



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

Oppiaine	Laskentatoimi ja rahoitus	Päivämäärä	11.5.2011
Tekijä	Perttu Jokela	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	95+4
Otsikko	Yrityksen pitkän tähtäimen voitonjakopolitiikka: julkistetun politiikan ja toteutuneen voitonjaon vertailu OMX Helsinki 15 -indeksin yhtiöillä		
Ohjaajat	professori Hannu Schadéwitz, lehtori Tuula Vilja		

#### Tiivistelmä

Yritysten voitonjakokäyttäytyminen on ollut jo vuosikymmenien ajan suosittu tutkimuskohde laskentatoimen ja rahoituksen alalla. Aiempi tutkimusaineisto on kuitenkin pääosin pyrkinyt määrittämään yrityksen arvon maksimoivaa voitonjakopolitiikkaa. Tässä tutkimuksessa pääpaino on sen sijaan yrityksen itsensä raportoiman pitkän tähtäimen voitonjakopolitiikan sekä toteutuneen voitonjaon välisessä vertailussa. Tarkoituksena on siis tutkia miten yritykset ovat noudattaneet julkistamaansa politiikkaa ja mitkä tekijät ovat olleet syinä mahdollisiin voitonjakopoikkeamiin. Yrityksen pitkän tähtäimen voitonjakopolitiikka ja erityisesti sen noudattaminen ovatkin tärkeitä sijoituspäätöksen tukena olevia tekijöitä monille sijoittajille, kuten esimerkiksi vakaata voitonjakoa arvostaville eläkevakuutusyhtiöille. Erityisesti vuonna 2007 alkaneen finanssikriisin vaikutukset yritysten voitonjakoon tekevät tutkimuksesta ajankohtaisen.

Tutkielman teoreettisessa osuudessa perehdytään voitonjaon käsitteistöön ja systematiikkaan sekä luodaan aiempaa tutkimusaineistoa hyväksi käyttäen empiirisen osuuden analysoinnissa apuna käytettävä voitonjakokäyttäytymisen kuvausmalli. Tutkimusotteeltaan nomoteettisessa empiirisessä osuudessa tarkastellaan kuvausmallia apuna käyttäen Helsingin pörssin osakevaihdoltaan suurimmista yhtiöstä koostuvan OMX Helsinki -15 indeksin yhtiöiden julkilausuttuja voitonjakopolitiikkoja sekä toteutuneita voitonjakolukuja. Tarkastelun kohteena on lisäksi toteutuneiden voitonjakopoikkeamien taustalla vaikuttavat tekijät sekä poikkeavaa voitonjakokäyttäytymistä kuvaavat esimerkkitapaukset. Tutkimusperiodiksi on valittu yritysten tilikaudet 2005–2009. Lähdemateriaalina tutkimuksessa käytetään yritysten omia taloudellisia raportteja ja tiedotteita, kuten esimerkiksi vuosikertomuksia ja pörssitiedotteita.

Empiiristen tulosten valossa aineiston yhtiöiden voitonjakokäyttäytyminen muodostui pääosin yhdenmukaiseksi kuvausmallin kanssa. Odotetuin havainto oli osingonjaon käyttäminen pääasiallisena voitonjakomuotona, sillä kaikilla yhtiöillä oli tapana jakaa vuosittaista osinkoa osakkeenomistajilleen. Odotetusti miltei kaikki aineiston voitonjakopolitiikat oli sidottu vakiona pidettävän osingonjakosuhteen mukaisesti tilikauden tulokseen. Ainoastaan Sampo ja UPM-Kymmene olivat sitoneet politiikkansa muista yrityksistä poiketen efektiiviseen osinkotuottoon sekä vapaaseen kassavirtaan. Osingon vuosittaista vaihtelua aineistossa pyrittiin hillitsemään ottamalla politiikkaan mukaan sivulauseita vakaaseen osinkokehitykseen liittyen. Myös voitonjakopoikkeamien määrä aineistossa oli vähäinen ja poikkeamat olivat pääosin yhteydessä finanssikriisin aiheuttamiin ongelmiin.

Asiasanat	Voitonjakopolitiikka, osinko, pääomanpalautus, omien osakkeiden takaisinosto
Muita tietoja	