

# **Riskinvesteringens Påverkan På Bolagets Prestation**

Matias Helekorpi

EXAMENSARBETE	
Arcada	
Utbildningsprogram:	Företagsekonomi, Financial Management
Identifikationsnummer:	
Författare:	Matias Helekorpi
Arbetets namn:	Riskinvesteringens påverkan på bolagets prestation
Handledare (Arcada):	Andreas Stenius
Uppdragsgivare:	
<p>Sammandrag:</p> <p>Denna avhandling undersöker ifall riskinvesterarare kan påverka på ett företags prestation. Examensarbetet presenterar hur riskinvesteringen uppbyggs och vilka alla skeden investeraren och målbolaget går igenom fören själva samarbetet börjar. Arbetet går också igenom hurdana bolag som är attraktiva för investerare. Syftet med denna studie är att få fram hur riskinvesteraren har påverkat företaget samt hur man kan mäta bolagets finansiella prestation och förändring. Forskningen utfördes som en kvantitativ forskning där datan analyserades i form av bokslut och nyckeltal. Till forskningen tillhörde 6 stycken bolag som hade fått riskinvestering. Nyckeltalen i forskningen användes för att får en tydligare syn på företagens finansiella prestation. Nyckeltalen var, omsättning, EBIT-resultat, tillgångar, eget kapital, nettoskuldsättning och ROE-talet. Forskningens resultat visade att riskinvesterarare påverkar bolaget prestation speciellt på omsättningen men på bekostnaden av lönsamheten. Alla bolag hade en väldigt stor nettoskuldsättning i jämförelse med det egna kapitalet vilket indikerar att företagen finansierar sin tillväxt på främmande kapital och inte med den själva affärsverksamheten.</p>	
Nyckelord:	Riskinvesterarare, EBIT, Nettoskuldsättning, ROE,
Sidantal:	44
Språk:	Svenska
Datum för godkännande:	

DEGREE THESIS	
Arcada	
Degree Programme:	Business Administration, Financial Management
Identification number:	
Author:	Matias Helekorpi
Title:	How venture capital investments impact on a company's performance
Supervisor (Arcada):	Andreas Stenius
Commissioned by:	
<p>Abstract:</p> <p>This thesis researches if a venture capitalist can have an impact on a company's financial performance. This thesis presents how the actual venture capital method is built and goes through all the necessary steps the targeted company and the venture capitalist goes before they enter the partnership. This work will also go through the which companies are suited and attractive for venture capitalists. The purpose of this thesis was to get an understanding on how venture capitalist impacts the company's financial performance and how you can measure the impact. The thesis was conducted as a quantitative research which analyzed specific companies final accounts and using different ratios on the results. The study was conducted on 6 companies that got Private Equity. The ratios used in this thesis was, turnover, EBIT, assets, own capital, net gearing and ROE. The results showed that venture capitalist impacts the financial performance on the targeted companies especially on the turnover but usually on hurting the profit. All the companies that included in this study had a very high net gearing ratio in comparison with the companies own capital which indicates that the company's finances its growth using foreign capital and not with the underlying business activity.</p>	
Keywords:	Venture capital, Private Equity, netgearing, EBIT, ROE
Number of pages:	44
Language:	Swedish
Date of acceptance:	

# INNEHÅLL

<b>1</b>	<b>INLEDNING</b>	<b>6</b>
1.1	Problemformulering	7
1.2	Syfte	8
1.3	Avgränsningar	8
1.4	Förväntat resultat	9
<b>2</b>	<b>METOD</b>	<b>10</b>
2.1	Kvalitativ och kvantitativ forskningsmetod	10
2.2	Forskningsmetod	11
2.3	Tillvägagångssätt	11
<b>3</b>	<b>RISKINVESTERING</b>	<b>14</b>
3.1	Företagets finansiering	15
3.2	Riskinvesteringens separationsfaktor	16
3.3	Investeringens strukturering	16
3.4	Företagets olika utvecklingsfaser	17
3.5	Riskinvesteringsaktörerna	19
3.6	Investeringsprocessen	20
3.7	Term sheet & Due diligence processen	21
3.8	Investeringens slut	23
<b>4</b>	<b>VAD RISKINVESTERINGEN MÖJLIGGÖR FÖR FÖRETAGET</b>	<b>24</b>
4.1	Hur skapar riskinvesteraren mervärde?	24
4.2	Riskinvesteringens risker för målbolaget	25
<b>5</b>	<b>EMPIRISK ANALYS</b>	<b>26</b>
5.1	Presentation av data	26
<b>6</b>	<b>DISKUSSION</b>	<b>34</b>
6.1	Analys av forskningsresultat	34
6.2	Relabilitet och validitet	39
6.3	Slutdiskussion	40
	<b>Källor</b>	<b>42</b>

## FIGURER

Figur 1. Genomsnittlig omsättning på bolag med en riskinvesterare det första året samt omsättningen efter 3 år inne i investeringen. Gula färgen visar omsättningen under investeringsåret. Den blåa färgen visar omsättningen 3 år inne i investeringen (KPMG & Pääomasijoittajat ry. 2019). .....	7
Figur 2. Omsättningens utveckling året före till 2 år efter investeringen. ....	28
Figur 3. EBIT resultatets utveckling mellan året före riskinvesteringen och 2 år efter. ....	29
Figur 4. Företagens tillgångar 1 år före riskinvesteringen till 2 år efter. ....	30
Figur 5. Eget kapital för året före riskinvesteringen till två år efter. ....	31
Figur 6. Nettoskuldsättningen 1 år före investeringen till två år efter. ....	32
Figur 7. ROE utveckling året innan investeringen till 2 år efter. ....	33

# 1 INLEDNING

Detta examensarbete handlar om hur riskinvesteringsbolag i Finland kan påverka ett enskilt företags prestation.

Intresset för olika investeringsalternativ gav mig inspirationen att undersöka mera om ämnet.

Det finns inte så mycket tidigare skrivna akademiska texter som handlar om detta ämnet och därför verkade det intressant att undersöka närmare .

Riskinvestering per definition är en långtidsinvestering där man finansierar ett företag genom att köpa aktier samt låna kapital till ett växande bolag (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

Fonder, bolag och privatpersoner kan fungera som riskinvesterarare i ett bolag.

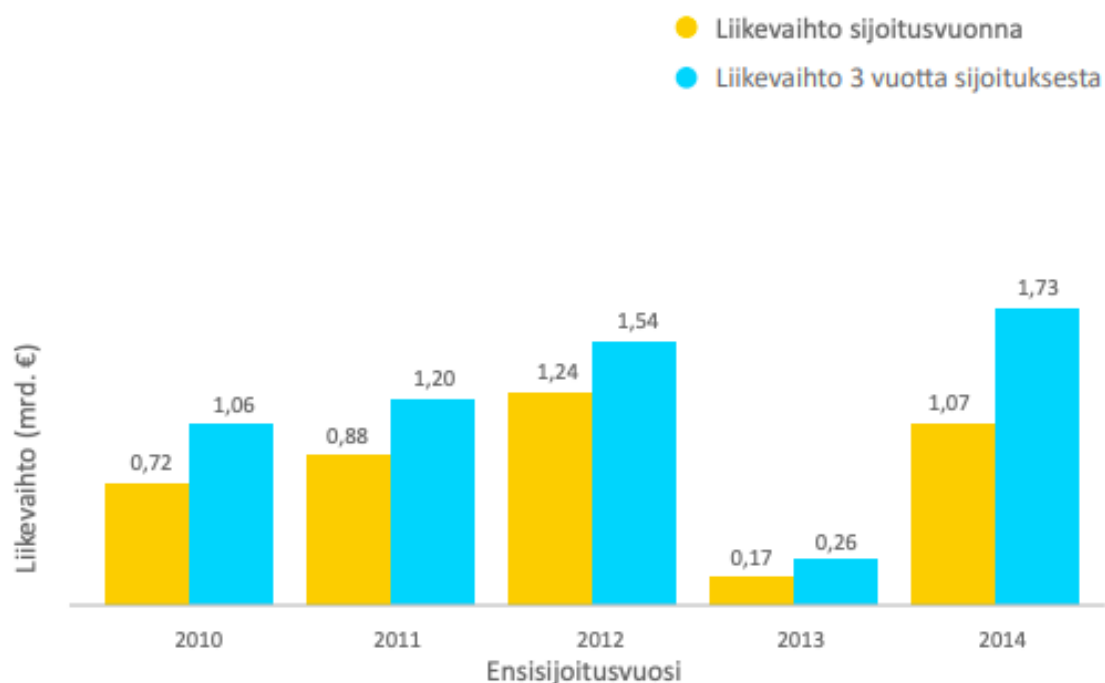
Riskinvesterarare förvaltar oftast en så kallad mass-fond där de köper andelar av bolag som växer och behöver kapital för att fortsätta tillväxten.

En riskinvesterarare kan också vara en bank, en investeringsbank eller försäkringsbolagets investerings avdelning som specialiserat sig på privata företag (Lauriala 2004 s.32). De bolag där riskinvesterarare köpt andelar och stött tillväxten beräknas till Finlands snabbast växande företag. Antalet anställda växer ca. 15 gånger snabbare och omsättningen växer i medeltal ca. 6 gånger snabbare än andra jämförbara företag i samma bransch (KPMG & Pääomasijoittat ry 2019).

Riskinvestering på engelska har två olika termer som identifierar verksamheten , ”Venture capital” och ”Private Equity”. Dessa engelska termer har lite olika betydelser men hör till relevanta riskinvesteringsmetoder. Venture capital betonas som en investering i ett innovativt, nyligen uppstartat företag eller ett kraftigt växande företag. Private Equity är ett bredare begrepp som avser all riskinvesterings verksamhet (Lauriala 2004 s. 19).

Riskinvestering och riskinvesteringsmarknaden har blivit väsentligt bredare och större under de senaste decennierna. Detta kan förklaras med att marknaden har blivit internationell, entreprenörskapets väsentliga betydelse för samhället samt den globala

marknadens skifte från industriell industri till en mera teknologi och innovation driven marknad (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).



Figur 1. Genomsnittlig omsättning på bolag med en riskinvesterare det första året samt omsättningen efter 3 år inne i investeringen. Gula färgen visar omsättningen under investeringsåret. Den blåa färgen visar omsättningen 3 år inne i investeringen (KPMG & Pääomasijoittajat ry. 2019).

## 1.1 Problemformulering

En riskinvesterare har många olika faktorer som behöver analyseras och beaktas innan man fattar beslutet om investeringen. Att räkna ut bolagets marknadsvärde samt potentiell avkastning är en uppgift som kan göras med olika modeller.

Varje investerare går till väga på sitt eget sätt och därför kommer de alltid att räkna ut olika värden. En investering innehåller alltid risker. För att få avkastning på det insatta kapitalet bör man alltid ta i beaktanden riskerna.

Eftersom pengar driver samhället framåt vill båda aktörerna d.v.s. riskinvesteraren och målbolaget, få en avkastning på investerad tid och investerat kapital. Själva

riskinvesteraren är oftast alltid i fokus när denne investerar i ett bolag, till skillnad från målbolaget.

Vi kan anta att riskinvesteraren får en avkastning på investerade pengar när de säljer sin andel av bolaget i framtiden. Vad jag vill få fram med detta är frågan: Vilken nytta har själva bolaget av en riskinvesterare?

## 1.2 Syfte

Syftet med studien är att ta reda på ifall bolag där riskinvesterare har köpt in sig kan hjälpa ett bolag att prestera bättre än det tidigare gjort. Studiens syfte är också att studera på vilka olika sätt en riskinvesterare kan bli intressent. Det vanligaste sättet är att köpa aktier i bolaget men det finns också andra sätt finansiera.

Forskningsfrågor:

*Kan en riskinvesterare påverka ett aktiebolags prestation?*

*På vilka olika sätt kan en riskinvesterare bli en intressent?*

*Hur kan man identifiera hur bolagets prestation ändrat?*

*Finns det konkreta exempel på att ett bolags prestation blivit bättre eller sämre p.g.a. riskinvesterarens tillträde?*

*Vad innebär investeringsprocessen?*

## 1.3 Avgränsningar

Eftersom riskinvesteringsmarknaden är ett globalt fenomen kommer jag att avgränsa min studie till Finland. Eftersom mängden riskinvesteringsteorier är få kommer jag att utnyttja alla existerande aspekter. Aspekterna kommer appliceras i en finländsk marknadsmiljö.

I detta examensarbete diskuteras de olika riskinvesteringsteorierna samt olika sätt att utnyttja riskinvestering som en avkastning för företag och personer. Examensarbete kommer också att analysera bolag där en riskinvesterar har tillträtt och undersöka ifall det skett en förändring i bolagets prestation. Förändring kan definieras som finansiell, kulturell, strategisk mm.

## **1.4 Förväntat resultat**

Det förväntade resultatet i detta examensarbete är att få en klarare syn och tydligare uppfattning vad riskinvestering innebär samt de olika riskinvesteringsteorierna. Examensarbete kommer också att omfatta fakta om de olika aktörer som är aktuella på marknaden.

Det förväntade resultatet med analysen är att det finns bolag där riskinvesterar har tillträtt och fått en ändring i prestationen. Mina förväntningar är att det finns bolag där det både har skett en positiv och en negativ förändring. Förändringen sker genom att köpa konkurrenter, samt genom organiskt tillväxt.

## **2 METOD**

I denna del presenterar jag metoden som används i detta arbete. I kapitlet redogör jag både om den kvalitativa och den kvantitativa undersökningsmetoden som är de mest vanliga metoderna inom forskning. Denna text kommer att fokusera mera på den kvantitativa metoden, på grund av att det är den relevanta metoden för detta examensarbete.

Dessutom presenterar jag också vilket tillvägagångssätt som används för att samla in data och hur den analyseras. Denna del kommer också att berätta om varifrån datan kommer att tas ifrån samt hur det kommer att användas för att få ett relevant resultat.

### **2.1 Kvalitativ och kvantitativ forskningsmetod**

När man gör en kvalitativ forskning, använder man som material analyserbar dialog. En kvalitativ forskning baserar sig på den intervjuade/respondentens uppfattning av en händelse, eller situation. Efter att respondenten har svarat på frågorna, ska forskaren kunna analysera svaren samt tolka vad de egentligen menar.

Forskaren drar oftast slutsatser på svaren och försöker hitta liknelser mellan de olika respondenternas svar. En kvalitativ undersökning görs oftast via en intervju eller gruppdiskussion. Användning av en specifik fokusgrupp är också mycket vanligt, eftersom forskaren får då mera sakkunniga svar. På detta sätt blir datan också mera träffsäker (Bryman & Bell 2013 s. 390–394).

När man gör en kvantitativ forskning använder man sig av siffror som forskaren kan tyda och dra slutsatser utgående från. Forskaren väljer själv varifrån hen tar siffrorna/datan och måste därför vara kritiskt mot källan och se till att den är korrekt (Bryman & Bell 2013 s. 419).

I en kvantitativ undersökning använder man statistikuppgifter eller annan mätbar data där siffrorna kan ge en uppfattning av en händelse.

Detta brukar oftast kallas för sekundärdata. Alltså forskaren analyserar ett ämne som redan har blivit forskat men gör egna slutsatser eller utvecklar analysen (Bryman & Bell 2003 s. 85-108).

## **2.2 Forskningsmetod**

I arbetets empiriska del kommer jag att göra en kvantitativ undersökning. I en kvantitativ undersökning vill man enligt Bryman & Bell (2003 s. 85), fokusera på data som går att samla och jämföras. Kvantitativ forskning används ofta som en deduktiv metod. Detta betyder att insamlad data testas på en existerande teori.

Eftersom jag kommer att analysera redan från tidigare existerande data, på basis av företagets resultat och balansräkning, före och efter riskinvesteringen tillträtt i bolaget är arbetet en kvantitativ forskning. Den samlade data som kommer fram i resultatet och balansräkningen testas sedan på basis av existerande teorier vilket gör forskningen deduktiv.

Enligt Bryman & Bell (2003 s. 74), är en jämförande analys, en undersökning där man söker skillnader mellan två eller flera olika händelser.

Jag kommer att gå igenom existerande teorier om riskinvestering samt pröva resultaten som härstammar från teorin. Detta ger studien en deskriptiv design där man brukar förklara teorin samt jämföra resultaten i en jämförande analys (Bryman & Bell 2003).

## **2.3 Tillvägagångssätt**

I detta arbete kommer jag att analysera 6 stycken företags bokslut för att se ifall en riskinvestering kan påverka ett bolags prestation. Till ett bokslut tillhör både resultaträkning och balansräkning. I arbetets teoretiska del kommer jag att skriva om de teorier som används för att känneteckna ett bolag med en potentiell ”riskinvesteringsprofil”. I den empiriska delen kommer jag att använda mig av de teorier som bearbetats i den teoretiska delen av arbetet.

För att datan skulle vara så relevant som möjligt kommer jag att analysera flera olika bolag för att få ett mera precist resultat. Datan samlas slumpmässigt så att analysen blir tillräckligt mångsidig. Datan hämtas från företagens egna hemsidor för att få en djup uppfattning om vad som hänt i bolaget. Bokslutet hämtas från Alma Media, som erbjuder uppgifter om finländska aktiebolags bokslut.

Boksluten analyseras genom att forska företagets omsättning. Detta ger en bra indikation ifall bolaget fått mera försäljning efter att riskinvesteringen tillträtt bolaget. Omsättningen indikerar efterfrågan på produkterna. Ifall företagets omsättning inte ökat tyder det ofta på att produkten inte är lämplig. I detta fall måste riskinvesteringen fundera på nytt ifall investeringen var lönsamt. Ett företags omsättning tillhör till bokslutets resultaträkning.

En annan faktor som är mätbar är EBIT resultatet. EBIT nyckeltalet är en förkortning av "Earnings before interest and taxes". En direkt översättning är; resultat före ränta och skatt. Detta ger en bra indikation om företaget har kunnat förbättra sin lönsamhet. Man är intresserad av EBIT eftersom företaget inte kan påverka skattesatsen. Räntorna beror mycket på den mängd företaget har lån. För att mäta resultatet på det mest effektiva sättet, har jag valt att analysera EBIT resultatet. EBIT tillhör också resultaträkningen i bokslutet.

Som tredje indikator kommer jag att analysera företagets egna kapital och tillgångar. Detta ger en indikation om hur mycket materiella och immateriella tillgångar företaget har. Till materiella tillgångar hör t.ex. byggnader, maskiner och annan fysisk material med värde. Till de immateriella tillgångarna hör t.ex. patenter och licensrättigheter. Till företagets egna kapital hör också aktiekapitalet samt den ackumulerade vinst/förlust från företagets start. Företagets egna kapital samt tillgångar hör till balansräkningen.

Den fjärde indikatorn som analyseras är företagets nettoskuldsättning. Denna indikator tar i hänsyn företagets egna kapital och likvida kapital minus företagets alla skulder med ränta. Detta antyder på att företaget kan aktivt allokera lånekapital och generera avkastning så att det egna kapitalet och tillgångarna växer.

Den femte indikatorn som analyseras är företagets ROE-tal. ROE-talet är en förkortning på "Return On Equity", som betyder avkastning på eget kapital. Detta nyckeltal visar hur lönsamt företaget är och genererar företaget någon avkastning. Nyckeltalet berättar även ifall företaget är olönsamt. Ett olönsamt företag är inte bra i längden, eftersom kapitalet och tillgångarna kan ta slut vilket leder till konkurs.

Samtliga indikatorer svarar på forskningsfrågorna: "Kan en riskinvestor påverka ett aktiebolags prestation" samt "finns det konkreta exempel på att ett bolags prestation blivit bättre eller sämre p.g.a. riskinvestorers tillträde". Indikatorerna svarar också på forskningsfrågan "Hur kan man identifiera att bolagets prestation ändrat?". I den teoretiska delen får vi svar på forskningsfrågan: "På vilka olika sätt kan en riskinvestor bli intressent?".

Ifall dessa fem indikatorer hålls i snitt oförändrade, kan man konstatera att det inte skett en ändring i prestationen. Om indikatorerna visar ändring kan man konstatera att det skett en ändring i prestationen.

### 3 RISKINVESTERING

Med riskkapitalinvestering avses professionella riskkapitalister, andra institutionella investerare eller så kallade affärsänglar som investerar i onoterade bolag. Dessa aktörer gör riskfyllda investeringar där själva risknivån är ofta okänd. Dock är investeraren villig att ta risken ifall de andra investerings kriterierna är uppfyller (Lauriala 2004 s. 21–22).

En riskinvesterare är ofta en minoritetsägare vilket betyder att de har en mindre bestämmanderätt i bolaget. Eftersom dessa investeringar är tidsbundna och hör till investeringens karaktär är detta inte ett problem. När investeringens krav har uppnåtts följer den sista processen som är aktie andelens försäljning (Lauriala 2004 s. 199).

Riskinvestering har en kort historia i Finland men har under de senaste åren vuxit snabbt. Detta har blivit en väldigt attraktiv alternativ för bolag som satsar på tillväxten. Riskkapital är ofta en avgörande och väsentlig del för företagets tillväxt samt konkurrenskraft. Till riskinvesteringens karaktär tillhör oftast tidsbundenhet på ca. 10 år.

Detta investeringssätt är en bra finansieringsmöjlighet för starka tillväxtmål samt för företag med bra potential att lyckas i framtiden. Bolaget som får riskkapital, ger detta inte bara pengar utan oftast innehåller processen rådgivning av professionella och framgångsrika experter. Denna kombination fungerar bra eftersom båda parterna har ett gemensamt mål där de strävar att uppnå tillväxt så fort som möjligt (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

Riskinvesteraren väljer sitt mål, investerar i bolaget samt bär risken över de pengar de investerat. Risken består av ägandet av aktierna som de fått i utbyte av kapitalet samt risken över intäkterna o dess potentiella mängd. Vanligtvis brukar investeraren vara med i styrelsen och skapa nya strategier. Här kommer investerarens expertis till ett stort värde ifall han kan hjälpa med styrelsearbetet (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

### 3.1 Företagets finansiering

Finansiering är en väsentlig del för de flesta företagen oavsett är de uppkommande eller erfarna företag. Företagsamhetens mål i ett nötskal, betyder att man gör investeringar i den egna verksamheten och samtidigt få avkastning på pengarna. På detta sätt ger företaget ett mervärde för ägarna vilket är företagets huvudsakliga uppgift enligt aktiebolagslagen (Knüpfers & Puttonen 2012 s. 15).

När man startar ett företag måste företagaren ta i beaktande många praktiska frågor där den mest väsentliga frågan är, hur man ska finansiera företagets behov. Finansieringens belopp varierar dock på många faktorer. Beloppets mängd påverkas av företagets bransch. Startar man t.ex. en matbutik, kräver verksamheten mera kapital eftersom lagren är stora. Ifall man startar ett konsultbolag är produkten oftast människor. Människor är i detta fall en mindre kapital bindande produkt för företaget (Knüpfers & Puttonen 2012 s. 15–16).

Ur företagets perspektiv kan finansieringen delas upp i två delar. Balansräkningen innehåller två delar, aktiva och passiva delen. Ur den finansiella aspekten vill man på den aktiva sidan få en tillräckligt hög avkastning på företagets egna kapital. På den passiva sidan ser man företagets långa och kortfristiga lån. På denna sidan av balansräkningen fokuserar man på att ha billiga finansieringskostnader. Målet är att finansiera företagets behov på ett kostnads effektivt sätt (Knüpfers & Puttonen 2012 s. 16).

Den passiva delen av balansräkningen delar man i två delar. Eget kapital samt främmande kapital. Till den passiva delen tillhör också en så kallad mezzaninfinansiering som egentligen är en blandning av både eget kapital samt främmande kapital. Dock är det vanligt att företagen bokför dessa finansieringar som främmande kapital (Lauriala 2004 s. 142).

Mezzaninfinansiering är ett slags lån som har en högre ränta än vad normala banklån har. De typiska aktörerna som beviljar mezzaninfinansieringar är investeringsbanker och riskinvestorer. Räntan på kapitalet är högre eftersom de är mera riskfyllda. Detta

förklaras med att investeraren får ingen garanti på den givna finansieringen (Arén 2016).

### **3.2 Riskinvesteringens separationsfaktor**

Hur differentierar man riskinvestering med andra investeringsmetoder? Enligt (Lauriala, 2004 s. 22–24), är den första stora skillnaden att riskinvesterare är väldigt aktiva med att identifiera de rätta bolagen, strukturera samt monitorera investeringen investeringen. Det är mycket allmänt att de blir aktiva styrelsemedlemmar eller finansiella rådgivare.

Den andra väsentliga skillnaden är att investeringen är ofta tidsbunden. Alla investeringar görs under en viss tidsram och efter denna period förväntar de sig att få en hög avkastning på det investerade kapitalet. Ett riskinvesteringsbolag eller en fond har i genomsnitt en investerings tid på 10-13 år. Under de första fem åren investerar bolaget/fonden pengarna i dom valda investerings objekten. Under de följande 3–7 åren väntar investeraren att bolagen växer och i slutet av perioden säljer de innehavet (Lauriala, 2004 s. 23).

Den tredje skillnaden är att de onoterade aktierna är illikvida. Detta betyder att det egentligen inte sker någon fluktuation (köp eller försäljning), med aktierna eftersom bolaget är privat ägd till skillnad från publikt handlade bolag. Den lilla aktie mängden är också en differentierande faktor (Lauriala, 2004 s. 23–24).

### **3.3 Investeringens strukturering**

När riskinvesterings valet görs väljer investeraren mellan två olika sätt att bli intressent. Ett sätt är att göra en direkt investering i bolaget. Detta betyder att investeraren sätter egna pengar på spel och gör egna överenskommelser med bolaget.

Det vanliga sättet med den direkta investeringen är att köpa bolagets aktier. Den direkta investeringsmetoden är mera krävande eftersom du måste själv se till att investerings

kraven uppfylls. Investeraren måste också själv styra bolagets riktning till det rätta hållet (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

Andra sättet att fullgöra riskinvesteringen är att ingå på ett indirekt sätt. Detta betyder att man flyttar sina pengar till en riskinvesterings fondbolag. På detta sättet behöver man inte själv hitta det rätta bolaget eller göra egna kontrakt med bolaget.

Riskinvesteringsbolaget gör djupa analyser och noggranna val förrän de investerar i bolagen. Till deras styrkor tillhör också att de kan erbjuda expertis till bolaget.

Eftersom en fond har mycket mera kapital kan avkastningen vara betydligt högre i jämförelse med den direkta investeringen. Riskinvesterings fonder har dock olika kostnader som t.ex. managerings avgifter och prestationsbaserade avgifter (Lauriala, 2004 s. 33-34 ; Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

### **3.4 Företagets olika utvecklingsfaser**

När riskinvesteraren planerar att investera i ett bolag, vill de vara noggranna att de köper sig in i företagets rätta utvecklingsfas. Företaget går igenom olika faser och därför är det viktigt att kunna känneteckna dem så att man inte investerar för tidigt eller för sent.

Investeraren brukar klassificerar företagen i olika livscykel och den första är ”Seed-stage”, på finska ”siemenvaihe”.

Denna fas är läget då man ger bolaget kapital för forskning, produktutveckling samt startande av själva affärsverksamheten. Företag som är i detta skede attraherar speciellt riskinvesterare som bara gör investeringar före till bolag i detta skede. Typiska investerare är affärsänglar. Investeringen är oftast i detta skede relativt liten eftersom företaget kan lätt gå i konkurs eller bestämma att inte starta någon affärsverksamhet. Därför är det oerhört viktigt att investeraren hjälper till med sina expertis (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

Andra skedet i livscykeln är ”startfasen”, på finska ”käynnistys vaihe”. I startfasen erbjuder investeraren kapital för produktutveckling och marknadsförings prövning.

Detta skedet innehåller startandet av företaget eller kort marknads prövning. I startfasen har företaget inte någon färdig produkt (Lauriala, 2004 s. 28).

Det tredje skede är den så kallade "tidig tillväxtfas", på finska "aikainen kasvu vaihe". I den tidiga tillväxtfasen erbjuds kapital när produktutvecklingen löpt vidare framgångsrikt. Företaget försöker i detta skedet få produkten till ett kommersiellt bruk. Företagen satsar också i detta skedet på produktionens förbättring. Detta skedet innebär stora satsningar och är därför mycket kapitalbindande. Företaget genererar ingen vinst i detta skedet (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

Fjärde utvecklingsfasen är den "snabba tillväxtfasen", på finska "nopea kasvu vaihe". Under denna fas behöver företaget kapital för ökning av produktion, marknadsföring samt fortsätta produktionsutvecklingen. Enligt (Lauriala, 2004), kan företaget också behöva rörelsekapital för de ökade kostnaderna. Företaget gör under denna fas förlust eller är nära vinst nivån (Lauriala, 2004 s. 28).

Företag har också några tilläggs faser där främmande investeringskapital behövs. Ett exempel är "övergångsfasen", på finska "siirtymä vaihe". Detta skede innebär tillfällig kapital när ett företag förbereder sig för publik handel på aktiebörsen. En annan fas kan vara företagets omstrukturerings fas. Ifall företaget har problem med lönsamheten kan främmande kapital få företaget lönsamt igen.

Som ett tilläggs finansieringssätt finns det också "MBO" och "MBI". MBO är en förkortning av "Management Buy Out", vilket betyder att företagets ledning och andra investerare köper alla företagets aktier. MBI är en förkortning av "Management Buy In", vilket betyder att någon utomstående grupp köper alla aktier och utnämner sig själva till ledningsgruppen (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

### 3.5 Riskinvesteringsaktörerna

På riskinvesterings marknaden existerar det olika aktörer. De aktörer som gör direkta riskinvesteringar är riskinvesteringsbolag/fonder samt affärsänglar. De väsentliga skillnaderna är att bolag/fonden investerar oftast alltid utomstående personers pengar. Affärsänglar investerar alltid sina egna pengar i bolag och agerar för sig själva (Lainemaa 2011 s. 51–52).

Utom att fonden investerar utomstående personers pengar, brukar det vara normalt att investeringsfonden själv investerar en del av sina egna pengar. På detta sättet maximerar bolaget sin egen vinst när de gör exit. Investeringsbolag söker aktivt efter stora investerare som är villiga att placera kapital i deras riskfonder. De största investerarna är pensionsbolag, institutioner samt försäkringsbolag. Banker har också egna fonder som gör dessa typer av investeringar. Dessa fonder är dock specialfonder som är konstruerade för special kunder (Hidén & Tähtinen, 2005 s. 18-20; Lauriala 2004 s. 33–34).

Kapitalmarknaden är i allmänhet mycket reglerad på t.ex. värdepappersmarknaden samt på fondmarknaden. Trots dessa reglerade marknader finns det inga specifika regulationer i Finland för riskinvesteringsmarknaden eller för riskinvestering. Aktörerna följer vanligtvis Finlands bolagsrätt samt skatterätt (Finlands skatteverk 2015; Lauriala 2004 s. 33).

Riskinvesteringsfonder är vanligtvis startade av ett vanligt aktiebolag (riskinvesteringsbolag), som sedan startar en fond. En fond är oftast startad som ett tidsbundet kommanditbolag eller är uppbyggd av flera kommanditbolag. En ny fond uppbyggs av riskinvesteringsbolaget på grund av att den gamla fonden slutat sin verksamhet. Detta betyder att fonden har returnerat kapitalet tillbaka till de gamla investerare. Riskinvesteringsbolaget agerar i kommanditbolaget som den ansvariga bolagsmannen och investerare agerar som tysta bolagsmän.

Riskinvesteringsbolagets ägare och investerings chef agerar som representanter i fonden och deltar oftast med i utvecklingen av målbolaget. Bestämmanderätt får de med att vara aktiva styrelsemedlemmar och ägare (Lauriala 2004 s. 33–34).

Alltså riskinvesteringsfonden är en passiv ägare i målbolaget men själva riskinvesteringsbolaget är aktiva fond representanter som sedan är med och hjälper i utvecklingen av målbolaget (Pääomasijoittajat ry 2019).

### **3.6 Investeringsprocessen**

När riskinvesteraren har valt sitt målbolag följer nästa steg vilket är att kontakta målbolaget. I detta skede vill riskinvesteraren först samtala med bolagets ledning och ägare samt se över själva affärsplanen. I detta skede kan det uppkomma saker som får investeraren att backa ur. Ifall riskinvesteraren godkänner affärsplanen eller gör ändringar tillsammans med bolaget, börjar nästa skede vilket är förhandlings skede (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

Under förhandling skede förutom godkännande av affärsplanen gör investeringsbolaget en plan om kapitalbehovet samt hurudan finansiering målbolaget behöver. Detta kräver att investeringsbolaget analyserar all verksamhet som bolaget har samt får en djup förståelse över bolagets finansiella position. Till förhandlings skede tillhör också preliminära diskussioner om värderingen av bolaget samt bestämmelse om villkoren (Lauriala 2004 s. 51; Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

Efter att de preliminära diskussionerna om värderingen och investeringens villkor gjorts ska målbolaget godkänna dessa villkor för att investeringsprocessen kan fortsätta. Nästa steg är att göra en ”term sheet”. Detta betyder att man verkställer en sammanfattning över investeringens kriterierna för att de kan uppfyllas. Term sheet processen är liknande till den preliminära överenskommelsen ”Letter of intent”, där parterna inte är bundna till något. Dock förenklar processen de formella förhandlingarna eftersom man följer de förinställda villkoren (Lauriala 2004 s. 53).

Följande process är ”due diligence” processen. Investeringsbolaget verkställer denna undersökningen för att känna igen alla risker som ansluter sig till bolaget branschen. När due diligence processen har åstadkommit, sammanfattas en rapport över resultaten. Resultaten av due diligence processen kan påverka investeringsbeslutet. Efter processen, övergår man till nästa skede vilket är att slutföra förhandlingarna om investerings villkoren. I detta skede verkställer man också ett preliminärt aktieägaravtal.

Processens sista skeden är att underteckna alla avtal, efter detta sker själva köpet av aktierna (Blomquist et al. 1997 s. 9).

### **3.7 Term sheet & Due diligence processen**

#### **Term Sheet**

I början av investeringsprocessen förbereder riskinvesteraren en preliminär sammanfattning av finansierings villkoren. Denna process brukar man också beställa av en utomstående part, som inte är med i investeringen. På så sätt får man en dubbelkoll att båda parterna agerar rätt. Det preliminära dokumentet som görs kallas för ”term sheet”.

Term sheet innehåller kort skrivet de viktigaste punkterna om villkoren som följs i investeringsprocessen. De slutliga finansierings förhandlingarna görs på basis av term sheet dokumentet.

Fördelen med att göra en term sheet är att, det sparar investeringsprocessen tid och pengar så att de slutliga förhandlingarna inte behöver ta så lång tid. Eftersom term sheet dokumentet redan var förhandlat och accepterat av båda parterna (Lauriala 2004 s. 53). En term sheet överenskommelse är inte juridiskt bindande så ifall villkoren ändras eller någon är missnöjd, förbjuder överenskommelsen inte ändringar. Syftet är att sätta gränser till förhandlingarna och ta fram allt väsentligt som hör till finansieringen. Förhandlingarna innebär t.ex. investerings strukturen och periodisering.

Andra viktiga villkor är att båda parterna måste underskriva ett sekretessavtal. Detta är speciellt viktigt för målbolaget eftersom den avslöjar all information om företagets

finansiella position och affärshemligheter till riskinvesteraren. Målbolaget vill absolut utesluta möjligheten för konkurrenter att få information och är därför väldigt noga med avtalet verkställs. För riskinvesteraren är det också viktigt att få exklusivitet. Detta betyder att investeraren inte behöver oroa sig över att målbolaget gör en motsvarande förhandling med någon annan riskinvesterare.

Om målbolaget accepterar term sheet villkoren kan investeringsprocessen fortsätta till nästa steg. De accepterade villkoren används som grund till det slutliga investeringskontraktet som uppfylls före investeringen (Hidlén & Tähtinen 2005 s. 234–235; Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006 s. 24).

### **Due Diligence Processen**

Efter term sheet förhandlingen övergår man till följande skedet vilket är att göra en ”Due diligence”. Detta betyder att investeraren gör en djup inspektion av målbolaget och dennes verksamhet. Investeraren vill noggrant igenom gå målbolagets verksamhet, marknadsmiljö mm. I due diligence processen genomgår investeraren också alla frågor gällande företagets marknadsställning, ekonomiska läget, affärsplan och olika juridiska ansvar företaget har.

Riskinvesteraren vill också möta målbolagets ledning, anställda och kunder. Till processen tillhör också mötet med bokförare och revisor för att få deras syn på företagets ställning (Blomquist et al. 1997 s. 20 ; Lauriala 2004 s. 56).

Riskinvesteringsbolag får många investeringsförslag och p.g.a. detta måste de kunna lätt filtrera bort de förslag som inte passar. Orsaker kan vara opassande bransch eller bolaget uppfyller inte de specifika investerings kriterierna. Faktorer som påverkar beslutet kan också vara ifall investeraren är specialiserad i något specifikt marknadsområde. Företag söker ibland också specifika finansierings strukturer som inte passar investeraren. Företagets geografiska position kan också påverka beslutet.

I due diligence processen vill investerare noggrant förhöra och försäkra sig att ledningsgruppen har rätta mål över företagets framtid. Företagets ledning har en stor roll

i företagets styrning. Den positiva marknadspositionen indikerar inte alltid att ledningsgruppen har rätta framtidsmål och därför vill investeraren att bolagets ledningsgrupp har rätta tillsyn att växa i de kommande förhållanden (Blomquist et al. 1997 s. 20-24 ; Lauriala 2004 s. 56-58).

Due diligence processen är mycket omfattande men nödvändig eftersom det inte finns tillräckligt offentlig material. Processen följer ingen regelverk men har med tiden blivit en s.k. norm i världen bland stora aktieaffärer (Lauriala 2004 s. 58).

### **3.8 Investeringens slut**

Det sista steget i investeringsprocessen är investerarens utgång ur målbolaget. När investeraren går ut ur bolaget, säljer de aktierna och får avkastning på de investerade kapitalet. Avkastningen beror på till vilket pris investeraren sålde aktierna för.

Investeringsfonden tilldelar den tidigare bestämda andelen av vinsten till investeringsbolaget och resten av kapitalet delas till de övriga investerare. En planerad exit har redan före investeringen satts upp som mål.

Redan under investeringsfasen organiserar riskinvesteringsbolaget noggrant när de ska sälja sin ägarandel. Det finns många olika sätt att genomföra processen (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006 s. 37).

Det vanligaste sättet är att genomföra en "IPO". "IPO" är en förkortning på "Initial Public Offering", vilket betyder att bolagets aktier blir publikt handlade på aktiebörsen. På detta sätt får investeraren ett mera exakt värde eftersom marknaden värderar bolagets pris. Ett annat sätt är att göra ett vanligt företagsköp. Detta innebär att något bolag köper hela eller en del av målbolaget. Målbolaget kan också själv köpa tillbaka aktierna från riskinvesteraren. Alla dessa sätt är lika effektiva. Största problemet uppkommer om bolaget inte är attraktivt värderat eller bolaget inte har uppnått målen. Då bolaget är fel värderat kan försäljningen av aktierna dröja (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006 s. 36-37).

## **4 VAD RISKINVESTERINGEN MÖJLIGGÖR FÖR FÖRETAGET**

Riskkapital har en betydande inverkan på företagets framgång. Även om den största delen av företagets tillväxt och framgång kommer från själva riskinvesteringen, finns det också andra viktiga faktorer som påverkar. Vanligtvis avslutar inte samarbetet endast till själva investeringen. Investerare brukar ofta erbjuda expertis gällande finansiella och strategi ärenden. Investeraren kan också hjälpa med rekryteringar, nya kontakter och hämta viktig marknadsinformation. Företaget tar ofta all hjälp de kan få eftersom investeraren har lång erfarenhet med snabbt växande bolag och vet därför vilka strategier det lönar sig att implementera. Själva stödets mängd varierar brett på investeraren, är den aktiv eller passiv (Suomen pääomasijoitusyhdistys ry & Pwc 2006).

### **4.1 Hur skapar riskinvesteraren mervärde?**

I riskinvestering talas det mycket om mervärde och hur man kan skapa mervärde i ett målbolag. Riskinvesteraren som ägare i bolaget vill självklart maximera sin avkastning och försöker därför hämta mervärde till bolaget, inte bara i form av kapital. Bolaget behöver ofta hjälp med att allokera kapitalet till rätta ställen och på det mest effektivaste sättet och där kommer investerarens expertis till godo (Lauriala 199-201).

Mervärde kan skapas på många olika från målbolagets synvinkel. Riskinvesteringens kapitalet möjliggör både organisk tillväxt samt företagsköp. Företagsköp möjliggör snabbare tillväxt i omsättningen men minskar ofta på lönsamheten på kort sikt. Detta beror ofta på att integrationen i koncernen brukar ofta vara en mycket tid och kapital bunden process (Talouselämä 23.3.2020).

Riskinvesterare hämtar mervärde genom att vara med i målbolagets styrelse. I styrelsen verkställs de viktiga strategiska besluten och investeraren kan bidra till flera bra beslut. En utomstående person kan hämta nya idéer och planer som de tidigare styrelsemedlemmarna inte kunde.

Målbolag har ofta små styrelser före investeringen och arbetet är inte så aktivt. I bolag där det finns riskinvestorer har man märkt att styrelsearbetet varit mycket aktivt i jämförelse till tidigare skedet. Detta förklaras med att styrelsen är den viktigaste organ där investeraren kan påverka och få sin vilja igenom (Pääomasijoittajat ry 2020).

Mervärde förverkligas också i form av immateriella rättigheter. Om företaget och arbetarna är innovativa kan riskinvestering kapitalen hjälpa att satsa på "R&D". Detta leder till nya innovativa produkter. Till produkterna kan man sedan söka patent eller annan slags immateriell rättighet som sedan skyddar företaget mot potentiella konkurrenter samt ökar balansräkningens tillgångar (Lauriala 190-191).

Om en riskinvestor investerar i bolaget, förväntar de sig att få en bra avkastning på investeringen. Detta är också en stark signal över kvalitén på bolaget.

Ofta ger själva riskinvesteringen en bra bild av bolaget. De hårda kriterierna för att få riskinvesteringen är en slags ära och visar utåt att bolaget har potential för tillväxt. Riskinvesteringen ökar mängden intresserade och vill därför associera sig med bolaget vilket ger företaget mera "hype" och publicitet. Detta ger i långa loppet mervärde eftersom människor konsumerar produkterna eller använder servicen för de vet att bolaget är pålitligt (Lauriala 200-201).

Riskinvesteringen hjälper också bolaget att inte bära hela risken. När investeraren köper bolagets aktier är det i bådas intressen att skapa mervärde. Om det finns stora verksamhets risker som påverkar bolagets framtid är i alla fall risken utspridd (Pääomasijoittajat ry 2020).

## **4.2 Riskinvesteringens risker för målbolaget**

Företagandet innehåller alltid risker och samma risker gäller för alla företag. Det spelar ingen roll varken man har riskkapital eller ej. Dock finns det specifika risker som kan vara mera kännetecknande för bolag med riskinvestering än för andra företag (Bisnes.fi 2020).

Företag med hög omsättning och lönsamhet brukar oftast vara de bolagen som får riskinvestering eftersom de har också den bästa potentialen att bli större. Bolagets friska

tillstånd är en viktig aspekt som riskinvestere analyserar före själva investeringen (Pääomasijoittajat ry 2019).

Vad händer när friska företag med bra lönsamhet får för mycket främmande kapital? När företagets nettoskuldsättning är över 200%, alltså det främmande kapitalet är 200% högre än det egna kapitalet + egna kassan, tolkas företaget som överbelånat. I vanliga fall skulle ett sådant företag ha svårt att få utomstående finansiering (Alma Media 2020).

En annan risk är likviditetsrisk. Denna risk realiseras när bolaget t.ex. har för mycket lån och annan främmande kapital så att de inte har råd att betala tillbaka skulden. Detta kan också slutligen leda till en lönsamhetsrisk. Lönsamheten lider när kostnaderna är högre än inkomsterna. Detta är ett mycket vanligt problem inom företagandet. Målbolaget får stora mängder kapital och kan inte alltid hantera på det mest effektivaste sättet. Bra företag håller både inkomsterna och utgifter i balans så att lönsamheten inte lider, dvs. företaget gör inte förlust (Bisnens.fi 2020).

## **5 EMPIRISK ANALYS**

Empiriska analysen presenterar analysen och forskningens resultat. I detta kapitel förekommer hur analysen verkställdes, vilken data som implementerades samt varifrån datan hämtades. Den empiriska delen kommer att svara på forskningsfrågorna och värdera om forskningens reliabilitet och validitet.

### **5.1 Presentation av data**

Till denna forskning används 6st olika företag som har haft en riskinvesterare med i bolaget. Datan hämtas för varje bolag individuellt. Datan innehåller företagets bokslut året innan riskinvesteraren tillträdde samt två år efter investeringen. Detta ger en god tillsyn hur bolaget var före investeringen och den insamlade datan kan ge oss indikationer över hur riskinvesteraren hjälpt bolagets finansiella prestationer.

De fyra indikatorer som jag kommer att analysera är företagets omsättning, EBIT, tillgångar, egna kapital och nettoskuldsättningen samt ROE-talet.

Valet av bolagen skedde med att hitta olika riskinvestorer. På riskinvesternas nätsidor hittade man olika bolag där de investerat i och under vilka år. Detta gav en bra indikation från vilka år man skulle analysera boksluten. Jag valde 2 stycken olika riskinvesteringsbolag och valde slumpmässigt 3 stycken olika bolag från båda nätsidorna.

Riskinvesteringsbolagen var Intera Partners Oy och Vaaka Partners Oy.

Boksluten importerades från Alma Medias nätsidor där man köper företagets bokslut i PDF format.

De använda indikatorer ger en god uppfattning i vilket finansiella ställning bolaget är. Varje bolags har analyserats på samma sätt.

I denna analys undersöktes 6 stycken olika bolag där riskinvestorer investerat i. Dessa bolag var Fysios Oy, Kotikatu Group Oy, Musti ja Mirri Oy, Stella Kotipalvelut Oy, HopLop Oy och Royal Ravintolat Oy.

Samtliga bolag är alla från Finland och företagets verksamhet baserar sig mestadels i Finland.

## **Omsättning**

Omsättningen tar i beaktande företagets totala försäljning under räkenskapsåret.

Försäljningen är något som riskinvestorer granskar aktivt eftersom det demonstrerar hur mycket företaget kan potentiellt göra vinst. Desto högre försäljning desto högre kan vinsten vara.

De analyserade bolagens omsättning var året innan investeringen emellan 4 milj-64 milj euro. Företagens ihop räknade omsättning var i genomsnitt 17,8 miljoner euro året innan investeringen.

Under investeringsåret var bolagens genomsnittliga omsättning ihop räknat 25,9 miljoner euro. Förändringen var 8,1 miljoner euro. Detta indikerar att omsättningens tillväxt var 45,51%. Största delen av de analyserade bolagen fick investeringen 2015.

För att jämföra med Finlands statistikcentralens taltecken av alla företag, var omsättningstillväxten, i genomsnitt år 2015-2016, 4,63% (Stat.fi 2017).

Året efter investeringen var den genomsnittliga omsättningen 32,2 miljoner euro vilket indikerar en 28,8% tillväxt från tidigare året. När man jämför tillväxten med statistikcentralens taltecken gällande 2016-2017 var tillväxten i Finland 9,01% (Stat.fi 2018).

Två år efter investeringsåret var den genomsnittliga omsättningen gällande dessa 6 bolag 39,2 miljoner euro. Detta indikerar en tillväxt på 7 miljoner euro eller 21,74% tillväxt. I Finland var alla branschens genomsnittliga tillväxt 2017-2018, 7,08% (Stat.fi 2019).

När man räknar ihop den procentuella förändringen för alla bolag får vi ett medelvärde på 316,69% ökning av omsättningen. Två år efter investeringen var omsättningen mellan 16,9 milje-73,2 milje.

#### Omsättning

	Fysios	Kotikatu	Musti & Mirri	Stella	Hoplop	Royal Rav	Medelvärdet
Året före	3 932 827,40	6 536 739,72	20 561 604,71	4 094 065,74	8 242 696,71	63 569 675,40	<b>17 822 934,95</b>
Investeringsåret	8 000 863,49	37 456 742,47	24 910 076,94	7 285 333,10	8 830 382,34	69 192 140,32	<b>25 945 923,11</b>
1 år efter	16 707 699,70	53 516 377,58	32 062 197,63	8 539 502,81	10 053 271,41	72 631 659,74	<b>32 251 784,81</b>
2 år efter	21 722 538,39	62 560 396,71	41 459 817,36	19 283 682,22	16 871 760,64	73 178 200,97	<b>39 179 399,38</b>
<b>Förändring %</b>	<b>452 %</b>	<b>857 %</b>	<b>101 %</b>	<b>371 %</b>	<b>104 %</b>	<b>15,11 %</b>	<b>316,69 %</b>

Figur 2. Omsättningens utveckling året före till 2 år efter investeringen.

## Resultat Före Räntor Och Skatter (EBIT)

EBIT nyckeltalet, alltså resultat före räntor och skatter indikerar hur mycket företaget gör vinst. EBIT visar inte det slutliga resultatet men tar i beaktande omsättningen och diskonterar alla kostnader över räkenskapsåret utom förutom räntor och skatter. Till räkenskapsårets kostnader tillhör också avskrivningar. Ofta kan avskrivningarna vara

mycket stora eftersom företaget investerat mycket i materiella och immateriella tillgångar. Alla stora tillgångar över ca. 1t€ skall avskrivas över flera räkenskapsår. EBIT tar inte i beaktande räntor på t.ex. lån, dröjsmål eller skatter. Skatter kan variera p.g.a. tidigare årens kumulerade förlust eller andra potentiella orsaker och därför uteslutar vi dessa tal från sluträkningen.

De bolag som tillhörde analysen hade det första året ett resultat före skatter och räntor mellan 45t€- 1,496t€. Alla 6 st bolag hade året innan investeringen ett positivt EBIT resultat.

Året före investeringen var det ihop räknade medelvärde på de 6 st bolag 502,6 tusen euro. Då investeringsåret tog slut hade bolagens genomsnittliga medelvärde sjunkit till 343,0 tusen euro. Detta indikerar en 31,75 procent minskning från året tidigare.

Ett år efter investeringen hade medelvärdet av resultatet före räntor och skatter fortsatt att minska till 220,7 tusen euro. Två år efter investeringen hade medelvärdet växt till 329,3 tusen euro vilket indikerar en tillväxt på 49,23 procent. Det finns ingen pålitlig statistik att jämföra dessa tal med resten av Finlands bolag.

Två år efter investeringen var utsträckningen mellan bolagens resultat mellan -1,25 milj€-3,2 milj€.

Den procentuella förändringen för samtliga bolag för tiden (året före investeringen till 2 år efter investeringen), ett medelvärde på -817,70%. Detta innebär att samtliga bolag gjorde vinst året innan investeringen och 2 år efter gjorde de stora förluster.

#### EBIT

	Fysios	Kotikatu	Musti & Mirri	Stella	Hoplop	Royal Rav	Medelvärdet
Året före	45 684,99	365 120,46	615 751,78	71 750,38	421 544,68	1 495 819,56	<b>502 611,98</b>
Investeringsåret	-609 148,39	1 536 202,86	-444 579,24	-1 153 010,89	843 315,25	1 885 356,42	<b>343 022,67</b>
1 år efter	-1 881 063,15	3 169 578,86	1 466 080,68	-2 796 521,02	-136 468,37	1 502 428,51	<b>220 672,59</b>
2 år efter	-1 254 116,39	3 191 783,19	1 642 019,20	-1 855 622,81	-777 666,57	1 029 413,85	<b>329 301,75</b>
<b>Förändring %</b>	<b>-2845,14 %</b>	<b>774,17 %</b>	<b>166,67 %</b>	<b>-2686,22 %</b>	<b>-284,48 %</b>	<b>-31,18 %</b>	<b>-817,70 %</b>

Figur 3. EBIT resultatets utveckling mellan året före riskinvesteringen och 2 år efter.

## Balansräkningens Tillgångar

Tillgångarna i balansräkningen är räknade från den aktiva delen eller den passiva delen. Båda resultaten är alltid identiska. På balansräkningens aktiva sida ser man de “bestående aktiva” och de “rörliga aktiva” tillgångarna. På den passiva sidan ser man företagets “egna kapital” och “främmande kapital”. Från den passiva sidan kan man se med vilka pengar företaget har köpt de bestående aktiva materialen. På den passiva ser man också hur mycket pengar från den rörliga aktiva sidan som är eget kapital.

De 6 stycken analyserade bolag hade tillgångar mellan 667t€-29,53 milje, året innan riskinvesteringen. Medelvärdet för dessa 6 bolag var under perioden 8,71 miljoner euro. Året då riskinvesteringen investerade i bolagen var medelvärdet 20,7 miljoner euro. Detta förevisar en tillväxt på 137,66% eller 11,9 miljoner euro.

Året efter riskinvesteringen var medelvärdet 24,88 miljoner euro vilket var en måttlig tillväxt på 20,19% eller 4,2 miljoner euro. Två år efter riskinvesteringen var tillgångarnas medelvärde 27,5 miljoner euro. Tillväxten var då 10,70% eller 2,62 miljoner euro.

Den procentuella förändringen för samtliga bolag för tiden (året före investeringen till 2 år efter investeringen), ett medelvärde på +726,23%. Bara ett av samtliga bolag minskade tillgångarna efter riskinvesteringen. Två år efter investeringen var utsträckningen mellan bolagens tillgångar mellan 14 milje-72,7 milje.

### Tillgångar

	Fysios	Kotikatu	Musti & Mirri	Stella	Hoplop	Royal Rav	Medelvärdet
Året före	667 208,83	7 127 478,92	8 658 999,14	1 949 710,63	4 330 629,27	29 528 738,79	<b>8 710 460,93</b>
Investeringsåret	15 064 980,46	64 222 316,35	8 291 164,99	9 156 422,90	4 241 930,27	23 230 176,87	<b>20 701 165,31</b>
1 år efter	18 363 306,27	65 491 739,03	12 566 375,83	15 814 455,38	13 122 346,44	23 924 343,15	<b>24 880 427,68</b>
2 år efter	16 135 403,54	72 757 659,12	13 446 642,59	14 002 123,27	24 314 241,30	24 605 737,09	<b>27 543 634,49</b>
Förändring %	<b>2318,35 %</b>	<b>920,80 %</b>	<b>55,29 %</b>	<b>618,16 %</b>	<b>461,45 %</b>	<b>-16,67 %</b>	<b>726,23 %</b>

Figur 4. Företagens tillgångar 1år före riskinvesteringen till 2 år efter.

## Eget Kapital

Eget kapital tillhör balansräkningen i bokslutet och visar hur mycket fritt eget kapital företaget har. Ofta brukar man tala om hur mycket företaget kan dela ut i vinst i form av t.ex. dividend. Då observerar man företagets egna kapital som visar de ihop räknade fria egna kapitalet. Till eget kapital tillhör vanligtvis, aktiekapitalet, vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder samt räkenskapsårets vinst.

För de 6 stycken analyserade bolagen var det egna kapitalet året före riskinvesteringen emellan -765t€-9,2 milj€. Medelvärdet för samma period var 2,12 milj€.

För ordinära bolag är det ovanligt att det egna kapitalet är negativt. Ifall det egna kapitalet är negativt måste bolagets styrelse göra en skild anmälan till patent och registerstyrelsen för att aktiekapitalet har förlorats. Denna anmälan förs vidare från PRH till företagets borgenärer (Prh.fi 2019). I värsta fall kan det negativa egna kapitalet vara en triggerpunkt för konkurs.

I slutet av investeringsåret var medelvärdet för samtliga företag 3,4 miljoner euro. Detta förvisar en tillväxt på 63,07% eller 1,3 milj€. Året efter riskinvesteringen var medelvärdet 2,9 milj€ med en minskning på 15,07%. Två år efter investeringen var det egna kapitalet för samtliga bolag i medelvärdet ca. 2 milj€. Detta indikerar en ytterligare minskning på 31,97%. Utsträckningen mellan bolagen var under samma period -670t€-4,9 milj€ och den totala förändringen på medelvärdet var 47,26%. Bara hälften av bolagen hade en positiv förändring i det egna kapitalet under granskningsperioden.

Eget Kapital

	Fysios	Kotikatu	Musti & Mirri	Stella	Hoplop	Royal Rav	Medelvärdet
Året före	-764 702,59	-709 579,83	2 117 297,30	1 400 272,87	1 515 941,24	9 169 954,16	<b>2 121 530,53</b>
Investeringsåret	4 273 795,41	4 286 052,58	1 144 722,40	3 724 908,15	1 692 164,04	5 636 044,73	<b>3 459 614,55</b>
1 år efter	1 556 271,25	3 053 649,53	1 925 860,37	2 972 959,83	2 652 776,97	5 468 633,63	<b>2 938 358,60</b>
2 år efter	-670 247,68	559 527,33	2 018 925,19	357 642,75	4 820 054,25	4 908 094,33	<b>1 998 999,36</b>
<b>Förändring %</b>	<b>12,35 %</b>	<b>178,85 %</b>	<b>-4,65 %</b>	<b>-74,46 %</b>	<b>217,96 %</b>	<b>-46,48 %</b>	<b>47,26 %</b>

Figur 5. Eget kapital för året före riskinvesteringen till två år efter.

## Nettoskuldsättningen

Nettoskuldsättningen eller Net Gearing, räknas för att hitta svar på hur mycket skulder företaget har efter att man räknat bort det egna kapitalet och likvida kapital. Denna siffra indikerar om företaget har en bra kapital balans eller om företaget har för mycket främmande kapital som företaget betalar årliga räntor på. Enligt (Alma Media 2020), finns det en tydlig skala där man kan klassificera de olika skuldsättningsgrad.

En nettoskuldsättningsgrad under 10% är "mycket bra". Om skuldsättningsgraden är mellan 10-60% så är vitsordet "god". Från 60-120% är vitsordet "nöjaktigt". Mellan 120-200% "hjälpig" och över 200% "svag" (Alma Media 2020).

Räknesättet utförde på följande sätt: (Främmande kapital-Likvid kapital)/Eget kapital. Nettoskuldsättningen var under första året av granskningsperioden mellan 25-279% med ett medelvärde för samtliga bolag 184%. Bara ett av de 6st bolag hade året innan riskinvesteringen nettoskuldsättningsgraden under 100%. Återstående bolagen hade vitsorden nöjaktigt eller hjälpligt.

Under investeringsåret hade samtliga bolag ett medelvärde på 409% alltså en höjning på 225%. I detta tillfälle hade alla bolag en skuldsättning över 100% av det egna kapitalet. Ett år efter investeringen hade skuldsättningsgraden höjts till 718% och två år efter till 3079%. Dessa tal är inte normala.

När vi jämför med ett börsbolag hade Kone Oyj, bolaget under 2019 en skuldsättningsgrad på -48,6%. För att talet skall vara negativt måste företaget ha mera eget kapital och kassa en främmande kapital. Detta betyder att företaget är s.k. nettoskuld fri och skulle kunna betala lånen bort med egna kassan (Alma Media 2020 & Kone.com 2020).

Nettoskuldsättningen

	Fysios	Kotikatu	Musti & Mirri	Stella	Hoplop	Royal Rav	Medelvärdet
Året före	185 %	279 %	308 %	25 %	115 %	191 %	184 %
Investeringsåret	237 %	1218 %	460 %	130 %	119 %	292 %	409 %
1 år efter	1073 %	1799 %	414 %	401 %	355 %	265 %	718 %
2 år efter	2507 %	11297 %	421 %	3584 %	368 %	297 %	3079 %
Förändring %	-2322,84 %	-11018,73 %	-113,46 %	-3558,15 %	-252,86 %	-105,79 %	-2895,30 %

Figur 6. Nettoskuldsättningen 1år före investeringen till två år efter.

## Return On Equity (ROE)

ROE-talet är ett nyckeltal som berättar hur mycket företagets resultat är jämförelse med företagets egna kapital. Företagets egna kapital består av alla pengar som företagets ägare investerat i bolaget som eget kapital samt tidigare räkenskapsårets vinst/förlust. ROE nyckeltalet är ett av det mest välkända nyckeltal som beskriver hur lönsamt företaget är. Denna indikatorn är inte branschberoende och därför ett mycket jämförbart nyckeltal (Alma Media 2020). Räknesättet utfördes på följande sätt: (Räkenskapsårets resultat/Eget kapital).

Enligt (Alma Media 2020) kan man klassificera talen i olika kategorier. ROE-talet över 20% får ett vitsordet "mycket bra". Ett "gott vitsord" får ROE-talet på 15-20%. ROE-tal på 10-15% får ett "nöjaktigt" vitsord. Om ROE-talet är 5-10% är det ett "hjälpigt" resultat och om ROE-talet är under 5% är resultatet "svagt".

Året innan riskinvesteringen var talet för samtliga bolag mellan -93,56-18,73%. Ett negativt tal betyder att företaget gjorde förlust eller att egna kapitalet är negativt. Medelvärde för denna period var -9,36%.

Under investeringsåret var ROE medelvärdet -21,49%. Året efter investeringen -29,78% och två år efter -153,73%.

### ROE

	Fysios	Kotikatu	Musti & Mirri	Stella	Hoplop	Royal Rav	Medelvärdet
Året före	-5,43 %	-93,56 %	12,16 %	4,01 %	18,73 %	7,90 %	-9,36 %
Investeringsåret	-6,00 %	-56,38 %	-68,10 %	-36,65 %	19,28 %	18,92 %	-21,49 %
1 år efter	-25,13 %	-46,54 %	40,56 %	-105,30 %	-39,18 %	-3,06 %	-29,78 %
2 år efter	-63,06 %	-260,53 %	4,61 %	-669,72 %	-48,40 %	-11,42 %	-174,75 %
<b>Förändring %</b>	<b>57,63%</b>	<b>166,97 %</b>	<b>-7,55 %</b>	<b>673,72 %</b>	<b>67,13 %</b>	<b>19,32 %</b>	<b>183,92 %</b>

Figur 7. ROE utveckling året innan investeringen till 2år efter.

## 6 DISKUSSION

I detta kapitel kommer jag att analysera den presenterade datan.

### 6.1 Analys av forskningsresultat

#### Fysios Oy (2014-2017)

När vi granskar nyckeltalen individuellt för bolagen kan vi konstatera att Fysios växte 452% med deras omsättning vilket var exceptionellt högt. Omsättningens tillväxt kan förklaras i detta skede med att företaget gjorde många företagsköp under investeringsåret samt åren efter riskinvesteringen. Under 2015 fick företaget kapitallån och hade aktieemission vilket förklarar företagets tillgångar året före investeringen från 667t€ till 15 milj€ under investeringsåret samt egna kapitalet -764t€ till 4,2 milj€. Nettoskuldsättningen växte under forsknings perioden från 185% till 2507% vilket indikerar att företaget var djupt över belånad och hade inget eget kapital. Över 200% nettoskuldsättning växer redan många röda flaggor eftersom risken över att företaget inte kan betala tillbaka lånen är stora. Företagets ROE-tal var under forsknings perioden konstant negativ och sjönk djupare. För en investerare är detta inte något önskvärt och betyder att bolaget inte är lönsamt eller genererar pengar åt ägarna.

När vi ser på helheten har företagets finansiella aktivitet vuxit drastiskt under forsknings perioden. De andra nyckeltalen visar dock att lönsamheten har under samma period sjunkit till negativa territoriet vilket under en längre period inte är lönsamt. Det att företaget har fått främmande kapital och vuxit starkt betyder dock inte i detta skede att lönsamheten eller aktieägarna gynnat positivt av ändringen. Som en slutsats kan vi konstatera att riskinvesteraren har påverkat bolagets prestation drastiskt. Prestationen har inte gynnat företagets finansiella ställning positivt eftersom bolaget gjorde förlust även innan de betalade räntorna till borgenärerna.

När vi ser på hur fysios använde pengarna kan vi konstatera att företagets tillväxt kom största delen från företagsköp. Detta stöder fysios vision med att vara anträffbar i hela Finland. Fysios strategi är att kunna förhindra människor att få rygg och andra problem i kroppen. Fysios förklarar också att de vill hålla människor friska och har ett mål att till

år 2020 att ge 500 000 människor mera friska dagar. Kedjans mål är också att utveckla hela branschen med en stor fokus på främjande och förhindrande fysioterapi (Fysios.fi 2020).

### **Kotikatu Oy (2014-2017)**

Kotikatu växte också drastiskt under forsknings perioden. Omsättningen växte totalt 857% vilket kan också förklaras med flera företagsköp. Koncernen köpte flera tiotals bolag men höll EBIT resultatet positivt. EBIT resultatet till och med växte 774%. Talet var inte negativt under forsknings perioden. När man granskar det egna kapitalet och tillgångarna kan man konstatera att bolaget också fått kapitallån. En del av lånet flyttades till det egna kapitalet för att täcka det negativa egna kapitalet. Kapitallånet var störst kring de bolag som tillhörde forskningen, ca. 45 milje.

Nettoskuldsättningen växte från 279% till 11 297% vilket kan logiskt förklaras med det höga kapitallånet. ROE-talet utvecklades negativt fastän EBIT resultat var positivt. ROE nyckeltalet tar i hänsyn företagets resultat efter räntor, skatter och eget kapital, därför var talet negativt. Detta indikerar att företaget inte gjort någon vinst eftersom kapitallånets ränta var så högt. I det långa loppet är denna utvecklingen inte hållbar. När ser på helheten kan man konstatera att riskinvesteraren har påverkat bolaget positivt. Kapitallånet har givit bolaget köpkraft att köpa konkurrenter och under samma tid växt EBIT resultatet med 774%. ROE-talet har varit negativt under hela forsknings perioden men kan förklaras med att kapitallånets räntor är så höga att det slutliga resultatet hållits negativt. Dock är kapitallån inte ett stadigvarande lån och därför kommer inte ROE-talet heller att vara i framtiden negativt.

Kotikatu använde alltså kapitalet för att göra företagsköp. I en podcast intervju berättar företagets VD att riskinvesteraren köpte företaget ”kh-kiinteistöpalvelut” och började bygga en ny strategi som innehöll konstruerandet av varumärke. Vd:n Jussi Niemelä förklarar att kh-kiinteistöpalvelut började köpa andra företag och under tiden ändrade de deras namn till Kotikatu Oy. Deras strategi var att konsolidera en mycket splittrad marknad (Loyalistic 2019).

## **Musti & Mirri Oy (2009-2012)**

Musti och Mirri hade totalt en måttlig tillväxt under granskningsperioden. Omsättningen växte 101% under perioden och kan ses som en mycket bra tillväxt. Tillväxten förklarar att företaget var fokuserad på tillväxt och öppnade många nya butiker samt sålde franchise rätter. Företaget har också under perioden öppnat sin näthandel. EBIT resultatet har under perioden varit både positiv och negativ. Dock har den starka tillväxten möjliggjort företaget att hålla sin EBIT hög och växte totalt under granskningsperioden med 166%. Företagets tillgångar ökade mycket måttligt med tanke på att företaget fick bara ca. 4,5 milje kapitallån. Företaget utförde ingen aktieemission under perioden och detta förklarar det egna kapitalets förändring på närmare 0%. Nettoskultsättningen visar att företaget fick måttligare kapitallån jämfört med de andra bolagen. ROE-talet visar att företaget gjorde positivt resultat efter skatt utom investeringsåret men i helhet 3/4 år.

I företaget har det skett en positiv förändring eftersom företagets omsättning dubblerades och EBIT samt ROE-talen var positiva. Nettoskultsättningen växte måttligt jämfört med de andra bolagen och bevisar att denna struktur har varit hållbar även om riskinvesteraren har givit kapitallån.

När man granskar vad som egentligen företaget gjorde med pengarna så kan vi konstatera att de förnyade sin strategi genom att förenkla sin logistik. Istället för att butikerna köpte allting skilt, började Musti & Mirri köpa rakt från leverantörerna och skapade en egen varuhall. Detta ledde också till att kedjan började att producera egna produkter vilket ökade på omsättningen. Som redan tidigare nämnt, öppnade kedjan sin egen näthandel vilket var en stor faktor på omsättningens tillväxt. Företaget gjorde få men taktiska företagsköp i nordn som öppnade nya marknader på nya affärsområden. Detta var också en stor faktor som gjorde kedjan mera känd och fick mera försäljning (Pääomasijoittajat ry 2020 A).

## **Stella Kotipalvelut Oy (2013-2016)**

Stella Kotipalvelut växte också drastiskt med omsättningen, 371%. Detta tal är högre än de granskade företagens medelvärde. Under granskningsperioden har Stella företaget

dotterbolag fusionerats med Hoiva Oy samt gjort flertal företagsköp. Detta har varit en stor faktor för omsättningens tillväxt. Företagsköpen har dock haft en stor påverkan på EBIT resultatet. Året före riskinvesteringen var resultatet positivt men efter investeringen har bolaget gjort ständig förlust. EBIT resultatet har under granskningsperioden minskat med 2686%. Detta indikerar att företaget inte är lönsamt varken före eller efter kapitallånets räntor. Dock är det vanligt att företagen fokuserar sig mera på tillväxten än resultatet.

När vi granskar företagets tillgångar kan man se att företaget har fått pengarna som kapitallån vilket i bokföringen tolkas som främmande kapital. Dock har en del placeras till det egna kapitalet för att täcka det egna kapitalets negativa risker. Man kan också se att företagets fortsättande förluster har "ätit" det egna kapitalet. Nettoskuldsättningen växte rejält under perioden. Året före var nettoskuldsättningen 25%, vilket är mycket normalt och friskt för ett bolag. Under perioden har nettoskuldsättningen vuxit till 3584%. Detta indikerar att bolaget finansierade sin verksamhet med främmande kapitalet. ROE-talet visar också att bolaget gjorde stora förluster och hade inget eget kapital eller kassa.

Företagets omsättning har vuxit rejält men på bekostnad av lönsamheten. Företaget "äter" upp sitt eget kapital med den konstanta förlusten och använder sig av det främmande kapitalet. Förändringen har i detta skede inte varit positivt eftersom företaget är inte lönsamt. Bolaget behöver också med denna riktningen mera främmande kapital för att uppehålla sin verksamhet.

Kapitallånet har använts för att i början fusionera sig med ett annat bolag, Hoiva Oy och senare aggressivt köpt andra företag. Företagets strategi har varit att växa med snabb tempo och detta har varit snabbast genom att köpa konkurrenter. Företagets har också satsat mycket på sitt varumärke och detta har varit en stor faktor för tillväxten (Talouselämä 25.9.2017).

### **HopLop Oy (2014-2017)**

Hoplop har under granskningsperioden växt sin omsättning med 104%, vilket var mera måttligt jämfört med de andra bolagen som tillhörde forskningen.

EBIT resultatet var före investeringen positivt och efter investeringen negativt.

Resultatet minskade under perioden med 284%.

Hoplop har under perioden öppnat nya nöjesparker och detta har påverkat lönsamheten. Företagets tillgångar växte under perioden med 461% och det egna kapitalet växte 217%. Vanligtvis skulle man kunna anta att företaget gjorde vinst när man granskar tillväxten på det egna kapitalet. Dock har en del av lånet överförs till det egna kapitalet för att täcka förluster. Företaget utförde ingen aktieemission under perioden. Nettoskuldsättningen växte med 252% och förklaras med kapitallånet och förlusterna som "ätit" det egna kapitalet. ROE-talet var mycket bra det två första åren av granskningsperioden, med 18-19%. Under de två följande åren var ROE-talet -39% och -48%.

När vi granskar helheten har bolaget haft en negativ förändring efter kapitallånet. Bolaget har satsat på tillväxten men på bekostnad av lönsamheten. Medan omsättningen växte 104% har lönsamheten minskat med 284%. Nettoskuldsättningen har vuxit p.g.a. lånet och förlusten, detta reflekterar också den negativa utvecklingen på ROE-talet.

Hoplop använde sitt kapital genom att utveckla sitt koncept. Deras nya koncept innehöll förnyande av de nuvarande nöjesparker och bygga nya nöjesparker. En huvudpunkt var också att öppna nya parker utanför Finland. År 2017 har företaget gjort sin största investering hittills genom att öppna en helt ny park i Köln, Tyskland. Under 2017 öppnade Hoplop sammanlagt 10 st. nya nöjesparker vilket förklarar vart pengarna allokerades (Pääomasijoittajat ry 2020 B).

### **Royal Ravintolat Oy (2010-2013)**

Detta företag har haft den svagaste tillväxten bland alla företag som tillhörde analysen. Omsättningen växte under perioden med 15,11% vilket indikerar en årlig tillväxt på ca. 5%. När vi granskar statistikcentralens resultat kan vi se som redan tidigare refererats att den årliga tillväxten på alla finska bolag var i genomsnitt ca. 4-9%. EBIT resultatet har under perioden sjunkit med 31% vilket betyder att företaget har haft mera kostnader när omsättningen växte. Detta kan indikera att företaget har haft stora personalkostnader eller nedskrivningar på material. Royal Ravintolat öppnade flera nya restauranger och hotell, detta har också påverkat EBIT resultatet. Tillgångarnas utveckling stöder denna teori eftersom de sjunkit under perioden med 16,67%. Företaget har betalat årlig dividend och detta förklarar varför det egna kapitalet minskade med 46% under

granskningsperioden. Detta är också orsaken till att nettoskuldsättningen dubblerades. ROE-talet har under de två första åren varit positiva och de två följande åren varit negativa. Detta förklarar de stora kostnaderna på lånet.

När vi granskar företaget som en helhet verkar detta inte som ett typiskt riskinvesterings målföretag. Tillväxten har varit mycket svag och man märker inte att kapitallånet skulle ha haft någon stor effekt på företagets prestation. Förändringen har varit negativ under perioden eftersom lönsamheten, tillgångarna, egna kapitalet, nettoskuldsättningen och ROE-talen minskade.

År 2011 investerade Intera Partners i Royal Ravintolat och köpte ca. 65% av företagets aktier. Företaget var Finlands största privatägda restaurang och hotellkedja. Under 2011 ägde Royal Ravintolat 3 st hotell i Helsingfors samt 27 st. restauranger. Deras strategi var att växa genom att öppna flera hotell och restauranger eftersom deras framtidssyn var att turismen i Finland skulle öka och på så sätt kunde företaget växa. Pengarna användes för att öppna nya hotell och restauranger under de kommande åren vilket var en mycket kapital bunden strategi och till det behövdes en utomstående investerare som kunde erbjuda detta. År 2018 sålde Intera Partners sitt innehav i Royal Ravintolat till börsbolaget Restamax Oyj (Intera Partners 2011).

## **6.2 Relabilitet och validitet**

Denna forskning baserade sig på kvantitativa metoden där historisk data samlades från de forskade företagens bokslut. Alla bokslut hämtades från nätsidan Alma Media och denna nätsida hämtar boksluten från den finska patent och registerstyrelsen. Information om vad företagen använde pengarna till hämtades från pålitliga officiella nätsidor. Denna forskning har en hög relabilitet alltså är pålitlig, eftersom denna forskning kan göras på nytt med att utnyttja samma data och nyckeltal för att få samma resultat.

Denna forskning har också en hög validitet eftersom de använda nyckeltalen ger en bra överblick över bolagets finansiella prestation och tyder på om det skett någon väsentlig förändring i den totala prestationen på bolaget.

Resultaten bevisade att en riskinvestor kunde påverka bolagets prestationer och nyckeltalen bevisade att påverkan var mycket stor i jämförelse med bolag som inte hade riskinvestor.

### 6.3 Slutdiskussion

Detta examensarbete undersökte ifall en riskinvestor kan påverka på ett företags prestation. Undersökningen utfördes genom att analysera 6 stycken olika företag som hade fått en riskinvestor med i bolaget. Till undersökningen användes företagens boksluts material som ger oss tillräckligt information om vad som pågår i bolaget. Som tilläggsinformation använde jag också artiklar och pressmeddelanden som stärkte förtydligandet av datan. Nyckeltalen omsättning, EBIT, tillgångar, eget kapital, nettoskuldssättning och ROE-talet, användes för att få den finansiella utsikten över prestationen.

Som en helhet kan man konstatera att i dessa 6 stycken bolag har förändringen på bolagets finansiella tillstånd varit mycket stor. Dock visar lönsamheten att i 4 av 6 bolag har prestationen blivit sämre. Bara i två stycken bolag har det skett en positiv förändring i både omsättningen och lönsamheten. Man, kan också konstatera att de flesta bolagen som tillhörde analysen var inte finansiellt friska med tanke på nettoskuldssättningen. De flesta finansierade sina kostnader med främmande kapital vilket inte är ett hållbart tillstånd i det långa loppet.

Detta examensarbete svarade på huvud forskningsfrågan samt de andra forskningsfrågorna och visade konkreta evidens både refererat till andra källor samt till egen forskning.

Den empiriska delen gav svaret på forskningsfrågan ”kan en riskinvestor påverka ett aktiebolags prestation” samt forskningsfrågan ”Hur kan man identifiera att bolagets prestation ändrat”. Slutsatsen var att riskinvestor påverkar en mycket stor del av företags prestation. I alla de bolag som hörde analysen gjordes det en helt ny strategi som oftast innehöll aggressiv tillväxt. Tillväxten realiserades genom företagsköp eller investering i nya affärsområden och öppnande av nya affärer. Ändringen av bolagets prestation går att identifiera genom att granska bolagets siffror (resultat), under en viss tidsperiod. Tidsperioden måste vara längre än ett år. Dessa forskningsfrågor uppfyllde det förväntade resultatet.

Det empiriska resultatet gav också svaret på forskningsfrågan ”Finns det konkreta exempel på att ett bolags prestation blivit bättre eller sämre p.g.a. riskinvesterarens tillträde. I de 6st bolag som tillhörde analysen fanns det både bolag som presterade bättre och sämre. Kotikatu Oy var ett bra exempel på ett bolag som har gjort många saker rätt. Bolaget har vuxit väldigt snabbt men lönsamheten har inte sjunkit, tvärtom vuxit. Royal Ravintolat är också ett bra exempel där prestationen blivit sämre p.g.a. riskinvesteringen. I detta fall kan vi konstatera att strategin inte har varit den bästa eftersom omsättningen växte mindre än den genomsnittliga tillväxten i Finland samt EBIT resultatet minskade med 31% under granskningsperioden.

I den teoretiska delen besvaras forskningsfrågorna ”Vad innebär investeringsprocessen?” och “På vilka olika sätt kan en riskinvestera bli en intressent?”. Investeringsprocessen är en lång process som innebär alla stadier från den första kontakten av målbolaget till, due diligence processen ända till försäljning av målbolagets aktier.

Riskinvestering görs oftast på två olika sätt. Det direkta sättet är att investera själv i bolaget och det indirekta sättet är att investera i en fond som gör riskinvesteringen i bolaget.

Förslag till fortsatt forskning skulle vara att inkludera flera bolag till analysen samt välja en längre tidsperiod på analysen. För att få en djupare inblick i vad riskinvesteraren egentligen hjälpt till med skulle man kunna göra intervjuer med både riskinvesteraren samt med målbolagen.

## KÄLLOR

- Alma Media., 2020, *Nettovelkaantumisaste-%(Net Gearing)*.  
Tillgänglig:<https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/nettovelkaantumisaste-prosentti-net-gearing>  
Hämtad: 30.3.2020
- Arén, H., 2016, *Mitä on välirahoitus*. Tillgänglig:  
<https://blog.groundfunding.fi/2016/05/12/mita-on-valirahoitus/>  
Hämtad: 06.11.2019
- Bisnes.fi., 2020, *Yritystoiminnan riskit*. Tillgänglig: <https://bisnes.fi/yritystoiminnan-riskit/>  
Hämtad: 10.4.2020
- Blomquist, L., Blummé, N. & Simola A-M. *Due diligence ja arvonmääritys yrityskaupoissa*. KHT-yhdistyksen palvelu Oy
- Bryman, A. & Bell, E., 2003. *Företagsekonomiska forskningsmetoder*. Liber Ab
- Bryman, A. & Bell, E., 2013. *Företagsekonomiska forskningsmetoder*, Liber Ab
- Finlands skatteverk., 2015. *Pääomasijoitustointaa harjoittavan osakeyhtiön verotus*.  
Tillgänglig: [https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/48533/paaomasijoitustoimintaa\\_harjoittavan\\_os/](https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/48533/paaomasijoitustoimintaa_harjoittavan_os/)  
Hämtad: 18.11.2019
- Fysios.fi., 2020, *Seitsemän yritystä yhdistyy Suomen suurimmaksi fysioterapiayritykseksi*. Tillgänglig:  
[https://www.fysios.fi/uploads/general/fysios\\_tiedote.pdf](https://www.fysios.fi/uploads/general/fysios_tiedote.pdf)  
Hämtad: 11.4.2020
- Hidén, P. & Tähtinen, J., 2005. *Pääomarahastot ja niiden sijoitustoiminta*, Talentum Oyj
- Intera Partners., 2011, *Intera sijoittaa Royal Ravintoloihin*. Tillgänglig:  
<https://interapartners.fi/fi/ajankohtaista/intera-sijoittaa-royal-ravintoloihin>  
Hämtad: 12.4.2020
- Kone.com.,2020. *Why invest in Kone?* Tillgänglig:  
<https://www.kone.com/en/investors/kone-as-an-investment/why-invest-in-kone/>  
Hämtad: 30.3.2020
- KPMG & Pääomasijoittajat ry., 2019, *Pääomasijoittajien vaikutus yritysten kasvuun vuosina 2010-2017*. Tillgänglig : [https://paaomasijoittajat.fi/wp-content/uploads/2019/01/Toimialatutkimus\\_22.01.19-Finnish.pdf](https://paaomasijoittajat.fi/wp-content/uploads/2019/01/Toimialatutkimus_22.01.19-Finnish.pdf)

Hämtad: 25.9.2019

Lainema, M., 2011. *Enkeleitä, onko heitä*, Denali Oy

Loyalistic., 2019, *Toimeksiantona muistilappu. Ja kohta 100m€ liikevaihtoa. Vieraana Jussi Niemelä, Kotikatu.*

Tillgänglig: <https://anchor.fm/loyalistic/episodes/Toimeksiantona-muistilappu--Ja-kohta-100-M-liikevaihtoa--Vieraana-Jussi-Niemel--Kotikatu-Delete-e913ir>

Hämtad: 11.4.2020

Knüpfer, S. & Puttonen, V., 2012, *Moderni rahoitus.*, Sanoma Pro Oy

Lauriala, J., 2004. *Pääomasijoittaminen.*, Edita Publishing Oy

Stat.fi., 2017, *Yritysten liikevaihto toimialoittain 2015-2016.*

Tillgänglig: [https://www.stat.fi/til/yrti/2016/yrti\\_2016\\_2017-12-18\\_tau\\_001\\_fi.html](https://www.stat.fi/til/yrti/2016/yrti_2016_2017-12-18_tau_001_fi.html)

Hämtad: 19.3.2020

Stat.fi., 2018, *Yritysten liikevaihto toimialoittain 2016-2017.*

Tillgänglig: [http://www.stat.fi/til/yrti/2017/yrti\\_2017\\_2018-12-18\\_tau\\_001\\_fi.html](http://www.stat.fi/til/yrti/2017/yrti_2017_2018-12-18_tau_001_fi.html)

Hämtad 19.3.2020

Stat.fi., 2019, *Yritysten liikevaihto toimialoittain 2017-2018.*

Tillgänglig: [http://www.stat.fi/til/yrti/2018/yrti\\_2018\\_2019-12-19\\_tau\\_001\\_fi.html](http://www.stat.fi/til/yrti/2018/yrti_2018_2019-12-19_tau_001_fi.html)

Hämtad 19.3.2020

Suomen pääomasijoitusyhdistys ry. & Pwc., 2006, *Pääomasijoitus – avain yrityksen kasvuun.* Tillgänglig: [https://www.pwc.fi/fi/julkaisut/tiedostot/paaomasijoitus\\_06.pdf](https://www.pwc.fi/fi/julkaisut/tiedostot/paaomasijoitus_06.pdf)

Hämtad: 25.9.2019

Talouselämä., 25.9.2017, *Yritysjärjestelyjä seuranneen kriisinläpikäynti Stella Kotipalvelut lähti kasvamaan – osti kaksi paikallista yritystä viikossa.*

Tillgänglig: <https://www.talouselama.fi/uutiset/yritysjarjestelyja-seuranneen-kriisinalpikaynyt-stella-kotipalvelut-lahti-kasvamaan-osti-kaksi-paikallista-yritysta-viikossa/2401d04c-6e26-31d8-92cf-78bfee482ff5>

Hämtad: 11.4.2020

Talouselämä., 23.3.2020, *Porvoon Huoltomiehistä kasvoi yllättävä pohjoismainen menestystarina- ”Paikallisuus toimii”.*

Tillgänglig: <https://www.talouselama.fi/uutiset/porvoon-huoltomiehista-kasvoi-yllattava-pohjoismainen-menestystarina-paikallisuus-toimii/ebe3d79b-458a-4168-8332-b5522654562b>

Hämtad: 10.4.2020

Prh.fi., 2019, *Osakepääoman menettäminen.*

Tillgänglig:

[https://www.prh.fi/fi/kaupparekisteri/osakeyhtio/muutosilmoitus/osakepaaoma/osakepaaoman\\_menettaminen.html](https://www.prh.fi/fi/kaupparekisteri/osakeyhtio/muutosilmoitus/osakepaaoma/osakepaaoman_menettaminen.html)

Hämtad: 30.3.2020

Pääomasijoittajat ry., 2019, *Näin haet pääomasijoitusta – opas yrittäjälle*. Tillgänglig:

<https://paaomasijoittajat.fi/wp-content/uploads/2018/02/Nain-haet-paaomasijoitusta-opas-yrittajalle.pdf>. Hämtad: 25.11.2019

Pääomasijoittajat ry., 2020, *Pääomasijoittamisen hyötyjä*.

Tillgänglig: <https://paaomasijoittajat.fi/yrittajille/mita-on-paaomasijoittaminen/>

Hämtad: 10.4.2020

Pääomasijoittajat ry., 2020 A, *Musti ja Mirri – Vientituotteena brändi-, konsepti- ja*

*vähittäiskauppaosaaminen*. Tillgänglig: <https://paaomasijoittajat.fi/kasvutarinat/musti-ja-mirri-vientituotteena-brandi-konsepti-ja-vahittaiskauppaosaaminen/>

Hämtad: 11.4.2020

Pääomasijoittajat ry., 2020 B, *Uuden sukupolven seikkailupuistoketju HopLop tavoittelee Saksan markkinoita*. Tillgänglig:

<https://paaomasijoittajat.fi/kasvutarinat/vauhdilla-kasvanut-uuden-sukupolven-seikkailupuistoketju-hoplop-tavoittelee-saksan-markkinoiden-valloittamista/>

Hämtad: 12.4.2020