

Tiedekunta-Fakultet-Faculty Valtiotieteellinen tiedekunta		Laitos-Institution-Department Kansantaloustieteen laitos	
Tekijä-Författare-Author Kuusi, Tero			
Työn nimi-Arbetets titel-Title Investointi nuoreen kasvuyritykseen optioteoreettisesta näkökulmasta			
Oppiaine-Läroämne-Subject Kansantaloustiede			
Työn laji-Arbetets art-Level Pro gradu		Aika-Datum-Month and year 2006-11-06	Sivumäärä-Sidantal-Number of pages 105 s.
<p>Tiivistelmä-Referat-Abstract</p> <p>Pro gradu -työssäni esittelen nuorten kasvuyritysten rahoitukseen liittyvää optioteoriaa. Tutkin näiden yritysten saamien investointien allokointi- ja ajoittamisongelmaa. Viime vuosien vallitseva trendi Euroopassa on ollut nuorten kasvuyritysten vaikeus saada rahoitusta. Esittelen nuorten kasvuyritysten arvottamiseen soveltuvia nykyaikaisia menetelmiä. Erilaiset yrityksen strategiset valinnat ja joustavuudet nostavat sen nykyarvoa. Nuorten kasvuyritysten arvosta suuri osa sisältyy sen kasvuoptioihin, mikä on tärkeä syy tarkastella niitä optioteoreettisesti. Tarkastelen investointien ajoittamista laajentamalla investointien ajoitusmallia (alunperin Mcdonald & Siegel (1984)) koskemaan uuden rahoittajan saamaa osaa yrityksen arvosta. Kuvaan investointien viivästymistä investoinnin todennäköisyydellä tietyn aikaperiodin aikana. Rahoitusmarkkinoiden rakenteen ja viivästymisen välillä on mallini perusteella yhteys. Investointien todennäköisyys on suurimmillaan, kun pienten yritysten rahoitusmarkkinat ovat edullisia rahoittajalle ja kilpailu kiristyy nopeasti yrityksen potentiaalisen arvon kasvaessa. Sovellan Grenadierin & Wangin (2005) artikkelissa kehitettyä palkitsemismallia yrittäjän kannustamiseen nuorena kasvuyrityksessä. Kun yrittäjän omistusosuus on pieni ja valvonta tehotonta, rahoitussopimuksen palkitsevuus määrittyy yrittäjän työmäärän ylläpitämisen ja informaation paljastamisen ehdoilla. Mallin mukaan haitallisen valinnan estämiseksi sopimuksen on viivästyttävä heikkolaatuisten yritysten saamia investointeja. Työmäärän kannustamisella ei ole sen sijaan samanlaista vaikutusta. Valvonnan vaikutus investointien ajoittamiseen ja investointikohteen edullisuuteen on riippuvainen epätäydellisen informaation eri ilmenemismuodoista. Mikäli vain työn valvonta on mahdollista, malli ennustaa valvonnan lisäämisen nostavan ajoittamisen synnyttämiä tehokkuushaittoja.</p> <p>Tutkielmassani osoitan, että epävarmuus yrityksen liiketoiminnassa ja informaation luotettavuus yhdessä määrittävät investointien suunnittelua. Kokoavasti vaikuttaa siltä, että investointien viivästymistä aiheuttavat yrityksen heikon laadun lisäksi erityisesti haitallisen valinnan ongelma, yrityksen arvon (realistisissa mitoissa) suuri heilahtelu ja rahoitusmarkkinoiden heikko kyky reagoida yritysten lupaavuuden kasvuun. Silloin rahoittajan etujen mukaista on odottaa tai tehdä sellainen sopimus, joka viivästyttää delegoitua investointipäätöstä. Viivästymisen yhteiskunnallinen haitallisuus riippuu investoinnin kautta syntyvistä ulkoisvaikutuksista. Odottaminen voi osoittaa rahoittajalta tervettä harkintaa. Kuitenkin investointien synnyttäessä paljon yhteiskuntaa hyödyttäviä ulkoisvaikutuksia, joista rahoittaja ei suoraan hyödy, odottaminen on haitallista. Agenttiongelmien synnyttämä viivästymisen on aina haitallista.</p>			
Avainsanat-Nyckelord-Keywords optiot yritykset - rahoitus investoinnit - suunnittelu			
Säilytyspaikka-Förvaringsställe-Where deposited			
Muita tietoja-Övriga uppgifter-Additional information			