

# Pääomasijoittamisen merkitys Suomessa - kasvua, työtä ja hyvinvointia

**Hyvä päättäjä, tämä opas on rakennettu sinua ajatellen. Olemme keränneet seuraaville sivuille tiiviin infopakettin pääomasijoittamisen merkityksestä Suomessa tärkeimpien lukujen kanssa.**

**Pääomasijoitusala on Suomessa kokoansa vaikuttavampi ala - yhdessä yrittäjien kanssa pääomasijoittajat luovat uusia työpaikkoja, uudistavat yritysrakenteita sekä kaupallistavat uusia kotimaisia innovaatioita.**

**Pääomasijoittajat ovat kokeneita yritysmaailman konkareita, joilla on vahvaa osaamista yritysten luotsaamisessa kasvuun. Olemme koonneet tämän paketin viimeiselle sivulle konkreettiset ehdotukset tämän osaamisen valjastamiseen kestävämmän Suomen rakentamiseen.**

**Pia Santavirta**

Toimitusjohtaja

+358 40 546 7749

[pia.santavirta@paaomasijoittajat.fi](mailto:pia.santavirta@paaomasijoittajat.fi)

[www.paaomasijoittajat.fi](http://www.paaomasijoittajat.fi)



**Pääomasijoittajat**

Finnish Venture Capital Association

# Mitä on pääomasijoittaminen?

**Pääomasijoittamisella tarkoitetaan ammattimaisen sijoittajan listaamattomaan yhtiöön tekemää sijoitusta, jossa vastineeksi tyypillisesti annetaan yhtiön osakkeita sijoittajalle.**

Pääomasijoitus on loistava keino vauhdittaa yrityksen kasvua. Pääomasijoittamisen etuja muihin rahoitusmuotoihin nähden ovat muun muassa ammattimainen ote yrityksen kasvattamiseen ja pääomasijoittajan yritykseen tuoma osaaminen ja kontaktit. Pääomasijoittajan tuoma kasvu on myös yrittäjän etu: se tekee yrityksestä arvokkaamman.

Osaavina, kasvuhakuisina ja hallittuja riskejä ottavina omistajina pääomasijoittajat ovat dynaaminen voimavara, jota tulee hyödyntää Suomessa voimakkaammin parantamalla sekä startup- ja kasvuyritysten että pääomasijoitusalan toimintaympäristöä.

**Startup** on nuori innovatiivinen yritys, joka tyypillisesti pyrkii nopeaan kansainväliseen kasvuun skaalautuvalla liiketoimintamallilla.

**Startupit** pyrkivät yleensä voimakkaaseen kasvuun. Startupit eivät ole tyypillisesti aluksi voitollisia, kun ne rakentavat tuotettaan ja etsivät markkinaansa. Tätä varten startupit nostavat usein rahoitusta **Venture Capital (VC)** -sijoittajalta. Samalla VC-sijoittajasta tulee yrityksen vähemmistöomistaja. VC-sijoittajat mahdollistavat sijoituksillaan ja osaamisellaan uusien innovaatioiden kaupallistamisen ja kansainvälistämisen.

**Kasvuyritys** on yritys, jolla on vakiintunutta liiketoimintaa ja liikevaihtoa sekä useimmiten potentiaalia kasvaa myös jatkossa. Yrityksen liikevaihto voi olla muutamasta miljoonasta eurosta satoihin miljooniin euroihin.

Pääomasijoittajat rahoittavat ja tukevat myös vakiintuneiden **kasvuyritysten** kasvua. Suurin osa kasvuyrityksiin tehtävistä pääomasijoituksista on Suomessa enemmistöosastoituksia (**Buyout**), mutta markkinoilla toimii myös muutamia vain vähemmistöosastoituksia (**Growth**) vakiintuneisiin kasvuyrityksiin tekeviä pääomasijoittajia.

**"Tämä on nykyään  
"people's business" ja  
hommaa tehdään  
aidosti yhdessä  
yrittäjien kanssa."**

– Sami Lampinen,  
toimitusjohtaja, Inventure

## Rahastosijoittaja

Pääomasijoittajat sijoittavat hallinnoimiensa rahastojen varoja kohdeyrityksiin. Rahastojen varat on kerätty yleensä isoilta institutionaalisilta sijoittajilta, joita ovat esimerkiksi työeläkevakuutusyhtiöt Elo, Varma ja Ilmarinen. Rahastosijoittajia kutsutaan myös "Limited Partners"-termillä (LP).

## VC-sijoittajat

VC-sijoittajat tekevät sijoituksia eri vaiheissa oleviin startupeihin. Näiden VC-sijoitusten keskipakko Suomessa on noin 745 000€.

## Growth-sijoittajat

Growth-sijoittajat sijoittavat vähemmistöosastoituksia vakiintuneempiin kasvuyrityksiin kasvun tukemiseksi. Growth-sijoittajat mahdollistavat yrityksen kasvutarinan jatkuvuuden esimerkiksi sukupolvenvaihtolanteissa. Keskimääräinen sijoituskoko on Suomessa 3M€.

## Rahastojen rahasto

Rahastojen rahastot (Fund of Funds) sijoittavat toisiin pääomasijoitusrahastoihin. Tämä rakenne on usein käytössä, kun ulkomaiset suursijoittajat sijoittavat Pohjoismaihin ja haluavat tutustua markkinoihin. Rahastojen rahasto valitsee näin rahastosijoittajien puolesta parhaat paikalliset pääomasijoitusrahastot ja hajauttaa sijoitukset usempaan rahastoon.

## Buyout-sijoittajat

Buyout-sijoittajat sijoittavat kasvuhaluisiin yrityksiin kasvun ja kansainvälistymisen vauhdittamiseksi enemmistöosastoituksin. Buyout-sijoitusten keskipakko Suomessa on 8M€.

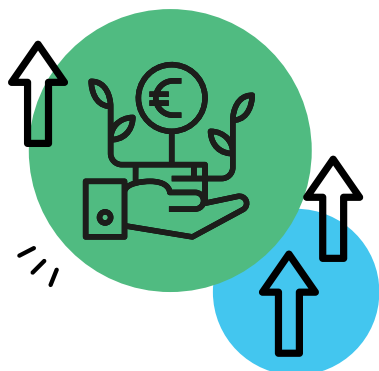
# Pääomasijoittajan polku

Pääomasijoitus on merkittävä osa kaikista kasvuhaluimpien suomalaisyritysten rahoitusta ja kasvupolkua.

Tyypillisesti 3-7 vuotta

## Sijoitus

Ennen sijoitusta pääomasijoittaja tutustuu tarkemmin yritykseen ja suunnittelee kasvustrategiaa yhdessä yrityksen kanssa.



## Kasvun vauhdittaminen

Pääomasijoittaja ja yritys kasvattavat yhdessä yritystä. Pääomasijoittaja tuo apua yrityksille esimerkiksi hallitustyöskentelyyn, rekrytointeihin ja kansainvälistymiseen. Pääomasijoittajat pyrkivät yrityksen arvon korottamiseen esimerkiksi osinkotuottojen sijaan.

## Irtautuminen

Onnistunut pääomasijoitus päättyy aina exitiin, irtautumiseen yrityksestä, jolloin omistajat, rahastosijoittajat ja pääomasijoittajat saavat tuoton kasvun rakentamisesta. Irtautumistapoja on monenlaisia, joista tyypillisimmät ovat yrityskauppa ja listautuminen pörssiin. Esimerkiksi yli puolet Helsingin pörssin uusista listayhtiöistä on pääomasijoittajataustaisia.



**Vastuullinen sijoittaminen on olennainen osa pääomasijoittajien omaa ja kohdeyhtiöidensä toimintaa. Vastuullisuus näkyy toiminnassa koko sijoituksen elinkaaren ajan. Pääomasijoittajat ry:n jäsenet ovat sitoutuneet noudattamaan**

**600**  
kohdeyhtiöt

Pääomasijoittajien sijoitussalkuissa on tällä hetkellä noin 600 kotimaista listaamatonta yritystä.

**81 000**  
työntekijää

Kohdeyrityksissä työskentelee Suomessa noin 81 000 työntekijää, mikä on noin kuusi prosenttia koko yksityisen sektorin henkilöstömäärästä.

**21 miljardia €**  
liikevaihto

Kohdeyritysten yhteenlaskettu liikevaihto yltää 21 miljardiin euroon, mikä vastaa noin kuutta prosenttia suomalaisten yritysten liikevaihdosta.

# Pääomasijoittajat rakentamassa kestävämpää Suomea

Pääomasijoitusala on merkittävä hyvinvoinnin rakentaja Suomessa – pääomasijoittajat hallinnoivat pääasiassa institutionaalisten rahastosijoittajien varoja. Noin kolmasosa pääomasijoitusrahastoihin tehtävistä sijoituksista on suomalaisilta työeläkeyhteisöiltä.

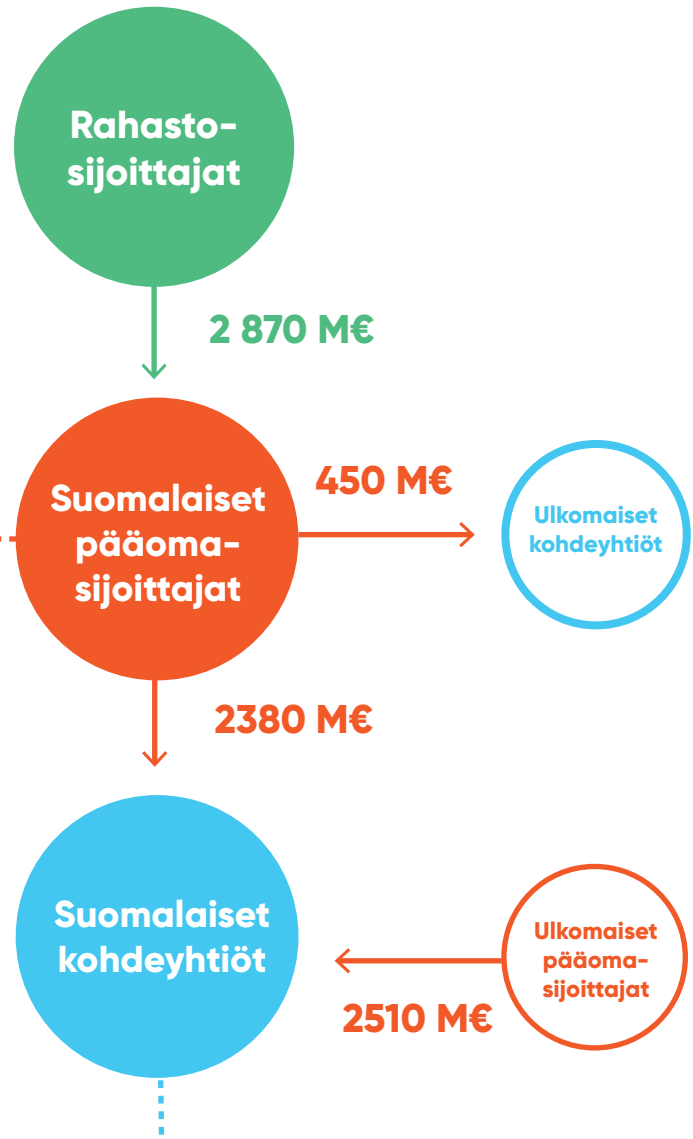
Pääomasijoitusrahastot ovat yksi tuottoisimmista sijoituskohteista institutionaalisille sijoittajille. Sijoitustoiminnasta saatavilla tuotoilla työeläkeyhtiöt vahvistavat suomalaisen työeläkejärjestelmän kestävyyttä ja vakautta.

■ Varainkeruu 2014–2018

■ Sijoitukset 2014–2018

**2,8**  
miljardia €

Suomalaisten  
pääomasijoittajien  
sijoitukset kotimaahan ja  
ulkomaille viidessä  
vuodessa



**Kotimaisten  
startup-yritysten rahoitus  
on nelinkertaistunut  
vuosina 2010–2018.**

**Ulkomaisten sijoittajien  
osuus startup-sijoituksista  
on yli puolet – summa on  
15-kertaistunut vuodesta  
2010.**

**4,9**  
miljardia €

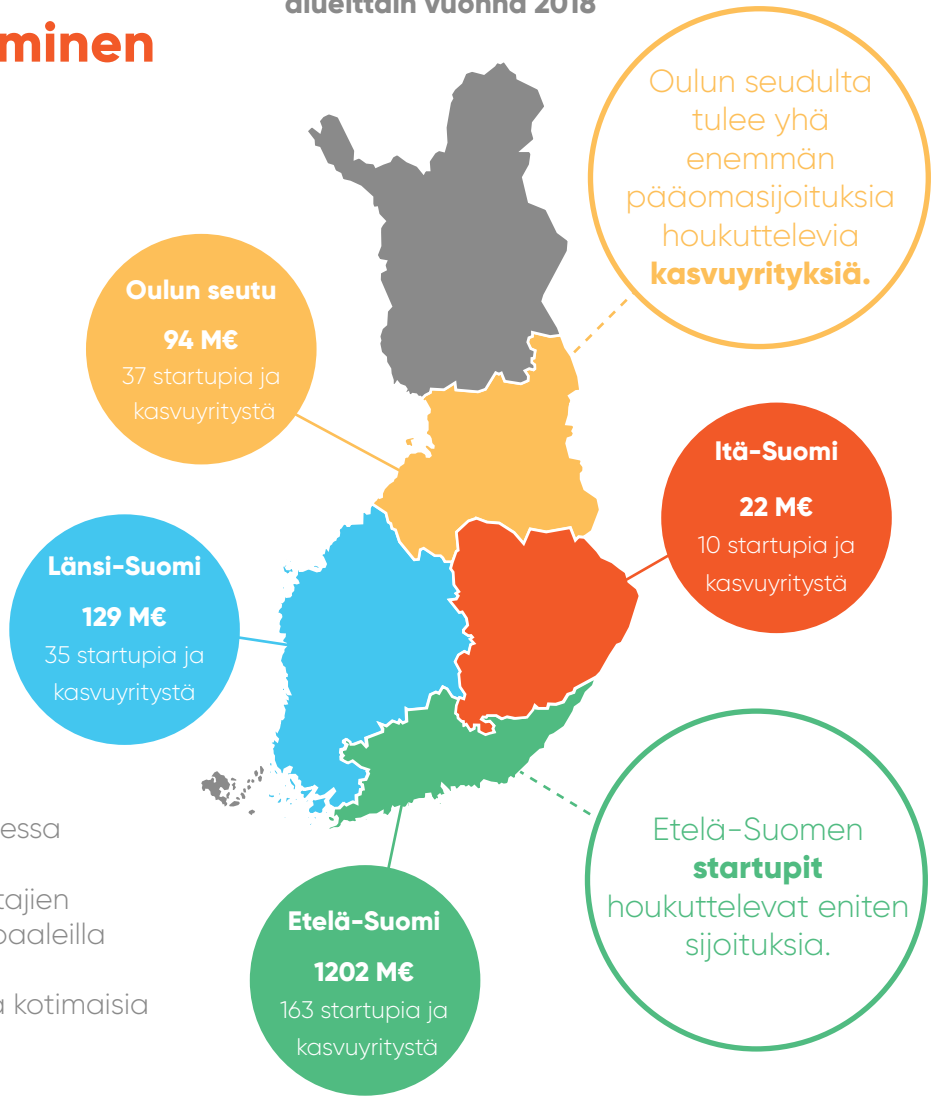
Suomalaisten yritysten  
viimeisen viiden vuoden  
aikana saamat  
pääomasijoitukset.

## Pääomasijoittaminen Suomessa

Pääomasijoitusala tuo ratkaisuja Suomen yritystason suurimpiin kasvuongelmiin.

Suomen kasvun haasteena on perinteisesti ollut riskien välttämisen kulttuuri ja heikko kansainvälisyys sekä siksi aidosti globaalien yritysten vähäinen määrä.

Pääomasijoittajien kansantaloudellinen merkitys on yritysten kasvupotentiaalin esiin saamisessa ja kasvun vauhdittamisessa sekä innovaatioiden kaupallistamisessa ja perinteisten toimialojen uudistamisessa. Pääomasijoittajien avulla Suomeen luodaan globaaleilla markkinoilla menestyviä startup-yrityksiä sekä vahvoja kotimaisia ja kansainvälisiä pk-yrityksiä.



Suomalaiset startupit

# 203 M €

Kotimaiset startupit saivat ennätyssumman sijoituksia kotimaisilta ja ulkomaisilta VC-sijoittajilta vuonna 2018.

Suomalaiset kasvuyritykset

# 1,3 MRD €

Kotimaiset kasvuyritykset saivat buyout- ja growth-sijoituksia 1,3 miljardin euron edestä vuonna 2018.

NAAVA



MAKIA



Blueprint Genetics

ICEYE



KAMP  
COLLECTION HOTELS

framery



KOTKAMILLS

HYDROLINE

# Pääomasijoitettuja kotimaisia menestystarinoita



**ekahau**  
WIRELESS DESIGN

## **Ekahaun tarina Helsingin yliopiston laboratorion Yhdysvaltojen pörssiyritysten työkaluksi.**

Suomalaisen wifi-verkkojen suunnittelu- ja mittaushjelmistojen valmistavan Ekahaun historia on monipolvinen. 18 vuoden historiikkiin mahtuu it-kuplan puhkeaminen, 2008 vuoden lamasta selviytyminen sekä pääomia ja lainarahoitusta yli 50 miljoonan euron edestä – kaiken takana lahjakas tiimi ja pitkäjänteinen pääomasijoittaja Nexit Ventures. Kamppailua käytiin myös analyytikoiden ennustuksia sekä teknologiajättien miljoonaluokan markkinointibudjetteja vastaan. Ekahaun kasvutarina päättyi kuitenkin onnellisesti – syksyllä 2018 yritys myytiin yhdysvaltalaiselle pörssiyritykselle yli 100 miljoonalla eurolla.

[www.ekahau.com](http://www.ekahau.com)



**renta**

## **Renta haastoi perinteisen rakennuskoneiden vuokrauksen antamalla paikallisille vuokraamoille vapauden ja kuluttajalle sovelluksen.**

Rakennuskonealaa ravisteleva Renta pyrkii Itämeren herruuteen antamalla paikallisille konevuokraamoille valtuuksia ja tekemällä asiakkaille asiointin mahdollisimman helpoksi. Kilpailijoistaan Renta eroaakin juuri rakennusosalalle ennennäkemättömällä asiakaskeskeisyydellä sekä luottamalla rohkeasti paikallisiin ammattilaisiin. Rentan omistajakumppaniksi lähti vuonna 2016 tunnettu pääomasijoitusyhtiö Intera Partners, joka sijoitti firmaan tämän ollessa pelkästään suunnitelma. Sijoitus on kantanut hedelmää – yrityksen liikevaihto kolmessa vuodessa noussut 160 miljoonaan euroon.

[www.renta.fi](http://www.renta.fi)



**SMARTLY.IO**

## **Smartly.io valloittaa maailmaa maanosa kerrallaan - työntekijöiden hyvinvointia unohtamatta.**

Kahden epäonnistuneen yrityksen jälkeen Smartly.io:n perustajat osuivat kultasuoneen. Facebook-mainontaa ja mainosten luovaa suunnittelua automatisoiva ja optimoiva ohjelmistoyritys kasvoi vain viidessä vuodessa 46 miljoonan euron liikevaihtoon, valloitti Yhdysvaltain markkinat ja maailman suurimpien yritysten johdon sydämet. Smartlyn asiakkaisiin lukeutuu Facebookin, AirBnB:n ja Uberin kaltaisia huippuyrityksiä. Kasvun lähde on Smartlyn toimiva tiimi, jonka hyvinvointiin yrityksessä panostetaan jatkuvilla pienillä ja suurilla teoilla. Smartlyn räjähdysmäinen kasvu on yllättänyt kaikki – niin perustajatiimin kuin sijoittajana ja kasvukumppanina toimineen pääomasijoitusrahasto Lifeline Venturesin.

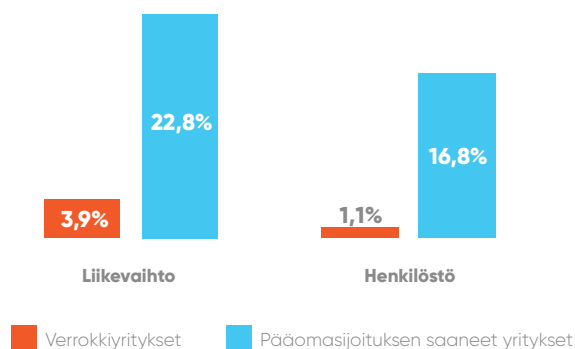
[smartly.io](http://smartly.io)

Lue lisää kasvutarinoita osoitteesta [www.paaomasijoittajat.fi](http://www.paaomasijoittajat.fi)

# Suomalaiset pääomasijoittajat avainasemassa Suomen kasvussa

Pääomasijoitusrahastojen merkitys on ollut merkittävä kotimaisten menestystarinoiden luomisessa. Vuosien saatossa pääomistusmarkkinat ovat kasvaneet ja vahvistuneet tarjoten yhä useammalle startupille ja kasvuyritykselle kasvun mahdollisuuksia. Pääomasijoittajien ja kotimaisten yritysten rahoituskanavia tulee kuitenkin kasvattaa muun Euroopan tasolle, jotta positiivinen kasvu jatkuu myös tulevina vuosina.

**Pääomasijoitettujen kohdeyritysten kolmen vuoden keskimääräinen vuosikasvu 2010-2017**



**6 x** €

Suomalaisten pääomasijoitettajien omistamien yritysten liikevaihdon kasvu kuusi kertaa nopeampaa verrokkirytyihin verrattuna.

**15 x** i

Suomalaisten pääomasijoitettajien omistamien yritysten henkilöstömäärän kasvu on 15-kertaa nopeampaa verrokkirytyihin verrattuna.

## Erinomaisista kasvuluvuista ja ennätysmäisistä sijoituksista huolimatta Suomessa riittää kehitettävää

Rahastosijoittajien monimuotoisuus on Suomessa vähäistä. Suomessa on vain muutamia institutionaalisia sijoittajia. Haasteena on myös ulkomaisten rahastosijoittajien osuus, joka on Suomessa vain 30%, kun Euroopassa se on 40% ja Ruotsissa jopa 80%.

VC-rahastojen keskimääräinen kokoluokka on Suomessa 40 M€. Euroopassa VC-rahastojen keskimääräinen kokoluokka on jo yli 100 M€. Sekä Suomessa, että muissa Pohjoismaissa VC-rahastojen keskimääräiset sijoituskoot jäivät huomattavasti jälkeen eurooppalaisista sijoitussummista.

**Parantamalla pääomasijoittajien liiketoimintaympäristöä voisimme kasvattaa kotimaisia menestystarinoita pidemmälle kotimaisella pääomalla. Nämä kotimaiset menestystarinat ovat tärkeä tekijä kestäväen Suomen kasvattamisessa.**

# Taloukasvua ja työllisyyttä - pääomasijoittajat mukana rakentamassa kestäväää Suomea

**Startupit ja kasvuyritykset ovat elintärkeitä elinvoimaiselle Suomelle. Kasvuhalukkaat yritykset synnyttävät taloukasvua, työpaikkoja ja hyvinvointia kaikille osapuolille Suomeen.**

Suomi tarvitsee nopeammin kasvavia ja menestyviä startup-yrityksiä, jotka ruokkivat suomalaista innovaatiokehitystä ja luovat uutta osaamista Suomeen. Tarvitsemme myös yli 100 miljoonan euron liikevaihtoon yltäviä keskisuuria kasvuyrityksiä taloukasvun vauhdittamiseksi. Toimivat rahoituskanavat ovat edellytys näiden tavoitteiden saavuttamiseksi. Yksityisen osaavan pääoman kanavoiminen startupeille ja kasvuyrityksille on valtiolle edullisin keino viedä kotimaista taloutta eteenpäin.

**Pääomasijoitusalan ehdotukset startup- ja kasvuyritysten rahoituskanavien vahvistamiseksi, työllisyyden ja osaamisen edistämiseksi ovat seuraavat:**

**Toimenpide: Lisätään säädösvalmistelun vaikuttavuusarviointeihin tavoitteet selvittää säädösmuutosehdotuksen vaikutukset yritysten kasvu- ja työllistämismahdollisuuksiin sekä Suomen houkuttelevuuteen koti- ja ulkomaisten yritysten, sijoittajien ja osajien näkökulmasta.**

**Toimenpide: Kirjataan hallitusohjelmaan Tesille mandaatti kerätä Kasvurahastojen rahasto (KRR) IV ja V. KRR-rahastojen I-III merkitys on ollut olennainen suurien institutionaalisten sijoittajien pääomien kanavoimiseksi startup- ja kasvuyrityksille.** Asetetaan jatkossa KRR-rahastojen tavoitteeksi houkutella kotimaisten sijoittajien lisäksi myös kansainvälisiä rahastosijoittajia Suomeen.

**Toimenpide: Jatketaan alkavan vaiheen pääomasijoitusrahastojen riskirahoitusohjelmaa (Business Finland Venture Capital).** Suomeen tarvitaan useita uusia alkuvaiheen Venture Capital -rahastoja vauhdittamaan startup-yritysten kasvua. BFVC:n rooli VC-rahastojen ankkurisijoittajana on olennainen myös jatkossa.

**Toimenpide: Panostetaan tutkimustoiminnan kehittämiseen ja osaamisen parantamiseen. Kehitetään yritysten kannustimia henkilöstöomistamiseen.** Alkuvuonna 2019 julkaistun pohjoismaisen Venture Capital -markkinatutkimuksen mukaan pohjoismaiden suurin kasvun este on osaajapula, mikä vaatii laaja-alaisia toimenpiteitä työntekijöiden saatavuuden parantamiseksi startup- ja kasvuyrityksissä.

**Toimenpide: Perustetaan laajapohjainen työryhmä selvittämään sijoittajien kannusteita ja työkaluja kanavoidsa yksityisiä pääomia kotimaisille startupeille ja kasvuyrityksille.** Selvitetään mm. keinoja edistää rahastosijoittajien monimuotoisuutta luomalla uusia sijoitusinstrumentteja yksityisten pääomien kanavoimiseksi pääomasijoitusrahastojen kautta startup- ja kasvuyrityksille.

**Lue lisää tavoitteistamme osoitteesta [www.paaomasijoittajat.fi/ehdotukset](http://www.paaomasijoittajat.fi/ehdotukset)**



# Muistiinpanot

**Minun ideani kasvun vauhdittamiseksi Suomessa:**

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

**Minun ajatukseni koko Suomen startup- ja kasvuyrityskentän kehittämiseksi:**

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---



**Pääomasijoittajat**

Finnish Venture Capital Association

**Lue lisää**  
**[www.paaomasijoittajat.fi](http://www.paaomasijoittajat.fi)**



**Pääomasijoittajat**  
Finnish Venture Capital Association