



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

Oppiaine	Liiketaloustiede, laskentatoimi	Päivämäärä	6.11.2009
Tekijä	Piritta Väinölä	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	72 s.
Otsikko	Listayhtiön velvollisuus julkistaa tulosvaroitus		
Ohjaajat	KTL Ulla-Maarit Valve, KTM Matti Niinikoski		

Tiivistelmä

Listayhtiöille asetetun tiedonantovelvollisuuden tavoitteena on huolehtia siitä, että kaikilla markkinoilla toimivilla on samanaikaisesti käytettävissään olennaiset ja riittävät tiedot yhtiöstä, jotta sen arvopaperin arvo voidaan perustellusti määrittää. Jatkuvan tiedonantovelvollisuuden yksi olennaisimmista kohdista on velvollisuus tiedottaa yhtiön taloudellisen aseman positiivisista ja negatiivisista muutoksista. Muutos listayhtiön ennakoidussa tuloksessa, taloudellisen aseman kehityksessä tai tulevaisuudennäkymissä tulee julkistaa tulosvaroituksena ilman aiheetonta viivytystä, jos muutos on omiaan olennaisesti vaikuttamaan yhtiön arvopaperin arvoon.

Tutkielman tavoitteena on analysoida listayhtiön velvollisuutta julkistaa tulosvaroitus sekä tulosvaroituksen julkistamiseen liittyviä harkintakriteereitä. Tutkielman tutkimusmetodi on käsitteanalyttinen. Tutkielmassa analysoidaan tulosvaroituksen käsitettä yleisesti sekä tulosvaroituksen julkistamisvelvollisuuden harkintakriteereiden osalta erityisesti muutoksen vertaamista aiemmin julkistettuihin tietoihin, muutoksen olennaisuuden arviointia, tiedonantovelvollisuuden yleisten periaatteiden huomioimista tulosvaroituksen julkistamiseen liittyvässä harkinnassa sekä tulosvaroituksen suhdetta muuhun tiedottamiseen. Tutkielmaan sisältyy myös suppea empiriaosuus, jossa käsitellään kolmen suomalaisen metsäteollisuuden toimialan pörssi-yhtiön (M-real Oyj, Stora Enso Oyj ja UPM-Kymmene Oyj) ajalla 1.7.2006–30.6.2009 julkistamia tulosvaroituksia. Empiriaosuuden ensisijaisena tavoitteena on esimerkkien kautta konkretisoida tulosvaroituksen julkistamisvelvollisuuden liittyvien harkintakriteereiden esiintymistä yhtiöiden käytännön tiedottamisessa.

Tulosvaroituksen julkistamisvelvollisuutta koskeva sääntely on tarkoituksella yleisluonteista ja jättää melko laajan tapauskohtaisen harkintavallan yhtiön johdolle. Tulosvaroitusta perustuu siihen, mitä yhtiö on aiemmin julkisesti ennakoanut tai mitä sen julkistamista muista tiedoista eli historiatiedoista voidaan perustellusti päätellä. Tulosvaroituksen julkistamiskynnys ylittyy vain silloin, kun muutoksen verrattuna yhtiön aiemmin julkistamiin tietoihin voidaan olettaa olevan arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava. Olennaisuusarviointi on yhtiön johdon vastuulla, mutta olennaisuutta on arvioitava sijoittajan näkökulmasta. Yhtiön tiedonantopolitiikan tulee olla johdonmukaista myös tulosvaroitusten julkistamisen yhteydessä. Tulosvaroitusta tulee julkistaa ilman aiheetonta viivytystä, kun yhtiö on saanut tiedon asiasta, ja tiedon mahdollisimman nopea julkistaminen menee ristiriitailanteessa lähtökohtaisesti tiedon mahdollisimman täydellisen sisällön edelle. Tulosvaroituksen sisältävän pörssitiedotteen sisältövaatimuksia voisi olla perusteltua ohjeistaa tarkemmin.

Asiasanat	tiedonantovelvollisuus, tulosvaroitus
Muita tietoja	