En kartläggning av ekonomisk och juridisk forskning i Norden inom Svenska Fondhandlareföreningens intresseområden

Februari 2012
Axel Hilling
Aron Berg
Innehållsförteckning

1. Inledning ................................................................................................................................. 7
1.1 Bakgrund ............................................................................................................................... 7
1.2 Tillvägagångssätt / Metod ..................................................................................................... 7
1.3 Disposition och presentation ............................................................................................... 9
2 Ekonomisk forskning .............................................................................................................. 10
2.1 Inledning ............................................................................................................................. 10
2.2 Stockholm ........................................................................................................................... 11
   2.2.1 Forskningsmiljöer ......................................................................................................... 11
      Handelshögskolan i Stockholm (HHS) ................................................................................ 11
      The Institute for Financial Research (SIFR) ...................................................................... 12
      Kungliga tekniska högskolan (KTH)/ Centrum för bank och finans (Cefin) .................. 12
      Stockholms universitet ...................................................................................................... 13
      Institutet för internationell ekonomi (IIES) ................................................................... 14
   2.2.2 Forskare ....................................................................................................................... 14
      Finansiell Matematik ......................................................................................................... 14
      Corporate finance ............................................................................................................. 15
      Asset pricing ....................................................................................................................... 18
      Portföljval ........................................................................................................................... 21
      Finansiella tillgångar .......................................................................................................... 22
      Finansiella institutioner .................................................................................................... 23
      Makroekonomi ................................................................................................................... 24
2.3 Lund ..................................................................................................................................... 26
   2.3.1 Forskningsmiljöer ......................................................................................................... 26
      Knut Wicksells centrum för finansvetenskap .................................................................. 26
      Ekonominhögskolan vid Lunds universitet ...................................................................... 26
      Institutet för Näringslivsforskning (IFN) ........................................................................ 27
   2.3.2 Forskare ....................................................................................................................... 27
      Asset pricing ....................................................................................................................... 27
      Institutionell ekonomi ........................................................................................................ 29
      Kreditrisk ............................................................................................................................ 30
      Portföljval ........................................................................................................................... 31
      Corporate governance ....................................................................................................... 31
      Corporate finance ............................................................................................................. 32
Riskkapital ......................................................................................................................... 33

2.4 Göteborg ....................................................................................................................... 34
   2.4.1 Forskningsmiljöer ................................................................................................. 34
       Handelshögskolan i Göteborg & Center for Finance ............................................. 34
   2.4.2 Forskare ............................................................................................................... 35
       Corporate finance ....................................................................................................... 35
       Empirisk finans ......................................................................................................... 37

2.5 Umeå ............................................................................................................................... 38
   2.5.1 Forskningsmiljöer ................................................................................................. 38
       Umeå universitet ....................................................................................................... 38
   2.5.2 Forskare ............................................................................................................... 38
       Asset pricing ............................................................................................................... 38
       Miljö och finans ......................................................................................................... 39
       Empirisk finans ......................................................................................................... 39
       Riskkapital ................................................................................................................ 40

2.6 Århus ............................................................................................................................... 41
   2.6.1 Forskningsmiljöer ................................................................................................. 41
       Århus universitet ....................................................................................................... 41
   2.6.2 Forskare ............................................................................................................... 41
       Finansmarknader ....................................................................................................... 41
       Asset pricing ............................................................................................................... 42
       Corporate finance ...................................................................................................... 44

2.7 Köpenhamn .................................................................................................................... 45
   2.7.1 Forskningsmiljöer ................................................................................................. 45
       Handelshögskolan i Köpenhamn ............................................................................ 45
       Köpenhamns universitet .......................................................................................... 46
   2.7.2 Forskare ............................................................................................................... 46
       Corporate finance ....................................................................................................... 46
       Portföljval ................................................................................................................... 47
       Internationell finans .................................................................................................. 47
       Kreditrisk ................................................................................................................... 48
       Ekonomisk teori ........................................................................................................ 49
       Finansiell matematik .................................................................................................. 50

2.7 Bergen .......................................................................................................................... 50
2.7.1 Forskningsmiljö ........................................................................................................... 50
  Norges Handelhøgskolan (NHH) i Bergen ........................................................................ 50
2.7.2 Forskare ...................................................................................................................... 51
  Finansiella tillgångar ........................................................................................................ 51
  Corporate finance ............................................................................................................ 52
  Financial accounting ....................................................................................................... 53
2.8 Oslo .................................................................................................................................. 54
  2.8.1 Forskningsmiljöer ..................................................................................................... 54
     Handelhøgskolan BI ....................................................................................................... 54
  2.8.2 Forskare .................................................................................................................. 54
     Asset pricing ................................................................................................................ 54
     Corporate finance ........................................................................................................ 56
2.9 Helsingfors ..................................................................................................................... 57
  2.9.1 Forskningsmiljöer ..................................................................................................... 57
     Svenska handelshögskolan i Helsingfors (Hanken) ...................................................... 57
     Helsingfors universitet ............................................................................................... 57
  2.9.2 Forskare .................................................................................................................. 58
     Corporate finance ........................................................................................................ 58
     Asset pricing ................................................................................................................ 59
     Empirisk finans ............................................................................................................ 61
3 Juridisk forskning .............................................................................................................. 62
  3.1 Inledning ....................................................................................................................... 62
3.2 Stockholms Universitet ................................................................................................. 62
  3.2.1 Juridiska fakulteten ................................................................................................. 63
     Allmän förmögenhetsrätt ............................................................................................ 63
     Associationrätt och värdepappersrätt ......................................................................... 64
  3.2.2 Stockholm Center for Commercial Law ................................................................. 64
     Forskningsavdelningen för allmän förmögenhetsrätt ............................................... 64
     Forskningsavdelningen för bolags- och värdepappersrätt ........................................ 65
     Forskningsavdelningen för finansmarknadsrätt ......................................................... 66
     Övriga forskningsprojekt vid SCCL ............................................................................. 67
     Övriga forskare vid Juridiska fakulteten / SCCL ......................................................... 69
3.3 Lunds universitet ............................................................................................................ 70
  3.3.1 Juridiska fakulteten ................................................................................................. 70
3.3.2 Ekonomihögskolan, Institutionen för handelsrätt .......................................................... 72
3.4 Göteborgs universitet ........................................................................................................ 73
  Juridiska institutionen, Handelshögskolan ..................................................................... 73
3.5 Uppsala universitet .......................................................................................................... 75
  Juridiska fakulteten .......................................................................................................... 75
3.6 Handelshögskolan i Stockholm ...................................................................................... 77
  3.6.1 Center for Business Law ......................................................................................... 77
  3.6.2 Department of Finance ............................................................................................ 77
3.7 Linköpings universitet .................................................................................................... 78
  Avdelningen för rätt och rättsfilosofi ............................................................................. 78
3.8 Umeå universitet ............................................................................................................. 79
  Juridiska institutionen ....................................................................................................... 79
3.9 Örebro universitet .......................................................................................................... 81
  Akademin för juridik, psykologi och socialt arbete ......................................................... 81
3.10 Högskolan i Jönköping ................................................................................................ 82
  Internationella handelshögskolan .................................................................................. 82
3.11 Luleå Tekniska Universitet .......................................................................................... 82
3.12 Danmark, Norge, Finland .............................................................................................. 82
  3.12.1 Danmark ................................................................................................................ 83
    Handelshögskolan i Köpenhamn .................................................................................... 83
    Köpenhamns universitet ................................................................................................. 83
    Syddansk universitet ...................................................................................................... 84
  3.12.2 Norge .................................................................................................................... 85
    Handelshögskolan BI, Oslo ............................................................................................ 85
  3.12.3 Finland .................................................................................................................. 86
    University of Turku ....................................................................................................... 86
4 Topp Tio ............................................................................................................................. 88
  Ekonomi .............................................................................................................................. 88
  Juridik ................................................................................................................................. 88
Bilagor ................................................................................................................................... 89
  Bilaga 1 – Utskicksbrev ..................................................................................................... 89
  Bilaga 2 – Utskicksbrev på engelska ................................................................................ 90
  Bilaga 3 – Respondenter vid svenska forskningsmiljöer i området Ekonomi .................. 91
  Bilaga 4 – Respondenter vid utländska forskningsmiljöer i området Ekonomi ............... 93
1. Inledning

1.1 Bakgrund

På initiativ av Svenska Fondhandlareföreningen, och med finansiering av Svenska Fondhandlareföreningens Understödsfond, har Axel Hilling, Ekonomihögskolan vid Lunds universitet, och Aron Berg, Institutet för Näringslivsforskning, under hösten 2011 genomfört en kartläggning av nordisk forskning inom de områden som ligger i Fondhandlareföreningens intressesfär, det vill säga vissa inriktningar i ämnedområdena nationalekonomi, företagsekonomi och juridik. Kartläggningen presenteras i denna rapport, vars syfte är att ge Fondhandlareföreningen bättre möjligheter än tidigare att samverka med relevant akademisk expertis i ärenden där sådan expertis krävs.

1.2 Tillvägagångssätt / Metod

Syftet med kartläggningen är, som tidigare nämnts, att presentera ledande akademisk expertis inom relevanta avgränsningar av ämnedområdena nationalekonomi, företagsekonomi och juridik. Information om var denna expertis finns har i första hand inhämtats från Internet. Endast universitet och högskolor som bedriver forskarutbildning inom givna ämnen har beaktats. Även akademiker vid svenska institut har medtagits i kartläggningen.

Antalet verksamma forskare inom relevanta områden av nationalekonomi och företagsekonomi är betydligt större jämfört med antalet individer som bedriver relevant forskning i juridik. Av den anledningen har vi gjort olika urval av forskare i de två områdena Ekonomi och Juridik. Vad gäller området Ekonomi, infattande nationalekonomi och företagsekonomi, har vi begränsat presentationen till att endast omfatta de mest framstående forskningsmiljöerna och de forskare som verkar där. Den relativt begränsade forskningen i området Juridik har dock gjort det möjligt att sträva efter en fullständig presentation av relevant forskning. Dessa ambitioner gäller den forskning som bedrivs i svenska forskningsmiljöer. Vad gäller relevant forskning i våra närmsta grannländer – Danmark, Norge och Finland – är ambitionen lägre, och sträcker sig till att presentera en eller ett par av de absolut starkaste forskningsmiljöerna.

Utgångspunkten i vår kartläggning har varit att vi fokuserat på forskningsmiljöer snarare än på individuella forskare. Anledningen till detta är att de mest framstående forskarna i de flesta fall byggt upp, eller verkar i, en framstående forskningsmiljö. Genom att fokusera på forskningsmiljön kan vi
alltså i de flesta fall även ringa in de främsta forskarna. Vi är dock medvetna om att denna utgångspunkt innebär att vi riskerar missa en eller ett par framstående forskare, vilka är verksamma vid mindre framstående forskningsmiljöer. Denna brist blir dock ett problem först då de forskare som faller utanför inventeringen besitter kunskap som saknas hos dem som finns med. I sådana fall är det troligt att de forskare som finns presenterade i detta material, och blir tillfrågad av Fondhandlareföreningen att analysera en viss fråga, känner till relevant expertis utanför kartläggningen och på så sätt kan tillgodogöra sig deras kunskaper. Vi anser därför att vår utgångspunkt, att fokusera på forskningsmiljö snarare än forskare, är lämplig för det ändamål förevarande rapport är ämnad för. Mer information om hur vi gjort vårt urval av forskningsmiljöer, och forskare, inom områdena Ekonomi och Juridik presenteras i inledningen av de avsnitt där respektive forskningsmiljöer presenteras – avsnitt 2 och 3.

Inom de forskningsmiljöer vi valt att presentera i denna rapport identifierade vi 40 i Sverige verksamma forskare i nationalekonomi/företagsekonomi\(^1\), 40 i övriga Norden verksamma forskare i samma ämnen\(^2\), samt 36 i Sverige verksamma forskare i juridik\(^3\). Dessa forskare har per mail tillfrågats om de är intresserade av att ingå i det nätverk av forskare som Svenska Fondhandlareföreningen kommer att använda sig av vid konsultation av akademisk expertis i framtiden.\(^4\) Vidare ombads respondenterna att i text, och genom nyckelord, kort redogöra för sin forskning. Respondenterna har haft mer än två veckor på sig att svara, men vi har endast gjort ett utskick, dvs. inte skickat någon påminnelse. Svårskifven har varit låg: Av de 40 i Sverige verksamma forskarna i nationalekonomi/företagsekonomi har endast 3 svarat, vilket motsvarar knappt 8 procent. Av de 40 i övriga Norden verksamma forskarna i nationalekonomi/företagsekonomi har 10 svarat, vilket motsvarar 25 procent. Slutligen kan konstateras att av de 36 i Sverige verksamma forskarna i juridik har 10 stycken svarat, vilket motsvarar knappt 28 procent. Detta ger en sammanlagd svarsfrekvens på knappt 20 procent.

Den främsta anledningen till att vi gjorde utskicket var att på så sätt få den mest relevanta informationen om pågående forskning, eftersom forskarna själva på detta sätt givits möjlighet att presentera den. Detta var nödvändigt också p.g.a. att tillgänglig information på Internet ofta är otillräcklig för att kommunicera efterfrågad kompetens. Mot bakgrund av den låga svarsfrekvensen fann vi det omöjligt, mot bakgrund av syftet med rapporten, att endast ta med de forskare som

\(^1\) Se bilaga 3
\(^2\) Se bilaga 4
\(^3\) Se bilaga 5
\(^4\) Se bilaga 1 & 2.
svarat på utskicket. Vi har därför, på Internet, sökt kompletterande information för många av de forskare som inte svarat. Målsättningen i detta arbete har varit att återge information på Internet har dock i många fall varit o tillräcklig, och informationen om varje forskare kan i vissa fall skilja sig betydligt. Där vi ansett det relevant har vi kompletterat med information som inte efterfrågats i utskicket. I samtliga fall har målsättningen varit att återge information om varje forskare så objektivt (obearbetad) som möjligt för att på så sätt i så stor utsträckning som möjligt begränsa missuppfattningar och andra oklarheter som kan uppstå då en tredje part (vi) skall fungera som språkrör i kommunikationen mellan två parter (forskaren och Svenska Fondhandlareföreningen). Detta har medfört att en betydande del av texten som presenteras i denna rapport är direkt, utan bearbetning, hämtad från Internet. Av samma anledning är viss information på engelska, även om ambitionen har varit att primärt skriva på svenska. Korrekt källhänvisningar saknas, men vid varje forskare och forskningsmiljö finns hänvisningar till relevanta webbadresser.

1.3 Disposition och presentation


Rapporten avslutas med kapitel 4, som innehåller en uppräkning av de 10 forskare vars kunskaper vi tror är av störst värde för Svenska Fondhandlareföreningen givet dess breda intresseområde.
2 Ekonomisk forskning

2.1 Inledning

Den ekonomiska forskningen som rör finansmarknaderna är omfattande. En utmaning har därför varit att avgränsa ämnet, och att finna ett relevant urval av forskare. Som utgångspunkt i vår avvägning har vi valt att fokusera på den forskning som rör hur (och varför) finansmarknader fungerar. Från denna utgångspunkt är det viss forskning som naturligt kvalificerar sig som relevant, t.ex. forskning om prissättning av finansiella tillgångar, om marknadernas volatilitet, och om finansmarknadernas integration och ömsesidiga beroende. Andra forskningsområden ligger i gränslandet till vad som är relevant forskning utifrån vår utgångspunkt. Bör t.ex. företagens tillgång till krediter räknas som ett relevant forskningsområde, eller forskning kring företagens organisation?

Å ena sidan är fokus i sådana frågeställningar oftast det enskilda företagets möjlighet att bedriva sin verksamhet – vilka investeringar de gör och vilka problem de möter – men å andra sidan är dessa frågeställningar inte irrelevanta från ett finansmarknadsperspektiv: Förutom att utgöra en möjlighet för sparande skall ju finansmarknaderna bidra till allokeringen av kapital, och företagens agerande när det kommer till investeringar och finansiering påverkar sammansättningen och utbudet av värdepapper individer kan spara i.

Exemplet ovan illusterar att man utan avgränsning förmodligen kan finna intressant forskning kring finansmarknader i de flesta akademiska miljöer – avdelningar, institutioner och fakulteter – där det bedrivs någon typ av ekonomisk forskning. Som exempel kan nämnas att Uppsala universitet har en forskningsmiljö i ekonomisk historia där forskning kring finansmarknaden bedrivs. Vidare bedrivs det forskning avseende finansiella system och bolagsstyrning med fokus på institutionella faktorer vid Internationella handelshögskolan i Jönköping. Även om dessa forskningsmiljöer vid respektive lärosäte ansetts tillräckligt framstående för att konkurrera om de medel VINNOVA lyst ut för finansmarknadsforskning5, finns de inte representerade i vår inventering. Anledningen är att vi valt att fokusera på de nationellt mest framstående forskningsmiljöer där internationellt vedertagen forskning kring finansmarknadens funktion bedrivs, dvs. där man primärt bedriver kvalificerad forskning i finansiell ekonomi - Finance. Till dessa forskningsmiljöer finns som regel forskare knutna vars forskning delvis ligger utanför kärrnområdet i finansiell ekonomi. Inom aktuella miljöer bedrivs

---

5 http://www.vinnova.se/sv/Verksamhet/Finansmarknadsforskning/
således forskning som spänner över ett vidare område än det som primärt förknippas med finansiell ekonomi.


2.2 Stockholm

I Stockholm finns det flera forskningsmiljöer där relevant forskning bedrivs. Forskare vid dessa miljöer samarbetar i stor utsträckning, och är i flera fall formellt knutna till fler än en miljö. Av den anledningen har vi valt att först kort presentera de olika forskningsmiljöerna, och därefter presentera forskarna i dessa miljöer gemensamt. Forskarpresentationen sker under relevanta ämnesrubriker.

2.2.1 Forskningsmiljöer

Handelshögskolan i Stockholm (HHS)

Handelshögskolan i Stockholm rankas bland de bästa handelshögskolorna i Europa och är den ledande forskningsmiljön avseende finansiell ekonomi i Sverige. Som en viktig del i denna forskningsmiljö ingår SIFR (The Institute for Financial Research).

Handelshögskolan finansieras med en kombination av privata donationer och statlig medel. Skolan har gått i spetsen för forskning och undervisning i finans i Skandinavien under en lång tid. En separat finansiell institution skapades 1987 och har sedan dess växt i såväl omfattning som anseende. Under de senaste 15 åren institutionen aktivt rekryterat på den internationella arbetsmarknaden för

---

6 www.hss.se
7 http://www.hhs.se/DF/Pages/default.aspx
akademiker. Institutionen tillhandahåller en framgångsrik forskarutbildning och veckovisa seminarsiereser. Institutionens forskning täcker hela skalan av finansiell ekonomi, däribland: corporate finance och kontraktsteori; rättsekonomi samt bolagsstyrning; asset pricing och finansiell ekonometri; derivat och riskhantering; finansiell matematik; behavioral finance; marknadens mikrostruktur; och fastigheter.


**The Institute for Financial Research (SIFR)**

SIFR\(^8\) startades 2001 och har sitt kontor i centrala Stockholm. Syftet med SIFR är att bedriva och stimulera forskning av hög kvalitet i finansiell ekonomi. Dessutom har SIFR ambitionen att minska klyftan mellan akademisk forskning och praxis för den finansiella industrin.


Forskningen vid SIFR bedrivs inom en rad olika områden relevanta för den finansiella sektorn. Deras rapportserie innefattar publikationer som täcker allt från samspelet mellan den makroekonomiska utvecklingen och kompositionen av värdepappersmarknaden till effekterna av heterogena aktieägare.

**Kungliga tekniska högskolan (KTH)/ Centrum för bank och finans (Cefin)**

Vid KTH\(^9\) bedrivs forskning relevant för Fondhandlareföreningen dels vid Skolan för arkitektur och samhällsbyggnad (ABE)\(^10\), och dels vid Institutionen för matematik\(^11\). Vid denna institution bedrivs forskning dels inom finansiell matematik, och dels försäkrings- och riskhantering. Vid ABE är forskningscentrumet Cefin\(^12\) lokaliserat. Cefins forskning fokuserar på gränssnittet mellan köpare och säljare i det finansiella systemet. Gränssnittet involverar forskning från flera akademiska discipliner och Cefin är därigenom ett mångvetenskapligt forskningscentrum. Cefin mottar finansiering från

---

8 [www.sifr.org](http://www.sifr.org)
9 [www.kth.se](http://www.kth.se)
10 [http://www.kth.se/abe](http://www.kth.se/abe)
11 [http://www.sci.kth.se/institutioner/math](http://www.sci.kth.se/institutioner/math)
12 [http://www.kth.se/abe/centra/cefin](http://www.kth.se/abe/centra/cefin)
SparbanksAkademin, Folksam, Nordea och Swedbank samt Kungliga Tekniska Högskolan. De projekt som bedrivs inom Cefin är följande:


- Bank- och finansföretagens affärsmodeller: Här diskuteras analys av risk i kreditgivning, hållbarhet i rådgivning och affärsmodeller och utvecklandet av lokala samhällsekonomier. Forskningen identifierar bland annat hur samhällsutvecklingen är förknippad med bankernas affärsmodeller, genom att dessa styr hur väl banken lyckas föra en produktiv dialog med kunderna och utveckla resurser i det omgivande samhället.

- Hållbar finansiell infrastruktur: Forskarna undersöker här infrastruktur för betalningar och riskhantering samtidigt som det finansiella systemets förmåga att klara större demografiska och ekonomiska förändringar studeras.

- Fastighet och finans: Forskning bedrivs inom områdena; prissättning, marknadsanalys, orsaker till att låntagare väljer en viss räntebindingstid och bostadsfinansiering i utvecklingsländer.

Stockholms universitet

Vid Stockholms universitet\(^{13}\) bedrivs finansforskning främst vid Företagsekonomiska institutionen\(^{14}\). Inom forskningsprogrammet Finansiering\(^{15}\) bedriver institutionen forskning inom följande ämnesområden:

- Investment decisions and risk preferences among non-professional investors: Individers investeringsbeslut.


- Institutional shareholder activism and corporate governance in Sweden: Institutionella aktieägares aktivism och bolagsstyrning.

- Corporate Governance Failure of Large Banks and Financial Crisis

\(^{13}\) [www.su.se](http://www.su.se)

\(^{14}\) [http://www.fek.su.se/](http://www.fek.su.se/)

\(^{15}\) [http://www.fek.su.se/sv/Forskning/Sektioner/Finansiering/](http://www.fek.su.se/sv/Forskning/Sektioner/Finansiering/)
Causes and Consequence of cross country interdependence around global financial crisis:

Vid forskningsprogrammet finns en professor (Lars Nordén) samt ytterligare åtta disputerade forskare/lärare.

Institutet för internationell ekonomi (IIES)

IIES är ett forskningsinstitut vid Stockholms universitet vars syfte är att bedriva forskning inom nationalekonomi. Inom nationalekonomi är IIES av de flesta ansedd som den främsta forskningsmiljön i Sverige, emellertid bedrivs här inte forskning med speciellt fokus på finansiell ekonomi, men institutet har emellertid framstående forskare som undersökt samspelet mellan den makroekonomiska miljön och finansmarknaderna.

2.2.2 Forskare

Finansiell Matematik

Finansiell matematik handlar om att arbeta med stokastiska modeller för finansiella marknader. Modellerna kan användas t.ex. för att bestämma optimala investeringar för fonder och pensionsförvaltare, eller för att hantera valuta och ränterisker.

Kontaktperson:

- **Thomas Björk**, professor i finansiell matematik
  Handelshögskolan i Stockholm (och KTH), Institutionen för finansiell ekonomi
  E-postadress: tomas.bjork@hhs.se

- Ämnesområde: Finansiell matematik

- Forskning:
  
  
  
  

- Nyckelord: Mathematical finance, contingent asset pricing, probability theory.

**Boualem Djehiche**, professor i finansiell matematik  
Kungliga Tekniska Högskolan, Institutionen för matematik  
E-postadress: boualem@math.kth.se  
Webbsida: [http://www.math.kth.se/~boualem/](http://www.math.kth.se/~boualem/)  
- Ämnesområde: Finansiell matematik, Insurance mathematics

**Forskning:**


- Nyckelord: Probability theory, stochastic analysis, mathematical finance, time series, insurance mathematics.

**Corporate finance**  
*Corporate finance* är en del av företagsekonomin och den finansiella ekonomin som är inriktad på beslut avseende dels anskaffandet av kapital (finansiering)och dels användningen av kapital till investeringar eller som rörelsekapital.
Kontaktperson:

- **Per Strömberg**, professor i finansiell ekonomi
  SIFR och Handelshögskolan i Stockholm, Institutionen för finansiell ekonomi
  E-postadress: per.stromberg@sifr.org
  Webbsida: [http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=1603](http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=1603)

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning:

- Nyckelord: Bankruptcies, private equity.

- **Mike Burkart**, professor i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Stockholm, Institutionen för finansiell ekonomi
  E-postadress: mike.burkart@hhs.se
  Webbsida: [http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=54](http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=54)

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning:

- **Nyckelord**: Corporate theory, financial contracting.

- **Mariassunta Gianetti**, professor i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Stockholm, Institutionen för finansiell ekonomi
  E-postadress: mariassunta.giannetti@hhs.se
  Webbsida [http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=649](http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=649)

- **Ämnesområde**: Finansiell ekonomi

- **Forskning**:

- **Nyckelord**: Corporate finance, international finance, development economics.

- **Lars Silver**, docent I företagsekonomi
  Kungliga Tekniska Högskolan, Skolan för arkitektur och samhällsbyggnad
  E-postadress: lars.silver@abe.kth.se

- **Ämnesområde**: Entreprenörskap, företagsfinansiering

- **Forskning**:


- Nyckelord: Credit risk assessment, entrepreneurship, bank financing of SME.

**Asset pricing**

Inom *asset pricing* studeras hur priset på finansiella tillgångar sätts, hur de varierar över tid och påverkar varandra.

**Kontaktperson:**

- **Paolo Sodini**, docent i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Stockholm, Institutionen för finansiell ekonomi
  E-postadress: paolo.sodini@hhs.se
  Webbsida: [http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=846](http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=846)

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning:

- Nyckelord: Asset pricing, household finance.

- Sabur Mollah, docent i finansiell ekonomi
  Stockholms universitet, Företagsekonomiska institutionen
  E-postadress: samo@fek.su.se
  Webbsida: http://www.fek.su.se/en/Research/Faculty/Sabur-Mollah/

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning: Dr. Mollah’s research interest includes market contagion, co-movement, and structural breaks due to financial crisis, Corporate Governance failure of Large Banks and Global Crisis, dividend policy, asset pricing theory, market efficiency, stock market volatility, and corporate governance and agency conflicts.

- Nyckelord: Asset pricing behavior, bank failure and global crisis, corporate governance, dividend policy, market contagion and co-integration, market efficiency, market volatility, emerging markets.
• **Francesco Sangiorgi**, universitetslektor i finansiell ekonomi  
Handelshögskolan i Stockholm, Institutionen för finansiell ekonomi  
E-postadress: Francesco.Sangiorgi@hhs.se  
Webbsida: [http://www.hhs.se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=1799](http://www.hhs.se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=1799)  
• Ämnesområde: Finansiell ekonomi  
• Forskning:  
  o “Opacity, Credit Rating Shopping and Bias”. WP. (with C. Spatt).  
• Nyckelord: Information economics, asset pricing, financial intermediation, market microstructure.

• **Roméo Tédongap**, universitetslektor i finansiell ekonomi  
Handelshögskolan i Stockholm, Institutionen för finansiell ekonomi  
E-postadress: Romeo.Tedongap@hhs.se  
Webbsida: [http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=1673](http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=1673)  
• Ämnesområde: Finansiell ekonomi  
• Forskning:  
  o "Sovereign Credit Risk: Consumption Strikes Again". WP, 2011. (with P. Augustin).  
  o "Consumption Volatility and the Cross-Section of Stock Returns". WP, 2010.
Portföljval
Inom ämnesområdet portföljval studeras hur man kan kombinera finansiella tillgångar för att maximera avkastningen för en given risk eller vice versa. En viktig del inom portföljteori är diversifiering, d.v.s. hur man genom att sprida sina tillgångar över ett stort antal placeringar kan minska risken (i form av fluktationer i utfall) individuella investerare utsätter sig för. Genom att kombinera olika instrument är det möjligt för investerare att uppnå ett avkastningsmönster som bättre passar dem. Vidare läggs vikt vid variansen och covariansen hos finansiella instrument.

Kontaktperson:

- **Magnus Dahlquist**, professor i finansiell ekonomi
  SIFR och Handelshögskolan i Stockholm, Institutionen för finansiell ekonomi
  E-postadress: magnus.dahlquist@sifr.org
  Webbsida: http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=68

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning: Dahlquist’s research interests lie in the fields of asset pricing and international finance. His current research focuses on (i) risks and returns in global equity markets, (ii) information and incentives as determinants of the portfolio choice of individual and institutional investors, (iii) the behavior and determination of exchange rates and interest rates, and (iv) performance evaluation and practical problems related to portfolio selection.

- Nyckelord: Risk and returns in global equity markets, portfolio choice, exchange rates and interest rates, practical problems related to portfolio selection.
Finansiella tillgångar

Kontaktperson:

- **Lars Nordén**, professor i finansiell ekonomi
  Stockholms universitet, Företagsekonomiska institutionen
  E-postadress: ln@fek.su.se
  Webbsida: http://www.fek.su.se/sv/Forskning/Forskare/Lars-Norden/

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi


- Nyckelord: Derivatives, Equity options, Market microstructure, Fixed income securities, Financial markets in Sweden, Option and futures market design, Individuals' investment decision, Corporate governance.

- **Thomas Hartman**, professor i företagsekonomi
  SIFR och Handelshögskolan i Stockholm, Institutionen för finansiell ekonomi
  E-postadress: teh@fek.su.se
  Webbsida: http://www.fek.su.se/sv/Forskning/Forskare/Thomas-Hartman/

- Ämnesområde: Redovisning och finansiering
Forskning: Thomas forskningsintresse är inom performance management, under senare år särskilt inom banking. Hans tidigare forskning omfattar prissättnings- och konkurrensfrågor och forskning inom elsektorn. Han är för närvarande knuten till forskningsgruppen SICA (Studies in the Consumption of Accounting).


Nyckelord: Banking, Efficiency, Electricity sector, Performance management.

**Finansiella institutioner**

Studerar betydelsen av finansiella institutioner så som banker, investerings- och försäkringsbolag. Dessa institutioner fungerar dels som intermediär mellan låntagare och inlånare, dels som rådgivare i många finansiella situationer, men spelar även en direkt roll på finansmarknaderna som investerare och utfärdare av krediter och finansiella instrument.

**Kontaktperson:**

- **Peter Englund**, professor i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Stockholm, Institutionen för finansiell ekonomi
  E-postadress: Peter.Englund@hhs.se
  Webbsida: [http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=99](http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=99)

**Ämnesområde:** Bank, försäkring, *real estate finance*

- “Financial Crisis in Finland and Sweden: Similar but not quite the same” (with V. Vihriäliä), in L. Jonung, J. Kiander and P. Vartia (eds.), *The Crisis of the 1990s in Finland and Sweden. The Nordic experience of financial liberalization*, Edward Elgar 2009.

Nyckelord: Banks, Insurance companies, Real Estate Finance.
• Kent Eriksson, professor i nationalekonomi
  Kungliga Tekniska Högskolan, Skolan för arkitektur och samhällsbyggnad
  E-postadress: kent.eriksson@abe.kth.se
  Webbsida: http://www.kth.se/abe/centra/cefim/medarbetare/kent-eriksson-1.43253

  Ämnesområde: Bank, finans och försäkring
  Forskning: “Forskar om bank, finans och försäkringsföretag ur ett tillämpat perspektiv. Regleringar, företagens ledning, finansmodeller och kundrelationer är exempel på faktorer som min forskning om bank, finans och försäkring berör.”

• Nyckelord: Banks, Insurance companies, Financial intermediation, Financial services.

Makroekonomi
Kontaktperson:

• Per Krusell, professor i nationalekonomi
  Institutet för internationella ekonomiska studier (IIES)
  E-postadress: per.krusell@iies.su.se
  Webbsida: http://www.iies.su.se/pub/jsp/polopoly.jsp?d=11887&a=51831

• Ämnesområde: Makroekonomi
• Forskning: Krusell’s research has focused on macroeconomics, broadly defined, with particular contributions in the areas of technological change, inequality, political economy,
macroeconomic policy, and labor economics. He is currently pursuing a long-term project on the interactions between global climate change and the economy.


- Nyckelord: Technological change, climate change, macroeconomic policy.

- **John Hassler**, professor i nationalekonomi
  Institutet för internationella ekonomiska studier (IIES)
  E-postadress: john.hassler@iies.su.se

- **Ämnesområde**: Makroekonomi

- **Forskning:**

- Nyckelord: Global warming, long run economic growth, political economy, redistribution, social security, health.
2.3 Lund

2.3.1 Forskningsmiljöer

Knut Wicksells centrum för finansvetenskap

Ekonomihögskolan vid Lunds universitet
Vid Ekonomihögskolan bedrivs finansforskning vid företagsekonomiska institutionen såväl som vid den nationalekonomiska institutionen. Vid den först nämnda institutionen sker denna forskning framförallt inom ämnet corporate finance, under ledning av professor Lars Oxelheim. Huvuddelen av finansforskningen sker emellertid vid nationalekonomiska institutionen och sysselsätter där sju anställda och nio doktorander. Tonvikten av denna forskning ligger på empiri, och då i synnerhet på studier rörande aktie- och derivatmarknader. Den teoretiska forskningen har i framför allt handlat om prissättningen på optioner. Nuvarande forskningsprojekt vid nationalekonomiska institutionen innefattar:

- Commercial microfinance
- Credit risk
- Liquidity and credit risk components of the swap spread
- Value at risk modelling in the presence of jumps
- Volatility spillovers, interdependence, and comovements
- Price jumps and investor behaviour
- Price jumps, news releases and the related market mechanism
- A joint model for predicting total price variation
- Risk spillover
- Asset pricing models with unknown factors

---

16 [www.lusem.lu.se/kwc](http://www.lusem.lu.se/kwc)
17 [www.ehl.lu.se](http://www.ehl.lu.se)
18 [www.fek.lu.se](http://www.fek.lu.se)
19 [www.nek.lu.se](http://www.nek.lu.se)
Institutet för Näringslivsforskning (IFN)

Institutet för Näringslivsforskning, IFN, är en privat och oberoende stiftelse som ägnar sig åt forskning med hög relevans för det svenska näringslivet. Institutet är lokaliserat i Stockholm, men eftersom det i sin finansforskning bedriver ett nära samarbete med Ekonomihögskolan vid Lunds universitet inom ramen för Knut Wicksells centrum för finansvetenskap presenteras det som tillhörande Lund istället för Stockholm. IFN bedriver för närvarande forskning inom fyra olika programområden:


Globaliseringen och företagen: Syftet med detta projekt är att i detalj studera globaliseringens påverkan på samhället. Genom att studera bland annat handelsavtal, näringspolitik och ägandefrågor bidrar institutet med ny kunskap om hur globaliserings positiva effekter bäst tas till vara och hur dess negativa effekter mildras.

Tjänstesektorns ekonomi: En stor del av Sveriges arbetskraft är sysselsatt inom tjänstesektorn. Forskning om bland annat immateriella investeringar och om skillnader mellan tjänsteproduktion i privat och offentlig regi ger tillsammans en djupare förståelse av ekonomins tjänstebranscher.

Elmarknadens ekonomi: I detta forskningsprogram studerar institutet prisbildningen på el, regleringen av elnäten och incitamenten att investera för att identifiera möjliga förbättringar av elmarknadens struktur.

2.3.2 Forskare

Asset pricing

Kontaktperson:

- **Björn Hansson**, professor i finansiell ekonomi
  Lunds universitet, Nationalekonomiska institutionen
  E-postadress: bjorn.hansson@nek.lu.se
  Webbsida: [http://www.nek.lu.se/nekbha/default.htm](http://www.nek.lu.se/nekbha/default.htm)
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:

• Nyckelord:. Empirical asset pricing, Asset pricing models with unknown factors.

• Hossein Asgharian, professor i finansiell ekonomi
  Lunds universitet, Nationalekonomiska institutionen
  E-postadress: Hossein.Asgharian@nek.lu.se
  Webbsida: http://www.nek.lu.se/NEKHAS/
• Ämnesområde: Finansiell ekonomi
• Forskning:
• Nyckelord:. Empirical asset pricing, Liquidity and credit risk components of the Swap spread, Price jumps and investor behavior, Risk spillover, Asset pricing models with unknown factors.

• Birger Nilsson, docent i nationalekonomi
  Lunds universitet, Nationalekonomiska institutionen
  E-postadress: birger.nilsson@nek.lu.se
  Webbsida: http://www.nek.lu.se/NEKBNI/
• Ämnesområde: Finansiell ekonomi
• Forskning:
• Nyckelord: Empirical asset pricing, Liquidity, Portfolio selection, Forecasting, Time-series econometrics

**Institutionell ekonomi**

Inom *institutionell ekonomi* behandlas frågor som förekomsten av företag, uppkomsten av marknader, effekterna av äganderättsförhållanden, regleringar och konkurrenspolitik, statsmaktens roll i samhället, och vilka incitament institutioner ger upphov till och hur de därmed påverkar relationerna mellan individer, organisationer och offentliga organ.

**Kontaktperson:**

- **Magnus Henrekson**, professor i nationalekonomi
  Institutet för näringslivsforskning
  E-postadress: magnus.henrekson@ifn.se
  Webbsida: [http://www.ifn.se/medarbetare/forskare/magnush](http://www.ifn.se/medarbetare/forskare/magnush)

- **Ämnesområde:** Entreprenörskap, institutionell ekonomi

- **Forskning:** "Jag är i min forskning huvudsakligen empiriskt inriktad. Sedan slutet av 1990-talet har den egna forskningen i hög grad varit inriktad mot att förklara företagsklimatets institutionella bestämningsfaktorer. Denna forskning bygger på premissen att spelreglerna (det institutionella regelverket) för företagande har en avgörande betydelse för branschsammansättning, företagsstruktur, företagstillsväxt, graden av entreprenöriellt nyföretagande osv."
Tillsammans med Steven Davis vid University of Chicago har jag utvecklat metoder för att visa att spelreglerna kan ha olika effekt på företag beroende på deras ålder, storlek, produktionsinriktning, ägandeförhållanden och kapitalintensitet. Andra närigande forskningsområden är ägarstruktur och ägarpolitik och sjukskrivningsregler och sjukskrivningsbetende.


- Nyckelord: Ekonomisk tillväxt, teknisk utveckling, entreprenörskap, public choice och institutionell ekonomi.

Kreditrisk

Kontaktperson:

- Hans Byström, professor i nationalekonomi
  Lunds universitet, Nationalekonomiska institutionen
  E-postaddress: hans.bystrom@nek.lu.se
  Webbsida: http://www.nek.lu.se/NEKHBY/

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning:


- Nyckelord: Commercial microfinance, Credit risk.

**Portföljval**

**Kontaktperson:**

- **Frederik Lundtofte**, docent i nationalekonomi
  Lunds universitet, Nationalekonomiska institutionen
  E-postadress: frederik.lundtofte@nek.lu.se
  Webbsida: [http://www.nek.lu.se/nekflu/](http://www.nek.lu.se/nekflu/)

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning:

- Nyckelord: Portfolio choice, asset pricing, incomplete information models.

**Corporate governance**

Begreppet corporate governance behandlar tankegångar och bestämmelser om hur bolag skall ägas och styras. Att bolag genom att styras på lämpligt sätt tillgodoser aktieägarnas anspråk på avkastning på investerat kapital är en fundamental förutsättning för ett sunt och fungerande näringsliv och för att marknadens förtroende för bolagen och deras förvaltning skall upprätthållas.

**Kontaktperson:**

- **Lars Oxelheim**, professor i företagsekonomi
  Lunds universitet, Företagsekonomiska institutionen
Ämnesområde: Företagsekonomi
Forskning: Forskningen belyser kopplingen mellan företagen och den makroekonomiska miljön de verkar i. Denna koppling undersöks åt båda hållen: företagens sätt att ta hänsyn till makroekonomiska svängningar, och makroekonomins inverkan på företagen. Forskningen belyser även kopplingen mellan ekonomisk tillväxt och det ekonomiska regelverket, samt betydelsen av transparens för att främja det förra.


Nyckelord: risk management, corporate governance, international business.

Corporate finance
Kontaktperson:
- **Hans Landström**, professor i företagsekonomi
  Lunds universitet, Företagsekonomiska institutionen
  E-postadress: Hans.Landstrom@fek.lu.se
  Webbsida: [http://www.ehl.lu.se/kontakt?uid=fek-hl0](http://www.ehl.lu.se/kontakt?uid=fek-hl0)
Ämnesområde: Företagsekonomi
Forskning:


- Nyckelord: Venture capital, entrepreneurship

**Riskkapital**

Riskkapital inkluderar såväl *private equity* som *venture capital*. Typiskt för *venture capital* är att det tillför kapital till projekt i tidiga faser, antingen för att starta nya projekt genom t.ex. finansiering av forskning eller kommersialisering av nyss framtagna produkter, eller genom att hjälpa mindre projekt att växa. *Private-equity*-bolag köper, till skillnad från ”vanliga” investmentbolag, hela företag för att sedan rekonstruera/utveckla företaget. Riskkapitalister ägnar sig oftast inte till långsiktigt ägande, utan syftar till att inom några år avyttra tillgångarna för att därigenom göra vinst.

**Kontaktperson:**

- **Lars Persson**, docent i nationalekonomi
  Institutet för näringslivsforskning
  E-postadress: lars.persson@ifn.se
  Webbsida: [http://www.ifn.se/medarbetare/forskare/larsp](http://www.ifn.se/medarbetare/forskare/larsp)

- Ämnesområde: Entreprenörskap, riskkapital.

- Forskning: ”Forskningen är inriktad på entreprenörskap, forskning & utveckling, industriell ekonomi, konkurrenspolitik, internationella investeringar och riskkapital. För närvarande arbetar han med frågor om (i) interaktionen mellan entreprenörer, riskkapitalister och etablerade företag i innovationsprocessen, (ii) private equity-utköp och strukturmöndling,
(iii) beskattning och entreprenörskap, samt (iv) internationella fusioner och strukturomvandling.


- Nyckelord: Entreprenörskap, forskning & utveckling, industriell ekonomi, internationella investeringar, konkurrenspolitik och riskkapital.

2.4 Göteborg

2.4.1 Forskningsmiljöer

*Handelshögskolan i Göteborg & Center for Finance*

Handelshögskolan vid Göteborgs universitet harbärgerar forskningsmiljön Centre for Finance (CFF), som erhållit forskningsfinansiering genom VINNOVas stora utlysning kring finansmarknadsforskning. Inom centret kombineras nationalekonomi med företagsekonomi. Forskning inom finans sker även inom ramen för den företagsekonomiska institutionen. De forskningsprogram som finns vid Handelshögskolan i Göteborg är:

- Sustainable Investments
- Pension systems
- Valuation and Statistical modelling
- Corporate Governance within the Nordic area

---

20 [www.handels.gu.se](http://www.handels.gu.se)
21 [http://www.cff.handels.gu.se/](http://www.cff.handels.gu.se/)
22 [http://www.fek.handels.gu.se/](http://www.fek.handels.gu.se/)
• Behavioural Corporate Finance
• Energy and environment as a corporate affair

2.4.2 Forskare

Corporate finance

Kontaktperson:

• **Ted Lindblom**, professor i företagsekonomi
  Handelshögskolan i Göteborg, Företagsekonomiska institutionen
  E-postadress: Ted.Lindblom@handels.gu.se
  Webbsida: [http://www.fek.handels.gu.se/sektioner/ife_och_log/medarbetare/ted_lindblom](http://www.fek.handels.gu.se/sektioner/ife_och_log/medarbetare/ted_lindblom)

• Ämnesområde: Företagsekonomi, ssk Industriell och finansiell ekonomi

• Forskning: Investerings- och finansieringsfrågor med särskilt fokus på betydelsen av företags ägar- och kapitalstruktur respektive investerares ”local bias”, prissättnings- och effektivitetsproblem inom branscher som handel, (el)energi, kollektivtrafik, bank och finans samt risk management inom finansiella institut och regleringar av desamma med särskild tonvikt på banker.
  
  
  
  
  

• Nyckelord: Företagsfinansiering; kapitalstruktur; ägarstruktur; local bias; investeringsbedömning; prissättning; effektivitet; bank och finans; risk management; reglering; finansiella institut- och marknader.
- **Martin Holmén**, professor i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Göteborg, Institutionen för nationalekonomi med statistik
  E-postadress: Martin.Holmen@cff.gu.se
  Webbsida: http://www.economics.gu.se/personal/professorer/martin_holm%C3%A9n/
- Ämnesområde: Corporate governance
- Forskning:
  - ”Pyramidal Discounts: Tunneling or Overinvestment?” *International Review of Finance* 9, 133-175, (2009). (with P. Högfeldt),
- Nyckelord: Corporate finance, Corporate governance, Experimental finance.

- **Stefan Sjögren**, docent i företagsekonomi
  Handelshögskolan i Göteborg, Företagsekonomiska institutionen
  E-postadress: stefan.sjogren@handels.gu.se
  Webbsida: http://www.fek.handels.gu.se/kontakta_oss/medarbetare/stefan__sjogren/
- Ämnesområde: Corporate finance
- Forskning:


- Nyckelord: Corporate finance, Capital budgeting, Deregulation, and Efficiency measurement

**Empirisk finans**

**Kontaktperson:**

- **Göran Bergendahl**, professor emeritus i industriell och finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Göteborg, Företagsekonomiska institutionen
  E-postadress: [goran.bergendahl@handels.gu.se](mailto:goran.bergendahl@handels.gu.se)

- **Ämnesområde:** Psykologi, behavioral finance

- **Forskning:** Göran Bergendahl har inriktat sin forskning på utveckling och användning av kvantitativa metoder vid beslut rörande produktion, transport, prissättning, investering och internationell finansiering inom företag, bank och förvaltning. Speciellt ägnar han sig åt frågor som berör transporter, energi samt bank och försäkring. Han använder sig av optimeringsmetoder såsom lineär och dynamisk programmering och värderingsmetoder som Cost-Benefit Analysis, Asset & Liability Management (ALM), Data Envelopment Analysis (för effektivitet) och realoptionsanalys (för investeringsval).

- Nyckelord: Effektivitetsanalys (DEA), Dynamisk investeringsplanering, Realoptionsanalys, Elektronisk handel, Prissättning på finansiella tjänster.
2.5 Umeå

2.5.1 Forskningsmiljöer

Umeå universitet

Vid Umeå universitet bedrivs forskning relevant för finansmarknaderna vid två institutioner: Institutionen för nationalekonomi, och universitetets handelshögskola. Finansforskningen vid den nationalekonomiska institutionen består framförallt av studier rörande aktiemarknader och aktiehandel. Vid handelshögskolan bedrivs huvuddelen av forskning kring finansiering av entreprenörer, och skolan har ett program där effekterna av företags miljöbeslut undersöks. En del av forskningen ägnas även finansiell värdering, portföljval och aktiehandel.

2.5.2 Forskare

Asset pricing

Kontaktperson:

- **Jörgen Hellström**, professor i finansiell ekonomi
  Umeå universitets handelshögskola, Redovisnings-/Finansieringssektionen
  E-postadress: jorgen.hellstrom@usbe.umu.se
  Webbsida: [www.usbe.se/johe0001](http://www.usbe.se/johe0001)

- Ämnesområde: Asset pricing

- Forskning:

- Nyckelord: stock market jumps, returns.

---

23 [www.umu.se](http://www.umu.se)
25 [http://www.usbe.umu.se/](http://www.usbe.umu.se/)
**Miljö och finans**

**Kontaktperson:**

- **Lars Hassel,** adjungerad professor i finansiell ekonomi  
  Umeå universitets handelshögskola, Redovisnings-/Finansieringssektionen  
  E-postadress: lars.hassel@usbe.umu.se  
  Webbsida: www.usbe.umu.se/english/about-umea-school-of-business/staff/view-person/?uid=laha0002

- Ämnesområde: Redovisning, företagsvärdering

- Forskning:

- Nyckelord: miljö, redovisning, företagsvärdering.

**Empirisk finans**

**Kontaktperson:**

- **Kurt Brännäs,** professor i finansiell ekonomi  
  Umeå universitet, Institutionen för nationalekonomi  
  E-postadress: kurt.brannas@econ.umu.se  
  Webbsida: http://www.umu.se/sok/personalkatalog/visa-person?uid=kubr0001&guise=anst2

- Ämnesområde: Empirisk finans

- Forskning:


• Nyckelord: Stock markets, returns, risk, portfolios, value at risk.

**Riskkapital**

**Kontaktperson:**

• **Barbara Cornelius**, professor i finansiell ekonomi
  Umeå universitets handelshögskola, Redovisnings-/Finansieringssektionen
  E-postadress: barbara.cornelius@usbe.umu.se
  Webbsida: [www.usbe.se/baco0002](http://www.usbe.se/baco0002)

• Ämnesområde: Riskkapital, entreprenörskap

• Forskning:

• Nyckelord: Riskkapital, entreprenörskap, governance.
2.6 Århus

2.6.1 Forskningsmiljöer

Århus universitet

Finansforskningen vid Århus universitets bedrivs vid Department for Economics and Business och är organiserade inom vad som kallas Finance Research Group (FRG). Institutionen hålls som en av de starkaste i Europa (världen?) när det kommer till finansiell ekonometri. Inom detta område bedrivs forskningen i miljön Center for Research in Econometric Analysis of Time Series, CREATES.

Forskningsmiljöerna vid Department for Economics and Business bedrivs inom tre huvudområden:

- Asset pricing
- Corporate finance
- Money and banking (finansiella institutioner)

2.6.2 Forskare

Finansmarknader

Kontaktperson:

- Anders Grosen, professor i finansiell ekonomi
  Aarhus University, Department of Economics and Business
  E-postadress: gro@asb.dk

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning:


Asset pricing

Kontaktperson:

• Peter Løchte Jørgensen, professor i finansiell ekonomi
  Aarhus University, Department of Economics and Business
  E-postadress: plj@asb.dk
  Webbsida: http://pure.au.dk/portal/en/plj@asb.dk

• Ämnesområde: Finansiell ekonomi

• Forskning: “I am interested in all areas of financial economics. My research has mostly been centered around applications for derivatives pricing theories in business relevant areas such as executive compensation, structured products, shipping, life insurance and pension economics etc.”


• Nyckelord: Finance and investments, Asset and derivatives pricing.
• **Tom Engsted**, Professor, Ph.d.

CREATES, Department of Economics and Business, Aarhus University
E-mail: tengsted@creates.au.dk

- **Ämnesområde: finansiell ekonomi, ekonomitri**

• **Nyckelord**: Finance and investments, Asset pricing.

• **Stig Vinther Møller**, docent i finansiell ekonomi

Aarhus University, Department of Economics and Business
E-postadresse: svm@asb.dk

- **Ämnesområde: Finansiell ekonomi**

- **Forskning:**


**Corporate finance**

**Kontaktperson:**

- **Jan Bartholdy**, docent i finansiell ekonomi
  Aarhus University, Department of Economics and Business
  E-postadress: jby@asb.dk

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning: The overall research theme is role played by banks and banking regulation in the financing of firms and in particular SMEs. We are currently working on two topics within this overall theme. The first theme is financing of SMEs. We are looking at the capital structure and financing of these firms both in Scandinavia and in Europe. In particular the role played by banks and bank regulation is analyzed (e.g. is there a credit crunch?). The second topic is why some countries have larger stock markets than in other countries and in particular the role played by banks and banking regulation
  
  
  
  


### 2.7 Köpenhamn

#### 2.7.1 Forskningsmiljöer

Handelshögskolan i Köpenhamn

Handelshögskolan i Köpenhamn (CBS) har en egen institution i ämnet finansiell ekonomi. De tre huvudområden som institutionen bedriver forskning kring är:

- Corporate finance
- Financial markets and securities pricing
- Risk management and insurance.

Inom dessa områden bedrivs forskningen inom en rad olika frågor, men fokus ligger vid:

- The financing and financial structure of the company
- Optimal management of financial institutions
- Asset Pricing in financial markets
- Financial restructuring
- Optimal incentive structures as well as organisational design, based on incentive considerations
- Alternative types of ownership
- Corporate governance and the market for corporate control
- International finance and international financial markets
- Portfolio theory and asset allocation
- Risk management and insurance
- Household financial decisions
- Pension economics
- Financial regulation and the legal regulation of financial conditions.

Till institutionen är även The Center for Statistics (CST) affligerat.

---

29 [http://www.cbs.dk/](http://www.cbs.dk/)
Köpenhamns universitet

Finansforskning vid Köpenhamns universitet bedrivs vid den nationalekonomiska institutionen. Vid institutionen finns en enhet för finansiell ekonomi (kallad Financial Research Unit) som leds av professor Peter Norman Sørensen och vars syfte är att sammanbringa forskare från nationalekonomi, ekonometri, och matematik, samt personer verksamma inom den finansiella sektorn.

2.7.2 Forskare

Corporate finance

Kontaktperson:

- Ken Bechmann, professor i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Köpenhamn, Institutionen för finans
  E-postadress: kb.fi@cbs.dk
  Webbsida: www.staff.cbs.dk/kbechmann

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning: Theoretical as well as empirical research looking at corporate finance/governance. Examples include research on pay out policy, executive compensation, stock options, liquidity, capital structure, banks and mutual funds. Most of the empirical research has been based on data from Denmark.
  
  
  
  
  

---

32 www.ku.dk
33 http://www.econ.ku.dk/english/
34 http://www.econ.ku.dk/ru/
Nyckelord: Corporate Finance/governance, executive compensation, financial markets and regulations.

Portföljval
Kontaktperson:
- **Carsten Sørensen**, professor i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Köpenhamn, Institutionen för finans
  E-postadress: cs.fi@cbs.dk
  Webbsida: www.uk.cbs.dk/staff/dk
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
- Nyckelord: Dynamic asset allocation, Portfolio theory, Derivative securities, Term structure theory, Real options and commodity derivatives.

**Internationell finans**
Internationell finans är den gren av nationalekonomi som studerar dynamiken i växelkurser, utländska investeringar, globala finansiella systemet, och hur dessa påverkar den internationella handeln. Den studerar också internationella projekt och internationella investeringar och kapitalflöden, och handelsunderskott. Det omfattar studier av terminer, optioner och valutaswaps.
Kontaktperson:

- **Jesper Rangvid**, professor i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Köpenhamn, Institutionen för finans
  E-postadress: jr.fi@cbs.dk
  Webbsida: http://staff.cbs.dk/JRangvid/
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:

**Kreditrisk**

Kontaktperson:

- **David Lando**, professor i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Köpenhamn, Institutionen för finans
  E-postadress: dl.fi@cbs.dk
  Webbsida: http://staff.cbs.dk/dlando/
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:

- Nyckelord: Credit risk modeling, Risk management for financial institutions, Derivatives markets, term structure theory, portfolio theory.

**Ekonomisk teori**

**Kontaktperson:**

- **Peter Norman Sørensen**, professor i finansiell ekonomi
  Köpenhamns universitet, Institutionen för finans
  E-postadress: peter.sorensen@econ.ku.dk
  Webbsida: www.econ.ku.dk/sorensen

- Nyckelområde: Ekonomisk teori

- Forskning: “I have investigated theories of herding behavior among investors who imitate those who are thought to be informed. I have investigated theories of financial analysts who are so concerned about their reputation for cleverness that they might mis-represent surprising information – this implies conformity among analysts. I have investigated theories of how asset prices may respond to information when traders have heterogeneous beliefs, and related this issue to the design of the market place. I have participated in a study of the bid-ask spread in the Danish currency market. I am investigating theories of competition among exchanges.”


- Nyckelord: Information, Speculation, Liquidity, Exchange Design
Finansiell matematik

Kontaktperson:

- **Rolf Poulsen**, professor i finansiell matematik
  Köpenhamns universitet, Matematiska institutionen
  E-postadress: rolf@math.ku.dk
  Webbsida: [http://www.math.ku.dk/~rolf/](http://www.math.ku.dk/~rolf/)

Ämnesområde: Finansiell matematik

Forskning: “Recently my work has focussed on optimal mortgage choice for individual homeowners and on the numerical and empirical aspects of barrier option pricing and hedging.”


Nyckelord: Interest rate modelling, mortgage-backed securities, option pricing

2.7 Bergen

2.7.1 Forskningsmiljö

**Norges Handelshögskolan (NHH) i Bergen**

Forskningen inom Institutionen för finans och management35 vid NHH36 har ett starkt fäste i teoretisk forskning. Med tiden har det grenat ut i en rad olika frågor inom olika områden, och även börjat inkorporera mer tillämpad forskning med empiriskt fokus. Forskningen är för närvarande organiserad i fem områden:

- Finansmarknader: teoretisk forskning om asset pricing, försäkringar, finansiell matematik, finansiella derivat och riskhantering. Nyare empirisk forskning fokuserar på beteendet hos de

---

36 [http://www.nhh.no/](http://www.nhh.no/)
finansiella marknaderna, inklusive prissättning av derivat och användandet finansiella instrument för att hantera risker.

- Corporate finance: marknadens mikrostruktur, likviditet, venture capital, och företagsbeskattning.
- Management science: kontraktteori, incitament, organisation, företagsstrategi och regleringar, entreprenörskap, FoU och investeringar, humankapital.
- Matematik och statistik: såväl metodforskning som tillämpad forskning.
- Energi, naturresurser och miljö: miljöpolicy, utvinning av naturresurser, elmarknad, och klimatförändringar.

Många av avdelningens medlemmar forskar inom flera av dessa områden eller flyttar mellan dem över tid.

### 2.7.2 Forskare

**Finansiella tillgångar**

**Kontaktperson:**

- **Petter Bjerksund**, professor i finansiell ekonomi
  
  Norska handelshögskolan i Bergen, Institutionen för finans och management
  
  E-postadress: Petter.Bjerksund@nhh.no
  
  Webbsida: [http://old.nhh.no/for/cv/bjerksund‐petter.htm](http://old.nhh.no/for/cv/bjerksund‐petter.htm)

- Åmnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning:
  
  
  
  
  

- Nyckelord: Derivatives/financial instruments, financial economics and markets, Real options, Risk management, Investments.
Corporate finance

Kontaktperson:

- **Carsten Bienz**, docent i finansiell ekonomi
  Norska handelshögskolan i Bergen, Institutionen för finans och management
  E-postadress: carsten.bienz@nhh.no

- Ämnesområde: Corporate finance

- Forskning: “My research is concerned with financial contracting, in particular in three areas: private equity, fixed income and incentives within financial institutions. How should contracts in PE be structured? In particular I have looked at why particular contractual clauses have been used in Venture Capital Contracts and how one should design staging of venture capital firms. I have also looked at learning in financial markets, and on how to efficiently remove negative covenants in bond contracts. My latest area of interest is concerned with incentives in financial institutions. How are contracts structured? How can we use contracts to control incentives for risk-taking in financial institutions? Currently I am trying to see if co-investment schemes by LPs can constrain risk taking in LBO deals. Our research has broader implications as the new EU regulation has made contracts in financial institutions more similar to those of PE firms.”

- Nyckelord: Corporate Finance, Private Equity (Venture & Buyout), Bond Covenants, Incentives in Financial Institutions.
• **Tore Leite**, professor i finansiell ekonomi  
Norska handelshögskolan i Bergen, Institutionen för finans och management  
E-postadress: Tore.Leite@nhh.no  

• Ämnesområde: Corporate finance

• Forskning:

• Nyckelord: Corporate finance, Financial structure, Debt structure, IPOs.

---

**Financial accounting**

*Kontaktperson:*

• **Øystein Gjerde**, professor i finansiell ekonomi  
Norska handelshögskolan i Bergen, Institutionen för finans och management  
E-postadress: Oystein.Gjerde@nhh.no  

• Ämnesområde: Finansiell ekonomi

• Forskning:


### 2.8 Oslo

#### 2.8.1 Forskningsmiljöer

**Handelshögskolan BI**

Handelshögskolan BI[37], i Oslo, har en institution i finansiell ekonomi[38]. Huvudområdet för institutionens forskning är företagens finansiella beslut med tonvikt på implikationerna av olika ägandeformer samt den värdeskapande processen. Forskning bedrivs även inom områden som over-the-counter marknader och den nationella och internationella banksektorn. Några av institutionens pågående forskningsprojekt består av:

- Dividends and stakeholder conflicts
- Market Microstructure of Financial Markets
- Investor Risk Behavior and Performance Benchmarks
- Demand for Mutual fund Services: Are Different Investors Really Different
- The cost of capital for unlisted companies
- Market liquidity, monitoring, and CEO turnover
- Corporate risk management with insurance in small Norwegian firms.

#### 2.8.2 Forskare

**Asset prcing**

**Kontaktperson:**

- Øyvind Norli, professor i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Oslo, Institutionen för finansiell ekonomi
  E-postadress: oyvind.norli@bi.no

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

---

[37] [http://www.bi.no/](http://www.bi.no/)
[38] [http://www.bi.no/no/Forskning/Institutter/Financial-Economics/](http://www.bi.no/no/Forskning/Institutter/Financial-Economics/)
Forskning: “Norli’s research has mainly covered security offerings and investor behavior. His research on security offerings include papers showing that the long-run stock market performance of firms after equity offerings are consistent with a reduction in systematic risk after the offering. In the paper "Sports sentiment and stock returns," Norli and his co-authors investigate the stock market reaction to sudden changes in investor mood. The main finding of the paper is that stock markets drop significantly after losses in important international soccer games. The authors argue that this is evidence that mood affect security prices. Norli’s research has been published in the Journal of Finance, the Journal of Financial Economics, and the Journal of Corporate Finance.”


Nyckelord: Empirical asset pricing, equity offerings, IPOs, Security offerings, Investment behavior, Corporate finance.

Bruno Gerard, professor i finansiell ekonomi
Handelshögskolan i Oslo, Institutionen för finansiell ekonomi
E-postadress: bruno.gerard@bi.no
Webbsida: http://www.bi.no/en/Research/Academic-homepage/?ansattid=a0110923

Ämnesområde: Finansiell ekonomi

Forskning: “Dr. Gerard is primarily interested in empirical asset pricing and portfolio management, both in an international and a single country context as well as in issues of financial market integration and contagion. He has also written on the security issuance process (seasoned equity issues and Treasury auctions), price manipulation as well as corporate asset valuations and spin-offs.
His current research investigates how inflation and interest rate risk affects security returns and inter-temporal asset allocation. His other research projects investigate how industry structure and currency risk affect the returns of domestic and international portfolios, as well as the impact of the adoption of the European single currency on international equity markets and portfolio flows.”


**Corporate finance**

**Kontaktperson:**

- Øyvind Bøhren, professor i finansiell ekonomi
  Handelshögskolan i Oslo, Institutionen för finansiell ekonomi
  E-postadress: oyvind.bohren@bi.no

- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning: “My primary academic interests are corporate finance, corporate governance, and the philosophy of science. The major research efforts have been in capital budgeting, valuation effects of taxation, equity offerings, and corporate governance.”


- Nyckelord: Corporate finance, Corporate strategy, Corporate governance.

2.9 Helsingfors

2.9.1 Forskningsmiljöer

Svenska handelshögskolan i Helsingfors (Hanken)

Vid Hanken\(^{39}\) finns Institutionen för finansiell ekonomi och ekonomisk statistik\(^{40}\). Denna institution brukar anses som landets ledande forskningsmiljö inom finansiell ekonomi. Forskningen vid institutionen täcker flera viktiga områden inom finansiell ekonomi såsom värdering av finansiella tillgångar och finansiell ekonometri, företagsfinansiering och styrning, juridik och finansiell ekonomi, riskhantering, marknadernas mikrostrukturer, samt fastighetsfinansiering.

Vid Institutionen för finansiell ekonomi och statistik ligger även CEFIR\(^{41}\) (Centre for Financial Research) vars forskning framförallt är fokuserad på asset pricing och finansmarknadernas funktionssätt, samt corporate finance.

Helsingfors universitet

Den nationalekonomiska institutionen\(^{42}\) vid Helsingfors universitet\(^{43}\) är den största i Finland med närmare 40 anställda forskare. Forskningen kring ämnet finans vid institutionen rör i synnerhet tidsserieanalys angående samspelet mellan ekonomin som helhet och finansmarknaderna, samt entreprenörskap och dess finansiering.

\(^{39}\) http://www.hanken.fi/public/
\(^{40}\) http://www.hanken.fi/public/finance
\(^{42}\) http://www.helsinki.fi/economics/
\(^{43}\) http://www.helsinki.fi/universitetet/
Vid universitetet finns Research Group in Financial and Macroeconometrics. Forskningen inom finans fokuserar på modellering av volatilitet och hur man skall bygga modeller för att inkorporera makroekonomiska variabler i modeller över finansiell avkastning.

2.9.2 Forskare

Corporate finance

Kontaktperson:

- **Timo Korkeamaki**, professor i finansiell ekonomi
  Hanken, Institutionen för finans och statistik
  E-postadress: timo.korkeamaki@hanken.fi
  Webbsida: [http://www.hanken.fi/staff/korkeam/](http://www.hanken.fi/staff/korkeam/)

- Åmnesområde: Finansiell ekonomi

- Forskning: ”I conduct empirical research mostly in the field of corporate finance. My research interests include the effects of regulatory changes on corporate financing, the effects of corporate risk exposures on institutional ownership, and value of innovation, particularly patents.”

- Nyckelord: corporate finance, law and finance, risk exposures, institutional investment, value of innovation.

---

44 [https://wiki.helsinki.fi/display/FMEconometrics/Research+Group+in+Financial+and+Macroeconometrics](https://wiki.helsinki.fi/display/FMEconometrics/Research+Group+in+Financial+and+Macroeconometrics)
• **Vesa Kanniainen**, professor i nationalekonomi  
Helsingfors universitet, Nationalekonomiska institutionen  
E-postadress: vesa.kanniainen@helsinki.fi  

• Ämnesområde: Corporate finance, entrepreneurship  

• Forskning:  
  o “Empire building by corporate managers: The corporation as a savings instrument”.  

• Nyckelord: Ethics and economics, Entrepreneurship, Public finance, Corporate finance, Evolutionary studies.

---

**Asset pricing**

**Kontaktperson:**

• **Eva Liljeblom**, professor i finansiell ekonomi och rector of Hanken School of Economics  
Hanken, Institutionen för finans och statistik  
E-postadress: eva.liljeblom@hanken.fi  
Webbsida: [http://www.hanken.fi/staff/liljeblo/](http://www.hanken.fi/staff/liljeblo/)

• Ämnesområde: Asset pricing, corporate finance/governance

• Forskning:  


- Nyckelord: Asset pricing, Corporate finance, corporate governance, portfolio choice, international bonds.

- **Johan Knif**, professor i finansiell ekonomi
  Hanken, Institutionen för finans och statistik
  E-postadress: johan.knif@hanken.fi
  Webbsida: [http://www.hanken.fi/staff/jknif/](http://www.hanken.fi/staff/jknif/)

- Ämnesområde: Empirical asset pricing

- Forskning:

Empirisk finans

Kontaktperson:

- **Markku Lanne**, professor i nationalekonomi
  Helsingfors universitet, Nationalekonomiska institutionen
  E-postadress: markku.lanne@helsinki.fi

- Ämnesområde: Empirisk finans

- Forskning:

- Nyckelord: Empirical finance, Noncausal time series, Unit root and stationarity tests, Near unit roots, Structural vector autoregression, Volatility modeling, Nonlinear time series models.
3 Juridisk forskning

3.1 Inledning


3.2 Stockholms Universitet


I princip kan sägas att de forskare som verkar vid juridiska fakulteten även är knutna till SCCL. SCCL kan beskrivas som en centrumbildning bestående av tematiskt indelade nätverk av akademiker och praktiker. Vidare har SCCL en gedigen seminarieverksamhet, samt viss internfinansierad forskning på postdoc-nivå. Liksam vid den juridiska fakulteten är kompetensen vid SCCL tematiskt indelad, och

45 www.juridicum.su.se
46 www.sccl.se
följande forskningsavdelningar bör vara av intresse för Fondhandlareföreningen: Allmän förmögenhetsrätt, Bolags- och värdepappersrätt, samt Finansmarknadsrätt.

Då de forskare som verkar vid juridiska fakulteten som regel även är verksamma vid SCCL kan sägas att kompetensen i dessa enheter främst skiljer sig på så sätt att SCCL, till skillnad från juridiska fakulteten, organisatoriskt har ytterligare kompetens kopplad till sig, främst i form av experter från advokat- och konsultfirmor, samt från andra lärosäten. Nedan följer en kort presentation av relevant forskning vid juridiska fakulteten och vid SCCL, samt namn på kontaktpersoner och forskare av intresse.

3.2.1 Juridiska fakulteten

Allmän förmögenhetsrätt


Kontaktperson:

- Göran Millqvist, professor i civilrätt
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten, Stockholm Centre for Commercial Law
  E-postadress: goran.millqvist@juridicum.su.se
  Webbsida: www.juridicum.su.se

- Ämnesområde: Civillägg, särskilt sakrätt, och insolvensrätt

- Forskning: För närvarande pågår arbete med att uppdatera och skriva en ny upplaga av Gösta Walin, Panträtt (tillsammans med Annina H. Persson), vilket innebär att jag täcker in hela det aktuella rättsläget avseende panträtt i fast och lös egendom, inklusive värdepapper
och finansiella instrument. Jag arbetar också med ett mindre projekt om företagsobligationer, vad gäller deras civilrättsliga reglering och hantering.

- Nyckelord: Juridik, civilrätt, förmögenhetsrätt, sakrätt, värdepappersrätt, insolvensrätt.

**Associationrätt och värdepappersrätt**

Associationsrätten omfattar frågor rörande de olika associationsformerna utifrån gällande lagar och avtal. Detta innebär bildandet av olika associationer, organisations- och ansvarsfrågor och rättigheter och skyldigheter för de inblandade rättssubjekten. Inom aktiebolagsrätten omfattas även finansiering av associationens verksamhet, skyddet för aktiebolagets kapital respektive skydd för minoriteten, samt rättsliga aspekter på redovisning och revision. Inom värdepappersrätten behandlas värdepappersmarknadens struktur, funktion och reglering, omfattande såväl aktiemarknaden som marknaden för övriga fondpapper och finansiella instrument.

**Kontaktperson:**

- **Jan Andersson**, professor i civilrätt
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten
  E-postadress: jan.andersson@juridicum.su.se

- Ämnesområde: Associationsrätt, avtalsrätt, Law and Economics:

- Forskning: Jan Andersson har arbetat med svensk och internationell bolagsrätt i mer än 20 år och detta är fortfarande hans största intresseområde. Han är dessutom intresserad av ”law & economics” och dess tillämpning på bolagsrätt. Han har tidigare även forskat på avtalsrätt (ogiltiga avtal) och frågor som rör restitution. I fortsättningen kommer han att arbeta mer med aktiemarknadsrätt och särskilt med områden som är nära kopplade till bolagsrätten.


### 3.2.2 Stockholm Center for Commercial Law

**Forskningsavdelningen för allmän förmögenhetsrätt**

Forskningsavdelningen för allmän förmögenhetsrätt leds av professor Lars Gorton. Ett forskningsprojekt som påbörjades under 2008 är ”Finansiella instrument i rättslig hantering –

Kontaktperson:

- **Lars Gorton**, professor emeritus i bankrätt
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten
  E-postadress: lars.gorton@juridicum.su.se
- Åmnesområde: Avtalsrätt, köprätt, transporträtt och bankrätt.

Forskningsavdelningen för bolags- och värdepappersrätt

Forskningsavdelningen för bolags- och värdepappersrätt leds av advokat och adj. prof. Carl Svernlöv.

Forskningsavdelningen ordnar återkommande:
- en tvådagarskonferens för doktorander inom bolags- och börsrätt
- en heldagskonferens för forskare och praktiskt verksamma jurister
- kvällsseminarier för forskare och praktiskt verksamma jurister


Kontaktperson:

- **Carl Svernlöv**, adjungerad professor, advokat
  Uppsala universitet
  E-postadress: carl.svernlov@bakermckenzie.com
  Webbsida: http://www.jur.uu.se/PersonallInfo.aspx?UserId=1604
• Ämnesområde: associationsrätt
• Forskning: Min forskning koncentreras till associationsrätt och bolagsstyrningsfrågor. Mitt huvudsakliga forskningsprojekt är sedan juni 2008 Lag om utländska filialer, som skall resultera i en monografi under 2011.
• Nyckelord: Corporate Governance, (bolagsstyrning), associationsrätt, ansvarsfrågor

Forskningsavdelningen för finansmarknadsrätt


Avdelningen ordnar seminarier 2-4 gånger per termin, till vilka oftast även externa deltagare och talare bjuds in. Avdelningen har teman som sträcker sig över en eller flera terminer; för närvarande är temat tillsynen som ersatte den finansiella krisen. Flera seminarier om livbolag har också anordnats tillsammans med forskningsavdelningen för försäkringsrätt.


Kontaktperson:
• Gustaf Sjöberg, docent i civilrätt
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten
  E-postadress: gustaf.sjoberg@juridicum.su.se
• Ämnesområde: Finansmarknadsrätt, bolagsrätt och rättsekonomi
• Forskning: Forskningen rör huvudsakligen finansiella regleringar och finansmarknadernas funktion. Även centralbanksrätt, associationsrätt och frågor rörande egendomsskydd berörs. En hel del energi ägnas åt de regleringsdiskussioner som följer av den finansiella krisen. Ett forskningsprojekt utgörs av en rättsekonomisk analys av regleringarna på värdepappersmarknaden. Projektet syftar i första hand till att försöka formulera
självständiga mål (alltså från de av lagstiftaren formulerade målen) för regleringen vilka kan användas för att analysera huruvida den befintliga uppsättningen regler är ändamålsenlig för att nå målen. Utöver att undersöka reglernas ändamålsenlighet mätt efter en fristående måttstock är det även av intresse att undersöka i vilken mån de möter de av lagstiftaren formulerade målen för lagstiftningen. Slutligen finns det säkerligen ett intresse av att granska den mer tekniska utformningen av reglerna på området.

Övriga forskningsprojekt vid SCCL

**Intressekonflikter på den finansiella marknaden - rättsliga krav på hantering av intressekonflikter**


**Kontaktperson:**

- **Fredric Korling**, JD, gästlektor
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten
  E-post: fredric.korling@juridicum.su.se
  Webbadress: www.fkorling.se
- Ämnesområde: Finansmarknadsrätt, civilrätt, näringsrätt
- Forskning: Jag disputerade 2010 på min avhandling ”Rådgivningsansvar – särskilt avseende finansiell rådgivning och investeringsrådgivning. För närvarande bedriver jag ett forskningsprojekt om reglering av intressekonflikter på finansmarknaden. Jag har även under senaste året varit anlitad av Finansinspektionen och Pensionsmyndigheten för att för deras räkning ta fram expertrapporter om regleringen av försäkringsförmedlare samt
premiepensionstjänster. I min forskning utgår jag även från data från andra områden, såsom sociologi och behavioral finance för att få verktyg att utvärdera huruvida juridiken fungerar på det sätt som lagstiftaren avsett. De områden som jag främst verkar inom är civilrätt, näringsrätt, finansmarknadsrätt, konsumenträtt, skadeståndsrett och lagstiftningsteknik.

- Nyckelord: Finansiell rådgivning, investeringsrådgivning, investerarskydd, finansmarknadslagstiftning, skadestånd, näringsrätt, utredare åt Finansinspektionen och Pensionsmyndigheten

**Penningtvätt**

Forskningsprojektet behandlar den finansmarknadsrättsliga regleringen kring penningtvätt och dess konsekvenser för det civilrättsliga förhållandet mellan parterna på den finansiella marknaden. Syftet med avhandlingsarbetet är att undersöka om regleringen mot penningtvätt, med dess nuvarande tillämpning, är effektiv. Centralt för forskningen är att undersöka hur penningtvättsregleringen påverkar relationen mellan de finansiella instituten och deras kunder och om intrånget i kundrelationen kan motiveras av regleringens syfte och effektivitet. Studien baseras på svensk och annan nordisk rätt, inklusive EU-rätt, men inkluderar även en komparativ studie med federal amerikansk rätt.

**Kontaktperson:**

- **Charlotta Lindsjö**, doktorand i civilrätt
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten
  E-post: charlotta.lindsjo@juridicum.su.se

**Kreditvärderingsinstitutens rättsliga ställning och ansvar**

Huvudsyftet med detta projekt är således att utreda kreditvärderingsinstitutens rättsliga ställning på den finansiella marknaden ur ett finansmarknadsrättsligt och ett civilrättsligt perspektiv, samt att redogöra för institutens eventuella ansvar för sina bedömningar, främst gentemot en investerare som lidit ekonomisk förlust till följd av en vårdslös kreditvärdering.

Kontaktperson:

- **Aron Verständig**, doktorand i civilrätt
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten
  E-post: aron.verstandig@juridicum.su.se
- Ämnesområde Civilrätt (skadeståndsrätt) samt finansmarknadsrätt

Övriga forskare vid Juridiska fakulteten / SCCL

- **Jan Kleineman**, professor i civilrätt (kontrakts-, skadestånds och aktiebolagsrätt)
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten
  E-post: jan.kleineman@juridicum.su.se
- Ämnesområde: central förmögenhetsrätt

- **Henric Falkman**, JD, gästlektor
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten
  E-post: henric.falkman@juridicum.su.se
- Forskning: My research focuses on banking and insurance law, with the emphasis placed on various issues of the law of business and industry. I am working at present on a research project entitled 'Försäkringsrörelse – Definition och skyddade intressen' (Insurance business – definition and protected interests). The aim of the project is to investigate and specify the legal boundaries of authorization to carry on insurance business from the vantage point of the law in force. My LL.D. thesis 'Bankrörelse. Risker och riskhantering i banker' (Banking
business. Risks and handling of risk by banks) charts the boundaries of authorization to conduct banking businesses.

- **Annalena Rigling**, doktorand i civilrätt
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten
  E-post: annalena.rigling@juridicum.su.se
  Forskning: Avhandlingens titel är "Marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument".

- **Thomas Ordeberg**, doktorand
  E-post: thomas.ordeberg@juridicum.su.se
  Stockholms universitet, Juridiska fakulteten
  Ämnesområde: Europeisk integrationsrätt, särskilt komparativ värdepappersmarknadsrätt
  Forskning: Towards a Common Transatlantic Securities Law: Syftet är att analysera och jämföra regelverken för värdepappershandel i USA och i EU. Särskilt undersöks de regler som styr handeln med aktier på reglerade marknader/börser respektive multilateral handelsplattformar/alternativa handelssystem.

### 3.3 Lunds universitet

Vid Lunds universitet bedrivs juridisk forskning, relevant för denna kartläggning, vid två fakulteter: Juridiska fakulteten47 och Ekonomihögskolan48, vid institutionen för handelsrätt. I princip kan sägas att forskningen vid dessa fakulteter bedrivs i separat forskningsmiljöer. Sedan bildandets av Knut Wicksells centrum för finansiella studier49, år 2011, finns dock en stark ambition att i större utsträckning än tidigare samverka kring juridisk (och ekonomisk) forskning kopplad till finansmarknaden. Resultatet av denna satsning är dock för tidig att utvärdera, varför forskningen vid universitetet presenteras fakultetsvis:

### 3.3 1 Juridiska fakulteten

Den forskning som bedrivs vid den juridiska fakulteten vid Lunds universitet har ett tydligt fokus på viktiga samhällsfrågor där rättsliga reformer är en central del av såväl den nationella rättsutvecklingen som de politiska förändringsprocesserna inom EU. Forskning och utbildning på forskarnivå inriktas på följande huvudområden: Allmän rättslära, Arbetsrätt, Bankrätt, Civilrätt, EU-rätt, Finansrätt, Folkrätt, Förvaltningsrätt, Internationell privaträtt, Komparativ rätt, Konstitutionell

47 [www.jur.lu.se](http://www.jur.lu.se)
48 [www.ehl.lu.se](http://www.ehl.lu.se)
49 [www.lusem.lu.se/kwc](http://www.lusem.lu.se/kwc)
rätt, Miljörätt, Offentlig rätt, Processrätt, Rättsekonomi, Rättshistoria, Socialrätt och Straffrätt. Fakulteten hyser Nordens främsta rättsvetenskapliga bibliotek med en i stort sett fullständig samling av EG-dokumentation på engelska och svenska och åtskilligt material på franska, tyska och danska. Vidare erbjuder fakulteten tillgång till ett stort antal rättsdatabaser.

Juridiska fakulteten vid Lunds universitet är en viktig juridisk forskningsmiljö. Här bedrivs, på olika nivåer och i olika projekt, forskning av värde för Svenska Fondhandlareföreningen. Denna forskning är som regel kopplad till professor Per Samuelsson som åtagit sig att vara kontaktperson gentemot Fondhandlareföreningen.

Kontaktperson:

- **Per Samuelsson**, professor i bankrätt
  Lunds universitet, Juridiska fakulteten,
  E-postadress: per.samuelsson@jur.lu.se
  Webbsida: http://www.jur.lu.se/QuickPlace/jur_per_samuelsson/PageLibraryC12571E0004200E6.nsf/h_Toc/eb23d1c4312e089ac12574d50039e032/?OpenDocument
- Ämnesområde: Aktiebolagsrätt, kapitalmarknadsrätt, bankrätt, entreprenadrätt
- Forskning:
  - SYSSLOMANNSKAP
    Detta är primärt en aktiebolagsrättslig studie men är naturligtvis i realiteten mer omfattande än så. Rättsfiguren är problematisk och tangerar på ett begreppsligt plan lojalitetsplikt, behörighetsfrågor m.m. Projektet drivas i samarbete med docent Uta Bindreiter och behandlar såväl historiskt som idéhistoriskt material.
  - KAPITALMARKNADERNAS GRUNDPROBLEM
    Som en fortsättning på boken om Aktiebolagets grundproblem skriver jag tillsammans med professor Clas Bergström (HHS), på en bok som titeln antyder. Den första delen av detta projekt kommer att behandla förbudet mot insiderhandel. Detta projekt har stöd av Institutet för Rättsvetenskaplig Forskning. Ska publiceras i form av en monografi.
  - CORPORATE LAW AND AGENCY
    Som en fortsättning på arbetet med aktiebolagslagen ur ett ekonomiskt-juridiskt perspektiv arbetar jag och professor Clas Bergström (HHS) med en monografi på engelska som behandlar de grundläggande intressekonflikterna i ett aktiebolag med utgångspunkt från den gemenskapsrättsliga reglering som finns på området. Ska publiceras i form av en monografi.
Nyckelord: Insiderhandel, marknadsmissbruk, bolagsrätt, rättsekonomi

3.3.2 Ekonomihögskolan, Institutionen för handelsrätt

Kontaktperson:
- **Axel Hilling**, docent i handelsrätt
  Ekonomihögskolan vid Lunds universitet, Institutionen för handelsrätt
  E-postadress: axel.hilling@har.lu.se
  Webbsida: http://www.lusem.lu.se/research/faculty/busiaeh
- **Ämnesområde**: Inkomstskatterätt, redovisningsrätt
- **Forskning**: Min forskning fokuserar på inkomstbeskattning individer och företag då dessa har inkomster eller utgifter från kapitalinvesteringar och/eller finansieringslösningar och/eller risksäkringstransaktioner. Forskningen behandlar situationer i nationella såväl som i internationella sammanhang.
- **Nyckelord**: strukturerade produkter, finansiella instrument, finansieringslösningar, derivat, hedging

Övriga forskare av relevans
- **Oskar Henkow**, docent, biträdande lektor i handelsrätt
  Ekonomihögskolan vid Lunds universitet, Institutionen för handelsrätt
  E-postadress: oskar.henkow@har.lu.se
  Webbsida: http://www.lusem.lu.se/research/faculty/busiohe
- **Ämnesområde**: Mervärderskatter, punktskatter, tull
- **Forskning**: Research is conducted on European value added tax (VAT) and in particular system design issues related to financial services and public bodies and the treatment for VAT purposes. In the project on public bodies a comparative approach is also present, where the systems in the Nordic countries is compared with the New Zealand approach. Research is also undertaken concerning the impact of taxes on Supply Chain Management.
- Nyckelord: Financial Transaction Tax, Financial services,

- **Catrin Karlsson**, jur. dr.
  Ekonomihögskolan vid Lunds universitet, Institutionen för handelsrätt
  E-postadress: catrin.karlsson@har.lu.se

- Ämnesområden: bankrätt, kapitalmarknadsrätt
- Forskning: Har i oktober 2011 disputerat på avhandlingen Statliga stöd till banksektorn, vilket också är ämnet kring vilken hennes forskning kretsar.

### 3.4 Göteborgs universitet

Vid Göteborgs universitet bedrivs relevant juridisk forskning vid Juridiska institutionen på Handelshögskolan[^50].

**Juridiska institutionen, Handelshögskolan**


#### Kontaktperson:

- **Rolf Dotevall**, jur. dr, professor i handelsrätt
  Juridiska institutionen, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet
  E-postadress: Rolf.Dotevall@law.gu.se
  Webbsida: [http://www.law.gu.se/kontakt/personal/rolf_dotevall](http://www.law.gu.se/kontakt/personal/rolf_dotevall)

- Ämnesområde: civilrätt
- Forskning: Aktiebolagsrätt, särskilt styrelseledamots och VD:s ansvar, avtals- och fullmaktsrätt, kapitalmarknadsrätt, t.ex. marknadmissbruk, allmän skadeståndsrätt, insolvensrätt, särskilt jurisdiktions- och lagvalsfrågor.
- Nyckelord: Skadeståndsrätt, bolagsrätt, komparativ rätt, avtalsrätt, börsrätt, insolvensrätt

[^50]: [http://www.law.gu.se](http://www.law.gu.se)
Övriga forskare av relevans:

- **Marie Karlsson-Tuula**, docent och universitetslektor i civilrätt
  Juridiska institutionen Handelshögskolan vid Göteborgs universitet
  E-post adress: marie.karlsson-tuula@law.gu.se
  Webbsida: http://www.law.gu.se/kontakt/personal/marie_karlsson/

  - Ämnesområde: Insolvensrätt, företagsrekonstruktion och konkurs, handel med finansiella instrument, lagstiftning om insolvens hos banker och andra kreditinstitut etc.


- Nyckel ord: Finansiella kriser, banker, systemrisker, systemkriser, lender of last resort, finansinspektionens roll, riksbanken

- **Rolf Skog**, adj. professor i bolags- och börsrätt
  Juridiska institutionen, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet
  E-postadress: Rolf.Skogl@law.gu.se
  Webbsida: http://www.law.gu.se/kontakt/personal/rolf_skog
• Ämnesområde: bolagsrätt, börsrätt
• Nyckelord: bolagsrätt, börsrätt, aktiemarknadsrätt, bolagsstyrning.

3.5 Uppsala universitet
Vid Uppsala universitet bedrivs relevant forskning vid Juridiska fakulteten51.

Juridiska fakulteten
En stor del av fakultetens forskning bedrivs inom det civilrättsliga forskningsämnet. Forskningens inriktning är allsidig och täcker alla centrala delområden inom både traditionella och moderna civilrättsliga studieområden. Vad gäller Fondhandlareföreningens intresseområde är det framförallt forskningen inom delområdet Kapitalmarknadsrätt som är av intresse. Forskningen inom detta område är i första hand inriktad mot associationsrätt, främst aktiebolagsrätt, bolagsstyrning, transaktionsjuridik, börs-, aktiemarknads- och värdepappersmarknadsrätt samt rörelserätt.


Kontaktperson:
• Daniel Stattin, professor i civilrätt, ssk. associationsrätt
  Juridiska fakulteten, Uppsala universitet

51 www.jur.uu.se
E-postadress: Daniel. Stattin@jur.uu.se
Webbssida: http://www.jur.uu.se/PersonallInfo.aspx?UserId=622

- Ämnesområde: bolagsrätt, kapitalmarknadsrätt, börsrätt

Övriga forskare av relevans:
- **Rebecca Söderström**, doktorand
  Juridiska fakulteten, Uppsala universitet
  E-postadress: rebecca.soderstrom@jur.uu.se
  Webbssida: http://www.jur.uu.se/PersonallInfo.aspx?UserId=2026
  Ämnesområde: kapitalmarknadsrätt

och stabilitet utarbeta ramar och principer för hur styrningen av de europeiska finansiella marknaderna bör utvecklas.

- Nyckelord: reglering och tillsyn på kapitalmarknaderna, finansiell EU-rätt, reglering av finansiella tjänster, kapitaltäckningskrav, marknadsmissbruk, kreditvärdering

### 3.6 Handelshögskolan i Stockholm


#### 3.6.1 Center for Business Law

**Kontaktperson:**

- **Erik Nerep**, professor  
  Center for Business Law, Handelshögskolan i Stockholm  
  E-postadress: Erik.Nerep@hhs.se  
  Webbadress: http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=288

- **Ämnesområde:** Aktiebolagsrätt, associationsrätt, konkurrensrätt, avtalsrätt, skiljerätt, krediträtt, internationell handelsrätt, EU-rätt

#### 3.6.2 Department of Finance

**Kontaktperson:**

- **Clas Bergström**, professor i Law and Finance  
  Department of Finance, Handelshögskolan i Stockholm  
  E-postadress: Clas.Bergström@hhs.se  
  Webbadress: http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=33

---

52 [www.hhs.se/cbl](http://www.hhs.se/cbl)  
53 [www.hhs.se/DF](http://www.hhs.se/DF)
Ämnesområden: Bolagsstyrning, Företagsuppköp, Law and Finance

Forskning: Forskningen bedrivs inom området Law and Finance, och omfattar mer specifika frågor rörande bolags finansiering, bolagsrätt, och potentiella lösningar av den svenska bankkrisen.

3.7 Linköpings universitet

Juridisk forskning av relevans bedrivs vid avdelningen för rätt och rättsfilosofi54, under Institutionen för Ekonomisk och Industriell utveckling.

Avdelningen för rätt och rättsfilosofi

Ur Fondhandlareföreningens perspektiv är det avdelningens forskning i civilrätt som kan tänkas vara av intresse: Inom civilrätt forskas bl.a. om hur informella samarbeten skall bedömas, samarbeten som inte nödvändigtvis behöver ha formaliserats i till exempel skriftliga avtal eller ett gemensamt aktiebolag. Transaktioner/åtgärder som studeras har såväl en ekonomisk som en juridisk sida. Det handlar om företeelser som betalningstransaktioner, företags eget kapital, krediter, lån, företagsrekonstruktion och konkurs. Centralt i dessa studier är inte sällan att tydliggöra den spänning som skapas mellan det ekonomiska tänkandets föreställning om värde som det som konstituerar tillgångar/skulder, och det juridiska tänkandet som skiljer mellan egendom och värde.


Kontaktperson:

- **Karin Wallin-Norman**, jur.dr., universitetslektor
  Avdelningen för rätt och rättsfilosofi, Linköpings universitet
  E-postadress: karin.wallin-norman@liu.se

- Ämnesområde: affärsjuridik
- Forskning: Min avhandling "Kontorätt-rätt till kontoförda värdepapper" behandlar de problem som uppkommer vid rättslig hantering av finansiella instrument och som är en följd av att dessa numera är rent immateriella företeelser, dvs att de är kontoförda. Jag sysslar f n med att pröva att överföra resonemangen och slutsatserna ifråga om kontorätter till att också omfatta kontoförda pengar (kontopengar). Den rättsliga behandlingen av kontopengar

---

54 [www.iei.liu.se/rorf?l=sv&sc=true](http://www.iei.liu.se/rorf?l=sv&sc=true)
har på senare tid varit föremål för flera avgöranden i HD. Bilden är dock synnerligen sprittad och det står klart att rättsläget på detta område är i starkt behov av rättsvetenskaplig analys.

- Nyckelord: avveckling, CSD, clearingverksamhet, emission, finansiella instrument, kontoföring, kontorätt, kontopengar, sakrätt, värdepapper.

Övrig forskare av relevans:

- **Elif Härkönen**, universitetsadjunkt/ doktorand
  Avdelningen för rätt och rättsfilosofi, Linköpings Universitet
  E-postadress: elif.harkonen@liu.se
  Webbsida: http://www.iei.liu.se/iorf/harkonen-elif?l=sv

- Åmnesområde: Juridik

- Forskning: Min forskning handlar om informationsgivning i aktiemarknadsbolag. Främst ligger fokus på den värdepappersmarknadsrättsliga regleringen av information som skall offentliggöras av aktiemarknadsbolag samt reglering av selektiv informationsgivning. Dessutom behandlar jag insiderhandelsfrågor samt informationsgivning i samband med takeovers.

- Nyckelord: aktiemarknadsrätt, amerikansk värdepappersrätt, marknadsmisbruk, informationsgivning, takeovers

### 3.8 Umeå universitet

Juridiska institutionen55, där relevant forskning bedrivs, är en del av den samhällsvetenskapliga fakulteten vid Umeå universitet.

**Juridiska institutionen**

Forskningen på Juridiska institutionen täcker många olika rättsområden. En stor del är av forskningen är organiserad i olika tematiserade forskningsteman, som omfattar både enskilda projekt och forskargrupper. Samtidigt bedrivs en omfattande forskning utöver de temaindelade studierna, inom områden som förvaltningsrätt, familjerätt, kredit- och obeståndsrätt, processrätt samt miljöekonomi. Vår bedömning är att det framförallt är forskningstemat Samspelet mellan privaträtt och offentligt rätt som är av intresse för Fondhandlareföreningen. Detta tema beskrivs enligt följande:

Inom forskningstemat Samspelet mellan privaträtt och offentlig rätt är flera forskare verksamma och forskning bedrivs inom ramen för flera olika projekt. Den offentliga verksamheten är i dag

---

55 [www.jus.umu.se](http://www.jus.umu.se)

Den forskning som idag bedrivs inom ramen för temat omfattar ämnen inom de delar av rättssystemet som vanligen brukar delas in i civilrätt, förvaltningsrätt, konstitutionell rätt, EU-rätt, konkurrenserätt, näringsrätt, processrätt, hälso- och sjukvårdsrätt osv. Ansvarig för temat är professor Tom Madell.

Kontaktperson:

- **Tom Madell**, professor
  Juridiska institutionen, Umeå universitet
  E-postadress: tom.madell@jus.umu.se
  Webbadress: http://www.jus.umu.se/om-institutionen/personal/madell_tom

- **Ämnesområden**: civilrätt, offentlig rätt

- **Forskning**: Min forskning rör sig huvudsakligen i gränstrakterna mellan offentlig rätt och privaträtt och jag är för tillfället intresserad av bl.a. offentlig-privat samverkan (PPP/OPP/OPS), offentlig upphandling, statsstöd och konkurrenserfrågor m.m.

Övriga forskare av relevans:

- **Tobias Indén**, docent, universitetslektor
  Juridiska institutionen, Umeå universitet
  E-postadress: tobias.inden@jus.umu.se
  Webbsida: http://www.jus.umu.se/om-institutionen/personal/inden_tobias/

- **Ämnesområde**: privaträtt och offentlig rätt

- **Forskning**: För närvarande arbetar jag med ett forskningsprojekt som har titeln **EG:s statsstödsregler och den svenska rätten**. Forskningsprojektet syftar dels till att i generell bemärkelse behandla EU:s statsstödsregler, dels till att sätta dessa regler i relation till flera områden som är av särskilt svenskt intresse. Som exempel på områden som kan vara av intresse i sammanhanget kan nämnas förhållandet mellan statsstödsreglerna och delar av den svenska kommunalrätten (såsom underskottsprincipen) samt förhållandet mellan upphandlingsreglerna och statsstödsrätten. Andra frågor som berörs inom ramen för
projektet är hur väl de svenska reglerna om återkrav av olagliga statsstöd överensstämmer med de krav som följer av EU-rätten. Projektet ska löpa under tre år och finansieras av Konkurrensverket.

- **Ann-Sofie Henriksson**, doktorand
  Juridiska institutionen, Umeå universitet
  E-postadress: ann-sofie.henrikson@jus.umu.se
  Webbsida: http://www.jus.umu.se/om-institutionen/personal/henrikson_ann-sofie/
- Ämnesområde: civil- och insolvensrätt

3.9 Örebro universitet

Örebro universitet är organiserad i sju akademier, vilka synes fylla samma funktioner som vad fakulteter gör vid de flesta andra universitet. Relevant forskning bedrivs vid Akademin för juridik, psykologi och socialt arbete.

**Akademin för juridik, psykologi och socialt arbete**

Det finns ingen tillgänglig information huruvida det finns en relevant forskningsmiljö vid nämnda akademi. Annina H Persson, professor vid akademin, har dock anmält intresse av att vara med i föreliggande kartläggning. Presentationen av forskningen vid Örebro universitet får därför henne som enda representant.

**Kontaktperson:**

- **Annina H Persson**, professor
  Akademin för juridik, psykologi och socialt arbete, Örebro Universitet
  E-postadress: annina.persson@oru.se
  Webbsida: http://www.oru.se/jps/annina_h_persson
- Ämnesområde: Bankrätt, krediträtt, sakrätt, insolvensrätt
- Forskning: Min forskning berör central förmögenhetsrätt, särskilt krediträtt, sakrätt och insolvensrätt. Under senare år har jag ägnat särskilt intresse för regelverket kring hur

---

56 [www.oru.se/Akademier/Akademin-for-Juridik-psykologi-och-socialt-arbete](http://www.oru.se/Akademier/Akademin-for-Juridik-psykologi-och-socialt-arbete)
kreditinstitut, försäkringsföretag, eller andra aktörer på den finansiella marknaden skall hålla sig solida och likvida.

- Nyckelord: Bankrätt, krediträtt, sakrätt, insolvensrätt, tillsynsansvar

3.10 Högskolan i Jönköping

Högskolan i Jönköping är organiserat i fyra fackhögskolor vari relevant juridisk forskning bedrivs vid fackhögskolan Internationella handelshögskolan.

Internationella handelshögskolan

Forskning i juridik bedrivs på sektionen Accounting and Law. Sektionen har en stark forskningsprofil inom områdena redovisning och rättssvetenskap. Forskningsmiljön uppmuntrar till arbete över ämnesgränserna. Forskningsområden är bland annat internationell beskattning och internationella redovisningsstandarder, internationell bolagsrätt och bolagsstyrning inklusive internredovisning.


3.11 Luleå Tekniska Universitet


3.12 Danmark, Norge, Finland

Presentationen av relevant juridisk forskning i våra närmsta grannländer syftar till att presentera den främsta forskningsmiljön i varje land. Eftersom den juridiska forskningen i dessa länder är mindre omfattande än i Sverige torde kontaktpersonerna vid nedan angivna miljöer, tillsammans med aktuella kontaktpersoner vid de svenska miljöerna känna till om det finns unik, relevant expertis vid nordiska forskningsmiljöer som inte presenterats. Presentationen av utländska forskningsmiljöer följer samma mönster som tidigare, dvs. i turordning efter kvalitet, där den mest framstående presenteras först.

57 http://hj.se/jibs/forskning/sektioner/accounting–law.html
58 www.ltu.se/research/subjects/Rattsvetenskap
3.12.1 Danmark

Handelshögskolan i Köpenhamn

Center for Financial Law är en del av Handelshögskolan i Köpenhamn, och har som målsättning att positionera sig bland de ledande europeiska forskningsmiljöerna inom bank-, finans- och kapitalmarknadsrätt. Forskningen bedrivs i samarbete mellan centrets forskare och forskare från andra miljöer, samt praktiskt verksamma finansmarknadsaktörer. Vid centret är sju professorer, samt ytterligare fyra forskare verksamma.

Kontaktperson:

- Lennart Lynge Andersen, Professor, Director of the Centre for Financial Law, Copenhagen Business School (CBS)
- Webbadress: http://www.cbs.dk/en/Research/DepartmentsCentres/Institutter/CKK/Menu/Staff/Menu/Academic-staff/Videnskabelige-medarbejdere/Professors/lennart_lyenge_andersen
- Ämnesområde: Banking and finance law, Securities regulation, Foundation and company law, Contract law
- Forskning: Fem senaste publikationerna:
  - Andersen, Lennart Lynge ; Elholm, Thomas. / Er det god lovgivningsskik at straffe overtrædelser af god skik-inden for finansiel virksomhed?.I: Tidsskrift for Kriminalret, Nr. TFK2011.530, 2011, s. 530-534.
  - Andersen, Lennart Lynge. / Finansielt tilsyn/finansiell stabilitet/kundeinteresser..I: Erhvervsjuridisk Tidsskrift, Nr. 2, 2011, s. 153-162.

Köpenhamns universitet


60 http://jura.ku.dk/focofima/english/about/
Kontaktperson:

- **Jesper Lau Hansen**, Professor, LL.M, Head of FOCOFIMA
  Faculty of Law, University of Copenhagen
  E-postadress: Jesper.Lau.Hansen@jur.ku.dk
  Webbsida: http://jura.ku.dk/focofima/english/staff/profile/?id=166102

- Ämnesområde: Associationsrätt, Kapitalmarknadsrätt

- Forskning:
  Pågående forskning: A comparative study of the regulation in the five Nordic countries of publicly traded companies.

Fem senaste publikationer:


Syddansk universitet

Under Juridisk Institut vid Syddansk universitet finns forskningsgruppen Regulering af finansiel virksomhed och aktivitet. Verksamheten vid centret karaktäriseras främst av två faktorer:

1. *it is based on a common subject-matter, namely the regulation of financial business and financial services; and*

2. *it has a common theoretical and methodological approach to the research and analyses undertaken, namely the legal-dogmatic method, often combined with the comparative aspects and considerations of legal policy.*

---

61 [http://www.sdu.dk/Om_SDU/Institutter_centre/Juridisk+Institut](http://www.sdu.dk/Om_SDU/Institutter_centre/Juridisk+Institut)
62 [http://www.sdu.dk/Om_SDU/Institutter_centre/Juridisk+Institut/Forskning/Fag_og_forskningsgrupper/Finansiell_virksomhet](http://www.sdu.dk/Om_SDU/Institutter_centre/Juridisk+Institut/Forskning/Fag_og_forskningsgrupper/Finansiell_virksomhet)
As stated, the focus of the subject-matter is the regulation of financial business and financial services, which primarily means the legal regulation of capital markets, the specific kinds of operators which carry out and/or receive services of a financial nature, and the interaction between these operators.

Kontaktperson:

- **Nis Jul Clausen**, Professor, Lic.jur., LL.M.
  Juridisk Institut, Syddansk universitet
  E-postadress: njc@sam.sdu.dk
  Webadress: [http://www.sdu.dk/ansat/njc](http://www.sdu.dk/ansat/njc)

- Ämnesområde: Nationell och internationell associationsrätt, kapitalmarknadsrätt

- Forskning: Fem senaste publikationerna
  - “Købsretten.” / Clausen, Nis Jul ; Edlund, Hans Henrik ; Ørgaard, Anders. 5 udg. København: Karnov Group, 2012. 327 s.

### 3.12.2 Norge

**Handelshögskolan BI, Oslo**

Institutionen Accounting, Auditing and Law bedriver undervisning och forskning inom bl.a. nationell och internationell bolagsrätt, börs- och värdepappersrätt, skatterätt, samt corporate governance. Intitutionen består av drygt femton forskare/doktorander och är tvärvetenskaplig såtillvida att personalen traditionellt sätt skulle tillhöra ämnesområdena företagsekonomi och juridik.

Kontaktperson:

- **Tore Bråthen**, Professor dr. Juris; Head of Department Accounting Auditing and Law
  BI Norwegian Business School, Oslo
E-postadress: tore.brathen@bi.no
Webbadress: http://www.bi.no/en/Research/Academic-homepage/?ansattid=fgl98053

- Ämnesområde: Associationsrätt
- Forskning: Fem senaste publikationerna
  - Nye norske regler om gransking i aksjeselskaper og allmennaksjeselskaper. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret 2010 (3/4)
  - Bør kravet om minste aksjekapital avskaffes for aksjeselskaper?. Magma - Tidsskrift for økonomi og ledelse 2007 ;Volum 10.(3) s. 20-22

3.12.3 Finland
Det har varit svårt att hitta relevanta juridiska forskningsmiljöer i Finland. Utan tvekan finns det relevant kompetens vid Hanken: Institutionen för redovisning och handelsrätt63, och vid Vasa universitet: handelsvetenskapliga fakulteten64. Vi har dock fastnat för ett forskningsprojekt knutet till Faculty of Law vid University of Turku.

University of Turku
Projektet fokuserar på reglering av ekonomiska skeenden, men till skillnad från många andra juridiska forskningsprojekt med detta fokus, vilka ofta genomförs av forskare i bolagrätt och civilrätt, har forskarna i detta projekt sin akademiska hemvist i konstitutionell rätt, filosofi och sociologi. På universitetets hemsida beskrivs projektet enligt följande:

"How to Rule the Economy?" is a research project funded by a four-year grant from the Academy of Finland (2011-2014). The research group consists of seven senior post-doc researchers and six doctoral candidates. Project members come from a variety of disciplinary backgrounds, including law, philosophy and economic sociology. The project is led by dr, senior researcher Pekka Länsineva of the Faculty of Law at the University of Turku.

63 http://www.hanken.fi/public/handelsratt
64 http://www.uwasa.fi/kauppatieteet/svenska/
The project focuses on reforming the legal framework regulating the economy. It seeks to challenge the prevailing neoliberal ideologies, which have led to repeated financial crises, a glaring sustainability gaps and a moral bankruptcy. The project’s main contention is that the economy cannot be ruled justly unless law and legal thinking in general are fundamentally transformed. The transformation is only attainable if the basic tenets of economic regulation are reconsidered and reformulated. Core normative legal principles, such as equality, solidarity, fairness, and protection of human rights must be taken seriously and entrenched into basic legal structures of economic regulation.

Kontaktperson:

- **Pekka Länsineva**, LL.D., Collegium Researcher (TIAS)
  Faculty of Law, University of Turku
  E-postadress: pekka.lansineva@utu.fin
- **Ämnesområde**: Konstitutionell rätt
- **Forskning**: Länsineva’s research interests focus on national and comparative constitutional law, especially on fundamental rights and human rights law. Länsineva leads a research project called How to Rule the Economy, funded by the Academy of Finland and expected to last until 2014
4 Topp Tio


Ekonomi

- Per Krusell, IIES
- Eva Liljeblom, Hanken
- Peter Norman Sørensen, Köpenhamns universitet
- Lars Oxelheim, Lunds universitet
- Per Strömberg, Handelshögskolan i Stockholm och SIFR

Juridik

- Clas Bergström, Handelshögskolan i Stockholm
- Jesper Lau Hansen, Köpenhamns universitet/FOCOFIMA
- Nis Jul Clausen, Syddask universitet
- Per Samuelsson, Lunds universitet
- Gustaf Sjöberg, Stockholms universitet/SCCL
Bilagor

Bilaga 1 – Utskicksbrev

Hej!


Efter en genomgång av relevant expertis vid nordiska forskningsmiljöer har vi funnit att Du bedriver forskning som sammanfaller med Svenska Fondhandlareföreningens intresseområden. Av den anledningen undrar vi om Du är intresserad av att ingå i det nätverk av forskare och experter som Fondhandlareföreningen kommer att använda sig av i sammanhang då expertkunskaps krävs? I ett sådant nätverk ges Du möjlighet att lyfta fram din forskning som samhällsrelevant, samt att knyta kontakter med forskare och experter som är verksamma i Ditt eget, eller i närbeliggande forskningsfält. Om Du är intresserad av detta, vänligen fyll i formuläret nedan:

Nyckelord (5-10 st.):

Namn:

Titel/Tjänst:

Universitet/högskola/organisation:

Ämnesområde:

E-postadress:

Webbsida:

89
Forskning (max 150 ord):

Denna förfrågan skickas till forskare som är verksamma inom ämnesområdena nationalekonomi, företagsekonomi och juridik. Tanken är att den information som lämnas i formuläret på ett kort och koncis sätt skall upplysa om vilken kunskap respektive forskare besitter i generell mening, såväl som inom specifika områden. Det senare bör framgå av nyckelorden. De forskare som väljer att vara med i denna kartläggning kommer att presenteras i en rapport som redovisas för Svenska Fondhandlareföreningen i mitten av december. Om Du är intresserad av att vara med vill vi därför be Dig att returnera ifyllt formulär, med vändande mail, senast fredag den 25 november.

Vänliga hälsningar
Axel Hilling, Ekonomihögskolan, Lunds universitet
Aron Berg, Institutet för näringslivsforskning

Bilaga 2 – Utskicksbrev på engelska

Dear Professor X,

On behalf of the Swedish Securities Dealers Association (SSDA), we chart the expertise active in the fields of research that touches the Securities Dealers Association’s areas of interest. The tasks of the SSDA include to promote a regulatory framework and infrastructure for the securities market that is both efficient and competitive, as well as to provide members with information and knowledge on issues of common interest. Said regulations and infrastructure (often established at an EU-level) are intended to affect markets and their participants in different ways, and in order to assess and evaluate the impact on these constituencies the knowledge of experts regarding financial transactions, agents, institutions, and markets is required – a knowledge often found within academia. In order to best carry out its task – to assess and inform about new financial market regulation – it is important to the SSDA that they have the opportunity to consult this expertise, nevertheless, today it is difficult to get an overview of where it is available.

After a review of Nordic research institutions we noticed that you are pursuing research that coincides with the Swedish Securities Dealers Association’s areas of interest. For this reason, we wonder if you are interested to be part of the network of scientists and experts that the Swedish Securities Dealers Association will make use of when in need of outside consultancy. In such a network, you are given
the opportunity to highlight the social relevancy of your research, and to establish contacts with researchers and experts active in your own, or related, research fields. If you would be interested in this, please complete the form below:

Keywords (5–10):
Name:
Title / Position:
University / college / organization:
Field:
E-mail:
Website:
Research description (max 150 words):

This request is sent to selected people conducting research in the fields of economics, business and law. The idea is that the provided information in a short and concise way indicates the knowledge each scientist possess in a general sense, as well as in specific areas (the latter should be emphasized by the keywords). The researchers who choose to participate in this survey will be presented in a report presented to the Swedish Securities Dealers Association in mid-December. If you are interested in participating in aforementioned network we would ask you to return the completed form (by return mail) by Friday 25 November.

Best regards
Axel Hilling, Lund University School of Economics and Management, Lund
Aron Berg, Research Institute of Industrial Economics, Stockholm

Bilaga 3 – Respondenter vid svenska forskningsmiljöer i området Ekonomi

De respondenter som svarat på utskicket har markerats i fet stil

1. Ted Lindblom – Göteborgs universitet
2. Martin Holmén – Göteborgs universitet
3. Anders Biel – Göteborgs universitet
4. Tamir Agmon – Göteborgs universitet
5. Stefan Sjögren – Göteborgs universitet
6. Göran Bergendahl – Göteborgs universitet
7. Clas Bergström – Handelshögskolan i Stockholm
8. Tomas Björk – Handelshögskolan i Stockholm
9. Mike Burkart – Handelshögskolan i Stockholm
10. Magnus Dahlquist – Handelshögskolan i Stockholm
11. Masiassunta Giannetti – Handelshögskolan i Stockholm
12. Hans Sjögren – Handelshögskolan i Stockholm/Linköpings universitet
13. Per Strömberg – Handelshögskolan i Stockholm
14. Paolo Sodini – Handelshögskolan i Stockholm
15. Francesco Sangiorgi – Handelshögskolan i Stockholm
16. Roméo Tédongap – Handelshögskolan i Stockholm
17. Thomas Björk – Handelshögskolan i Stockholm/Kungliga tekniska högskolan
18. Boualem Djehiche – Kungliga tekniska högskolan

**19. Kent Eriksson – Kungliga tekniska högskolan**

20. Hans Lind – Kungliga tekniska högskolan
21. Niklas Arvidsson – Kungliga tekniska högskolan
22. Lars Silver – Kungliga tekniska högskolan
23. Sabur Mollah – Stockholms universitet
24. Annika Alexius – Stockholms universitet
25. Thomas Hartman – Stockholms universitet
26. Lars Nordén – Stockholms universitet
27. John Hassler – Institutet för internationella ekonomiska studier
28. Per Krusell – Institutet för internationella ekonomiska studier
29. Björn Hansson – Lunds universitet
30. Hossein Asgharian – Lunds universitet
31. Hans Byström – Ekonomihögskolan, Lunds universitet
32. Birger Nilsson – Ekonomihögskolan, Lunds universitet

**33. Lars Oxelheim – Ekonomihögskolan, Lunds universitet**
34. Hans Landstöm – Ekonomihögskolan, Lunds universitet
35. Niclas Andrén – Ekonomihögskolan, Lunds universitet
36. Fredrik Lundtofte – Ekonomihögskolan, Lunds universitet
37. Jörgen Hellström – Umeå universitet
38. Lars Hassel – Umeå universitet
39. Kurt Brännäs – Umeå universitet
40. Barbara Cornelius – Umeå universitet
Bilaga 4 – Respondenter vid utländska forskningsmiljöer i området

Ekonomi

De respondenter som svarat på utskicket har markerats i fet stil

1. Anders Groesen – Århus universitet
2. Jan Bartholdy – Århus universitet
3. Stefan Hirth – Århus universitet
4. Peter Løchte Jørgensen – Århus universitet
5. Tom Aabo – Århus universitet
6. Jakob Arnoldi – Århus universitet
7. Michael Christensen – Århus universitet
8. Stig Vinther Møller – Århus universitet
9. Peter Norman Sørensen – Köpenhamns universitet
10. Rolf Poulsen – Köpenhamns universitet
11. Anders Rehbak – Köpenhamns universitet
12. Ken Bechmann – Handelshögskolan i Köpenhamn
13. Søren Hvidkjær – Handelshögskolan i Köpenhamn
14. Carsten Sørensen – Handelshögskolan i Köpenhamn
15. Jesper Rangvid – Handelshögskolan i Köpenhamn
16. David Lando – Handelshögskolan i Köpenhamn
17. Morten Bennedsen – Handelshögskolan i Köpenhamn
18. Søren Bo Nielsen – Handelshögskolan i Köpenhamn
19. Carsten Bienz – Norska handelshögskolan i Bergen
20. Petter Bjerkusund – Norska handelshögskolan i Bergen
21. Øystein Gjerde – Norska handelshögskolan i Bergen
22. Jøril Mæland – Norska handelshögskolan i Bergen
23. Tore Leite – Norska handelshögskolan i Bergen
24. Thore Johnsen – Norska handelshögskolan i Bergen
25. Ola Honningdal Grytten – Norska handelshögskolan i Bergen
26. Kjell Henry Knivsflå – Norska handelshögskolan i Bergen
27. Kjell Arne Brekke – Oslo universitet
28. Øyvind Norli – Handelshögskolan i Oslo
29. Bruno Gerard – Handelshögskolan i Oslo
30. Øyvind Bøhren – Handelshögskolan i Oslo
31. Debbie Harrison – Handelshögskolan i Oslo
32. Peggy Bronn – Handelshögskolan i Oslo
33. Timo Korkeamaki – Svenska handelshögskolan i Helsingfors
34. Anders Ekholm – Svenska handelshögskolan i Helsingfors
35. Anders Löflund – Svenska handelshögskolan i Helsingfors
36. Eva Liljeblom – Svenska handelshögskolan i Helsingfors
37. Johan Knif – Svenska handelshögskolan i Helsingfors
38. Kenneth Högholm – Svenska handelshögskolan i Helsingfors
39. Vesa Kanniainen – Helsingfors universitet
40. Markku Lanne – Helsingfors universitet

Bilaga 5 – Respondenter vid svenska forskningsmiljöer i området Juridik

De respondenter som svarat på utskicket har markerats i fet stil

1. Jan Andersson – Stockholms universitet
2. Henric Falkman – Stockholms universitet
3. Lars Gorton – Stockholms universitet
4. Jan Kleineman – Stockholms universitet
5. Fredric Korling – Stockholms universitet
6. Charlotte Lindsjö – Stockholms universitet
7. Göran Millqvist – Stockholms universitet
8. Thomas Ordeberg – Stockholms universitet
9. Lars Pehrsson – Stockholms universitet
10. Annalena Rigling – Stockholms universitet
11. Gustaf Sjöberg – Stockholms universitet
12. Aron Verständig – Stockholms universitet
13. Jessica Östberg – Stockholms universitet
14. Carl Svernlöv – Stockholm Center for Commercial Law
15. Niklas Arvidsson – Lunds universitet
16. Per Samuelsson – Lunds universitet
17. Johan Svensson – Lunds universitet
18. Catrin Karlsson – Ekonomihögskolan, Lunds universitet
19. Krister Moberg – Ekonomihögskolan, Lunds universitet
20. Oskar Henkow – Ekonomihögskolan, Lunds universitet
21. Amanda Tan-Sonnerfeldt – Ekonomihögskolan, Lunds universitet
22. Rolf Dotevall – Handelshögskolan, Göteborgs universitet
23. Marie Karlsson-Tuula – Handelshögskolan, Göteborgs universitet
24. Rolf Skog – Handelshögskolan, Göteborgs universitet
25. Torbjörn Ingvarsson – Uppsala universitet
26. Daniel Stattin – Uppsala universitet
27. Rebecca Söderström – Uppsala universitet
28. Clas Bergström – Handelshögskolan I Stockholm
29. Lars Henriksson – Handelshögskolan i Stockholm
30. Erik Nerep – Handelshögskolan i Stockholm
31. Elif Härkönen – Linköping universitet
32. Karin Wallin-Norman – Linköpings universitet
33. Tobias Indén – Umeå universitet
34. Tom Mandell – Umeå universitet
35. Annina H Persson – Örebro universitet
36. Bertil Bengtsson – Luleå Tekniska Högskola