



Pääomasijoittajat

Finnish Venture Capital Association

Diversiteettitutkimus Elokuu 2023

Diversiteetti suomalaisten

pääomasijoittajien

kohdeyritysten hallituksissa

Tutkimuksen tulokset ja metodologia

Keskeiset löydökset

Naisten osuus pääomasijoittajien (ml. venture capital (VC)-, growth- ja buyout-sijoittajat) kohdeyritysten hallituksissa on pysynyt alhaisena eli 13 %:ssa vuonna 2022. Kasvua edellisvuoteen verrattuna on 2 prosenttiyksikköä. Osuus vaihtelee 12 %:sta growth-kohdeyrityksissä 14 %:iin buyout-kohdeyrityksissä.

Naisten osuus hallituksissa kasvoi 9 %:sta 12 %:iin sellaisissa kohdeyrityksissä, joissa muutosta voitiin mitata neljän pääomasijoitusvuoden (2019–2022) aikana.

Toimialojen välillä esiintyy selkeitä eroja. Naisten osuus hallituspaikoista on korkein teollisuuspalveluyrityksissä (21 %).

Kansainvälisesti verrattuna naisten osuus hallituksissa on pienempi kuin Ruotsissa (19 %), mutta kuitenkin verrattavissa keskikokoisiin listaamattomiin suomalaisiin yrityksiin (13 %).

Pääomasijoittajien kohdeyritysten hallitusten jäsenet ovat keskimäärin viisi vuotta nuorempia kuin muissa suomalaisissa yrityksissä.

Hallituskokoonpanot ovat myös muita yrityksiä kansainvälisempiä. Hallitusjäsenistä 19 % on ulkomaan kansalaisia, kun muissa suomalaisissa yrityksissä vastaava luku on 5 %.

Metodologia ja rajoitteet

PwC/Strategy&n ja Pääomasijoittajat ry:n tekemä selvitys tarkastelee diversiteettiä suomalaisten pääomasijoittajien kohdeyritysten hallituksissa.

Tutkimuksen data on kerätty suomalaisilta pääomasijoittajilta sekä Patentti- ja rekisterihallitukselta (PRH). Otos koostuu 484 kohdeyrityksestä, jotka ovat tällä hetkellä pääomasijoittajien portfolioissa. Yrityksistä 97 kuuluu buyout-kategoriaan, 64 growth-kategoriaan ja 323 venture capital -kategoriaan.

Sukupuoleen liittyvä data on kerätty pääomasijoittajien itse täyttämällä kyselytutkimuksella, kun taas ikä- ja kansallisuusdata kerättiin Patentti- ja rekisterihallitukselta. Datan siistimisen lisäksi dataa ei ole validoitu PwC/Strategy&n tai Pääomasijoittajat ry:n toimesta. Datan saatavuussyistä sukupuoleen liittyvä data kerättiin binäärimuodossa (mies / nainen).

Naisten osuus kohdeyritysten hallitusten jäsenistä pysyi matalana 13 %:ssa

Vuonna 2022 naisten osuus pääomasijoittajien kohdeyritysten hallituspaikoista oli 12,5 %, mikä on 1,5 prosenttiyksikköä enemmän kuin edellisvuonna.

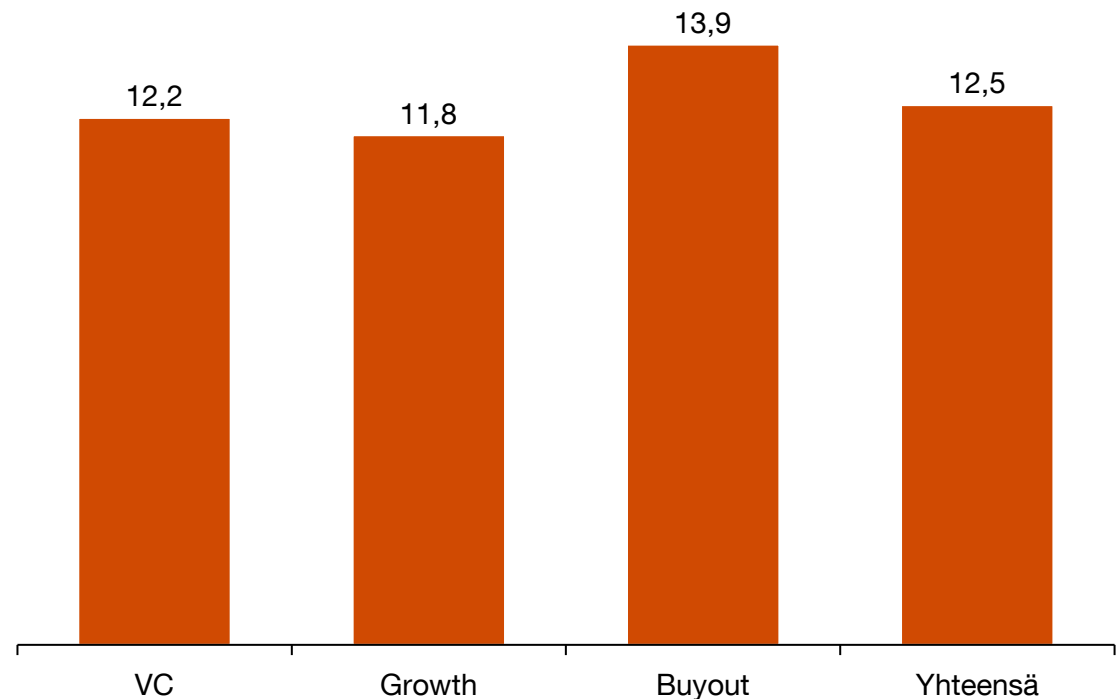
Sijoitusluokkien välillä ei ole suuria eroja, sillä naisten osuus hallituksissa eri sijoitusluokkien välillä vaihtelee 11,8 %:sta 13,9 %:iin.

Edellisvuonna erot luokkien välillä olivat merkittävästi isompia, sillä naisten osuus hallituksissa oli alimmillaan venture capital -kohdeyrityksissä 6 %:ssa ja korkeimmillaan growth-kohdeyrityksissä 14 %:ssa. Buyout-kohdeyritysten lukemat ovat pysyneet kohtalaisen tasaisina, naisten osuuden oltua aiemmin 13 %.

Tulokset eivät ole täysin vertailukelpoisia vuosien välillä johtuen otoksen vuosittaisista muutoksista.

Huom.: n = VC 272, growth 64 ja buyout 82

Keskimääräinen naisten osuus hallituksissa sijoitusluokittain
%, 2022



Naisten osuus kohdeyritysten hallitusten jäsenistä näyttää kasvavan pääomasijoittajan omistusaikana

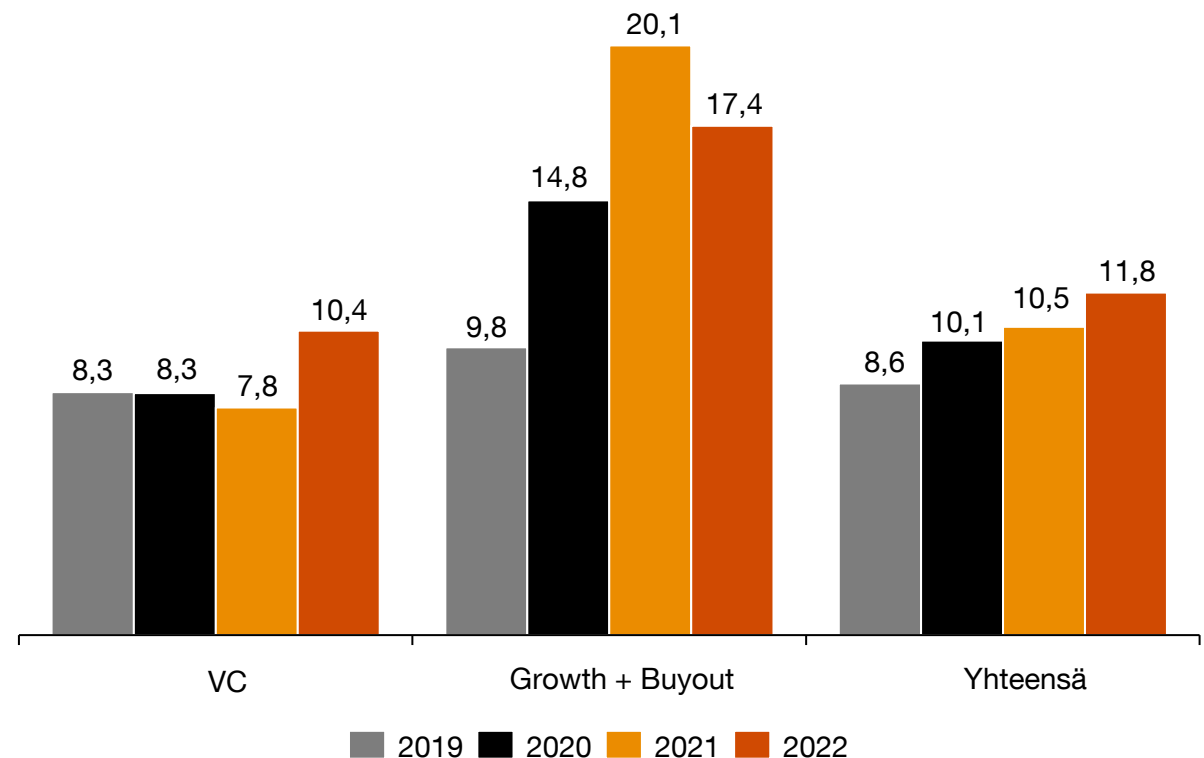
Pääomasijoittajien vaikutus kohdeyrityksiin voidaan havaita paremmin keskittymällä yrityksiin, jotka raportoivat tulokset kaikilta neljältä vuodelta 2019–2022. Näissä 72 yrityksessä naisten osuus hallitusjäsenistä nousi tarkastelun aikavälillä 9 %:sta 12 %:iin.

Sijoitusluokkien välillä voidaan havaita selkeitä eroja: growth- ja buyout-kohdeyritysten hallituksissa on havaittavissa selkeä positiivinen trendi naisten osuuden noustessa 10 %:sta 17 %:iin. On kuitenkin huomioitava, että näissä ryhmissä otos oli kohtuullisen pieni (n=20). Myös venture capital -kohdeyrityksissä naisten osuus hallituksissa kasvoi 8 %:sta 10 %:iin tarkastelun aikavälillä.

Sijoitusluokkien välisille eroille ei ole selkeää selitystä. Buyout-kohdeyritykset ovat keskimäärin suurempia, mikä tyypillisesti korreloi naisten korkeampaan osuuteen. Lisäksi niiden hallitusten keskimääräinen koko (4,4) on suurempi kuin venture capital -kohdeyrityksillä (4,0), mikä tekee diversiteetin kasvattamisesta kokonaiskuvassa helpompaa.

Huom.: n = VC 52 ja growth + buyout 20. Sisältää vain yritykset, joilta oli saatavilla data koko ajanjaksolta 2019-2022.

Naisten osuus hallituksissa vuosina 2019–2022 raportoivissa kohdeyrityksissä sijoitusluokittain %



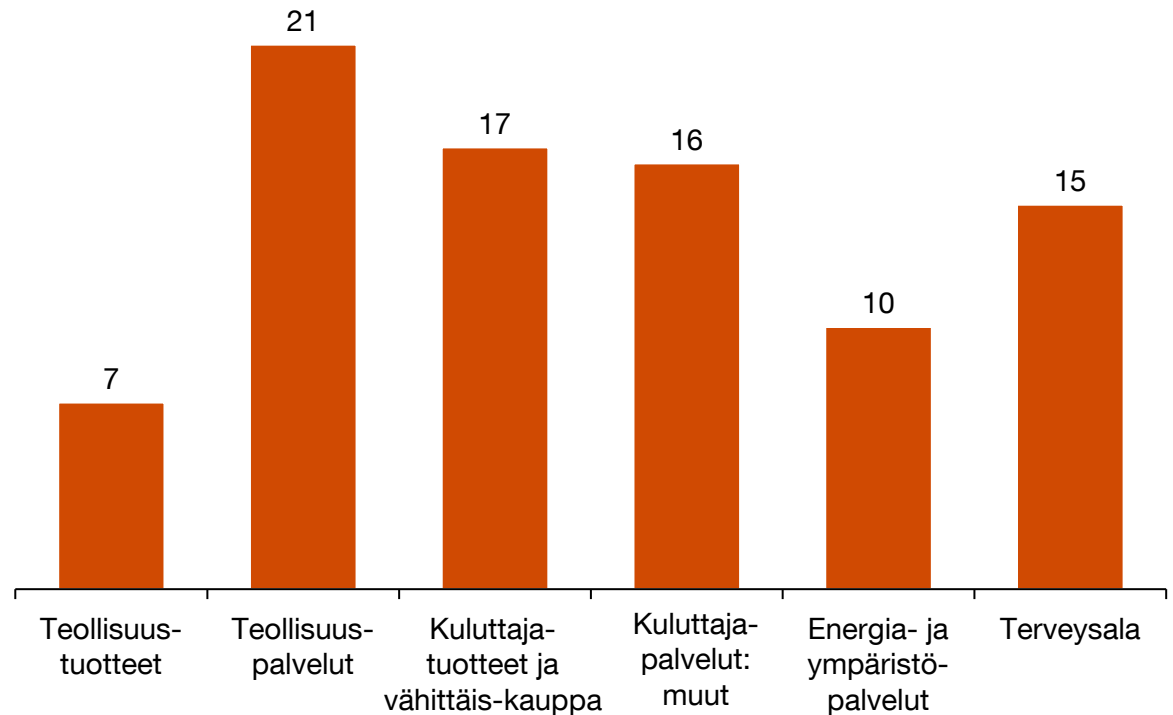
Toimialojen välillä on selkeitä eroja: naisten osuus on suurin teollisuuspalveluissa sekä kuluttajatuotteiden ja vähittäiskaupan alalla

Naisten osuudessa kohdeyritysten hallituspaikoissa on selkeitä eroja toimialojen välillä, kuten laajemminkin yritys kentällä Suomessa. Naisten osuus hallituspaikoista on suurin teollisuuspalveluiden alalla (21 %) ja keskiarvoa suurempi myös kuluttajatuotteissa ja vähittäiskaupassa (17 %), kuluttajapalveluissa (16 %) sekä terveysalalla (16 %). Naisten osuus on alhaisin teollisuustuotteiden alalla (7 %).

Eroavaisuudet heijastavat yleisesti suomalaista yritys kenttää, jossa naisten osuus hallituspaikoista esimerkiksi terveysalan yrityksissä on jopa kolme kertaa suurempi kuin tietotekniikan yrityksissä¹.

1) Tesi: Suomalaisten yritysten hallituskokoonpanot 1.4.2022
Huom: otos vaihtelee toimialojen välillä 25:sta (Kuluttajatuotteet ja vähittäiskauppa) 103:aan (Teollisuuspalvelut)

Naisten osuus hallituksissa toimialoittain
%, 2022



Kaikki sijoitusluokat

Naisten osuus on linjassa muiden suomalaisten listaamattomien saman kokoluokan yritysten kanssa, mutta Ruotsia jäljessä

Naisten osuutta pääomasijoittajien kohdeyritysten hallituksissa voidaan vertailla sekä kansainvälisesti että muuhun suomalaiseen yrityskehitykseen. Missään näistä ei olla vielä lähellä tasa-arvoa.

Ruotsalainen Swedish Venture Capital and Private Equity Association julkaisi tutkimuksen¹ 108:sta pääomasijoittajien kohdeyrityksestä, joissa 19 % hallituksen jäsenistä oli naisia. Tutkimuksen otos on kokoluokassaan parhaiten vertailukelpoinen buyout-kohdeyritysten kanssa.

Tesi julkaisi tutkimuksen² hallitusten diversiteetistä suomalaissa yrityksissä, jonka tuloksissa naisten osuus listaamattomissa keskiuurissa yrityksissä (ks. määritelmä alta) oli 13 %. Tämä vastaa parhaiten growth- ja buyout-kohdeyrityksiä koossa puolesta.

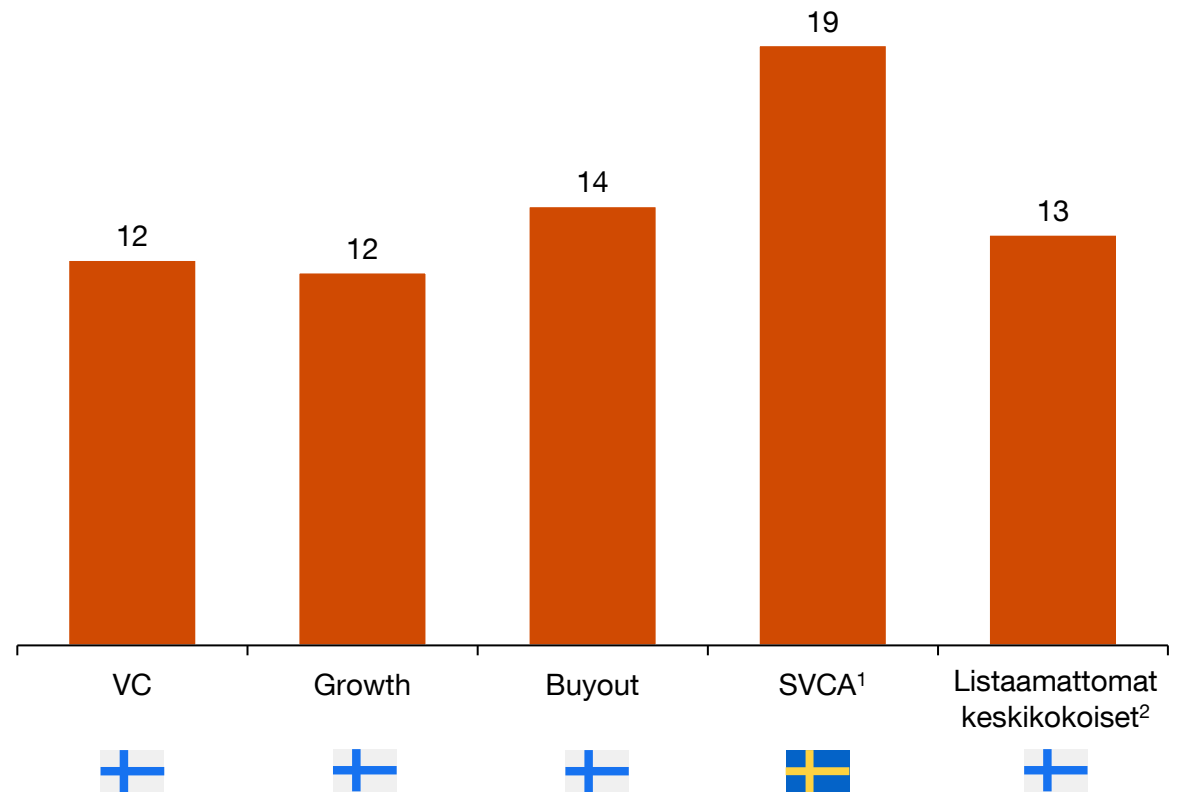
Vaikka naisten osuus suomalaisissa pääomasijoittajien kohdeyrityksissä on linjassa saman kokoluokan suomalaisten yritysten kanssa, se on selkeästi Ruotsia jäljessä.

1) SVCA: The ESG Status of Swedish Private Equity (2021)

2) Tesi: Suomalaisten yritysten hallituskokoonpanot 1.4.2022

Keskisuuri yritys = 50-250 työntekijää ja 10-50 €M liikevaihto tai 10-43 €M tase. Lähde: SVCA, Tesi

Naisten osuus hallituksissa



Pääomasijoittajien kohdeyritysten hallituksissa on keskimäärin nuorempia jäseniä – VC-kohdeyrityksissä 1/6 hallituksen jäsenistä alle 35-vuotiaita

Vuonna 2022 pääomasijoittajien kohdeyritysten hallitusten jäsenten keskimääräinen ikä (45,2 vuotta) oli huomattavasti alhaisempi verrattuna suomalaisten listaamattomien yritysten hallitusten jäsenten keskimääräiseen ikään (50,0 vuotta).

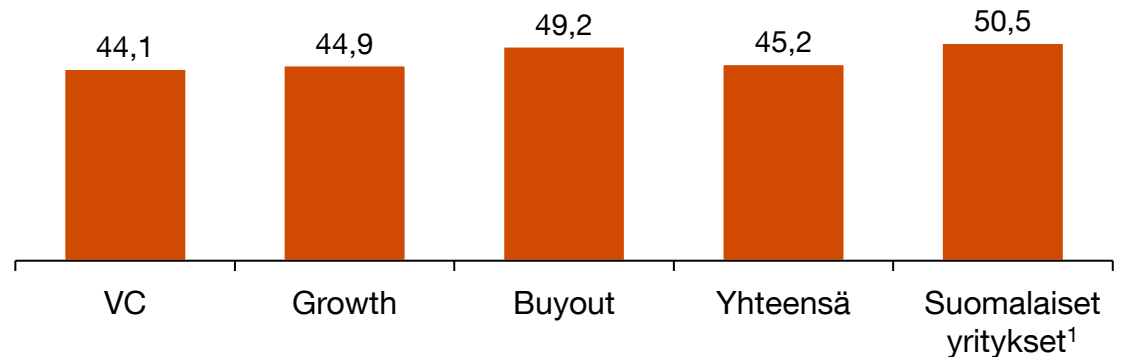
Sijoitusluokkien välillä on pieniä eroavaisuuksia: hallitusten jäsenten keskimääräinen ikä on alhaisin venture capital -kohdeyrityksissä (44,1 vuotta) ja korkein buyout-kohdeyrityksissä (49,2 vuotta). Growth-kohdeyrityksissä keskimääräinen ikä on 44,9 vuotta.

Eroja sijoitusluokkien välillä voi selittää esimerkiksi se, että yrityksen perustaja yleensä pysyy kohdeyrityksen hallituksessa. Venture capital -kohdeyritysten, eli start-upien perustajat ovat yleensä nuorempia kuin muiden yritysten perustajat.

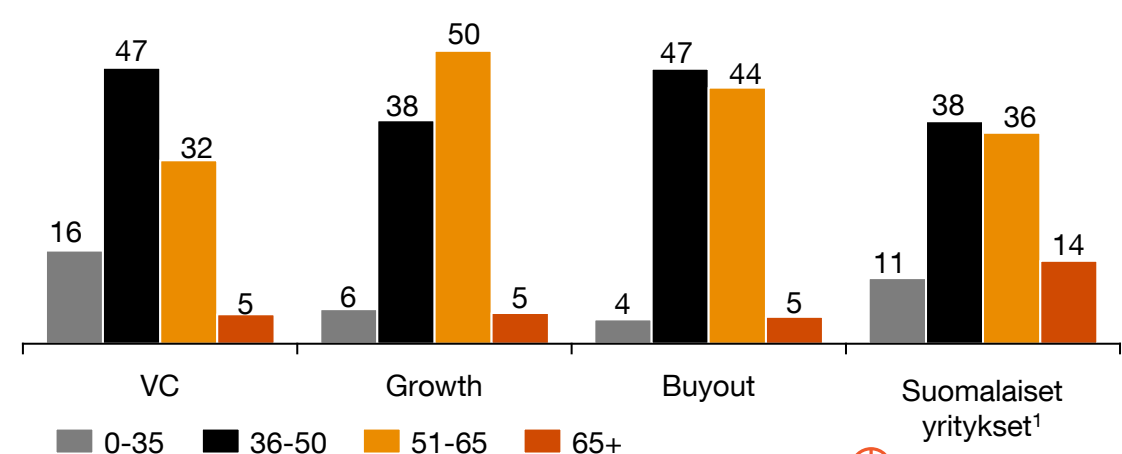
Tämä näkyy myös hallitusten jäsenten ikäjakaumassa, sillä venture capital -kohdeyritysten hallitusten jäsenistä 16 % on alle 35-vuotiaita, kun taas muissa sijoitusluokissa alle 35-vuotiaiden osuus on vain 4–6 % ja muissa suomalaisissa yrityksissä 11 %.

Huom: n = VC 251, growth 54 ja buyout 73. Lähde: Orbis
1) Tesi: Suomalaisten yritysten hallituskokoonpanot 1.4.2022. Pois lukien yritykset, joilla on alle viisi työntekijää tai ulkomaalainen omistajuus

Hallitusten jäsenten keskimääräinen ikä sijoitusluokittain 2022



Hallitusten jäsenten ikäjakauma sijoitusluokittain 2022



Pääomasijoittajien kohdeyritysten hallitukset ovat verrokkejaan kansainvälisempiä: 19 % kohdeyritysten hallitusten jäsenistä on ulkomaalaisia

Pääomasijoittajien kohdeyritysten hallitukset ovat selkeästi muita listaamattomia yrityksiä kansainvälisempiä. Vuonna 2022 kohdeyritysten hallitusten jäsenistä 19 % oli ulkomaalaisia, kun suomalaisissa yrityksissä yleisesti luku on 5 %.

Sijoitusluokkien välillä on jälleen eroja, sillä venture capital -kohdeyrityksissä ulkomaan kansalaisten osuus hallitusten jäsenistä on 22 % ja buyout-kohdeyrityksissä 11 %. Eroa voi selittää startup-yritysten kansainvälinen luonne sekä se, että usein startupeilla on myös ulkomaalaisia sijoittajia, joilla on hallituspaikka.

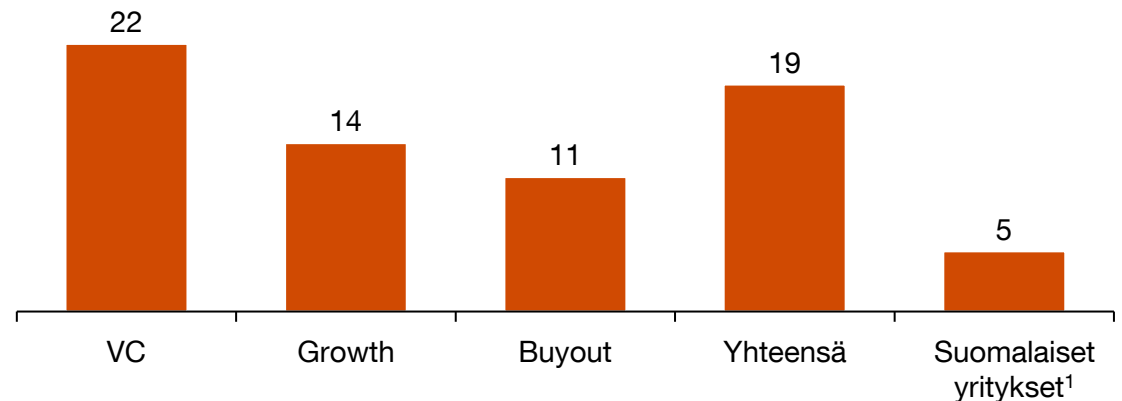
Pääomasijoittajien kohdeyritysten ulkomaalaisista hallitusjäsenistä suurin osa on ruotsalaisia, yhdysvaltalaisia ja isobritannialaisia. Muissa suomalaisissa yrityksissä virolaiset¹ muodostavat suurimman ulkomaalaisten hallitusjäsenien joukon.

Otos: yhteensä 1199 hallitusjäsentä. Lähde: Orbis

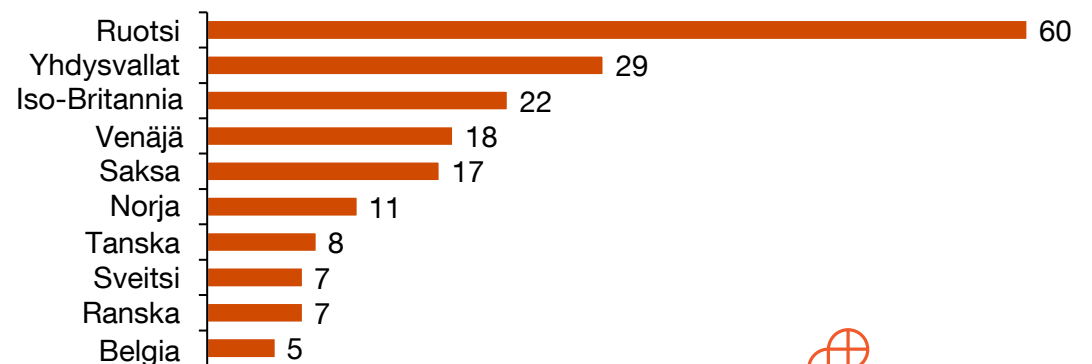
1) Tesi: Suomalaisen yritysten hallituskokoonpanot 1.4.2022.

Pl. yritykset, joilla on alle viisi työntekijää tai ulkomaalainen omistajuus.

Ulkomaalaisten hallitusjäsenien osuus kohdeyrityksissä sijoitusluokittain
%, 2022



Yleisimmät hallitusjäsenien kansalaisuudet (pl. suomalaiset)
#, 2022



Yhteyshenkilöt



Anne Horttanainen

Toimitusjohtaja

Pääomasijoittajat ry

040 510 4907

anne.horttanainen@paaomasijoittajat.fi



Jussi Lehtinen

Partner

PwC/Strategy&

020 787 8756

jussi.lehtinen@pwc.com





PwC:n tarkoitus on rakentaa yhteiskuntaan luottamusta ja ratkaista merkittäviä ongelmia. Autamme yrityksiä kasvamaan, toimimaan tehokkaasti ja raportoimaan luotettavasti jatkuvasti muuttuvassa toimintaympäristössä. Apunasi on Suomessa yli 1 300 asiantuntijaa ympäri maan. Palveluitamme ovat liikkeenjohdon konsultointi, yritysjärjestelypalvelut, veroneuvonta, lakipalvelut, riskienhallinta, tilintarkastus ja muut varmennuspalvelut. Lisää tietoa: www.pwc.fi. Twitter: @PwC_Suomi.

PwC toimii 152 maassa yli 328 000 asiantuntijan voimin. Nimi PwC viittaa PwC-ketjuun ja/tai yhteen tai useampaan sen jäsenyritykseen, joista jokainen on oma itsenäinen yhtiö. Lisää tietoa: www.pwc.com/structure.

© 2023 PricewaterhouseCoopers Oy. Kaikki oikeudet pidätetään.