



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

Oppiaine	Laskentatoimi ja rahoitus	Päivämäärä	12.3.2012
Tekijä	Juha Virtanen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	86 + 3
Otsikko	Irtisanomisten vaikutus osakekurssiin: Tapahtumatutkimus Suomen osakemarkkinoilta 2007–2010		
Ohjaajat	Professori Markus Granlund KTM Ulla-Maija Lakka		

Tiivistelmä

Aikaisempien tutkimusten perusteella henkilöstön irtisanomiset aiheuttavat negatiivisen markkina-reaktion yrityksen osakekurssille. Kurssireaktion suuruuteen ja suuntaan vaikuttaa kuitenkin moni tekijä, kuten esimerkiksi irtisanomisen taustasy ja markkinoiden käytettävissä oleva informaatio ennen irtisanomisilmoituksen antamista. Tämän tutkimuksen tarkoituksena oli analysoida sitä, miten ja miksi irtisanomiset vaikuttavat yrityksen osakekurssiin Suomen markkinoilla. Kokonaisreaktion lisäksi tarkasteltiin sitä, vaikuttaako irtisanomisten suuruus, yrityksen koko tai yrityksen aiempi taloudellinen suoriutuminen kurssireaktion suuruuteen tapahtumaikkunassa. Lisäksi tarkasteltiin kurssireaktion nopeutta, koska markkinatohokkuuden keskivahvojen ehtojen mukaan markkinoiden pitäisi reagoida uuteen informaatioon välittömästi ja oikein. Aiempien tutkimusten perusteella Suomen markkinat eivät ole toimineet täysin tehokkaasti keskivahvojen ehtojen osalta.

Tutkimusmenetelmänä käytettiin tapahtumatutkimusmenetelmää. Menetelmässä poistetaan osakkeen tuotosta ensin markkinoiden yleisestä muutoksesta johtuva normaalituotto ja tutkitaan jäljelle jäänyttä osaa, eli niin sanottua epänormaalia tuottoa tapahtumahetken ympärillä. Epänormaali tuotto aiheutuu yrityksen irtisanomisilmoituksen vaikutuksesta. Tapahtumaikkuna tässä tutkimuksessa oli 11 päivää ja tutkimusaineisto koostui 99 eri irtisanomisilmoituksesta vuosien 2007–2010 aikana. Irtisanomisilmoituksena pidettiin pörssiyrityksen tiedotetta, jossa se ilmoittaa aloittavansa yt-neuvottelut henkilöstön vähentämistarkoituksessa. Jos keskimääräiset epänormaalit tuotot poikkeavat nolasta tilastollisesti merkitsevästi, irtisanomisilla on ollut vaikutus osakkeen arvoon.

Tutkimustulokset tukivat aiempia tutkimuksia. Irtisanomiset aiheuttivat tilastollisesti merkitsevän negatiivisen kurssireaktion tapahtumaikkunassa. Reaktio oli voimakkain tapahtumapäivänä ja sen jälkeen. Poikkeuksena aiempiin, suuremmilla markkinoilla tehtyihin tutkimuksiin oli se, että epänormaaleja tuottoja ei esiintynyt ennen tapahtumapäivää. Lisäksi markkina-arvoltaan pienten yritysten toteuttamista irtisanomisista aiheutui voimakkaampi kurssireaktio kuin suurilla yrityksillä. Myös korkeamman ROE-luvun omaavien yritysten kohdalla reaktio oli voimakkaampi kuin yrityksillä, joiden oma pääoma oli tuottanut heikosti. Tukea ei saatu oletukselle, että suhteellisesti suuret irtisanomiset aiheuttaisivat pieniä irtisanomisia voimakkaamman markkinareaktion. Uusi informaatio ei heijastunut osakkeen hintoihin välittömästi, vaan myös tapahtumapäivän jälkeisinä päivinä aiheutui tilastollisesti merkitseviä epänormaaleja tuottoja. Tämä tukee aiempia markkinatohokkuutta käsitteleviä tutkimuksia. Keskivahvat ehdot eivät täysin toteudu Suomen markkinoilla.

Asiasanat	irtisanomiset, markkinareaktio, tapahtumatutkimus, yt-neuvottelut, markkinatohokkuus, signaalointi
Muita tietoja	