

HSE EXECUTIVE EDUCATION

Pörssilistautumisten vähäisyyteen vaikuttavat tekijät Suomessa

Selvityksen tulosten esittely

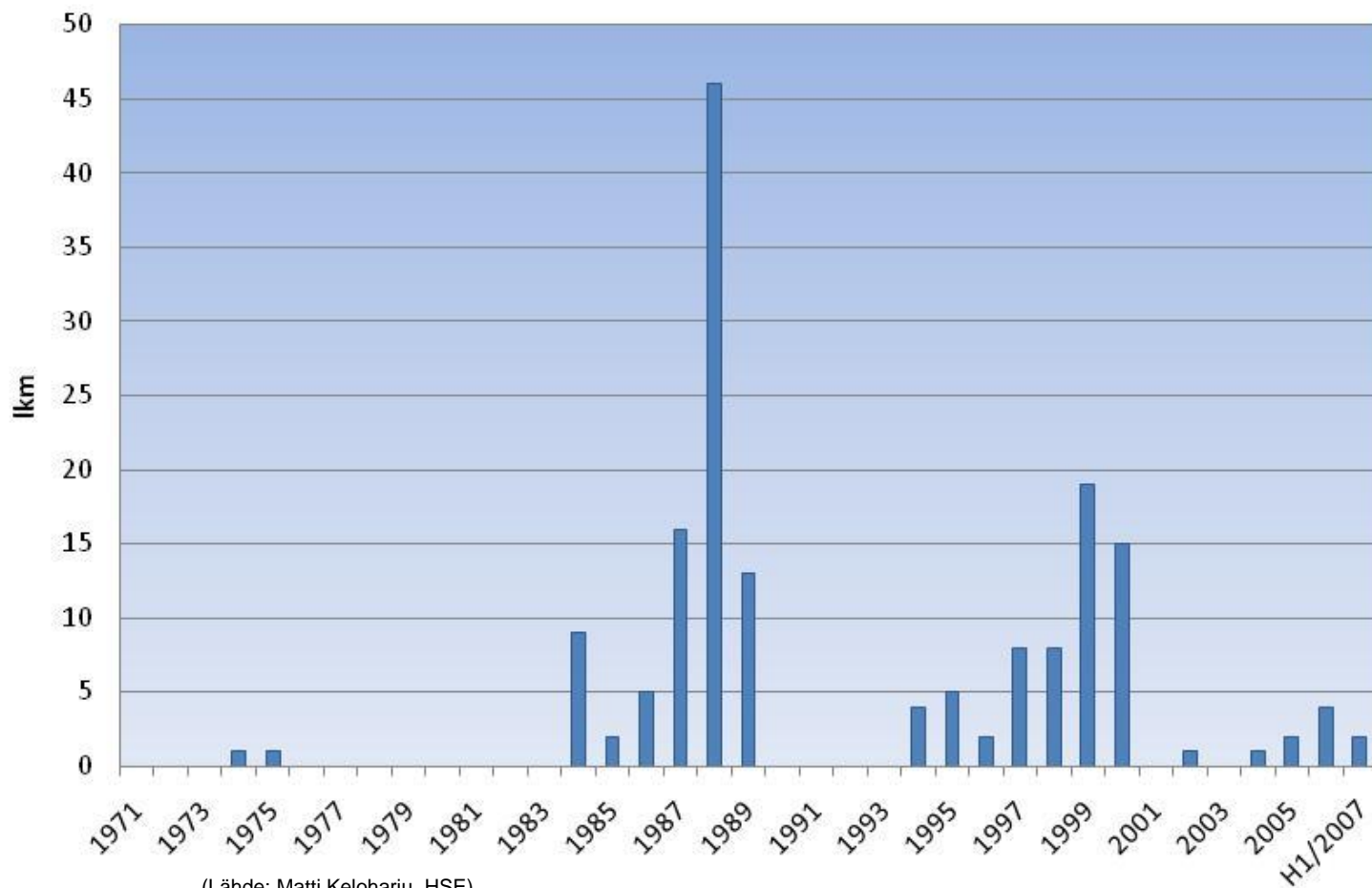
29.10.2007

Jenni Selosmaa

Selvityksessä käytetty aineisto

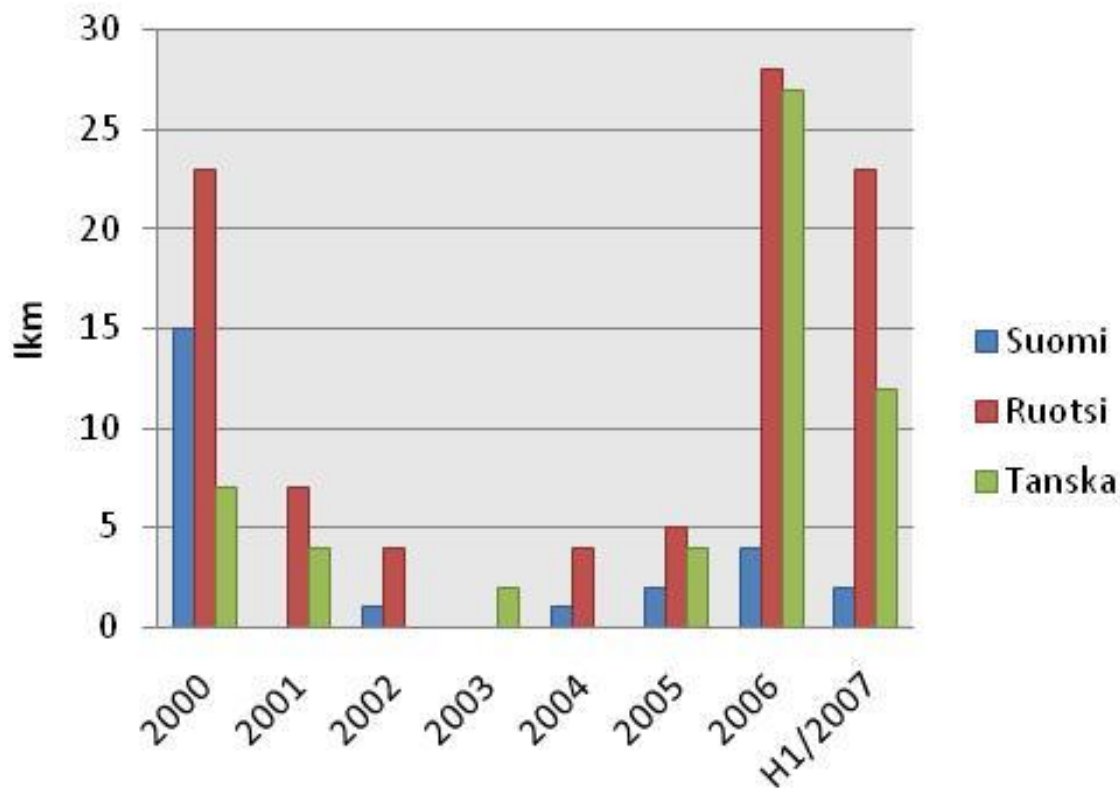
- Taustamateriaali
 - Aiemmat selvitykset
 - Julkisesti saatavilla oleva data
- Haastatteluilla kerätyt näkemykset
 - Yritysten näkökulma
 - Akateeminen rahoituksen näkökulma (HSE)
 - Pääomasijoittajan näkökulma
 - Pörssisäätiön ja OMX:n näkökulma
- Pohjoismaisista pörssilistautumisista saatu data (OMX)
 - Suomi
 - Ruotsi
 - Tanska

Listautumisannit Suomessa 1971-2007



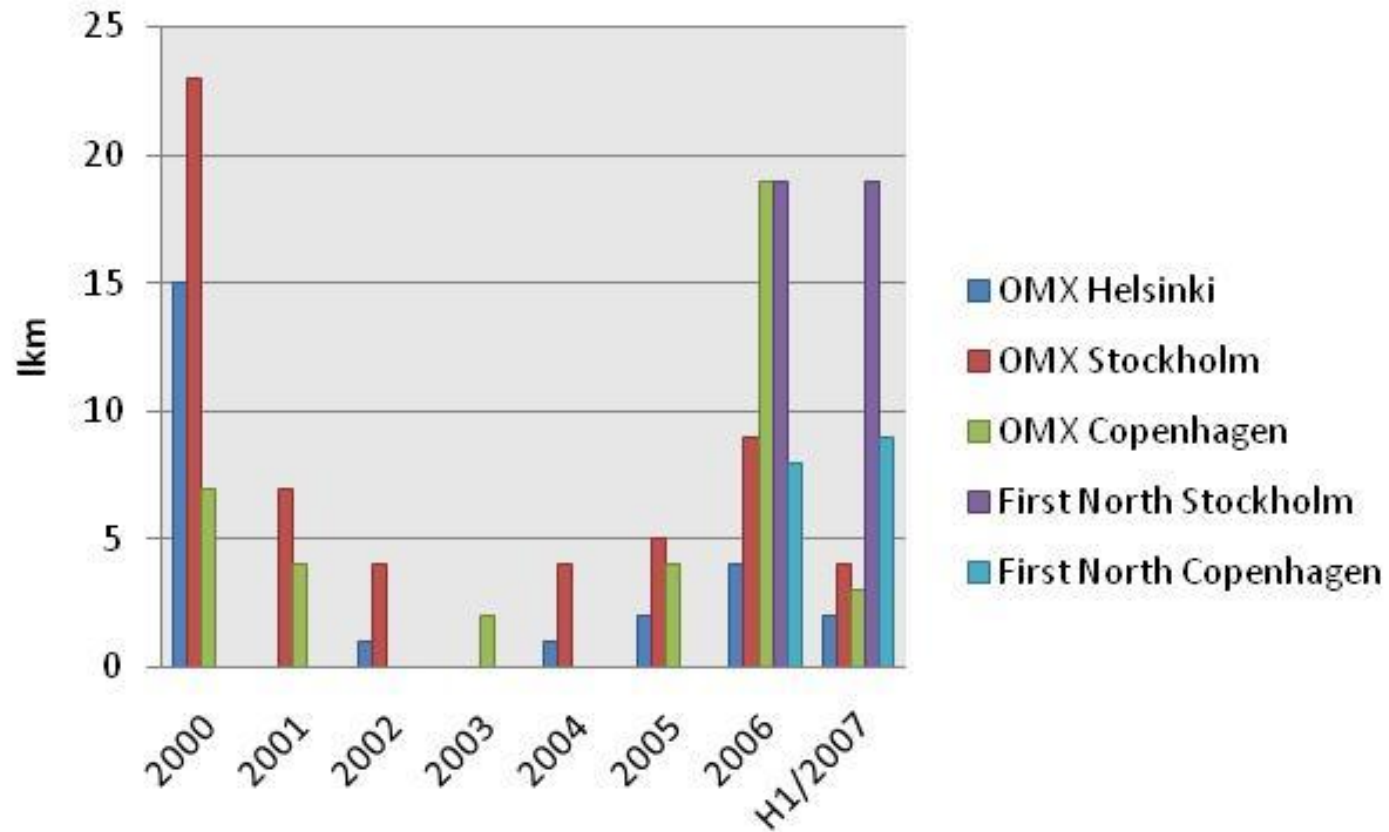
(Lähde: Matti Keloharju, HSE)

Kaikki uudet listautumisannit Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa



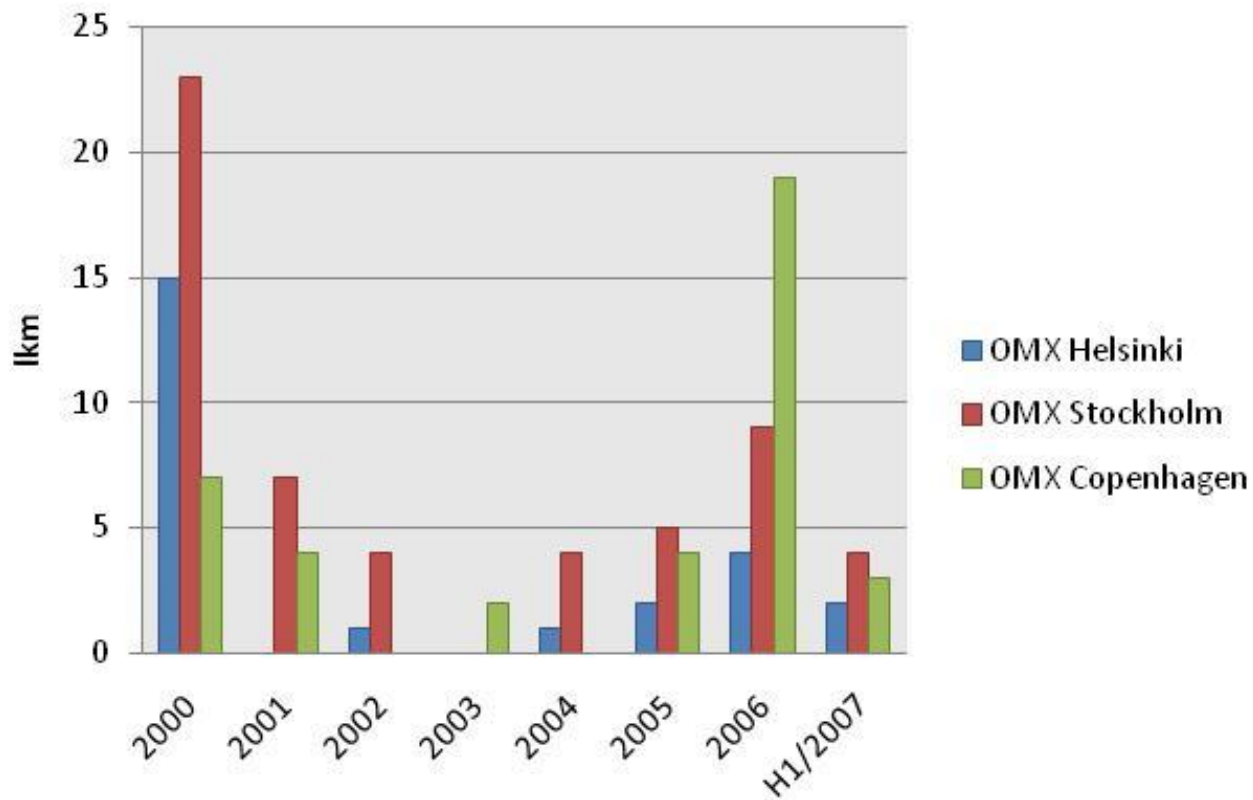
(Lähde: OMX)

Listautumisannit päämarkkinoilla ja vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla



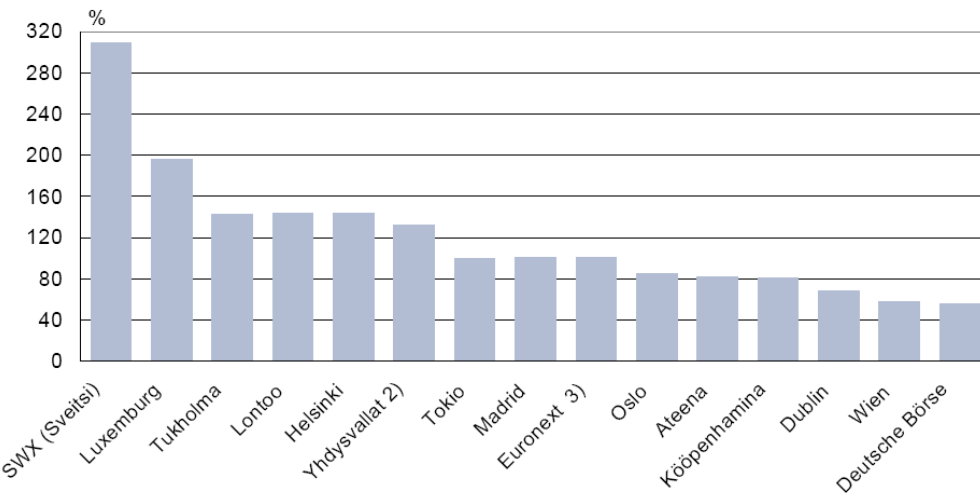
(Lähde: OMX)

Listautumisannit Suomen, Ruotsin ja Tanskan päämarkkinoilla



(Lähde: OMX)

Osakemarkkinat suhteessa kansantalouteen¹⁾

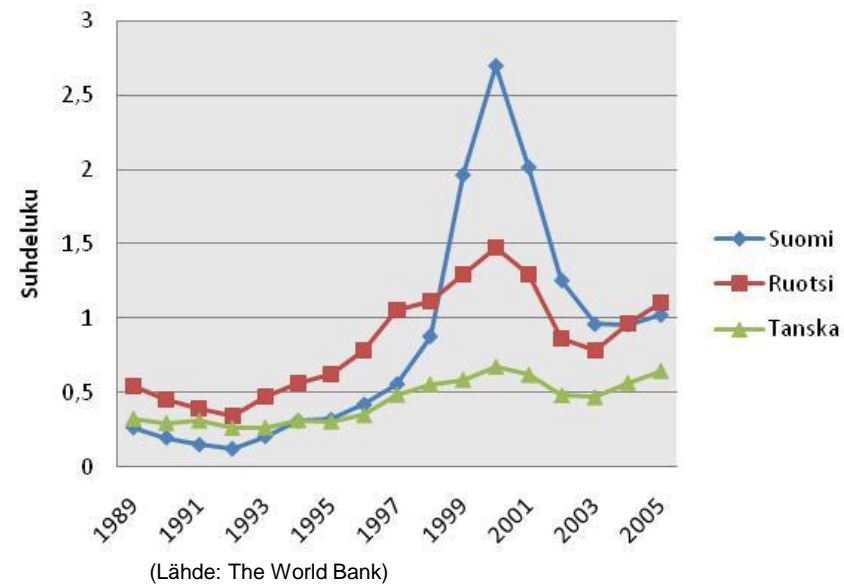


1) BKT-luvut ovat Euroopan komission ennusteita vuodeksi 2007.

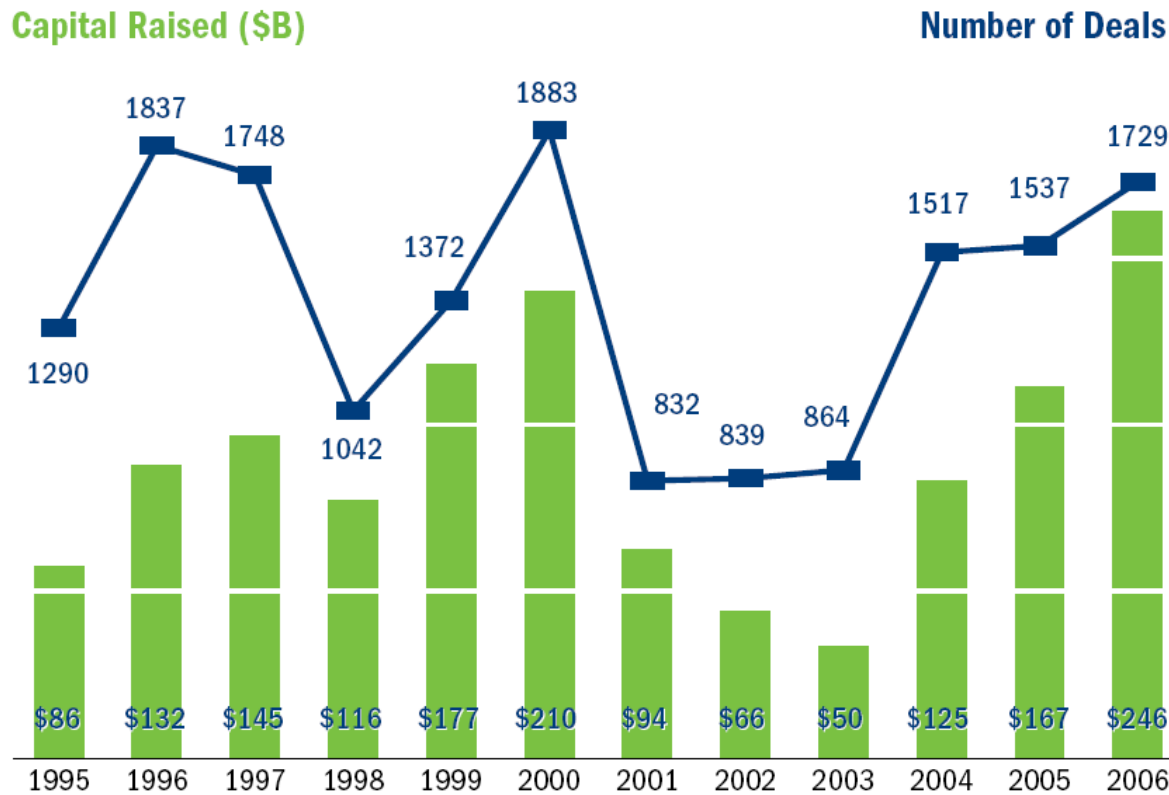
2) NYSE ja Nasdaq.

3) Euronextin markkina-arvo on suhteutettu Belgian, Alankomaiden, Ranskan ja Portugalin yhteenlaskettuun BKT:hen.

(Lähde: Eurostat, Suomen Pankki, World Federation of Exchanges, Norex)



Listautumisannit maailmanlaajuisesti 1995-2006



(Lähde: Ernst & Young, 2007)

Miksi pörssilistautumisia on ollut vähän?

- Yrityksen ja omistajan näkökulma
- Markkinoiden ja suhdanteiden vaikutus
- Pörssi säänneltynä markkinapaikkana
- Suomen erityistekijät

Pörssilistautuminen yrityksen strategisena valintana

- Rahoituskanavan valinta
- Pörssilistautumisen vaikutukset
 - Oman pääoman saanti, omavaraisuuden parantaminen
 - Omistus pohjan laajentaminen
 - Imago ja tunnettuus
 - Henkilökunnan sitouttaminen osakkeilla
 - Omistajan exit
 - Suunnatut annit
 - Omien osakkeiden osto
 - Julkisesti noteerattuun yritykseen kohdistuvat vaatimukset
 - Listautumis- ja muut kustannukset
- Pörssilistautumisen ajoitus

Markkinat ja suhdanteet

- Alhaiset korot lisänneet velkapääoman käyttöä yrityksissä
- Myös pääomasijoittajat hyötynneet koroista
- Vuosituhannen vaihteen listautumisaallon vaikutukset
 - Sijoittajien pettymykset
 - Kypsymättömät listautujayritykset

Pörssi säänneltynä markkinapaikkana

- Päämarkkinat tiukasti säänneltyt, vaatimukset yrityksille kovat
 - IFRS-muotoinen tilinpäätös
 - Corporate Governance
 - Sijoittajainformaatio
- Vaihtoehtoiset markkinapaikat kevyesti säänneltyt
- Muu sääntely
 - Rahoitusvälineiden markkinat -direktiivi (MiFID)
 - Pörssin omat säännöt
 - Rahoitustarkastus
 - Suomen laki

Suomi yritysten toimintakenttänä

- Yritysten joukko
 - Paljon pieniä yrityksiä, vähän kasvuyrityksiä
- Verotus ja kansallinen politiikka
 - Osakekauppaan kohdistuva verotus
 - Osinkoverotus
 - Työeläkepolitiikka
- Sijoittajien joukko
 - Paljon suuria institutionaalisia sijoittajia, vähän pieniä ja keskisuuria omistajatahoja

Johtopäätökset

- Markkinoiden monimuotoisuutta kehitettävä
- Lisää kasvuyrityksiä
- Lisää erilaisia sijoittajia
- Neutraali ja tasapuolinen verotus



Kiitos!

HSE Executive Education on Helsingin kauppakorkeakoulun omistama yritys, joka tarjoaa johdon kehittämiskursseja koulutuksen, tutkimuksen ja konsultoinnin keinoin.