

Elokuviin ja TV-sarjoihin sijoittavan vaikuttavuusrahaston investointiviitekehitys

Niki Leskinen

17.4.2023

Ohjaaja: DI Antti Tolppanen

Valvoja: Prof. Ahti Salo

Työn saa tallentaa ja julkistaa Aalto-yliopiston avoimilla verkkosivuilla. Muilta osin kaikki oikeudet pidätetään.

Tausta

- Elokuvien rahoittaminen pääomasijoituksilla on angloamerikkalaisessa maailmassa yleinen, mutta Euroopassa ja Suomessa harvinaisempi tapa.
- TV-sarjoista on tullut uusi sijoituskohde audiovisuaalisella kentällä.
- Suomessa tietävästi vain Finnish Impact Film Fund (FIFF), joka tekee suoria sijoituksia elokuvaan ja sarjoihin. Se on vaikuttavuusrahasto, eli sillä on rahallisen tuoton ohella muita mitattavia tavoitteita.
- Sijoitusmuoto on pääomasijoitus (equity investment), jolla on kiinteä korko ja joka oikeuttaa osuuteen elokuvan tai sarjan nettotuotoista. Pääoman ja koron maksu otetaan projektin myyntituotoista, kuten lipputuloista ja TV-kanavien ja suoratoistopalveluiden esityskorvauksista.

Tavoitteet

- Tutkia elokuvia ja sarjoja sijoituskohteena sekä elokuvapääomasijoitusalaan liittyvää aiempaa tutkimusta.
- Tutkia portfoliopäätöksentekokoanalyysiä ja portfolionhallinnan viitekehyksiä.
- Muodostaa tältä pohjalta elokuvien ja sarjojen vaikuttavuussijoittamiseen soveltuva investointiviitekehys, joka koostuu periaatteista, strategioista ja kriteereistä, joiden perusteella sijoituskohteita arvioidaan ja sisällytetään portfolioon.
- Työssä kehitettyä investointiviitekehystä käytetään muodostamaan optimaalinen portfolio todellisiin hankkeisiin perustuvien sijoitusehdotusten pohjalta.

Rajaukset

- Tarkastellaan vain suoria pääomasijoituksia pitkiin näytelmäelokuviin ja TV-sarjoihin vaikuttavuusrahaston näkökulmasta.
- FIFF:in vaikuttavuusvaatimusten mukaisesti sarjalla tai elokuvalla tulee olla suomalainen pää- tai osatuottaja, tai hankkeella on oltava muu merkittävä tuotannollinen tai taiteellinen suomalainen komponentti.
- Tässä työssä sijoitusten aikajänne on vakio.
- Elokuvien kohdalla tarkastellaan vain potentiaalisia kotimaan lipputuloja.
- Yksittäisen sijoituksen koko on 100 000 – 1 200 000 euroa.
- Sijoituksista palautunutta pääomaa ei voi sijoittaa uudelleen.
- Sijoitussopimusten eteenpäin myyminen rajataan ulos.
- Portfolioon jo sisällytettyjen sijoitusten hallinnointi ja sijoituksista vetäytyminen rajataan ulos.

Menetelmät ja työkalut

- Vaihdettavien arvopapereiden portfolionhallinnan viitekehykset
 - Moderni portfolioteoria (Markowitz, 1952)
 - Stokastinen portfolioteoria (Fernholz, 2002)
 - Levytankostrategia (esim. Geman et al. 2015)
 - Robustit portfolionvalintamenelmät (esim. Goldfarb & Iyengar, 2003)
- Projektiportfoliovalinnan viitekehykset
 - Esim. Liesiö & Salo (2012), Archer ja Ghasemzadeh (1999)
- Lineaarinen optimointi optimaalisen portfolion valitsemiseen sijoittajan tavoitteiden ja reunaehtojen puitteissa.
- Monte Carlo –menetelmä eri portfolioiden toteumatestaukseen.

Lähteet

- N.P Archer ja F Ghasemzadeh. An Integrated Framework for Project Portfolio Selection. International Journal of Project Management, 17(4):207-216, August 1999. ISSN 02637863. doi: 10.1016/S0263-7863(98)00032-5. URL <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0263786398000325>.
- Don M. Chance, Eric T. Hillebrand, ja Jimmy E. Hilliard. Pricing an Option on a Non-Decreasing Asset Value: An Application to Movie Revenue. SSRN Electronic Journal, 2005. ISSN 1556-5068. doi: 10.2139/ssrn.870793. URL <http://www.ssrn.com/abstract=870793>.
- John H Cochrane. The Risk and Return of Venture Capital. Journal of Financial Economics, 2005.
- Joseph N. Cohen. Investing in Movies: Strategies for Investors and Producers. Routledge, New York, 2 edition, December 2021. ISBN 978-1-00-315370-2. doi: 10.4324/9781003153702. URL <https://www.taylorfrancis.com/books/9781003153702>.
- John W. Cones. 43 Ways to Finance Your Feature Film: a Comprehensive Analysis of Film Finance. Southern Illinois University Press, Carbondale, 3rd ed edition, 2008. ISBN 978-0-8093-2693-8. OCLC: ocn123377375.
- Arthur De Vany. Hollywood Economics: How Extreme Uncertainty Shapes the Film Industry. Routledge, September 2003. ISBN 978-1-134-38238-5.
- Erhard Robert Fernholz. Stochastic Portfolio Theory. Number 48 in Applications of Mathematics. Springer, New York, 2002. ISBN 978-0-387-95405-9.
- Mark J Ferrari ja Andrew Rudd. Investing in Movies. Journal of Asset Management, 9(1):22-40, May 2008. ISSN 1470-8272, 1479-179X. doi: 10.1057/palgrave.jam.2250091. URL <http://link.springer.com/10.1057/palgrave.jam.2250091>.
- Donald Geman, Hélyette Geman, ja Nassim Taleb. Tail Risk Constraints and Maximum Entropy. Entropy, 17(6):3724-3737, June 2015. ISSN 1099-4300. doi: 10.3390/e17063724. URL <http://www.mdpi.com/1099-4300/17/6/3724>.
- RonaldL. Goettler ja Phillip Leslie. Co-Financing to Manage Risk in the Motion Picture Industry. Journal of Economics & Management Strategy, 14(2):231-261, June 2005. ISSN 1058-6407, 1530-9134. doi: 10.1111/j.1530-9134.2005.00041.x. URL <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1530-9134.2005.00041.x>.

Lähteet

- D. Goldfarb ja G. Iyengar. Robust Portfolio Selection Problems. *Mathematics of Operations Research*, 28(1):1-38, February 2003. ISSN 0364-765X, 1526-5471. doi: 10.1287/moor.28.1.1.14260. URL <https://pubsonline.informs.org/doi/10.1287/moor.28.1.1.14260>.
- William Goldman. *Adventures In The Screen Trade*. Futura Publications, 1983. ISBN 978-0-446-39117-7.
- Seth Levine. Venture Outcomes are Even More Skewed Than You Think, August 2014. URL <https://www.sethlevine.com/archives/2014/08/venture-outcomes-are-even-more-skewed-than-you-think.html>.
- Juuso Liesiö ja Ahti Salo. Scenario-based Portfolio Selection of Investment Projects with Incomplete Probability and Utility Information. *European Journal of Operational Research*, 217(1):162-172, February 2012. ISSN 03772217. doi: 10.1016/j.ejor.2011.08.025. URL <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0377221711007661>.
- Harry Markowitz. Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1):77-91, 1952. ISSN 0022-1082. doi: 10.2307/2975974. URL <https://www.jstor.org/stable/2975974>.
- Jessica Matthews, David Sternlicht, Amit Bouri, Abhilash Mudaliar, ja Hannah Schniff. *Introducing the Impact Investing Benchmark*. Technical report, Global Impact Investing Network, Cambridge Associates, 2015. URL https://thegiin.org/assets/documents/pub/Introducing_the_Impact_Investing_Benchmark.pdf.
- Georg Pflug ja David Wozabal. Ambiguity in Portfolio Selection. *Quantitative Finance*, 7(4):435-442, August 2007. ISSN 1469-7688, 1469-7696. doi: 10.1080/14697680701455410. URL <http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/14697680701455410>.
- Ahti Salo, Jeffrey Keisler, ja Alec Morton. *An Invitation to Portfolio Decision Analysis*. Teoksessa Ahti Salo, Jeffrey Keisler, ja Alec Morton (toim.), *Portfolio Decision Analysis*, volume 162, pages 3-27. Springer New York, New York, NY, 2011. ISBN 978-1-4419-9942-9 978-1-4419-9943-6. doi: 10.1007/978-1-4419-9943-6_1. URL https://link.springer.com/10.1007/978-1-4419-9943-6_1. Series Title: *International Series in Operations Research & Management Science*.

Aikataulu

- Aiheen esittely: 17.4.2023
- Työn kirjoittaminen: 4/2023 - 5/2023
- Valmis työ ja seminaariesitelmä 16.5.2023