

Helsingin yliopisto - Helsingfors universitet - University of Helsinki ID 2006-478

Tiedekunta-Fakultet-Faculty Valtiotieteellinen tiedekunta		Laitos-Institution-Department Kansantaloustieteen laitos	
Tekijä-Författare-Author Verkasalo, Hannu			
Työn nimi-Arbetets titel-Title Vaihto velkakirjalainat ja kaksipuolinen moraalikato pääomasijoittamisessa			
Oppiaine-Läroämne-Subject Kansantaloustiede			
Työn laji-Arbetets art-Level Pro gradu		Aika-Datum-Month and year 2006-09-12	Sivumäärä-Sidantal-Number of pages 82 s., 30 liites.
<p>Tiivistelmä-Referat-Abstract</p> <p>Kaksipuolinen moraalikato on vallitseva ongelma pääomasijoittamisessa. Tämä ongelma viittaa tilanteeseen, jossa innovatiivisella projektina on kaksi projektin arvoon vaikuttavaa agenttia. Ensinnäkin projektin alkuperäisen yrittäjän työpanosta tarvitaan projektin arvon kasvattamisessa. Toiseksi myös ulkopuolinen pääomasijoittaja pystyy rahoituksellisen tuen lisäksi vaikuttamaan projektin arvoon tarjoamalla esimerkiksi neuvoja ja hyödyntämällä omaa liiketoimintakokemustaan. Koska kumpi tahansa näistä agenteista voi jättää tarjoamatta tehokkaan työpanoksen, sosiaalisen ylijäämän kannalta paras tulos ei välttämättä toteudu. Aikaisempi tutkimus esittelee paljon empiiristä tietoutta pääomarahoituksesta. On todettu, että ulkopuoliset rahoittajat osallistuvat aktiivisesti portfolioyritysten johtamiseen ja että rahoittajat käyttävät vaihtovelkakirjalainainstrumentteja tehdessään sopimuksia yrittäjien kanssa.</p> <p>Tämän tutkimuksen tarkoitus on esitellä kaksi analyttistä mallia, jotka tutkivat kaksipuolisen moraalikadon ongelmaa ja sen ratkaisemista. Tutkimuksen pääongelma on kaksipuolisen moraalikadon matemaattinen mallintaminen ja vaihtovelkakirjojen roolin selvittäminen ongelman ratkaisemisessa.</p> <p>MALLIT</p> <p>Tutkielma esittelee kaksi analyttistä mallia. Catherine Casamattan mallissa ajatellaan, että työpanokset allokoidaan yhtä aikaa. Casamattan malli keskittyy tutkimaan, miten ulkopuolinen rahoitus ja työpanokset syntyvät endogeenisesti mallin sisältä. Hän myös tutkii kuinka tehokkaita sopimuksia voidaan implementoida vaihtovelkakirjalainainstrumenteilla. Klaus Schmidtin malli puolestaan esitellään toisena mallina. Schmidtin malli keskittyy tarkemmin vaihtovelkakirjojen aihepiiriin. Hän olettaa, että työpanokset allokoidaan peräkkäin, ei yhtä aikaa.</p> <p>TULOKSET</p> <p>Mallit osoittavat, että vaihtovelkakirjalainat voivat ratkaista kaksipuolisen moraalikadon ongelman. Casamattan mallissa saavutamme second-best ratkaisun mallissa, jossa työpanokset allokoidaan yhtä aikaa. Casamatta näyttää, että ei ole tehokasta ottaa mukaan ulkopuolisia rahoittajia, jos he eivät samalla tarjoa projektin arvon kannalta hyödyllistä ulkopuolista työpanosta. Casamattan mukaan ainoastaan merkittävän ulkopuolisen rahoittajan (pääomasijoittaja) kohdalla vaihtovelkakirjat toteuttavat tehokkaan ratkaisun. Schmidt taas näyttää, että optimaaliseen first-best-tulokseen voidaan päätyä, kun sallimme peräkkäisen työpanoksen allokoinnin.</p>			
Avainsanat-Nyckelord-Keywords pääomasijoittaminen vaihtovelkakirjalainat kaksipuolinen moraalikato			
Säilytyspaikka-Förvaringsställe-Where deposited			
Muita tietoja-Övriga uppgifter-Additional information			