

Helene Rothstein: Vi skapar hållbarhetsbubblor i börsvärderingarnas namn

**affärs
världen**

SVERIGES LEDANDE AFFÄRSMAGASIN SEDAN 1901

VÄRLDEN VÄNTAR

Efter mångmiljardförvärv har Afrys vd Jonas Gustavsson en bas för internationell expansion.

REPORTAGE

**Bokslut
avslöjar börs
på steroider**

ANALYS

Storytel högre
värderat än
Spotify

VD-STUDIE

**Pessimism
breder ut sig
i chefsleden**

NUMMER 4
23 JANUARI 2020
125 KRONOR

TIDSAM 6101-04 04

7 388610 112508
RETURVECKA 6

”Institutioner säljer alltid”

Podcast Affärsvärlden: **Sophie Nachemson-Ekwall, forskare på Handelshögskolan i Stockholm.**

Du är forskare på Handelshögskolan och var tidigare journalist, men du tröttnade på det - varför?

– Jag har inte tröttnat på att skriva, men för mig blev journalistiken väldigt kort-siktig. Det blev väldigt enahanda att man bara fokuserar på aktiemarknaden och dess kortsiktiga investerare. Som reporter var det roligt att få förstasidan, och det fick man om man avslöjade ett förvärv. Efter ett tag kändes inte det där rätt i magen. Jag är upp vuxen i Göteborg, upp vuxen i skuggan av Volvo och bolagets betydelse för lokalsamhället. Volvo hade en positiv påverkan på Göteborg på den tiden, man brydde sig om de anställda och samhället man verkade i, det fanns en helhet. Och det perspektivet saknades och saknas fortfarande hos många aktörer på aktiemarknaden.

Du har talat mycket om att svenska bolag ligger vid öppna för uppköp. Borde svenskt näringsliv bli mer protektionistiskt?

– Protektionism är ju ett negativt laddat ord. Frihandel fungerar i den perfekta världen och mycket tyder på att den marknadsliberalisering som rådde från 1980-talet och framåt har varit väldigt bra för världen. Men det ska vara lika spelregler: om du kan köpa bolag i mitt land, ska jag kunna köpa bolag i ditt land. Det där reagerade jag på väldigt tidigt, det verkade som att det bara gick åt



ett håll. Det har hetat att svenskarna har varit så duktiga på att köpa bolag ute i världen men när våra storföretag hade köpt ihop allting blev de själva sålda till utländska aktörer. Om två parter går ihop är det inte något problem, men det jag tittade på i min forskning var fientliga bud. Ett samgående måste få vara något mer än en uppgörelse aktieägare emellan. Frågan man måste få ställa är: I vems intresse görs den här affären?

Vid en sammanslagning pratar du ofta om värdet av var huvudkontor ligger - varför är det viktigt?

– I de gamla affärsmo delerna är det på

huvudkontoret som mycket av forskningen bedrivs och de kvalificerade tjänsterna finns. Vd och ledningsgruppen träffas där och det är också där man har kontakt med lokalsamhället på ett tydligt sätt. I det traditionella företaget är huvudkontoret en källa för värdeutveckling. Att hitta sina resurser utifrån ett huvudkontor har ett tydligt värde. När man talar om kluster så är det ingen slump att exempelvis Scania och Volvo finns i samma land. Alla it-företag, eller nystartade bolag, vill också sitta tillsammans. I Nordeas fall innebar flytten av huvudkontoret ingen besparing, däremot försvann Nordeas plats som central aktör i Sverige. I dag är anställda på huvudkontoret finländska, inget fel i det, men det gynnar inte den svenska finansindustrin. De svenska institutionella placera rarna tror att det är ekonomiska rationellt att agera passivt och sälja i samband med bud. I andra länder är de domestika institutionella investerarna inte lika benägna att sälja.

Varför?

– Det har varit enkelt för institutionella investerare att sälja, vilket är fältänkt. Det har varit bra för investerarnas egna track-record, men i grunden handlar det om bolagsstyrning, institutionella investerare och hur vi har implementerat EU:s uppköpsregler där aktieägarna bestämmer rätt av.

Helene Rothstein

helene.rothstein@affarsvarlden.se

AFFÄRSVÄRLDEN TIPSAR

En amerikan i Kina

Jeffrey Towson är en amerikansk professor vid Pekings universitet, investerare, författare och konferenstalare. Kinesisk-språkige Towson fångar upp aktuella näringslivstrender på marknaden i Kina, inte minst från Kinas alltmer utåtriktade internetekonomi, och försöker göra den kinesiska kontexten begriplig för läsare med västerländska glasögon. Bloggen jefftowson.com



innefattar ett aktuellt intervju besök till Huawei vice ordförande Guo Ping, en doldis i den för stunden handelspolitiskt pres sade Ericsson-konkurrentens exekutiva ledningstopp (som övervakas av en överstyrelse).

Gratisverktyg för substansjagare

Finansinformationssajten ibindex.se, kort

för "Investmentbolagsindex", har på senare år vuxit fram till en överraskande enkel temperaturmätare över Stockholmsbörsens investeringsbolag. Må vara att bolagsgruppen är rekordpopulär i långt gången börshausse, men här bjuds såväl privata investerare som proffs på en god första översikt över rådande substansrabatter och-premier. Utgivaren Katujo AB



har därefter även tagit samma grepp till att lista den svällande Stockholmsnoterade fastighetssektorn med sajten fbindex.se, kort för "Fastighetsbolagsindex".

Bästa boken

Biografen om Amazons grundare Jeff Bezos har blivit utsedd till 2019 års bästa bok av bland annat The



Economist och Wall Street Journal. Boken innehåller flera intressanta anekdoter, som till exempel varför powerpointpresentationer är förbjudna på Amazons möten, eller varför anställda byggde kojor inne på lagret. Dessutom får läsaren veta hur det står till med Jeff Bezos hemliga rymdprojekt. En underhållande och lärorik bok om hur världens största butik växte fram.