



<input checked="" type="checkbox"/>	Pro gradu -tutkielma
<input type="checkbox"/>	Lisensiaatintutkielma
<input type="checkbox"/>	Väitöskirja

Aine	Yritysjuridiikka	Päivämäärä	13.5.2003
Tekijä(t)	Risto Ruuska	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	80
Otsikko	Osakkeiden äänivaltaerot julkisesti noteeratuissa osakeyhtiöissä		
Ohjaaja(t)	OTT, KTM Matti J. Sillanpää		

Tiivistelmä

Tutkielma käsittelee julkisesti noteerattujen osakeyhtiöiden osakkeisiin liittyviä äänivaltaeroja. Tutkimuskysymys on, pitäisikö niin kutsutut moniääniosakkeet sallia jatkossakin vai tulisiko niiden käyttö kieltää. Kysymystä lähestytään tutkielmassa useasta näkökulmasta.

Tutkielman toisessa luvussa esitetään se normatiivinen pohja, mihin moniääniosakkeiden käyttö perustuu. Lisäksi määritetään ne rajoitukset, joita osakeyhtiölaissa on asetettu moniääniosakkeiden käyttämiseksi. Luvussa myös konkretisoidaan esimerkkien avulla osakeyhtiölain äänivaltaa koskevia lainkohtia. Tutkimusmenetelmä on oikeusdogmatiikkaa, eli keskeisimpänä tehtävänä on selvittää voimassaolevan oikeuden sisältö käsiteltävässä oikeusongelmassa.

Kolmannessa luvussa tarkastellaan osakeyhtiön äänivaltarakennetta osakkaiden ja muiden yhtiön sidosryhmien kannalta. Luvussa tuodaan esiin myös oikeustieteessä esitetyt käsitykset äänivaltaeroista. Suomen lisäksi äänivaltaerot osakkeiden välillä ovat yleisiä muissa pohjoismaissa. Tästä syystä kolmas luku on myös vertailevaa oikeustiedettä. Tutkimusaineisto puolestaan koostuu pitkälti ruotsalaisesta oikeuskirjallisuudesta.

Neljännessä luvussa äänivaltaeroja lähestytään taloustiedettä apuna käyttäen. Moniääniosakkeiden hyväksyttävyyttä arvioidaan markkinoiden toiminnan kannalta. Yrityksen teoriaa on kehitetty erityisesti Yhdysvalloissa, joten taloustieteellinen tutkimusmateriaali on peräisin valtaosaltaan Yhdysvalloista. Taloustieteilijät ovat tehneet osakkeiden äänivaltaeroista myös empiirisia tutkimuksia. Tutkielman neljännessä luvussa tutkitaan myös sitä, onko empiirisissä tutkimuksissa päädytty teoreettisten mallien kanssa samoihin lopputuloksiin.

Viidennessä luvussa esitellään Euroopan unionin vaikutusta tutkimuskysymykseen. Yhtiöoikeuden harmonisoinnin yhteydessä kysymys osakkeiden välisistä äänivaltaeroista on noussut aivan viimeaikoina esille. Yhtiöoikeuden korkean tason asiantuntijaryhmässä äänivaltaeroja pohti monen unionin maan yhtiöoikeuden asiantuntijoita. Ryhmän raportin tuloksia verrataan Suomen voimassaolevaan osakeyhtiölakiin. Lisäksi tarkastellaan kuinka ehdotuksessa direktiiviksi julkisista ostotarjouksista suhtaudutaan äänivaltaeroihin.

Lopuksi arvioidaan aikaisemmissa luvuissa esitetyn argumentaation pohjalta sitä, tulisiko moniääniosakkeet kieltää? Oikeustieteessä ja taloustieteessä esitettyjen argumenttien pohjalta voidaan todeta, ettei moniääniosakkeita ole syytä kieltää. Äänivaltaeroista on joissain tilanteissa haittaa, mutta markkinat kykenevät pääsääntöisesti hinnoittelemaan tämän haitan. Täysin kategorinen moniääniosakkeiden kieltäminen ei siten ole perusteltua.

Asiasanat	Osakeyhtiö, äänivalta, moniääniosakkeet
Muita tietoja	