



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

Pro gradu -tutkielma  
Lisensiaatintutkielma  
Väitöskirja

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	5.5.2006
Tekijä	Hanna Kynäslahti	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	103
Otsikko	Osinkoverouudistus pörssiyrityksen ja sijoittajan näkökulmasta		
Ohjaaja(t)	KTT Vesa Partanen ja KTM Mika Mattila		

#### Tiivistelmä

Tutkimuksen tavoitteena oli kuvata ja analysoida vuoden 2005 voimaan tulleen yritys- ja pääomatulooverouudistuksen vaikutuksia pörssiyritysten osingonjakoon sekä sijoittajakäyttäytymiseen. Tutkimuksen teoriaosuudessa keskityttiin vanhan ja uuden osinkoverotuksen kuvaamiseen faktapohjaisesti. Tutkimuksen empiirisessä osuudessa osinkoverotusta tarkasteltiin kahden kotimaisen pörssiyrityksen ja niiden eri sijoittajatahojen sekä verotuksen asiantuntijoiden näkökulmasta. Tutkimuksen case-yrityksiä olivat Raisio Oyj sekä Vaisala Oyj. Haastattelut toteutettiin teemahaastatteluilla. Haastateltavia oli kahdeksan henkilöä. Tutkimuksen tavoitteena oli vastata kysymyksiin: mitkä ovat uudistuksen vaikutukset pörssiyritysten jo toteuttamaan osingonjakoon sekä tulevaisuuden osingonjakokäytäntöihin, miten sijoittajat reagoivat uudistukseen ja mitkä ovat sijoittajakäyttäytymisessä mahdollisesti ilmenevät muutokset uudistuksen jälkeen sekä mikä vaikutus uudistuksella on ollut yritysten voitonjakopolitiikkaan.

Tutkimustulosten perusteella merkittävimmät vaikutukset osingonjakokäytäntöihin maksimaalisen verohyödyn saavuttamiseksi olivat lähinnä kertaluonteisia. Myös tasokorjauksia jo luodun osingonjakotason säilyttämiseksi oli jossain määrin havaittavissa. Uudistuksen vaikutukset yritysten voitonjakopolitiikkaan olivat tutkimuksen mukaan selkeitä: omien osakkeiden ostamisen arvioitiin tulevaisuudessa korvaavan yhä enenevässä määrin perinteistä osingonjakoa. Uudistuksen uskottiin myös vähentävän yritysten listaumishalukkuutta. Osingonjakokykyyn- ja osakekurssikehitykseen sekä pääomarakennetavoitteisiin uudistuksella ei sen sijaan havaittu olevan vaikutusta. Sijoittajan kannalta merkittävää eroa kotimaisiin ja ulkomaisiin osakkeisiin sijoittamisen välillä ei tulevaisuudessa enää ole. Kilpailukykyyn yhteisöverokannan alennuksen katsottiin vaikuttaneen positiivisesti. Kuitenkin myös monet muut tekijät, kuten ansiotulojen verotus ja osaava työvoima, ovat kilpailukykyyn kannalta olennaisia.

Asiasanat	osinkoverouudistus, omat osakkeet, voitonjakopolitiikka, kilpailukyky
Muita tietoja	