

Omien osakkeiden takaisinostot FAQ

Mitä ovat omien osakkeiden takaisinostot ja miksi niitä tehdään?

Omien osakkeiden osto tarkoittaa sitä, että yhtiö ostaa omia osakkeitaan osakkeenomistajilta. Omien osakkeiden osto on siten tapa, jolla yhtiö voi palauttaa pääomia takaisin osakkeenomistajille, ja vastaa tässä mielessä osinkoa. Omien osakkeiden osto tarkoittaa sitä, että yhtiö ostaa omia osakkeitaan ja tällä tavoin käytännössä pienentää yhtiön osakkeiden lukumäärää ja sitä kautta lisää yksittäisen osakkeen suhteellista omistusosuutta yhtiöstä.

Mitä eroa on osingolla ja omien osakkeiden ostolla?

Osinko on suora maksu osakkeenomistajille, kun taas omien osakkeiden osto on vaihtoehtoinen keino palauttaa pääomia osakkeenomistajille. Omien osakkeiden osto tarkoittaa sitä, että yhtiö ostaa omia osakkeitaan ja tällä tavoin käytännössä pienentää yhtiön osakkeiden lukumäärää ja sitä kautta lisää yksittäisen osakkeen suhteellista omistusosuutta yhtiöstä.

Miksi Nokia ei maksa kaikkea osakkeenomistajille osingon kautta?

Nokialla on laaja ja monipuolinen omistajarakenne, ja omistajilla on lukuisia erilaisia näkökulmia pääoman palautusten osalta. Osingon maksun sekä omien osakkeiden ostojen yhdistelmä tasapainottaa näitä näkökulmia.

Omien osakkeiden osto pienentää yhtiön osakkeiden lukumäärää ja sitä kautta lisää yksittäisen osakkeen suhteellista osuutta yhtiön omistuksesta. Näin ollen, olettaen että yhtiö tekee saman tuloksen, osakekohtainen tulos olisi omien osakkeiden ostosta johtuen suurempi ja ne osakkeenomistajat, jotka pitävät osakkeensa pitkällä tähtäimellä, hyötyvät tästä.

Joidenkin mukaan omien osakkeiden osto on osakkeenomistajan näkökulmasta identtinen osingon kanssa. Miten se on mahdollista?

Mikäli verokohtelussa ei olisi eroa (riippuu asioista, kuten maasta, jossa tuloa verotetaan ja siitä minkä tyyppinen sijoittaja on kyseessä), on ero pääoman palauttamisessa osingon tai omien osakkeiden oston välillä rajallinen, ja riippuu sijoittajan mieltymyksistä.

Osinko vähentää sijoittajan omistaman osuuden arvoa, muuttaen osan arvosta käteiseksi. Omien osakkeiden oston kohdalla kukin sijoittaja voi itse päättää haluaako muuttaa osan omistustaan käteiseksi myymällä osakkeita yhtiön ostaessa omia osakkeita, vai pitää koko omistuksensa ennallaan, ja sitä kautta kasvattaa suhteellista omistustaan yhtiössä sen omien osakkeiden oston toteuduttua. Jos sijoittaja myy saman osuuden omistamistään osakkeista kuin mitä osakkeiden takaisinosto-ohjelma on yhtiön kaikista osakkeista, on lopputulema sijoittajalle vastaava kuin osinko.

Tarkoittaako omien osakkeiden takaisinostaminen että mielestänne Nokian osake on aliarvostettu? Mihin hintaan asti Nokia on valmis ostamaan omia osakkeitaan?

Emme kommentoi omien osakkeidemme arvostusta. Syy omien osakkeiden ostoon on Nokian pääomarakenteen optimointi, sekä ylimääräisten pääomien palauttaminen osakkeenomistajille.

Mitä jos osakkeiden hinta nousee merkittävästi?

Syy omien osakkeiden ostoon suunnitteluun on pääomarakenteen optimointi, sekä ylimääräisten pääomien palauttaminen osakkeenomistajille.

Nokia voi käyttää harkintaa omien osakkeiden ostojen toteuttamisessa ja ajoittamisessa, riippuen vallitsevista markkinaolosuhteista ja muista tekijöistä.

Onko omien osakkeiden oston motivaationa johdon palkitsemisjärjestelmät?

Ei. Syy omien osakkeiden ostoon on Nokian pääomarakenteen optimointi sekä ylimääräisten pääomien palauttaminen osakkeenomistajille.

Takaisinostojen yhteydessä hallitus on päättänyt muuttaa olennaisilta osin johdon palkitsemisen suorituspohjaisia kriteereitä poistaakseen ylimääräisen osingon sekä omien osakkeiden oston aiheuttamat vaikutukset.

Yksinkertaistettu esimerkki osingoista ja omien osakkeiden ostosta:

Sijoittaja omistaa 10 osaketta yhtiöstä, jonka koko osakekanta on 1 000 osaketta ja osakkeen tämänhetkinen hinta on 10,00 euroa. Yhtiön arvo on tällöin 10 000 euroa ja sijoittaja omistaa 1 % yhtiöstä.

Oletetaan, että yhtiö maksaa osinkoa 1,00 euron osaketta kohden. Tällöin yhtiö maksaa osinkoja yhteensä 1 000 euroa ja sijoittaja saa osinkoa 10 euroa. Osingonmaksun jälkeen, olettaen että kaikki muut seikat ovat ennallaan, yhtiön arvo on 9 000 euroa ja sijoittajan omistusosuuden arvo on 90 euroa.

Verrataan tätä omien osakkeiden ostoon, jossa yhtiö käyttää saman 1 000 euron summan ostaakseen 100 kappaletta omia osakkeitaan 10,00 euron osakekohtaiseen hintaan. Jotta sijoittaja saisi saman käteismaksun kuin osinkojen tapauksessa, sijoittaja päättää myydä 1 osakkeen hintaan 10,00 euroa.

Omien osakkeiden oston jälkeen yhtiön osakekanta on 900 kappaletta ja osakekohtainen hinta on 10,00 euroa. Tällöin yhtiön arvo, olettaen että kaikki muut seikat ovat ennallaan, on 9 000 euroa (eli sama kuin esimerkissä osingonmaksusta).

Sekä osingonmaksu- että omien osakkeiden osto -esimerkeissä, yhtiö käyttää 1 000 euroa, omistajille palautetun pääoman jälkeen yhtiön arvo on 9 000 euroa ja sijoittajan omistusosuuden arvo on 90 euroa. Tämä vastaa 1 % omistusosuutta koko yhtiöstä ja sijoittaja on saanut 10 euron käteismaksun.

Luonnollisesti tietyt asiat, kuten soveltuvat verot, vaikuttavat osakkeenomistajan saamaan lopulliseen summaan.