

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

Oppiaine	Laskentatoimi ja rahoitus	Päivämäärä	5.2.2019
Tekijä(t)	Mira Mäkinen	Matrikkelinumero	508435
		Sivumäärä	83
Otsikko	Abnormal Returns Related to Credit Rating Downgrades: Empirical Evidence from the Nordic Markets 2001–2018		
Ohjaaja(t)	Mika Vaihekoski		

Tiivistelmä

Useat Yhdysvaltain markkinoilla tehdyt tutkimukset osoittavat, että markkinoilla on tapana reagoida negatiivisiin uutisiin positiivisia voimakkaammin. Luottoluokituslaitosten ilmoitukset yritysten luottoluokitusten laskusta eivät ole poikkeus tästä trendistä. Tyypillisesti reaktio on ollut havaittavissa sekä pitkällä, että lyhyellä aikavälillä luottoluokituksen laskusta alkaen, mutta tätä reaktiota ei kuitenkaan ole tutkittu laajasti pienemmillä markkinoilla, kuten Pohjoismaissa. Tästä syystä tämän tutkimuksen tavoitteena on tutkia luottoluokituksen laskun aiheuttamaa markkinareaktiota Pohjoismaissa.

Tyypillinen metodi tutkia, onko luottoluokituksen laskulla vaikutusta yrityksen osakekurssiin, on tapahtumatutkimus, jota seuraa regressioanalyysi. Tässä tutkimuksessa tapahtumatutkimuksen tulokset osoittavat, että luottoluokitusten laskut ovat yhteydessä epänormaaleihin tuottoihin Pohjoismaiden markkinoilla. Kuitenkaan tutkimuksen aineiston perusteella ei voida sanoa, että reaktio johtuisi nimenomaan luottoluokituksen laskusta, sillä negatiivinen reaktio osakehinnoissa näkyy jo ennen luottoluokituksen julkistamista. Tämä saattaa johtua yrityksen tulevaisuuden näkymien tai taloudellisen tilanteen huononemisesta, johon luottoluokituksen lasku myös osaltaan, vaikkakaan ei suoraa, vastaa. Luottoluokituksen laskun julkistamisen jälkeen tuotot markkinoilla sen sijaan kääntyvät positiivisiksi ja tämä reaktio on havaittavissa erityisesti Ruotsin markkinoilla. Tämän tutkimusten tulosten perusteella investoijat reagoivat negatiivisemmin luottoluokitusten laskuihin, jotka kohdistuvat yrityksiin investointi luokassa (*investment grade*). Samoin reaktio luottoluokituksen laskuun on voimakkaampi, kun yritys sen seurauksena putoaa investointi luokasta spekulatiiviseen luokaan (*speculative grade*). Luottoluokituksen laskua edeltävät negatiiviset katsaukset (*negative outlook*) ja negatiiviset valvontalistaukset (*negative watch*) sen sijaan vaikuttavat positiivisesti luottoluokituksen laskua seuraaviin epänormaaleihin tuottoihin.

Asiasanat	
Muita tietoja	