



<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Oppiaine	Liiketaloustiede, laskentatoimi ja rahoitus	Päivämäärä	16.8.2011
Tekijä	Torkkeli Jukka	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	91 s. + liitteet
Otsikko	Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät johdon palkitsemisessa. Tutkimus suomalaisten listayhtiöiden käyttämistä osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä vuonna 2010.		
Ohjaaja(t)	Valve Ulla-Maarit, Pitkänen Hanna		

#### Tiivistelmä

Johdon palkitseminen on ollut viime vuosisadan lopulta lähtien yksi liiketaloustieteiden keskeisimmistä tutkimus- ja keskusteluaiheista. Suomessa keskustelu johdon palkitsemisesta on keskittynyt lähinnä johdon vallitsevan ansiotason kritisoimiseen. Nykymuotoisen johdon palkitsemisen teoreettinen pohja perustuu Jensenin ja Mecklingin päämies-agentti –teoriaan, jonka lähtökohtia myötäillen julkisesti listatut yhtiöt ovat ottaneet käyttöönsä erilaisia osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä.

Tutkimuksen tavoitteena on tutkia osakepohjaisten kannustinjärjestelmien muotoja ja niiden verokohtelua sekä työntekijän verotuksen että yhtiön vähennysoikeuden kannalta. Tutkimus on käsitteanalyttinen ja deskriptiivinen, ja siihen sisältyy empiirinen osa. Empiirisessä osassa tutkitaan millaisia osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä suomalaisilla julkisesti noteeratuilla yhtiöillä oli käytössään vuonna 2010, sekä millä perusteilla yhtiöt ovat tietyn palkitsemisjärjestelmän valintaan päätyneet. Tutkimus toteutettiin keräämällä palkitsemisjärjestelmiin liittyvät tiedot Helsingin pörssin päälistalla 31.12.2010 noteerattujen 117 yhtiön laatimista Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin 2010 mukaisista palkka- ja palkkioselvityksistä, yhtiöiden vuodelta 2010 antamista vuosikertomuksista sekä osittain yhtiöiden vuoden 2011 varsinaisten yhtiökokousten pöytäkirjoista ja yhtiöiden Internet-sivuilta. Tutkimuksessa käsiteltiin edellä mainitut lähteet 117 suomalaisen listayhtiön osalta.

Tutkimuksen perusteella suomalaiset julkisesti noteeratut yhtiöt käyttivät hallituksen jäsenten palkitsemisessa kiinteitä vuosi- tai kuukausikorvauksia, jotka maksettiin joko täysin rahamääräisinä tai osittain työnantajayhtiön osakkeina ja osittain rahana. Listayhtiöistä yli 90 % käytti toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkitsemisessa tulospalkkiojärjestelmää. Käytetyin osakepohjainen palkitsemisjärjestelmä oli osakepalkkiojärjestelmä, joka oli käytössä yli 50 %:lla listayhtiöistä. Optiojärjestelmä oli käytössä joka kolmannella listayhtiöllä ja 13 yhtiötä tutkimuksessa olleista 117 yhtiöstä oli ottanut käyttöönsä johdon omistamaan holding-yhtiöön perustuvan palkitsemismallin. Yhtiöt käyttivät pääsääntöisesti useita eri palkitsemisjärjestelmiä yhtäaikaaisesti. Erilaisten osakepohjaisten kannustinjärjestelmien käyttöä perusteltiin mm. johdon sitouttamisella yhtiöön, johdon motivoinnilla sekä palkitsemisen kilpailukykyisyydellä. Perusteilla tavoiteltiin lopulta yhtiön johdon ja sen osakkeenomistajien intressien yhdenmukaistamista.

Asiasanat	palkitseminen, kannustin, kannustinjärjestelmä, johto, hallitus, toimitusjohtaja, osakepohjainen, osakeperusteinen, palkitsemisjärjestelmä, päämies-agentti -teoria
Muita tietoja	