



Pääomasijoittajien vaikutus

suomalaisten yritysten vastuullisuuteen

ESG-vaikuttavuustutkimus syyskuu 2024

Sisällysluettelo

Johdanto

Yleiskatsaus

E - ympäristö

S - yhteiskunta

G - hallinto



Johdanto

Pääomasijoittajat ovat aktiivisia omistajia, joilla on tärkeä rooli kohdeyritystensä kehittämisessä. Yksi kehittämisen osa-alue on yritys vastuuseen liittyvät teemat.

Tämän tutkimuksen tarkoitus on antaa yleiskuva ja – ensimmäistä kertaa – kvantifioida pääomasijoitusten vaikutusta suomalaisten kohdeyritysten vastuullisuuteen. Tutkimukseen valikoidut metriikat edustavat yleisimpiä indikaattoreita, joita käytetään yritysten vastuullisuuden arviointiin.

Vastuullisuus-, eli ESG- (ympäristö, yhteiskunta ja hallinto) tekijöiden merkitys sijoituspäätöksiä tehtäessä kasvaa jatkuvasti, sillä vastuullisuuden avulla voidaan luoda arvonnousua ja lievittää riskejä. Ylivoimaista tuottoa tavoitteleville pääomasijoittajille vastuullisuustekijöiden huomiointi ja kehittäminen on yksi arvonluonnin avaintekijöistä.

Ympäristö (Environment) tarkoittaa ympäristöasioiden huomioimista yrityksen toiminnassa. Tähän kuuluvat esimerkiksi ilmastonmuutoksen ja luontokadon hillitseminen, päästöjen vähentäminen ja luonnonvarojen kestävä käyttö.

Yhteiskunta (Social) kattaa yrityksen suhteen sen työntekijöihin, asiakkaisiin, toimitusketjuun ja ympäröivään yhteiskuntaan. Yhteiskuntavastuun tekijöitä ovat esimerkiksi työntekijöiden oikeudet, tasa-arvo ja yrityksen vaikutus yhteiskuntaan.

Hallinto (Governance) viittaa yrityksen johtoon, hallintotapaan ja läpinäkyvyyteen. Hyvään hallintotapaan kuuluvat muun muassa korruption vastainen toiminta, osakkeenomistajien oikeudet ja sisäinen valvonta.



Keskeiset tulokset

Yli 90 % suomalaisista pääomasijoittajien omistamista yrityksistä on implementoinut vähintään yhden ESG-politiikan toiminnassaan. Pääomasijoitukset ovat lisänneet yritysten ESG-fokusta – niiden yritysten osuus, joilla on vähintään yksi ESG-politiikka, nousi pääomasijoittajan omistusaikana 57 prosentista (2021) 90 prosenttiin (2023).

CO₂e-päästöjä mittaavien yritysten määrä on noussut dramaattisesti pääomasijoittajan omistusaikana. Suomalaisten pääomasijoittajien kohdeyritysten hiili-intensiteetti on myös merkittävästi eurooppalaisia verrokkeja pienempi.

Naisten osuus suomalaisten pääomasijoittajien omistamien yritysten hallituksissa on linjassa laajemman suomalaisen yrityskehityksen kanssa, mutta selkeästi ruotsalaisia pääomasijoitus-taustaisia yrityksiä jäljessä. Pääomasijoituksilla ei vaikuta olevan juuri vaikutusta kohdeyritysten hallitusten naisjäsenten osuuteen omistusjakson aikana.



Sisällysluettelo

Johdanto

Yleiskatsaus

E - ympäristö

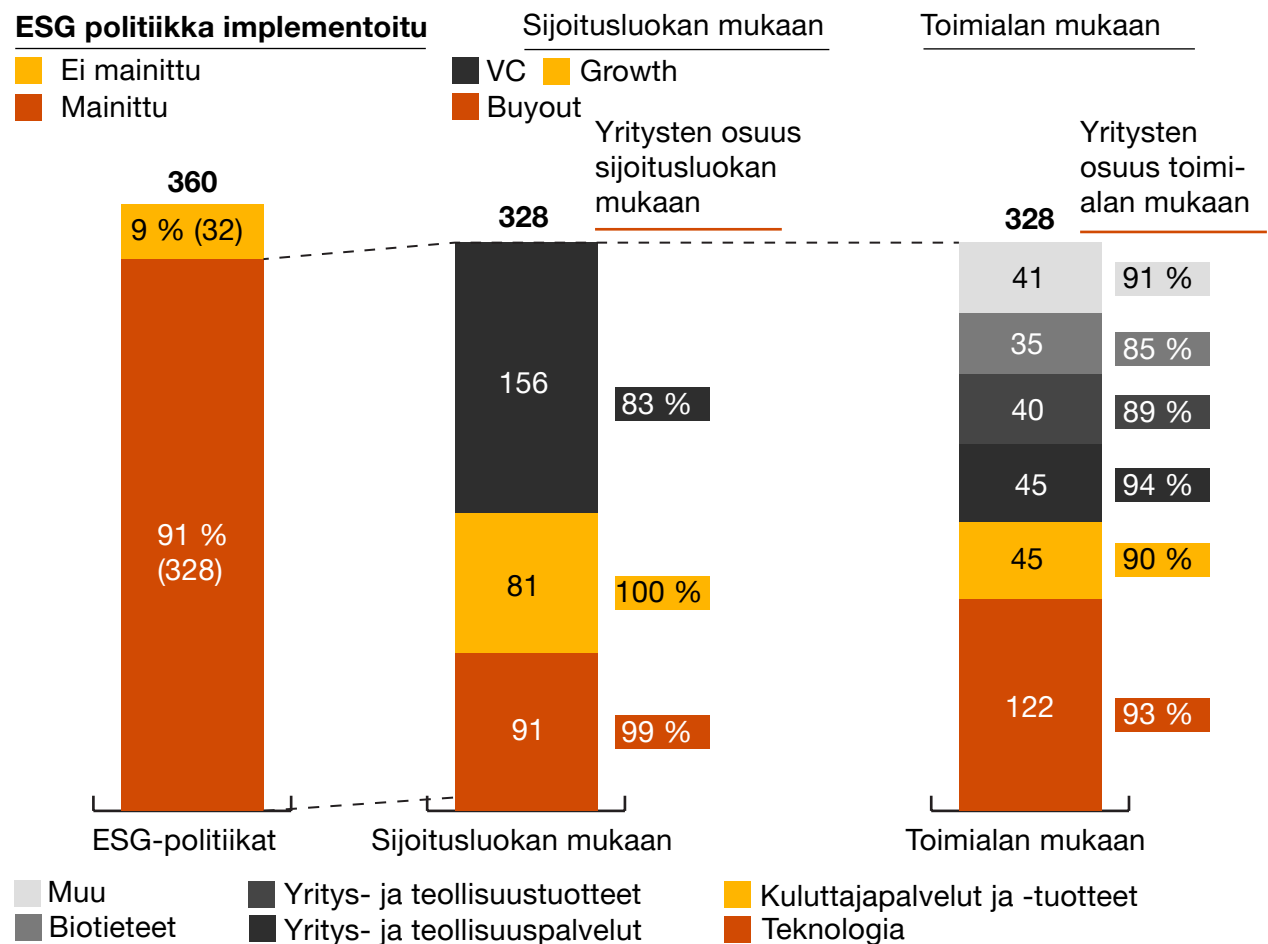
S - yhteiskunta

G - hallinto



Yli 90 % kaikista pääomasijoittajien kohdeyrityksistä on ottanut käyttöön ESG-politiikan

ESG-politiikat portfolioyhtiöissä sijoitusluokan ja toimialan mukaan, 2023, yritysten lukumäärä



Vuonna 2023 328 (91 %) kaikista relevanteista kohdeyrityksistä oli ottanut käyttöön vähintään yhden ESG-politiikan.

Niistä 32 yrityksestä, joilla ei ole ESG-politiikkaa, 31 kuuluu VC-sijoitusluokkaan, jossa yritykset ovat sekä nuorempia että kooltaan pienempiä.

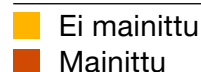
Vastuullisuus on potentiaalisen kilpailuedun lähde ja lisää rahoituksen saantimahdollisuuksia, mutta sen ohella myös sääntely ja vaatimustenmukaisuus ohjaavat kehitystä.

Kun eurooppalaista CSRD-direktiiviä pannaan yhä enemmän täytäntöön, myös sääntely todennäköisesti tiukentuu, mikä lisää panostuksia ESG-teemoihin.

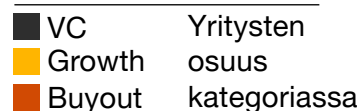
Pääomasijoitukset lisäävät yritysten ESG-fokusta

ESG-politiikkoja implementoineet portfolioyhtiöt, vuosina 2021–2023 raportoineet yritykset, yritysten lukumäärä

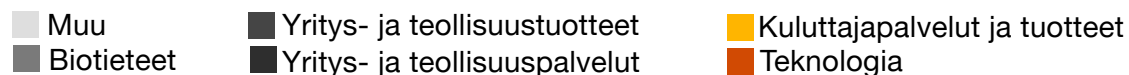
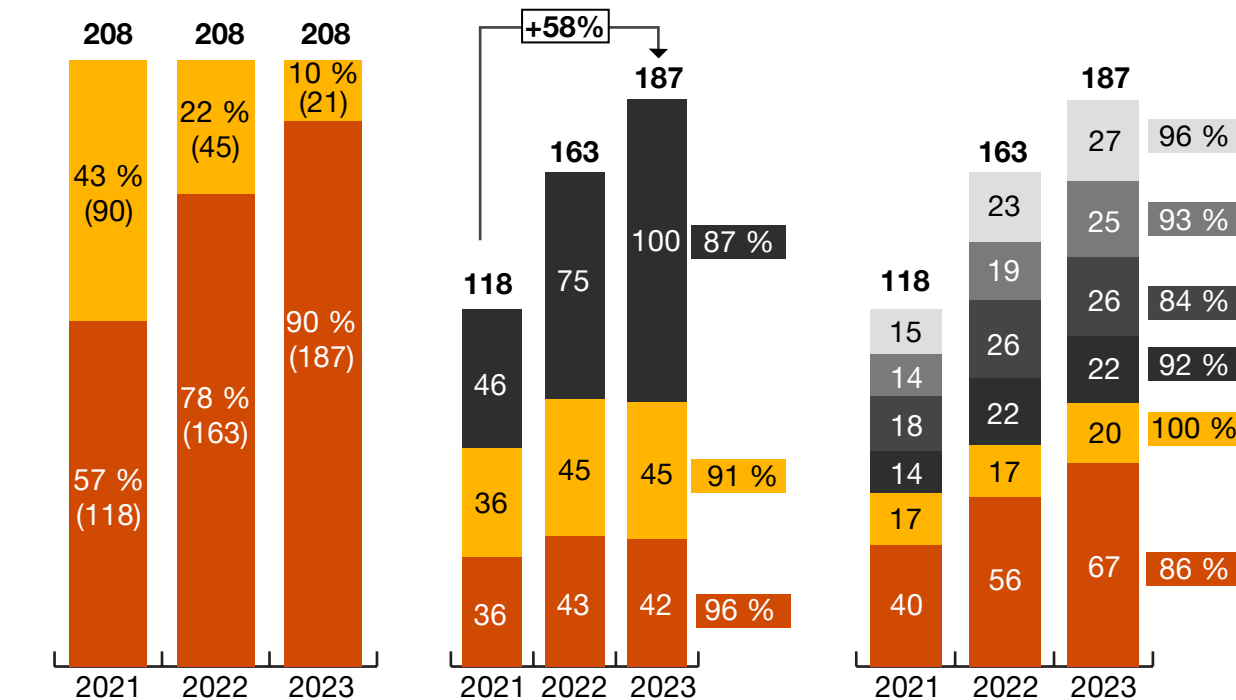
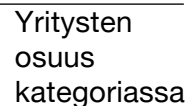
ESG-politiikka implementoitu



Sijoitusluokan mukaan



Toimialan mukaan



Niiden yritysten osuus, joilla on vähintään yksi ESG-politiikka, nousi 57 prosentista (2021) 90 prosenttiin (2023), kun tarkastellaan portfolio-yrityksiä, joista on dataa vuosilta 2021–2023.

Niistä 21 yrityksestä, jotka eivät ole ottaneet käyttöön politiikkoja vuonna 2023, 19 kuuluu VC-sijoitusluokkaan, jonka yritykset ovat sekä nuorempia että kooltaan pienempiä.

Buyout-sijoitusluokan kohdeyritykset ovat implementoineet eniten ESG-politiikkoja: 96 %:lla kaikista tutkimukseen osallistuneista yrityksistä on ESG-politiikka. Tässä selittävässä tekijänä on niiden kasvanut koko ja kypsyyden.

100 prosenttia kuluttajapalvelut- ja tuotteet -toimialan yrityksistä on ottanut käyttöön vähintään yhden politiikan, kun useimmilla muilla toimialoilla yli 85 prosenttia kaikista yrityksistä on ottanut käyttöön vähintään yhden politiikan.

Sosiaali- ja hallintopolitiikat yleisiä, ympäristöpolitiikoissa parantamisen varaa

Implementoidut ESG-politiikat sijoitusluokan mukaan, 2023, % kohdeyrityksistä

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
VC	36 %	27 %	7 %	20 %	3 %	10 %	5 %	13 %	100 %	10 %	41 %	37 %	26 %	55 %	35 %	36 %	21 %	35 %	45 %	55 %	10 %
Growth	57 %	48 %	26 %	18 %	12 %	10 %	11 %	60 %	98 %	43 %	78 %	60 %	54 %	94 %	68 %	75 %	47 %	78 %	67 %	74 %	35 %
Buyout	65 %	51 %	23 %	69 %	17 %	32 %	2 %	67 %	100 %	53 %	64 %	74 %	41 %	88 %	79 %	66 %	66 %	64 %	71 %	73 %	30 %

- 1) Yritysvastuupolitiikka
- 2) Ympäristöpolitiikka
- 3) Ympäristöjohtamisen järjestelmä
- 4) Kasviuonekaasupäästöjen (GHG) laskeminen
- 5) Kolmannen osapuolen tarkastamat/auditoimat päästötiedot
- 6) Kasviuonekaasupäästöjen vähennystavoite

- 7) Net-zero-tavoite
- 8) Energiankulutuksen seuranta
- 9) Ei toimintaa fossiilisten polttoaineiden sektorilla
- 10) Jättemäärien seuranta
- 11) Syrjinnän vastainen ja tasa-arvopolitiikka
- 12) Monimuotoisuussuunnitelma/-politiikka

- 13) Kirjallinen palkka- ja palkkiopolitiikka
- 14) Säännöllinen työntekijäkysely
- 15) Whistleblower- ja valitusmenettely
- 16) Työyhteisön kehittämissuunnitelma
- 17) Ihmisoikeuspolitiikka
- 18) Korruption vastainen ja lahjontapolitiikka

- 19) Kyberturvallisuusriskien hallintaohjelma
- 20) Code of Conduct
- 21) Toimitusketjun valvonta ESG-ongelmien varalta

% implementoitu


- <40 % implementoitu
- 40-60 % implementoitu
- >60 % implementoitu

Huom: Implementaatioiden määrä politiikkaa kohti vaihtelee välillä 0 - 150 riippuen sijoitusluokasta ja politiikasta; Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä

Pääomasijoitus kasvattaa ESG-fokusta: yritysten ESG-politiikkojen määrä on noussut

ESG-politiikkojen implementoinnin keskimääräinen muutos sijoitusluokan mukaan, 2021–2023 raportoivat yritykset, 2021–2023, prosenttiyksikkömuutos

	1	4	8	10	12	13	14	20	21
VC	40	19	15	8	31	26	36	51	5
Growth	44	4	71	20	27	42	22	47	0
Buyout	56	51	42	27	36	13	27	44	4

1) Yritysvastuupolitiikka	10) Jättemäärien seuranta	14) Säännöllinen työntekijäkysely	Muutos  <0 prosenttiyksikköä  0-20 prosenttiyksikköä  >20 prosenttiyksikköä
4) Kasvihuonekaasupäästöjen (GHG) laskeminen	12) Monimuotoisuussuunnitelma/-politiikka	20) Code of Conduct	
8) Energiankulutuksen seuranta	13) Kirjallinen palkka- ja palkkiopolitiikka	21) Toimitusketjun valvonta ESG-ongelmien varalta	

Huom: Toteutusten määrä politiikkaa kohti vaihtelee välillä 0-150 riippuen sijoitusluokasta ja politiikasta; Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä; Sisältää vain politiikat, jotka sisältyivät kyselyyn sekä vuosina 2021 että 2023

Sisällysluettelo

Johdanto

Yleiskatsaus

E - ympäristö

S - yhteiskunta

G - hallinto



Portfolioryityksillä parantamisen varaa ympäristöpolitiikkojen implementoinnissa

Implementoidut ympäristöpolitiikat sijoitusluokan mukaan, 2023, % portfolioryityksistä

	2	3	4	5	6	7	8	9	10
VC	27 %	7 %	20 %	3 %	10 %	5 %	13 %	100 %	10 %
Growth	48 %	26 %	18 %	12 %	10 %	11 %	60 %	98 %	43 %
Buyout	51 %	23 %	69 %	17 %	32 %	2 %	67 %	100 %	53 %

CSRD:n (Corporate Sustainability Reporting Directive) myötä useiden ympäristöteemojen, kuten kasvihuonekaasupäästöjen ja energian mittaamisen, sääntely kasvaa. CSRD on kuitenkin pakollinen vain yli 250 työntekijän yrityksille.

Tämä voi selittää varsinkin VC-sijoituksia saaneiden yritysten alhaista implementointiastetta, sillä ne ovat usein kooltaan pieniä ja hiljattain perustettuja.

Myös EU-taksonomia ottaa kantaa moniin ympäristöteemoihin, mutta sitä pidetään suunta-antavana ohjeistuksena, ei pakollisena sääntelynä.

Energiankulutuksen seurannan korkea implementointiaste selittyi osittain vuoden 2021 energiakriisillä.

Huom: Implementointien määrä politiikkaa kohti vaihtelee välillä 0 ja 150 riippuen sijoitusluokasta ja politiikasta; Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä.

Lähde: Euroopan komissio

2) Ympäristöpolitiikka	8) Energiankulutuksen seuranta
3) Ympäristöjohtamisen järjestelmä	9) Ei toimintaa fossiilisten polttoaineiden sektorilla
4) Kasvihuonekaasupäästöjen (GHG) laskeminen	10) Jättemäärien seuranta
5) Kolmannen osapuolen tarkastamat/auditoimat päästötiedot	
6) Kasvihuonekaasupäästöjen vähennystavoite	
7) Net-zero-tavoite	

% implementoitu	
■	<40 % implementoitu
■	40-60 % implementoitu
■	>60 % implementoitu

Pääomasijoitus lisää fokusta ympäristöasioihin, kuten päästöjen, energiankulutuksen ja jätemäärien seurantaan

Implementoitujen ympäristöpolitiikkojen keskimääräinen muutos sijoitusluokan mukaan, 2021–2023 raportoivat yritykset, 2021–2023, prosenttiyksikkömuutos

	4	8	10
VC	19	15	8
Growth	4	71	20
Buyout	51	42	27

Vuosilta 2021–2023 on rajallinen määrä dataa, joten mitattavissa olevia politiikkoja on vähän.

Kaikissa kolmessa mitatussa politiikassa implementointien määrä on selvästi lisääntynyt, ja useimmissa politiikoissa on nousua yli 20 prosenttiyksikköä.

Etenkin energiankulutuksen seuranta on lisääntynyt voimakkaasti vuodesta 2021 lähtien, mikä selittyy vuoden 2021 energiakriisillä: energian hinnat nousivat huimasti, ja keskustelu aiheesta kasvoi maailmanlaajuisesti.

Kasvihuonekaasupäästöjä mittaavien buyout-luokkaan kuuluvien yritysten määrä on kasvanut voimakkaasti. Tämä saattaa selittyä CSRD-sääntelyllä, joka todennäköisesti vaikuttaa sellaisiin buyout-luokan yrityksiin, jotka ylittävät 250 työntekijän rajan.

Huom: Implementaatioiden määrä politiikkaa kohti vaihtelee välillä 0-150 riippuen sijoitusluokasta ja politiikasta; Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä; Sisältää vain politiikat, jotka sisältyivät kyselyyn sekä vuosina 2021 että 2023

4) Kasvihuonekaasupäästöjen (GHG) laskeminen

8) Energiankulutuksen seuranta

10) Jätemäärien seuranta

Muutos

- <0 prosenttiyksikköä
- 0-20 prosenttiyksikköä
- >20 prosenttiyksikköä

Vuonna 2023 noin 37 % kaikista kohdeyrityksistä mittaa CO2e-päästöjä (yhdistetty alueet 1, 2 ja 3)

CO2e-päästöjä mittaavat portfolioyhtiöt sijoitusluokan ja toimialan mukaan, 2023, yritysten lukumäärä

Portfolioyritykset, jotka mittaavat CO2e-päästöjä

- Ei mainittu
- Mainittu

Sijoitusluokan mukaan

- VC Yritysten osuus
- Growth Yritysten osuus
- Buyout kategoriassa

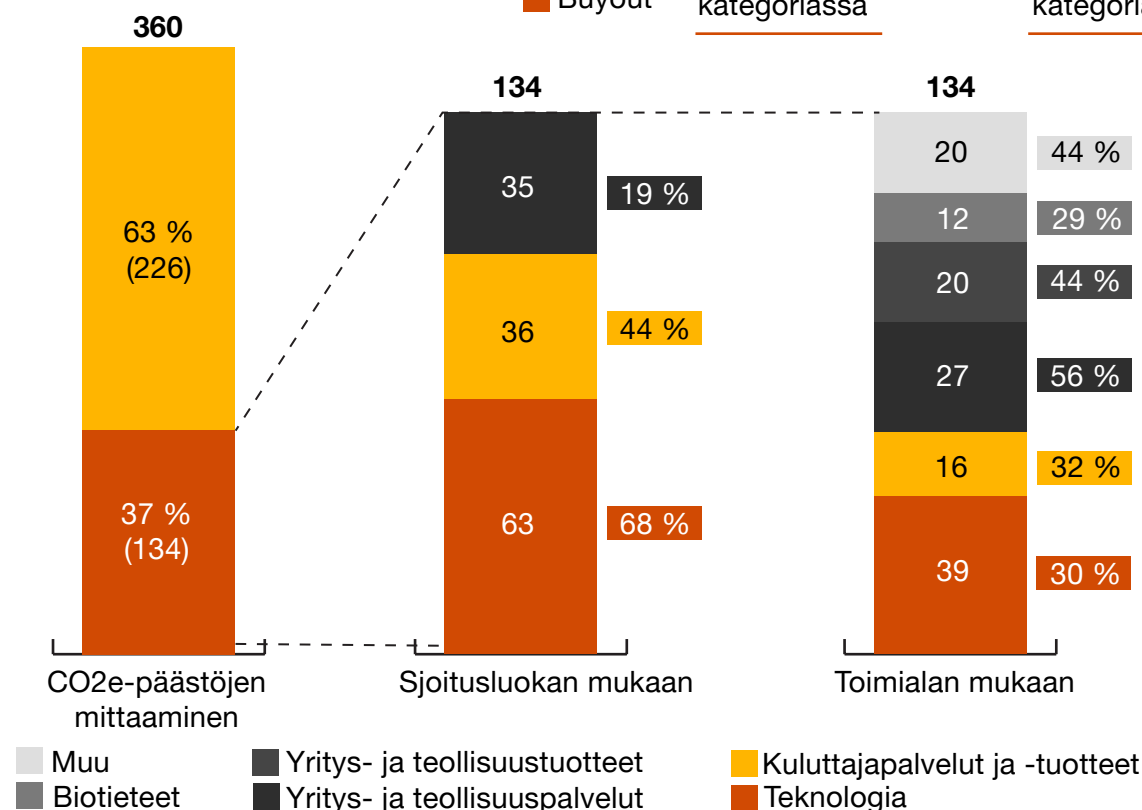
Toimialan mukaan

- Yritysten osuus
- Yritysten osuus
- Yritysten osuus
- Yritysten osuus
- Yritysten osuus
- Yritysten osuus

Kaikista kohdeyrityksistä 134 (37 %) mittasi CO2e-päästöjä.

Näistä 63 kuuluu buyout-sijoitusluokkaan, mikä vastaa 68 % kaikista otokseen kuuluvista buyout-sijoitusluokan yrityksistä.

Suurin määrä raportoivia yrityksiä on teknologia-teollisuudessa, mutta CO2e-raportointi on yleisempää esimerkiksi yritys- ja teollisuuspalveluissa ja tuotteissa.



Huom: Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä; Yhdistetty alueiden 1, 2 ja 3 -mittaukset

Pääomasijoitukset kasvattivat CO2e-päästöjä mittaavien yritysten määrää dramaattisesti

CO2e-päästöjä mittaavat portfolioyhtiöt, 2021–2023 raportoivat yritykset, yritysten lukumäärä

Portfolioyritykset, jotka mittaavat CO2e-päästöjä

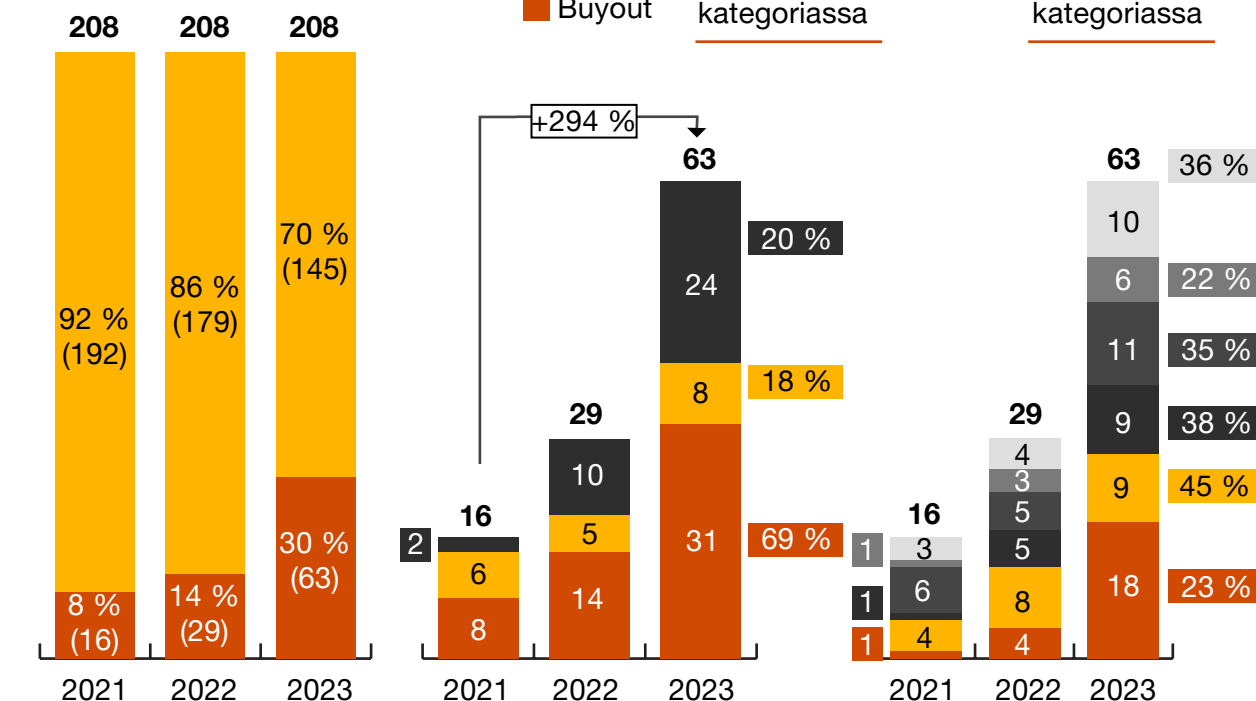
- Ei mainittu
- Mainittu

Sijoitusluokan mukaan

- VC Yritysten osuus kategoriassa
- Growth Yritysten osuus kategoriassa
- Buyout Yritysten osuus kategoriassa

Toimialan mukaan

- Yritysten osuus kategoriassa



- Muu
- Biotieteet
- Yritys- ja teollisuustuotteet
- Yritys- ja teollisuuspalvelut
- Kuluttajapalvelut ja -tuotteet
- Teknologia

CO2e-päästöjä mittaavien yritysten määrä on kasvanut 16 yrityksestä (2021) 63 yritykseen (2023).

Niillä 63 yrityksellä, jotka mittaavat CO2e-päästöjä, ei ole yhteisiä ominaisuuksia, vaan ne ovat niin toimialoiltaan kuin kooltaan vaihtelevia.

Buyout-sijoitusluokkaan kuuluvat yritykset mittaavat eniten CO2e-päästöjä sekä absoluuttisesti että suhteellisesti, mikä selittyy niiden koon kasvulla.

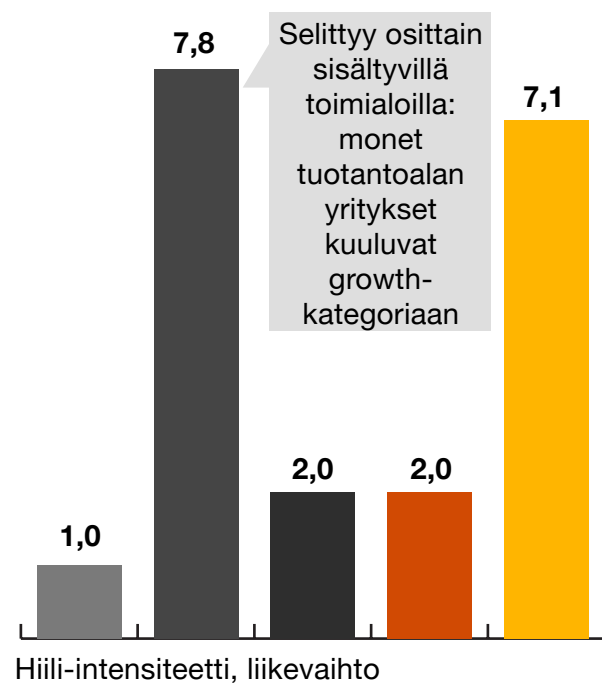
Huom: Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä;
Yhdistetty alueiden 1, 2 ja 3 -mittaukset

Portfolioyritysten liikevaihtoon perustuva hiili-intensiteetti on alhainen eurooppalaisessa vertailussa

Hiili-intensiteetin mediaani liikevaihdon mukaan sijoitusluokkaa ja toimialaa kohden, 2023, tCO₂e per M€

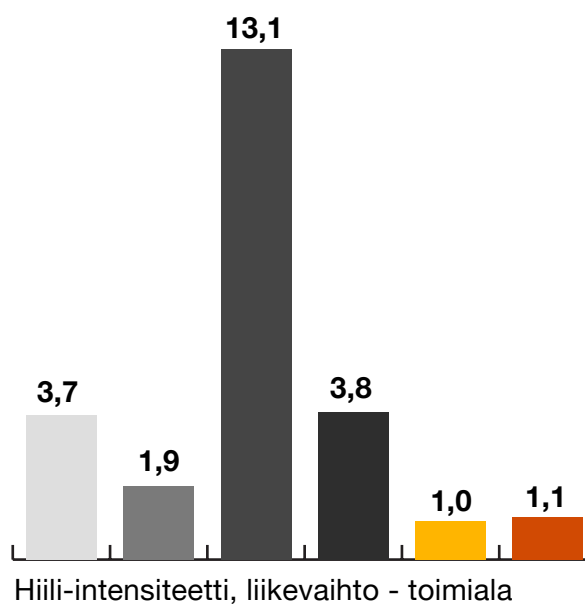
Hiili-intensiteetin mediaani sijoitusluokkaa kohden (tCO₂e per M€), 2023

VC Buyout Euroopan mediaani¹
Growth Yhteensä



Toimialan mukaan

Kuluttajapalvelut ja -tuotteet
Muu
Yritys- ja teollisuustuotteet
Yritys- ja teollisuuspalvelut
Teknologia
Biotieteet



Hiili-intensiteetti määritellään CO₂e-tonneina per M€ liikevaihtoa.

Tutkitun otoksen hiili-intensiteetin mediaani on 2 t/M€. Tämä on selvästi pienempi luku kuin eurooppalaisten kohdeyritysten 7t/M€, joka selviää Invest Europeen vuonna 2022 tekemästä tutkimuksesta.

Kuten voi odottaa, toimialojen välillä on selkeitä eroja. Esimerkiksi yritys- ja teollisuustuotteiden hiili-intensiteetti on muita toimialoja korkeammalla tasolla.

Intensiteetti vaihtelee selvästi sijoitusluokittain. Growth-sijoitusluokan yritykset ovat hiili-intensiivisempiä, mikä selittyy osittain yritys-joukkoon sisältyvillä toimialoilla.

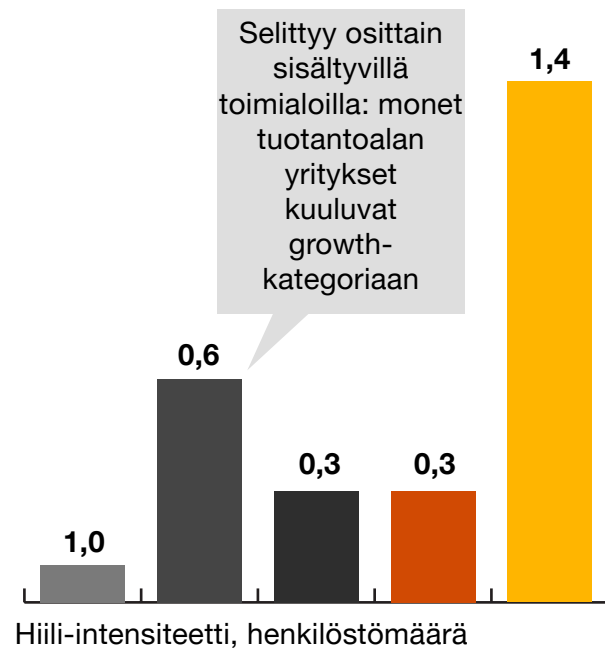
1) Invest Europe, 2022. Huom: N = 22/VC, 30/growth, 58/buyout; N = 14/kuluttajapalvelut ja -tuotteet, 19/muu, 14/yritys- ja teollisuustuotteet, 25/yritys- ja teollisuuspalvelut, 27/teknologia, 11/biotieteet

Hiili-intensiteetti henkilöstömäärän mukaan on selvästi pienempi kuin eurooppalaisissa pääomasijoittajien kohdeyrityksissä

Hiili-intensiteetin mediaani henkilöstömäärän mukaan sijoitusluokkaa ja toimialaa kohti, 2023, tCO2e työntekijää kohti

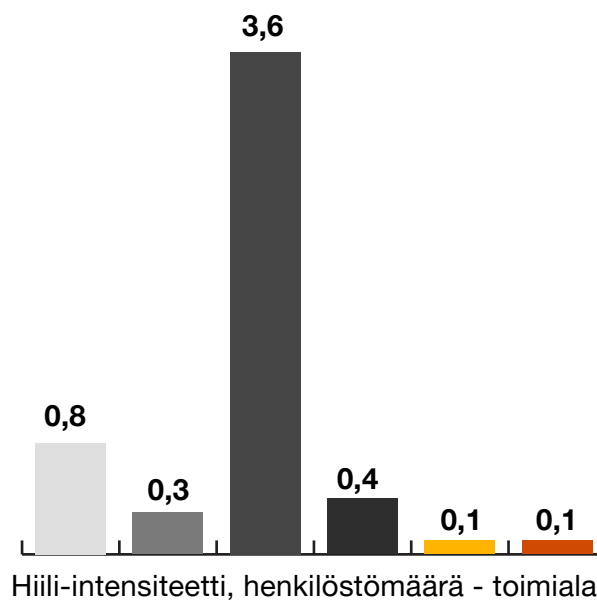
Hiili-intensiteetin mediaani henkilöstömäärän mukaan (tCO2e työntekijää kohti), 2023

VC Buyout Euroopan mediaani¹
Growth Yhteensä



Toimialan mukaan

Kuluttajapalvelut ja -tuotteet
Muu
Yritys- ja teollisuustuotteet
Yritys- ja teollisuuspalvelut
Teknologia
Biotieteet



Hiili-intensiteetti henkilöstömäärän mukaan määritellään CO2e-tonneina työntekijää kohti.

Hiili-intensiteetin mediaani henkilöstömäärän mukaan on 0,3 tCO2e työntekijää kohden. Yritys- ja teollisuustuotteiden luvut ovat korkeimmat, 3,6 tCO2e työntekijää kohti.

Invest European tutkimuksen mediaani vuodelta 2022 on 1,4 tCO2e työntekijää kohti, mikä on huomattavasti suomalaisten kohdeyritysten mediaania korkeampi.

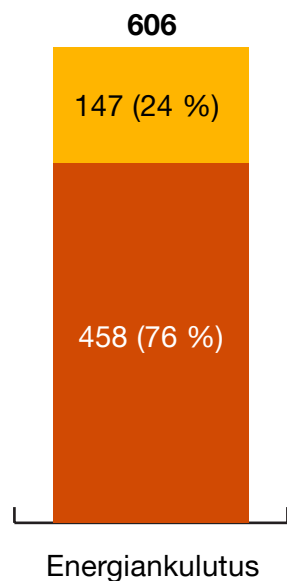
1) Invest Europe, 2022. Huom: N = 22/VC, 30/growth, 58/buyout; N = 14/kuluttajapalvelut ja tuotteet, 19/muu, 14/yritys- ja teollisuustuotteet, 25/yritys- ja teollisuuspalvelut, 27/teknologia, 11/biotieteet; Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä

24 prosenttia portfolioyritysten kuluttamasta energiasta tuli uusiutuvista energialähteistä vuonna 2023

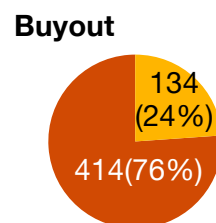
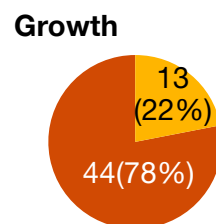
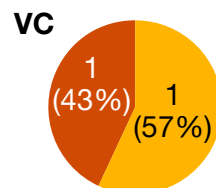
Energiankulutus sijoitusluokan ja toimialan mukaan, uusiutuva ja uusiutumaton energia, GWh, 2023

Energiankulutus, GWh

- Uusiutuvan energian kulutus
- Uusiutumattoman energian kulutus

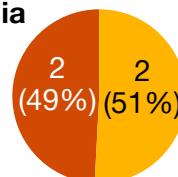


Sijoitusluokan mukaan

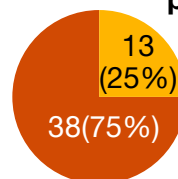


Toimialan mukaan

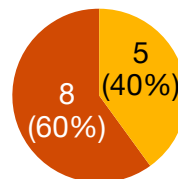
Teknologia



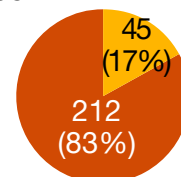
Yritys- ja teollisuus-tuotteet



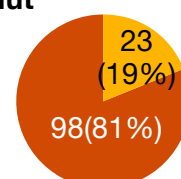
Biotieteet



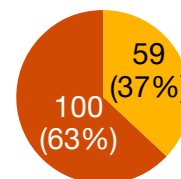
Kuluttajapalvelut ja -tuotteet



Yritys- ja teollisuus-palvelut



Muu



Portfolioryitysten kokonaisenergiankulutus on 606 GWh, josta 24 % (147) tulee uusiutuvista energialähteistä.

Uusiutuvan energian osuus on 57 %, 13 % ja 24 % VC-, growth- ja buyout-sijoitusluokissa.

Tuloksia selittää se, että VC-sijoitusluokan kohdeyritykset keskittyvät usein enemmän teknologiaan, jolla on pienempi energiankulutus.

Growth-sijoitusluokan kohdeyrityksissä on monia tuotannon alan yrityksiä, mikä voi selittää niiden alhaista uusiutuvan energian osuutta.

On hyvä huomioida, että ydinenergiaa ei lasketa uusiutuvaksi energiaksi, jolloin fossiilisista polttoaineista tulevan energian osuus on paljon pienempi kuin 76 %.

Huom: Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä;

N = 11/VC, 31/growth, 63/buyout; N = 13/kuluttajapalvelut ja tuotteet, 18/muu, 15/yritys- ja teollisuustuotteet, 29/yritys- ja teollisuus-palvelut, 22/teknologia, 8/biotieteet

Sisällysluettelo

Johdanto

Yleiskatsaus

E - ympäristö

S - yhteiskunta

G - hallinto



Suuri painotus yhteiskuntapolitiikoissa – erityisesti growth- ja buyout-sijoittajien kohdeyrityksissä

Implementoidut yhteiskuntapolitiikat sijoitusluokan mukaan, 2023, % portfolioyrityksistä

	11	12	13	14	15	16	17
VC	41 %	37 %	26 %	55 %	35 %	36 %	21 %
Growth	78 %	60 %	54 %	94 %	68 %	75 %	47 %
Buyout	64 %	74 %	41 %	88 %	79 %	66 %	66 %

Pääomasijoittajien kohdeyrityksissä on nähtävissä korkea implementointiaste kaikissa yhteiskuntapolitiikoissa – erityisesti growth- ja buyout-sijoittajien kohdeyrityksissä.

Työyhteisön kehittämissuunnitelma on Suomessa pakollinen kaikille yli 20 työntekijän yrityksille.

Kirjallinen palkkapolitiikka on EU-direktiivien mukaan pakollinen yli 100 työntekijän yrityksille, ja vuonna 2026 siitä tulee pakollista kaikille.

Syrjinnän vastainen politiikka on pakollinen suuremmille yrityksille Suomessa.

11) Syrjinnän vastainen ja tasa-arvopolitiikka

12) Monimuotoisuussuunnitelma/-politiikka

13) Kirjallinen palkka- ja palkkiopolitiikka

14) Säännöllinen työntekijäkysely

15) Whistleblower- ja valitusmenettely

16) Työyhteisön kehittämissuunnitelma

17) Ihmisoikeuspolitiikka

% implementoitu

- <40 % implementoitu
- 40-60 % implementoitu
- >60 % implementoitu

Huom: Implementointien määrä politiikkaa kohti vaihtelee välillä 0 - 150 riippuen sijoitusluokasta ja politiikasta; Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä

Pääomasijoituksilla selkeä vaikutus yhteiskuntapolitiikkojen implementointiasteeseen suomalaisissa yrityksissä

Implementoitujen yhteiskuntapolitiikkojen keskimääräinen muutos sijoitusluokan mukaan, 2021–2023 raportoivat yritykset, 2021–2023, prosenttiyksikkömuutos

	12	13	14
VC	31	26	36
Growth	27	42	22
Buyout	36	13	27

Vuodesta 2021 lähtien kaikkien mitattavissa olevien politiikkojen implementointiaste on kasvanut – useimmissa tapauksissa yli 20 prosenttiyksikköä.

Monimuotoisuussuunnitelman/-politiikan implementoituiden yritysten määrä on lisääntynyt merkittävästi, mikä kertoo portfolioyritysten halusta monipuolistaa organisaatioitaan.

12) Monimuotoisuussuunnitelma/-politiikka

13) Kirjallinen palkka- ja palkkiopolitiikka

14) Säännöllinen työntekijäkysely

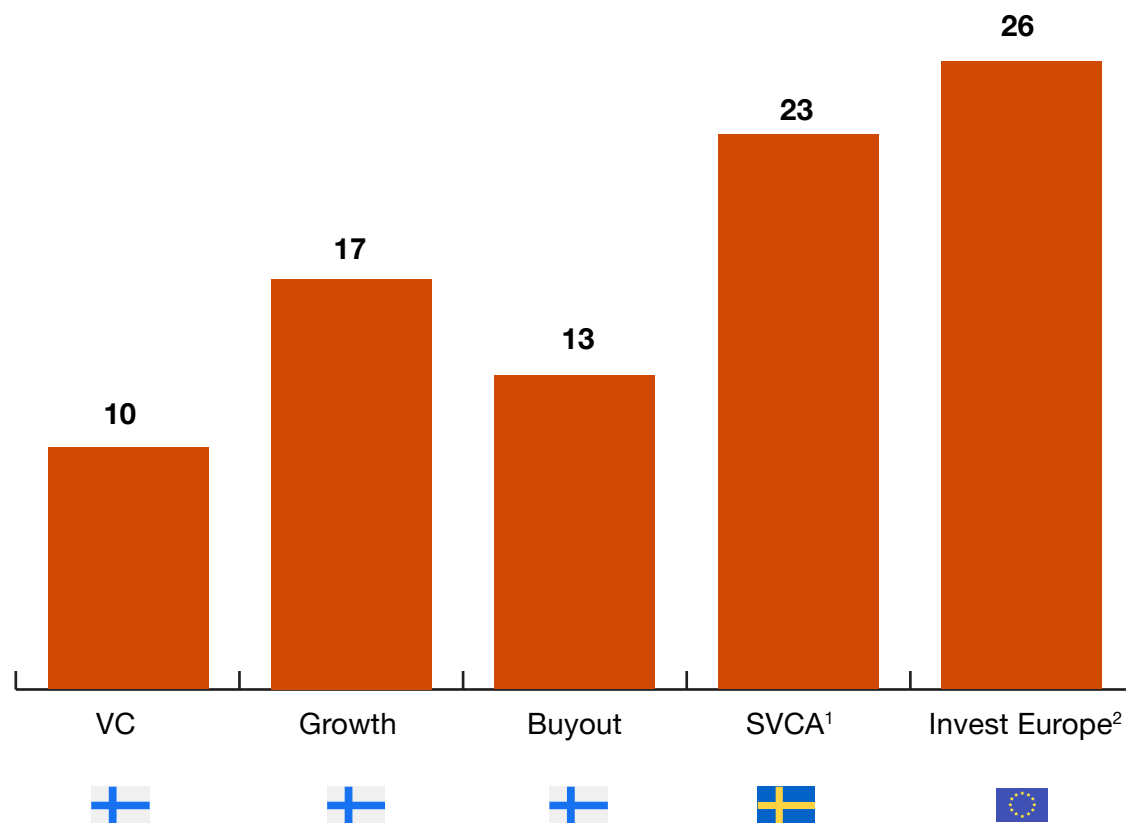
Muutos

- <0 prosenttiyksikköä
- 0-20 prosenttiyksikköä
- >20 prosenttiyksikköä

Huom: Implementaatioiden määrä politiikkaa kohti vaihtelee välillä 0-150 riippuen sijoitusluokasta ja politiikasta; Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä; Sisältää vain politiikat, jotka sisältyivät kyselyyn sekä vuosina 2021 että 2023

Naisten osuus hallituksissa on selvästi alle ruotsalaisten ja eurooppalaisten portfolioyritysten tason

Naisten keskimääräinen osuus hallituksissa, %



Naisten osuutta pääomasijoittajien kohdeyritysten hallituksissa voidaan vertailla kansainvälisesti esimerkiksi ruotsalaisiin kohdeyrityksiin tai laajempaan eurooppalaisten pääomasijoittajien kohdeyritysjoukkoon.

Ruotsalainen Swedish Venture Capital and Private Equity Association julkaisi tutkimuksen 95 yrityksestä, joissa 23 prosenttia hallituksen jäsenistä oli naisia¹.

Invest Europe on taas julkaissut tutkimuksen eurooppalaisista pääomasijoittajien kohdeyrityksistä, joissa 26 prosenttia hallituksen jäsenistä oli naisia².

Naisten osuus suomalaisten kohdeyritysten hallituksissa on siis selvästi alle ruotsalaisten ja eurooppalaisten kohdeyritysten tason.

1) SVCA: The ESG Status of Swedish Private Equity (2023).

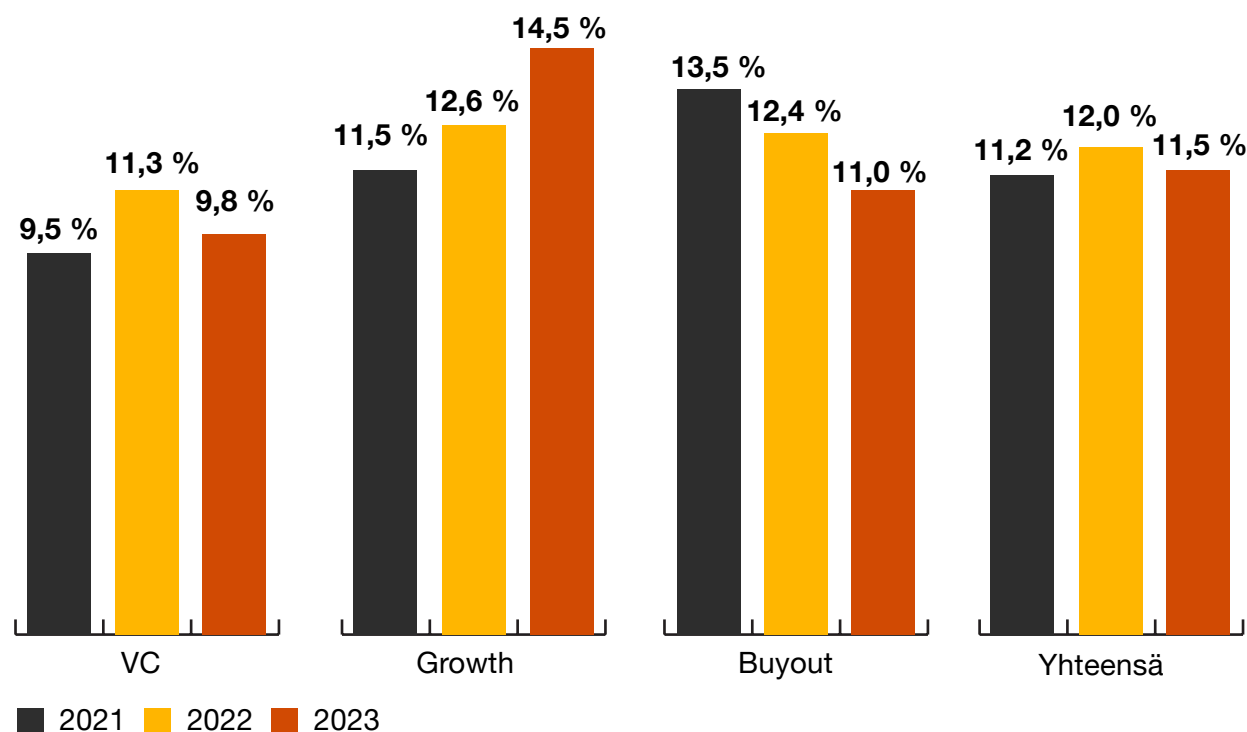
2) Invest Europe (2024)

Huom: Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä;

N = 430/yhteensä, 241/VC, 94/growth, 95/buyout

Pääomasijoituksella ei juuri vaikutusta kohdeyritysten hallitusten naisjäsenten osuuteen omistajakauden aikana

Naisten keskimääräinen osuus vuosilta 2021–2023 raportoivien yritysten hallituksissa sijoitusluokittain, %



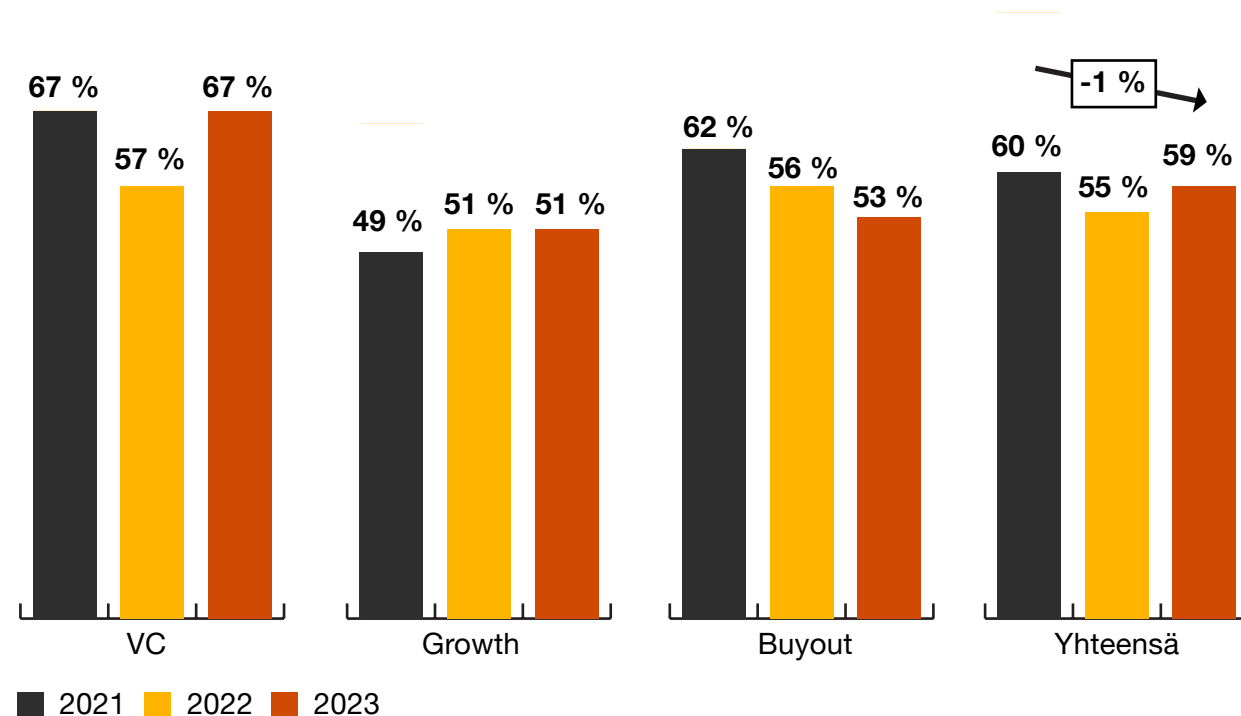
Keskittymällä niihin yhtiöihin, jotka ovat raportoineet lukunsa kolmena peräkkäisenä vuonna välillä 2021–2023, on mahdollista arvioida pääomasijoittajien vaikutusta omistamiinsa yrityksiin. Tarkastelluissa yrityksissä naisten keskimääräinen osuus on pysynyt tasaisena vuosien aikana.

Sijoitusluokkien välillä on havaittavissa eroja. Buyout-sijoittajien kohdeyritysten kohdalla on nähtävissä negatiivinen suuntaus naisten osuuden pienentyessä 13,5 prosentista 11 prosenttiin, kun taas growth-sijoittajien kohdeyrityksissä suuntaus on ollut positiivinen (11,5 % vs. 14,5 %).

Huom: Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä; Sisältää vain yritykset, jotka ovat raportoineet tiedot kaikilta vuosilta välillä 2021–2023; N = 54/VC, 35/growth, 34/buyout

Yli puolella vuosina 2021–2023 raportoivista portfolioyrityksistä ei ole naispuolisia hallituksen jäseniä

Keskimääräinen osuus vuosina 2021–2023 raportoineista portfolioyrityksistä, joiden hallituksissa ei ole naisia, %



Niiden yritysten osuus, joissa ei ole naisia hallituksissa, on säilynyt melko tasaisena hieman yli 50 %:ssa useiden vuosien ajan.

Verrattuna muihin sijoitusluokkiin VC-sijoittajien kohdeyrityksillä on huomattavasti enemmän tehtävää hallitusten monimuotoisuuden suhteen – noin kahdella kolmasosalla yrityksistä ei ole naisia hallituksessaan.

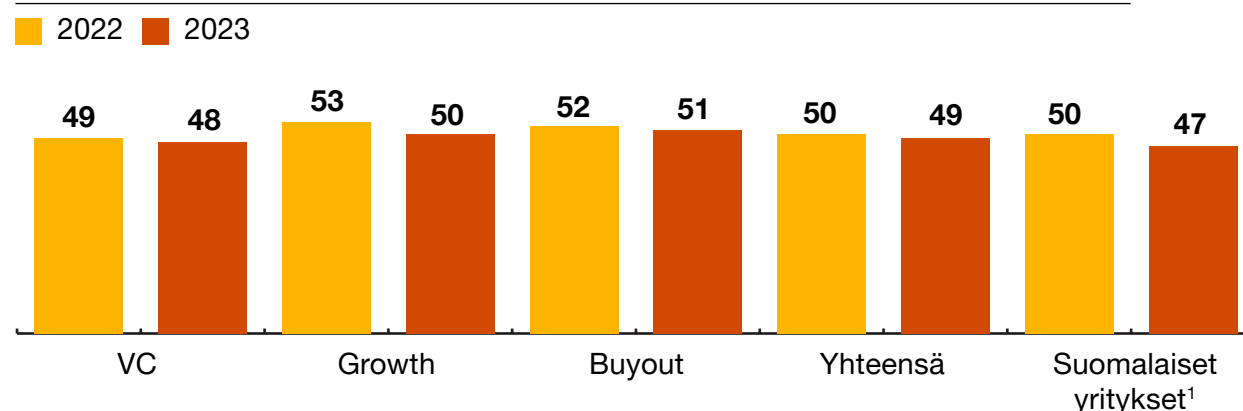
Buyout on ainoa sijoitusluokka, joka on kasvattanut naisten osuutta hallituksissa vuosien varrella luvun pudotessa yhdeksän prosenttiyksikköä 62 prosentista 53 prosenttiin.

Huom: Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä; Sisältää vain yritykset, jotka ovat raportoineet tiedot kaikilta vuosilta välillä 2021–2023; N = 54/VC, 35/growth, 34/buyout

Kohdeyritysten hallitusten jäsenten keski-ikä on hieman korkeampi kuin suomalaisyritysten hallitusten jäsenten keski-ikä

Monimuotoisuus portfolioyritysten hallituksissa

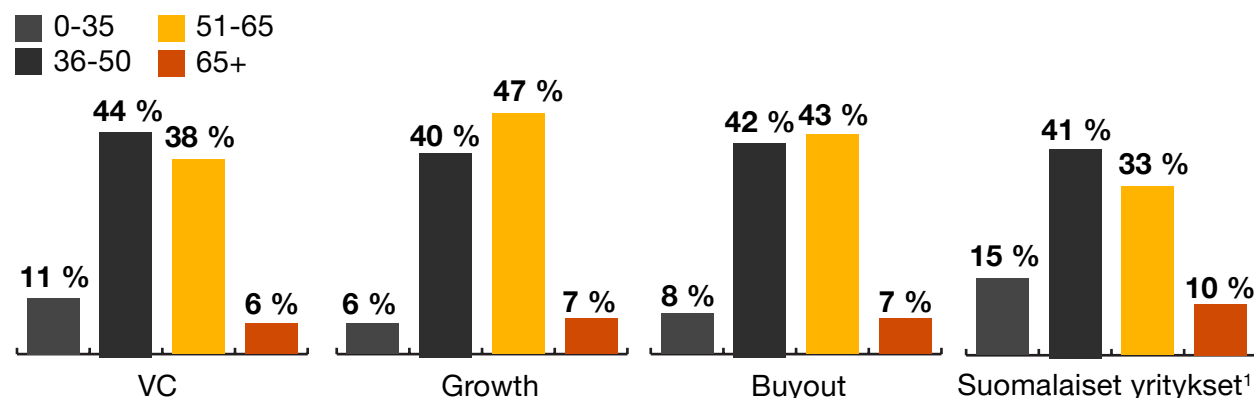
Hallituksen jäsenten keski-ikä sijoitusluokittain, 2022–2023



Vuonna 2023 portfolioyritysten hallitusten jäsenten keski-ikä oli 49 vuotta – yhden vuoden verran laskua vuodesta 2022. Samaan aikaan suomalaisyritysten hallitusten jäsenten keski-ikä laski kolmella vuodella. Kohdeyritysten hallitusten jäsenten keski-ikä on siis kaksi vuotta korkeampi kuin suomalaisyritysten hallitusten jäsenten keski-ikä.

Keskisarvoissa on eroja sijoitusluokkien välillä. VC-sijoitusluokan kohdeyritysten hallitusjäsenten keski-ikä on marginaalisesti alhaisin, 48 vuotta vuonna 2023.

Hallituksen jäsenten ikäjakauma sijoitusluokittain, 2023



VC-sijoitusluokkaan kuuluvien startupien perustajat ovat usein suhteellisen nuoria, ja perustaja pysyy usein hallituksessa, mikä saattaa selittää VC-sijoitusluokan hallitusten jäsenten nuoremman keski-ian.

Tämä heijastuu myös hallitusten jäsenten ikäjakaumaan. VC-sijoittajien kohdeyrityksissä hallituksen jäsenistä 13 % on alle 35-vuotiaita (vs. 6 % (growth) ja 8 % (buyout)).

1) Tesi: Suomalaisen yritysten hallituskokoonpanot 2023

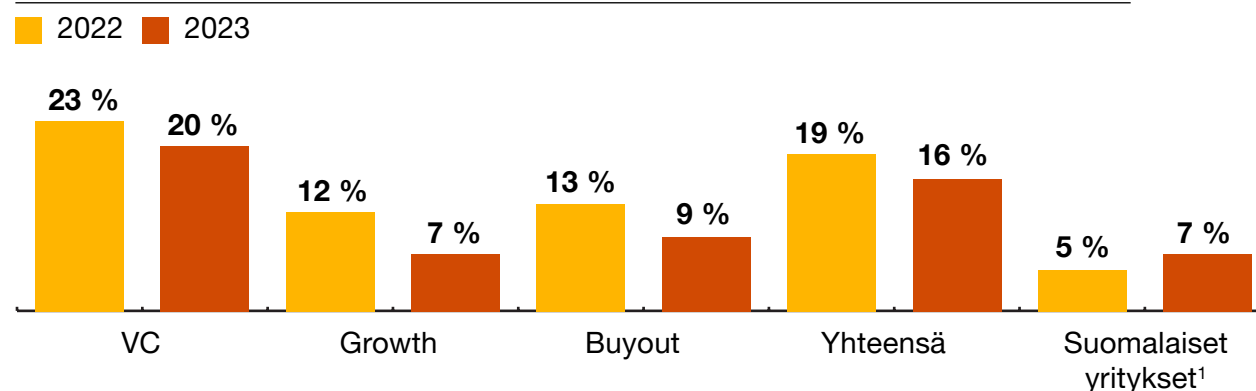
Huom: Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä;

N = 430/yhteensä, 241/VC, 94/growth, 95/buyout

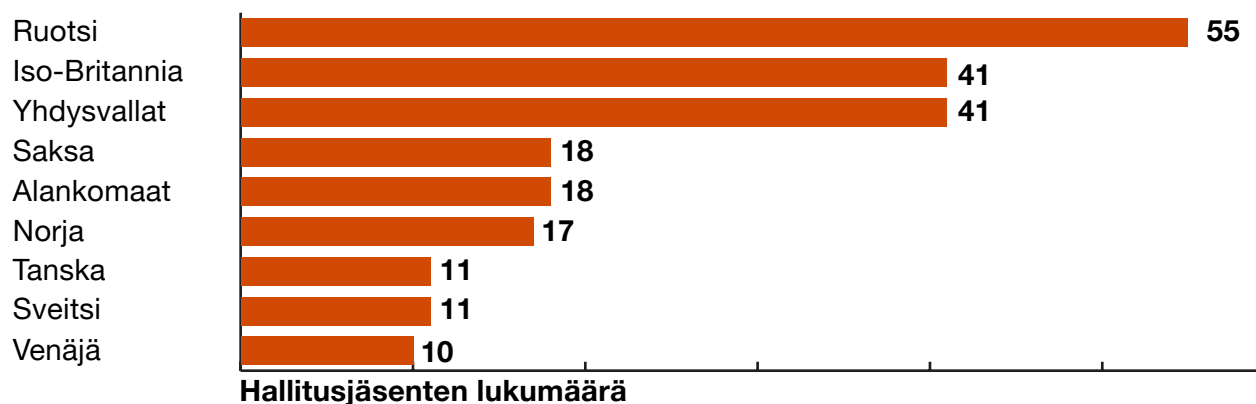
Pääomasijoittajien kohdeyritykset ovat kansainvälisempiä kuin muut suomalaiset listaamattomat yritykset

Monimuotoisuus portfolioyritysten hallituksissa

Ulkomaalaisten hallitusjäsenten keskimääräinen osuus sijoitusluokittain % 2022–2023



Hallituksen jäsenten yleisimmät kansallisuudet (pl. Suomi) #, 2023



Pääomasijoittajien kohdeyritysten hallitukset ovat selvästi muita listaamattomia yrityksiä kansainvälisempiä. Vuonna 2023 kohdeyritysten hallituspaikoista 16 % oli muiden kuin Suomen kansalaisten hallussa, kun suomalaisissa yrityksissä sama luku on yleisesti 7 %¹.

Sijoitusluokkien välillä on selvä ero: VC-sijoitusluokan yrityksissä osuus on suurin, 20 prosenttia, ja growth-sijoitusluokan yrityksillä alhaisin, 7 prosenttia. Tämä voi selittyä startup-yritysten keskimäärin kansainvälisemmällä luonteella sekä sillä, että monilla niistä on kansainvälisiä sijoittajia hallituksissaan.

Kansainvälisyyden väheneminen vuosina 2022–2023 selitty osittain hallitusjäsenten keskimääräisen määrän kasvulla vuonna 2023, kun samaan aikaan ulkomaisten hallitusjäsenten keskimääräinen määrä pysyi ennallaan.

Hallitusjäsenten yleisimmät ulkomaan kansallisuudet olivat Ruotsin, Britannian ja Yhdysvaltojen kansallisuudet.

1) Tesi: Suomalaisen yritysten hallituskokoonpanot 2023

Huom: Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä;

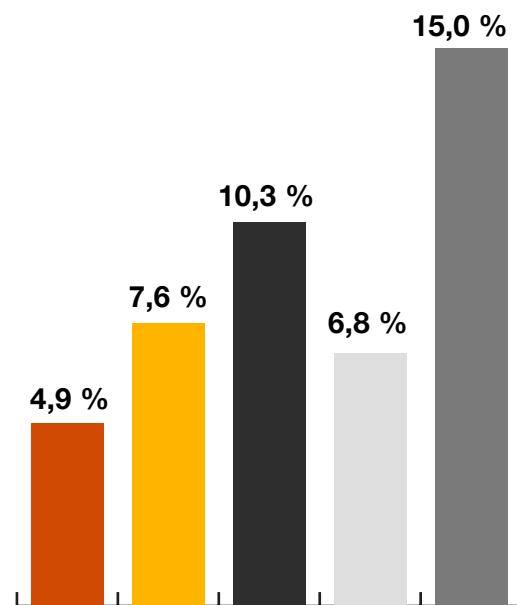
N = 182/VC, 48/growth, 38/buyout

Portfolioyritysten keskimääräinen henkilöstövaihtuvuus vuonna 2023 oli 7 %, mikä on alle puolet Suomen keskiarvosta

Henkilöstön keskimääräinen vaihtuvuus sijoitusluokan ja toimialan mukaan, 2023, %

Henkilöstön keskimääräinen vaihtuvuus sijoitusluokan mukaan, %

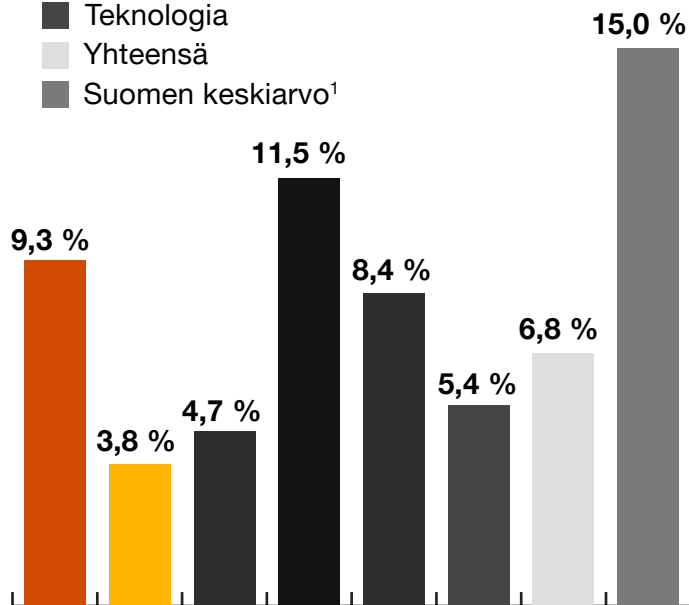
VC Buyout Suomen keskiarvo¹
Growth Yhteensä



Työntekijöiden vaihtuvuus

Henkilöstön keskimääräinen vaihtuvuus toimialoittain, %

Muu Biotieteet Yritys- ja teollisuustuotteet Yritys- ja teollisuuspalvelut Kuluttajapalvelut ja -tuotteet Teknologia Yhteensä Suomen keskiarvo¹



Työntekijöiden vaihtuvuus

Henkilöstön keskimääräinen vaihtuvuus oli noin 7 % vuonna 2023, mikä on merkittävästi pienempi kuin suomalainen keskiarvo, 15 %. Tämä voi johtua siitä, että monet pääomasijoittajien kohdeyritykset ovat vielä nuoria ja tähtäävät nopeaan kasvuun, mikä myös parantaa työntekijöiden sitoutumista.

VC-sijoitusluokan yrityksillä on pienin vaihtuvuus, 4,9 %, ja buyout-sijoitusluokan yrityksillä korkein, 10,3 %.

Toimialoista yritys- ja teollisuuspalveluiden vaihtuvuus on suurinta, 11,5 %, kun taas biotieteiden on alhaisinta, 3,8 %.

1) Elinkeinoelämän keskusliitto (2022). Huom: Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä; N = 149/VC, 81/growth, 86/buyout; N = 43/kuluttajapalvelut ja tuotteet, 37/muu, 45/yritys- ja teollisuustuotteet, 46/yritys- ja teollisuuspalvelut, 111/teknologia, 33/biotieteet

Sisällysluettelo

Johdanto

Yleiskatsaus

E - ympäristö

S - yhteiskunta

G - hallinto



Hallintokysymyksiin liittyviin politiikkoihin panostetaan paljon – erityisesti growth ja buyout -sijoitusluokissa

Implementoidut hallintopolitiikat sijoitusluokan mukaan, 2023, % portfolioyrityksistä

	1	18	19	20	21
VC	36 %	35 %	45 %	55 %	10 %
Growth	57 %	78 %	67 %	74 %	35 %
Buyout	65 %	64 %	71 %	73 %	30 %

Hallintopolitiikkojen implementointitaso on korkeampi growth- ja buyout -sijoitusluokissa verrattuna VC-sijoitusluokan yrityksiin.

Monet tässä luetelluista hallintopolitiikoista ovat osa EU:n taksonomiaa, joka ei ole pakollinen määräys vaan ennemminkin suositus tai ohje.

Yrityksen koko määrää sen, onko NFRD- tai CSRD-asetus pakollinen: asetukset eivät koske alle 500 työntekijän (NFRD) ja 250 työntekijän (CSRD) yrityksiä. Asetukset voivat kuitenkin välillisesti vaikuttaa myös pienempiin yrityksiin, mikäli niiden B2B-asiakkaat alkavat edellyttää sääntelymukaista raportointia.

1) Yritysvastuupolitiikka

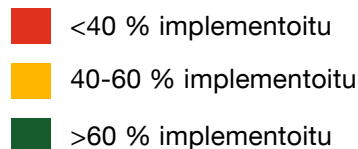
18) Korruption vastainen ja lahjontapolitiikka

19) Kyberturvallisuusriskien hallintaohjelma

20) Code of Conduct

21) Toimitusketjun valvonta ESG-ongelmien varalta

% implementoitu



Huom: Implementointien määrä politiikkaa kohti vaihtelee välillä 0 - 150 riippuen sijoitusluokasta ja politiikasta; Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä

Pääomasijoituksilla myönteinen vaikutus kohdeyritysten hallintoon

Implementoitujen hallintopolitiikkojen keskimääräinen muutos sijoitusluokan mukaan, 2021–2023 raportoivat yritykset, 2021–2023, prosenttiyksikkömuutos

	1	20	21
VC	40	51	5
Growth	44	47	0
Buyout	56	44	4

Implementointiaste on kehittynyt positiivisesti kaikissa mitatuissa politiikoissa vuodesta 2021 eteenpäin.

Prosenttiyksiköillä mitattuna kehitys on vähäisintä toimitusketjun valvontaan liittyvissä politiikoissa. Implementointien määrän odotetaan kuitenkin kasvavan merkittävästi, koska politiikasta tulee suuremmille yrityksille pakollinen vuoden 2024 lopussa.

1) Yritysvastuupolitiikka
20) Code of Conduct
21) Toimitusketjun valvonta ESG-ongelmien varalta

Muutos	
■	<0 prosenttiyksikköä
■	0-20 prosenttiyksikköä
■	>20 prosenttiyksikköä

Huom: Implementaatioiden määrä politiikkaa kohti vaihtelee välillä 0-150 riippuen sijoitusluokasta ja politiikasta; Ei sisällä alle 10 työntekijän yrityksiä; Sisältää vain politiikat, jotka sisältyivät kyselyyn sekä vuosina 2021 että 2023

Pääomasijoittamisesta

Tämän raportin tarkoitus on tarjota yleiskatsaus pääomasijoittamisen (venture capital, growth ja buyout) vaikutuksesta suomalaisten yritysten vastuullisuuteen. Analyysin on toteuttanut PricewaterhouseCoopers Oy yhteistyössä Pääomasijoittajat ry:n kanssa.

Raportin materiaali koostuu yrityksistä, jotka ovat tällä hetkellä suomalaisen pääomasijoittajan salkussa.

Pääomasijoittamisella tarkoitetaan pörssin ulkopuolista ja usein oman pääoman ehtoista yritysrahoitusta, joka tyypillisesti kanavoidaan markkinoille pääomasijoitusrahastojen kautta. Pääomasijoittajat hallinnoivat rahastoja, joiden suurimpina sijoittajina ovat mm. työeläkeyhtiöt ja muut institutionaaliset sijoittajat.

Sijoitukset ovat lähtökohtaisesti keskipitkän tai pitkän aikavälin investointeja, joille on ominaista aktiivinen omistus.

Aktiivisella omistuksella tarkoitetaan sitä, että pääomasijoittaja tekee tiiviisti yhteistyötä yhtiön johdon kanssa liiketoiminnan kehittämiseksi.

Pääomasijoittaminen on tässä raportissa jaettu kolmeen kategoriaan: venture capital (VC), growth ja buyout.

VC-sijoitukset kohdistuvat aikaisen vaiheen yrityksiin, jotka tarvitsevat investointeja ja asiantuntijoita yrityksensä kehittämiseen ja kasvattamiseen.

Buyout-sijoitukset kohdistuvat usein keski-suuriin yrityksiin, ja ovat profiililtaan vähemmän riskialttiita kuin VC-sijoitukset.

Growth-sijoitukset ovat tyypillisesti vähemmistöisijoituksia yrityksiin, jotka ovat VC-vaihetta pidemmälle kehittyneitä, mutta hakevat nopeampaa kasvua kuin buyout-portfolioryitykset.

Pääomasijoittamisella on monia hyötyjä. Yksi niistä on yrityksen taloudellisen aseman vahvistaminen. Pääomasijoitus tuo yhtiöön uutta pääomaa, mikä mahdollistaa yhtiön kyvyn tehdä uusia investointeja tai löytää kasvun rahoitusta myös vieraan pääoman ehtoisesti.

Pääoman lisäksi pääomasijoittajat tuovat yrityksiin strategista asiantuntemusta, kehittävät raportointi- ja hallintajärjestelmiä, luovat nykyaikaisia palkitsemis- ja sitouttamismalleja sekä antavat omat kontaktiverkostonsa yrityksen käyttöön liiketoiminnan nopeaa kehittämistä ja rekrytointeja varten.

Pääomasijoittajat mahdollistavat yritysten pääsyn uusille markkinoille laajojen verkostojensa kautta, niin kansallisella kuin kansainvälisellä tasolla.

Metodologiasta

Tässä PwC / Strategy& ja Pääomasijoittajat ry:n selvityksessä tarkastellaan pääomasijoittamisen vaikutusta suomalaisten portfolioyritysten vastuullisuuteen.

Tiedot kerättiin suomalaisille pääomasijoittajille suunnatulla kyselyllä koskien heidän portfolioyrityksiään. Otos kattaa 56 sijoittajaa ja 479 portfolioyritystä, joista 300 luokiteltiin VC-, 85 growth- ja 94 buyout-sijoitusluokkaan. Nämä edustavat merkittävää osaa suomalaisista pääomasijoittajien portfolioyrityksistä.

Tiedot kerättiin sijoittajilta kyselyllä, ja ne ovat itse raportoituja. Datan yksinkertaista puhdistusta lukuun ottamatta sitä ei ole validoinut PwC / Strategy& tai Pääomasijoittajat ry.



Yhteystiedot



Suvi Collin

ESG- ja lakiasianjohtaja
Pääomasijoittajat ry
+358 (0)50 560 3532
suvi.collin@paaomasijoittajat.fi



Jussi Lehtinen

Partner
PwC / Strategy&
+358 (0)20 787 8756
jussi.lehtinen@pwc.com



PwC:n tarkoitus on rakentaa yhteiskuntaan luottamusta ja ratkaista merkittäviä ongelmia. Autamme yrityksiä kasvamaan, toimimaan tehokkaasti ja vastuullisesti sekä raportoimaan luotettavasti jatkuvasti muuttuvassa toimintaympäristössä. Apunasi on Suomessa 1 350 asiantuntijaa ympäri maan. Palveluitamme ovat liikkeenjohdon konsultointi, yritysjärjestelypalvelut, veroneuvonta, lakipalvelut, riskienhallinta, tilintarkastus ja muut varmennuspalvelut. Lisää tietoa: www.pwc.fi.

PwC toimii 151 maassa yli 360 000 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.

© 2024 PricewaterhouseCoopers Oy. All rights reserved.