

# Kuunnelkaa osakkeenomistajaa



**Osakkeenomistajien ja hallituksen dialogi yhtiön asioista ja osakkeenomistajien odotuksista on hallituksen jäsenille haastava tehtävä. Vastakkain asettuvat osakkeenomistajan tiedonhalu ja hallitusjäsenen mahdollisuudet antaa tietoa. Dialogin rajat rakentuvat yhtiön edusta, osakkeenomistajien yhdenvertaisesta kohtelusta sekä pörssiyhtiössä sisäpiirintietoa koskevista säännöistä.**

Hallituksen toimintaa ohjaa periaate, jonka mukaan hallituksen on huolellisesti toimien edistettävä yhtiön etua. Yhtiön edun kannalta on yleensä hyvä, että hallituksella on käsitys osakkeenomistajien odotuksista ja erityisesti hyväksyttävästä riskiprofilista. Odotukset tunteva hallitus voi rohkeammin toteuttaa yhtiön strategiaa ja suunnitella myös merkittäviä hankkeita, jotka eivät onnistu ilman osakkeenomistajien hyväksyntää.

## Tietoa yhtiön edun mukaisesti

Dialogia osakkeenomistajien kanssa käytäessä on yleensä tärkeämpää kuunnella osakkeenomistajia kuin kertoa yhtiön asioista. Osakkeenomistajalla ei ole subjektiivista oikeutta saada yhtiötä koskevaa tietoa, yhtiökokouksessa käytettävää kyselyoikeutta lukuun ottamatta. Lähtökohtana siten on, että tietoa tulisi antaa vain siinä laajuudessa kuin tämä on yhtiön edun mukaista. Hallituksella on hallussaan hyvin eritasoista tietoa yhtiöstä, eikä liikesalaisuuksia luonnollisesti voida paljastaa ilman pätevää syytä ja vain asianmukaisen salassapitojärjestelyjen puitteissa. Sen sijaan tietoa, joka ei ole salassa

pidettävää eikä poikkeaa markkinoille annetusta tiedosta tai anna siitä poikkeavaa kuvaa yhtiöstä, voidaan yleensä antaa esimerkiksi sijoittajataapaamisten yhteydessä. Luottamuksellistakin tietoa voidaan antaa yhtiön edun sitä edellyttäessä.

Hallituksen jäsen ei ole hallituksessa edustamassa tiettyä osakkeenomistajaa, vaan hänen on kohdeltava osakkeenomistajia tasapuolisesti. Siten on hyödyllistä pitää yllä riittävää dialogia keskeisten osakkeenomistajien kanssa hallituksen vahvistaman

järjestäytyneen prosessin mukaisesti, yleensä tämä on puheenjohtajan tehtävä. Hallituksen yksittäisen jäsenen käymistä keskusteluista on syytä informoida hallitusta. Osakkeenomistajia on kohdeltava yhdenvertaisesti, niin, että dialogi ei suo osakkeenomistajalle epäoikeutettua etua yhtiön tai toisen osakkeenomistajan kustannuksella. Hallituksen on myös päätöksenteossaan aina säilytettävä integriteettinsä ja tehtävä päätökset oman harkintansa perusteella.

## Sisäpiirirekisterin käyttö

Sisäpiirintietoa ei voida antaa osakkeenomistajille vain sillä perusteella, että se olisi yksittäistapauksessa yhtiön edun mukaista. Lähtökohtaisesti tiedon antamisen tulisi olla yhtiön edun kannalta tärkeän hankkeen, kuten osakeannin tai rakennejärjestelyn, edellytysten arvioinnin tai toteuttamisen vaatimaa. Annettaessa sisäpiirintietoa tulee myös huolehtia osakkeenomistajan merkitsemisestä asianmukaisella tavalla yhtiön sisäpiirirekisteriin. Sisäpiirintiedon antaminen tulisi rajata mahdollisimman vähäiseksi siksikin, että osakkeenomistajat eivät usein halua saada kaupankäynnin estävää sisäpiirintietoa.

Dialogia, jossa hallitus yhdenvertaisuusperiaatetta rikkomatta antaa eri osakkeenomistajille oikeanlaista tietoa oikeassa laajuudessa ja kuuntelee osakkeenomistajia oikealla tavalla, voidaan edesauttaa sopimalla hallituksen piirissä keskusteluihin otettavista asioista ja niiden esittämistavasta. [D](#)



**Luottamuksellistakin tietoa voidaan antaa yhtiön edun sitä edellyttäessä**

