



Volatilitetens påverkan på företag inom IT/telekom

Blekinge Tekniska Högskola
Institutionen för Ekonomi och Management

Kandidatuppsats

Författare:
Johan Binnelid

Lars Carlsson

Tobias Olsson

Handledare:
Anders Hederstierna

Datum:
2001-06-07

Tack!

Ett stort tack till alla som bidragit till vår uppsats färdigställande.

Vi vill tacka Er som ställde upp och lät oss intervjua Er för vår uppsats;
Karl-Gustaf Ekfeldt, CFO, Enea,
Maria Bernström, Director of Investor Relations, Henrik Carle, Treasury, Ericsson,
Jonas Åshage, Group Reporting Manager, Thomas Kronsäll, Ekonomichef,
Europolitan,
Björn Bontin, CFO, IBS,
Rickard Petri, Finans- och Investor Relationsansvarig, WM-data.

Vi uppskattar att vi fått ta del av Er vaksamhet, vilket har varit en positiv och lärorik upplevelse för oss.

Vi vill även tacka vår handledare, Anders Hederstierna, som kommit med värdefulla synpunkter och vidgat vårt perspektiv.

Utan Er medverkan hade denna uppsats inte varit möjlig att genomföra.

Johan Binnelid

Lars Carlsson

Tobias Olsson

Sammanfattning

Författare	Johan Binnelid, Lars Carlsson och Tobias Olsson
Läsår	Vårterminen 2001
Handledare	Anders Hederstierna
Problem	Under vår tid på Blekinge Tekniska Högskola har vi upplevt ett volatilt börsklimat. Detta borde, enligt de teorier vi läst om, medföra en höjd kapitalkostnad, vilket innebär en minskad investeringsbenägenhet och därmed en vilja att förändra företagets kapitalstruktur. Vi var även intresserade av att se om det volatila börsklimatet hade någon inverkan på företagens utdelningspolicys.
Syfte	Vårt syfte är att undersöka om den systematiska risken på Stockholmsbörsen har förändrats under perioden 1998-2000 och i så fall vilka effekter detta har fått för företagen inom IT/telekombranschen med fokus på investeringsbenägenhet, kapitalstruktur och utdelningspolicy.
Metod	Vi har valt att studera fem olika företag inom IT/telekombranschen. Vår undersökning har bestått av att vi först beräknat den systematiska risken samt aktieägarnas avkastningskrav för respektive företag och sedan genomfört intervjuer med nyckelpersoner hos bolagen.
Slutsats	De företag vi undersökt låter generellt sett inte aktieägarnas avkastningskrav påverka den egna verksamheten. Företagen eftersträvar istället flexibilitet för att uppnå långsiktig lönsamhet och därmed skapa aktieägarvärde. Överlag kan man säga att företagen inte låter det volatila börsklimatet påverka investeringsbenägenheten. Ingen av de undersökta företagen försöker optimera kapitalstrukturen. Vad det gäller företagens utdelningspolicys påverkas dessa inte alls av ett mer volatilt börsklimat.

Abstract

Authors	Johan Binnelid, Lars Carlsson och Tobias Olsson
Term	Spring 2001
Tutor	Anders Hederstierna
Problem	During our years at Blekinge Tekniska Högskola we have experienced a volatile stock market. This should, according to the theories we have studied, bring about a raised capital cost, which means a lowered propensity to invest and therefore a will to change the company's capital structure. We were also interested to see if the volatil stock climate had any affect on the companies' dividend policy.
Purpose	Our purpose is to examine if the systematic risk, on the Stockholm stock exchange, has changed during 1998-2000 and if so, what consequences this has had on companies within the IT/telecom sector with the focus on investment propensity, capital structure and dividend policy.
Method	We have chosen to study five different companies within the IT/telecom sector. Our study is composed of calculating the systematic risk and the stockholders demand for profit for each and every one of our companies and then conducted interviews with people in key positions.
Conclusion	The companies we have studied do not let the stockholders demand for profit affect their own activities, with Ericsson being the only exception. The companies try to obtain flexibility to reach long-term profitability and hence creating shareholder value. We can generally say that the companies do not let the volatile stock market affect the propensity to invest. Neither of the examined companies is using the static capital structure theory to optimise the capital structure. There are no established theories of what a company's dividend policy should consist of. In spite of that the companies' dividend policy we studied were similar to each other. The important thing to them was long term trust instead of short-term compensation.