



X

Oppiaine	Laskentatoimi ja rahoitus	Päivämäärä	4.4.2011
Tekijä(t)	Tytti Tervonen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	82 + 5
Otsikko	Sijoittajaviestintä ja sen vaikutus yrityksen pääomakustannuksiin		
Ohjaaja(t)	KTT Antti Fredriksson ja KTM Niina Ahokas		

Yritykset kilpailevat pääomamarkkinoilla sijoittajien varoista. Näyttäytyäkseen kilpailijoitaan parempana sijoituskohteena yrityksen on kerrottava liiketoiminnastaan sekä strategiastaan niin uusien sijoittajien houkuttelemiseksi kuin nykyisten osakkeenomistajien uskollisuuden varmistamiseksi. Sijoittajasuhdetoimintaa voidaankin pitää yhtiön maineen hallinnointina arvopaperimarkkinalain, pörssin säädösten ja alan normien säätelemillä arvopaperimarkkinoilla. Sijoittajaviestinnän tarkoituksena on antaa yrityksestä informaatiota sekä huolehtia siitä, että yrityksen osake on jatkuvasti kiinnostava ja haluttu sijoituskohde.

Sijoittajaviestintä on kehittynyt viime vuosien aikana taloudellisesta informaatiosta yhä kattavampaan ja monipuolisempaan raportointiin yrityksen toiminnasta ja tulevaisuuden tavoitteista. Markkinoiden kansainvälistyminen näkyy myös sijoittajien vaatimuksissa ja näihin vaatimuksiin vastatakseen yritykset ovat kehittäneet uusia tapoja välittää informaatiota sijoittajille. Näitä ovat esimerkiksi uutislehdet, analytiikka- ja sijoittajatapaamiset, roadshow't eli useille paikkakunnille ulottuvat yritysesitykset, seminaarit sekä Internet. Lainsäädännön ylittävällä sijoittajaviestinnällä pyritään varmistamaan tasapuolinen informaatio kaikille sijoittajille ja sen lisäksi monissa yrityksissä on ymmärretty, että kattavan ja laadukkaan sijoittajaviestinnän avulla voidaan saavuttaa myös taloudellisia hyötyjä.

Tässä tutkielmassa keskitytään sijoittajaviestinnässä hyödynnettäviin välineisiin sekä sijoittajaviestinnän ja pääomakustannusten väliseen yhteyteen. Aikaisemmissa aiheita käsittelevissä tutkimuksissa on sijoittajaviestinnän havaittu alentavan yritysten pääomakustannuksia ainakin kahdella eri tavalla. Ensimmäinen keino pääomakustannusten vähentämiseen on sijoittajan odottaman riskin pienentäminen. Sijoittajat hyödyntävät kaiken saatavilla olevan informaation arvioidakseen muun muassa missä laajuudessa tuotot yrityksen tulevaisuudessa tekemistä sijoituksista ylittävät pääomakustannukset. Toinen keino pääomakustannusten pienentämiseen on osakkeen suurempi vaihdettavuus eli likviditeetti osakemarkkinoilla. Se, että osakkeita on helppo ostaa ja myydä, houkuttelee tekemään sijoituksia kyseiseen yritykseen. Suurempi likviditeetti johtaa lisäksi alhaisempiin transaktiokustannuksiin ja edelleen alhaisempiin pääomakustannuksiin.

Tutkielman empiirisessä osuudessa tutkitaan kolmen suomalaisen pörssilistatun yritysparin sijoittajaviestinnän laatua ja laajuutta sekä arvioidaan niiden vaikutusta yritysten pääomakustannuksiin. Tutkimusaineistona käytetään kohdeyritysten vuosikertomuksia ja Internet-sivuja. Lisäksi tarkastellaan sijoittajaviestinnän oikea-aikaisuutta ja täsmällisyyttä.

Tutkimustulos tuki yleistä, aikaisempaa tutkimusta tukevaa käsitystä, että sijoittajaviestinnän ja pääomakustannusten välillä vallitsee negatiivinen yhteys. Laajemman ja kattavamman sijoittajaviestinnän voidaan siis nähdä vaikuttavan alentavasti niin yrityksen oman kuin vieraan pääoman kustannuksiin.

Asiasanat	Sijoittajaviestintä, IR, pääomakustannus, raportointi, vuosikertomus, sijoittajasivut
Muita tietoja	