



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	21.04.2010
Tekijä(t)	Iiro Aalto	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	79 (87)
Otsikko	Liputusilmoituksen vaikutus yrityksen osakkeen arvoon		
Ohjaaja(t)	Mika Vaihekoski, Mikko Kepsu		

Tiivistelmä

Aikaisemmissa tutkimuksissa omistajarakenteen keskittymisen ja yrityksen arvon välillä on havaittu positiivinen yhteys. Suuromistajien yrityksen arvoa kasvattavan vaikutuksen syynä on nähty lähinnä suuromistajien paremmat mahdollisuudet valvoa johtoa. Sisäpiirin omistuksen on myös tiettyyn raajaan asti havaittu kasvattavan yrityksen arvoa. Tämän tutkielman tarkoituksena on tarkastella liputusilmoitusten vaikutusta yrityksen osakkeen arvoon. Liputusilmoituksia tarkastellaan erikseen koko aineiston, erisuuruisten liputusilmoitusten ja sisäpiirin liputusilmoitusten osalta. Aikaisempien tutkimusten perusteella liputus kasvaneesta omistusosuudesta aiheuttaisi positiivisen markkinareaktion ja päinvastoin. Tutkielmassa tarkastellaan lisäksi osakemarkkinoiden markkinatehokkuutta. Keskihavvan markkinatehokkuuden vallitessa markkinoiden pitäisi reagoida uuteen informaatioon välittömästi ja oikein.

Liputusilmoituksia tarkasteltiin aikavälillä 1.1.2000–31.12.2008. Tutkimuksessa oli mukana 43 pientä tai keskisuurta pörssiyritystä. Tutkimuksessa käytetyltä ajanjaksolta kertyi 150 hyväksyttyä liputusilmoitusta. Tutkimusmenetelmänä tutkielmassa käytettiin tapahtumatutkimusta. Tapahtumatutkimusmenetelmällä estimointiperiodin perusteella laskettua normaalituottoa verrataan tapahtumaikkunan toteutuneisiin tuottoihin, joiden perusteella lasketaan tapahtuman epänormaali tuotto. Tässä tutkielmassa liputusilmoituksella on ollut vaikutusta yrityksen arvoon, jos keskimääräiset epänormaalit tuotot ovat nolosta poikkeavia.

Tutkielman tulokset tukivat aikaisempia tutkimuksia lyhyellä aikavälillä. Liputusilmoitus omistusosuuden ylittäessä liputusrajan aiheutti tilastollisesti merkitseviä positiivisia ylituottoja heti tapahtuman jälkeen. Myös omistusosuuden alittaessa liputusrajan havaittiin, että heti tapahtuman jälkeen osakkeet tuottivat keskimääräistä huonommin, mutta tulokset olivat tilastollisesti merkitseviä ainoastaan yli 5 % liputusilmoitusten kohdalla. Kuitenkin sekä liputusrajan ylittyessä että alittuessa tapahtuman jälkeisten ensimmäisten päivien jälkeen osakkeet reagoivat liputusilmoituksiin vastoin aikaisempia tutkimuksia. Heti tapahtuman jälkeisiä ylituottoja voidaan kuitenkin pitää tutkimuksen kannalta oleellisempina. Sisäpiirin liputusilmoitusten vaikutukset tukivat myös aikaisempia tutkimuksia lyhyellä aikavälillä, mutta tulokset eivät olleet tilastollisesti merkitseviä. Tulosten perusteella todettiin myös, että markkinat toimivat tutkimusaikavälinä keskihavvalla tehokkuudella, koska liputusilmoituksen vaikutus heijastui välittömästi osakkeen hintaan.

Asiasanat	omistajuus, arvopaperimarkkinat, arvonnousu, arvonnousu
Muita tietoja	