



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	13.12.2004
Tekijä(t)	Mirja-Liisa Berglund	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	125
Otsikko	Listautumisen vaikutus yrityksen corporate governanceen – Case Vacon Oyj		
Ohjaaja(t)	KTT Vesa Partanen, KTM Erkki Vuorenmaa		

#### Tiivistelmä

Tutkimuksen tarkoituksena on tutkia listautumisen aiheuttamia vaikutuksia yrityksen corporate governanceelle. Jotta listautumisen vaikutuksia voidaan tutkia, on ensin kuitenkin tutkittava vaikutusten syitä eli itse listautumista ilmiönä. Aihetta käsitellään yrityksen näkökulmasta.

Corporate governance määritellään tässä tutkimuksessa järjestelmäksi, jolla yritystä johdetaan ja valvotaan. Tutkimuksessa otetaan huomioon omistajien lisäksi myös muiden sidosryhmien yritykseen kohdistama valvonta.

Tutkimuksessa käytetään toiminta-analyyttistä tutkimusotetta. Tutkielma jakaantuu teoria- ja empiriaosiin. Teoriaosassa laaditaan tutkimuksen teoreettinen viitekehys aihealuetta käsittelevistä kirjoista, tieteellisistä ja ajankohtaisista artikkeleista sekä suosituksista ja säännöksistä. Lisäksi tutkimusta varten on tehty yksi asiantuntijahaastattelu. Tutkimuksen empiria-osiassa aihetta käsitelläänkin yhden itsenäisen case-yrityksen avulla. Case-yrityksenä on vuoden 2000 joulukuussa listautunut Vacon Oyj, joka valmistaa taajuusmuuttajia. Tutkimusta varten on haastateltu neljää Vacon Oyj:n listautumisajankohdan avainhenkilöä.

Corporate governance -järjestelmän lähtökohta on omistuksen ja vallan eriytyemisestä johtuva agenttiongelma. Yksityiset ja julkiset yhtiöt edustavat usein ääripäitä omistuksen ja vallan välillä. Listautuminen julkiseen arvopaperipörssiin onkin merkittävä askel yrityksen omistuksen ja vallan eriytymisessä. Tämän vuoksi corporate governance -ratkaisut listautumisen yhteydessä ovat yhtiölle erittäin tärkeitä. Omistuksen ja vallan eriytyminen aiheuttaa intressiristiriidan osakkeenomistajien ja yritysjohdon välillä silloin, kun vaihtoehtoiset ratkaisut ovat eriarvoisia omistajien ja yritysjohdon näkökulmista katsottuna. Corporate governanceen tarkoituksena on turvata omistajien ja muiden sidosryhmien oikeuksia ja estää johtoa käyttämästä väärin parempaa tietoaan sekä lisäksi saada yritys toimimaan tavalla, joka käyttää tehokkaasti yrityksen resursseja. Järjestelmä perustuukin pitkälti yhtiön johdon valvomiseen. Listautumisen myötä yhtiön muiden valvontamekanismien tulisi tehostua ja korvata omistajien heikentynyt valvonta.

Case-yrityksen omistus hajautui paljon aikaisempaa laajemmalle omistajajoukolle listautumisannin seurauksena ja omistus ja valta eriytyivät kauemmas toisistaan, jolloin johdon valta yhtiössä kasvoi. Listautuminen vaikutti monella tavalla yhtiön johtamiseen ja valvontaan. Johdolle tuli paljon uusia aikaavieviä tehtäviä, kuten sijoittajasuhteiden hoito. Lisäksi listautuminen vaikutti hallituksen kokoonpanoon ja asemaan. Uutena valvovana tahona listautumisen myötä tuli osakemarkkinat. Yhtiössä otettiin myös käyttöön avainhenkilöille suunnattu optio-ohjelma.

Asiasanat	Corporate governance, listautuminen, omistuksen ja vallan eriytyminen
Muita tietoja	