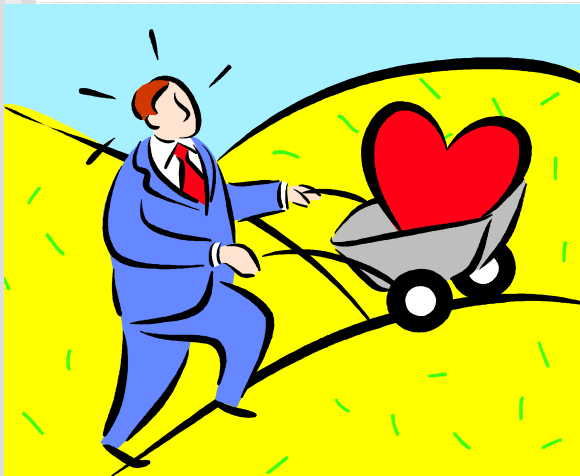


Pääomakuilu ja Osaamiskuilu - VC-toiminnasta V2C-toimintaan

Check Your Chances - seminaariesitelmä

Tommi Rasila 21.02.2002



- **Yritysten synty ja sijoittajat**
- **Taustaa**
- **Pääomasijoittajan kierre**
- **Pääomakuilu ja osaamiskuilu**
- **V2C-toimintakenttä ja toimijat**
- **V2C-toiminta: edut ja mahdollisuudet**

Yritysten synty



- MBO/MBI
- Corporate venturing
- Yrittäjävetoiset uudet yritykset
 - Vaativat vanhemmiltaan yksilöllistä huolenpitoa
 - Institutionalisoituneet lapset voivat usein huonosti



- Rajaus: Spin-offit ja innovaatioperustaiset, kasvuhakuiset tai muutoin kehittyvät yritykset

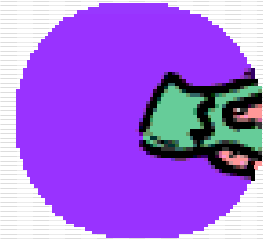
Sijoittajat



Pääoman lähteet:

- **Avustukset**
 - Tyypillisesti tukevia; riittämättömiä liiketoiminnan käynnistämiseen tai ylläpitoon
- **Lainat**
 - Vakuusongelma ja yrittäjien henkilökohtainen riski
- **Oman pääoman ehtoinen raha**
 - Omarahoitus (ns. "Friendly Money")
 - Julkinen pääoma (osakemarkkinat)
 - Yksityinen pääoma (formaalit ja epäformaalit toimijat)

Sijoittajat



Pääoman lähteet:

- Yksityinen pääoma
 - MBO/MBI
 - Pre-IPO
 - Klassinen pääomasijoitus
 - V2C-toimijat

>>> V2C-toimijat

Taustaa



"Kauan sitten, esihistorian aamuhämärissä..."

- >5 vuotta sitten Suomessa tai >10 vuotta sitten USA:ssa
- Rajoitettu määrä VC-toimijoita, rahastot kohtuukokoisia
- "Klassista pääomasijoittamista"; painopiste osaamisessa
- Sijoituskohteet sekä perinteisiä että innovatiivisia
- Pääoma kohtalaisen kärsivällistä, tavoitteet realistiset
- Suomessa:
 - IPO lähes tuntematon käsite
 - Pääomasijoittaminen julkisin varoin käynnistettyä
 - Pääomasijoitus yrittäjän mielestä joko "lottovoitto" tai "paholaisen keksintö" yrittäjästä riippuen

Taustaa



Pääomasijoituksen kasvuvuodet ja tilinpäätös

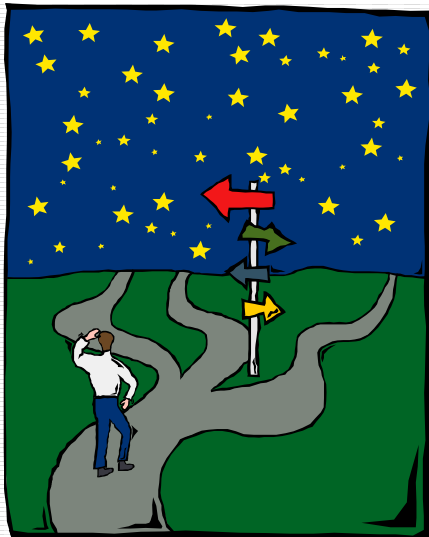
- Pääomaa virtaa rahastoihin nousukauden ja rahastojen menestyksen myötä; uusia toimijoita syntyy runsaasti
- Rahastot paisuvat ylikokoisiksi; markkinat kyllästyvät
- Deal Flow kasvaa, sijoituskohteiden arvostus räjähtää
- Pääomasijoittajilla paljon uusia työntekijöitä ja kehittyvät organisaatiot
- Sijoitukset siirtyvät myöhemmän vaiheen yrityksiin, painopiste siirtyy osaamisesta rahaan
- Tavoitteet kasvavat epärealistisiksi, pääoma käy kärsimättömäksi



Taustaa

Takaisin sorvin ääreen.

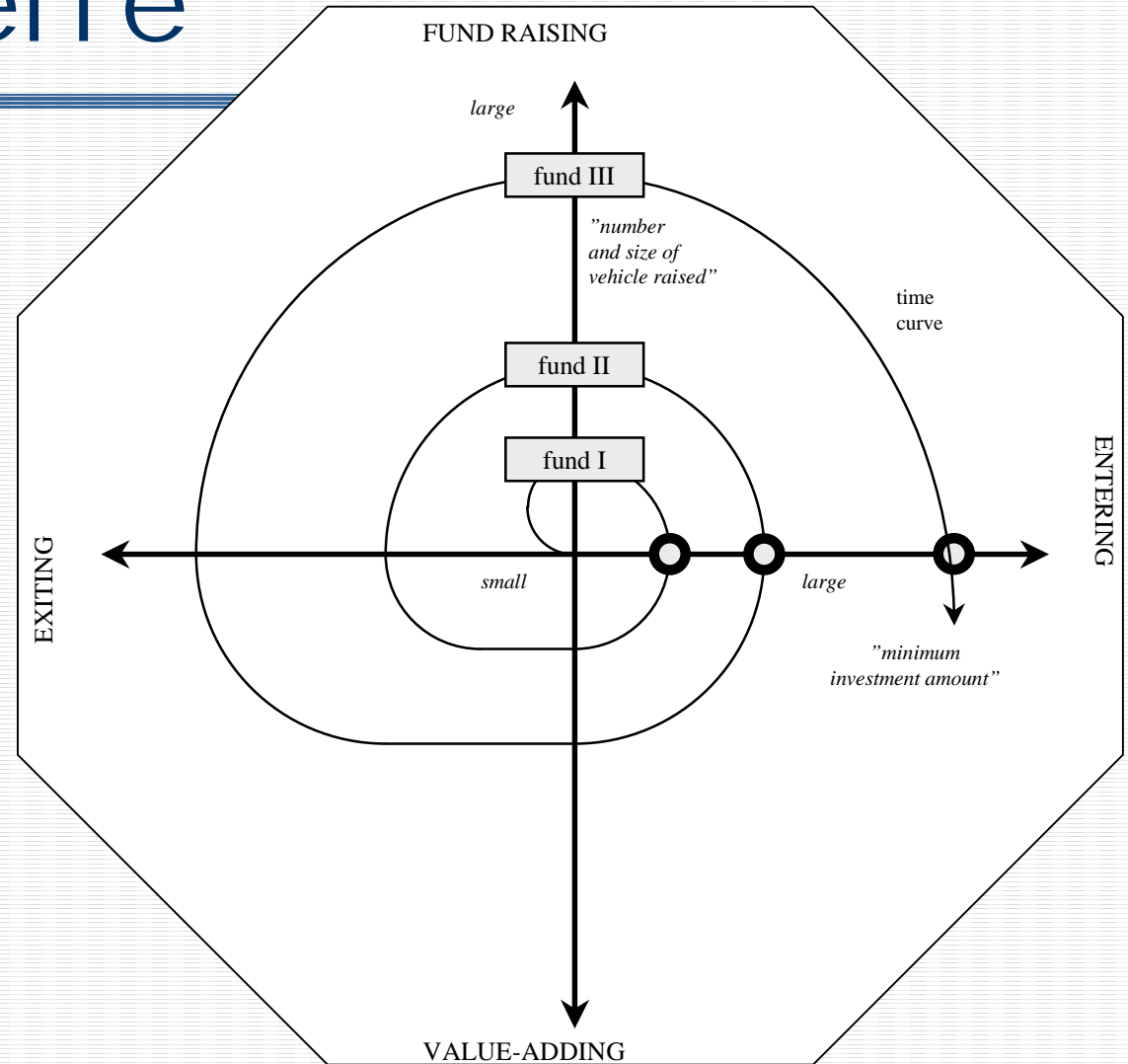
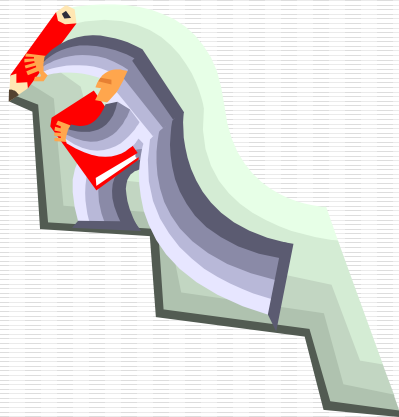
- Pääomaa on jaettavaksi asti mutta kriteerit kovat
- Startup-tyyppinen osaaminen edelleen harvojen herkkua
- Vanhojen ja uusien sijoituskohteiden arvostus romahtanut



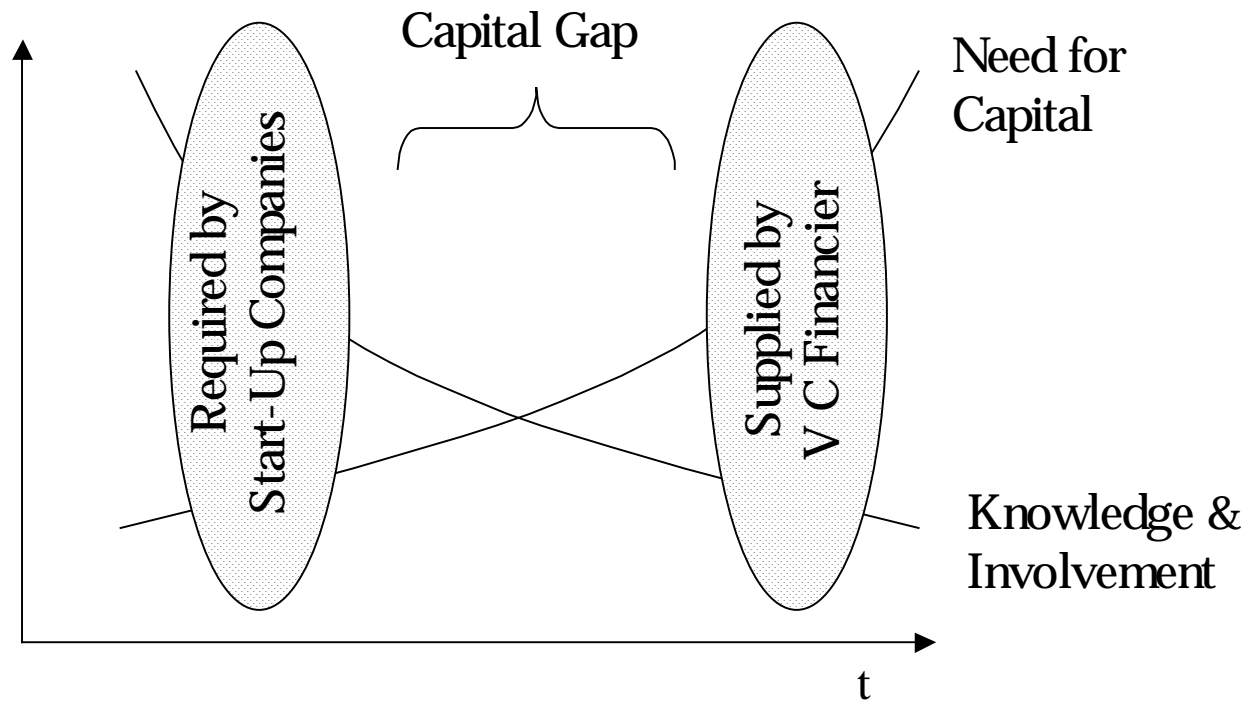
- Hyvienkin käynnistys- tai alkuvaiheen yritysten hankala saada rahoitusta
- Pääomasijoittajien kärkikaarti institutionalisoitunut
- Tarve innovaatioperustaisten yritysten rahoitukseen ja nopeutettuun kasvuun ei ole hävinnyt

"Pääomasijoittajan Kierre"

1. - Sijoita
2. - Kerää rahasto
3. - Kehitä
4. - Myy
5. - Toista alusta



Pääomakuilu ja osaamiskuilu



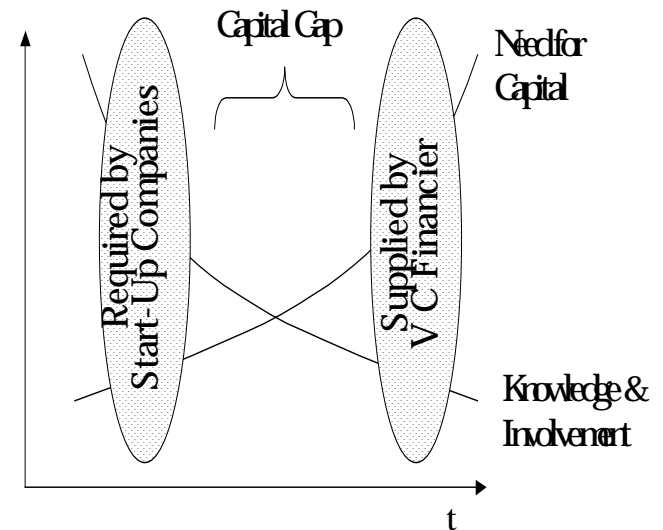
Pääomakuilu ja osaamiskuilu

■ Pääomakuilu

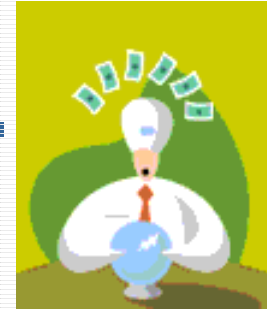
- ns. Macmillan Gap; alunperin havaittu 1931
- kuvaa muodollisen ja epämuodollisen rahoitusmarkkinan välistä kuilua
- Tyyp. minimisijoitus €5M

■ Osaamiskuilu

- pääomasijoittajien osaaminen on siirtynyt myöhemmän vaiheen yrityksiin
- toimihenkilöillä ei ole aikaa paneutua pienyritysten kasvattamiseen



V2C-toimintakenttä ja toimijat



- **Konsultit ja asiantuntijayritykset**
 - Pääosin yksityisiä, ammattimaisia
 - Asiakassuhde - laskuttavat palveluksistaan
- **Bisnesenkelit**
 - Yksityisiä henkilöitä, harvemmin organisoidusti, harrastepohjalta ja yrittäjämäisesti
 - Tavoitteena pitkäaikainen tuotto - omistajaintressi
- **Hautomot ja kiihdyttämöt**
 - Byrokraattisempia, ammattimaisia
 - Asiakassuhde - laskuttavat palveluksistaan

V2C-toiminnan edut ja mahdollisuudet



Tarvitaan uusi tapa toimia:

- Mikä on insentiivi - motiivi – tarkoitus?
 - partnerivetoinen omistajaorganisaatio hallinnoi
 - raharahasto ja osaamisrahasto
 - tavoite pitkäjänteinen kehittäminen ja tulojen saaminen riskillä samaan aikaan yrittäjän kanssa
- Kuka rahoittaa toiminnan – mikä on aikajänne?
 - Julkinen raha on monesti aloittanut VC-toiminnan maassa
 - Operatiiviseen toimintaan saatava sijoitus tai määräraha
 - Esim: Osittainen exit pääomasijoittajan mukaantulossa; lopullinen exit IPO:n tai yrityskaupan yhteydessä

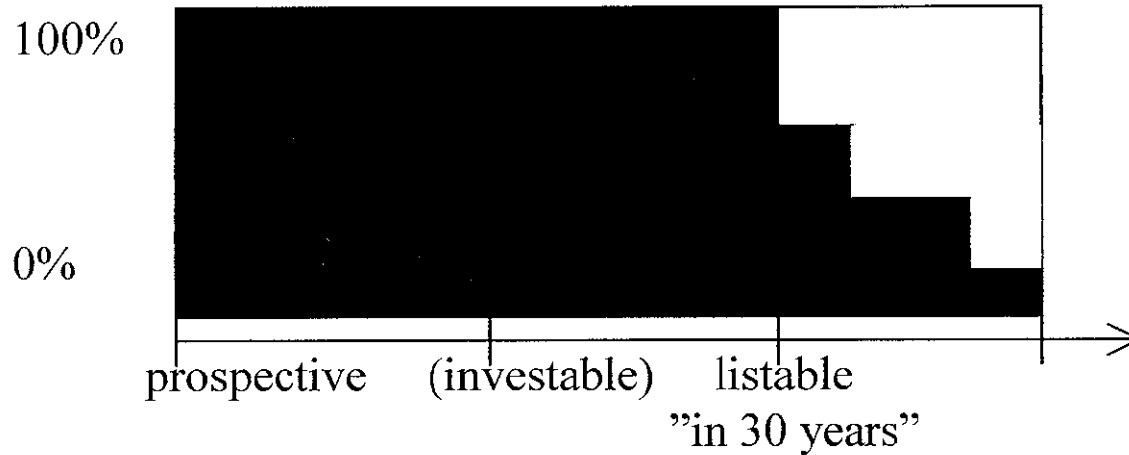
V2C-toiminnan edut ja mahdollisuudet



Pitkän tien kulkijan malli:

OWNERSHIP

entrepreneur  stock market 



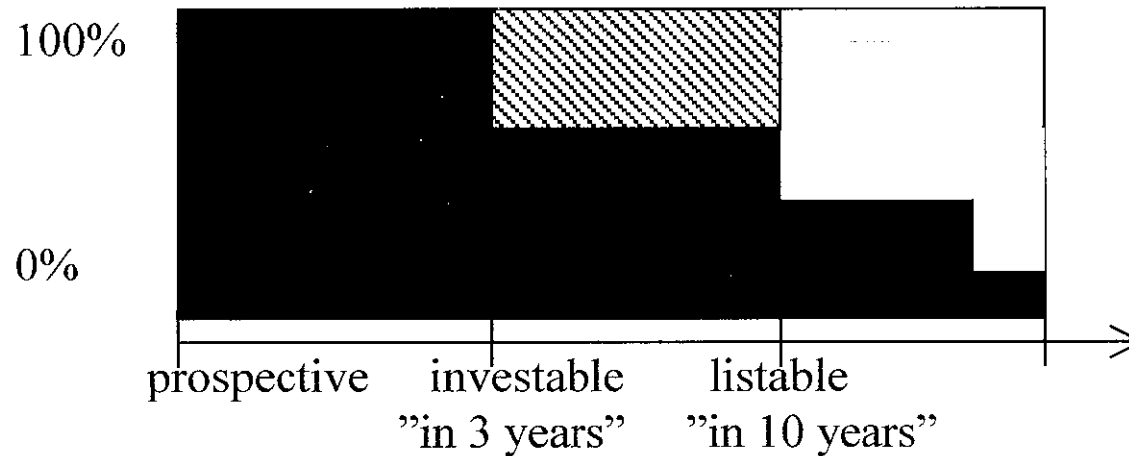
V2C-toiminnan edut ja mahdollisuudet



VC:n nopeuttama kasvu:

OWNERSHIP

entrepreneur  VC  stock market 



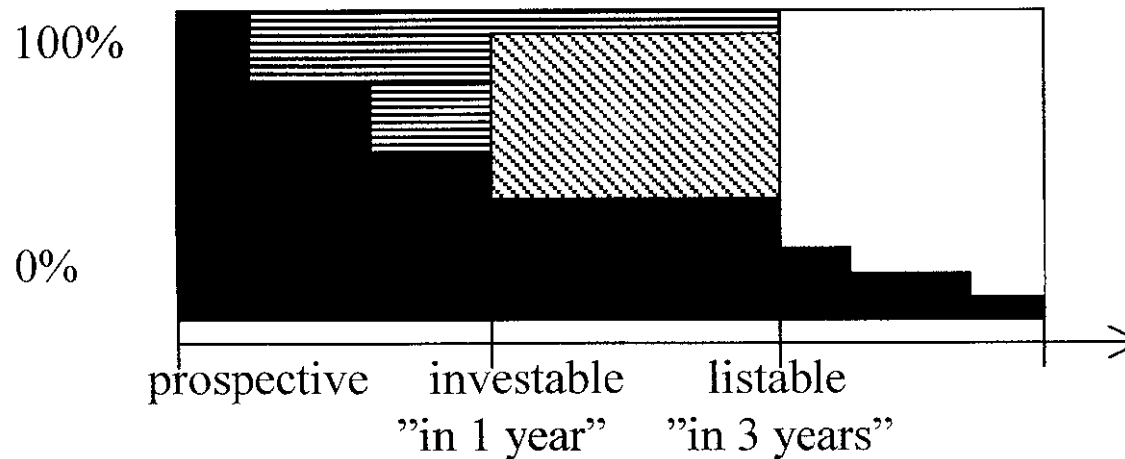
V2C-toiminnan edut ja mahdollisuudet



V2C-kiihdytetty kasvu:

OWNERSHIP

entrepreneur  V2C  VC  stock market 



Kiitokset!

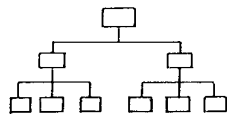
**Tommi Rasila
&
Marko Seppä**

**e-Business
Research
Center**

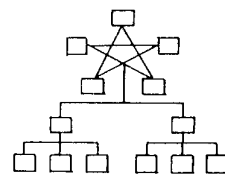
TTKK

ALTERNATE THEORIES OF ORGANIZATIONAL STRUCTURE

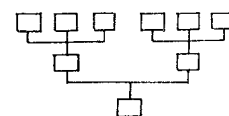
TRADITIONAL



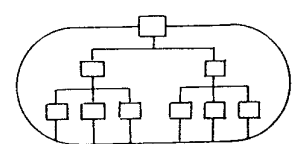
RUSSIAN



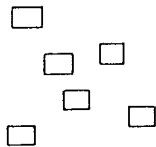
POLISH



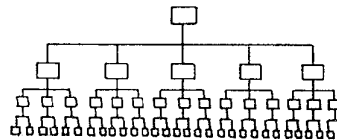
AMERICAN



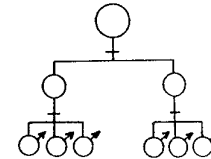
ARAB



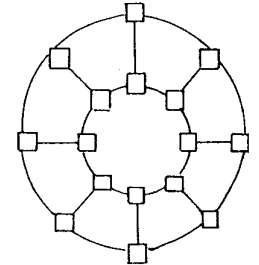
CHINESE



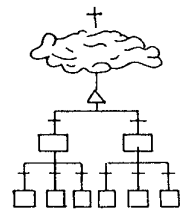
WOMEN'S LIB



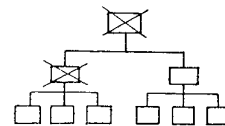
UNITED NATIONS



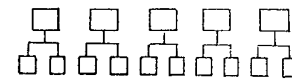
VATICAN



LATIN AMERICAN



ITALIAN



RHODESIAN

