

**Raimo Immonen**

# **YRITYSJÄRJESTELYT**

Alma Talent  
Helsinki 2022

8., uudistettu painos

Copyright © 2022 Alma Talent Oy ja Raimo Immonen  
Yhteistyössä Lakimiesliiton Kustannus

ISBN 978-952-14-4656-6

ISBN 978-952-14-4658-0 (verkkokirja)

Kannen sarja-asu: Heikki Sallinen

Taitto: Helene Lindfors

Otavan Kirjapaino Oy, Keuruu 2022

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



# ESIPUHE 8., 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 painoksen julkaisemisen jälkeen yritysjärjestelyjä koskeva oikeuskäytäntö on ollut erityisen vilkasta. Lakien tulkinnasta on saatu merkittävästi uutta ohjausta. 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, joka avaisi asiat monesta näkökulmasta ja lakien keskinäissuhteiden hallitsemiseksi samanaikaisesti useamman oikeudenalan kannalta.

Tyypillistä liiketoiminnan päätöstilanteille on myös, 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 22.5.2022 asti.

Alma Talentin 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, toukokuun 22. päivänä 2022

*Raimo Immonen*

# SISÄLLYS

<b>Esipuhe 8., uudistettuun painokseen</b> .....	5
<b>Lyhenteitä</b> .....	13
<b>1   Johdanto</b> .....	17
<b>1.1 Yritysjärjestelytilanteiden jäsentäminen</b> – mitä ovat yritysjärjestelyt? .....	17
<b>1.2 Yritysjärjestelysääntelyn historia ja</b> teoksen näkökulmat .....	20
<b>1.3 Yhtiöoikeuden näkökulma</b> .....	24
<b>1.4 Vero-oikeuden näkökulma</b> .....	26
<b>1.5 Miksi yritysjärjestelyjä tehdään?</b> .....	32
<b>2   Yritysjärjestelytilanteet ja menettelyt</b> .....	37
<b>2.1 Yrityskauppa</b> .....	37
<b>2.2 Yrityskaupan menettelyt</b> .....	48
<b>2.3 Velka- ja vastuusuhteiden kehittyminen</b> .....	55
<b>2.4 Kaupan rahoittaminen kohdeyhtiön varoilla</b> .....	66
<b>2.5 Vakuuksien käsittely yrityskaupassa</b> .....	79
2.5.1 Esinevakuudet .....	79
2.5.2 Takaukset .....	86
<b>3   Yrityskaupan verotusperusteet</b> .....	89
<b>3.1 Liiketoiminta- eli substanssikauppa</b> .....	89
3.1.1 Tuloverotus .....	89
3.1.2 Varainsiirtoverotus .....	93
3.1.3 Arvonlisäverotus .....	93
<b>3.2 Omistuskauppa</b> .....	94
3.2.1 Tuloverotus .....	94
3.2.2 Varainsiirtoverotus .....	135
3.2.3 Arvonlisäverotus .....	139
<b>3.3 Henkilöyhtiön yhtiöosuuden luovutuksen erityispiirteet</b> ..	139
<b>3.4 Sukupolvenvaihdosluovutus ja verovapaus</b> .....	143
<b>3.5 Vahvistetut tappiot</b> .....	153
3.5.1 Välitön omistajanvaihdos .....	154
3.5.2 Välillinen omistajanvaihdos .....	161
3.5.3 Verohallinnon poikkeus- eli käyttöluopa .....	162

<b>4   Yhtiön varojen käyttäminen yritysjärjestelyissä</b>	171
<b>4.1 Laillinen ja laitton varojen jakaminen osakeyhtiölaissa</b>	172
4.1.1 Perusteita	172
4.1.2 Varojen jakamisen periaatteet	180
<b>4.2 Laiton varojenjako ja sen seuraamukset</b>	203
<b>4.3 Liiketoimintajärjestelyt ja varojen jakaminen</b>	212
<b>5   Osakeyhtiön sulautuminen</b>	235
<b>5.1 Sulautumistyytit ja menettelyn eteneminen</b>	235
5.1.1 Sulautumissuunnitelma	244
5.1.2 Tilintarkastajan lausunto	249
5.1.3 Sulautumisesta päättäminen	252
5.1.4 Vastikkeen määrääminen	254
5.1.5 Sulautumispäätöksen tekeminen, päätöksen moittiminen ja vähemmistönsuoja	260
5.1.6 Sulautumisen eri vaiheiden rekisteröinti	262
5.1.7 Kuulutus velkojille ja vastustamisoikeus	265
5.1.8 Erityisten oikeuksien haltijat	283
5.1.9 Sulautumisen voimaantulo ja sen vaikutukset	283
5.1.10 Osakkeiden lunastus, kun sulautumista vastustetaan	287
5.1.11 Sulautumisen peruuntuminen	296
5.1.12 Kombinaatiosulautumisen erityispiirteet	298
5.1.13 Tytäryhtiösulautumisen erityispiirteet	300
<b>5.2 Sulautuminen verotuksessa</b>	301
5.2.1 Tausta ja verotusperiaatteiden kehittyminen	301
5.2.2 Jatkuvuuden periaate	309
5.2.3 Fuusiotulos: voittoa tai tappiota	326
5.2.4 Erillinen verovelvollisuus	330
5.2.5 Menon jatkuvuus	331
5.2.6 Vahvistetun verotustappion siirtyminen	333
5.2.7 Osakkeenomistajan verotus	353
5.2.8 Muita veroseuraamuksia	354
<b>6   Osakeyhtiön purkaminen</b>	359
<b>6.1 Purkaminen yhtiöoikeudessa</b>	359
6.1.1 Menettelyt	359
6.1.2 Velkojan asema	367
6.1.3 Osakkeenomistajan asema	372

<b>6.2</b>	<b>Purkaminen verotuksessa</b> .....	377
6.2.1	Yhtiön verotus .....	377
6.2.2	Verotustappiot .....	381
6.2.3	Osakkeenomistajan verotus .....	381
6.2.4	Varainsiirtoverotus .....	388
6.2.5	Arvonlisäverotus .....	389
6.2.6	Fuusio vai purkaminen – verosuunnittelun tekijöitä ..	389
<b>7</b>	<b>  Osakeyhtiön varojen luovuttaminen toimintaa jakamalla</b> ..	395
7.1	Tilanteiden jäsentäminen .....	395
7.2	Osakepääoman alentaminen varojen palauttamiseksi ..	396
7.3	Osakkeiden lunastaminen varojen palauttamiseksi .....	402
<b>8</b>	<b>  Osakeyhtiön omia osakkeita hankkimalla tehtävät omistusjärjestelyt</b> .....	405
8.1	Taustaa .....	405
8.2	Omien osakkeiden saaminen muutoin kuin vastiketta vastaan hankkimalla .....	406
8.3	Omien osakkeiden hankkiminen vastiketta vastaan .....	407
8.3.1	Yhtiöoikeudellinen menettely .....	407
8.3.2	Verotus .....	415
8.4	Omien osakkeiden luovuttaminen edelleen .....	428
8.4.1	Yhtiöoikeudellinen menettely .....	428
8.4.2	Verotus .....	430
<b>9</b>	<b>  Liiketoimintasiirto</b> .....	433
9.1	Liiketoimintasiirron yhtiö- ja työoikeudelliset perusteet ..	433
9.2	Siirrettävä liiketoiminta apporttiomaisuutena .....	438
9.3	Velkojen asema liiketoimintasiirrossa .....	446
9.4	Liiketoimintasiirto verotuksessa .....	449
9.4.1	Perusedellytykset .....	449
9.4.2	Liiketoimintakokonaisuus .....	451
9.4.3	Varojen ja velkojen kohdentaminen .....	466
9.4.4	Sovellettava hinnoittelu .....	470
9.4.5	Varaukset .....	474
9.4.6	Vastikeosakkeet .....	475
9.4.7	Verotustappiot .....	476
9.4.8	Varainsiirtoverotus .....	478
9.4.9	Konserniavustus .....	480
9.4.10	Arvonlisäverotus .....	481

<b>10   Osakevaihto</b> .....	483
<b>10.1 Osakevaihto yhtiöoikeudessa</b> .....	483
<b>10.2 Osakevaihto verotuksessa</b> .....	494
10.2.1 Osapuolten status .....	494
10.2.2 Ryhmävaihto .....	497
10.2.3 Verotuksen lykkääntyminen .....	499
10.2.4 Osakkeiden hankintameno .....	506
10.2.5 Konserniavustus .....	509
10.2.6 Verotustappiot .....	509
10.2.7 Varainsiirtoverotus .....	510
<b>11   Osakeyhtiön jakautuminen</b> .....	513
<b>11.1 Jakautumistilanteet</b> .....	513
<b>11.2 Jakautuminen yhtiöoikeudessa</b> .....	514
11.2.1 Tausta .....	514
11.2.2 Jakautumismenettelyt .....	514
11.2.3 Osakkeenomistajan asema .....	521
11.2.4 Jakautumissuunnitelma .....	522
11.2.5 Tilintarkastajan lausunto .....	525
11.2.6 Jakautumisesta päättäminen .....	526
11.2.7 Velkojakuulutus .....	528
11.2.8 Velkojien asema .....	529
11.2.9 Jakautumisen täytäntöönpano .....	534
<b>11.3 Jakautuminen verotuksessa</b> .....	536
11.3.1 Yleiset edellytykset .....	536
11.3.2 Jatkuvuus .....	548
11.3.3 Verotustappiot .....	554
11.3.4 Varainsiirtoverotus .....	557
11.3.5 Arvonlisäverotus .....	557
11.3.6 Konserniavustus .....	557
<b>12   Yhtiömuodon ja osakeyhtiölajin muuttaminen</b> .....	561
<b>12.1 Yksityinen liike yhtiöitetään</b> .....	561
12.1.1 Menettely .....	561
12.1.2 Verotus .....	566
<b>12.2 Henkilöyhtiötyyppi vaihtuu</b> .....	573
12.2.1 Menettely .....	573
12.2.2 Verotus .....	577



---

<b>12.3 Henkilöyhtiö muutetaan osakeyhtiöksi</b> .....	578
12.3.1 Menettely .....	578
12.3.2 Verotus .....	584
<b>12.4 Osuuskunta muutetaan osakeyhtiöksi</b> .....	594
12.4.1 Menettely .....	594
12.4.2 Verotus .....	598
<b>12.5 Muita jatkuvuustilanteita</b> .....	600
<b>12.6 Osakeyhtiö muutetaan muuksi yritysmuodoksi</b> .....	602
12.6.1 Menettely .....	602
12.6.2 Verotus .....	604
<b>12.7 Osakeyhtiölajin muutos</b> .....	607
12.7.1 Menettely .....	607
12.7.2 Verotus .....	608
<b>13   Maan rajat ylittävät yritysjärjestelyt</b> .....	609
<b>14   Verojen kiertäminen yritysjärjestelyjen yhteydessä</b> ....	625
<b>Oheiskirjallisuutta</b> .....	659
<b>Oikeustapaushakemisto</b> .....	665
<b>Asiahakemisto</b> .....	675