

Alkuvaiheen koko, osakeyhtiömuoto ja kasvuhakuisuus selittävät nuorten yritysten toteutunutta kasvua

Annu Kotiranta* – Mika Pajarinen** – Petri Rouvinen***

* ETLA – Elinkeinoelämän tutkimuslaitos, annu.kotiranta@etla.fi

** ETLA – Elinkeinoelämän tutkimuslaitos, mika.pajarinen@etla.fi

*** ETLA – Elinkeinoelämän tutkimuslaitos, petri.rouvinen@etla.fi

Suosittelava lähdeviittaus: Kotiranta, Annu, Pajarinen, Mika & Rouvinen, Petri (22.12.2016).

”Alkuvaiheen koko, osakeyhtiömuoto ja kasvuhakuisuus selittävät nuorten yritysten toteutunutta kasvua”.

ETLA Raportit No 65. <https://pub.etla.fi/ETLA-Raportit-Reports-65.pdf>

Tämä tutkimus on tehty osana VNK:n tutkimushanketta "Startup-yritysten kasvun ajurit ja pullonkaulat".

ISSN-L 2323-2447

ISSN 2323-2447 (print)

ISSN 2323-2455 (pdf)

Sisällysluettelo

Tiivistelmä	2
Abstract	2
1 Johdanto	3
2 Millaisia ovat suomalaiset nopeaa kasvua tavoittelevat aloittavat yritykset ja yrittäjät niiden takana?	3
2.1 Kasvuhakuiset yrittäjät ovat kokeneita ja menestyneitä riskinottajia	3
2.2 Kasvuhakuiset yritykset ovat verkostoituneita ja jo lähtökohtaisesti suurempia	3
2.3 Kasvuhakuisuus ei realisoidu suurempana epäonnistumisen todennäköisyytenä	3
2.4 Toteutunut kasvu on voimakkaampaa lähtökohtaisesti kasvuhakuisissa	5
2.5 Kasvuhakuisuuden ohella lähtökoko ja osakeyhtiömuoto selittävät merkittävästi toteutunutta yrityskokoa	7
2.6 Johtopäätöksiä	8
Lähteet	9
Liitteet	10

Alkuvaiheen koko, osakeyhtiömuoto ja kasvuhakuisuus selittävät nuorten yritysten toteutunutta kasvua

Tiivistelmä

Tässä raportissa tarkastellaan suomalaisten kasvuhakuisten aloittavien yrittäjävetoisten yritysten kasvua ja kehitystä yrityskyselyn ja rekisteripohjaisten aineistojen avulla. Tarkastelussa ovat vuoden 2005 alkupuolella aloittaneet yritykset, joita seurataan kahdeksan vuoden ajan perustamisesta. Havaitsemme, että kasvuhakuiset uuden yrityksen perustaneet yrittäjät ovat tyypillisesti jo kokeneita yrittäjiä ja/tai johtajia sekä menestyneitä riskinottajia. Kasvuhakuiset yritykset ovat puolestaan muita aloittaneita yrityksiä verkottuneempia ja jo lähtökohtaisesti suurempia. Kasvuhakuisuus realisoituu muita yrityksiä voimakkaampana kasvuna, mutta ei suurempana epäonnistumisen todennäköisyytenä. Kasvuhakuisuuden ohella lähtökoko ja osakeyhtiömuoto selittävät merkitsevästi toteutunutta yrityskokoa.

Asiasanat: Yrittäjyys, startup, kasvuyritys, uudet yritykset, yrityspolitiikka

JEL: D92, L26, L53, M13

Initial aspirations, size, and being a limited-liability company cause growth among startups

Abstract

In this report, we study the development of Finnish startup firms based on both survey and register data. The sample includes all firms that were founded in the first half of the year 2005, and those firms have been monitored for eight years. We find that entrepreneurs in growth-oriented startups have had typically already some experience from being an entrepreneur or managing business, and have had success in risk-taking activities. Growth-oriented startup firms are in turn more likely to be networked with other firms and institutions, and are already in the startup phase larger than others. Growth-orientation correlates significantly with ex-post growth, but does not boost failure rates. Besides growth-orientation, the larger size of the firm in the startup phase and the limited liability company form correlate significantly positively with ex-post growth.

Key words: Entrepreneurship, growth firm, start-up, enterprise policy

JEL: D92, L26, L53, M13

1 Johdanto

Tämän raportin tarkasteluaineisto perustuu Etlatiedon toteuttamaan kyselyyn koskien alkuvuonna 2005 aloittaneita yrittäjiä ja heidän yrityksiään (ks. Pajarinen, Rouvinen ja Ylä-Anttila, 2006). Kyselyssä kartoitettiin mm. aloittavien yrittäjien kasvuhakuisuutta useiden kysymysten avulla. Kyselyaineistoon on yhdistetty käsillä olevaa analyysia varten seurantatietoja Tilastokeskuksen yritysrekisteristä vuosilta 2005–2013.

Määrittelemme kasvuhakuisuuden tässä raportissa seuraavasti: yritys on kasvuhakuinen, mikäli se aikoo työllistää 3 vuoden kuluttua perustamisvuodesta vähintään 10 henkeä ja kasvattaa henkilöstöään tuona aikana keskimäärin vähintään 20 prosenttia vuosittain. Tämä on lähellä KTM:n (2004) kriteeriä, joskin siinä kasvuprosentti on laskettu palkkasummasta. Alkuvuonna 2005 aloittaneista yrittäjävetoisista yrityksistä 7,2 % täytti kyseisen määritelmän.

2 Millaisia ovat suomalaiset nopeaa kasvua tavoittelevat aloittavat yritykset ja yrittäjät niiden takana?

2.1 Kasvuhakuiset yrittäjät ovat kokeneita ja menestyneitä riskinottajia

Kyselyssä tarkasteltiin useilla kymmenillä mittareilla yrittäjien ja heidän yritystensä taustoja. Kasvuhakuisen yrittäjän tyypillisiä piirteitä olivat korkea osaamistaso, aiempi johtamis- ja yrittäjäkokemus ja valmius ottaa suuriakin riskejä tuottojen toivossa. Kasvuhakuiset yrittäjät olivat muita useammin menestyneet hyvin palkkatyössä ennen yrityksen perustamista, ja vaurastumisen mahdollisuus motivoi keskimääräistä useammin yrittäjyydessä. Yrittäjän vanhempi ikä ei sinänsä lisää kasvuhakuisuutta, pikemmin nuorempien yrittäjien joukossa havaitaan vanhempia todennäköisemmin kasvuhakuisia yrittäjiä, kun muiden taustatekijöiden vaikutus huomioidaan.

2.2 Kasvuhakuiset yritykset ovat verkostoituneita ja jo lähtökohtaisesti suurempia

Vastaavasti kasvuhakuisten yrittäjien yrityksiä leimasi jo lähtökohtaisesti suurempi koko: niissä oli tyypillisesti useampia perustajia, suurempi alkupääomapanostus ja enemmän alkuvaiheen työntekijöitä kuin muissa aloittaneissa yrittäjävetoisissa yrityksissä. Kasvuhakuiset yritykset toimivat enemmän verkostomaisesti ja usein liike-elämän palveluiden parissa.

2.3 Kasvuhakuisuus ei realisoidu suurempana epäonnistumisen todennäköisyytenä

Seurasimme kasvuhakuisten ja muiden yrittäjävetoisten yrittäjien selviytymistä kahdeksan vuoden ajan perustamisvuodesta. Kasvuhakuiseen yritystoimintaan voi ajatella sisältyvän suuremman riskipitoisuuden ja siten pienemmän eloonjäämistodennäköisyyden ”normaaliin” yritystoimintaan verrattuna. Kasvuhakuisuus saattaa perustua esimerkiksi uuden tuotteen tai konseptin markkinoille tuomiseen, minkä menestymistä etukäteen on vaikea varmuudella ennustaa.

Kasvuhakuisuus ei näyttäisi kuitenkaan realisoituneen suurempana epäonnistumisen riskinä; kasvuhakuisten yritysten elossapysymisen todennäköisyys on pikemminkin vähintään yhtä

suuri kuin muiden samana aikana aloittaneiden yritysten. Kahdeksan vuotta perustamisesta molemmista yritysryhmistä vajaa puolet on edelleen toiminnassa (kuvio 1).

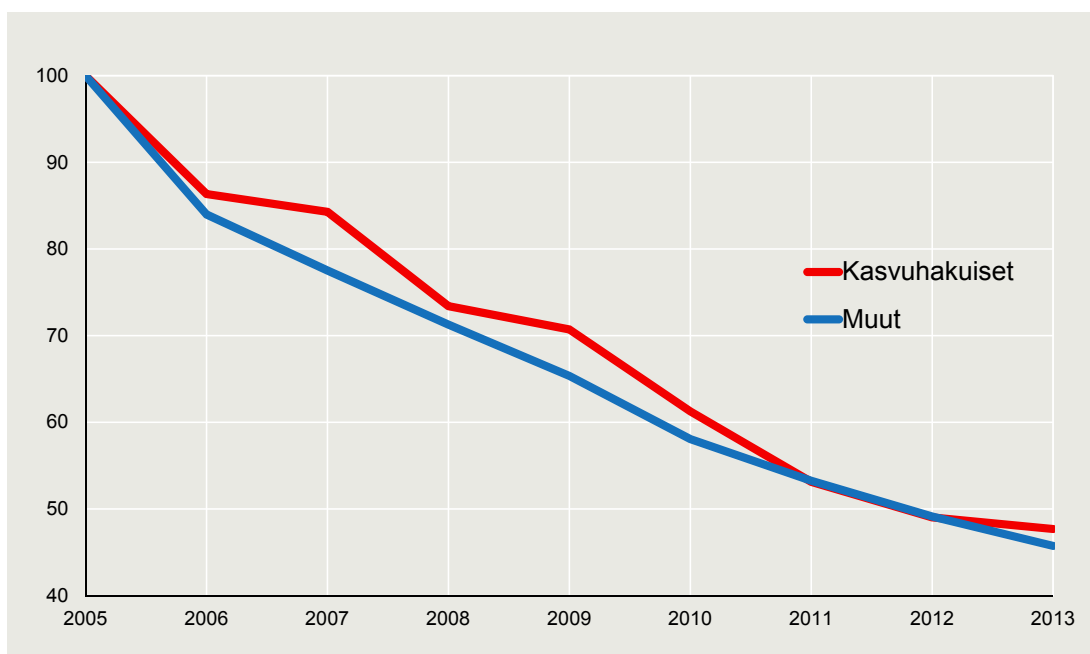
Testasimme kasvuhakuisuuden yhteyttä yrityksen eloonjäämisen kanssa myös regressio-analyysin avulla, jolloin huomioimme samanaikaisesti noin 30 muun taustatekijän mahdollisen vaikutuksen (muuttujien kuvaukset liitteen taulukossa 1 ja estimointitulokset liitteen taulukossa 2). Teimme analyysit erikseen jokaiselle päätevuodelle 2006–2013.

Tässä asetelmassa kasvuhakuisuus sai useimpina tarkastelujaksoina negatiivisen etumerkin, mutta kyseinen osittaiskorrelaatio ei ollut tilastollisesti merkitsevä 10 % erehtymisriskillä tai sitä pienemmällä yhtenäkin ajanjaksona.

Muista taustatekijöistä osakeyhtiömuoto korreloi positiivisesti jokaisena tarkasteluvuonna toiminnan jatkumisen kanssa. Ennen yrittäjyyttä ollut ansiotaso sekä starttirahan saaminen korreloivat positiivisesti elossa pysymisen kanssa ensimmäistä toimintavuotta seuraavien kahden vuoden ajan ja alkuvuoden yrityskoko yhden vuoden ajan; vähintään opistoasteisella koulustaustalla havaittiin myös positiivista korrelaatiota selitettävän muuttujan kanssa, mutta se ei ollut systemaattisesti tilastollisesti merkitsevä.

Negatiivinen korrelaatio elossa pysymisen kanssa jokaisena tarkasteluvuonna havaittiin subjektiivisen riskiarvion kanssa, ts. yrittäjät, jotka arvioivat yrityksensä kaatuvan alkuvuosien aikana korkeammalla todennäköisyydellä myös katosivat markkinoilta muita todennäköisemmin. Myös innovatiivisuus laski elossa pysymisen todennäköisyyttä, mitä selittää mm. inno-

Kuvio 1 Vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla aloittaneista elossa olevat yritykset, %



Lähteet: Etlatieto Oy:n yritys­kysely ja Tilastokeskus; kirjoittajien laskelmat. Laskelmissa on huomioitu tapaukset, jotka eivät ylity tilastorajaa jonakin vuonna.

vaatiotoimintaan liittyvät riskit (ks. myös Hyytinen, Pajarinen & Rouvinen, 2015). Samoin yrityksen toimiminen alalla, jolla yritysten kaatumisen todennäköisyys on suurempi, korreloi toiminnan päättymisen kanssa ja oli tilastollisesti merkitsevä kahden ja kolmen vuoden ajanjaksoilla ensimmäisestä toimintavuodesta laskettuna.

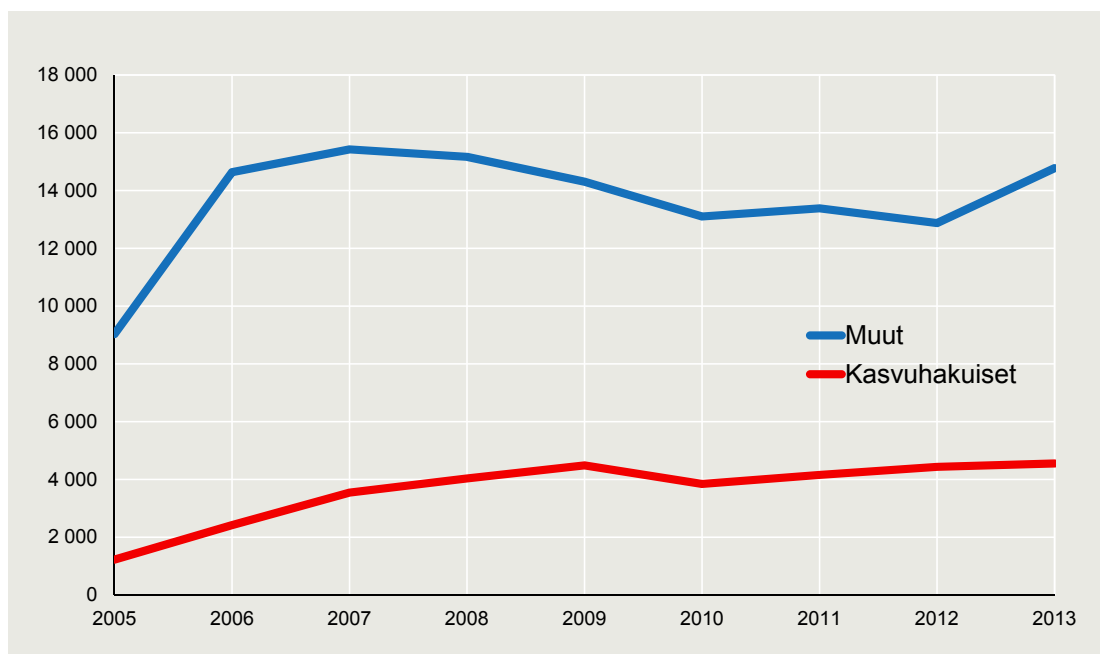
2.4 Toteutunut kasvu on voimakkaampaa lähtökohtaisesti kasvuhakuisissa

Kasvuhakuiset vuoden 2005 alkupuolella aloittaneet yrittäjävetoiset yritykset työllistivät vuoden 2005 lopussa 12 % kaikkien kyseisenä aikana aloittaneiden yrittäjävetoisten yritysten henkilöstömäärästä (kuvio 2). Keskimäärin ne työllistivät 1,3 henkilöä; vastaavasti muut aloittaneet yrittäjävetoiset yritykset työllistivät keskimäärin 0,7 henkilöä.

Kasvuhakuiset yrittäjävetoiset yritykset kasvoivat heti perustamisvuodesta lähtien huomattavasti voimakkaammin kuin muut (kuvio 3). Kokonaistyöllisyyttä tarkasteltaessa itse asiassa muissa yrityksissä työllisyyden kasvu pysähtyi jo kahdessa vuodessa perustamisvuoden jälkeen, kun vastaavasti kasvuhakuisissa yrityksissä kasvu jatkui aina vuoteen 2009 saakka, ts. kaksi kertaa pidemmän ajan.

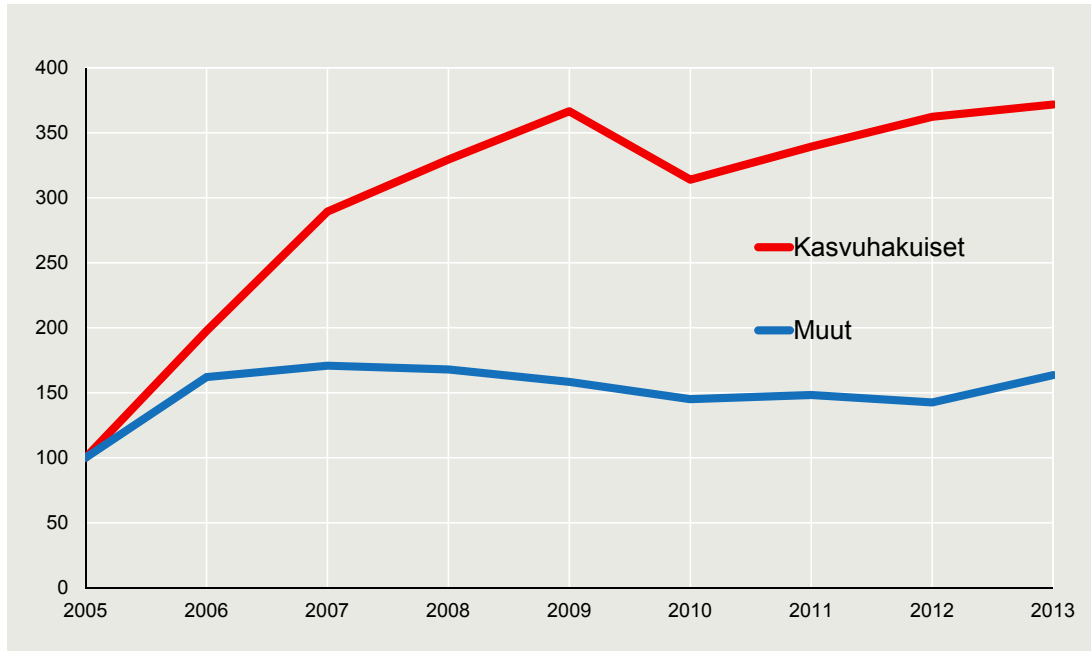
Kahdeksantena seurantavuonna kasvuhakuiset yrittäjävetoiset yritykset työllistivät jo lähes neljänneksen kaikkien vuoden 2005 alkupuolella aloittaneiden yrittäjävetoisten yritysten henkilöstömäärästä. Keskimäärin kasvuhakuiset yrittäjävetoiset yritykset työllistivät tuolloin 9,8 henkilöä, lähes neljä kertaa niin paljon kuin muut yrittäjävetoiset yritykset (kuvio 4).

Kuvio 2 Vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla aloittaneiden yritysten nettotyöllisyys, henkilöä



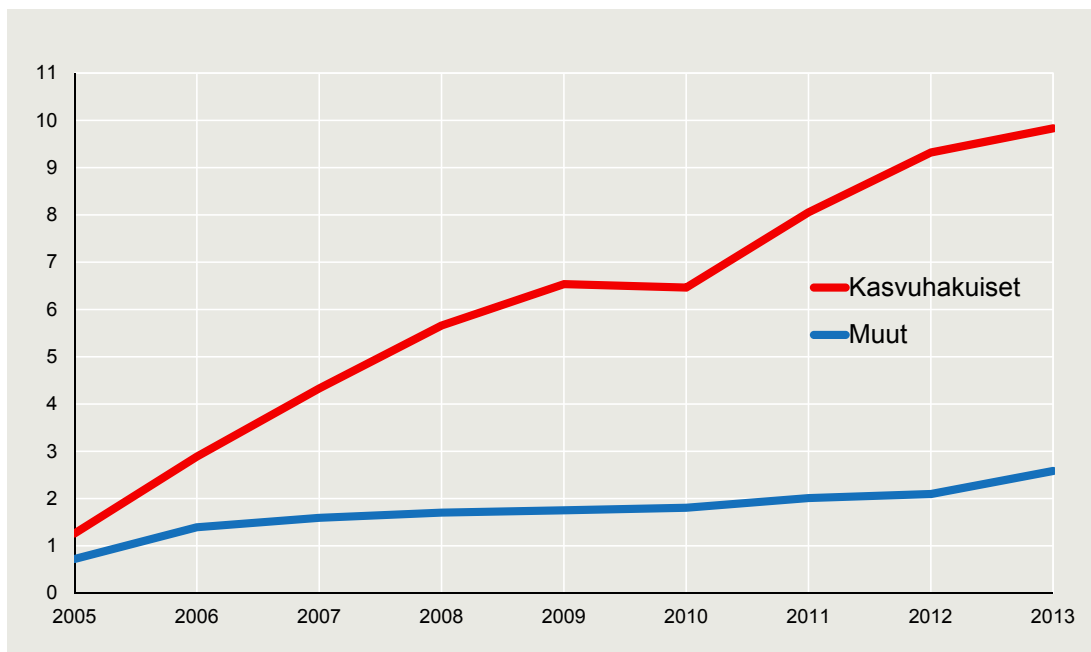
Lähteet: Etlatieto Oy:n yritys­kysely ja Tilastokeskus; kirjoittajien laskelmat.

Kuvio 3 Vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla aloittaneiden yritysten nettotyöllisyys, indeksi, jossa 2005=100



Lähteet: Etlatieto Oy:n yritys­kysely ja Tilastokeskus; kirjoittajien laskelmat.

Kuvio 4 Vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla aloittaneiden nettotyöllisyys yritystä kohden



Lähteet: Etlatieto Oy:n yritys­kysely ja Tilastokeskus; kirjoittajien laskelmat.

Laskimme mielenkiinnon vuoksi, kuinka suuri osuus vertailuryhmissä kasvaa kahdeksan vuoden aikana vähintään kahden henkilötyövuoden verran ja lisäksi keskimäärin vähintään 20 % vuodessa. Tämä on sinänsä varsin maltillinen absoluuttisen ja suhteellisen kasvun yhdistelmä, mutta kasvuhakuisistakin yrityksistä siihen ylsi vain 12 %. Muista yrityksistä tämän kasvukriteerin saavutti alle 5 %, ts. yli kaksi kertaa vähemmän todennäköisesti kuin kasvuhakuisten yritysten tapauksessa.

Mainitsemisen arvoista on, että kasvuhakuisissa yrityksissä alkuvuosien kasvu näyttäisi olevan huomattavan voimakasta myöhempiin vuosiin verrattuna: Käyttämällä samaa kasvukriteeriä, mutta tarkastelemalla lyhyempiä – kolmen ja viiden vuoden – ajanjaksoja aloittamisvuodesta lähtien, saamme kasvuhakuisille osuuksiksi 21 % ja 17 %; vastaavasti muissa yrityksissä osuudet olivat 7 % ja 5 %. Kasvuhakuisilla yrityksillä havaitaan siis alkuvuosien verraten voimakas kasvupyrähdys, jota seuraa myöhempien vuosien maltillisempi kasvuvaihe.

2.5 Kasvuhakuisuuden ohella lähtökoko ja osakeyhtiömuoto selittävät merkittävästi toteutunutta yrityskokoa

Analysoimme lopuksi, millaiset tekijät selittävät yrityksen kasvua. Analyysissa kontrolloitiin samankaltaisin tekijöin yrittäjän ja hänen yrityksensä taustoja kuin edellä yrityksen elossa pysymistä selitettäessä. Selitettävänä tekijänä analyysissa tässä tapauksessa oli päätevuoden yrityskohtainen työllisyys. Teimme tarkastelut erikseen kaikille päätevuosille 2006–2013.

Taustatekijöiden parittainen korrelaatioanalyysi ilman muiden taustatekijöiden huomioimista päätevuoden yrityskoon kanssa osoitti, että pitkälti samat tekijät selittävät toteutunutta kasvua ja kasvuhakuisuutta. Loppuvuoden yrityskoko korreloi ilman muiden taustatekijöiden huomioimista systemaattisen positiivisesti yrittäjien taustoista korkean koulutuksen, korkeiden aiempien tulojen, aiemman yrittäjyys- ja johtamiskokemuksen ja aiemmasta työympäristöstä saadun liikeidean kanssa.

Yritysominaisuuksista positiivinen parikorrelaatio loppukoon kanssa saatiin jokaiselle tarkastelujaksolle alkuvaiheen työllisyyden, osakeyhtiömuodon, perustajien lukumäärän ja verkostomaisen toimintatavan kanssa. Lisäksi kasvuhakuisuus oli positiivisesti yhteydessä toteutuneen kasvun kanssa jokaisena tarkastelujaksona. Muista taustatekijöistä muut julkiset tuet kuin starttirahat korreloivat positiivisesti päätevuoden koon kanssa aina viiden vuoden päähän yrityksen perustamisvuodesta. Sen sijaan sellaiset tekijät, kuten yrityksen maantieteellinen sijainti, toimiala, starttiraha tai yrittäjän sukupuoli eivät olleet yhteydessä toteutuneen suuremman yrityskoon kanssa. Myöskään yrittäjän valmius ottaa suuriakin riskejä tuottojen toivossa tai vaurastuminen yrittäjyyden motiivina eivät korreloineet tilastollisesti merkittävästi toteutuneen loppukoon kanssa minään tarkastelujaksona.

Täydensimme tarkastelua pienimmän neliösumman regressioanalyysillä, jonka avulla voimme ”eristää” kunkin taustatekijän itsenäisen vaikutuksen toteutuneen päätevuoden työllisyyden kanssa (tulokset koottuna liitteen taulukkoon 3). Tällöin taustatekijöistä tilastollisesti merkittäviksi enintään 10 prosentin erehtymisriskillä jäivät systemaattisesti alkuvaiheen työllisyys, kasvuhakuisuus ja osakeyhtiömuoto. Muista taustatekijöistä yrittäjän korkea koulutustaso oli merkittävä yhden vuoden ajan, samoin yrityksen suuntautuminen muillekin kuin paikallisille markkinoille.

2.6 Johtopäätöksiä

Kasvuyrittäjyydelle ja -yrittäjille asetetaan suuria toiveita tulevina työllistäjinä ja Suomen talouden uudistajina. Kasvuyrittäjyyden edistäminen on sisällytetty osaksi Juha Sipilän hallituksen kärkihankkeita, jossa konkreettisenä toimenpiteenä on kasvuyritysten työllisyysohjelman toteuttaminen. Samaan aikaan työ- ja elinkeinonministeriön vuoden 2015 yrityskatsauksessa todetaan, että kuva nuorista kasvuyrityksistä on ollut monelta osin puutteellinen ja päivittämisen tarpeessa, sillä yritystilastot eivät kerro juurikaan nuorista ja aivan pienistä mikroyrityksistä. Yksi tämän analyysin tavoitteista onkin ollut tarjota tilastotietoa nuorista kasvuhakuisista yrityksistä.

Tässä raportissa esitettyjen tulosten perusteella kasvuhakuisiin aloittaviin yrityksiin panostaminen kannattaa; siinä missä ne onnistuvat kasvamaan muita aloittavia yrityksiä nopeammin, on niiden selviytymisen todennäköisyys yhtäläinen hitaammin kasvavien ikätovereidensa kanssa. Nopean kasvun ja hyvän selviämisen yhdistelmää selittävät osaltaan kasvuyrittäjien taustat: kasvu-uralla päässeiden yritysten taustalta löytyy kasvumahdollisuuksia hyvin tukevan osakeyhtiömuotoisen yrityksen perustaneita yrittäjiä, joilla on rohkeutta palkata heti toiminnan alkuvuosina keskimääräistä useampia työntekijöitä.

Panostaminen kasvuyritysten toimintaedellytyksiin näyttää tämän tarkastelun valossa kannattavalta toiminnalta: suhteessa kaikkiin aloittaviin yrityksiin kasvuhakuiset yritykset ovat merkittäviä työllistäjiä. Kahdeksan vuoden päästä perustamisvuodesta neljännes kaikista tarkasteluryhmämme yritysten työntekijöistä työskenteli kasvuyrityksissä. Tyypillinen kasvuyritys työllisti tuolloin lähes 10 henkeä, kun vastaavasti ei-kasvuhakuisessa lukumäärä jäi alle kolmeen.

Lähteet

Hyytinen, Ari, Pajarinen, Mika ja Rouvinen, Petri. (2015). Does innovativeness reduce startup survival rates? *Journal of Business Venturing* 30(4): 564–581.

KTM. (2004). *Kasvuyrittäjyyden neuvonantoryhmän muistio*. KTM Julkaisuja 34/2004, Kauppa- ja teollisuusministeriö.

Pajarinen, Mika, Rouvinen, Petri ja Ylä-Anttila, Pekka (2006). *Uusyrittäjien kasvuhakuisuus*. KTM Julkaisuja 29/2006, Elinkeino-osasto, Kauppa- ja teollisuusministeriö.

Liitteet

Taulukko 1. Regressioanalyysissa käytettyjen muuttujien kuvaus (tunnusluvut painokertoimilla korjattuina, ks. otoksesta ja kyselystä tarkemmin Pajarinen ym. 2006).

Muuttuja	Kuvaus	Keskiarvo	Keskivirhe
Työllisyys 2005	Työllisyys vuonna 2005, työvuosia	0.761	0.053
Kasvuhakuinen	Saa arvon 1, jos yritys aikoo työllistää kolmen vuoden päästä väh. 10 henkilöä ja kasvattaa henkilöstöään väh. 20 % vuosittain, muuten 0	0.072	0.009
Innovatiivinen	Saa arvon 1, jos yritys harjoittaa tai aikoo seuraavien 3 v. aikana harjoittaa innovaatiotoimintaa, muuten 0	0.444	0.017
Osakeyhtiö	Saa arvon 1, jos yritys on osakeyhtiö, muuten 0	0.289	0.000
Ulkopuol. perustajia	Saa arvon 1, jos yrityksen perustajissa on muitakin henkilöitä kuin vastaaja tai puoliso, muuten 0	0.221	0.012
Asiakkaina yritykset	Saa arvon 1, jos yrityksen tulot tulevat pääosin muilta yrityksiltä, muuten 0	0.494	0.018
Ei paikallinen	Saa arvon 1, jos yritys saa myyntituloja muualtakin kuin 50 km säteeltä toimipaikasta, muuten 0	0.620	0.017
Yhteistyön laajuus	Yhteistyösuhteiden lukumäärä, 4 luokkaa, skaalattu välille 0-1	0.293	0.011
Saanut starttirahaa	Saa arvon 1, jos yrittäjä on saanut starttirahaa, muuten 0	0.353	0.017
Saanut muuta julkista rahaa	Saa arvon 1, jos yritys on saanut muualtajulkista tukea, muuten 0	0.301	0.016
Yrittäjän ikä	Yrittäjän ikä, vuosia/10	3.750	0.036
Nainen	Saa arvon 1, jos yrittäjä on nainen, muuten 0	0.312	0.016
Bruttotulot	Yrittäjän aiemmat bruttotulot kuukaudessa/1000	2.305	0.060
Koulutus	Saa arvon 1, jos yrittäjällä on vähintään opistotason koulutus, muuten 0	0.468	0.017
Työkokemus	Saa arvon 1, jos yrittäjällä on aiempaa työ- tai yrittäjyyskokemusta alalta, jolla yritys toimii, muuten 0	0.777	0.015
Johtamiskok.	Saa arvon 1, jos yrittäjällä on aiempaa johtamiskokemusta, muuten 0	0.497	0.017
Idea työstä	Saa arvon 1, jos liikeidea on saatu aiemmasta työstä tai työympäristöstä, muuten 0	0.378	0.017
Subj. riskitn.	Yrittäjän arvio, kuinka suurella tn. yritys epäonnistuu seur. 3. v. aikana	0.107	0.006
Toimialariski	ToI-2008 3-numerotasolla laskettu osuus vuonna 2005 alle 5 vuotta vanhoista yrityksistä, jotka ovat lopettaneet toimintansa estimointivuonna		
Riskipref.	Yrittäjän riskinottohalu, 4 luokkaa, skaalattu välille 0-1	0.456	0.011
Raha motivoi	Yrityksen perustamisen motiivina luoda varallisuutta, 4 luokkaa, skaalattu välille 0-1	0.637	0.010
Toimiala	8 toimialakontrollia		
Alue	5 maatieteellisen sijainnin kontrollia		

Taulukko 3. OLS-estimointi: selitettävänä yrityksen työllisyys kunakin vuonna; * p<0.10, ** p<0.05, *** p<0.01.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	Kerroin/S.E.	Kerroin/S.E.	Kerroin/S.E.	Kerroin/S.E.	Kerroin/S.E.	Kerroin/S.E.	Kerroin/S.E.	Kerroin/S.E.
Työllisyys 2005	1.196 *** (0.093)	1.211 *** (0.119)	1.167 *** (0.208)	1.236 *** (0.179)	1.111 *** (0.164)	1.167 *** (0.204)	1.017 *** (0.213)	1.065 *** (0.237)
Kasvuhakuinen	0.733 * (0.432)	1.934 *** (0.691)	3.023 *** (1.124)	3.740 *** (1.320)	4.033 ** (1.602)	5.139 ** (2.081)	6.251 ** (2.883)	5.435 * (2.822)
Innovatiivinen	0.025 (0.158)	0.139 (0.245)	-0.050 (0.400)	0.232 (0.434)	-0.275 (0.458)	-0.028 (0.524)	0.331 (0.623)	0.647 (0.702)
Osakeyhtiö	0.559 *** (0.169)	1.023 *** (0.267)	1.221 *** (0.333)	1.462 *** (0.372)	1.783 *** (0.407)	1.554 *** (0.497)	1.537 *** (0.548)	2.460 *** (0.931)
Ulko puol. perustajia	0.211 (0.183)	0.097 (0.284)	0.219 (0.360)	-0.366 (0.464)	-0.387 (0.570)	-0.225 (0.746)	-0.261 (1.028)	-0.481 (1.160)
Asiakkaina yritykset	-0.187 (0.145)	-0.238 (0.208)	-0.224 (0.294)	0.041 (0.316)	-0.040 (0.330)	-0.116 (0.388)	-0.278 (0.439)	-0.642 (0.706)
Ei paikallinen	-0.353 ** (0.178)	-0.197 (0.222)	0.101 (0.324)	-0.070 (0.301)	-0.220 (0.335)	-0.114 (0.402)	-0.362 (0.491)	-1.134 (0.919)
Yhteistyön laajuus	0.229 (0.219)	-0.143 (0.295)	-0.146 (0.407)	0.048 (0.552)	0.172 (0.620)	-0.147 (0.760)	0.205 (1.015)	-0.213 (1.194)
Saanut starttirahaa	-0.260 (0.201)	-0.370 (0.271)	0.043 (0.410)	-0.084 (0.434)	0.245 (0.477)	0.076 (0.580)	-0.477 (0.687)	-0.778 (0.788)
Saanut muuta julk. rahaa	0.314 (0.204)	0.497 * (0.280)	0.362 (0.366)	0.691 * (0.406)	0.164 (0.413)	0.354 (0.502)	0.689 (0.613)	1.007 (0.762)
Yrittäjän ikä	-0.018 (0.065)	-0.010 (0.109)	0.033 (0.147)	-0.073 (0.166)	-0.087 (0.172)	-0.068 (0.223)	-0.321 (0.284)	-0.585 (0.459)
Nainen	-0.087 (0.172)	-0.047 (0.257)	0.115 (0.361)	0.431 (0.400)	0.031 (0.441)	0.279 (0.561)	0.249 (0.699)	-0.084 (0.865)
Bruttotulot	0.029 (0.034)	0.075 (0.066)	0.129 (0.095)	0.165 (0.112)	0.023 (0.095)	0.199 (0.167)	0.168 (0.202)	0.025 (0.210)
Koulutus	0.406 *** (0.148)	0.331 (0.215)	0.338 (0.262)	0.353 (0.261)	0.269 (0.272)	0.219 (0.314)	0.499 (0.360)	0.684 (0.569)
Työkokemus	0.096 (0.151)	-0.071 (0.224)	0.107 (0.301)	0.312 (0.374)	0.512 (0.402)	0.700 (0.500)	0.600 (0.570)	0.063 (1.245)
Johtamiskok.	-0.052 (0.138)	-0.232 (0.232)	-0.217 (0.295)	-0.277 (0.348)	-0.023 (0.370)	-0.179 (0.438)	-0.169 (0.520)	0.291 (0.919)
Idea työstä	0.237 (0.147)	0.422 * (0.223)	0.254 (0.316)	0.360 (0.366)	0.375 (0.407)	0.318 (0.493)	0.690 (0.656)	-0.009 (0.700)
Subj. riskitn.	-0.485 (0.423)	-0.576 (0.685)	-0.419 (0.872)	-0.506 (1.063)	0.065 (1.184)	-0.004 (1.329)	-1.105 (1.265)	-2.278 (1.944)
Riskipref.	-0.127 (0.262)	-0.342 (0.386)	-0.291 (0.604)	-0.685 (0.742)	-0.532 (0.825)	-0.080 (0.976)	0.019 (1.124)	-0.848 (1.644)
Raha motivoi	0.256 (0.254)	0.586 (0.437)	0.980 (0.663)	1.086 (0.677)	0.228 (0.752)	0.640 (0.880)	0.512 (1.124)	0.710 (1.291)
Vakio	-0.184 (0.423)	-0.250 (0.729)	-0.870 (1.145)	-1.187 (1.266)	0.219 (1.157)	-0.418 (1.354)	0.934 (1.512)	4.179 (3.983)
Toimialadymyyt (8)	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä
Aluedymmyt (5)	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä
R2 (adj.)	0.754	0.593	0.448	0.438	0.346	0.301	0.222	0.165
Wald(Malli)	15.141 ***	10.901 ***	6.817 ***	6.137 ***	7.482 ***	5.300 ***	4.844 ***	3.615 ***
Hav. lkm	608	584	538	498	449	415	388	379

Aikaisemmin ilmestynyt ETLA Raportit-sarjassa (ennen ETLA Keskusteluaiheita)
Previously published in the ETLA Reports series (formerly ETLA Discussion Papers)

- No 50 *Antti Kauhanen – Vesa Vihriälä, Työn määrä: Miksi Suomessa pitäisi tehdä enemmän työtä?* 18.2.2016. 29 s.
- No 51 *Tero Kuusi – Mika Pajarinen – Petri Rouvinen – Tarmo Valkonen, Arvio t&k-verokannusteen vaikutuksista yritysten toimintaan Suomessa.* 11.3.2016. 55 s.
- No 52 *Joonas Tuhkuri – Hans Lööf – Ali Mohammadi – Petri Rouvinen, Offshoring R&D.* 4.5.2016. 13 p.
- No 53 *Jyrki Ali-Yrkkö – Timo Seppälä – Juri Mattila, Suurten yritysten ja niiden arvoketjujen rooli taloudessa.* 18.5.2016. 37 s.
- No 54 *Joonas Tuhkuri, ETLAnow: A Model for Forecasting with Big Data: Forecasting Unemployment with Google Searches in Europe.* 25.5.2016. 16 p.
- No 55 *Klaus Castren – Aleksi Kortelainen – Timo Seppälä, Rajaresurssien puute hidastaa teollisen internetin alustaeosysteemien syntyä.* 26.8.2016. 12 s.
- No 56 *Niku Määttänen – Olli Ropponen, Listaamattomien yhtiöiden osinkoverotus, tuotantopanosten allokaatio ja tuottavuus.* 26.8.2016. 16 s.
- No 57 *Kristian Lauslahti – Juri Mattila – Timo Seppälä, Älykäs sopimus – Miten blockchain muuttaa sopimuskäytäntöjä?* 12.9.2016. 29 s.
- No 58 *Antti Tahvanainen – Peter Adriaens – Annu Kotiranta, Growing Pains of Industrial Renewal: Case Nordic Cleantech.* 26.9.2016. 59 p.
- No 59 *Hannu Karhunen – Niku Määttänen – Roope Uusitalo, Opintotukijärjestelmän uudistaminen: Rakenteelliseen malliin perustuvia vaikutuslaskelmia.* 10.10.2016. 26 s.
- No 60 *Mika Maliranta – Niku Määttänen – Mika Pajarinen, Firm Subsidies, Wages and Labor Mobility.* 13.10.2016. 18 p.
- No 61 *John Zysman – Martin Kenney, The Next Phase in the Digital Revolution: Platforms, Abundant Computing, Growth and Employment.* 17.10.2016. 21 p.
- No 62 *Jyrki Ali-Yrkkö – Petri Rouvinen – Pekka Sinko – Joonas Tuhkuri, Suomi globaaleissa arvoketjuissa.* 30.11.2016. 41 s.
- No 63 *Joona Widgrén, Google-haut Suomen asuntojen hintojen ennustajana.* 14.12.2016. 37 s.
- No 64 *Rita Asplund – Antti Kauhanen – Pekka Vanhala, Työpankin kautta työllistyminen.* 20.12.2016. 19 s.

Sarjan julkaisut ovat raportteja tutkimustuloksista ja väliraportteja tekeillä olevista tutkimuksista.

Julkaisut ovat ladattavissa pdf-muodossa osoitteessa: www.etla.fi » julkaisut » raportit

Papers in this series are reports on research results and on studies in progress.

Publications in pdf can be downloaded at www.etla.fi » publications » reports

ETLA

Elinkeinoelämän tutkimuslaitos
The Research Institute of the Finnish Economy
Arkadiankatu 23 B
00100 Helsinki

Puh. 09-609 900
www.etla.fi
etunimi.sukunimi@etla.fi

ISSN-L 2323-2447, ISSN 2323-2447, ISSN 2323-2455 (Pdf)