



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	27.5.2008
Tekijä(t)	Tuomas Lehtimäki	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	85
Otsikko	Omistaja-arvon huomioon ottaminen ylimmän johdon palkitsemisessa Tutkimus suomalaisten pörssiyritysten ylimmän johdon palkitsemisjärjestelmistä		
Ohjaaja(t)	KTT Vesa Partanen ja KTM Hanna Karlsson		

Tiivistelmä

Tutkielmassa analysoitiin suomalaisten pörssiyritysten käyttämien ylimmän johdon palkitsemisjärjestelmien rakennetta ja toimivuutta omistaja-arvon kannalta. Erityisesti tarkastelun kohteena olivat palkitsemisjärjestelmissä käytettävät mittarit sekä eri palkitsemismuotojen sitouttamisvaikutus.

Tutkielmassa käytettiin nomoteettista tutkimusotetta. Tutkielman käsitteellisessä osuudessa määriteltiin omistaja-arvo-käsitteen sisältö sekä analysoitiin yleisimmin käytettyjen mittareiden ominaisuuksia omistaja-arvon kannalta. Tämän jälkeen tutkielman empiirisessä osuudessa selvitettiin mittareiden käyttöä suomalaisten pörssiyritysten ylimmän johdon palkitsemisjärjestelmissä vuosina 2006 ja 2007 sekä eri palkitsemismuotoihin liittyvän sitouttamisajan pituutta.

Tutkielmassa havaittiin, että noin 75 % pörssiyrityksistä oli tarkastelujaksolla sitonut johdon palkkiot tavalla tai toisella yhtiön osakekurssin kehitykseen. Koska yhtiön osakekurssiin vaikuttavat laajasti myös johdon vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat tekijät, tulisi johdon palkitsemisessa käyttää myös muita mittareita. Muista mittareista ylivoimaisesti käytetyimpiä olivat erilaiset yrityksen absoluuttista tai suhteellista kannattavuutta kuvaavat mittarit. Sen sijaan teoriassa omistaja-arvon syntymistä paremmin kuvaavien mittareiden, kuten EVA:n ja erilaisten kassavirtatunnuslukujen, käyttö oli hyvin harvinaista. Myöskään johdon palkitsemisen sitominen yrityksen kilpailijoita parempaan suoriutumiseen ei ollut tavallista.

Jatkossa palkitsemisjärjestelmiin tulisi kytkeä nykyistä monipuolisemmin erilaisia mittareita, jotta yrityksen todellisesta suoriutumisesta saadaan kattavampi kuva.

Asiasanat	Omistaja-arvo, johdon palkitseminen, suoriutumisen mittaaminen, johdon sitouttaminen, päämies-agentti-ongelma
Muita tietoja	