

**Raimo Immonen**

# **YRITYSJÄRJESTELYT**

Alma Insights  
Helsinki 2024

10., uudistettu painos

Copyright © 2024 Alma Media Finland Oy ja Raimo Immonen  
Yhteistyössä Juristiliiton Kustannus

ISBN 978-952-14-5246-8

ISBN 978-952-14-5247-5 (verkkokirja)

Kannen sarja-asu: Heikki Sallinen

Taitto: Aste Helsinki Oy, Sirpa Töyrä

Otavan Kirjapaino Oy, Keuruu 2024



*Anna palautetta kirjasta: [kustannustoimitus@almainsights.fi](mailto:kustannustoimitus@almainsights.fi)*

# ESIPUHE 10., UUDISTETTUUN PAINOKSEEN

Yritysten toimintaympäristö on voimakkaassa liikkeessä. Rakennemuutokset ja erilaiset liiketoimintajärjestelyt ovat osa yritysten ja niiden omistajien strategisia, taktisia ja operatiivisia keinoja kehittää yritystoimintaa ja varmistaa asemia haastavassa kilpailussa. Edellisen, vuoden 2022 painoksen julkaisemisen jälkeen yritysjärjestelyjä koskevaa oikeuskäytäntöä on syntynyt monipuolisesti. Lakien tulkinnasta on saatu merkittävästi uutta ohjausta. Verohallinto on kiitettävästi päivittänyt omaa ohjeistustaan. Kansainvälinen sääntely, kuten OECD:n ja Euroopan unionin hankkeet aggressiivisen verosuunnittelun ja veron välttämisen torjumisesta sekä veropohjan oikeudenmukaisemmasta jakamisesta valtioiden kesken, vaikuttaa monin tavoin myös yritysjärjestelyjen toteuttamisympäristöön. Teoksesta onkin ollut perusteltua kirjoittaa uudistettu painos, sillä yrityskauppoja ja -järjestelyjä koskevien päätösten tulisi aina perustua ajantasaiseen ja kattavaan tietoon.

Teoksessa on pyritty avaamaan eri tilanteisiin vaikuttavia periaatteita ja lainalaisuuksia niin, että kirjan käyttäjä saisi päätöksensä varten mahdollisimman vahvan perustan. Teoksessa on aikaisempien painosten tapaan pyritty laajaan käsittelyyn niin, että asiat avautuisivat monesta näkökulmasta ja lakien keskinäissuhteiden hallitsemiseksi samanaikaisesti useamman oikeudenalan kannalta.

Tyypillistä liiketoiminnan päätöstilanteille on, että eri henkilötahojen – omistajat, johto, velkojat, veronsaaja, viranomaiset tai muut yrityksen sidosryhmät – edut eivät aina ole samansuuntaisia. Myös tässä painoksessa on pidetty auki näkökulmat eri henkilöiden edunvalvontaan.

Toivon, että teoksesta on hyötyä laaja-alaisesti, opiskelijoista asiantuntijoihin.

Oikeuskäytäntöä ja lainsäädäntömuutoksia on teoksessa seurattu 27.9.2024 asti.

Alma Insightsin sisältöpäällikkö Arja Lappeteläinen ja kustannustoi-  
mittaja Katja Kolula ovat asiantuntevasti huolehtineet kirjan kustannus-  
työstä. Yhteistyö on jälleen kerran ollut sujuvaa, heille siitä lämmin kii-  
tos.

Turussa, syyskuun 27. päivänä 2024

*Raimo Immonen*

# SISÄLLYS

<b>Esipuhe 10., uudistettuun painokseen</b> .....	5
<b>Lyhenteitä</b> .....	13
<b>1   Johdanto</b> .....	17
1.1 Yritysjärjestelytilanteiden jäsentäminen – mitä ovat yritysjärjestelyt? .....	17
1.2 Yritysjärjestelysääntelyn historia ja teoksen näkökulmat .....	20
1.3 Yhtiöoikeuden näkökulma .....	24
1.4 Vero-oikeuden näkökulma .....	25
1.5 Miksi yritysjärjestelyjä tehdään? .....	31
<b>2   Yritysjärjestelytilanteet ja -menettelyt</b> .....	37
2.1 Yrityskauppa .....	37
2.2 Yrityskaupan menettelyt .....	51
2.3 Velka- ja vastuusuhteiden kehittyminen .....	58
2.4 Kaupan rahoittaminen kohdeyhtiön varoilla .....	70
2.5 Vakuuksien käsittely yrityskaupassa .....	85
2.5.1 Esinevakuudet .....	85
2.5.2 Takaukset .....	92
<b>3   Yrityskaupan verotusperusteet</b> .....	93
3.1 Liiketoiminta- eli substanssikauppa .....	94
3.1.1 Tuloverotus .....	94
3.1.2 Varainsiirtoverotus .....	97
3.1.3 Arvonlisäverotus .....	98
3.2 Omistuskauppa .....	99
3.2.1 Tuloverotus .....	99
3.2.2 Varainsiirtoverotus .....	162
3.2.3 Arvonlisäverotus .....	166
3.3 Henkilöyhtiön yhtiöosuuden luovutuksen erityispiirteet .....	166
3.4 Sukupolvenvaihdosluovutus ja verovapaus .....	171

3.5	Vahvistetut tappiot	180
3.5.1	Välitön omistajanvaihdos	181
3.5.2	Välillinen omistajanvaihdos	189
3.5.3	Verohallinnon poikkeus- eli käyttöluupa	190
<b>4</b>	<b>  Yhtiön varojen käyttäminen yritysjärjestelyissä</b>	<b>201</b>
4.1	Laillinen ja laitton varojen jakaminen osakeyhtiölaissa	202
4.1.1	Perusteita	202
4.1.2	Varojen jakamisen periaatteet	211
4.2	Laitton varojenjakojen ja sen seuraamukset	235
4.3	Liiketoimintajärjestelyt ja varojen jakaminen	245
<b>5</b>	<b>  Osakeyhtiön sulautuminen</b>	<b>271</b>
5.1	Sulautumistyyppit ja menettelyn eteneminen	271
5.1.1	Sulautumissuunnitelma	280
5.1.2	Tilintarkastajan lausunto	286
5.1.3	Sulautumisesta päättäminen	289
5.1.4	Vastikkeen määrääminen	291
5.1.5	Sulautumispäätöksen tekeminen, päätöksen moittiminen ja vähemmistönsuoja	297
5.1.6	Sulautumisen eri vaiheiden rekisteröinti	300
5.1.7	Kuulutus velkojille ja vastustamisoikeus	303
5.1.8	Erityisten oikeuksien haltijat	320
5.1.9	Sulautumisen voimaantulo ja sen vaikutukset	321
5.1.10	Osakkeiden lunastus, kun sulautumista vastustetaan	326
5.1.11	Sulautumisen peruuntuminen	335
5.1.12	Kombinaatiosulautumisen erityispiirteet	336
5.1.13	Tytär- ja sisaryhtiösulautumisen erityispiirteet	339
5.1.14	Rajat ylittävän sulautumisen erityispiirteet	340
5.2	Sulautuminen verotuksessa	343
5.2.1	Tausta ja verotusperiaatteiden kehittyminen	343
5.2.2	Jatkuvuuden periaate	352
5.2.3	Fuusiotos: voittoa tai tappiota	370
5.2.4	Erillinen verovelvollisuus	376
5.2.5	Menon jatkuvuus	377

5.2.6	Vahvistetun verotustappion siirtyminen . . . . .	379
5.2.7	Osakkeenomistajan verotus . . . . .	402
5.2.8	Muita veroseuraamuksia . . . . .	403
<b>6</b>	<b>  Osakeyhtiön purkaminen . . . . .</b>	<b>409</b>
6.1	Purkaminen yhtiöoikeudessa . . . . .	409
6.1.1	Menettelyt . . . . .	409
6.1.2	Velkojan asema . . . . .	417
6.1.3	Osakkeenomistajan asema . . . . .	422
6.2	Purkaminen verotuksessa . . . . .	427
6.2.1	Yhtiön verotus . . . . .	427
6.2.2	Verotustappiot . . . . .	431
6.2.3	Osakkeenomistajan verotus . . . . .	431
6.2.4	Varainsiirtoverotus . . . . .	439
6.2.5	Arvonlisäverotus . . . . .	440
6.2.6	Fuusio vai purkaminen – verosuunnittelun tekijöitä . . . . .	440
<b>7</b>	<b>  Osakeyhtiön varojen luovuttaminen toimintaa jakamalla . . . . .</b>	<b>445</b>
7.1	Tilanteiden jäsentäminen . . . . .	445
7.2	Osakepääoman alentaminen varojen palauttamiseksi . . . . .	446
7.3	Osakkeiden lunastaminen varojen palauttamiseksi . . . . .	453
<b>8</b>	<b>  Osakeyhtiön omia osakkeita hankkimalla tehtävät omistusjärjestelyt . . . . .</b>	<b>455</b>
8.1	Taustaa . . . . .	455
8.2	Omien osakkeiden saaminen muutoin kuin vastiketta vastaan hankkimalla . . . . .	456
8.3	Omien osakkeiden hankkiminen vastiketta vastaan . . . . .	457
8.3.1	Yhtiöoikeudellinen menettely . . . . .	457
8.3.2	Verotus . . . . .	465
8.4	Omien osakkeiden luovuttaminen edelleen . . . . .	479
8.4.1	Yhtiöoikeudellinen menettely . . . . .	479
8.4.2	Verotus . . . . .	482

<b>9   Liiketoimintasiirto</b> .....	485
<b>9.1 Liiketoimintasiirron yhtiö- ja työoikeudelliset perusteet</b> .....	485
<b>9.2 Siirrettävä liiketoiminta apportoimaisuutena</b> .....	490
<b>9.3 Velkojen asema liiketoimintasiirrossa</b> .....	499
<b>9.4 Liiketoimintasiirto verotuksessa</b> .....	501
9.4.1 Perusedellytykset .....	501
9.4.2 Liiketoimintakokonaisuus .....	505
9.4.3 Varojen ja velkojen kohdentaminen .....	520
9.4.4 Sovellettava hinnoittelu .....	524
9.4.5 Varaukset .....	528
9.4.6 Vastikeosakkeet .....	528
9.4.7 Verotustappiot .....	530
9.4.8 Varainsiirtoverotus .....	532
9.4.9 Konserniavustus .....	533
9.4.10 Arvonlisäverotus .....	534
<b>10   Osakevaihto</b> .....	537
<b>10.1 Osakevaihto yhtiöoikeudessa</b> .....	537
<b>10.2 Osakevaihto verotuksessa</b> .....	546
10.2.1 Osapuolten status .....	546
10.2.2 Ryhmävaihto .....	551
10.2.3 Verotuksen lykkäytyminen .....	553
10.2.4 Osakkeiden hankintameno .....	564
10.2.5 Konserniavustus .....	566
10.2.6 Verotustappiot .....	567
10.2.7 Varainsiirtoverotus .....	568
<b>11   Osakeyhtiön jakautuminen</b> .....	571
<b>11.1 Jakautumistilanteet</b> .....	571
<b>11.2 Jakautuminen yhtiöoikeudessa</b> .....	571
11.2.1 Tausta .....	571
11.2.2 Jakautumismenettelyt .....	572
11.2.3 Osakkeenomistajan asema .....	580
11.2.4 Jakautumissuunnitelma .....	582
11.2.5 Tilintarkastajan lausunto .....	584



11.2.6	Jakautumisesta päättäminen . . . . .	585
11.2.7	Kuulutus velkojille ja vastustamisoikeus . . . . .	587
11.2.8	Velkojien asema . . . . .	588
11.2.9	Jakautumisen täytäntöönpano . . . . .	594
11.2.10	Rajat ylittävän jakautumisen erityispiirteet . . . . .	597
<b>11.3</b>	<b>Jakautuminen verotuksessa . . . . .</b>	<b>598</b>
11.3.1	Yleiset edellytykset . . . . .	598
11.3.2	Jatkuvuus . . . . .	613
11.3.3	Verotustappiot . . . . .	621
11.3.4	Varainsiirtoverotus . . . . .	624
11.3.5	Arvonlisäverotus . . . . .	625
11.3.6	Konserniavustus . . . . .	625
<b>12</b>	<b>Yhtiömuodon ja osakeyhtiölajin muuttaminen . . . . .</b>	<b>629</b>
12.1	Yksityinen liike yhtiöitetään . . . . .	629
12.1.1	Menettely . . . . .	629
12.1.2	Verotus . . . . .	634
12.2	Henkilöyhtiötyyppi vaihtuu . . . . .	641
12.2.1	Menettely . . . . .	641
12.2.2	Verotus . . . . .	645
12.3	Henkilöyhtiö muutetaan osakeyhtiöksi . . . . .	646
12.3.1	Menettely . . . . .	646
12.3.2	Verotus . . . . .	652
12.4	Osuuskunta muutetaan osakeyhtiöksi . . . . .	662
12.4.1	Menettely . . . . .	662
12.4.2	Verotus . . . . .	666
12.5	Muita jatkuvuustilanteita . . . . .	668
12.6	Osakeyhtiö muutetaan muuksi yritysmuodoksi . . . . .	670
12.6.1	Menettely . . . . .	670
12.6.2	Verotus . . . . .	672
12.7	Osakeyhtiölajin muutos . . . . .	675
12.7.1	Menettely . . . . .	675
12.7.2	Verotus . . . . .	676
<b>13</b>	<b>Maan rajat ylittävät yritysjärjestelyt . . . . .</b>	<b>677</b>
<b>14</b>	<b>Verojen kiertäminen yritysjärjestelyjen yhteydessä . . . . .</b>	<b>693</b>

<b>Oheiskirjallisuutta</b> .....	731
<b>Oikeustapaushakemisto</b> .....	737
<b>Asiahakemisto</b> .....	747