

# **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
Ekonomihögskolan 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 Handelshögskolan (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
Handelshögskolan 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 – Utsicksbrev .....	89
Bilaga 2 – Utsicksbrev på engelska .....	90
Bilaga 3 – Respondenter vid svenska forskningsmiljöer i området Ekonomi.....	91
Bilaga 4 – Respondenter vid utländska forskningsmiljöer i området Ekonomi.....	93

Bilaga 5 – Respondenter vid svenska forskningsmiljöer i området Juridik ..... 94

# 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 ämnesområdena 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 ämnesområdena 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<sup>1</sup>, 40 i övriga Norden verksamma forskare i samma ämnen<sup>2</sup>, samt 36 i Sverige verksamma forskare i juridik<sup>3</sup>. 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.<sup>4</sup> 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. Svarsfrekvensen 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

---

<sup>1</sup> Se bilaga 3

<sup>2</sup> Se bilaga 4

<sup>3</sup> Se bilaga 5

<sup>4</sup> 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 å deras vägnar fylla i den information vi efterfrågat i utskicket. Tillgänglig information på Internet har dock i många fall varit otillräcklig, 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. Korrekta källhänvisningar saknas, men vid varje forskare och forskningsmiljö finns hänvisningar till relevanta webbadresser.

### **1.3 Disposition och presentation**

Rapporten består av fyra kapitel. Det inledande kapitlet, vilket snart är till ända, syftar främst till att förklara hur vi gått till väga i vår kartläggning av forskare, och varför vi gjort på detta sätt. I kapitel 2 och kapitel 3 följer i tur och ordning en presentation av relevanta forskningsmiljöer och forskare inom områdena Ekonomi och Juridik. Dessa kapitel inleds med en kort genomgång av hur urvalet av forskare och forskarmiljöer gått till. Därefter följer en presentation av dessa miljöer och forskare i rangordning efter kvaliteten på forskningsmiljön. Ju högre kvalitet på forskningsmiljön desto tidigare presentation. Svenska forskningsmiljöer presenteras dock före utländska dito. Den inbördes kvaliteten mellan svenska och utländska forskningsmiljöer värderas alltså inte. Forskarna presenteras under relevanta ämnesområden. Under varje ämnesområde finns en utvald forskare som kontaktperson. Kontaktpersonen är den forskare som vi anser har bredaste kunskapen inom givet ämnesområde.

Rapporten avslutas med kapitel 4, som innehåller en uppräkningslista 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 avgränsning 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 företags 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 illustrerar 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 finansmarknadsforskning<sup>5</sup>, 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 kärnområdet i finansiell ekonomi. Inom aktuella miljöer bedrivs

---

<sup>5</sup> <http://www.vinnova.se/sv/Verksamhet/Finansmarknadsforskning/>

sålledes forskning som spänner över ett vidare område än det som primärt förknippas med finansiell ekonomi.

Efter en systematisk genomgång av högskolor och universitet i Sverige har vi funnit att en relevant avgränsning, för att endast inkludera de nationellt främst forskningsmiljöerna, är att exkludera alla lärosäten som inte erbjuder ett master-program i finansiell ekonomi. Rationellen för detta tillvägagångssätt är att det krävs en minsta kritisk massa av ämneskompetens för att bedriva utbildning på högre nivå. För urvalet av forskningsmiljöer i övriga Norden har ambitionen varit att för varje land endast presentera de mest betydande forskningsmiljöerna inom . Valet av forskare som presenteras under varje forskningsmiljö är ämnat att återspegla bredden som finns i de olika miljöerna, d.v.s. de har valts ut som representanter för den finansforskning som bedrivs vid den aktuella miljön. Företrädare har givits dem med högst akademiska meriter (titel och publikationer) samt de som svarat på vårt utskick. Samtliga utvalda forskare är seniora i den mening att de har uppnått antingen titeln professor eller docent. Ett fåtal undantag har emellertid gjorts för forskare med en inriktning av särskilt intresse för Fondahandlareföreningen. Redogörelsen följer den ordning i vilken vi bedömer kvaliteten på forskningsmiljön.

## **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<sup>6</sup> 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<sup>7</sup> 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

---

<sup>6</sup> [www.hss.se](http://www.hss.se)

<sup>7</sup> <http://www.hhs.se/DF/Pages/default.aspx>

akademiker. Institutionen tillhandahåller en framgångsrik forskarutbildning och veckovisa seminarier. 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.

HHS och SIFR ingår i det nationella centrumet för finansiell forskning – Swedish House of Finance – som år 2011 startades som ett resultat av VINNOVAs utlysning kring finansmarknadsforskning.

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

SIFR<sup>8</sup> 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.

Verksamheten vid SIFR stöds av en stiftelse som grundar sig på donationer från svenska finansiella institutioner. Stora donationer har gjorts av: AFA, Alecta, Alfred Berg, AMF Pension, Brummer & Partners, Carnegie, Danske Bank, Handelsbanken, Kapitalmarknadsgruppen, Länsförsäkringar, Nordea och Svenska Fondhandlareföreningen.

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<sup>9</sup> bedrivs forskning relevant för Fondhandlareföreningen dels vid Skolan för arkitektur och samhällsbyggnad (ABE)<sup>10</sup>, och dels vid Institutionen för matematisk<sup>11</sup>. Vid denna institution bedrivs forskning dels inom finansiell matematik, och dels försäkrings- och riskhantering. Vid ABE är forskningscentrumet Cefin<sup>12</sup> 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

---

<sup>8</sup> [www.sifr.org](http://www.sifr.org)

<sup>9</sup> [www.kth.se](http://www.kth.se)

<sup>10</sup> <http://www.kth.se/abe>

<sup>11</sup> <http://www.sci.kth.se/institutioner/math>

<sup>12</sup> <http://www.kth.se/abe/centra/cefin>

SparbanksAkademin, Folksam, Nordea och Swedbank samt Kungliga Tekniska Högskolan. De projekt som bedrivs inom Cefin är följande:

Gränssnitt mellan kunder och bank-, finans- och försäkringsföretag: Här studeras mötet mellan bank-, finans- och försäkringsföretag och deras kunder, privatpersoner och småföretagare, skapar intressanta forskningsfrågor.

- 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 räntebindningstid och bostadsfinansiering i utvecklingsländer.

### **Stockholms universitet**

Vid Stockholms universitet<sup>13</sup> bedrivs finansforskning främst vid Företagsekonomiska institutionen<sup>14</sup>. Inom forskningsprogrammet Finansiering<sup>15</sup> bedriver institutionen forskning inom följande ämnesområden:

- Investment decisions and risk preferences among non-professional investors: Individuella investeringsbeslut.
- Financial Risk Management and Derivatives: Projektet är ett samarbete mellan forskare på Stockholms universitet och Lunds universitet och innehåller ett antal delprojekt med den gemensamma målsättningen att undersöka finansiella risker och hur dessa kan hanteras med hjälp av derivatinstrument.
- Institutional shareholder activism and corporate governance in Sweden: Institutionella aktieägares aktivism och bolagsstyrning.
- Corporate Governance Failure of Large Banks and Financial Crisis

---

<sup>13</sup> [www.su.se](http://www.su.se)

<sup>14</sup> <http://www.fek.su.se/>

<sup>15</sup> <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  
Webbsida: <http://www.hhs.se/search/person/pages/person.aspx?personid=37>
- Ämnesområde: Finansiell matematik
- Forskning:
  - “Optimal Investment under Partial Information”. *Mathematical Methods of Operations Research* 71(2), 371-399, (2010). (with M.H.A. Davis and C. Landen).
  - “Interest rate theory and geometry”. *Portugaliae Mathematica* 67(3), 321-367, (2010). (with R. M. Gaspar).
  - “On the Timing Option in a Futures Contract”. *Mathematical Finance* 17, 267-283. (2007) (with F. Biagini).
  - “Towards a general theory of good deal bounds”. *Review of Finance*, 10, 221-260, (2006). (with I. Slinko).

- “Finite dimensional Markovian realizations for futures price term structure models”. *International Journal of Theoretical and Applied Finance* 9(3), 281-314, (2006). (with M. Blix and C. Landen).
- 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/>
- Ämnesområde: Finansiell matematik, Insurance mathematics
- Forskning:
  - “A General Stochastic Maximum Principle for SDEs of Mean-field type”. *Applied Math. and Optimization*, kommande, (2011). (with R. Buckdahn and J. Li).
  - “Optimal stopping of expected profit and cost yields in an investment under uncertainty”. *Stochastics*, kommande, (2010). (with S. Hamadène and M-A. Morlais).
  - “A maximum principle for stochastic control of SDE's of mean-field type”. *Applied Math. and Optimization*, kommande, (2010). (with D. Andersson).
  - “On a finite horizon starting and stopping problem with risk of abandonment”. *The International J. of Theoretical and Applied Finance* 12(4), 523-543, (2009). (with S. Hamadène).
  - “Multivariate Extension of the Hodrick-Prescott Filter- Optimality and Characterization”. *Studies in Nonlinear Dynamics and Econometrics* 13(3), (2009). (with A. Dermoune and N. Rahmania).
- Nyckelord: Probability theory, stochastic analysis, mathematical finance, time series, insurance mathematics.

### **Corporate finance**

*Corporate finance* är en del av företagsekonomi 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>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "Private equity and long-run investment: The case of innovation". *Journal of Finance*, kommande. (with J. Lerner and M. Sorensen).
  - "Leveraged buyouts and private equity". *Journal of Economic Perspectives* 23(1), 121-146. (with S. Kaplan).
  - "The financial structure of private equity funds". *Journal of Finance* 64(4), 1549-1582, (2009). (with U. Axelson and M. Weisbach).
  - "How Do Legal Institutions and Experience Affect Financial Contracts?". *Journal of Financial Intermediation*, (2007). (with F. Martel and S. Kaplan).
  - "Characteristics, Contracts, and Actions: Evidence from Venture Capital Analyses". *Journal of Finance* 59, 2177-2210, (2004). (with S. Kaplan).
- 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>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "Security-Voting Structure and Bidder Screening". *Journal of Financial Intermediation*, forthcoming. (with C. At and S. Lee).
  - "What you sell is what you lend? Explaining trade credit contracts". *Review of Financial Studies*, (2009). (with M. Giannetti and T. Ellingsen).
  - Widening and Deepening: Reforming the European Union". *American Economic Review* 98(2): 133-137, *Papers and Proceedings*, (2008). (with E. Berglöf, G. Fr and E. Paltseva).



- "One Share - One Vote: The Theory". *Review of Finance*, 12(1):1-49 (2008). (with S. iebelLee).
- "Minority Blocks and Takeover Premia". *Journal of Institutional and Theoretical Economics*, 162(1): 32-49 (2006). (with D. Gromb and F. Panunzi).
- Nyckelord: Corporate theory, financial contracting.
  
- **Mariassunta Gianetti**, professor i finansiell ekonomi  
Handelshögskolan i Stockholm, Institutionen för finansiell ekonomi  
E-postadress: mariassunta.gianetti@hhs.se  
Webbsida <http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=649>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "The Flight Home Effect: Evidence from the Syndicated Loan Market During Banking Crises". *Journal of Financial Economics*, forthcoming. (with L. Laeven)
  - "Do Cultural Differences Between Contracting Parties Matter? Evidence from Syndicated Bank Loans"., forthcoming *Management Science*. (with Y. Yafeh).
  - "Serial CEO incentives and the structure of managerial contracts". *Journal of Financial Intermediation*, vol. 20(4), 633-662, (2011).
  - "Investor Protection, Equity Returns and Financial Globalization". *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, vol. 45-1, p.135-168, (2010). (with Y. Koskinen).
  - "Financial liberalization and banking crises: The role of capital inflows and lack of transparency". *Journal of Financial Intermediation* 16(1), 32-63, (2007).
- 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  
Webbsida: <http://www.kth.se/abe/centra/cefin/om-cefin/medarbetare/lars-silver-1.43472>
- Ämnesområde: Entreprenörskap, företagsfinansiering
- Forskning:

- "The Effect of Business Cycles on Entrepreneurial Control Aversion and the Search for External Financing in SMEs". *International Journal of Business Strategy*, kommande, (2009). (med B. Berggren och C. Olofsson).
- "The effect of syndication on the performance of venture capitalists portfolio firms: The Swedish case". *Journal of International Finance and Economics*, kommande, (2009). (med B. Berggren och C. Olofsson).
- "Financing entrepreneurship in different regions: The failure to decentralize financing to regional centers". *Journal of Small Business and Enterprise Development*, kommande, (2009). (med B. Berggren).
- "The Impact of investment readiness of investor commitment and market accessibility in SMEs". *Journal of Small Business and Entrepreneurship*, kommande, (2009). (med B. Berggren).
- "The impact of corporate fairness on the bank-SME relationship". *Journal of Financial Regulation and Compliance* 16(4), 352-364, (2008). (med F. Vegholm).
- 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>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "Measuring the Financial Sophistication of Households". *American Economic Review* 99(2), 393–98, (2009). (with L. Calvet and J. Campbell).
  - "Fight or Flight? Portfolio Rebalancing by Individual Investors". *Quarterly Journal of Economics* 124(1), 301-348, (2009). (with L. Calvet and J. Campbell).
  - "Down or Out: Assessing The Welfare Costs of Household Investment Mistakes". *Journal of Political Economy* 115(5), 707-747, 2007. (with L. Calvet and J. Campbell).

- “Financial Innovation, Market Participation and Asset Prices”. *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 39(3), 431-459, (2004). (with L. Calvet and M. Gonzalez-Eiras).
- Nyckelord: Asset pricing, household finance.
  
- **Sabur Mollah**, docent i finansiell ekonomi  
 Stockholms universitet, Företagsekonomiska institutionen  
 E-postadress: [samo@fek.su.se](mailto:samo@fek.su.se)  
 Webbida: <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.
  - “Do Emerging Market Firms Follow Different Dividend Policies? Empirical Investigation on the Pre and Post Reform Dividend Policy and Behaviour of Dhaka Stock Exchange Listed Firms”. *Studies in Economics and Finance* 28(2), 118-135, (2011).
  - “Financial Crisis: Is There a Need for Paradigm Shift?” *Studies in economics and finance*, 27(2), 89-90, (2010).
  - “Market Volatility Across Countries- Evidence from International Markets”. *Studies in Economics and Finance*, 26(4), 257-274, (2009). (with A. Mobarek).
  - “The Risk Return Relationship in the Emerging Stock Market of Botswana”. *International Journal of Business Research*, 9(1), (2009). (with A. Mobarek).
  - “Market Efficiency and Stock Returns Behaviour in Emerging Market. Evidence from the Bangladesh Stock Market.” *Journal of Emerging Market Finance*, 7(1), 17-41, (2008). (with A. Mobarek and R. Bhuyan)
- 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](mailto:Francesco.Sangiorgi@hhs.se)  
Webbsida: <http://www.hhs.se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=1799>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "Overconfidence and Market Efficiency with Heterogeneous Agents". *Economic Theory* 30, 313-336, (2007). (with D. Garcia and B. Urošević).
  - "Information Sales and Strategic Trading". *Review of Financial Studies* 24, 3069-3104, (2011). (with D. Garcia).
  - "Asset Pricing in New Keynesian Monetary Models", in *Monetary Policy and Institutions*, Luiss University Press, (2006). (with S. Santoro).
  - "Opacity, Credit Rating Shopping and Bias". WP. (with C. Spatt).
  - "Credit-Rating Shopping, Selection and the Equilibrium Structure of Ratings". WP. (with J. Sokobin and 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](mailto:Romeo.Tedongap@hhs.se)  
Webbsida: <http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=1673>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "Modeling Market Downside Volatility". *The Review of Finance*, kommande. (with B. Feunou and M. Jahan-Parvar).
  - "Generalized Disappointment Aversion, Long-run Volatility Risk and Asset Prices". *The Review of Financial Studies* 24, 82-122, (2011). (with M. Bonomo, R. Garcia and N. Meddahi).
  - "The Equity Premium and the Maturity Structure of Uncertainty". WP, 2011. (with B. Feunou, J.-S. Fontaine and A. Taamouti).
  - "Sovereign Credit Risk: Consumption Strikes Again". WP, 2011. (with P. Augustin).
  - "Consumption Volatility and the Cross-Section of Stock Returns". WP, 2010.

- Nyckelord: Empirical asset pricing, financial econometrics.

## 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](mailto: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.
  - "Pseudo Market Timing: A Reappraisal". *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 43, 547-580, (2008). (with F. de Jong).
  - "Corporate Governance and the Home Bias". *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 38, 87-110, (2003). (with L. Pinkowitz, R. M. Stulz and R. Williamson).
  - "Direct Foreign Ownership, Institutional Investors, and Firm Characteristics". *Journal of Financial Economics* 59, 413-440, (2001). (with G. Robertsson).
  - "Performance and Characteristics of Swedish Mutual Funds". *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 35, 409-423, (2000). (with S. Engström and P. Söderlind).
  - "Regime-Switching and Interest Rates in the European Monetary System". *Journal of International Economics* 50, 399-419, (2000). (with S. Gray).
- 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](mailto:ln@fek.su.se)  
Webbsida: <http://www.fek.su.se/sv/Forskning/Forskare/Lars-Norden/>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning: Professor Nordéns forskningsintressen inkluderar options- och terminsmarknader, struktur och design av finansiella marknader, individers investeringsval, och maktstrukturer i företag. Just nu leder han ett forskningsprogram med titeln Financial Risk Management and Derivatives. Forskningsprogrammet utgör ett samarbete mellan forskare vid Stockholms Universitet och Lunds Universitet.
  - "Shareholder Activism among Portfolio Managers. Rational Decisions or 15 Minutes of Fame?" *Journal of Management and Governance* 13, 375-391, (2011). (with T. Starand).
  - "Alchemy in the 21st Century. Hedging with Gold Futures." *Review of Futures Markets*, 247-281, (2011). (with C. Xu and B. Hagströmer).
  - "Individual Home Bias, Portfolio Churning, and Performance." *European Journal of Finance* 16(4), 329-351, (2010).
  - "A Brighter Future with Lower Transaction Costs?" *Journal of futures markets* 29, 331-356, (2009).
  - "Asymmetric Futures Price Distribution and Bid-Ask Quotes." *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 38, , 891-914, (2009).
- 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](mailto: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).
  - “Allocative Efficiency in Branch Banking.” *European Journal of Operational Research* 134(2), 232-242, (2001). (with J.E. Storbeck and P. Byrnes).
- 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](mailto:Peter.Englund@hhs.se)  
Webb sida: <http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=99>
- Ämnesområde: Bank, försäkring, *real estate finance*
  - “Implicit Forward Rents as Predictors of Future Rents” (with Å. Gunnelin, M. Hoesli, and B. Söderberg), *Real Estate Economics*, Summer2004, Vol. 32 Issue 2, 183-216.
  - “Revisiting the Past and Settling the Score: Revision in Repeat Sales and Hedonic Indexes of House Prices” (with E. Clapham, J. Quigley, and C. Redfearn), *Real Estate Economics*, Summer 2006, Vol. 34 Issue 2, 275-302.
  - “Adjustment in Commercial Property Markets” (with Å. Gunnelin, P. Hendershott, and B. Söderberg), *Real Estate Economics*, Spring 2008, Vol. 36 Issue 1, 81-109.
  - “Financial Crisis in Finland and Sweden: Similar but not quite the same” (with V. Vihriälä), 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.
  - "Trading on house price risk. Index derivatives and home price insurance" in B. Searle and S. Smith (ed.), *The Housing Wealth of Nations. A Blackwell Companion to the Housing Economy*, Blackwell.
- 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](mailto:kent.eriksson@abe.kth.se)  
Webbsida: <http://www.kth.se/abe/centra/cefin/om-cefin/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."
  - "Organising for Market Oriented Banking: The Impact from Production Technology and Coherent Bank Norms" *the Service Industries Journal* 16(1), 35-46, (1996). (with J. Mattsson). 1996,
  - "Buyer loyalty development through seller education of service buyers". *Journal of Euromarketing*, kommande, (2007). (with D. D. Sharma).
  - "The adoption of commercial innovations in the former central and east European markets: the Case of Internet Banking in Estonia". *International Journal of Bank Marketing*, kommande, (2007). (with D. Nilsson and K. Kerem).
  - "Determinants of continued use of self-service technology: the case of internet banking". *Technovation*, kommande, (2007). (with D. Nilsson).
  - "Knowledge of inter-customer relations as a source of value creation and commitment in Financial Service Firm's intermediation". *Service Industries Journal*, (2007). (with O. Fjeldstad and A. Sasson).
- Nyckelord: Banks, Insurance companies, Financial intermediation, Financial services.

## **Makroekonomi**

### Kontaktperson:

- **Per Krusell**, professor i nationalekonomi  
Institutet för internationella ekonomiska studier (IIES)  
E-postadress: [per.kruse@iies.su.se](mailto:per.kruse@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.

- "Revisiting the Welfare Effects of Eliminating Business Cycles". *Review of Economic Dynamics* 12(3), 393-402, (2009). (with T. Mukoyama, A. Şahin and A. A. Smith, Jr.).
- "On the Optimal Timing of Capital Taxes". *Journal of Monetary Economics* 55(4), 692-709, (2008). (with J. Hassler, K. Storesletten and F. Zilibotti).
- "Growth Accounting with Investment-Specific Technological Progress: A Discussion of Two Approaches". *Journal of Monetary Economics* 54(4),1300-1310, (2007). (with J. Greenwood).
- "Time Orientation and Asset Prices". *Journal of Monetary Economics* 49, (2002). (with A. Smith and B. Kuruscu).
- "The Role of Investment-Specific Technological Change in the Business Cycle". *European Economic Review* 44, (2000). (with J. Greenwood and Z. Hercowitz).
- 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](mailto:john.hassler@iies.su.se)  
Webbsida: <http://www.iies.su.se/pub/jsp/polopoly.jsp?d=11887&a=51824>
- Ämnesområde: Makroekonomi
- Forskning:
  - "On Optimal Timing of Capital Taxation". *Journal of Monetary Economics* 55(4), 692-709, (2008). (with P. Krusell, K. Storesletten and F. Zilibotti).
  - "Democratic Public Good Provision". *Journal of Economic Theory* 133(1), 127-151, (2007). (with K. Storesletten and F. Zilibotti).
  - "Democratic Public Good Provision". *Journal of Economic Theory* 133(1), 127-151, (2007). (with K. Storesletten and F. Zilibotti).
  - "Uncertainty and the Timing of Automobile Purchases". *Scandinavian Journal of Economics* 103(2), (2001).
  - "Does Increased International Influence Cause Higher Stock Market Volatility". *Scandinavian Journal of Economics* 101(1), (1999).
- 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**

Vid Lunds universitet bedrivs finansforskning primärt vid den multidisciplinära forskningsmiljön Knut Wicksells centrum för finansvetenskap.<sup>16</sup> Centret är lokaliserat vid Ekonomihögskolan, men forskning bedrivs även vid Institutet för näringslivsforskning, IFN, i Stockholm, som är en viktig samarbetspart till centret. Knut Wicksells centrum för finansvetenskap är delvis finansierat med medel från VINNOVAs stora utlysning kring finansmarknadsforskning.

#### **Ekonomihögskolan vid Lunds universitet**

Vid Ekonomihögskolan<sup>17</sup> bedrivs finansforskning vid företagsekonomiska institutionen<sup>18</sup> såväl som vid den nationalekonomiska institutionen<sup>19</sup>. 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

---

<sup>16</sup> [www.lusem.lu.se/kwc](http://www.lusem.lu.se/kwc)

<sup>17</sup> [www.ehl.lu.se](http://www.ehl.lu.se)

<sup>18</sup> [www.fek.lu.se](http://www.fek.lu.se)

<sup>19</sup> [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:

**Entreprenörskapets ekonomi:** Entreprenörskap är avgörande för att nya idéer ska omsättas till fungerande företag och bidra till den ekonomiska utvecklingen. Institutets forskare undersöker entreprenörskapets förutsättningar, till exempel när det gäller patent och forsknings- och utvecklingspolitik.

**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 globaliseringens 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](mailto:bjorn.hansson@nek.lu.se)  
Webbsida: <http://www.nek.lu.se/nekbha/default.htm>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "Book-to-market and size effects: Compensations for risks or outcomes of market inefficiencies?" *European Journal of Finance* 16, (2010). (with H. Asgharian).
  - "An Analysis of Momentum and Contrarian Profits Using an Optimal Orthogonal Portfolio Approach". *Applied Economics Letters* 16, (2009). (with H. Asgharian).

- “Home Bias in European Countries within a Bayesian Framework”. *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money* 16, (2006). (with H. Asgharian).
- “Evaluating the importance of missing risk factors using the optimal orthogonal portfolio approach”. *Journal of Empirical Finance* 12, (2005). (with H. Asgharian).
- “Forecasting Variance Using Stochastic Volatility and GARCH”. *European Journal of Finance* 11, (2005). (with P. Hördahl).
- 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:
  - "A Conditional Asset Pricing Model with the Optimal Orthogonal Portfolio", *Journal of Banking and Finance*, kommande.
  - “Risk Contagion among International Stock Markets”. *Journal of International Money and Finance*, kommande. (with M. Nossman).
  - “An Event Study of Price Movements Following Realized Jumps”. *Quantitative Finance*, kommande. (with M. Holmfeldt and M. Larson).
  - “Book-to-Market and Size Effect: Compensations for risks or outcomes of market inefficiencies”. *European Journal of Finance* 16, 119-136, (2010). (with B. Hansson).
  - “An Empirical Analysis of Factors Driving the Swap Spread”. *Journal of Fixed Income* 18, 41-56, (2008). (with S. Karlsson).
- 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:
  - "New York mark-ups on petroleum products". *The Manchester School*, kommande, (2010). (with S. Wlazlowski, J. Binner, M. Giuliatti and N. Joseph).
  - "Inflation Forecasting, Relative Price Variability and Skewness". *Applied Economics Letters* 17, 593-596, (2010). (with J. Binner, T. Elger and B. Jones).
  - "Mean-Variance vs. Full-Scale Optimization: Broad Evidence for the UK". *The Manchester School* 76, 134-156, (2008). (with B. Hagströmer, R. Anderson, J. Binner and T. Elger).
  - "Predictable non-linearities in U.S. inflation". *Economics Letters* 93, 223-228, (2006). (with J. Binner, T. Elger and J. Tepper).
  - "Dynamic Portfolio Selection: The Relevance of Switching Regimes and Investment Horizon". *European Financial Management* 9, 179-200, (2003). (with A. Graflund).
- 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>
- 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 branschammansättning, företagsstruktur, företagstillväxt, 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 närliggande forskningsområden är ägarstruktur och ägarpolitik och sjukskrivningsregler och sjukskrivningsbeteende.”

- “The Swedish Corporate Control Model: Convergence, Persistence or Decline?” *Corporate Governance: An International Review*, kommande. (with U. Jakobsson).
- "Entrepreneurship and the Theory of Taxation". *Small Business Economics*, kommande. (with T. Sanandaji).
- "The Interaction of Entrepreneurship and Institutions". *Journal of Institutional Economics* 7(1), (2011). (with T. Sanandaji).
- "Firm Growth, Institutions and Structural Transformation". In Michael Fritsch, ed., *Handbook of Entrepreneurship and Regional Development*. Cheltenham, UK: Edward Elgar. Kommande. (with D. Johansson).
- "Competencies and Institutions Fostering High-growth Firms". *Foundations and Trends in Entrepreneurship* 5(1), (2009). (with D. Johansson).
- Nyckelord: Ekonomisk tillväxt, teknisk utveckling, entreprenörskap, public choice och institutionell ekonomi.

## Kreditrisk

### Kontaktperson:

- **Hans Byström**, professor i nationalekonomi  
Lunds universitet, Nationalekonomiska institutionen  
E-postadress: [hans.bystrom@nek.lu.se](mailto:hans.bystrom@nek.lu.se)  
Webbsida: <http://www.nek.lu.se/NEKHBY/>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "An alternative way of Estimating Asset Values and Asset Value Correlations". *The Journal of Fixed Income*, kommande.
  - "An Index to Evaluate Fund Manager Performance". *Applied Economics Letters*, kommande.
  - "Margin Setting in Credit Derivatives Clearing Houses". *The Journal of Fixed Income* 19(4), 37-43, (2010).

- "The Microfinance Collateralized Debt Obligation: a Modern Robin Hood?" *World Development* 36(11), 2109-2126, (2008).
- "Instantaneous Credit Risk Correlation". *The Journal of Fixed Income* 17(2), 5-12, (2007).
- 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/>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "A Note on the Pricing of IPOs". *Economics Letters* 106, 105-107, (2010).
  - "Implied Volatility and Risk Aversion in a Simple Model with Uncertain Growth". *Economics Bulletin* 30, 182-191, (2010).
  - "Endogenous Acquisition of Information and the Equity Home Bias". *Economica* 76, 741-759, (2009).
  - "Can An Estimation Factor Help Explain Cross-Sectional Returns?" *Journal of Business, Finance and Accounting* 36, 705-724, (2009).
  - "Expected Life-Time Utility and Hedging Demands in a Partially Observable Economy". *European Economic Review* 52, 1072-1096, (2008).
- 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

E-postadress: [lars.oxelheim@fek.lu.se](mailto:lars.oxelheim@fek.lu.se)

Webbsida: <http://www.ehl.lu.se/forskning/faculty?uid=fek-lox>

- 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.
  - *Corporate Decision-making with Macroeconomic Uncertainty*. (2008). New York: Oxford. (with C. Wihlborg).
  - *Financial Markets in Transition. Globalization, Investment and Economic Growth*. (1997). London: Routledge.
  - "Crisis resolution in financial institutions: The experience from recent crises". *International Journal of Economic Research*, kommande. (with C. Wihlborg and F. Östrup).
  - "Exposure-Based Cash-Flow-at Risk for Value Creating Risk Management under Macroeconomic Uncertainty" in Fabich, M., L. Firnkorn, U. Hommel and E. Schellenberg (eds.), *The Strategic CFO - Creating Value in a Dynamic Market Environment*. Heidelberg: Springer Verlag (kommande). (with N. Andrén and H. Jankensgård).
  - "Exchange rate regime shift and price patterns". *International Journal of Managerial Finance* 7(2), (2011). (with N. Andrén).
- 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](mailto:Hans.Landstrom@fek.lu.se)  
Webbsida: <http://www.ehl.lu.se/kontakt?uid=fek-hl0>
- Ämnesområde: Företagsekonomi
- Forskning:



- “What do we mean when we talk about business angels? Some reflections on definitions and sampling”, *Venture Capital* 10(4), 371-94, (2009). (with S. Avdeitchikova and N. Månsson).
  - “Entrepreneurial Studies: The Dynamic Research From of a Developing Social Science”. *Entrepreneurship Theory and Practice* 30(3), 375-98, (2006). (with B. Cornelius and O. Persson).
  - “University Training for Entrepreneurship – An Action Frame of Reference”, *European Journal of Engineering Education* 23(4), 477-96, (1998). (with B. Johannisson and J. Rosenberg).
  - “How venture capitalists respond to unmet expectations: The role of social environment”, *Journal of Business Venturing* 22, 773-801, (2005). (with A-L. Parhankangas).
  - “Informal investors as entrepreneurs – the development of an entrepreneurial career”. *Venture Capital* 4(2), 77-101, (2002). (with D. Politis).
- 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  
 Webb sida: <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 strukturomvandling,

(iii) beskattning och entreprenörskap, samt (iv) internationella fusioner och strukturomvandling.

- "Privatization, Investment and Ownership Efficiency". *Oxford Economic Papers*, kommande. (with P.-J. Norbäck).
  - "The Organization of the Innovation Industry: Entrepreneurs, Venture Capitalists, and Oligopolists". *Journal of the European Economic Association*, 7(6), 1261-1290, (2009). (with P.-J. Norbäck).
  - "Cross-Border Mergers & Acquisitions Policy in Service Markets". *Journal of Industry, Competition and Trade* 8(3), 269–293, (2008). (with P.-J. Norbäck).
  - "Efficiency and Ownership Structure – The Case of Poland". *The World Economy* 31(3), 437-460, (2008). (with K.-M. Modén and P.-J. Norbäck).
  - "Investment Liberalization - Why a Restrictive Cross-Border Merger Policy can be Counterproductive". *Journal of International Economics* 72(2), 366–380, (2007). (with P.-J. Norbäck).
- 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<sup>20</sup> härbärgerar forskningsmiljön Centre for Finance<sup>21</sup> (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<sup>22</sup>. De forskningsprogram som finns vid Handelshögskolan i Göteborg är:

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

---

<sup>20</sup> [www.handels.gu.se](http://www.handels.gu.se)

<sup>21</sup> <http://www.cff.handels.gu.se/>

<sup>22</sup> <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 investerarens "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.
  - "Capital structure choices". *International Journal of Banking, Accounting and Finance* 3(1), 4-30, (2011). (with G. Sandahl and S. Sjögren).
  - "Financial Crisis and Bank Profitability". In *Bank Performance, Risk and Firm Financing*, 83-105. Houndmills, Basingstoke, Hampshire UK: Palgrave Macmillan. (2011). (with M. Olsson and M. Willeson).
  - "Managers' Capital Structure Decisions - The Pecking Order Puzzle". In *Bank Performance, Risk and Firm Financing*, 273-288. Houndmills, Basingstoke, Hampshire UK: Palgrave, Macmillan. (2011). (with G. Sandahl and S. Sjögren).
  - "Duration Analysis: An Overview". In *New issues in Financial and Credit Markets*, 171-183. Hampshire England: Palgrave Macmillan. (2010). (with G. Bergendahl).
  - "Increasing Goal Congruence in Project Evaluation by Introducing a Strict Market Depreciation Schedule". *International Journal of Production Economics* 21, 519-532, (2009). (with S. Sjögren).
- 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/](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. Högfeltdt),
  - "Capital Budgeting and Political Risk: Empirical Evidence". *Journal of International Financial Management and Accounting* 20, 105-134, (2009). (with B. Pramborg).
  - "Inside Shareholders' Effective Tax Rates and Dividends". *Journal of Banking and Finance* 32, 1860-1869, (2008). (with J. Knopf and S. Peterson).
  - "Family Ownership and the Cost of Under Diversification". *Applied Financial Economics*, 18, 1721-1738, (2008). (with R. Heaney).
  - "Trading-off Corporate Control and Personal Diversification through Capital Structure and Merger Activity". *Journal of Business Finance and Accounting*, 34, 1470-1495, (2007). (with J. Knopf and S. Peterson).
- 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/](http://www.fek.handels.gu.se/kontakta_oss/medarbetare/stefan_sjogren/)
- Ämnesområde: Corporate finance
- Forskning:
  - "Capital structure choices." *International Journal of Banking, Accounting and Finance* 3(1), 4-30, (2011)..(with T. Lindblom and G. Sandahl).
  - "Managers' Capital Structure Decisions - The Pecking Order Puzzle". In *Bank Performance, Risk and Firm Financing*, 273-288. Houndmills, Basingstoke, Hampshire UK: Palgrave, Macmillan. (2011). (with T. Lindblom and G. Sandahl).
  - "Increasing Goal Congruence in Project Evaluation by Introducing a Strict Market Depreciation Schedule." *International Journal of Production Economics*, 21, 519-532, (2009). (with T. Lindblom).

- "The Effects of Market Deregulation – a financial structure analysis." *AIB insights* 8(1), (2008). (with T. Lindblom).
- "Risk and flexibilitet vid investeringsbedömning." In *Investeringsbeslut - En spegling av praxis och normer*, 87-102. Göteborg: BAS, Göteborg University. (2005). (with G, Sandahl).
- 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)  
Webbsida:  
[http://www.fek.handels.gu.se/kontakta\\_oss/associerade\\_medarbetare/goran\\_bergendahl/](http://www.fek.handels.gu.se/kontakta_oss/associerade_medarbetare/goran_bergendahl/)
- 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).
  - "Pricing of Payment Services: A Comparative Analysis of paper-based Banking and Electronic Banking." *Service Industries Journal* 27(6), 687-707, (2007).
  - "Evaluating the performance of Swedsh saving banks according to service efficiency." *European Journal of Operational Research* 185(3),1663-1673, (2008)
  - "Benefits from a changing payment technology in European banking". *Journal of Banking & Finance* 30, 1631-1652, (2006).
  - "Models for investment in electronic commerce: financial perspectives with empirical evidence". *Omega* 33, 363-376, (2005).
  - "What Does it Cost to Make a Payment". *Review of Network Economics* 2, 159-174, (2003). (with D.Humphrey, M.Willesson and T.Lindblom).
- Nyckelord: Effektivitetsanalys (DEA), Dynamisk investeringsplanering, Realoptionsanalys, Elektronisk handel, Prissättning på finansiella tjänster.

## 2.5 Umeå

### 2.5.1 Forskningsmiljöer

#### Umeå universitet

Vid Umeå universitet<sup>23</sup> bedrivs forskning relevant för finansmarknaderna vid två institutioner: Institutionen för nationalekonomi<sup>24</sup>, och universitetets handelshögskola<sup>25</sup>. 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](mailto:jorgen.hellstrom@usbe.umu.se)  
Webbsida: [www.usbe.se/johe0001](http://www.usbe.se/johe0001)
- Ämnesområde: Asset pricing
- Forskning:
  - “Why do insiders trade?: Evidence based on unique data on Swedish insiders”. *Journal of Accounting & Economics* 48(1), 37-53, (2010). (with A. Soultanaeva).
  - “The impact of stock market jumps on time-varying return correlations: empirical evidence from the Baltic countries”. (2010). (with A. Soultanaeva).
  - “A count data model with endogenous household specific censoring: the number of nights to stay”. *Epirical Economics* 35, 179-192, (2008). (with J. Nordström).
  - “A Bivariate Count Data Model for Household Tourism Demand”. *Journal of Applied Econometrics* 21(2): 213-26, (2006).
  - “Does the open limit order book reveal information about short-run stock price movements?” *Umeå economic studies*, (2006). (with O. Simonsen).
- Nyckelord: stock market jumps, returns.

---

<sup>23</sup> [www.umu.se](http://www.umu.se)

<sup>24</sup> <http://www.econ.umu.se/>

<sup>25</sup> <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](http://www.usbe.umu.se/english/about-umea-school-of-business/staff/view-person/?uid=laha0002)
- Ämnesområde: Redovisning, företagsvärdering
- Forskning:
  - “Hållbar utveckling: från risk till värde”. (2011).
  - “The value relevance of environmental and social performance: evidence from Swedish SIX 300 companies”. *The Finnish Journal of business Economics* 3(10), 265-292, (2010). (with H. Nilsson and N. Seminova).
  - “The financial outcomes of environmental risk and opportunity for U.S. companies”. *Sustainable Development* 16(3), 195-212, (2008). (with N. Seminova).
  - “Sustainable development and socially responsible finance and investing”. *Sustainable Development* 16(3), 137-140, (2008). (with B. Scholtens and P. Cerin).
  - “The value relevance of environmental information”. (2008).
- 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:
  - “Influence of news in Moscow and New York on returns and risks on Baltic States' stock markets”. *Baltic Journal of Economics* 11(1), 109-124, (2011). (with A. Sultanaeva).

- “Value at risk and expected shortfall for large portfolios”. *Finance Research Letters*, (2010). (with C. Lönnbark and U. Holmberg).
- “Integer-valued moving average modelling of the number of transactions in stocks”. *Applied Financial Economics* 20(18), 1429-1440, (2010). (with S. Quoreshi).
- “Simultaneity and asymmetry of returns and volatilities in the emerging Baltic State stock exchanges”. (2008). (with J. De Gooijer, C. Lönnbark and A. Soultanaeva).
- “Discretized time and conditional duration modelling for stock transaction data”. *Applied Financial Economics* 17, 647-658, (2007). (with O. Simonsen).
- 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](mailto:barbara.cornelius@usbe.umu.se)  
Webbsida: [www.usbe.se/baco0002](http://www.usbe.se/baco0002)
- Ämnesområde: Riskkapital, entreprenörskap
- Forskning:
  - “Coercion, Copy-cats, and Colleagues: staffing the board of the IPO Company”. *Corporate Ownership & Control* 7(1), 108-119, (2009). (with A. Thorsell).
  - “Entrepreneurial Studies: The Dynamic Research Front of a Developing Social Science”. *Entrepreneurship Theory and Practice* 30(3): 375-398, (2006). (with H. Lanström och O. Persson).
  - “A Case Study of Board Control and Governance in a Venture Capital Portfolio Company 1980–1997”. *The Finnish Journal of Business Economics* 2: 267-281, (2005).
  - “The institutionalisation of venture capital”. *Technovation* 25(6): 599-608, (2005).
  - “Resource exchange and the Asian venture capital fund/portfolio company dyad”. *Venture Capital* 4(3): 253-265, (2002). (with S. A. Naqi)
- Nyckelord: Riskkapital, entreprenörskap, governance.



## 2.6 Århus

### 2.6.1 Forskningsmiljöer

#### Århus universitet

Finansforskningen vid Århus universitets bedrivs vid Department for Economics and Business<sup>26</sup> och är organiserade inom vad som kallas Finance Research Group (FRG)<sup>27</sup>. 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.<sup>28</sup> Forskningen 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  
Webbsida:[http://pure.au.dk/portal/en/persons/id\(49eac04e-ae3d-4a20-984d-f3af586efa51\).html](http://pure.au.dk/portal/en/persons/id(49eac04e-ae3d-4a20-984d-f3af586efa51).html)
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "The Bonus-crediting Mechanism of Danish Life Insurance Companies - An Empirical Analysis". *Journal of Pension Economics and Finance* 1(3), (2002). (with P. L. Jørgensen).
  - "Life Insurance Liabilities at Market Values: An Analysis of Insolvency Risk, Bonus Policy, and Regulatory Intervention Rules in a Barrier Option Framework". *Journal of Risk and Insurance* 69(1), (2002). (with P. L. Jørgensen).

---

<sup>26</sup> <http://econ.au.dk/>

<sup>27</sup> <http://www.asb.dk/en/aboutus/departments/departmentsofbusinessstudies/research/financeresearchgroup/>

<sup>28</sup> <http://creates.au.dk/>

- “A Finite Difference Approach to the Valuation of Path Dependent Life Insurance Liabilities”. *Geneva Papers on Risk and Insurance Theory* 26(1), (2001). (with B. Jensen and P. L. Jørgensen).
- “Fair Valuation of Life Insurance Liabilities: The Impact of Interest Rate Guarantees, Surrender Options, and Bonus Policies”. *Insurance: Mathematics and Economics* 26, (2000). (with P. L. Jørgensen).
- “Valuation of Early Exercisable Interest Rate Guarantees”. *Journal of Risk and Insurance* 64(3), (1997). (with P. L. Jørgensen).
- Nyckelord: Financial regulation, Financial crises, Design of pension systems and products.

## Asset pricing

### Kontaktperson:

- **Peter Løchte Jørgensen**, professor i finansiell økonomi  
Aarhus University, Department of Economics and Business  
E-postadress: plj@asb.dk  
Webbsida: <http://pure.au.dk/portal/en/plj@asb.dk>
- Ämnesområde: Finansiell økonomi
- 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.”
  - “Time Charters with Purchase Options in Shipping: Valuation and Risk Management”. *Applied Mathematical Finance* 17(5), 399-430, (2010). (with D. De Giovanni).
  - “Hedging Life and Pension Company Balance Sheets with Hybrid Derivatives – A Case Study of the Traffic Light Option”. *Journal of Insurance and Risk Management* 4(3), 49-59, (2009).
  - “The Valuation of Callable Bonds with Floored CMS-spread Coupons”. *Wilmott Magazine*, November, 106-125, 2007. (with D.Skovmand).
  - “Traffic Light Options”. *Journal of Banking and Finance* 31(12), 3698-3719, (2007).
  - “Lognormal Approximation of Complex Path-dependent Pension Scheme Payoffs”. *The European Journal of Finance* 13(7), 595-619, (2007).
- 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  
 Webbsida: [http://pure.au.dk/portal/en/persons/tom-engsted\(0c6ee16d-d465-4c98-910a-a44f3a9915e3\).html](http://pure.au.dk/portal/en/persons/tom-engsted(0c6ee16d-d465-4c98-910a-a44f3a9915e3).html)
- Ämnesområde: finansiell ekonomi, ekonomitri
  - “Aktiv vs. passiv forvaltning, held eller dygtighed, og måling af porteføljeforvalteres performance.” / Engsted, Tom. I: *Finans/Invest*, 2012.
  - “Pitfalls in VAR based return decompositions: A clarification.” / Engsted, Tom ; Pedersen, Thomas Quistgaard ; Tanggaard, Carsten. I: *Journal of Banking and Finance*, 2012.
  - “Return predictability and intertemporal asset allocation: Evidence from a bias-adjusted VAR model.” / Engsted, Tom ; Pedersen, Thomas Quistgaard. I: *Journal of Empirical Finance*, 2012.
  - “Testing for rational bubbles in a coexplosive vector autoregression.” / Engsted, Tom ; Nielsen, Bent. I: *Econometrics Journal*, 2012.
  - “The Log-Linear Return Approximation, Bubbles, and Predictability.” / Engsted, Tom ; Pedersen, Thomas Quistgaard ; Tanggaard, Carsten. I: *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 2012.
- Nyckelord: Finance and investments, Asset pricing.
- **Stig Vinther Møller**, docent i finansiell ekonomi  
 Aarhus University, Department of Economics and Business  
 E-postadress: svm@asb.dk  
 Webbsida: [http://pure.au.dk/portal/en/persons/id\(dcc26041-0e57-45e0-bb02-4bee346ded50\).html](http://pure.au.dk/portal/en/persons/id(dcc26041-0e57-45e0-bb02-4bee346ded50).html)
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - “Habit-based asset pricing with limited participation consumption”. *Journal of Banking & Finance*, (2011). (with C. Bach).
  - “An Iterated GMM Procedure for Estimating the Campbell-Cochrane Habit Formation Model, with an Application to Danish Stock and Bond Returns”. *International Journal of Finance and Economics* 15(3), 213-227, (2010). (with T. Engsted).

- “Habit formation, surplus consumption and return predictability: International evidence”. *Journal of International Money and Finance* 29(7), 1237-1255, (2010). (with T. Engsted and S. Hyde).
- “Habit persistence: Explaining cross-sectional variation in returns and time-varying expected returns”. *Journal of Empirical Finance* 16(4), 525-536, (2009).
- “Consumption growth and time-varying expected stock returns”. *Finance Research Letters* 5(3), 129-136, (2008).
- Nyckelord: Asset pricing, Empirical finance, Empirical economics, Macro-finance, Financial econometrics, Forecasting.

## Corporate finance

### Kontaktperson:

- **Jan Bartholdy**, docent i finansiell ekonomi  
Aarhus University, Department of Economics and Business  
E-postadress: jby@asb.dk  
Webbsida: [http://pure.au.dk/portal/en/persons/id\(ac954728-960c-4e3e-b653-ebc4fdff7c6d\).html](http://pure.au.dk/portal/en/persons/id(ac954728-960c-4e3e-b653-ebc4fdff7c6d).html)
- 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
  - “Debt and taxes for private firms”. *International Review of Financial Analysis* 19(5), (2011). (with C. Mateus).
  - “Conducting event studies on a small stock exchange”. *European Journal of Finance* 13(3), 227-252, (2007). (with P. Peare and D. Ohlson).
  - “Estimation of Expected Returns: CAPM vs Fama and French”. *International Review of Financial Analysis* 14(4), (2005). (with P. Peare).
  - “A Theoretical and Empirical Analysis of the Relationship Between Market and Book Values”. In *Advances in Quantitative Analysis of Finance and Accounting*, Vol. 1., 111-144. (2004). (with P. Peare and R. Willett).

- “Deposit Insurance and Market Assessment of Banking System Stability: Evidence from Denmark”. *European Journal of Finance* 10(6), 567-578, (2004). (with J. G. Boyle, J. G. and R. Stover).
- Nyckelord: Financial institutions, corporate finance, SME financing, behavioral finance, Capital structure, M&A, IPO/stock market listings.

## 2.7 Köpenhamn

### 2.7.1 Forskningsmiljöer

#### Handelshögskolan i Köpenhamn

Handelshögskolan i Köpenhamn (CBS)<sup>29</sup> har en egen institution i ämnet finansiell ekonomi<sup>30</sup>. 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)<sup>31</sup> affilierat.

<sup>29</sup> <http://www.cbs.dk/>

<sup>30</sup> [http://www.cbs.dk/en/Research/Departments-Centres/Institutter/node\\_6670](http://www.cbs.dk/en/Research/Departments-Centres/Institutter/node_6670)

<sup>31</sup> [http://www.cbs.dk/en/Research/Departments-Centres/Institutter/node\\_6876](http://www.cbs.dk/en/Research/Departments-Centres/Institutter/node_6876)

## Köpenhamns universitet

Finansforskning vid Köpenhamns universitet<sup>32</sup> bedrivs vid den nationalekonomiska institutionen<sup>33</sup>. Vid institutionen finns en enhet för finansiell ekonomi (kallad Financial Research Unit)<sup>34</sup> 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](http://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.
  - “Taxable Cash Dividends - A Money-Burning Signal”. *European Journal of Finance*, Vol. 16(1), 1-26, (2010). (with J. Raaballe).
  - “Disclosed Values of Option-Based Compensation – Incompetence, Deliberate Underreporting or the Use of Expected Option Life?” *European Accounting Review* 18(3), 475-513, (2009). (with T. Hjortshøj).
  - “Rating mutual funds: Construction and information content of an investor cost based rating of Danish mutual funds.” *Journal of Empirical Finance* 14(5), 662-693, (2007). (with J. Rangvid).
  - “The Differences Between Stock Splits and Stock Dividends – Evidence on the Retained Earnings Hypothesis”. *Journal of Business, Finance, and Accounting* 34(3-4), 574-604, (2007). (with J. Raaballe).
  - “Short Sales, Price Pressure, and the Stock Price Response to Convertible Bond Calls”. *Journal of Financial Markets* 7(4), 427-451, (2004).

---

<sup>32</sup> [www.ku.dk](http://www.ku.dk)

<sup>33</sup> <http://www.econ.ku.dk/english/>

<sup>34</sup> <http://www.econ.ku.dk/fru/>

- 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](http://www.uk.cbs.dk/staff/dk)
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - “Dynamic asset allocation with stochastic income and interest rates”. *Journal of Financial Economics*, kommande. (with Cl. Munk).
  - “Convergence in the ERM and Declining Numbers of Common Stochastic Trends”. *Journal of Emerging Market Finance* 1(2), 183-213, (2002). (with J. Rangvid).
  - “The dynamics of bond yields and the stock index - with an application to the UK stock and bond market”. *Applied Financial Economics* 13(5), 387-399, (2003). (with J. B. Jakobsen).
  - “Modeling Seasonality in Agricultural Commodity Futures”. *Journal of Futures Markets* 22(5), 393-426, (2002).
  - “Determinants of the implied shadow exchange rates from a target zone”. *European Economic Review* 45(9), 1665-1696, (2001). (with J. Rangvid).
- 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:
  - “Rating Mutual Funds: Construction and information content of an investor cost based rating of Danish mutual funds”. *Journal of Empirical Finance* 14(5), 662-693, (2007). (with K. L. Bechmann).
  - “Output and Expected Returns”. *Journal of Financial Economics* 81(3), 595-624, (2006).
  - “Macro Variables and International Stock Return Predictability”. *International Journal of Forecasting* 21(1), 137-166, (2005). (with D. E. Rapach and M. E. Wohar).
  - “Increasing Convergence among European Stock Markets? A recursive common stochastic trends analysis”. *Economics Letters* 71(3).
  - “Second-generation Models of Currency Crises”. *Journal of Economic Surveys* 15(5), 613–646, (2001).
- Nyckelord: International Finance, Return predictability, Stock market participation decisions of individual investors, Mutual funds – costs of mutual fund investments.

#### **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:
  - “Decomposing Swap Spreads”. *Journal of Financial Economics* 88, 375-405, (2008). (with P. Feldhütter).
  - “Default risk and Diversification: Theory and empirical implications”. *Mathematical Finance* 15(1), 1-26, (2005). (with R. A. Jarrow and F. Yu).



- “On the Pricing of step-up bonds in the European telecom sector”. *The Journal of Credit Risk* 1(1), 71-110, (2004/2005). (with A. Mortensen).
- *Credit Risk Modeling – Theory and Applications*. Princeton University Press. (2004).
- “Term Structures of Credit Spreads with Incomplete Accounting Information” *Econometrica* 69(3), 633-664, (2001). (with D. Duffie).
- 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](http://www.econ.ku.dk/sorensen)
- Ämnesområde: 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.”
  - “Information Aggregation in Debate”. *Journal of Public Economics* 81(3), 393-421, (2001). (with M. Ottaviani).
  - “Herd Behavior and Investment: Comment”. *American Economic Review* 90(3), 695-704, (2000). (with M. Ottaviani).
  - “Outcome Manipulation in Corporate Prediction Markets”. *Journal of the European Economic Association* 5(2-3), 554-563, (2007). (with M. Ottaviani).
  - “The Strategy of Professional Forecasting”. *Journal of Financial Economics* 81(2), 441-466, (2006). (with M. Ottaviani).
  - “Noise, Information and the Favorite-Longshot Bias in Parimutuel Predictions”. *American Economic Journal: Microeconomics* 2(1), 58–85, (2010). (with M. Ottaviani).
- 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/>
- Ämnesområde: Finansiell matematik
- Forskning: "Recently my work has focussed on optimal mortgage choice for individual home-owners and on the numerical and empirical aspects of barrier option pricing and hedging."
  - "Eight Valuation Methods in Financial Mathematics: The Black-Scholes Formula as an Example". *Mathematical Scientist* 23(1), 18-40, (1998). (with J. Andreasen and B. Jensen).
  - "Capital Allocation for Insurance Companies: Issues and Methods". *Belgian Actuarial Bulletin* 9, 1-7, (2010). (with P. Mumford and J. P. Nielsen).
  - "Barrier Options and Lumpy Dividends". *Wilmott Journal* 1(3), 167-171, (2009). (with J. Siven and J. M. Suchaneki).
  - "Auto-Static for the People: Risk-Minimizing Hedges of Barrier Options". *Review of Derivatives Research* 12(3), 193-211. (2009). (with J. Siven).
  - "Four Things You Might not Know About the Black-Scholes Formula". *Journal of Derivatives* 15(2), 77-82, (2007).
- 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 management<sup>35</sup> vid NHH<sup>36</sup> 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

---

<sup>35</sup> <http://www.nhh.no/en/research---faculty/department-of-finance-and-management-science.aspx>

<sup>36</sup> <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>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - "The political economy of capital controls and tax policy in a small open economy". *European Journal of Political Economy* 14(3), 543-559, (1998). (with G. Schjelderup).
  - "Implementing the Black-Derman-Toy Interest Rate Model". *Journal of Fixed Income* 6(2), 67-75, (1996). (with G. Stensland).
  - "Capital Controls and Capital Flight". *Finanz Archiv* 52(2), 33-42, (1995). (with G. Schjelderup).
  - "An American Call on the Difference of two Assets". *International Review of Economics and Finance* 3(1), 1-26, (1994). (with G. Stensland).
  - "Contingent Claims Evaluation of Mean-Reverting Cash Flows in Shipping". In *Real Options in Capital Investment*, 207-219. London: Praeger. (1995). (with S. Ekern).
- 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  
Webbsida: <http://www.nhh.no/en/research---faculty/department-of-finance-and-management-science/for/cv/bienz--carsten.aspx>
- 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."
  - "The Dynamics of Venture Capital Contracts". *Review of Finance*, kommande, (2011). (with J. Hirsch).
  - "Venture Capital Exit Rights". *Journal of Economics and Management Strategy* 19(4), (2010). (with U. Walz).
  - "Governance and Contractual Structures in the German VC Industry: An empirical Assessment". *Zeitschrift für Betriebswirtschaft* 6, (2010). (with J. Hirsch and U. Walz).
  - "A Pecking Order of Venture Capital Exits: What determines the optimal exit channel?" *Journal of Business Venturing*, bearbetning, (2010). (with T. Leite).
  - "Defeasance of Control Rights". *Journal of Finance*, bearbetning, (2010). (with A. Faure-Grimaud and Z. Fluck).
- 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  
Webbsida: <http://www.nhh.no/Default.aspx?ID=2020>
- Ämnesområde: Corporate finance
- Forskning:
  - “Optimal Debt Contracts under Costly Enforcement”. *Economic Theory* 44(1), 149-165, (2010). (with H. K. Hvide).
  - “Capital Structure under Costly Enforcement”. *Scandinavian Journal of Economics* 110(3), 543-565, (2008). (with H. K. Hvide).
  - “Adverse Selection, Public Information, and Underpricing in IPOs”. *Journal of Corporate Finance* 13(5), 813-828, (2007).
  - “Bookbuilding with heterogeneous investors”. *Journal of Financial Intermediation* 15(2), 235-253, (2006).
  - “Returns to Sentiment Investors in IPOs, Economics Letters”. 89(2), 222-226, (2005).
- 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  
Webbsida: <http://www.nhh.no/Default.aspx?ID=2010>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi
- Forskning:
  - “The value relevance of financial reporting in Norway 1965—2004”. *Scandinavian Journal of Management* 27(1), 113-128, (2011). (with K. H. Knivsflå and F. Sættem).
  - “Evidence on competitive advantage and superior stock market performance”. *Managerial and Decision Economics* 31(4), 277-301, (2010). (with K. H. Knivsflå and F. Sættem).
  - “The value-relevance of adopting IFRS: Evidence from 145 NGAAP restatements”. *Journal of international Accounting, Auditing and Taxation* 17(2), 92-112, (2008). (with K. H. Knivsflå and F. Sættem).

- “Linkages among interest rates in the United States, Germany and Norway”. *The Scandinavian Journal of Economics* 103(1), 127-145, (2001). (with F. Sættem and H. Bremnes).
- “The stock market and investment in the small and open Norwegian economy”. *Empirical Economics* 26(3), 565-580, (2001). (with F. Sættem and K. H. Knivsflå).
- Nyckelord: Financial accounting and valuation, Financial markets, Investments.

## 2.8 Oslo

### 2.8.1 Forskningsmiljöer

#### Handelhögskolan BI

Handelhögskolan BI<sup>37</sup>, i Oslo, har en institution i finansiell ekonomi<sup>38</sup>. 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 pricing

##### Kontaktperson:

- **Øyvind Norli**, professor i finansiell ekonomi  
Handelhögskolan i Oslo, Institutionen för finansiell ekonomi  
E-postadress: oyvind.norli@bi.no  
Webbsida: <http://www.bi.no/en/Research/Academic-homepage/?ansattid=a0510249>
- Ämnesområde: Finansiell ekonomi

<sup>37</sup> <http://www.bi.no/>

<sup>38</sup> <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.”
  - “Sports sentiment and stock returns”. *Journal of Finance* 62(4), 1967–1998, (2007). (with A. Edmans and D. García).
  - “Canadian Business Trusts: A New Organizational Structure”. *Journal of Applied Corporate Finance* 18(3), 66–75, (2006). (with P. Halpern).
  - “Liquidity risk, Leverage and Long-Run IPO Returns”. *Journal of Corporate Finance* 11(1–2), 1–39, (2005). (with B. E. Eckbo).
  - “Seasoned public offerings: Resolution of the ‘new issues puzzle’”. *Journal of Financial Economics* 56(2), 251–291, (2000). (with B. E. Eckbo and R. W. Masulis).
  - “Bargaining Strength in Budgetary Processes: The Impact of Institutional Procedures”. *Journal of Theoretical Politics* 8(1), (1997). (with T. P. Hagen and R. Sørensen).
- Nyckelord: Empirical asset pricing, equity offerings, IPOs, Security offerings, Investment behavior, Corporate finance.
- **Bruno Gerard**, professor i finansiell ekonomi  
 Handelshøgskolan 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.”

- “Are East Asian Markets Integrated: Evidence from the ICAPM”. *Journal of Economics and Business* 55, 585-607, (2003). (with K. Thanyalakpark and J. Batten).
- “The Relevance of Currency Risk in the EMU”. *Journal of Economics and Business* 55, 427-462, (2003). (with G. DeSantis and P. Hillion).
- “How Big is the Premium For Currency Risk”. *Journal of Financial Economics* 49, 375-412, (1998). (with G. de Santis).
- “Trading and Manipulation around Seasoned Equity Offerings”. *Journal of Finance*, 48(1), 213-245, (1993). (with V. Nanda).
- “International Asset Pricing and Portfolio Diversification with Time-Varying Risk”. *Journal of Finance* 52(5), 1881-1912, (1997). (with G. de Santis).
- Nyckelord: Empirical asset pricing, International portfolio management, Currency risk, Manipulation and equity issues.

## Corporate finance

### Kontaktperson:

- **Øyvind Bøhren**, professor i finansiell økonomi  
Handelshøgskolan i Oslo, Institutionen för finansiell økonomi  
E-postadress: oyvind.bohren@bi.no  
Webbsida: <http://www.bi.no/en/Research/Academic-homepage/?ansattid=fag86009>
- Ämnesområde: Finansiell økonomi
- Forskning: “My primary academic interests are is 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.”
  - “Governance and politics: Regulating independence and diversity in the board room”. *Journal of Business Finance and Accounting* 37, 1281-1307, (2010). (with R. Øystein Strøm).
  - “Managing earnings with intercorporate investments”. *Journal of Business Finance and Accounting* 33, 671-695, (2006). (with J. Haug).



- "Patterns of corporate ownership: Insights from a unique data set". *Nordic Journal of Political Economy* 27, 55-86, (2001). (with B. A. Ødegaard).
  - "Why underwrite rights offerings? Some new evidence". *Journal of Financial Economics* 46, 223-261, (1997). (with B. E. Eckbo and D. Michalsen).
  - "Determinants of intercorporate shareholdings". *European Finance Review* 1, 265-287, (1997). (with Ø. Norli).
- Nyckelord: Corporate finance, Corporate strategy, Corporate governance.

## 2.9 Helsingfors

### 2.9.1 Forskningsmiljöer

#### Svenska handelshögskolan i Helsingfors (Hanken)

Vid Hanken<sup>39</sup> finns Institutionen för finansiell ekonomi och ekonomisk statistik<sup>40</sup>. 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<sup>41</sup> (Centre for Financial Research) vars forskning framförallt är fokuserad på asset pricing och finansmarknadernas funktionssätt, samt corporate finance.

#### Helsingfors universitet

Den nationalekonomiska institutionen<sup>42</sup> vid Helsingfors universitet<sup>43</sup> 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.

---

<sup>39</sup> <http://www.hanken.fi/public/>

<sup>40</sup> <http://www.hanken.fi/public/finance>

<sup>41</sup> [http://www.hanken.fi/public/en/cefir\\_finance](http://www.hanken.fi/public/en/cefir_finance)

<sup>42</sup> <http://www.helsinki.fi/economics/>

<sup>43</sup> <http://www.helsinki.fi/universitetet/>

Vid universitetet finns Research Group in Financial and Macroeconometrics<sup>44</sup>. 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/>
- Ämnesområde: 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."
  - "Tax Reform and Payout Policy: Do Shareholder Clienteles or Payout Policy Adjust?" *Journal of Corporate Finance*, kommande, (2009). (with E. Liljeblom and D. Pasternack).
  - "Phoenix rising: Legal reforms and changes in valuations in Finland during the economic crisis". *Journal of Financial Stability* 3, 33-58, (2007). (with Y. Koskinen and T. Takalo).
  - "Industry Effects and Banking Relationship as Determinants of Small Firm Capital Structure Decisions". *Journal of Entrepreneurial Finance & Business Ventures* 11(1), 23-38, (2006). (with M. W. Rutherford).
  - "Effects of Law on Corporate Financing Practices - International Evidence from Convertible Bond Issues". *Journal of Corporate Finance* 11, 809-831, (2005).
  - "Call Protection in Convertible Bonds: How Much and Why?" *Journal of Investment Management* 3(3), 21-30, (2005). (with W. T. Moore).
- Nyckelord: corporate finance, law and finance, risk exposures, institutional investment, value of innovation.

---

<sup>44</sup> <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  
Webbsida: <http://www.valt.helsinki.fi/blogs/kanniaain/index.htm>
- Ämnesområde: Corporate finance, entrepreneurship
- Forskning:
  - "Union power, entrepreneurial risk, and entrepreneurship". *Small Business Economics* 33, 293-302, (2009). (with M. Leppämäki).
  - "Nordic Dual Income Taxation of Entrepreneurs". *International Tax and Public Finance* 14, 407-426, (2007). (with S. Kari and J. Ylä-Liedenpohja).
  - "Start-up Investment with Scarce Venture Capital Support". *Journal of Banking & Finance* 28, 1935-1959, (2004). (with C. Keuschnigg).
  - "The Optimal Portfolio of Start-up Firms in Venture Capital Finance". *Journal of Corporate Finance* 9, 521-534, (2003). (with C. Keuschnigg).
  - "Empire building by corporate managers: The corporation as a savings instrument". *Journal of Economic Dynamics & Control* 24, 127-142, (2000).
- Nyckelord: Ethics and economics, Entrepreneurship, Public finance, Corporate finance, Evolutionary studies.

## **Asset pricing**

### Kontaktperson:

- **Eva Liljebloom**, professor i finansiell ekonomi and rector of Hanken School of Economics  
Hanken, Institutionen för finans och statistik  
E-postadress: eva.liljebloom@hanken.fi  
Webbsida: <http://www.hanken.fi/staff/liljeblo/>
- Ämnesområde: Asset pricing, corporate finance/governance
- Forskning:
  - "What Determines Stock Option Contract Design?" *Journal of Financial Economics*, kommande, (2011). (with D. Pasternack and M. Rosenberg).
  - "The use of derivatives in Nordic firms". *European Journal of Finance* 17, 355-376, (2011). (with T. Brunzell and M. Hansson).
  - "Corporate governance and profitability in family SMEs". *European Journal of Finance* 17, 391-408, (2011). (with M. Hansson and M. Martikainen).

- "Tax reform and payout policy: do shareholder clienteles or payout policy adjust?" *Journal of Corporate Finance* 16, 572-587, (2010). (with T. Korkeamäki and D. Pasternack).
- "International Bond Diversification Strategies: The Impact of Currency, Country, and Credit Risk". *European Journal of Finance* 15, 555-583, (2009). (with M. Hansson and A. Löflund).
- 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/>
- Ämnesområde: Empirical asset pricing
- Forskning:
  - "Exchange Risk and Universal Returns: A Test of International Arbitrage Pricing Theory". *Pacific-Basin Finance Journal*, kommande, (2011). (with W. J. Armstrong, J. Kolari and S. Pynnönen).
  - "Fund performance robustness: An evaluation using European large-cap equity funds". *Frontiers in Finance and Economics*, kommande, (2011). (with K. Högholm and S. Pynnönen).
  - "Distributional asymmetry of co-moments". *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, kommande, (2011). (with K. Högholm, G. Koutmos and S. Pynnönen).
  - "Universal Returns, Exchange Risk, and Capital Asset Prices". *Review of Applied Financial Issues and Economics*, kommande, (2011). (with W. Armstrong, J. Kolari and S. Pynnönen).
  - "Exchange rate exposure in the pre- and post-euro periods: Evidence from Finland". *European Journal of Finance* 17(8), 661-674, (2011). (with G. Koutmos).
- Nyckelord: Empirical asset pricing, Exchange rates, Risk.

## Empirisk finans

### Kontaktperson:

- **Markku Lanne**, professor i nationalekonomi  
Helsingfors universitet, Nationalekonomiska institutionen  
E-postadress: markku.lanne@helsinki.fi  
Webbsida: <http://blogs.helsinki.fi/lanne/>
- Ämnesområde: Empirisk finans
- Forskning:
  - “The Effect of Transaction Tax on Exchange Rate Volatility”. *International Journal of Finance and Economics* 15, 123 – 133, (2010). (with T. Vesala).
  - “Asymmetric Effects on Volatility: Good vs. Bad News in Good vs. Bad Times”. *Studies in Nonlinear Dynamics and Econometrics* 14, (2010). (with H. Laakkonen).
  - “Robustness of the Risk-Return Relationship in the U.S. Stock Market”. *Finance Research Letters* 5, 118 – 127, (2008). (with J. Luoto).
  - “Modeling Conditional Skewness in Stock Returns”. *European Journal of Finance* 19, 691 – 704, (2007). (with P. Saikkonen).
  - “Testing the Expectations Hypothesis of the Term Structure of Interest Rates in the Presence of a Potential Regime Shift”. *Manchester School* 71, 54 – 77, (2003).
- 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

Endast universitet/högskolor som bedriver forskarutbildning inom juridik/handelsrätt/affärsrätt har beaktats i kartläggningen. Utgångspunkten för att fastställa vilka lärosäten som uppfyller detta krav har varit Högskoleverkets rapport *2007:18R Utvärdering av juris kandidatutbildningar samt grund- och forskarutbildningar i juridik, rättsvetenskap, handelsrätt och affärsrätt vid svenska universitet och högskolor*. Förutom de universitet/högskolor som bedriver forskarutbildning finns det även vissa centrumbildningar där relevant forskning bedrivs. Dessa center är som regel knutna till ett universitet/högskola och redovisas därför i samband med redovisningen av universitetet/högskolan. Vi har inte funnit några institut där juridisk forskning av direkt intresse för Fondhandlareföreningen. Vidare är vår uppfattning att det endast i begränsad omfattning bedrivs juridisk forskning som är relevant för denna kartläggning. Vi har därför, till skillnad från tillvägagångssättet för forskningen in NEK och FEK, försökt att vara fullständiga i vår kartläggning av forskare i juridik. Av den anledningen redovisas även mindre kvalificerade forskare, samt doktorander. Redogörelsen följer i den ordning i vilken vi bedömer kvaliteten på forskningsmiljön.

### 3.2 Stockholms Universitet

Stockholms universitet har två enheter som besitter juridisk kunskap av intresse för Fondhandlareföreningen – Juridiska fakulteten<sup>45</sup> och Stockholm Center for Commercial Law<sup>46</sup>, SCCL. Den juridiska fakulteten har stor ämnesmässig och metodisk bredd samt täcker i princip varje rättsområde. Flertalet projekt och avhandlingsprojekt har praktisk anknytning. Tyngdpunkten i forskningen ligger inom följande områden: europarätt, rättsinformatik, immaterialrätt och kommersiell rätt. Den forskning som är av intresse för Fondhandlareföreningen faller in under områdena Allmän förmögenhetsrätt, samt Associationsrätt och värdepappersrätt.

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. Liksom vid den juridiska fakulteten är kompetensen vid SCCL tematiskt indelad, och

---

<sup>45</sup> [www.juridicum.su.se](http://www.juridicum.su.se)

<sup>46</sup> [www.sccl.se](http://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

Forskningen inom den allmänna förmögenhetsrätten kan alltmer delas upp på å ena sidan en analys av den kommersiella rätten och å andra sidan en konsumenträttslig forskning. Huvudämnen är avtalsrätt, köprätt, företrädesrätt till tillgångar vid bristande betalningsförmåga samt skadeståndsrätt. Vissa allmänna frågor om fordringar, överlåtelse och äganderätten hör även hit. Medan sådana ämnen förr oftast var nationellt inriktade finns idag en omfattande internationell diskussion om behovet av att harmonisera rättsreglerna så att inte olikheterna i regelsystemet skall i sig kunna utgöra handelshinder. Av det följer att ämnet ligger högt på EU:s agenda och det finns många som förespråkar införandet av en europeisk lagbok på privaträttens område. Forskningen på området innebär liksom tidigare analys av rättsreglernas innehåll men även - vilket således blivit allt viktigare – att fastställa skillnaderna mellan regelverken i olika länder. Sedan år 2001 har en aktivare utåtriktad verksamhet bedrivits inom ramen för Centrum för kommersiell rätt. Där äger seminarier fortlöpande rum med bidrag från såväl praktiker som akademiker. Dessa är såväl nationella som internationella.

#### Kontaktperson:

- **Göran Millqvist**, professor i civilrätt  
Stockholms universitet, Juridiska fakulteten, Stockholm Centre for Commercial Law  
E-postadress: [goran.millqvist@juridicum.su.se](mailto:goran.millqvist@juridicum.su.se)  
Webbsida: [www.juridicum.su.se](http://www.juridicum.su.se)
- Ämnesområde: Civilrätt, 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. Jan arbetar för närvarande med flera projekt. Ett projekt är Delaware effekten och dess potential för Europa och hur effektiv konkurrens mellan medlemsstaterna skulle vara som ett alternativ till (delar av) harmoniseringsarbetet som pågår med EU:s bolagsrätten. I det sammanhang utvärderar han även "Model Act legislation" som ett kanske mer progressivt framtidsorienterat alternativ till harmonisering. Ytterligare ett projekt är behovet och användningen av tvingande rättsregler, opt-out och opt-in regler samt över huvud taget regelstrukturen i 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 påbörjas under 2008 är "Finansiella instrument i rättslig hantering –



Kontoföring, förfoganden, säkerställanden”. Ansvariga är professor Annina H. Persson (se under Örebro universitet) professor Göran Millqvist (se ovan) och Karin Wallin-Norman (se under Linköpings universitet). Projektet delfinansieras av OMX Exchanges insamlingsstiftelse för främjande av vetenskaplig forskning på värdepappersområdet och Juridiska fakulteten, Stockholms universitet. Inom ramen för detta och andra forskningsprojekt kommer seminarier hållas för att ventilera centrala frågeställningar inom projekten. Huvudansvarig är professor Göran Millqvist.

Kontaktperson:

- **Lars Gorton**, professor emeritus i bankrätt  
Stockholms universitet, Juridiska fakulteten  
E-postadress: lars.gorton@juridicum.su.se
- Ämnesområde: Avtalsrätt, köprätt, transporträtt och bankrätt.
- Forskning: Undersökning avser användningen av syndikerade lån. Undersökningen avser dels den yttre relationen till låntagaren, dels den inre relationen mellan långivarna. Rättspraxis saknas i stort sett i nordisk rätt, men såväl i engelsk som amerikansk och även i tysk och fransk rätt finns rättspraxis. Undersökningen kommer till viss del att innehålla material från icke-nordiska källor och till stor del att utgå från kontraktspraxis och från framför allt engelsk och ”amerikansk” rättspraxis. Undersökningen planeras ta ett par år.

**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

Forskningsavdelningen ingår i ett nordiskt nätverk av forskare inom de bolagsrättsliga och börsrättsliga områdena. Nätverket ordnar vartannat år en större vetenskaplig konferens vid Juridisk Institut, Handelshögskolan i Århus. Representanter för nätverket träffas däremellan vartannat år för ett tvådagarsseminarium.

Kontaktperson:

- **Carl Svernlöv**, adjungerad professor, advokat  
Uppsala universitet  
E-postadress: carl.svernlöv@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**

Forskningsavdelningen leds av docent Gustaf Sjöberg. Avdelningen är särskilt inriktad på att belysa de finansiella marknadernas funktion och reglering ur ett samhällsekonomiskt perspektiv. Avdelningen ser som en viktig uppgift att främja utbytet av kunskaper och åsikter mellan olika personer verksamma inom den finansiella sektorn i syfte att höja den allmänna kunskapsnivån. En bred representation av skickliga företrädare för olika kategorier finns i avdelningen, både ekonomer och jurister samt representanter för såväl myndigheter som akademien och det privata. I syfte att uppnå erfarenhetsutbyte och stärka samverkan har avdelningen ett samarbete med Finansdepartementet, Sveriges Riksbank, Riksgäldskontoret och Finansinspektionen.

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.

Avdelningen ska initiera, finansiera och leda forskningsprojekt, för såväl doktorander som äldre forskare. Ett mål är att få fram en grupp kompetenta finansmarknadsrättare som kan göra nytta i samhället. Att fysiskt samla en grupp som arbetar med finansmarknadsrätt vid Centret är ett led i den ambitionen. Två doktorander i finansmarknadsrätt är särskilt nära knutna till avdelningen, bl.a. genom att de har referensgrupper för avhandlingsarbetet bestående av personer från avdelningen.

#### Kontaktperson:

- **Gustaf Sjöberg**, docent i civilrätt  
Stockholms universitet, Juridiska fakulteten  
E-postadress: [gustaf.sjoberg@juridicum.su.se](mailto: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***

Stora delar av rättssystemet är konfliktorienterat. Begreppet intressekonflikter skulle kunna uppfattas som endast en vag samlingsbeteckning för föremålet för den konfliktorienterade rätten. Begreppet har emellertid förrättsligats och införlivats i lagstiftningen i t.ex. 8 kap. 21 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Intressekonflikter uppkommer oftast i förhållanden där parterna intar en till varandra ojämlig position, t.ex. avseende kunskap eller tillgång till information. Forskningsprojektet syftar till att undersöka vilket skydd som tillhandahålls investerarna på marknaden, framför allt vid de intressekonflikter som föreligger i relationerna mellan instituten och dess kunder, investerarna, och att utvärdera i vilken mån detta skydd är tillräckligt mot bakgrund av normsystemets ambitioner. Några av de frågor som undersöks är vad begreppet intressekonflikt egentligen innebär och vilken funktion som intressekonfliktsregleringen har. Vidare hanteras intressekonflikter på olika sätt beroende på inom vilket område konflikterna uppkommer - vad är grunden till denna rättsliga skillnad? Även frågor om regelverkets karaktär och förhållande till det enskilda avtalsförhållandet kommer att kartläggas.

#### Kontaktperson:

- **Fredric Korling**, JD, gästlektor  
Stockholms universitet, Juridiska fakulteten  
E-post: [fredric.korling@juridicum.su.se](mailto:fredric.korling@juridicum.su.se)  
Webbadress: [www.fkorling.se](http://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, skadeståndsrätt 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***

Forskningsprojektet behandlar kreditvärderingsinstitutens rättsliga ställning och ansvar. De kreditvärderingar som instituten avger har under en längre tid spelat en betydelsefull roll på finansmarknaden, där de har ett flertal olika betydelsefulla funktioner.

Kreditvärderingar används traditionellt i informativt syfte. Genom att utjämna de informationsasymmetrier som föreligger mellan exempelvis en värdepappersemittent och en potentiell investerare kan såväl emittentens som investerarens kostnader sänkas. Kreditvärderingarna fyller, utöver detta, en allt viktigare funktion som ett redskap i finansmarknadsrättslig lagstiftning. Kreditvärderingar används även som måttstock i riskvärderingsprocessen hos olika aktörer på den finansiella marknaden. På senare tid har dock alltmer kritik börjat riktas mot kreditvärderingsinstitutet och deras verksamhet. Denna kritik bottnar främst i institutets inblandning i olika finanskriser och bolagskrascher de senaste decennierna.

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](mailto: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](mailto:jan.kleineman@juridicum.su.se)
- Ämnesområde: central förmögenhetsrätt
- Forskning: Forskningen är ägnad den centrala förmögenhetsrätten. Titeln på min avhandling (1987) var Ren förmögenhetsskada. Jag var sedan dess start och under flera år redaktör för Juridisk tidskrift. De institutionella kontakterna med Queen Mary & Westfield College har utvecklats under min medverkan. Arbetet med en europeisk civillagbok har sysselsatt mig mycket under de senaste åren. För närvarande pågår arbetet med att ge Centrum för kommersiell rätt en god start.
- **Henric Falkman**, JD, gästlektor  
Stockholms universitet, Juridiska fakulteten  
E-post: [henric.falkman@juridicum.su.se](mailto: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](mailto:annalena.rigling@juridicum.su.se)
- Forskning: Avhandlingens titel är "Marknadsmisbruk vid handel med finansiella instrument".
- **Thomas Ordeberg**, doktorand  
E-post: [thomas.ordeberg@juridicum.su.se](mailto: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 multilaterala handelsplattformar/alternativa handelssystem.

### 3.3 Lunds universitet

Vid Lunds universitet bedrivs juridisk forskning, relevant för denna kartläggning, vid två fakulteter: Juridiska fakulteten<sup>47</sup> och Ekonomihögskolan<sup>48</sup>, vid institutionen för handelsrätt. I princip kan sägas att forskningen vid dessa fakulteter bedrivs i separat forskningsmiljöer. Sedan bildandet av Knut Wicksells centrum för finansiella studier<sup>49</sup>, 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

---

<sup>47</sup> [www.jur.lu.se](http://www.jur.lu.se)

<sup>48</sup> [www.ehl.lu.se](http://www.ehl.lu.se)

<sup>49</sup> [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](http://www.jur.lu.se/QuickPlace/jur_per_samuelsson/PageLibraryC12571E0004200E6.nsf/h_Toc/eb23d1c4312e089ac12574d50039e032/?OpenDocument)
- Ämnesområde: Aktiebolagsrätt, kapitalmarknadsrätt, bankrätt, entreprenadrätt
- Forskning :
  - SYSSLOMANNISKAP  
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 drivs 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

Ämnet handelsrätt täcker flera juridiska delområden. En gemensam nämnare är att de har anknytning till ekonomiska frågor samt företag, näringsliv och samhälle. Bland institutionens centrala forskningsområden kan nämnas avtals- och köprätt, arbetsrätt, skatterätt, associationsrätt, bank- och försäkringsrätt, redovisningsrätt, miljö rätt och konkurrensrätt.

Framförallt forskningen i skatterätt ligger inom ramen för Fondhandlareföreningens intresseområde. Beskattning av finansiella instrument, investeringar och finansieringslösningar är ämne för forskning inom såväl direkt som indirekt beskattning.

#### 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/busi-ae>
- 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/busi-oh>
- Ämnesområde: Mervärdesskatter, 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](mailto: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<sup>50</sup>.

#### Juridiska institutionen, Handelshögskolan

Vid institutionen pågår forskning inom de flesta juridiska discipliner. De viktigaste områdena är köprätt, associationsrätt, konsumenträtt, fastighetsrätt, kredit- och obeståndsrätt, arbetsrätt, försäkrings- och skadeståndsrätt, immaterialrätt, konkurrensrätt, skatterätt, offentlighetsrätt, socialrätt, EG-rätt, internationell rätt. Det är framförallt tre av forskarna vid Juridiska institutionen vars kompetens torde kunna vara av intresse för Fondhandlareföreningen.

#### Kontaktperson:

- **Rolf Dotevall**, jur. dr, professor i handelsrätt  
Juridiska institutionen, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet  
E-postadress: [Rolf.Dotevall@law.gu.se](mailto: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. marknadsmissbruk, allmän skadeståndsrätt, insolvensrätt, särskilt jurisdiktions- och lagvalsfrågor.
- Nyckelord: Skadeståndsrätt, bolagsrätt, komparativ rätt, avtalsrätt, börsrätt, insolvensrätt

---

<sup>50</sup> <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/](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.
- Forskningen: Det övergripande syftet med projektet, Finansiella kriser och insolvens hos banker och andra kreditinstitut på global nivå, är att de lege lata beskriva de lagstiftningar som finns på området för banker och övriga kreditinstitut. Ett första delsyfte, är där utöver, att studera den roll som riksbanken (centralbanker) har för att preventivt motverka systemrisk, systemkriser, bankkonkurser. Vidare undersöks riksbankens (centralbankers) funktion avseende stabiliteten i det finansiella systemet och rollen som "lender of last resort". Ett andra delsyfte är att undersöka finansinspektionens roll och funktion för att också undersöka hur finansinspektionen, liksom riksbanken, kan verka preventivt mot systemrisk, systemkriser och bankkonkurser. I såväl det första som andra delsyftet undersöks det behov av övervakning som krävs inom det finansiella området och hur denna uppgift på bästa sätt kan tillgodoses. Ett tredje delsyfte är att kartlägga hur det lagstiftningstekniskt ska gå att hantera banker i kris eller bankkonkurser. Det är lagstiftningens arkitektur som är föremål för studien. Utöver detta kommer några redan inträffande bankers betalningsinställelse och rekonstruktioner dels i Sverige och dels i andra länder att studeras för att kunna föra en diskussion de lege ferenda om hur bankerna med ekonomiska problem kan hanteras. Dessa delsyften belyses på tre nivåer, dels i ett nationellt perspektiv, dels i ett EU-rättsligt och internationellt perspektiv. Tanken är att presentera delrapporter för de tre olika nivåerna, d.v.s. en bok för den nationella nivån, en för den europeiska och en tredje för den internationella. Slutprodukten blir en monografi i vilken samtliga nivåer behandlas i ett de lege ferenda perspektiv.
- Nyckel ord: Finansiella kriser, banker, systemrisk, systemkriser, lender of last resort, finansinspektionens roll, riksbanken
- **Rolf Skog**, adj. professor i bolags- och børsrätt  
Juridiska institutionen, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet  
E-postadress: Rolf.Skogl@law.gu.se  
Webbsida: [http://www.law.gu.se/kontakt/personal/rolf\\_skog](http://www.law.gu.se/kontakt/personal/rolf_skog)

- Ämnesområde: bolagsrätt, börsrätt
- Forskning: Rolf Skog bedriver ingen traditionell akademisk verksamhet, utan arbetar sedan mer än trettio år inom Regeringskansliet och har bland annat varit sekreterare i Aktiebolagskommittén. Han är svensk representant i förhandlingar om aktiebolags- och börsrätt i EU och OECD samt även direktör i Aktiemarknadsnämnden. Han var adjungerad professor vid Handelshögskolan i Århus 2000–2010 och gästprofessor vid Columbia Law School, New York, 2006. Han är från 1 september 2010 förordnad till adjungerad professor i bolags- och börsrätt vid juridiska institutionen.
- Nyckelord: bolagsrätt, börsrätt, aktiemarknadsrätt, bolagsstyrning.

### 3.5 Uppsala universitet

Vid Uppsala universitet bedrivs relevant forskning vid Juridiska fakulteten<sup>51</sup>.

#### 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.

En viktig uppgift för forskningen är att undersöka ämnesområdets grundläggande principer, metoder och systematik och att visa hur kunskap om detta kan användas i rättslig problemlösning, vid tillsyn och vid reglering av kapitalmarknadsrättsliga förhållanden. Basen för forskningen är innehållet i den gällande rätten. De kapitalmarknadsrättsliga forskningsområdena kännetecknas av en snabb rättsutveckling som ofta har europarättslig eller internationell bakgrund.

Forskningsområdet gränsar mot förmögenhetsrätt, insolvensrätt, redovisningsrätt och skatterätt. Delar av forskningen inom ämnet företagsrätt, till exempel om bolagsstyrning, ägarstrukturer och kapitalfrågor faller inom ramen för området.

#### Kontaktperson:

- **Daniel Stattin**, professor i civilrätt, ssk. associationsrätt  
Juridiska fakulteten, Uppsala universitet

---

<sup>51</sup> [www.jur.uu.se](http://www.jur.uu.se)

E-postadress: Daniel.Stattin@jur.uu.se

Webbsida: <http://www.jur.uu.se/PersonalInfo.aspx?UserId=622>

- Ämnesområde: bolagsrätt, kapitalmarknadsrätt, börsrätt
- Forskning: Forskningen har under de senaste åren haft sin tyngdpunkt i aktiebolagsrätt och aktiemarknadsrätt. Under den sista tiden har flera nya forskningsprojekt tillkommit inom ett vidare kapitalmarknadsrättsligt område. I aktiemarknads- och börsrätt bedrivs forskning om svenska, europeiska och internationella förvärv och överlåtelser av företag, främst takeover-erbjudanden, Management Buy Outs och Mergers & Acquisitions, samt incitaments- och bonusprogramms roll på aktiemarknaden. Dessutom bedrivs en studie av börsrättsliga forskningsbehov i framtiden. Forskning om bolagsstyrning sker också i projekt som inriktas mot arbetsrättsliga frågor respektive insolvensrätt, det vill säga frågor kring företagsrekonstruktion och konkurs. Andra projekt undersöker reglering och tillsyn på kapitalmarknaden, exempelvis studier om god sed som regleringsteknik, självreglering på kapitalmarknaden och om finansiell reglering och tillsyn i banker.

#### Övriga forskare av relevans:

- **Rebecca Söderström**, doktorand  
Juridiska fakulteten, Uppsala universitet  
E-postadress: [rebecca.soderstrom@jur.uu.se](mailto:rebecca.soderstrom@jur.uu.se)  
Webbsida: <http://www.jur.uu.se/PersonalInfo.aspx?UserId=2026>
- Ämnesområde: kapitalmarknadsrätt
- Forskning: Rebecca Söderström är doktorand i civilrätt, med inriktning kapitalmarknadsrätt, sedan 1 oktober 2010. Forskningsprojektet handlar i korthet om regleringsstrukturer på de europeiska kapitalmarknaderna. Kapitalmarknaderna, som innefattar en stor mängd varierande aktiviteter såsom bankverksamhet, aktiehandel och kapitalförvaltning, kräver någon form av reglering för att fungera. Det är hur denna reglering bör utformas som projektet handlar om. Ämnet är högaktuellt inte minst på grund av de senaste årens finansiella turbulens. Såväl lagstiftning som tillsyn har på sistone ökat kraftigt på området. Forskningsprojektet fokuserar särskilt på tre regleringsområden: kapitaltäckningskrav, marknadsmissbruksförbud samt kreditvärderingsregler. De regleringsstrukturer som ska studeras är typen av och omfattningen hos den lagstiftning som finns på respektive område, förhållandet till självreglering, tillsynsorganisation samt övriga mekanismer kring efterlevnadskontroll. Syftet med projektet är att med hjälp av parametrar som effektivitet

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

Handelshögskolan i Stockholm, HHS, har ingen traditionell juridisk forskningsmiljö. Den juridiska kompetens som är knuten till HHS finns till största del samlad under Center for Business Law<sup>52</sup>, men även under Department of Finance<sup>53</sup>. Vid Center for Business Law är professor Erik Nerep den forskare som tydligast representerar det ämnesområde som är av intresse för Fondhandlareföreningen. Nereps kompetensområde omfattar dock främst traditionell aktiebolagsrätt, och är därför i utkanten av den juridik som denna kartläggning primärt inriktar sig på. Nerep presenteras dock som kontaktperson för Center for Business Law. Vad gäller den juridiska forskningen vid Department of Finance kan noteras att den är samlad kring professor Clas Bergström, som därför presenteras som kontaktperson för den forskningsmiljön.

#### 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.Bergstrom@hhs.se  
Webbadress: <http://www.hhs.se/se/Search/Person/Pages/Person.aspx?PersonID=33>

---

<sup>52</sup> [www.hhs.se/cbl](http://www.hhs.se/cbl)

<sup>53</sup> [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 rättsfilosofi<sup>54</sup>, 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.

Det finns två personer som bedriver verksamhet av relevans för Fondhandlareföreningen: jur dr. Karin Wallin-Norman och doktoranden Elif Härkönen.

#### Kontaktperson:

- **Karin Wallin-Norman**, jur.dr., universitetslektor  
Avdelningen för rätt och rättsfilosofi, Linköpings universitet  
E-postadress: karin.wallin-norman@liu.se  
Webbsida: <http://www.iei.liu.se/rorf?l=sv>
- 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

<sup>54</sup> [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/rorf/harkonen-elif?l=sv>
- Ämnesområde: 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, marknadsmissbruk, informationsgivning, takeovers

### **3.8 Umeå universitet**

Juridiska institutionen<sup>55</sup>, 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

---

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

mångfacetterad och civil- och näringsrättsliga regler har – bl.a. genom globala trender som avregleringar, privatiseringar och bruket av marknadsrättsliga instrument, principer och begrepp – fått ett stort inflytande. Samtidigt har välfärdsstatliga utgångspunkter under lång tid påverkat utformningen av civilrättsliga regler och tolkningen av olika marknadsrättsliga principer. Detta har lett till en sammanflätning av den offentliga och den privata sektorn, med stundtals svåröverblickbara juridiska konsekvenser ur såväl ett nationellt som ett europeiskt perspektiv.

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, konkurrensrätt, 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](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 konkurrensfrågor 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/](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/](http://www.jus.umu.se/om-institutionen/personal/henrikson_ann-sofie/)

- Ämnesområde: civil- och insolvensrätt
- Forskning: Jag forskar inom civil- och insolvensrätt. Jag har under våren 2009 inlett ett avhandlingsarbete med titeln "Konsumnetbegreppets betydelse för kreditgivning till konsumenter". Huvudhandledare är professor Annina H Persson, Örebro universitet och biträdande handledare är professor Tom Madell, Umeå universitet.

### 3.9 Örebro universitet

Örebros 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<sup>56</sup>.

#### 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 akademien, 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](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

---

<sup>56</sup> [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<sup>57</sup>. Sektionen har en stark forskningsprofil inom områdena redovisning och rättsvetenskap. Forskningsmiljön uppmuntrar till arbete över ämnesgränserna. Forskningsområden är bland annat internationell beskattning och internationella redovisningsstandarder, internationell bolagsrätt och bolagsstyrning inklusive internredovisning.

Vi bedömer att den forskning som bedrivs vid sektionen Accounting and Law, i nuläget ligger utanför Fondhandlareföreningens primära intresseområde. Den forskare som är av intresse är prof. Jan Andersson, som är deltidsanställd vid sektionen. Anderssons kompetens redovisas dock i samband med hans huvudsakliga arbetsgivare, Stockholms universitet.

### **3.11 Luleå Tekniska Universitet**

Den rättsvetenskapliga forskarutbildningen vid Luleå tekniska universitet, LTU, startade år 1999. Sedan dess har forskarutbildning och forskning haft en miljö- och naturresursrättslig profil.<sup>58</sup> Vår bedömning är att den rättsvetenskapliga forskningen vid LTU saknar relevans för de ärenden som är av intresse för Svenska Fondhandlareföreningen.

### **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.

---

<sup>57</sup> <http://hj.se/jibs/forskning/sektioner/accounting--law.html>

<sup>58</sup> [www.ltu.se/research/subjects/Rattsvetenskap](http://www.ltu.se/research/subjects/Rattsvetenskap)

### 3.12.1 Danmark

#### Handelshögskolan i Köpenhamn

Center for Financial Law<sup>59</sup> 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 Lyng 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\\_lyng\\_andersen](http://www.cbs.dk/en/Research/DepartmentsCentres/Institutter/CKK/Menu/Staff/Menu/Academic-staff/Videnskabelige-medarbejdere/Professors/lennart_lyng_andersen)
- Ämnesområde: Banking and finance law, Securities regulation, Foundation and company law, Contract law
- Forskning: Fem senaste publikationerna:
  - Andersen, Lennart Lyng. / Boliglån og informationsoverflod.. I: 8 perspektiver på realkredit. red. / Lennart Lyng Andersen. Thomson, 2011. s. 11-28.
  - Andersen, Lennart Lyng ; Juul, Henrik. / Det finansielle tilsyn i lyset af krisen : Vurdering af risici..I: Erhvervsjuridisk Tidsskrift, Nr. 3, 2011, s. 263-285.
  - Andersen, Lennart Lyng. / Dommere og den særlige klageret : Deltagelse i private ankenævn m.v..I: Ugeskrift for Retsvaesen (U F R), Nr. U.2011B.267, 2011, s. 267-270.
  - Andersen, Lennart Lyng ; Elholm, Thomas. / Er det god lovgivningsskik at straffe overtrædelser af god skik-inden for finansiell virksomhed?..I: Tidsskrift for Kriminalret, Nr. TfK2011.530, 2011, s. 530-534.
  - Andersen, Lennart Lyng. / Finansielt tilsyn/finansiell stabilitet/kundeinteresser..I: Erhvervsjuridisk Tidsskrift, Nr. 2, 2011, s. 153-162.

#### Köpenhamns universitet

Forskningsmiljön The Forum for Company Law and Financial Market Law (FOCOFIMA)<sup>60</sup> är ett självständigt forskningscentrum beläget på den juridiska fakulteten vid Köpenhamns universitet. Centret startades officiellt i januari 2008 och bedriver forskning i gränslandet mellan bolagsrätt och kapitalmarknadsrätt. I miljön verkar fyra professorer, en post doc. samt fyra doktorander.

<sup>59</sup> <http://www.cbs.dk/en/Research/Departments-Centres/Institutter/CKK>

<sup>60</sup> <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](mailto: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:

- Hansen, JL 2011, ' The Danish Green Paper on Insider Dealing ', European Business Organization Law Review , vol 12, no. 2, pp. 251-265.
- Hansen, JL 2011, ' Coping with emerging federalism: Working with securities trading in the European Union ', Nordic Journal of International Law , vol 80, no. 3, pp. 351-367.
- Hansen, JL 2011, ' Regulering i og af en markedsøkonomi ', Futuriblerne , vol 39, no. 2-4, pp. 4 - 25.
- Hansen, JL 2010, ' The New Danish Companies Act of 2009: ', European Business Organization Law Review , vol 11, no. 1, pp. 87-94.
- Hansen, JL 2010, ' Insider Dealing Defined: The EU Court's Decision in Spector Photo Group ', European Company Law , vol 7, no. 3, pp. 98-105.
- Nyckelord: Financial Market Law, Company Law, Securities Regulation, Competition Law, Comparative Law, Arbitration, Market Abuse.

### **Syddansk universitet**

Under Juridisk Institut<sup>61</sup> vid Syddansk universitet finns forskningsgruppen Regulering af finansiel virksomhed og aktivitet<sup>62</sup>. 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.*

---

<sup>61</sup> [http://www.sdu.dk/Om\\_SDU/Institutter\\_centre/Juridisk+Institut](http://www.sdu.dk/Om_SDU/Institutter_centre/Juridisk+Institut)

<sup>62</sup> [http://www.sdu.dk/Om\\_SDU/Institutter\\_centre/Juridisk+Institut/Forskning/Fag\\_og\\_forskningsgrupper/Finansiel\\_virksomhed](http://www.sdu.dk/Om_SDU/Institutter_centre/Juridisk+Institut/Forskning/Fag_og_forskningsgrupper/Finansiel_virksomhed)

*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  
Webbadress: <http://www.sdu.dk/ansat/njc>
- Ämnesområde: Nationell och internationell associationsrätt, kapitalmarknadsrätt
- Forskning: Fem senaste publikationerna
  - "Jyske Hedge : spørgsmål om bevisbyrde og børsretlig oplysningspligt." / Clausen, Nis Jul; Legind, Nina Dietz . I : Erhvervsjuridisk Tidsskrift , Vol. 2012, Nr. 1, 02.2012, s. 49-55.
  - "Regulating different trading venues: The European experience based on MiFID." / Clausen, Nis Jul ; Sørensen, Karsten Engsig. I: the European financial market in transition. red. / hanne birkmose ; mette neville ; karsten engsig sørensen. Vol. 9 holland : Kluwer Law International, 2012. s. 357-381.
  - "Købsretten." / Clausen, Nis Jul ; Edlund, Hans Henrik ; Ørgaard, Anders. 5 udg. København: Karnov Group, 2012. 327 s.
  - "Regulating Listed Companies: Between Company Law and Financial Market Law in Danish Law." / Clausen, Nis Jul . I : European Business Law Review , Vol. 22, Nr. 2, 04.2011, s. 171-188.
  - "Finanstilsynets afgørelser 2010, 2. halvår - børsområdet." / Clausen, Nis Jul . I: Nordisk Tidsskrift for Selskabsret , Nr. 1, 06.2011, s. 1.

### 3.12.2 Norge

#### **Handelshøgskolan 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. Institutionen består av drygt femtion 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](mailto:tore.brathen@bi.no)

Webbadress: <http://www.bi.no/en/Research/Academic-homepage/?ansattid=fgl98053>

- Ämnesområde: Associationsrätt
- Forskning: Fem senaste publikationerna
  - Moderne forretningsjus II. Fagbokforlaget 2011 (ISBN 978-82-450-1215-6) 564 s.
  - Controlling changes in the composition og shareholders of SME's. I: Company Law and SMEs. Forlaget Thomson 2010 ISBN 978-87-619-2629-6. s. 41-66
  - Nye norske regler om gransking i aksjeselskaper og allmennaksjeselskaper. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret 2010 (3/4)
  - Tilbakekall av løfter etter re integra-regelen - særlig med henblikk på kommersielle kontrakter. I: Selskap, kontrakt, konkurs og rettskilder : festskrift til Mads Henry Andenæs 70 år. Gyldendal Akademisk 2010 ISBN 978-82-05-40066-5. s. 21-34
  - 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 handelsrätt<sup>63</sup>, och vid Vasa universitet: handelsvetenskapliga fakulteten<sup>64</sup>. 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 bolagsrätt 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 Lämsineva of the Faculty of Law at the University of Turku.

---

<sup>63</sup> <http://www.hanken.fi/public/handelsratt>

<sup>64</sup> <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.fi](mailto:pekka.lansineva@utu.fi)  
Webbadress: [http://www.law.utu.fi/en/faculty/staff/lansineva\\_pekka.html](http://www.law.utu.fi/en/faculty/staff/lansineva_pekka.html)
- 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

I denna rapport har vi presenterat de i vårt tycke främsta forskningsmiljöerna vari ekonomisk och juridisk forskning kring kapitalmarknaden bedrivs. I samband med den presentationen har vi även presenterat de mest framstående forskarna i respektive miljö. Sammanlagt har vi presenterat 88 forskare. Var och en av dessa forskare kan vara den mest framstående, och därmed den bästa kontakten för Svenska Fondhandlareföreningen, vid en given frågeställning. Tveklöst är det dock så att vissa av dessa forskare i större utsträckning än andra besitter kunskap och har kontakter som gör att de i många fall är väl lämpade som en första kontakt - en generell konsultation – avseende ett ekonomiskt eller juridiskt spörsmål. Möjligheten till en sådan första kontakt är förmodligen av stort värde för Fondhandlareföreningen i vissa fall. Utan inbördes rangordning presenterar vi därför fem forskare i ekonomi och fem forskare i juridik som besitter relevant kunskap och innehar relevanta nätverk för att kunna bistå med en sådan kontakt.

### Ekonomi

- Per Krusell, IIES
- Eva Liljebloom, 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!

På uppdrag av Svenska Fondhandlareföreningen kartlägger vi forskare och experter som är verksamma inom forskningsfält som tangerar Fondhandlareföreningens intresseområden. Svenska Fondhandlareföreningens uppgift är bl.a. att verka för effektiva och konkurrenskraftiga regelverk och infrastrukturer på värdepappersmarknaden, samt att ge service till medlemmarna, bland annat genom informations-/kunskapsförmedling för kommunikation i frågor av gemensamt intresse. Nämda regleringar och infrastrukturer, ofta med ursprung i EU-administrationen, är ämnade att påverka marknader och marknadsaktörer på olika sätt. För att kunna bedöma och värdera denna påverkan krävs expertkunskap avseende de ekonomiska/finansiella transaktioner, aktörer, institutioner och marknader som är avsedda att regleras. Denna expertkunskap finns inte sällan inom akademien, dvs. på universitet, högskolor, institut och liknande forskningsmiljöer. För att på bästa sätt kunna utföra sin uppgift – att värdera och informera om ny finansmarknadsreglering – är det viktigt att Svenska Fondhandlareföreningen har möjlighet att konsultera den expertis som finns inom akademien. Idag är det svårt att överblicka var denna expertis finns.

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 expertkunskap 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 näraliggande 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:

*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 koncist 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 Corneliussen – Umeå universitet

## **Bilaga 4 – Respondenter vid utländska forskningsmiljöer i området Ekonomi**

De respondenter som svarat på utskicket har markerats i fet stil

1. Anders Grosen – 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 Bjerksund – 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 – Handelshøgskolan i Oslo
31. Debbie Harrison – Handelshøgskolan i Oslo
32. Peggy Bronn – Handelshøgskolan 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. Charlotta 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