



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	19.4.2007
Tekijä(t)	Liisa Kiuru	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	107
Otsikko	Fuusion vaikutukset OMX:n kannattavuuteen sekä arvopaperivälittäjiin ja suomalaisiin sijoittajiin Case: OMX – Copenhagen Stock Exchange		
Ohjaaja(t)	KTT Hannu Schadéwitz, KTM Antti Fredriksson		

Tiivistelmä

Tutkielmassa tarkastellaan OMX:n ja Copenhagen Stock Exchangin välisen fuusion seurauksia. Ensimmäisenä tutkimuskysymyksenä tutkitaan kyseisen fuusion vaikutusta OMX:n kannattavuuteen. Toisena tutkimuskysymyksenä käsitellään fuusion vaikutuksia arvopaperivälittäjien ja suomalaisten sijoittajien kannalta. Tutkielman tavoitteena on tämän jälkeen tarkastella, vastaavatko OMX:n kannattavuuden kehitys ja toteutuneet seuraukset arvopaperivälittäjiin ja suomalaisiin sijoittajiin aiempia teorioita ja tutkimuksia.

Teoriataustatarkastelu alkaa katsauksella yritysfuusioiden motiiveihin ja kannattavuusvaikutuksiin. Tämän jälkeen syvennyttään pörssien fuusioita koskevaan tutkimukseen ja käsitellään Euroopan pörssien fuusioitumiskehitystä sekä sen taustalla vaikuttavaa sääntelyä pohjana OMX:n fuusioiden tarkastelulle. Teoriaosuuden lopuksi käydään läpi aiempia tutkimuksia pörssifuusioiden seurauksista pörssin kannattavuuteen sekä arvopaperivälittäjiin ja suomalaisiin sijoittajiin.

Tutkimusmenetelmänä käytetään toiminta-analyttistä case-tutkimusta. Fuusion kannattavuusvaikutuksia analysoidaan OMX:n vuosien 2004 ja 2005 tilinpäätösaineistojen pohjalta laskettavien voitto- ja tuotto-%:n tunnuslukujen avulla. Laskettujen tunnuslukujen kehitystä verrataan ensin niiden tavoitearvoihin, minkä jälkeen tunnuslukuja tarkastellaan vielä aiempia pörssifuusion kannattavuutta koskevia tutkimuksia vasten. Fuusion välittäjiä ja suomalaisia sijoittajia koskevien seurausten analysoimiseksi tutkielmassa haastatellaan teemahaastatteluin yhtä arvopaperivälittäjää, yhtä institutionaalista sijoittajaa sekä kolmea yksityissijoittajaa.

Tutkielman tulosten mukaan OMX:n kannattavuus on noussut vuosien 2004 ja 2005 aikana hyvälle tasolle sekä voitto- että tuotto-%:n tunnusluvuilla tarkasteltuna. OMX:n ja Copenhagen Stock Exchangin fuusio ei kuitenkaan ratkaisevasti nostanut pörssin kannattavuutta, vaan merkittävänä selittäjänä kannattavuuden nousulle olivat yhtiössä toteutetut toiminnan tehostamisohjelmat. Fuusio ei tuonut konkreettisia vaikutuksia arvopaperivälittäjien toimintaan. Fuusion välittömät vaikutukset jäivät vähäisiksi myös institutionaalisten sijoittajien osalta, vaikka institutionaalisten sijoittajien on arvioitu hyötävän pörssifuusioista eniten suuryritysten kasvaneen likviditeetin ja keskittyneen pörssin kustannustehokkuuden kautta. Fuusion välillisenä seurauksena syntynyt pohjoismainen pörssilistä parantaa hieman suomalaisten yksityissijoittajien hajautusmahdollisuuksia.

Kokonaisuudessaan fuusio on siis ollut OMX:n näkökulmasta kannattava, mikä vastaa useita aiempia tutkimuksia pörssifuusioiden seurauksista. Sen sijaan fuusion vaikutukset arvopaperivälittäjiin ja suomalaisiin sijoittajiin ovat aiemmista tutkimuksista poiketen jääneet lähinnä välillisiksi.

Asiasanat	pörssit, fuusiot, kannattavuus, arvopaperivälittäjät, sijoittajat
Muita tietoja	