



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

Oppiaine	LTT Laskentatoimi	Päivämäärä	8.5.2003
Tekijä(t)	Mikko Tuomas Tiusanen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	87
Otsikko	Management Buyout ja sen toteutuksen edellytykset		
Ohjaaja(t)	KTT Hannu Schadéwitz, KTM Mikko Kepsu		

Tiivistelmä

Management Buyout (MBO) tarkoittaa johdon yritysostoa, jossa yrityksen toimiva johto toimii ostavana osapuolena. Johdon yritysostot saivat alkunsa Yhdysvalloista 1920-luvulla, Suomessa nämä yleistyivät vasta 1980-luvun puolivälissä. MBO määritellään yleensä tapahtumaksi, jossa yrityksen jonkin yksikön toimiva johto ostaa johtamansa yksikön. Kauppa rahoitetaan yleensä, joko suurella vieraalla pääomalla (pankkilaina) tai vastaavasti pääomasijoittajien riskipääomalla. Vakuuksina käytetään ostokohteen omaisuutta ja tulevia kassavirtoja.

Tutkimuksen tavoitteena on selvittää MBO:n toteutuksen edellytyksiä ja näiden avulla luoda yhtäläinen arviointimalli MBO:n edellytysten arvioinnille. Arviointimalli perustuu sekä teorian, että aikaisemmin toteutuneen KCI Konecranesin MBO:n sisältöön ja kokemuksiin. Arviointimallin toimivuutta on testattu MBO -kandidaatti-yritykseen ja sen avulla pyritty antamaan suositukset toteutuksen edellytyksistä. Kandidaattiyritysten kartoitus on toteutettu yhteistyössä Arthur Andersenin (AA) Corporate Finance -osaston kanssa keväällä 2002.

Tutkimuksen teoreettinen viitekehys perustuu sekä MBO:n toteutukseen ja sen instrumentteihin, että MBO:n käyttöön ja sen etuihin ja ongelmiin. Lisäksi KCI Konecranesin hyviä MBO -kokemuksia yhdistetään teoriaan, käytännön esimerkkeinä arvioinnin kannalta tärkeillä osalueilla.

Empiirinen osa on toteutettu arvioimalla näitä AA:n kartoittamia yrityksiä ja tiettyjen kriteerien avulla löytämään paras MBO -yritys rahoitusyhtiön kannalta. Kandidaatti-yritystä on tutkittu tarkemmin ja näitä tietoja hyväksikäyttäen, luodun arviointimallin avulla, pystytty antamaan suositukset yrityksen MBO:n edellytyksistä. Tutkimuksen tuloksena on siis luotu malli, jonka avulla voidaan arvioida yrityksen MBO:n toteutuksen edellytyksiä.

Asiasanat	MBO, buyout, johdon yritysosto, yrityskauppa, arviointi
Muita tietoja	