



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	27.9.2005
Tekijä(t)	Kimmo Vanne	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	77
Otsikko	Sarbanes-Oxley -laki corporate governancen kehitystrendinä Suomessa ja Yhdysvalloissa		
Ohjaaja(t)	KTL Asta Manner, KTM Tomi Moisio		

Tiivistelmä

Tutkielman tavoitteena on arvioida Sarbanes-Oxley -lain vaikutusta sekä suomalaisen että yhdysvaltalaisen corporate governance -järjestelmään. Tutkielman tavoitteeseen pyritään pääsemään oikeudellisen näkökulman avulla, jonka mukaisesti tutkielmassa tutkitaan ja esitetään corporate governancen oikeudellista taustaa Suomessa ja Yhdysvalloissa. Lisäksi vertailevan tutkimuksen keinoin etsitään keskeisimmät erot suomalaisessa ja yhdysvaltalaisessa corporate governance -järjestelmässä. Tutkielmassa tarkastellaan myös Sarbanes-Oxley -lain keskeisiä, corporate governancen vaikuttavia säännöksiä.

Tutkimus on deskriptiivinen ja tutkimusote on käsiteanalyttinen, jota on rikastettu empiirisellä aineistolla. Tutkimuksen teoriaosuudessa luodaan aiempien aiheeseen liittyvien kirjojen, tieteellisten ja ajankohtaisten artikkelien sekä erilaisten säännösten avulla teoreettinen viitekehys, jolle pohjan luo päämies-agentti -teorian osateemojen tarkastelu. Tutkimuksen haastatteluosuudessa haastatellaan kahta aihealueen asiantuntijaa, Jukka Mähöstä ja Frederick W. Lindahlia, joiden mielipiteistä muodostetaan kuva Sarbanes-Oxley -lain muokkaamasta corporate governance -kehityksestä. Haastattelut ovat teemahaastatteluja, jotta niiden tuloksista kyettäisiin muodostamaan sellainen kuva, jollaisena corporate governance tänä päivänä haastateltavien mielissä järjestyy.

Corporate governance -järjestelmät eroavat ajasta sekä paikasta riippuen ja osakkeenomistajien suojan taso on hyvin erilainen eri puolilla maailmaa. Suomessa corporate governance -järjestelmää ovat leimanneet pankkikeskeiset rahoitusmarkkinat, omistuksen keskittyminen sekä yhteiskuntavastuun periaate. Yhdysvaltojen järjestelmää puolestaan kuvaavat parhaiten voimakas ulkoinen valvonta tehokkaiden pääomamarkkinoiden myötä, osakkeen arvon maksimointi järjestelmän keskeisimpänä tavoitteena sekä yritysten omistusten hajaantuminen.

Sarbanes-Oxley -laki, joka säädettiin heinäkuussa 2002 pitkälti poistamaan arvopaperimarkkinoiden luottamuspulaa, on herättänyt ristiriitaista keskustelua corporate governancen nykytilasta. Laki on suunnattu säätelemään yhtiöiden ja erityisesti niiden johdon, tilintarkastajien sekä näitä valvovien instituutioiden toimintaa. Sarbanes-Oxley -laki asettaa merkittäviä vaatimuksia muun muassa sisäisen valvonnan kontrollien luomiselle ja raportoimiselle, mutta Sarbanes-Oxley -lakia on erityisesti kritisoitu sen laajuudesta ja yksityiskohtaisuudesta.

Tutkielman haastatteluosuudesta ilmeni ristiriitainen suhtautuminen Sarbanes-Oxley -lakiin ja corporate governancen nykytilaan yleisemminkin. Jukka Mähönen haluaisi nähdä entistä yksityiskohtaisemman itsesääntelyn vahvistuvan – Frederick Lindahl ei haluaisi tukahduttaa liiketoimintaa liiallisella sääntelyllä.

Asiasanat	Corporate governance, Sarbanes-Oxley Act, Suomi, Yhdysvallat
Muita tietoja	