



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	12.10.2007
Tekijä(t)	Ahti Mikkonen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	103
Otsikko	Omien osakkeiden takaisinostot: motiivit ja prosessi		
Ohjaaja(t)	Professori Kari Lukka ja KTM Antti Pitkänen		

#### Tiivistelmä

Muiden muassa Brealey ja Myers (2003) ovat todenneet, että ymmärryksemme yritysten voitonjakopolitiikan muodostamisesta ja valitun politiikan vaikutuksesta yrityksen arvoon on edelleen rajallista. Tämän tutkielman tarkoituksena on lähestyä voitonjakoteorian problematiikkaa haastattelemalla julkisen kaupankäynnin kohteena olevien yhtiöiden talousjohtajia takaisinostoprosessista ja omien osakkeiden hankinnan motiiveista. Keskeisenä tavoitteena on siis takaisinostojen ja voitonjakopolitiikan kuvaus, tulkinta ja ymmärrettäväksi tekeminen.

Tutkielmassa tarkastellaan voitonjakopolitiikkaa kvalitatiivisin menetelmin, ja valittu tutkimusmetodologia on toiminta-analyttinen. Tutkielmassa analysoidaan vertailevaa kenttätutkimusta apuna käyttäen, mitkä ovat suomalaisten pörssiyritysten takaisinosto-ohjelmien muodostamisen ja käytön motiivit. Tämän lisäksi tutkitaan, miten takaisinostoprosessi etenee yrityksissä. Aineisto on kerätty haastattelemalla case-yritysten talousjohtajia yritysten pääkonttoreissa. Haastattelut on toteutettu puolistrukturoidun haastattelurungon mukaan. Haastattelut nauhoitettiin ja vastauksista tehtiin kattavat muistiinpanot. Systemaattisesti puretuista haastattelunauhoista syntyi merkittävä määrä lähdemateriaalia, jota käytettiin myös tutkimuksen päälähteenä.

Tutkielman tuloksena esitetään, että suomalaisten pörssiyritysten voitonjako ei vastaa journaaleissa ja rahoitusteoriassa esitettyjä hypoteeseja. Useimmissa case-yrityksissä voitonjakopolitiikan analysointi on epäsystemaattista ja vaihtelut takaisinostoprosessissa merkittäviä. Useissa yrityksissä voitonjako on silti linkitetty yritysten strategiakeskusteluun.

Case-yritysten tärkeimmät motiivit takaisinostoille olivat yritysostot, aliarvostus ja kannustinjärjestelmät. Talousjohtajien lisäksi haastateltiin erään pankkiiriliikkeen useita takaisinosto-ohjelmia toteuttanutta osakemeklaria. Uutena ajatuksena takaisinostoteoriaan esitetään välittäjän roolin merkitystä koko takaisinostoprosessin kannalta. Välittäjän moninaista roolia ei ole tähänastisissa takaisinostotutkimuksissa huomioitu riittävästi. Toinen tärkeä havainto on taloussyklin mahdollinen vaikutus takaisinostoihin ja yritysten takaisinostoaktiivisuuteen.

Asiasanat	Takaisinostot, voitonjako, osingonjako, omat osakkeet
Muita tietoja	