



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

Oppiaine	Laskentatoimi ja rahoitus	Päivämäärä	23.4.2010
Tekijä(t)	Eero Vuorte	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	98 s. + liitteet
Otsikko	Delistautumisen systematiikka: tutkimus suomalaisyrityksistä 2000-luvulla		
Ohjaaja(t)	Professori Hannu Schadéwitz, lehtori Tuula Vilja		

#### Tiivistelmä

Julkisesti noteerattu yritys saattaa joskus joutua tilanteeseen, jossa listautuneena olemista ei voida enää pitää kaikilta osin perusteluna. Yhtäältä kysymys voi olla listautuneena olemisen edellytysten lakkaamisesta. Toisaalta syynä voivat olla yrityksen, sen johdon tai sen tietyn omistajaryhmän intressit, jotka puoltavat vetäytymistä pörssilistoilta. Kun yrityksen osakkeet siirretään lopullisesti pois julkisen kaupankäynnin piiristä, on kysymys julkisesti noteeratun yrityksen delistautumisesta joko sen vapaaehtoisessa tai pakollisessa muodossa.

Tämän tutkimusotteeltaan nomoteettisen tutkielman tarkastelukohteena ovat vapaaehtoiset delistautumiset, joissa aloitteentekijänä on yritys itse. Tutkielman teoreettisessa osassa analysoidaan vapaaehtoisen delistautumisen käsitteistöä ja systematiikkaa aikaisempien tutkimusten pohjalta. Tutkielman empiirisessä osassa tarkastellaan suomalaisyritysten delistautumisten systematiikkaa ja delistautumismotiiveita 2000-luvulla listalta poistumisen yhteydessä julkistettujen pörssitiedotteiden perusteella. Tutkielman teoreettisen osuuden perusteella vapaaehtoiset delistautumiset jaetaan pimentoon menoon ja yksityisomistukseen siirtymiseen liittyviin. Delistautumismotiivit luokitellaan vastaavasti taloudellisiin ja agenttisuhteisiin liittyviin motivaatiotekijöihin.

Tutkielman empiiristen tulosten valossa valtaosa suomalaisyritysten delistautumisista liittyy yrityksen yksityisomistukseen siirtymiseen. Delistautumisen systematiikka ja motivointi vaihtelevat merkittävästi delistautumisen tyypistä riippuen. Pimentoon menoon liittyviä delistautumisia perustellaan vaihtelevasti, mutta yksinomaan taloudellisiin syihin vedoten. Yksityisomistukseen siirtymiseen liittyviä delistautumisia ei sen sijaan motivoida juuri lainkaan.

Kaikkiaan yrityksen delistautumisessa on kysymys motiiveiltaan, prosessiltaan sekä vaikutuksiltaan hyvin monitahoisesta ja pääsääntöisesti kussakin tilanteessa ainutlaatuisesta ilmiöstä, jota tarkasteltaessa on perusteltua kiinnittää huomiota useisiin eri asiakokonaisuuksiin. Myöskään ympäristötekijöiden, kuten voimassa olevan lainsäädännön merkitystä ei ole syytä aliarvioida.

Asiasanat	delistautuminen, yritysrahoitus, pörssiyhtiöt
Muita tietoja	