epätäydellisten sopimusten mallissa, pätee vain tietyn ehdon vallitessa.</p>			
<p>Avainsanat-Nyckelord-Keywords</p> <p>rahoitus - sopimukset - optimointi (ysa)</p> <p>rahoitussopimukset</p> <p>optimaaliset sopimukset</p> <p>pääomarakenne</p> <p>epätäydelliset sopimukset</p>			
Säilytyspaikka-Förvaringsställe-Where deposited			
<p>Muita tietoja-Övriga uppgifter-Additional information</p> <p>Saatavana elektronisena: http://www.bof.fi/fin/7_tutkimus/index.stm</p>			