

# Hyvä yritys vai hyvä sijoituskohde?

MITÄ ENKELISIOITTAJA KATSOO YRITYKSESSÄ

6.10.2026 // TIEKE, Digiyritysneuvonta // Ilkka Kaikuvuo, FiBAN

# Ilkka Kaikuvuo?

## Enkelisijoittaja, startup-realisti

- Hallitusammattilainen
- (Co-)Founder (Framery, Surveypal, ...)
- FiBANin hallituksen puheenjohtaja 2026
- EBANin hallitus 2026
- Vuoden nuori hallitustekijä 2021
- Innostuu helposti uusista asioista

[linkedin.com/in/ilkkakaikuvuo](https://www.linkedin.com/in/ilkkakaikuvuo)

# 2013

enkelisijoittajana vuodesta

# ~70

kohdeyritystä yhteensä

# 50+

aktiivista sijoitusta

# Hyvä yritys ≠ hyvä sijoituskohde

## Hyvä yritys

- Kannattava ja vakaa
- Kasvaa omaa tahtiaan
- Omistaja nostaa osinkoa
- Voi jatkaa vuosikymmeniä
- Rahoitus: tulorahoitus, pankki, tuet

## Hyvä sijoituskohde

- Kasvaa nopeasti ja skaalautuu
- Iso ja kasvava markkina
- Arvo realisoituu exitissä
- Mahdollisuus moninkertaiseen tuottoon
- Rahoitus: enkelit, pääomasijoittajat

**Kumpikaan ei ole toista parempi - tarvittu raha on erilaista.  
(Samaten rahan lähde!)**

# Case X: hyvä yritys, ei minun sijoitukseni

## Miksi kiinnosti

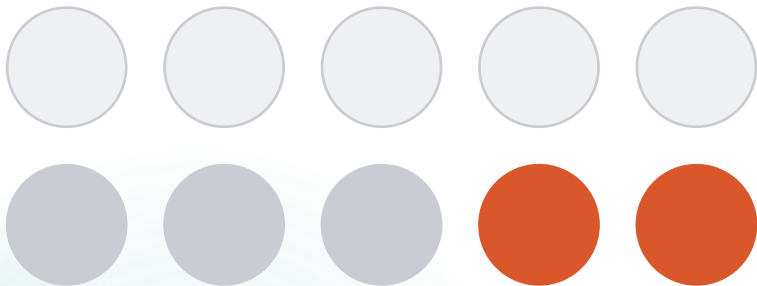
- Selkeä ja mitattava ongelma: ruokahävikki
- Ymmärrettävä malli: poisto- ja jäännöserät edullisesti verkosta
- Vastuullisuus ja verkkokauppa samassa paketissa

## Miksi en sijoittanut

- Omistuspohja ei sopinut minulle
- Omat likvidit juuri silloin kiinni

**Sijoittajan ”ei” ei aina kerro yrityksestä.  
Omistuspohja ja ajoitus ratkaisevat yllättävän usein.**

# Enkelimatematiikkaa



- pääoma menetetään
- rahat takaisin, pieni tuotto
- tuottavat koko salkun

*Havainnollistus, ei tilasto*

- Jokaisessa kohteessa pitää olla mahdollisuus moninkertaiseen tuottoon
- Raha on sidottuna 7–11 vuotta
- Exitin ajoituksen päättää usein joku muu
- Yksi kierros riittää harvoin

# Rahoituspolku = riskinpoistopolku

Enkelien tyypillinen alue



## Joka vaiheessa mielessä:

- Mikä riski saataisiin poistettua seuraavaksi?
- Mitä näyttöä se vaatii?
- Mikä rahoitus sopii juuri tähän vaiheeseen?

# Enkelin tarkistuslista

- 01** Onko markkina olemassa?
- 02** Pystyykö tiimi toteuttamaan?
- 03** Ratkaiseeko tuote oikean ongelman?
- 04** Kuinka irti maasta tiimi on?
- 05** Haluavatko he minut vai vain rahani?
- 06** Onko tämä enkelicase?
- 07** Onko kyyti vaivan arvoinen?

**Kolme ensimmäistä kovin yleisiä, neljä seuraavaa Ilkan omia😊**

# Tiimi ja markkina

## Tiimi

- Ei klooneista koottua perustajatiimiä
- Sitoutuminen painaa enemmän kuin tittelit
- Ratkaisemattomat perustajaongelmat paljastuvat viimeistään due diligencessä
- Avainhenkilöt ovat jo mukana (tai ainakin tiedossa sopivia)

## Markkina

- Kipu on mitattava: aika, raha tai riski
- Kipu on toistuva: olemassa ainakin kymmenen samanlaista asiakasta
- Segmentti on kapea mutta saavutettava
- Markkinan koko on perusteltu ja realistinen

**Alkuvaiheessa sijoitetaan tiimiin.**

# Liiketoimintamalli ja tuotto

## Liiketoimintamalli

- Product-market fit näkyy myynnissä, ei fiiliksessä
- Hinta perustuu asiakkaan kipuun
- Kasvu on toistettavaa: yksi kanava kerrallaan kuntoon

## Tuotto sijoittajalle

- Tuotto syntyy vasta exitissä
- Kuka tämän yrityksen joskus ostaa?
- Riittääkö kasvu moninkertaistamaan arvon?

*”Lopulta asiakkaalta oman yrityksen tilille asti saatu raha on ainoa merkitsevä asia.”*

# Omat pikasuodattimeni

## Kasvaako?

Markkina ja yrityksen oma  
vauhti

## Kannattaako?

Liiketoimintamalli ja  
tuottopotentiaali

## Kiinnostaako?

Osaanko arvioida ja voinko  
auttaa

**Jos jokin kriittinen kohta jää pisteytyksessä alle 3/5, kohde karsiutuu heti.**

# Laita kuntoon ennen sijoittajien mukaantuloa (tai ennen ensimmäistä juttelua!)

- ✓ Virstanpylväät: mitä tämä kierros mahdollistaa?
- ✓ Siisti cap table ja tilaa tuleville kierroksille
- ✓ Osakassopimus: vesting, leaver, drag/tag, päätösvalta
- ✓ IP on yrityksen omistuksessa
- ✓ Pieni hallitus ja rehellinen raportointi
- ✓ Default alive -laskelma tehty
- ✓ Rahaa haetaan silloin kun rahaa on vielä, ei viime hetkellä

*Paras rahoitusprosessi alkaa kauan ennen rahoituksen hakemista.*

# Keskusteluntappajat, top 5

|                                                          |                                                                  |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>"Tarvitsemme vain rahaa, kaikki muu on valmista."</b> | Jos kaikki olisi valmista, teillä olisi asiakkaita eikä pitchiä. |
| <b>"Liiketoimintamalli selviää myöhemmin."</b>           | Rahaa pyytävällä pitää olla malli, vaikka se olisi väärä.        |
| <b>"Markkina on miljardeja."</b>                         | Entä toteutussuunnitelma?                                        |
| <b>"Etsimme vielä toimitusjohtajaa."</b>                 | Sijoittaja ei rahoita työpaikkailmoitusta.                       |
| <b>"Tämä on käytännössä riskitöntä."</b>                 | Miksi sitten haette alkuvaiheen rahaa?                           |

**Myös: sotkuinen omistus pohja, IP ei ole yhtiöllä, perustajat ovat riidoissa.**

# Yritysneuvojalle: sopiiko enkelirahoitus?

- 1 Tavoitteleeko omistaja nopeaa kasvua ja exitiä?
- 2 Skaalautuuko liiketoiminta isommaksi kuin kotimarkkina?
- 3 Onko omistaja valmis jakamaan omistusta ja ottamaan hallituksen?

**Jos vastaus on ei:**

pankki, julkiset tuet ja tulorahoitus ovat yhtä hyviä polkuja.

# Kolme pointtia

01

**Selvitä ensin, tavoitteleeko yrittäjä kasvua ja exitiä.**

Jos ei, enkelirahoitus on väärä työkalu. Vakaa omistajayritys on yhtä hyvä valinta.

02

**Yrityksestä sijoituskelpoinen ennen rahoituksen hakua.**

Tiimi, omistuspohja, osakassopimus ja IP kuntoon ajoissa.

03

**Myynti on paras todiste.**

Asiakkaan maksama raha vakuuttaa enemmän kuin mikään kalvo.



DO SOMETHING GREAT

A neon sign with the text "DO SOMETHING GREAT" in a stylized, outlined font. The sign is composed of four rectangular panels, each containing a portion of the text. The letters are formed by glowing neon tubes, with some letters having multiple segments. The sign is set against a dark background, and the overall lighting is dim, with the primary light source being the neon itself.