



Pääomasijoittajien vaikutus suomalaisten yritysten kasvuun ja vastuullisuuteen

Vaikuttavuustutkimus

Syyskuu 2025



Keskeiset tulokset

Pääomasijoitukset ovat merkittävä tekijä suomalaisen talouden uudistamisessa ja kasvun vauhdittamisessa. Buyout-, growth- ja venture capital -sijoitukset toimivat voimakkaina moottoreina yritysten laajentumiselle, työllisyyden lisäämiselle ja tuottavuuden parantamiselle.

Kotimaisten ja ulkomaisten pääomasijoittajien omistamien suomalaisten kohdeyritysten yhteenlaskettu liikevaihto ylittää 27 miljardia euroa, mikä vastaa 5 prosenttia Suomen yritysten kokonaisliikevaihdosta. Näitä yrityksiä yhdistää nopea kasvu: niiden keskimääräinen vuosittainen liikevaihdon kasvu kolmen vuoden aikana on ollut 67 prosenttia, kun vastaavien verrokkien kasvu on jäänyt 4 prosenttiin.

Pääomasijoituksen saaneet yritykset ovat myös merkittäviä työllistäjiä. Ne työllistävät Suomessa yhteensä noin 110 000 henkilöä, mikä vastaa ICT-toimialan kokoluokkaa. Viimeisen vuoden aikana nämä yritykset ovat luoneet yli 1 400 uutta työpaikkaa, samaan aikaan kun yksityisen sektorin työllisyys on Suomessa vähentynyt 37 000 henkilöllä.

Tuottavuuden osalta kohdeyritykset ovat kasvattaneet liikevaihtoa työntekijää kohden 17 prosenttia vuodessa, kun

verrokkiryhmien kasvu on ollut vain kaksi prosenttia. Tämä heijastaa pääomasijoittajien aktiivisen omistajuuden tuomia operatiivisia parannuksia ja skaalautuvuutta.

Pääomasijoitukset edistävät myös kansallisesti merkittävien yritysten syntyä. Vuosina 2014–2024 Suomen 500 suurimman yrityksen listalle nousseista 146 yrityksestä 29 prosenttia oli saanut pääomasijoituksen. Nämä yritykset myös kasvoivat nopeammin kuin ne listalle nousseet verrokkinsa, jotka eivät olleet saaneet pääomasijoitusta.

Kansainvälistyminen on kohdeyrityiden tunnusmerkki. Ne laajentavat ulkomaista toimintaansa aktiivisesti, ja niiden hallitukset ovat selvästi kansainvälisempiä kuin suomalaisissa yrityksissä keskimäärin, mikä vahvistaa niiden kilpailukykyä ja kansainvälistä ulottuvuutta.

Pääomasijoittajien omistuksessa olevat yritykset parantavat myös vastuullisuuskäytäntöjään. Niistä yrityksistä, joissa vuonna 2021 ei ollut lainkaan käytössä ESG-ohjeistuksia, oli 100 prosenttia ottanut käyttöön vähintään yhden ESG-käytännön vuoteen 2024 mennessä. Tämä osoittaa vahvaa sitoutumista kestävään ja vastuulliseen liiketoimintaan.



01

Taloudellinen vaikuttavuus

Pääomasijoittajien kohdeyhtiöiden kokonaisliikevaihto on 27 miljardia euroa yhtiöiden koon vaihdellessa sijoitusluokittain

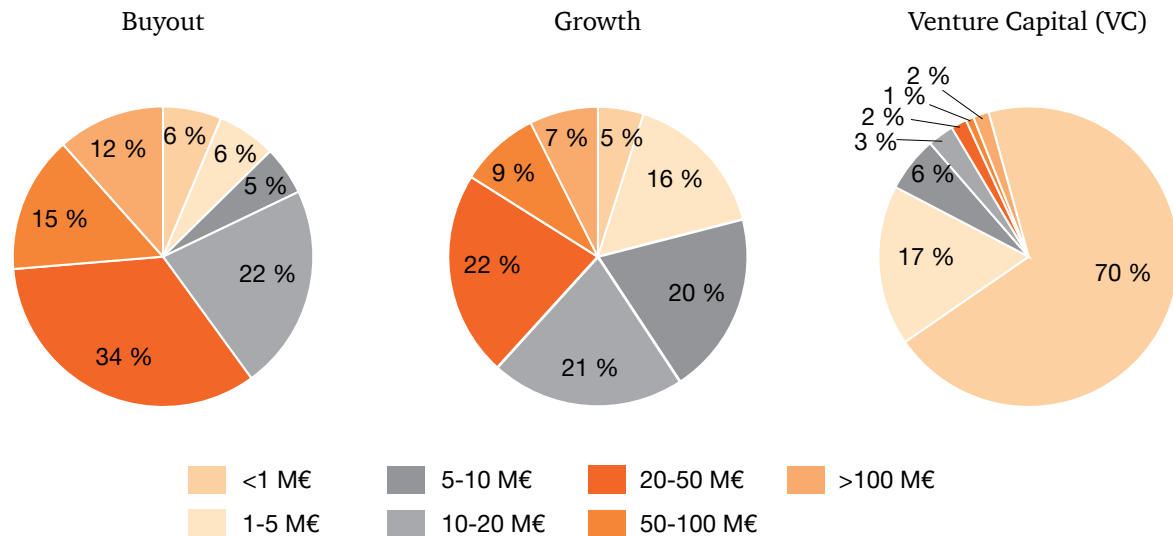
Kohdeyritysten yhteenlaskettu liikevaihto Suomessa on 27 miljardia euroa, mikä on noin viisi prosenttia Suomen kaikkien yritysten kokonaisliikevaihdosta.

Eri pääomasijoitusluokat keskittyvät yrityksiin niiden elinkaaren eri vaiheissa. Venture capital (VC) -sijoittajat etsivät uusia yrityksiä, joilla on merkittävää kasvupotentiaalia. Nämä yritykset voivat alkuvaiheessa olla pelkkä tiimi ja idea ilman liikevaihtoa. Tämä selittää sen, että noin 87 prosenttia venture capital -salkkuyrityksistä teki alle viiden miljoonan euron liikevaihtoa vuonna 2023. Onnistuneet venture capital

-sijoitukset voivat kuitenkin kasvaa erittäin nopeasti – tästä hyvä esimerkki ovat ne viisi yritystä, joiden liikevaihto ylitti 100 miljoonaa euroa.

Growth-sijoittajat kohdistavat sijoituksia yrityksiin, joilla on jo liikevaihtoa ja validoitu liiketoimintamalli, mutta jotka kaipaavat lisäresursseja kasvuun ja kannattavuuden parantamiseen. Buyout-sijoittajat puolestaan keskittyvät vakiintuneempiin yrityksiin – noin 60 prosenttia buyout-salkkuyrityksistä teki yli 20 miljoonan euron liikevaihtoa.

Kohdeyritykset liikevaihdon mukaan, M€



N kohdeyrityksille: Buyout: 95, Growth: 84 ja VC: 353

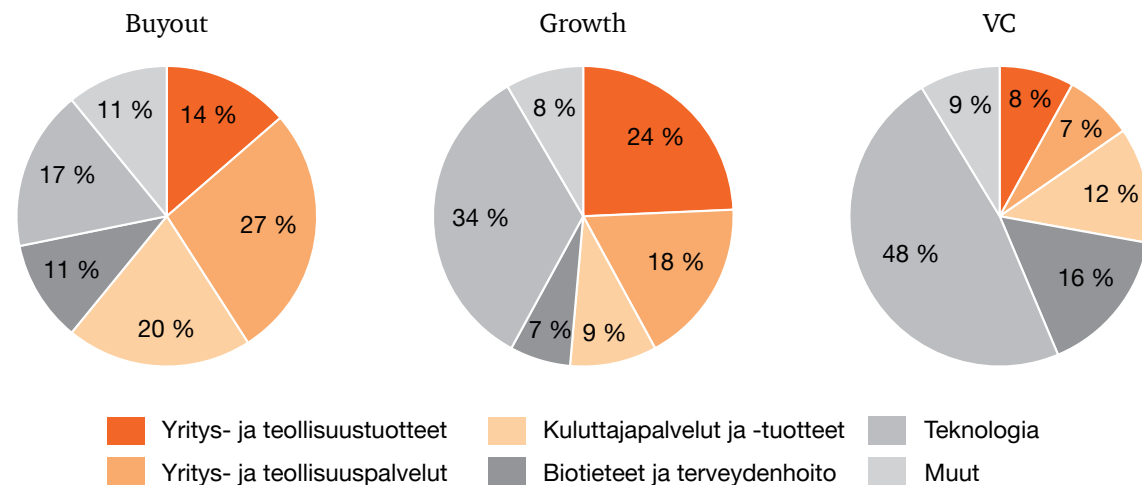
Eri pääomasijoitusluokat keskittyvät eri toimialoihin, joilla on erilaiset riskiprofiilit

Buyout- ja growth-sijoitukset kohdistuvat pääosin vakaampiin ja ennustettavampiin toimialoihin, kuten yritys- ja teollisuustuotteisiin sekä -palveluihin – nämä alat muodostavat yli 40 prosenttia kummankin sijoitusluokan portfolioista.

Venture capital -rahastot puolestaan sijoittavat enemmän teknologia- ja terveysteknologia-aloille, joissa on potentiaalia nopeaan skaalautumiseen ja kansainväliseen kasvuun.

Tämä toimialajakauma heijastaa sijoitusstrategioiden eroja ja riskitasoja.

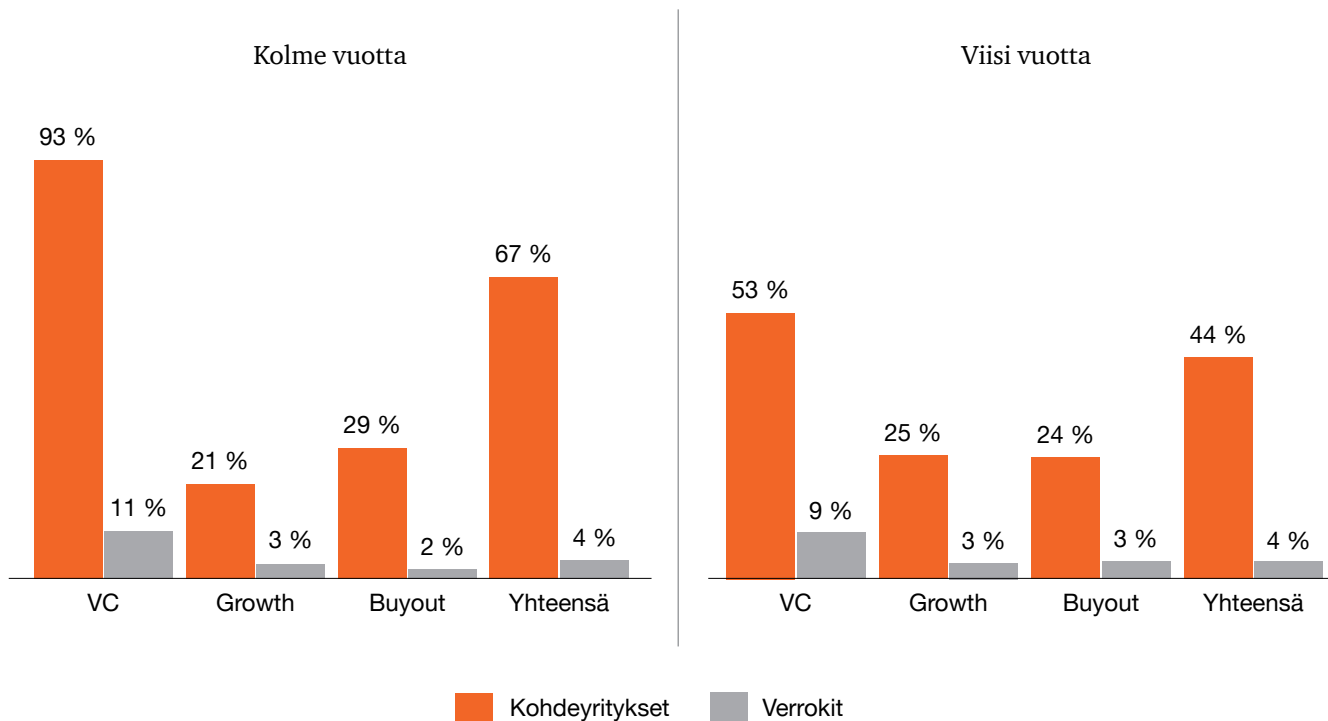
Kohdeyritykset toimialojen mukaan, %



N kohdeyrityksille: Buyout: 95, Growth: 84 ja VC: 353

Pääomasijoittajat tavoittelevat aktiivisesti kasvua – tulokset osoittavat, että he myös saavuttavat sen

Keskimääräinen vuotuinen liikevaihdon kasvu sijoitusvuodesta, %



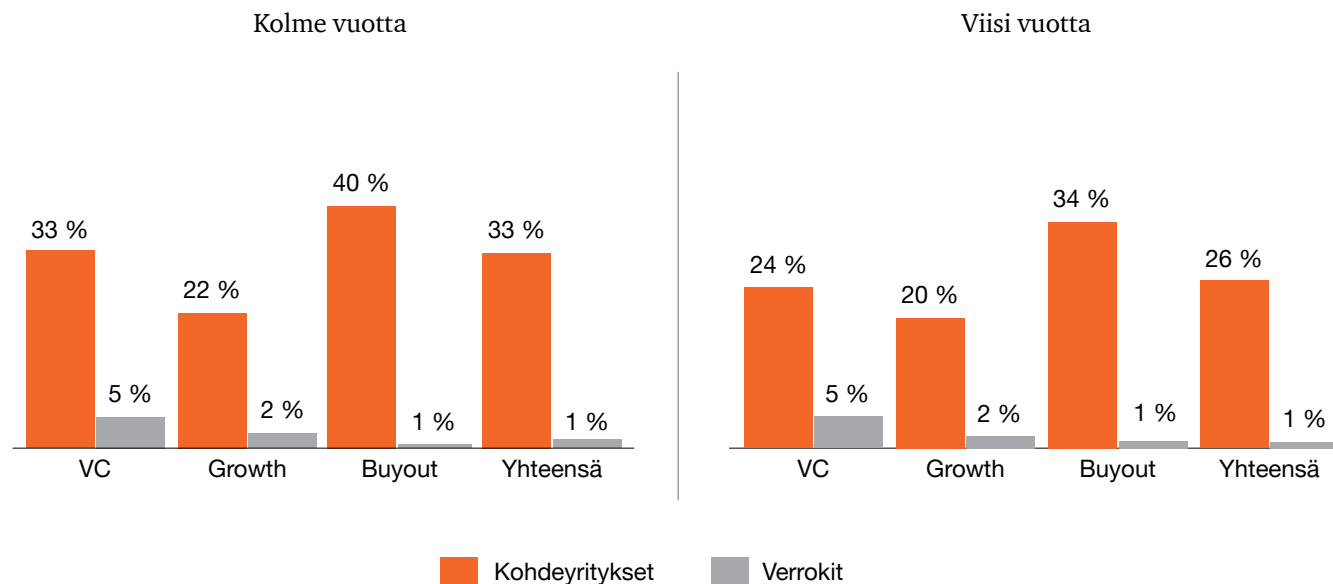
Kohdeyritykset ovat kasvattaneet liikevaihtoaan keskimäärin 67 prosenttia vuodessa kolmen vuoden ajan ja 44 prosenttia vuodessa viiden vuoden ajan sijoituksen jälkeen. Verrokki-ryhmien kasvu on ollut vain neljä prosenttia molemmilla aikajaksoilla.

Kasvu on nopeinta venture capital -kohdeyrityksissä, joissa pieni lähtökoko ja epätasainen kasvujakauma vaikuttavat poikkeuksellisen nopeaan laajentumiseen. Myös buyout- ja growth-sijoituksen saaneet yritykset ovat kasvaneet 7–14 kertaa nopeammin kuin verrokkinsa, mikä on merkittävä saavutus ottaen huomioon niiden suuremman koon ja kypsyyden.

Nämä luvut korostavat pääomasijoitusten roolia yritysten kasvun kiihdyttäjänä kaikissa sijoitusluokissa.

Kohdeyritykset kasvattavat henkilöstömääräänsä selvästi nopeammin kuin vertailuryhmä

Keskimääräinen vuotuinen henkilöstön kasvu sijoitusvuodesta, %



Kolmen vuoden aikana sijoituksesta henkilöstömäärä on kohdeyrityksissä kasvanut keskimäärin 33 prosenttia vuodessa, ja viiden vuoden aikana 26 prosenttia vuodessa. Verrokkiryhmien kasvu on ollut vain yksi prosentti vuodessa molemmilla aikajaksoilla.

Nopein kasvu nähdään venture capital- ja buyout-salkkuyrityksissä. Venture capital -yrityksissä kasvu johtuu pienestä lähtökoosta ja nopeasta skaalautumisesta, kun taas buyout-kohdeyrityksissä kasvua tukevat myös yritysostot.

Tulokset osoittavat, että pääomasijoitukset edistävät merkittävästi työllisyyden kasvua eri yritysvaiheissa.

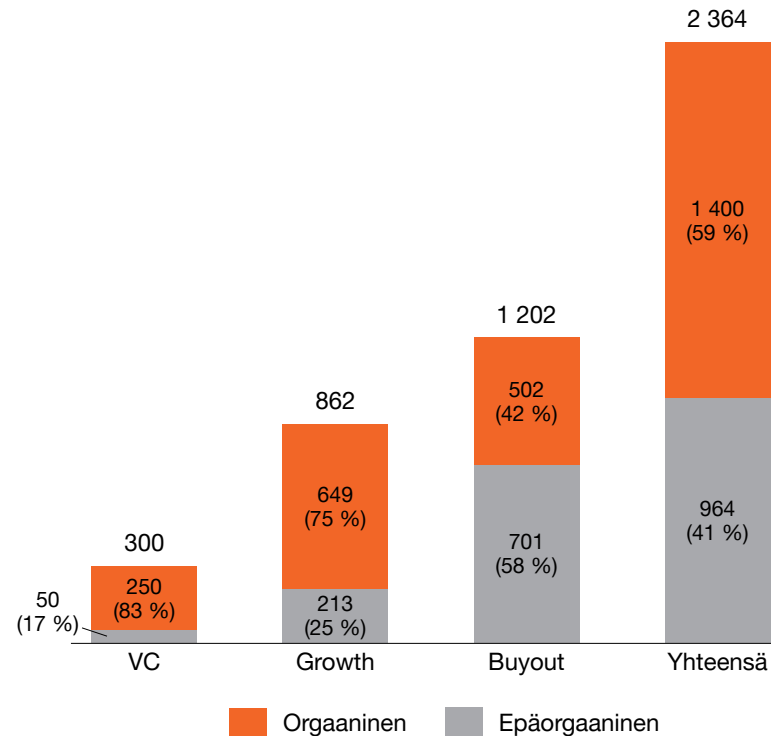
Työpaikkojen määrä pääomasijoittajien portfolioyrityksissä kasvoi viime vuonna yli 2 000:lla, ja ne loivat yli 1 400 uutta työpaikkaa

Vuonna 2024 kohdeyritykset työllistivät Suomessa yhteensä yli 110 000 henkilöä, mikä vastaa koko ICT-alaa. Tämä korostaa pääomasijoitusten merkitystä kansantaloudessa.

Niissä yrityksissä, jotka raportoivat henkilöstömäärän kasvun jakautumisen orgaaniseen ja epäorgaaniseen kasvuun, työntekijöiden määrä kasvoi yli 2 000:lla vuoden aikana. Näistä lähes 60 prosenttia oli orgaanista kasvua, eli uusia työpaikkoja, jotka eivät syntyneet yritysostojen kautta.

Tämä kehitys on erityisen merkittävä, kun otetaan huomioon, että koko yksityisellä sektorilla työllisyys väheni 37 000 henkilöllä vuoden 2024 aikana. Pääomasijoittajien kohdeyritykset erottuvat positiivisesti työllisyyden edistämisen haastavassa taloustilanteessa.

Uusia työpaikkoja sijoitusluokan mukaan, työntekijöiden määrä vuonna 2024



N: VC: 248, Growth: 60, Buyout: 73, yhteensä: 381

Tuottavuuden kasvu on pääomasijoittajien kohdeyrityksissä huomattavasti verrokkiryhmää nopeampaa

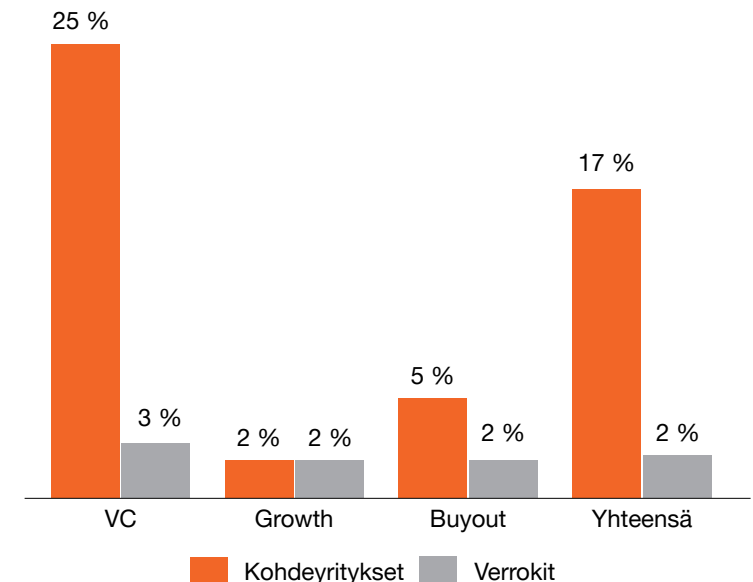
Pääomasijoitusomistus liittyy vahvasti tuottavuuden parantamiseen. Tämä näkyy erityisesti liikevaihdon kasvuna työntekijää kohden verrattuna verrokkiryhmään.

Kohdeyritykset ovat kasvattaneet tuottavuuttaan keskimäärin 17 prosenttia, kun verrokkiryhmien kasvu on ollut vain kaksi prosenttia.

Keskimääräinen vuotuinen liikevaihdon kasvu työntekijää kohden viiden vuoden aikana ensisijoituksesta, %

Vaikutus on erityisen voimakas venture capital -portfolio-rityksissä, joissa tuottavuus on kasvanut keskimäärin 25 prosenttia vuodessa viiden vuoden aikana sijoituksesta. Tämä selittyy osittain yritysten pienellä lähtöliikevaihdolla ja skaalautuvilla liiketoimintamalleilla.

Tulokset korostavat pääomasijoitusten roolia operatiivisen tehokkuuden ja pitkän aikavälin arvonaluonnin edistäjinä.



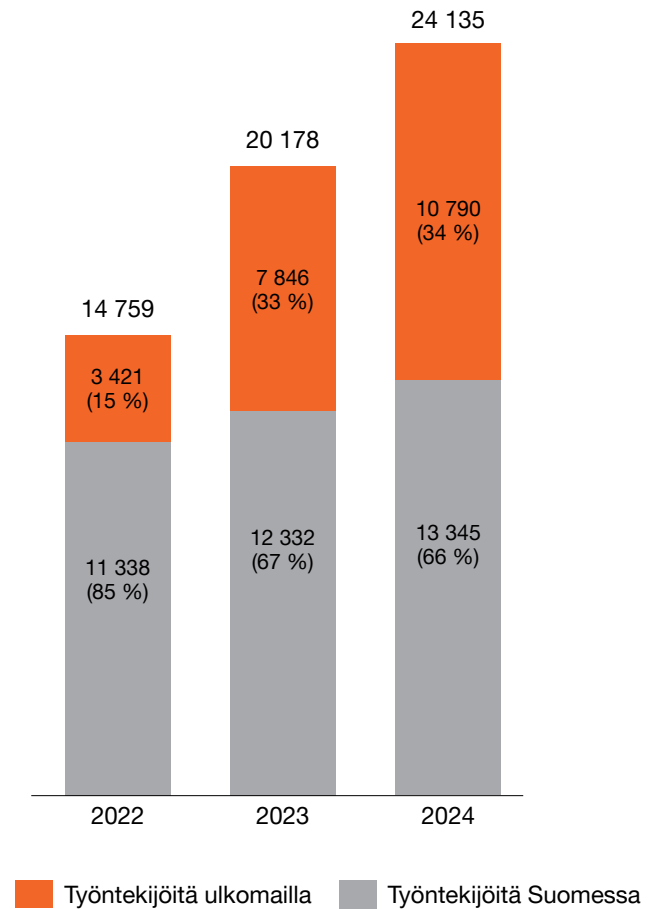
Kohdeyritykset ovat kolminkertaistaneet kansainvälisen työvoimansa kahdessa vuodessa

Pääomasijoittajien kohdeyritykset ovat yhä kansainvälisempiä, mikä näkyy niiden kasvavassa ulkomaisessa henkilöstömäärässä.

Vuonna 2024 pääomasijoittajien kohdeyritykset työllistivät Suomessa kokonaisuudessaan 110 000 henkilöä. Ne 81 yritystä, joilta dataa on saatavissa kaikilta vuosilta, yli kolminkertaistivat ulkomailla työskentelevien työntekijöidensä määrän vuosien 2022 ja 2024 välillä. Henkilöstömäärä nousi noin 3 400 henkilöstä lähes 10 800 henkilöön. Samalla näiden yritysten kotimainen työllisyys kasvoi tasaisesti, ylittäen 13 000 henkilöä vuonna 2024.

Tämä kehitys osoittaa kohdeyritysten kyvyn skaalautua kansainvälisesti kasvattaen samalla toimintaansa Suomessa.

Työntekijöiden maantieteellinen jakauma, työntekijöiden määrä



Lähes 30 prosenttia uusista suurista yrityksistä oli saanut pääomasijoituksen – pääomasijoituksilla on tärkeä rooli Suomen talouden uudistamisessa

2014–2024 TE500-listalle nousijat, yrityksiä

104
/ 71 %

42
/ 29 %

Kohde-
yritykset

Muut

Keskimääräinen liikevaihdon kasvu kolmessa vuodessa, %

31 %

Kohde-
yritykset¹⁾

27 %

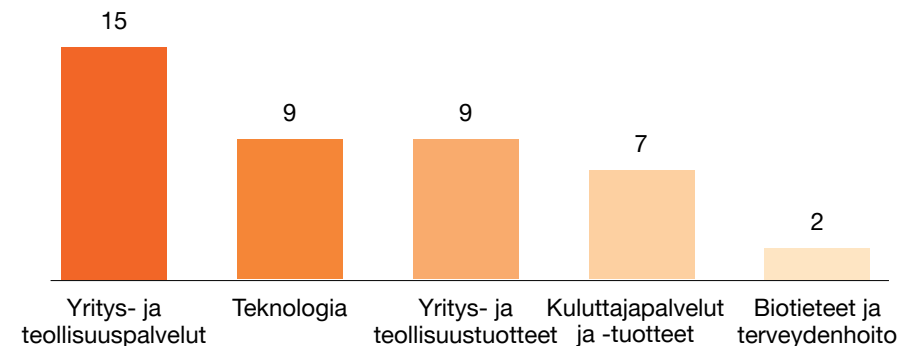
Muut

Vuosina 2014–2024 Talouselämä 500 -listalle, jossa listataan Suomen 500 suurinta yhtiötä liikevaihdolla mitattuna, nousi yhteensä 146 uutta yritystä. Näistä 29 prosenttia (42 yritystä) oli saanut pääomasijoituksen.

Listalle nousseet kohdeyritykset kasvoivat myös nopeammin kuin verrokkinensa, jotka eivät olleet saaneet pääomasijoitusta.

Tämä korostaa pääomasijoitusten merkitystä kasvun ja toiminnan kehityksen ajurina – niiden avulla uusia lupaavia yrityksiä kasvaa Suomen suurimpien joukkoon.

Toimialajakauma, kohdeyritykset



¹⁾ Sijoitusvuoden jälkeisten kolmivuotisjaksojen keskiarvo

N kolmen vuoden kasvulle: kohdeyritykset: 29, muut 98



02

Vaikutus vastuullisuuteen

Pääomasijoitukset lisäävät yritysten ESG-fokusta

Pääomasijoittajien omistuksessa olevat yritykset ottavat vastuullisuusohjeistuksia käyttöön nopeasti ja laajasti.

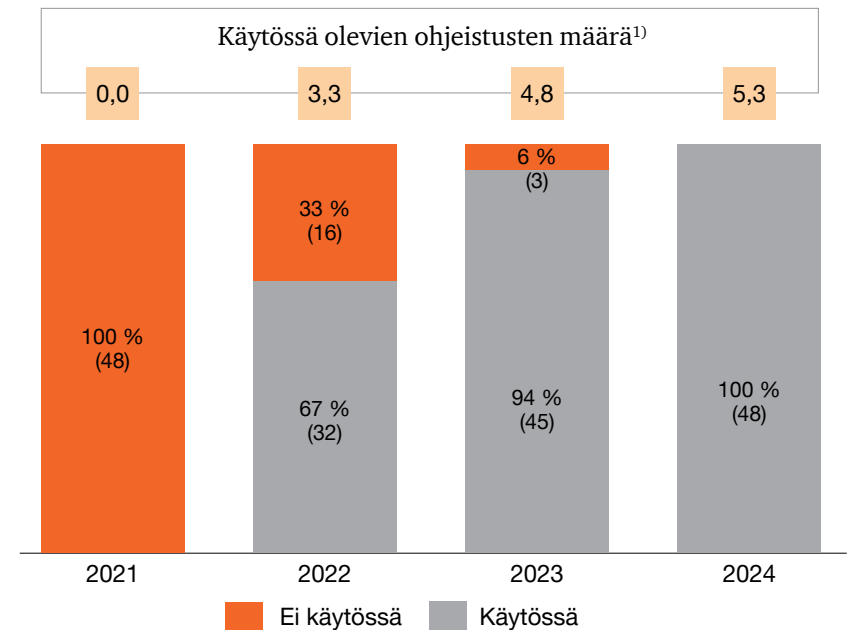
Jokainen niistä yrityksistä, joilla ei vuonna 2021 ollut yhtäkään ESG-ohjeistusta, oli ottanut käyttöön vähintään yhden ESG-politiikan vuoteen 2024 mennessä.

Yrityskohtaisesti keskimäärin käytössä olevien politiikkojen määrä kasvoi nolasta yli viiteen. Vaikka käyttöönoton tahti

vaihteli vuosittain, kokonaiskuva osoittaa laajaa ja jatkuvaa vastuullisuusasioiden kehitystä.

Tulokset korostavat pääomasijoittajien roolia vastuullisen liiketoiminnan käytäntöjen jalkauttamisessa – erityisesti yrityksissä, joilla ei aiemmin ollut muodollisia vastuullisuusohjelmia.

Vastuullisuusohjeistusten määrä kohdeyrityksissä, 2021–2024



¹⁾ Yhteensä 11 ohjeistusta
N: 48

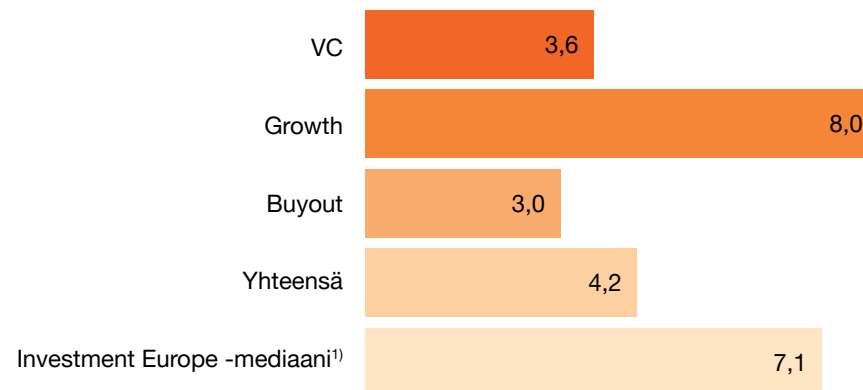
Suomalaisten kohdeyritysten hiili-intensiteetti on selvästi pienempi kuin eurooppalaisissa pääomasijoittajien kohdeyrityksissä

Suomalaisilla pääomasijoittajien kohdeyrityksillä on selvästi eurooppalaisia verrokkeja matalampi hiilijalanjälki.

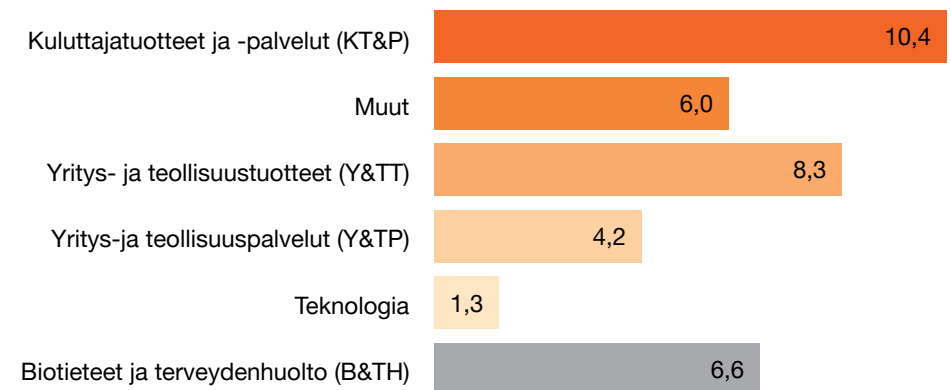
Hiili-intensiteetti määritellään CO₂e-tonneina per M€ liikevaihtoa. Vuonna 2024 portfolioryitysten mediaani hiili-intensiteetti oli 4,2 t/M€, kun vastaava luku eurooppalaisissa kohdeyrityksissä oli 7,1 t/M€.

Hiili-intensiteetti vaihtelee sijoitusluokan ja toimialan mukaan. Growth-sijoittajien kohdeyritykset ovat keskimäärin hiili-intensiivisempiä, mikä selittyy niiden painottumisella valmistavaan teollisuuteen. Teknologia- ja terveysteknologiayritykset, joita esiintyy enemmän venture capital -salkuissa, ovat selvästi vähäpäästöisempiä.

Hiili-intensiteetin mediaani sijoitusluokkaa kohden (tCO₂e per M€), 2024



Toimialan mukaan



¹⁾ Invest Europe 2023 (luvut vuodelta 2022)

N: VC: 18, Growth: 40, Buyout: 57; N: KT&P: 18, muut: 11, Y&TT: 18, Y&TP: 27, Teknologia: 31, B&TH: 10. Scope 1- ja 2-päästöt

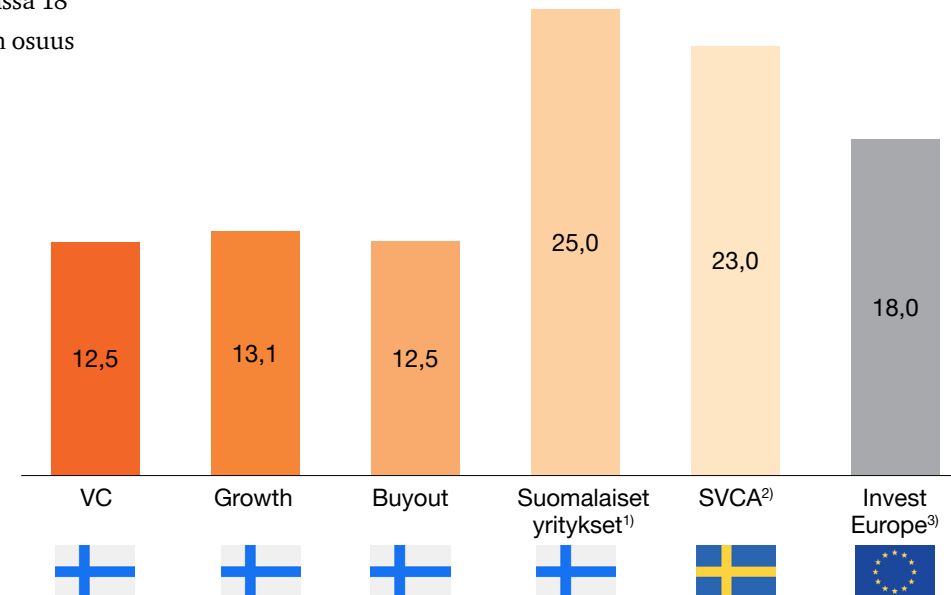
Naisten osuus kohdeyritysten hallituksissa on selvästi alle muita suomalaisia yrityksiä ja ruotsalaisia ja eurooppalaisia portfolioyrityksiä

Suomalaisten kohdeyritysten hallituksissa naisten osuus jää selvästi suomalaisten ja kansainvälisten vertailuarvojen alapuolelle.

Naisten osuus hallituspaikoista on keskimäärin 12–13 prosenttia, kun se Ruotsissa on 23 prosenttia ja Euroopassa 18 prosenttia. Suomalaisissa yrityksissä keskimääräinen osuus on 25 prosenttia.

Tämä osoittaa selkeää parantamisen varaa sukupuolten tasa-arvossa hallitustyöskentelyssä. Monimuotoisuuden lisääminen voisi vahvistaa hallitusten osaamista ja tuoda suomalaiset kohdeyritykset lähemmäs kansainvälisiä parhaita käytäntöjä.

Naisten keskimääräinen osuus hallituksissa, %



¹ Tesi: Suomalaisen yritysten hallituskokoonpanot 2024 (luvut vuodelta 2023)

² SVCA PE ESG Status Report 2023

³ Invest Europe ESG KPI Report 2025 (luvut vuodelta 2023)

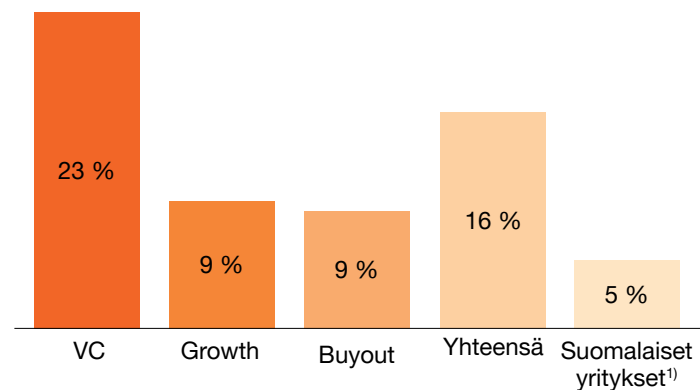
N: VC: 129, Growth: 62, Buyout: 77

Pääomasijoittajien kohdeyritykset ovat kansainvälisempiä kuin muut suomalaiset listaamattomat yritykset

Pääomasijoittajien kohdeyrityksissä on selvästi enemmän kansainvälisiä hallitusjäseniä kuin suomalaisissa yrityksissä keskimäärin.

Vuonna 2024 16 prosenttia hallituspaikoista oli ulkomaalaisten hallitusjäsenien hallussa, kun vastaava osuus suomalaisissa yksityisyhtiöissä oli vain viisi prosenttia. Kansainvälisyys korostuu erityisesti venture capital -kohdeyrityksissä, joissa ulkomaiset sijoittajat ovat usein mukana hallitustyössä.

Ulkomaalaisten hallitusjäsenien keskimääräinen osuus sijoitusluokittain vuonna 2024, %

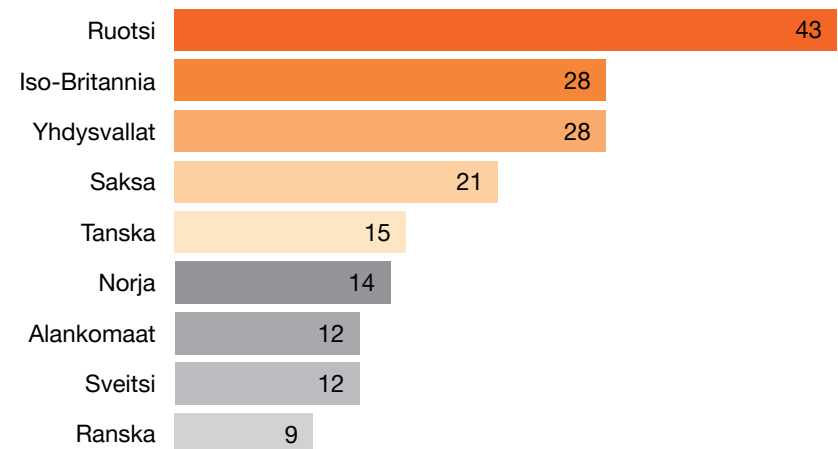


¹⁾ Tesi: Suomalaisen yritysten hallituskokoonpanot 2024 (luvut vuodelta 2023)
N: VC: 129, Growth: 62, Buyout: 77; Hallitusten jäsenten N: 1366

Hallitusjäsenien yleisimmät ulkomaan kansallisuudet olivat Ruotsin, Britannian ja Yhdysvaltojen kansallisuudet, mikä kuvastaa yritysten globaaleja verkostoja ja kasvutavoitteita.

Tulokset korostavat pääomasijoitusten roolia kansainvälisesti verkottuneiden johtoryhmien rakentamisessa.

Hallituksen jäsenien yleisimmät kansallisuudet (pl. Suomi), jäsenten määrä vuonna 2024



Pääomasijoittamisesta

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

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

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

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

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

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

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

Buyout-sijoitukset kohdistuvat usein keskisuuriin yrityksiin ja ovat profiililtaan vähemmän riskialttiita kuin venture capital -sijoitukset.

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

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

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

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



Metodologiasta

Tässä PwC:n Strategy&-palveluiden ja Pääomasijoittajat ry:n selvityksessä tarkastellaan pääomasijoittamisen vaikutusta suomalaisen portfolioyritysten kasvuun ja vastuullisuuteen.

Tiedot kerättiin suomalaisille pääomasijoittajille suunnatulla kyselyllä koskien heidän portfolioyrityksiään. Otos kattaa 532 portfolioyritystä, joista 353 luokiteltiin venture capital-, 84 growth- ja 95 buyout-sijoitusluokkaan. Nämä edustavat merkittävää osaa suomalaisista pääomasijoittajien portfolioyrityksistä.

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

Yhteystiedot



Anne Horttanainen

Toimitusjohtaja

Pääomasijoittajat ry

+358 (0)40 510 4907

anne.horttanainen@paaomasijoittajat.fi



Jussi Lehtinen

Partner

PwC/Strategy&

+358 (0)20 787 8756

jussi.lehtinen@pwc.com



PwC, PL 1015 (Itämerentori 2), 00101 Helsinki. Puh. 020 787 7000.

At PwC, we help clients build trust and reinvent so they can turn complexity into competitive advantage. We're a tech-forward, people-empowered network with more than 370,000 people in 149 countries. Across audit and assurance, tax and legal, deals and consulting we help build, accelerate and sustain momentum. Find out more at www.pwc.com

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers Oy, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.