

# **Fördelar och nackdelar med börsnotering. Case: Saga Furs Abp**

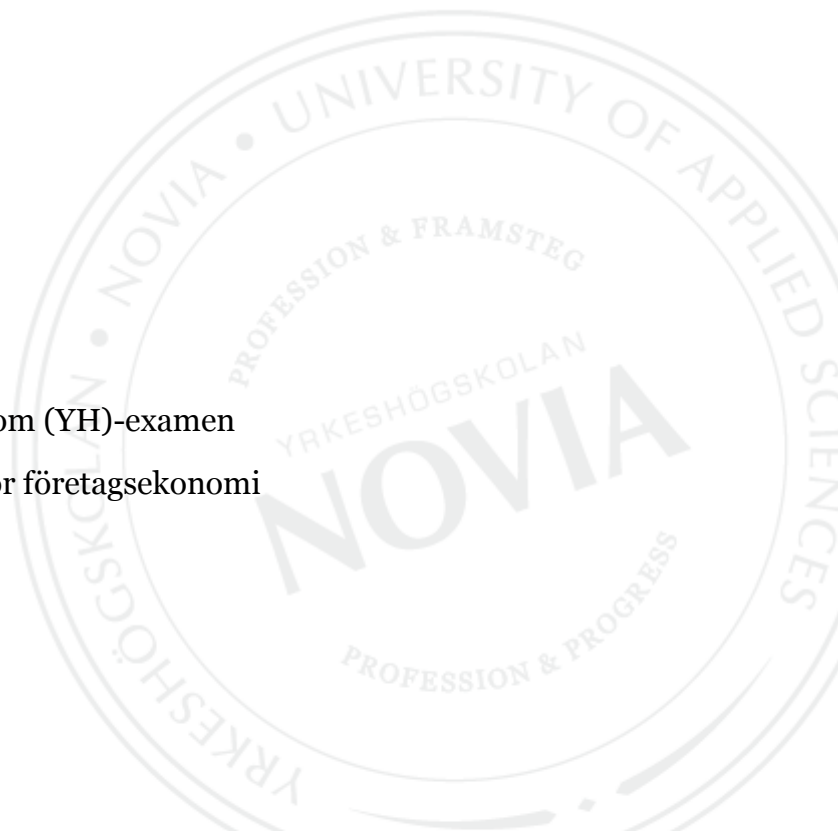
**Ekonomiförvaltning**

Christoffer Sirén

Examensarbete för tradenom (YH)-examen

Utbildningsprogrammet för företagsekonomi

Vasa 2016



## **EXAMENSARBETE**

Författare: Christoffer Sirén

Utbildningsprogram och ort: Företagsekonomi, Vasa

Inriktningalternativ: Ekonomiförvaltning

Handledare: Dr Anders Kjellman

Titel: Fördelar och nackdelar med börsnotering. Case: Saga Furs Abp

---

Datum: 15.11.2016

Sidantal: 39

Bilagor: 1

---

### **Abstrakt**

Det finns en uppsjö av motiv till varför ett företag vill börsnoteras. Saga Furs Abp är det enda företaget av sitt slag, i sin bransch, som är börsnoterat i hela världen. De är ett auktionsbolag och har en stark position inom den finländska handeln med rävs- och minkskinn.

Syftet med arbetet är att kartlägga fördelar och nackdelar med att Saga Furs Abp är börsnoterat utgående från pälsfarmarens synvinkel. I den teoretiska delen av arbetet framkommer olika motiv till varför företagen vill börsnoteras samt information kring Saga Furs Abp som företag. Den empiriska delen behandlar den kvalitativa undersökningen som gjorts genom intervjuer med pälsfarmare. Jag har utgått från en SWOT-analys för att på bästa sätt få fram för- och nackdelar med att Saga Furs är börsnoterat.

Slutsatsen efter sammanställningen av resultaten är, att utgående från ett politiskt perspektiv finns det mera fördelar för pälsfarmarna att Saga Furs är börsnoterat. Ur ett ekonomiskt perspektiv finns det mera nackdelar för pälsfarmarna att Saga Furs är noterat på Helsingforsbörsen.

---

Språk: svenska

Nyckelord: börsnotering, offentlig handelsplats, pälsnäring,

---

# OPINNÄYTETYÖ

Tekijä: Christoffer Sirén

Koulutusohjelma ja paikkakunta: Liiketalous, Vaasa

Suuntautumisvaihtoehto: Taloushallinto

Ohjaaja: Tri Anders Kjellman

Nimike: Pörssilistautumisen edut ja haitat. Case: Saga Furs Oyj

---

Päivämäärä: 15.11.2016

Sivumäärä: 39

Liitteet: 1

---

## Tiivistelmä

On olemassa lukuisia syitä, miksi yritys haluaa listautua pörssiin. Saga Furs Oyj on alalla ainoa yritys laatuaan, joka on listattu pörssiin. Saga Furs Oyj on huutokauppayritys ja sillä on vahva asema Suomessa ketun ja minkin nahkojen myynnissä.

Tavoitteena tällä opinnäytetyöllä on tunnistaa edut ja haitat turkistarhaajan näkökulmasta Saga Furs Oyj:n ollessa listattuna. Teoriaosassa tulee esiin eri motiiveja, miksi yritykset haluavat tulla pörssiin listatuiksi sekä tietoa Saga Furs Oyj:stä yrityksenä. Empiirinen osa sisältää laadullisen tutkimuksen, joka toteutettiin haastattelemalla turkistarhaajia. SWOT-analyysin avulla olen yrittänyt saada parhaiten esiin hyviä ja huonoja puolia Saga Fursin listautumisella.

Tuloksiin pohjautuva johtopäätös on, että poliittisesta näkökulmasta tästä on turkistarhaajille enemmän etuja että Saga Furs Oyj on pörssiin listattu, mutta taloudellisesta näkökulmasta, on tarhaajille enemmän haittaa kuin hyötyä.

---

Kieli: ruotsi

Avainsanat: pörssilistaus, pörssi, turkistarhaus.

---

## **BACHELOR'S THESIS**

Author: Christoffer Sirén

Degree Programme: Bachelor of Business Administration

Specialization: Financial administration

Supervisor: Dr Anders Kjellman

Title: Advantages and disadvantages with initial public offerings. Case: Saga Furs Abp.

---

Date: 15.11.2016

Number of pages: 39

Appendices: 1

---

### **Abstract**

There are a lot of reasons why a company wants to go public. Saga Furs Abp is the only company within their area, in their industry, which is listed worldwide. They are an auction company and have a strong position in the Finnish trade of fox and minkskins.

The aim of the thesis is to identify the advantages and disadvantages of Saga Furs Abp being listed on the stock market from the fur farmers point of view. In the theoretical part of the thesis, different motives why companies want to get listed as well as information about the Saga Furs Abp as a company are discussed. The empirical part deals with the qualitative research, conducted through interviews with fur farmers. The research is based on a SWOT analysis to best bring out the pros and cons of Saga Furs being listed.

The conclusion after the compilation of the results is that, starting from a political perspective, there are more advantages for fur farmers with Saga Furs being listed. From an economic perspective, there are more disadvantages for fur farmers with Saga Furs being listed on the stock market.

---

Language: swedish

Key words: initial public offering, stock market, fur farming

---

# Innehållsförteckning

1	Inledning.....	3
1.1	Syfte .....	4
1.2	Problemformulering .....	4
1.3	Avgränsning.....	5
1.4	Forskningsmetod.....	5
1.5	Validitet och reliabilitet .....	5
1.6	Disposition.....	6
2	Teoretisk del .....	6
2.1	Turkistuottajat Oy.....	6
2.1.1	Turkistuottajat Oy 1938 – 1986.....	7
2.1.2	Turkistuottajat Oy 1986 – 2011 .....	8
2.1.3	Saga Furs Abp 2011 – 2016.....	8
2.2	Turkistuottajats Aktie.....	9
2.2.1	Ägandestrukturen .....	9
2.2.2	Aktiekursen.....	10
2.2.3	Nyckeltal .....	11
2.3	Börsnoteringsteorier .....	13
2.3.1	Teorier för motiv till börsnotering .....	13
2.3.2	Kapitalanskaffning .....	15
2.3.3	Likviditet i aktien.....	16
2.3.4	Publicitet och marknadsföring.....	16
3	Empiriska delen .....	17
3.1	Inledning.....	17
4	Resultat och analys .....	19
4.1	Undersökning med SWOT-analys .....	19
4.1.1	Styrkor (fördelar) .....	20
4.1.2	Svagheter (nackdelar) .....	21
4.1.3	Möjligheter .....	22
4.1.4	Hot.....	23
4.2	Sammanfattning av SWOT-analysen.....	24
4.3	Kvantitativa element i den kvalitativa undersökningen .....	25
4.3.1	Frågeformulär del 1 .....	27
4.3.2	Frågeformulär del 2 .....	29
4.3.3	Frågeformulär del 3 .....	32
4.4	Resultatdiskussion.....	32

4.5	Slutsats .....	34
5	Sammanfattning.....	34
5.1	Förslag till vidare forskning.....	37
	Källförteckning .....	38
	BILAGA	

## Figurförteckning

Figur 1 Saga Furs logo.....	8
Figur 2 Saga Furs c-aktiekurs 1998-2016.....	9
Figur 3 Saga Furs c-aktie kurs 2010-2015.....	10
Figur 4 Prisutvecklingen för rävskind mellan 2005 och 2015.....	11
Figur 5 Saga Furs nyckeltal 2014 -2015 .....	12
Figur 6 tabell med motiv .....	14
Figur 7 SWOT-modell.....	19
Figur 8 Sammanfattning av SWOT-analys .....	25
Figur 9 Sammanfattning av SWOT-analys .....	35

## Förord

Det har av olika skäl varit väldigt givande och intressant att utföra detta examensarbete. Det har varit med ett genuint intresse som arbetet blivit utfört. Arbetet har varit kunskapsgivande och insiktsfullt, speciellt med tanke på att jag har haft förmånen att träffa intressanta och kunniga personer inom pälsnärlingsbranschen under arbetets utförande.

Jag vill börja med att rikta ett tack till min handledare dr. Anders Kjellman som hjälpt mig med frågor och tips och ställt upp när det har behövts under arbetets gång. Tack till Steven Frostdahl och Svenska Österbottens Pälsdjursodlarsförening (SÖP) som varit min uppdragsgivare och bidragit med källor samt övrigt material till arbetet.

Jag vill framförallt rikta ett stort tack till de pälsfarmare som ställt upp på intervjuerna och bidragit till att jag kunnat förverkliga detta arbete.

*Vasa den 10 november 2016*

Christoffer Sirén



## 1 Inledning

Varför är det intressant för ett företag att börsnoteras? Jo det finns en uppsjö av anledningar till varför ett företag vill börsintroduceras. Företaget kan till exempel vara i behov av likvider, företagets ägare vill likvidera majoriteten av sitt aktieinnehav och bli rik på kuppen eller så kan det bara vara rätt tid att göra det.

Kapitalanskaffning är den vanligaste orsaken till att ett företag vill börsintroduceras, teoretiskt sett. Ett litet mindre företag som är i behov av kapital för att kunna fortsätta verksamheten kan ha problem med långivare och utomstående finansiärer, vilket innebär att en börsnotering kan vara ett av de enda alternativen som finns för att de ska kunna fortsätta.

Ett företag som börsintroduceras får mycket publicitet i och med själva börsnoteringen men även ökad publicitet framöver. Dessutom kan företaget analyseras av experter vilket ofta är till fördel för företaget i fråga.

Ett intressant företag i denna fråga är Saga Furs Abp. Det är det enda auktionsbolaget i världen som är börsnoterat idag. Saga Furs Abp är ett företag som i begynnelsen hette Turkistuottajat Oy. Turkistuottajat Oy börsintroducerades 1986. På vilka grunder börsintroducerades de? Var de i behov av kapital? Var de i behov av marknadsföring? Eller var det bara rätt tidpunkt just då? Hur ser situationen ut idag, om vi ser det från pälsfarmarens synvinkel? Avhandlingen kommer inte direkt att behandla dessa frågeställningar eftersom situationen 1986 vid börsintroduceringsskedet skiljer sig markant från dagens situation. Därför kommer avhandlingen istället att fokusera på hur situationen ser ut idag.

Till följd av att olika åsikter och tankar har tagits upp till diskussion ute på fältet kring huruvida Saga Furs borde vara börsintroducerat eller inte, så har jag valt att göra en undersökning utgående från pälsfarmarens synvinkel kring detta. Det som jag vill få svar på genom intervjuerna är vilka för- och nackdelar de ser, utgående från sin egen verksamhet, med det faktum att Saga furs är offentligt noterat. Hur skulle situationen se ut om Saga Furs vore privatägt till hundra procent av farmföreningarna?

Uppvuxen i ett familjeföretag har företagandet alltid stått mig nära hjärtat. Pälsnäringen är en intressant bransch som vårt familjeföretag varit delaktigt i en längre tid. Yrkeskunnig pälsfarmning har funnits i Finland sedan 1928 då Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund grundades. Enligt statistik från FPF finns det idag 931 farmer som är verksamma i Finland

och medlemmar i förbundet. (Profur u.å.) På grund av detta är det med stort intresse som detta arbete har utförts.

## **1.1 Syfte**

Syftet med examensarbetet var att genom intervjuer med pälsfarmare få fram fördelar och nackdelar ur deras företags perspektiv med att Saga Furs är börsnoterat. Motiven till börsnotering för företag generellt sett, kommer återspeglas mot resultaten i undersökningen. Jag ville få fram en slutsats där man kan se vilka fördelar och vilka nackdelar det finns med att Saga Furs är börsnoterat utgående från pälsfarmarens synvinkel på ett övergripande plan.

## **1.2 Problemformulering**

Saga Furs Abp är det enda företaget av sitt slag, i sin bransch, som är offentligt noterat. De har en stark position inom den finländska handeln med rävs- och minkskinn. Deras kärnverksamhet bygger på att pälsdjursuppfödare skickar in sina producerade skinn som Saga Furs i sin tur sorterar enligt storlek, färg och kvalitet. Köpare från hela världen samlas i Vanda där Saga Furs har sitt huvudkontor, samt sina lager- och försäljningsutrymmen. Saga Furs är ett auktionsbolag som säljer dessa skinn till den köpare som bjuder mest under auktionen. För att beskriva det på bästa sätt, kan vi uttrycka det som en marknadsekonomi i dess renaste form.

Pälsnäringen torde höra till en av världens mest konjunktur känsliga branscher. Att från september 2013 sälja blårävsskinn till priser på 212 euro i medel, till att priserna sjunker till 56 euro i medel i september 2016, förklarar en hel del kring konjunktur känsligheten. Ett medelpris på 55 euro innebär nämligen att skinnen säljs till ca 35 % under produktionskostnaden, vilket bidrar till att viss kritik uppstått, på grund av den snäva påverkningsmöjligheten från pälsfarmarnas sida. Finns det någon annan företagare som säljer slutprodukten till 35 % under produktionskostnaderna kan man fråga sig? Det finns därför delade åsikter i pälsfarmarkåren om den rätta plattformen för Saga Furs är den offentliga handelsplatsen OMXH. Vilka fördelar och nackdelar sett från pälsfarmarens synvinkel finns det, med att Saga Furs befinner sig där? Borde pälsfarmarna ha mer påverkningsmöjligheter vad beträffar minimi prisnivå på inlämnade skinn? Skulle detta ändra om Saga Furs inte vore börsnoterat, eller är det någon skillnad?

### **1.3 Avgränsning**

Jag har avgränsat arbetet till att basera teoridelen på de tre vanligaste börsnoteringsteorierna. I empiri-delen har jag valt att göra undersökningen kring Saga Furs endast utgående från pälsfarmarens synvinkel och inte från till exempel skinnköparens synvinkel. Hur påverkas pälsfarmaren direkt och indirekt i och med att Saga Furs är offentligt noterat.

### **1.4 Forskningsmetod**

Forskningsmetoden som jag utgått från i detta examensarbete är utformat enligt den kvalitativa metoden. Eftersom min undersökning baserar sig på fyra deltagare är det relevant att utgå från en kvalitativ forskningsmetod eftersom validiteten och reliabiliteten skulle bli lidande vid en kvantitativ forskningsmetod. Det oaktat har jag dock vissa element i min undersökning som kan liknas vid en kvantitativ undersökning. Den kvalitativa undersökningen har baserat sig på en SWOT-analys som jag intervjuat pälsfarmarna utgående ifrån. Den del som kan liknas vid en kvantitativ forskningsmetod, har utgått från ett frågeformulär med flervalsfrågor.

Den kvalitativa forskningsmetoden bygger på att man via intervjuer undersöker det som krävs. Det krävs inte lika många personer som deltar i den kvalitativa undersökningen eftersom det blir mer detaljerat och mer ingående vid intervjuer än vid en enkät undersökning. När det handlar om kvalitativa studier bör gärna resultaten få ett utfall som ger nya insikter i tidigare empiriska undersökningar enligt Larsson. De bör dessutom ha en så enkel och klar struktur som möjligt. Det är även viktigt att man tar i beaktande den teori som man byggt upp och reflekterar tillbaka till den, baserat på de resultat som man kommit fram till i sin undersökning skriver Larsson.

### **1.5 Validitet och reliabilitet**

Ämnet som jag valt, anser jag vara väldigt intressant och aktuellt för tillfället. Personerna som har intervjuats har också givit en positiv kritik till att ämnet tas upp till diskussion. Eftersom intervjuerna utfördes ansikte mot ansikte med respektive pälsfarmare hade alla samma utgångsläge. Jag lät dem ta all den tid de behövde per fråga, utan att avbryta eller komma med synpunkter, eftersom det då i sin tur hade kunnat leda in dem på ett annat spår än deras genuina åsikt.

Reliabiliteten lider en aning om vi ser det som en undersökning för hela pälsnäringen eftersom endast fyra stycken pälsfarmare deltog i intervjuerna. I en kvalitativ studie behöver det dock inte vara lika många deltagare i en undersökning, som i en kvantitativ studie. Tillförlitligheten för själva undersökningen är dock bra, eftersom alla hade samma utgångsläge och dessutom representerade föreningar med pälsdjursproducenter som medlemmar. Ur ett validitetsperspektiv vill jag påstå, att resultaten har motsvarat det som jag inledningsvis ville få svar på.

## **1.6 Disposition**

Den teoretiska referensramen för examensarbetet behandlas i kapitlen 2 till 5. Här presenteras företaget Saga Furs samt en kort presentation av pälsnäringen som bransch. Teorier kring olika motiv varför ett företag börsnoteras och varför ett företag är börsnoterat tas också upp i teoridelen. I den empiriska delen har jag intervjuat 4 olika pälsfarmare med olika storleksnivåer på sin verksamhet.

## **2 Teoretisk del**

I den teoretiska delen av arbetet kommer jag att presentera Saga Furs som företag vilket innebär att jag kommer ta upp den historiska delen först och sedan gå mot det rådande läget. Även en del information kring aktiekursen och dess finansiella situation kommer att diskuteras. Olika teorier kring de motiv som finns för att ett företag vill börsnoteras kommer också att tas upp i den teoretiska delen av arbetet.

### **2.1 Turkistuottajat Oy**

Turkistuottajat Oy känner de flesta till som Saga Furs Abp eftersom det 2011 ändrade sitt namn till det. Turkistuottajat eller Saga Furs är idag det enda auktionsbolaget i världen i sin bransch som är börsnoterat. (Sagafurs u.å.)

Den ekonomiska utvecklingen i bolaget har gått upp och ner till följd av att företagets kärnverksamhet har att göra med den konjunktur känsliga pälsnäringen.

### 2.1.1 Turkistuottajat Oy 1938 – 1986

I USA bildades det första auktionsbolaget för handel med päls redan 1670. Bolaget som bildades hette Hudson´s Bay Company och är aktivt ännu idag. Från New York i USA som på den tiden var en stor handelsplats skeppades omkring 80 000 skinn årligen till Europa. På denna tid var det främst kungligheter och adelsmän som använde sig av päls. 1914 fanns det tre rävfarmar i Finland. Men under 1920-talets början så fick farmningen i Finland upp farten, nu fanns det redan 20 farmar i Finland. Det som saknades var en organisation för denna bransch. Allt var väldigt nytt och man behövde information och vägledning eftersom avelsdjur behövde köpas och skinnen behövde säljas. (En värmande historia Finlands pälsdjursuppfödarens förbund 1928 – 2003. s. 14-17).

Priserna på räv var väldigt högt före andra världskriget. I mitten av 20-talet kunde man köpa ett silverrävskinn för 6000 mark som omräknat i år 2003 dagsvärde skulle innebära 2000 euro. Beslutet att grunda ett förbund togs med gemensamma krafter av farmarna år 1928. Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. skapades och nu fick farmarna en organisation att luta sig mot.

Det fanns dock ännu stora problem med försäljningen och marknadsföringen av skinnen, så därför beslöt förbundet 1937 att försöka starta ett nytt marknadsförings- och försäljningsbolag, Turkistuottajat Oy grundades. I januari 1938 så höll man den grundande bolagsstämman och bolagets uppgifter skulle vara ”pälsskinnens förädling, förmedling och försäljning” (En värmande historia s. 21).

År 1950 började regelbundna auktioner hållas i Helsingfors av Turkistuottajat Oy. 1950 var ett lönsamt år för näringen och priserna steg. Produktionen ökade mångdubbelt.

Under 1970-talet ökade produktionen våldsamt och Finland blev en storproducent av rävsinn under de kommande tio åren. Under tio års tid hade produktionen ökat så pass, att man på auktionsbolaget sålde 1 120 000 skinn säsongen 1979 medan man 1969, hade sålt endast 19 300 skinn.

### 2.1.2 Turkistuottajat Oyj 1986 – 2011

1983 tog man hem auktionen från Köpenhamn eftersom bland annat storleken på auktionen blev för stor där. Auktionerna började hållas i Fur Center i Vanda som hade invigts 1978 av bland andra republikens dåvarande president, Urho Kekkonen.

Turkistuottajat Oyj börsintroducerades 1986 och stod inför nästan ett decennium av dåliga tider inom pälsnäringen. Säsongen 1986/1987 skulle enligt alla tecken bli en väldigt bra försäljningssäsong. Produktionen hade ökat speciellt inom rävproduktionen och i början av 1987 var försäljningen väldigt bra. När hösten 1987 kom emot blev många köpare oroliga till följd av modetrendernas förändring, börskraschen samt det i övrigt oroliga ekonomiska läget som då rådde. Dessutom blev det en ovanligt varm vinter vilket ännu mer försämrade situationen på pälsmarknaden. Utan alltför mycket förvarning stod pälsfarmarna därför i början av 1988 med en överproduktion och dåliga priser. (Turkistuottajat Oy:s historik s.104)

Från 1987 då försäljningsvärdet på skinnen, under den säsongen, nådde sin topp på 420 miljoner euro gick försäljningen för Turkistuottajat ned till ca 80 miljoner de följande 7 åren tills det 1994 började stiga igen. Detta var en oerhört svår tid både för pälsfarmarna och för Turkistuottajat. ( En värmande historia s. 107-108)

### 2.1.3 Saga Furs Abp 2011 – 2016

Turkistuottajat Oyj erhöll äganderätten 2011, till det idag starka varumärket Saga®. Även Saga Furs design center som är beläget i Danmark övergick till Turkistuottajat Oyj som därefter ändrade sitt namn till Saga Furs Abp som det idag heter. Saga Furs design center öppnades 1988 och är ett välkänt ställe för modeskapare. Ett världsledande center när det kommer till produktutveckling inom pälsprodukter. (Sagafurs u.å)

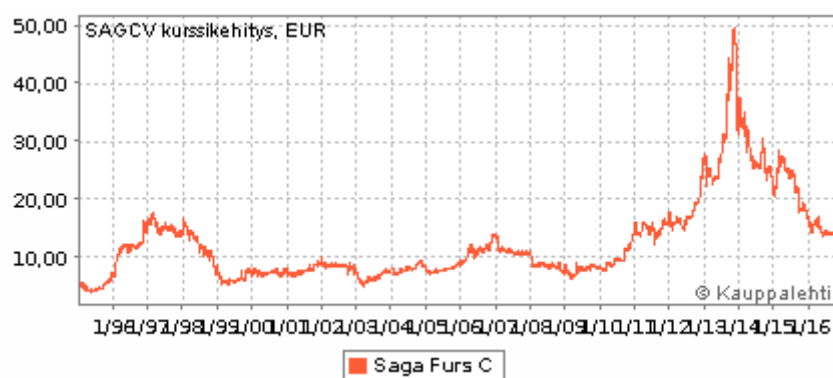
Saga Furs har också ett dotterbolag som verkar i Kaustby. Företaget heter Furfix Oy och erbjuder minkfarmare pälsningstjänster vilket innebär att minkfarmarna skickar in sina minkar till Furfix Oy, som sedan sköter om pälsningen där i en modern anläggning som till största delen är automatiserad. (Sagafurs u.å)

The logo for Saga Furs, featuring the word "sagafurs" in a lowercase, sans-serif font. The "s" is significantly larger and more stylized than the other letters. A registered trademark symbol (®) is located at the end of the word.

Figur 1 Saga Furs logo

## 2.2 Turkistuottajats Aktie

Turkistuottajats aktie har haft en kursutveckling som kan kopplas ihop både med priser men framförallt försäljningsmängden för rävm- och minkskinn. Det vill säga, en svängig kurs med stora uppgångar vid bra tider och stora nedgångar vid sämre tider för pälsnäringen. Vi kan se aktiekursen ur ett långsiktigt perspektiv i grafen nedan. Moderbolaget för Saga Furs Abp är Finlands pälsdjursuppfödarens förbund eftersom de äger 61,7 % av rösttalet. (Sagafurs u.å.)



Figur 2 Saga Furs c-aktiekurs 1998-2016.

### 2.2.1 Ägandestrukturen

I och med börsnoteringen skapades två olika aktieserier, A och C. A-serien är den röststarka serien vilket innebär att en A-aktie innehar 12 rösträtter medan C-seriens aktier innehar en rösträtt per aktie.

Finlands pälsdjursuppfödarens förbund är den största ägaren med 30% av aktierna men med 61,7% rösträtt. Den andra enskilt största ägaren var tidigare Odin fond Finland men i dagsläget är det Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat som är andra störst med en aktiestock som motsvarar 6.5% samt Svenska Österbottens Pälsdjursodlarförening med 6.45 %. Efter följer även två andra föreningar inom pälsnäringen med 5.6 respektive 3.2 procent ägande. De resterande aktieägarna är många farmare förstås men även andra investerare som under årens gång kommit in i Saga Furs som ägare. (Sagafurs u.å.)

Detta innebär att det i praktiken är farmarna själva, medlemmarna i föreningarna, som är majoritetsägare i Saga Furs Abp. Så bör det vara, för att det på något sätt ska kunna finnas en påverkningsmöjlighet från producenternas håll. Det som har varit ett diskussionsämne är

också detta med påverkningsmöjligheter från farmarnas håll. Farmarna har ett antal representanter i Saga Furs styrelse på samma gång som farmarna också styr Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund, vilket som sagt är den största enskilda aktieägaren i Saga Furs Abp. Som representant för farmarna bör man se till farmarnas bästa och bevaka deras intressen. Men som medlem av en styrelse i ett aktiebolag bör man också se till bolagets bästa. Enligt lagparagraf §5 i aktiebolagslagen står det uttryckligen ”*Syftet med bolagets verksamhet är att bereda vinst åt aktieägarna, om inte annat föreskrivs i bolagsordningen.*” Här kan det uppstå en konflikt där balansgången kan vara svår att hitta.

### 2.2.2 Aktiekursen

Saga Furs aktiekurs följer relativt bra prisutvecklingen på räv- och minkskinn. Här i tabellen nedan ser vi C-aktiens kursutveckling under en femårsperiod. Den 1.9.2010 var Saga Furs aktie värderad till strax under 10,00 euro. Under en treårsperiod mellan 12.11.2010 och 12.11.2013 ökade Saga Furs aktie från 11,80 euro till 49,48 euro, vilket innebär en ökning på närmare bestämt 319 procentenheter.



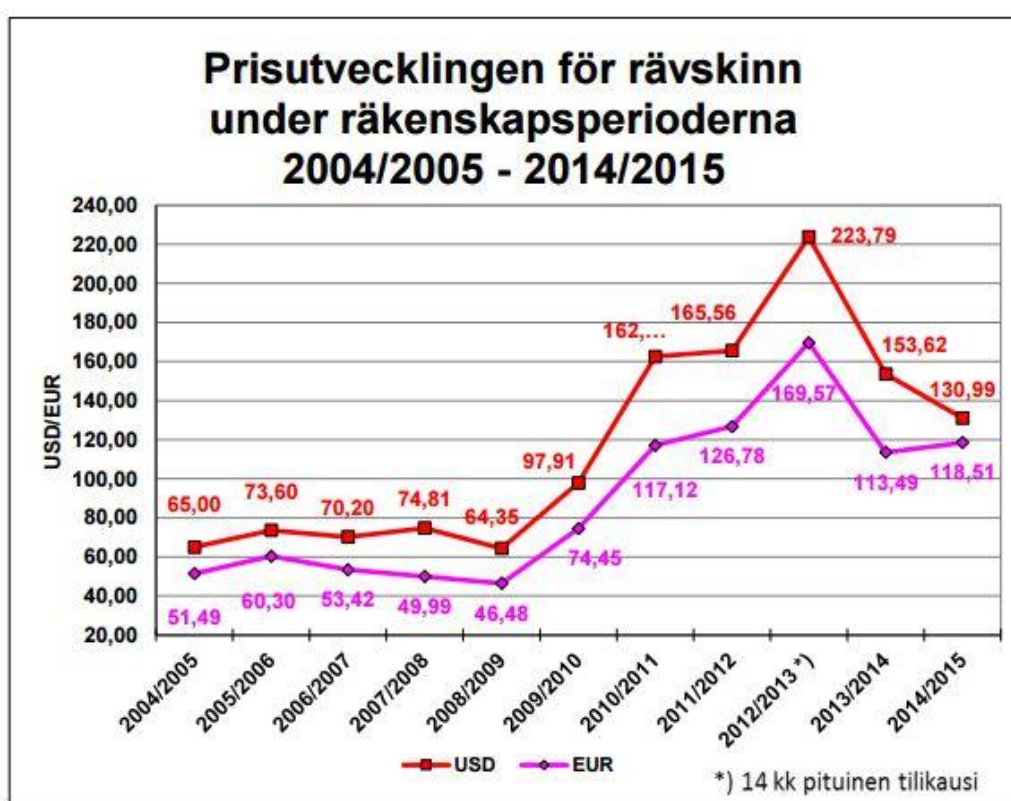
Figur 3 Saga Furs c-aktie kurs 2010-2015.

För att se utvecklingen på ett mer konkret vis har jag använt mig av ovanstående historiska aktiekursdiagram och jämfört det med nedanstående diagram för prisutvecklingen på



rävskinn. När jag gjort jämförelsen har jag beaktat att tidsperioderna skiljer sig. Aktieindexet är under en femårsperiod medan skinnprisernas utveckling är under en tioårsperiod.

I tabellen för rävprisernas utveckling är det medelpriset för det utnämnda räkenskapsåret som visas. Om vi ser på skinnpriserna började de sakta men säkert stiga redan 2008. Mellan 2010 och 2012 steg rävpriserna från 74,45 € till 126,78 €. Under samma tidsperiod steg aktiens värde från ca. 10,00 € per aktie till 20,00 € – 25,00 € per aktie. Från 2012 till 2013 steg rävpriserna från 126,78 € till 169,57 €. Under samma tidsperiod steg Saga Furs aktie betydligt mera, nämligen från ca. 25,00 € till 49,48 € som högst den 12 november 2013. Tabellerna är hämtade ur Saga furs årsredovisning 2015.



Figur 4 Prisutvecklingen för rävskinn mellan 2005 och 2015.

### 2.2.3 Nyckeltal

Nyckeltal är i företagssammanhang är mätinstrument som kan användas för att ta reda på värdet kring ett företag, samt för att se hur den nuvarande finansiella situationen ser ut. För att få ett bättre grepp kring hur situationen ser ut för Saga Furs har jag tagit med en tabell ur Saga Furs financial statements bulletin 1.11.2014-31.10.2015.

### Key performance indicators

	2014/2015 12 mo	2013/2014 12 mo
Total sales, EUR 1,000	637 349	505 418
Net turnover, EUR 1,000	58 508	49 783
Operating profit/loss, EUR 1,000	4 433	-1 054
% of net turnover	7,6%	-2,1 %
Profit before taxes, EUR 1,000	9 395	2 085
% of net turnover	16,1 %	4,2 %
Earnings per share, EUR	2,06	0,41
Equity per share, EUR	26,38	24,98
Return on equity (ROE)-%	8,0 %	1,6 %
Return on investment (ROI)-%	5,4 %	1,7 %
Equity-to-assets ratio, %	44,5 %	43,6 %
Gearing	1,03	1,06
Gross capital expenditure, EUR 1,000	6 592	12 946
% of net turnover	11,3 %	26,0 %
Average number of personnel	382	353

Figur 5. Saga Furs nyckeltal 2014 -2015

Eget kapital per aktie (totala tillgångar – totala skulder) är ett intressant nyckeltal för Saga Furs aktie. Den 31.10.2015 är deras eget kapital per aktie 26,38 euro. Aktiekursen vid detta tillfälle låg mellan 18-19 euro. Vilket innebär att bolaget värderades lägre än dess egna kapital. Deras totala försäljning uppgick under 2015 till 637 miljoner euro (505 miljoner euro 2014), medan deras totala intäkter uppgick till 58,5 miljoner euro (49 miljoner euro 2014). 89 procent av intäkterna kom från provisionsarvoden för förmedling av pälsvara. 24 procent kom från producenternas avgifter och 65 procent från köparnas avgifter. De resterande 12 procentenheterna kom från andra typer av tjänster som bland annat pälsning av minkar.

Deras vinst efter skatt för räkenskapsperioden 2014/2015 blev 2,06 euro/aktie eller 4,433 miljoner euro. År 2013/2014 gjorde Saga Furs en förlust på 1,054 miljoner euro. Den genomsnittliga personalstyrkan har ökat inom dessa två räkenskapsperioder, men under 2016 inleddes permitteringar i viss mån på Saga Furs. Det är ett säsongsbetonat arbete eftersom försäljningsauktionerna endast hålls fyra gånger per år. Därför är de fast anställda inte så många. I Österbottens tidning den 17.9.2016 skrev skribenten på följande vis: *”I maj sade auktionsbolaget Saga Furs upp 17 av totalt 164 fast anställda. Av dem som tvingades gå från sina jobb fanns nio i Finland och åtta utomlands, vilka minskade auktionsbolagets personalkostnader med en miljon euro.”*

## 2.3 Börsnoteringsteorier

Varför vill ett företag börsnoteras? Sist och slutligen har det gjorts ganska lite empirisk forskning inom området men Pagano, Panetta och Zingales (1998) har testat de faktorer som varit avgörande för beslutet att gå publikt. De har jämfört italienska privatägda företag med Italienska publikt ägda företag. (Brau, J, Fawcett, S 2006)

Det finns många fördelar med en börsintroduktion, men det finns också många nackdelar. Pagano et al kommer också fram till det att är så pass invecklat när det kommer till en börsintroduktion att det egentligen inte går att mäta för- och nackdelarna med en teoretisk modell. Därför är det också svårt att med ett svar, svara på den till synes enkla frågan, varför börsnoteras bolaget? Det finns även lagstadgade regler och lagar som blir aktuella när ett företag börsnoteras. Bland annat har alla börslistade företag inom EU varit tvungna att tillämpa IFRS-standarden i deras redovisning sedan 2005. (IFRS explained s. 13.)

Om vi ser på USAs situation är de, ett ledande land när det kommer till företagsamhet och en ekonomisk stormakt i sig. Bara en sådan sak, att de flesta personer som är litet insatta i den ekonomiska världen vet, att Wall Street är centrat för aktiehandel och fondförvaltning i USA om inte hela världen. Deras offentliga handelsplatser är väldigt stora med många företag. Det jag vill komma till är att man har sett en minskning på företag som väljer att börsnotera sig. Mellan åren 1980 – 2000 hade man i USA ett årligt antal på 310 verksamma företag som valde att börsnotera sig. Mellan åren 2001 – 2012 var det i medeltal endast 99 företag som valde att börsnoteras. (Ritter s.37 2014)

### 2.3.1 Teorier för motiv till börsnotering

Det finns idag många olika motiv och skäl till varför ett företag vill börsnotera sig. Som klassikerna säger och skriver, är det absolut vanligaste skälet och motivet till börsnotering kapitalanskaffning. En marknadsplats uppgift är ju dessutom också, sett ur det klassiska perspektivet att vara en marknad för riskkapital. Näringslivet skulle hänga på en skör tråd ifall det inte skulle finnas investerare som skulle satsa på olika företag som de anser har en ljus framtid och som genererar avkastning åt dem själva, samtidigt som det också genererar avkastning till samhället i form av skatter och arbetsplatser. Enligt Vermeulen spelar finans- och kapitalmarknaderna en huvudroll i grunden för snabbt växande teknologi företag. Det är utan tvekan så, att företag i kapitalnödvändiga och volatila branscher, förr eller senare vänder sig till en offentlig handelsplats. Orsakerna är också för dessa företag att få in nytt kapital för att kunna utveckla och expandera sina verksamheter samt upprätthålla företagets

standard, rykte och erhålla en vidare synlighet. Genom börsnotering kan de attrahera och behålla talangfulla anställda. (Vermeulen 2015)

Om vi utgår från att det finns många olika motiv till börsnotering så finns det också många olika motiv till varför ett företag inte vill börsnotera sig. För att visualisera motiven för och motiven mot en börsnotering har jag gjort en tabell med fördelar och nackdelar utgående från olika källor med olika motiv.

<p><b>Motiv för en börsnotering:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Erhållande av nytt eget kapital</li><li>• Ägarspridning (t.ex. anställda får möjlighet att köpa)</li><li>• Underlättar handel med bolagets aktier</li><li>• Bolaget blir mer känt</li><li>• Bolaget får högre status</li><li>• Bolaget kan använda aktier som betalningsmedel</li><li>• Marknadsvärdering av bolaget (möjlighet för ägarna att bli rika)</li></ul> <p><b>Motiv mot en börsnotering:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Mera byråkrati</li><li>• Offentlighetsprincip</li><li>• Ökade kostnader i olika former<ul style="list-style-type: none"><li>○ Kan uppstå på grund av högre krav</li><li>○ Underprissättning av aktien</li></ul></li><li>• Större press på bolaget och dess ledning</li></ul>
---

Figur 6 Motiv

### 2.3.2 Kapitalanskaffning

Röell (1996) Antyder att tillgång till nytt kapital för företagets framtid och utveckling är oftast det motiv som företag anger inför sin börsintroduktion. Om ett företag i samband med sin börsintroduktion också genomför en nyemission ökar kapitalet i företaget direkt.

Om vi ser det från ett långsiktigt perspektiv för företag så har även Röell (1996) benämner tre positiva effekter som en börsintroduktion kan föra med sig.

- Den framtida skuldsättningsgraden minskas i och med att det egna kapitalet blir starkare. Detta är positivt för företaget i form av den säkerhet som kan bevisas vid låne-förhandlingar vilket också kan leda till förmånligare lånevillkor.
- Likviditet i aktien är en faktor som många investerare värderar. När likviditeten är tillräckligt hög i företagets aktie blir det ett bättre utgångsläge både för anskaffning av eget kapital och främmande kapital. Det bör nämligen finnas en del rörelse i aktie för att finansiärer ska kunna lägga en grund för bolagets värde utgående från den fria aktiemarknaden.
- En viss konkurrens kan också uppstå hos finansiärer. Vid en börsintroduktion ökar bolagets status vilket innebär att låne-förhandlingar kan ge ett mera gynnsamt resultat än tidigare.

När ett företag meddelar sina aktieägare att de kommer att ta in nytt kapital till företaget kan det ibland upplevas som något negativt. Detta kan bero på att aktieägarna anser att företaget visar tecken på svaghet i sin finansiella situation eller liknande. Det behöver dock inte vara så. Det kan vara en på kort sikt negativ aspekt men positivt om man ser det genom ett långsiktigt perspektiv. För att konkretisera detta kan vi ta ett verkligt företag som exempel, Savo-Solar, ett finländskt företag som tillverkar solfångare. Enligt Savo-Solar är denna typ av solfångare världens mest effektiva. Savo-Solar är ett företag som börsnoterades 2015 och befinner sig idag på både finska och svenska OMX First North, vilken är en marknadsplats dit små företag kommer först när de börsintroduceras. ([www.savosolar.fi](http://www.savosolar.fi))

Under 2016 kom Savo-Solar ut med följande börsmeddelande: *”Savo-Solar Plc (“Savo-Solar” or the “Company”), a public limited liability company registered in Finland, is offering up to 11,930,156 new shares (the “Offer Shares”) in a rights issue, against consideration, based on the shareholders’ preferential subscription right at the subscription*

*price of EUR 0.33 or SEK 3.14 per Offer Share (the "Subscription Price") in accordance with the terms of the Offering (the "Offering") set out below.*" (www.savosolar.fi)

Marknaden reagerade negativt på detta besked. Att redan nu ansöka om riskkapital genom en emission var, enligt marknaden, inte något positivt eftersom aktiekursen sjönk tydligt i och med detta meddelande. På ett sätt konstigt, men också förståeligt. Ett nystartat företag som ansöker om nytt fräscht kapital redan efter 1 år på börsen och visar bara förluster. Företaget utvecklar dock sig själv hela tiden ännu och satsar stort på både produktionslinjen samt innovationen hos själva produkten. Det är alltså fråga om en verklig risktagning med riskkapitalet.

### **2.3.3 Likviditet i aktien**

Vid genomförande av en börsintroduktion kan intressenter, det vill säga ägare i företaget som har förmögenheten bunden där, eller av annan anledning vill sälja sin andel i bolaget avyttra den och få en värdering på sina aktier utgående från marknads perspektiv. Det som kan tilläggas är att motivet dock inte nämns särskilt ofta i introduktionsprospekten. Vid en utförsäljning av ägarnas aktier under introduktionen kan det marknadsmässiga priset sänkas avsevärt om detta motiv kommer till kännedom för nya investerare.

Ägarrelaterade motiv är dock ett av de motiv som oftast ligger bakom en börsintroduktion men det framgår om alls, väldigt otydligt och finstilt i prospektet. (Gometz et al 1997)

### **2.3.4 Publicitet och marknadsföring**

Detta är ett av de motiv som hålls bland de viktigaste för en börsintroduktion. Det för med sig både fördelar och nackdelar. Är all publicitet bra publicitet? Så kan det vara i vissa fall, men inte alltid. Vid börsnotering exponeras företaget på ett sätt som det tidigare inte har gjort. Det som dock sker, är att vid en börsintroduktion blottas företagets namn samt produkter i medierna vilket ger bra marknadsföring. Med tanke på den digitala utvecklingen som vi har idag så finns det ett enormt utbud av medier som behandlar och publicerar nyheter i och med en börsnotering av ett företag.

Röell frågar sig om detta med publicitet och marknadsföring faktiskt kan vara den huvudsakliga orsaken till börsnotering för något företag? Det kan ge mer publicitet för företagets brand samt produkter, men sett ur ett långsiktigt perspektiv kan det ifrågasättas.

Det är också en märkbar skillnad i vilken bransch företaget är verksamt i. Att publicitet vore ett motiv för börsintroduktion av ett företag inom låt oss säga finanssektorn, är högst ifrågasättande. Att ett företag inom modevärlden som Saga Furs har detta motiv som ett av de viktigare är mycket troligt. Saga Furs marknadsför sitt namn och sitt brand enligt bland annat följande text: ”*vare sig du är en pälsfarmare, skinnköpare eller modeskapare skapar våra mångsidiga tjänster och världens mest kända pälsvarumärke Saga Furs mervärde för din affärsverksamhet.*” (Sagafurs u.å)

Att de kan marknadsföra sig som världens mest kända pälsvarumärke kan till stor del bero på det faktum att de, genom sin offentliga notering, blivit ett starkt globalt företag på marknaden som växer och ökar sin kundkrets hela tiden.

Övervakningen av företagets verksamhet och kontrollen över företaget ändras markant vid ett börsintroduktionsskede. Övervakningen blir mycket hårdare och företaget bör vara försiktiga vid utlåtanden. Det blir även en hårdare kontroll, i och med den sekretess som uppstår.

### **3 Empiriska delen**

Den empiriska delen av arbetet kommer inledningsvis att berätta om undersökningens uppbyggnad. Efter det, kommer den empiriska delen att ta upp resultaten från undersökningarna. Analyser och slutsatser kring arbetet kommer också att diskuteras före den avslutande diskussionen.

#### **3.1 Inledning**

I den empiriska delen har jag gjort en undersökning utgående från intervjuer. Jag har intervjuat 4 personer som representerar pälsnäringensproducenterna och pälsnäringensbranschen lokalt. Det är bättre att utgå från en kvalitativ undersökningsmetod eftersom man får mer uttömmande svar vilket ger mervärde i just detta fall. Eftersom det endast är fyra personer som har deltagit i undersökningen skulle både reliabiliteten och validiteten bli lidande om man skulle ha utgått från en kvantitativ studie. Det blir också väldigt genuina svar, när de som deltar i undersökningen faktiskt måste lägga sig in i frågorna på ett helt annat plan, än om man bara skulle ha skickat ut enkäter till en större mängd pälsfarmare. Fallet blev dock på det viset att, en del kvantitativa element ingick i den kvalitativa undersökningen. Jag hade

nämligen även ett frågeformulär med flervalfrågor åt dessa 4 personer som blev intervjuade, för att få lite statistiskt material som går att visa i grafer på ett visuellt bra sätt.

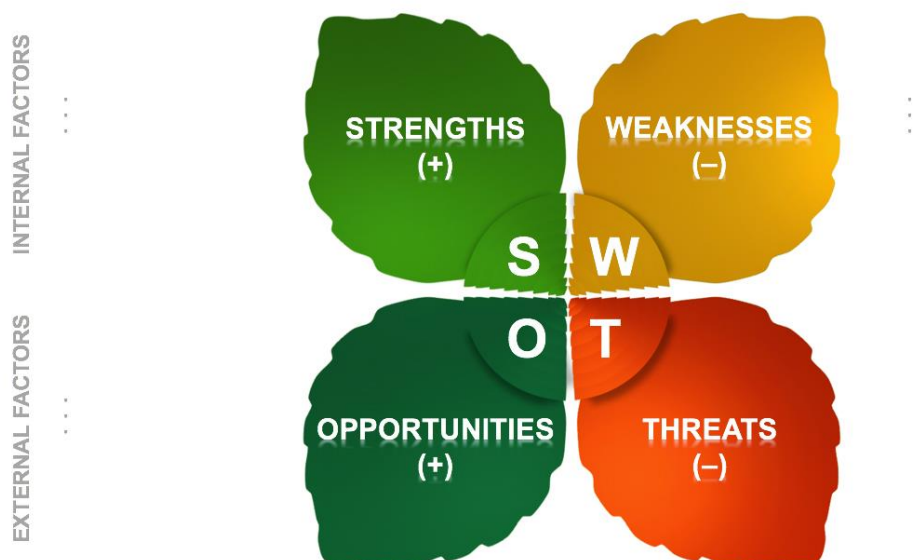
Själva undersökningsmodellen där både SWOT-analysen och flervalfrågorna finns, har jag utformat i samråd med dr. Anders Kjellman för att få fram de väsentligaste frågorna som ger svar utgående från ett objektivt synsätt. Undersökningen hade även före intervjuerna pilottestats på min far, som också är insatt i branschen, för att ta reda på hur de uppfattas.

Syftet med lärdomsarbetet är att få fram för- och nackdelar med att Saga Furs är börsnoterat, sett ur pälsfarmarens synvinkel. Detta diskuterades med SÖP, som är min uppdragsgivare, tillsammans med min handledare där, Steven Frostdahl, att de vore passande att intervjua representanter ur medlemsföreningar som står under SÖP. En ordförande från en förening valde att inte ställa upp på intervjun. Det visar också att detta är en känslig fråga inom branschen och att diskussionen kring själva ämnet inte har varit aktuell bland alla farmare.

Ordförandena från Oravais pälsfarmarförening, Munsala pälsfarmarförening, Pedersöre pälsfarmarförening samt Kronoby pälsfarmarförening har valt att ställa upp på denna intervju. Jag valde att besöka samtliga personer och det var oerhört intressant och givande att få sitta ned och diskutera med insatta personer i näringen och få ta del av deras åsikter och tankar.

Intervjuenkäten är uppgjord på följande vis. Rubriken lyder som följer ”För- och nackdelar med att Saga Furs är ett offentligt noterat företag sett ur er pälsfarms perspektiv.” Efter denna rubrik har jag sedan använt mig av en metod som utgår från en SWOT-analys. SWOT kommer från engelskan och står för Strengths, Weaknesses Opportunities och Threats. Den svenska översättningen av dessa fyra är Styrkor, Svagheter, Möjligheter och Hot. Det är en företagsekonomisk metod som används, när ett företag sätter upp och planerar strategier bland annat. Det är också ett alldeles utmärkt mätinstrument i en undersökning som ska mäta upp fördelar och nackdelar mot varandra i ett visst case. SWOT-analysen utförs på följande vis, först analyserar man vilka styrkor det finns, sedan analyseras det vilka svagheter som finns. Vilka möjligheter ser man och vilka hot finns det?





**Figur 7 SWOT-modell**

Efter att pälsfarmarna intervjuats genom SWOT-analysen så har jag också gjort ett frågeformulär med olika påståenden som den intervjuade personen får kryssa i, utgående från deras åsikt i frågan. Skalan har varit 1-5 där ett (1) har stått för ”inte viktigt” och fem (5) stått för ”mycket viktigt” samt en annan skala där ett (1) har stått för ”inte bra” och fem (5) stått för ”mycket bra”.

## 4 Resultat och analys

I resultatet har jag valt att återge undersökningen i två steg. Först den kvalitativa delen med SWOT-modellen som grund. Jag har återgett de svar som erhöles i samband med intervjuerna från farmarna och till sist har jag även sammanfattat och tolkat de viktigaste punkterna i ett SWOT fyrfält för att få bästa möjliga konkreta svar.

Jag har också återgett den andra delen av den kvalitativa undersökningen i form av tabeller eftersom den är uppbyggt enligt en kvantitativ forsknings modell. Jag har gått djupare in på de svaren också i form av vad som sades under själva undersökningsmomentet och även tillagt en del slutsatser som jag själv dragit utgående från resultatet.

### 4.1 Undersökning med SWOT-analys

SWOT-analysen behandlar alltså för- och nackdelar, samt möjligheter och hot för pälsfarmarna med Saga Furs som ett börsnoterat bolag. Överlag har nackdelarna övervägt

fördelarna och det har också varit mera hot än möjligheter. I svaren har jag inte utpekat vilken farmförening som säger vad, för att hålla de svarande anonyma.

Jag har därför benämnt ordförandena som följande:

Pälsfarmare A

Pälsfarmare B

Pälsfarmare C

Pälsfarmare D

Eftersom pälsnäringen är en så pass liten bransch där de flesta känner varandra, och de flesta också vet vem som är ordförande i respektive förening så är det inte möjligt med tanke på anonymiteten att benämna vilken förening exempelvis Pälsfarmare A representerar.

#### **4.1.1 Styrkor**

Frågan lyder som följer: Vilka styrkor har Saga Furs i och med att de är börsnoterade, sett ur ert företags ekonomiska perspektiv?

Synligheten som uppstår för Saga Furs till följd av att de är börsnoterade är en av fördelarna. Denna fördel kommer fram av Pälsfarmare A och C. I samma veva nämner även Pälsfarmare C att en annan fördel är det faktum att Saga Furs är ett bolag i en kontroversiell bransch med mycket motståndare. En officiell notering gör att Saga Furs skapar en mer accepterande ställning i samhället och framförallt skapar Saga Furs en, för pälsnäringens bransch, mer accepterande ställning.

Enligt Pälsfarmare A har Saga Furs mycket större resurser att kunna utveckla själva näringen i Finland i och med möjligheten till kapitalanskaffning samt den makt som de har till följd av att de är börsnoterade. Ett konkret exempel som Saga Furs borde ta tag i är, utvecklingen av minknäringen i Finland. Den finländska minknäringen ligger flera år efter i utvecklingen om vi jämför oss med Danmark. Eftersom Saga Furs har de resurser som krävs, borde de hjälpa de finländska farmarna att nå upp till samma nivå.

Pälsfarmare A ansåg också att det från köparnas sida kan kännas säkrare att deponera pengar i ett publikt aktiebolag där alla offentliga uppgifter är enkla att få tillgång till och så vidare. Ett konkret exempel är auktionsbolaget NAFA i USA som också förmedlar skinn på samma

sätt som Saga Furs, men de är inte börsnoterade. Det ryktades nämligen att deras situation såg dålig ut, vilket i sin tur ledde till nervositet hos skinnköparna som började ta ut sina deponerade pengar i fall att bolaget skulle ha gått omkull. Dyliga rykten uppstår inte när man via ett börsbolag direkt kan se konkreta uppgifter över företagets ekonomiska situation.

Kapitalanskaffning är en fördel som är, som de flesta personer känner till, möjlig hos offentliga företag i form av en emission av något slag. Detta gör också att Saga Furs kunde vid ett ekonomiskt trångt tillfälle, ha möjligheten, att ta in nytt fräscht kapital till bolaget. Enligt Pälsfarmare B och D är detta till stor fördel för Saga Furs. Pälsfarmare B tillförde även följande åsikt: Det är bra för Saga Furs att vara offentligt noterat med tanke på att de har möjlighet att ta in kapital om det skulle vara ekonomiska problem i företaget. Dock uppstår en konflikt som blir svår att möta. Om det blir ekonomiskt dåligt för Saga Furs så innebär det att pälsnäringen också går dåligt, vilket innebär att det inte heller finns alltför mycket kapital vare sig hos pälsfarmarna eller hos förbundet. Vilket i sin tur kan leda till att utomstående personer utan insikt i branschen skulle vara de, som har råd att investera i Saga Furs vid en emission. Vid en sådan typ av emission kunde förbundet mista sin bestämmanderätt, vilket är uteslutet! Detta utgör ett problem på samma gång som det är en fördel.

#### **4.1.2 Svagheter**

Frågan lyder som följer: Vilka svagheter har Saga Furs i och med att de är börsnoterade sett ur ert företags ekonomiska perspektiv?

En svaghet eller nackdel med att Saga Furs är börsnoterat och som kommer fram hos varje Pälsfarmare är det, att Saga Furs gömmer sig bakom börsregler med att ge ut information. Detta är förstås enligt lagen korrekt. Saga Furs kan inte ge pälsfarmarna, alltså deras kunder i form av producenter, den tillräckliga informationen som behövs för att klara av denna konjunkturkänsliga bransch. Börsregler och sekretess till följd av att bolaget är offentligt noterat sätter alltså stop för ett informationsflöde som annars skulle finnas mellan pälsfarmare och deras auktionsbolag. Pälsfarmare C säger att dessa börsregler som finns försvårar och tar bort ett rakt språk som borde finnas mellan ledning och producenter.

En annan nackdel enligt Pälsfarmare A, B och D är att dividender från Saga Furs går till utomstående personer som inte egentligen har något intresse alls i själva näringen utan bara har investerat för den ekonomiska nyttans skull. Detta gör alltså att pälsfarmarens pengar som kunde ges tillbaka till näringen försvinner till andra, helt i onödan. Hela situationen

beskrivs ganska bra när Pälsmare D citerar Ingvar Kamprad och hans motiv till varför IKEA inte blivit börsnoterat. ”Det är fel att icke bransch-kunniga personer ska sätta värde på företaget.”

Förbundet äger, som tidigare redan nämnt, runt 30 procent av aktierna. Sedan äger också alla föreningar sin beskärda del, och utöver det äger många farmare direkta aktier i Saga Furs. Detta innebär att en stor del av dividenden ändå kommer tillbaka till farmarna i någon form. Men det finns ju en del utomstående aktieägare som också tar del av pengar som kanske inte borde gå ut till dem. Åtminstone finns det ingen direkt nytta med det i nuläget, anser Pälsmare D.

I både förbundsstyrelsen och i Saga Furs styrelse finns det representanter för pälsnäringen som sitter med för att bevaka pälsnäringens producenter och dess intressen. Enligt pälsmare C uppstår här en konflikt för de förtroendevalda. Det blir svårt att ta hänsyn till producenten som de borde, eftersom det uppstår ett större ansvar till Saga Furs, vilket också enligt lagen är korrekt. Detta innebär att besluten som tas, sällan blir de bästa om man utgår från pälsmarens situation. Pälsmare B anser också, att eftersom Saga Furs är ett aktiebolag tänker de överlag mer på sitt resultatansvar än på producenternas bästa. Ibland är det som att Saga Furs glömmer bort att producenterna också är deras kunder!

En annan problematisk sak som uppstår till följd av att ett företag är börsnoterat är det faktum att företaget redovisar sin verksamhet åt aktieägarna varje kvartal. Detta är i de flesta fall bra eftersom aktieägarna får den information som de vill ha med jämna mellanrum för att kunna ta beslut om framtida investeringsstrategier. För själva företaget är det i detta fall lite tvärtom. Saga Furs visar sitt resultat för verksamheten varje kvartal, alltså fyra gånger per år. Detta innebär att man varje kvartal försöker, från Saga furs sida också, göra så bra resultat som möjligt. Det blir då svårt för Saga Furs att meddela aktieägarna hur man vid en lågkonjunktur kunde hjälpa pälsmarna finansiellt under, låt oss säga, två års tid. Detta skulle ungefär vara som lägga locket på grytan för aktievärdet för alltid. Det uppstår alltså en svårighet för Saga Furs att sätta upp långsiktiga strategier för pälsnäringens bästa eftersom kvartalsvisa rapporter utges.

### **4.1.3 Möjligheter**

Frågan lyder som följer: Vilka möjligheter anser ni att ert företag erhåller i och med att Saga Furs är börsnoterat? Vilka möjligheter anser ni att det skulle ge ert företag om Saga Furs inte vore börsnoterat?

Här har vi egentligen två stycken frågor. Pälsfarmare A anser att Saga Furs som börsnoterat bolag erhåller en mycket större möjlighet till synlighet internationellt i och med att de är börsnoterade. Det skulle krävas mycket mer för ett onoterat bolag att nå upp till samma synlighetsnivå. Detta är viktigt i och med att Saga Furs verkar inom en industri som är beroende av synlighet! Detta har ju indirekt påverkan på pälsfarmarnas företag överlag, eftersom Saga Furs marknadsför och visar de produkter som pälsfarmarna producerar fram.

Om Saga Furs inte vore börsnoterat skulle kommunikationen mellan farmarna och Saga Furs bli bättre. Det skulle i sin tur göra att pälsfarmaren skulle få mer information direkt någonting händer på marknaden i försäljningssammanhang, på andra ställen än i Finland, anser Pälsfarmare B. Kinas marknadssituation inom pälsdjursproduktion och försäljningsstatistik är något som pälsfarmarna i Finland borde informeras om direkt när någonting sker som ändrar situationen.

En annan möjlighet som skulle uppstå om Saga Furs inte vore börsnoterat skulle vara det, att om auktionsbolaget skulle vara toppstyrt från farmerhåll skulle det vara enklare i beslutsfattandet enligt Pälsfarmare D, han säger också att det finns många utvecklingsmöjligheter som borde tas från teori till praktik. Dessa utvecklingsmöjligheter skulle vara enklare att förverkliga om Saga Furs inte vore börsnoterat.

#### **4.1.4 Hot**

Frågan lyder som följer: Vilka hot finns det med att Saga Furs är börsnoterat? Vilka hot skulle uppstå om Saga Furs inte vore börsnoterat?

Här finns också två frågeställningar för att se både positiva och negativa saker så som situationen ser ut idag. De hot som pälsfarmarna ser i dagsläget med att Saga Furs är börsnoterat är bland annat att Saga Furs kan börja känna sig för stora, enligt Pälsfarmare B. Detta skulle innebära att Saga Furs globaliserar sig och söker sig till nya marknadsområden för att bli en aktör där och ta över försäljningen på skinn i andra länder. Redan nu samlar Saga Furs in skinn från bland annat USA.

Pälsfarmare C anser att ett hot är, att Saga Furs inte kan stöda farmnäringen och producentkåren tillräckligt mycket på det finansiella planet vid dåliga tider på grund av att de är börsnoterade och bör visa så bra resultat som möjligt utåt kvartalsvis. Vid varje lågkonjunktur tvingas många farmare avsluta sin verksamhet till följd av detta. Till exempel under 1990-talskrisen minskade pälsfarmarna från år 1985 då antalet var 5312 stycken, till

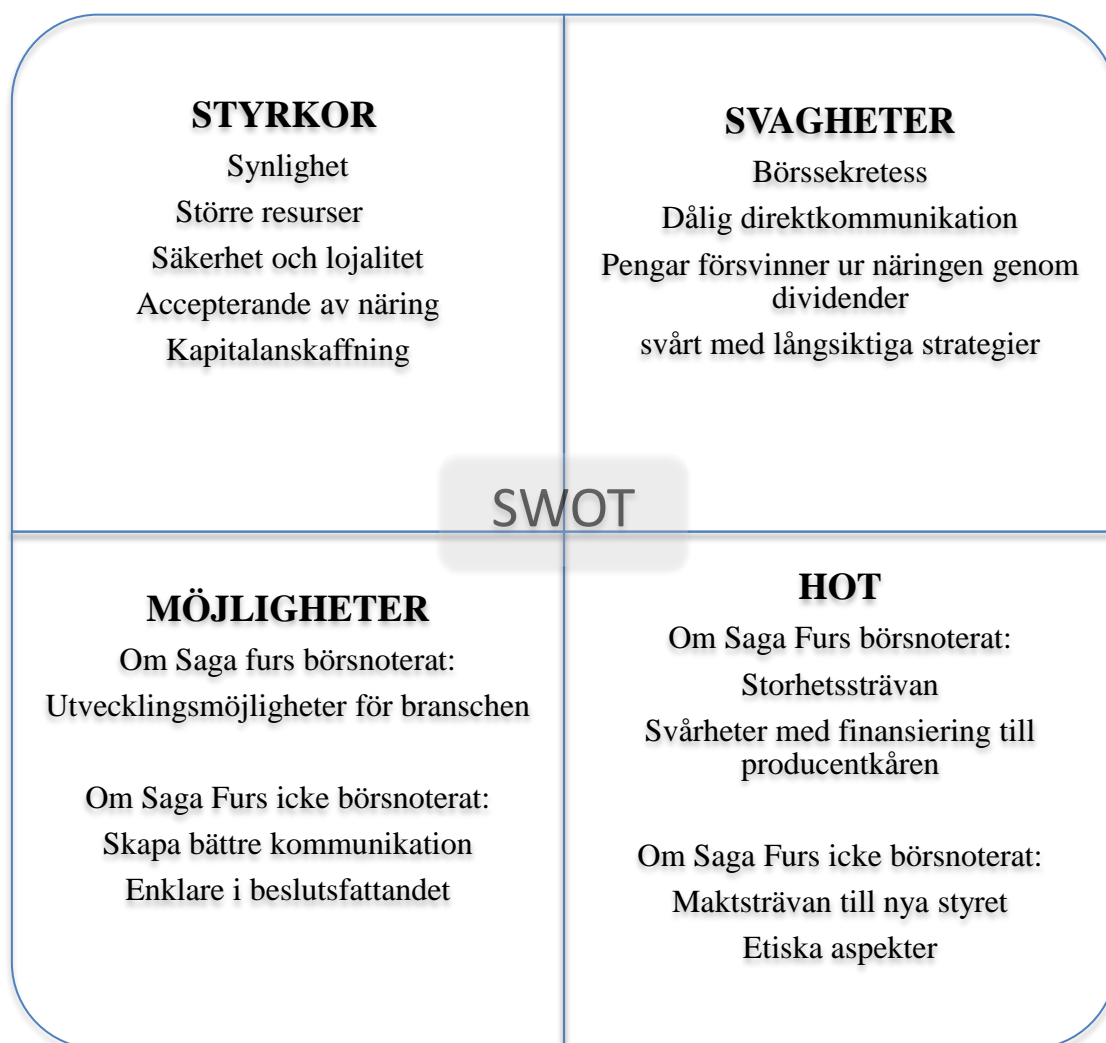
1949 stycken år 1995. En minskning på 3363 stycken som antingen gick i konkurs eller valde att avsluta sin verksamhet. (En värmande historia. s. 79)

Bankerna är de största finansiärerna för pälsnäringen och den bank som finansierar flest pälsfarmare är Andelsbanken. Speciellt i lågkonjunkturer är det viktigt med en stark bank som står bakom producenterna. En intressant punkt kom upp till diskussion hos Pälsfarmare A. Andelsbanken har nyligen startat en fond där investeringarna endast kommer bestå av etiska företag. Oftast i dessa typer av etiska grupper hör företag som är verksamma inom t.ex. förnyelsebar energi. Till de oetiska grupperna brukar företag höra som är verksamma inom vapenindustrin, oljeindustrin och så vidare. I Andelsbankens nya fond för etiska företag fanns inte pälsnäringen med. Pälsnäringen var nämligen klassad som en oetisk bransch. Med hjälp av påtryckningar från olika håll och Saga Furs har man nu ändrat på detta och pälsnäringens status har ändrats från oetisk till etisk i denna fond. Saga Furs status som offentligt bolag kan ha bidragit till detta. Ett hot är enligt Pälsfarmare A, att flera fonder av denna typ kan uppstå i framtiden.

Ett annat hot som kan uppstå om Saga Furs skulle bli avlistat från den offentliga handeln är enligt Pälsfarmare C att det nya styret skulle splittras. En ny maktstruktur skulle bildas som ersätter den gamla. Frågeställningen som uppstår är ifall det nya styret skulle klara av, eller vara kapabla att sköta systemet i nuvarande form? Om Saga Furs inte skulle vara börsnoterat skulle olika maktblock kunna uppstå mellan bland annat foderproducenter, pälsdjursproducenter på både mink- och rävsidan och andra intressenter inom näringen, vilket skulle göra att konsumenterna och auktionsbolaget och dess styrelse skulle kunna bli lidande till följd av det. Dessutom finns det väldigt starka individuella viljor som har en maktsträvan, vilken också skulle kunna förstärkas vid en avlistning av Saga Furs.

## **4.2 Sammanfattning av SWOT-analysen**

För att få en tydligare bild av vad de intervjuade personerna hade för åsikter har jag gjort en sammanfattning av SWOT-analysen där vi kan se vilka de absolut viktigaste faktorerna angående styrkor, svagheter, möjligheter och hot är.



Figur 8 Sammanfattning av SWOT-analys

### 4.3 Kvantitativa element i den kvalitativa undersökningen

Vid intervjutillfällena hade jag även gjort en kvantitativ undersökningsdel för att få statistik som återspeglar sig till teoridelen av examensarbetet. Eftersom de svarande endast bestod av fyra personer är samplet för litet för att kunna påstå sig utgå från en kvantitativ undersökning. Därför är undersökningen baserad på en kvalitativ metod men man finner även en del som innehåller kvantitativa element.

Denna kvantitativa undersökningsdel gick ut på att ordförandena som deltog, skulle utgå från sin situation och besvara en följd av frågor. Först fick man kryssa i om man var aktieägare eller inte aktieägare i Saga Furs, för att jag skulle se ifall samband mellan svaren

uppstod på grund av det. Sedan hade jag elva ifyllnings frågor där de medverkande kunde kryssa i en skala mellan 1 och 5. Följande frågor skulle besvaras.

Hur viktiga anser du att följande faktorer är beträffande att Saga Furs är offentligt noterat på Helsingforsbörsen? De svarande fick då utgående från detta svara på följande påståenden.

- Börsnotering ger ökad synlighet för Saga Furs.
- Möjliggör kapitalanskaffning för Saga Furs.
- Aktien är likvid, det vill säga lätt säljbar.

Svarsalternativens skala för dessa frågor som hänvisar sig till den teoretiska delen angående motiv för börsnotering var följande. 1 står för ”inte viktigt” och 5 står för mycket viktigt. Efter dessa frågor hade jag även sju frågor till av liknande typ men med en annan utgångspunkt.

Hur påverkas pälsfarmarna av att Saga Furs är börslistat? Utgå från dessa påståenden, bra eller dåligt? De svarande fick då utgående från denna rubrik svara på följande påståenden.

- Saga Furs har ökade sekretesskrav pga. Börslistning
- Börsnotering skapar lojalitet bland pälsfarmarna.
- Börsnotering skapar trygghet för uppköpare av skinn.
- Hur påverkas farmarens insyn i Saga Furs?
- Hur påverkas pälsfarmarnas inflytande?
- Hur påverkas politiken kring pälsnäringen?
- Hur fungerar långsiktighet i strategier och beslutsfattning för Saga Furs?

Dessa påståenden besvarades på samma sätt som de tidigare. En skala mellan 1 och 5 men där nummer 1 står för ”mycket dåligt” och nummer 5 står för ”mycket bra”. Efter dessa påståenden avslutades intervjun med följande fråga.

- Bör Saga Furs vara ett börslistat företag?



Här var svarsalternativen ”ja”, ”nej” eller ”tar ej ställning”. Utgående från dessa svar som jag fått från intervjuerna har jag analyserat och gjort upp tabeller som jag kommer presentera här under. Den första tabellen utgår från frågeställningen som redan presenterades ovan.

#### 4.3.1 Frågeformulär del 1

Hur viktiga anser du att följande faktorer är beträffande att Saga Furs är offentligt noterat på Helsingforsbörsen?

<i>Inte viktigt (1)</i>	<i>(5) Mycket viktigt</i>					<i>medeltal (<math>\bar{a}</math>)</i>
Börsnotering ger ökad synlighet för Saga Furs	1	2	3	4	5	$\bar{a} = 3,25$
Möjliggör kapitalanskaffning för Saga Furs	1	2	3	4	5	$\bar{a} = 2,50$
Aktien är likvid dvs lätt säljbar	1	2	3	4	5	$\bar{a} = 2,25$

Figur 7 Frågeformulär del 1

Att **börsnotering ger ökad synlighet för Saga furs** anser pälsfarmarna att är mer än viktigt. Från diskussionerna med pälsfarmarna kom det fram många gånger att den politiska nyttan som uppstår från synligheten på den offentliga handelsplatsen är betydande för näringen som helhet. Det finns en stark opposition mot pälsnäringen, eftersom det av en del anses vara en oetisk bransch. Den ständiga politiska osäkerheten som råder inom pälsnäringen kom också fram under intervjuerna till en viss grad. Därför är det som sagt viktigt att det, genom ett starkt börsnoterat bolag, visas en korrekt sida av branschen utåt för att motverka politiska påtryckningar som i värsta fall kan radera hela pälsnäringen i Finland. Utgående från pälsfarmarnas synvinkel får de också själva en högre status och en mer accepterad ställning i samhället just till följd av att Saga Furs är börsnoterat.

För att återspegla denna frågeställning till den teoretiska delen kan vi konstatera att det i de flesta fall är det motiv för börsnotering som oftast är andra i ordningsföljd efter kapitalanskaffning. För Saga Furs är det kanske den viktigaste orsaken varför de är börsnoterade om vi utgår från denna undersökning.

2,5 av 5 på skalan innebär att pälsfarmarna anser att **möjligheten till kapitalanskaffning** är viktigt. Denna faktor är utgående från de flesta tidigare empiriska undersökningar den viktigaste aspekten när det kommer till motiv för börsnotering. Varför det inte får ett högre

medelvärde än 2,5 kan enligt pälsfarmarna bero på följande faktorer. Saga Furs har egentligen inte använt sig av denna möjlighet tidigare och är inte i behov av kapitalanskaffning. En annan faktor som spelar in och som redan blivit nämnd tidigare, är nämligen det, att förbundet kunde mista sin bestämmande rätt ifall en emission till utomstående aktieägare skulle uppstå. I och för sig har förbundet majoriteten av A-aktierna som är 12 gånger starkare i rösträtt än C-aktierna så ifall det i praktiken skulle vara så att Saga Furs vore i behov av kapital skulle de troligtvis se till att bestämmande rätten hålls kvar i förbundet genom att endast möjliggöra ett visst antal A-aktier teckningsbara. Dock är det teoretiskt möjligt att denna situation skulle kunna ske om inget annat står i bolagsordningen.

**Att aktien är likvid, det vill säga lätt säljbar** är enligt pälsfarmarna den minst viktiga faktorn av dessa tre för att Saga Furs är börsnoterat. Detta kan bero på att det finns stora ägare i form av förbundet, samt alla föreningar som innehar sina aktier på långsikt och som varken spekulerar eller säljer ut något av sitt innehav förrän det skulle uppstå en riktigt kärv situation i något av de ovannämnda samfunden.

Det är också ett faktum att aktien inte är särskilt likvid om vi jämför omsättningsgraden för Saga Furs aktie med andra bolag i samma storleksordning på marknaden. Detta beror på, först och främst, att det som sagt finns stora aktieposter hos vissa som inte är rörliga i den dagliga aktiehandeln. En likviditet uppstår förstås vid själva börsintroduktionsskedet. Som tidigare nämndes är också en börsnotering ett sätt för tidigare ägare att både få ut likvida medel ur bolaget och på så sätt bli förmögen eller att öka på värdet och framförallt att sätta ett marknadsvärde på företaget.

### 4.3.2 Frågeformulär del 2

Hur påverkas pälsfarmarna av att Saga Furs är börslistat? Utgå från dessa påståenden, bra eller dåligt?

<i>Mycket dåligt (1)</i>	<i>(5) Mycket bra</i>					<i>medeltal (<math>\bar{a}</math>)</i>
Saga Furs har ökade sekretesskrav pga. börslistning	1	2	3	4	5	$\bar{a} = 1,25$
Börsnotering skapar lojalitet bland pälsfarmarna	1	2	3	4	5	$\bar{a} = 1,25$
Börsnotering skapar trygghet för uppköpare av skinn	1	2	3	4	5	$\bar{a} = 2,75$
Hur påverkas farmarens insyn i Saga Furs?	1	2	3	4	5	$\bar{a} = 2,50$
Hur påverkas pälsfarmarnas inflytande?	1	2	3	4	5	$\bar{a} = 2,00$
Hur påverkas politiken kring pälsnäringen	1	2	3	4	5	$\bar{a} = 4,00$
Långsiktighet i strategier och beslutsfattning?	1	2	3	4	5	$\bar{a} = 2,25$

Figur 8 Frågeformulär del 2

Denna undersökningsdel är också mycket intressant. Till stor del har svaren varit enligt de förutfattade meningar som man personligen ur ett logiskt tänkande perspektiv kan ha. Det som också har varit intressant är att vissa av farmarna tänker ganska olika och där kan vi hitta signifikanta skillnader i frågeformuläret men som ändå mynnar ut till en norm runt 2,5 i medeltal.

Att **Saga Furs har ökade sekretesskrav pga. börslistning** är något som respektive pälsfarmare är ense om att direkt har en mycket dålig påverkan utgående från pälsfarmarens perspektiv. Med 1,25 i medeltal från frågeformuläret så kan det konstateras att endast en av de tillfrågade pälsfarmarna tyckte något annat än att detta är mycket dåligt. Detta har sin grund i det faktum att Saga Furs på grund av den börssekretess som råder inte kan meddela producentkåren, alltså pälsfarmarna, i tillräckligt god tid, med tillräckligt mycket information. Informationsflödet som borde fungera till hundra procent i en extremt konjunkturkänslig bransch blir lidande till följd av detta.

Att **börsnotering skapar lojalitet bland pälsfarmarna** inte får något högre betyg än 1,25 är väldigt negativt. För att ett samarbete ska fungera på bästa vis mellan två olika parter bör det skapas en viss lojalitet som är något sånär bra. Lojaliteten ska absolut inte vara mycket

dålig. Kan detta bero på att, som redan konstaterats, en dålig kommunikation? Eller är det något annat som påverkar pälsfarmarens åsikter i denna fråga?

Om det inte skapar någon lojalitet bland pälsfarmarna så **skapar det då istället en lojalitet bland uppköpare?** Detta är en frågeställning där validiteten inte har någon stark grund eftersom vi mäter detta påstående utgående från en pälsfarmares åsikter och inte utgående från en person med erfarenhet av just uppköpare av skinn på Saga Furs. Därför kan vi inte säga om detta svar är rätt eller fel, utan vi kan endast säga hur det uppfattas vara utgående från en pälsfarmares perspektiv. Svaret som vi har fått mäter 2,75 i medeltal på skalan 1-5. Det innebär att pälsfarmarna som intervjuats anser att det nog skapar en del lojalitet för uppköparna.

Dock var detta ett av fallen där en av de intervjuade pälsfarmarna valde att sätta sin röst på nummer fem medan en annan valde att sätta sin röst på nummer ett. Den som ansåg detta påstående som mycket bra, hade följande motivering: När du som skinnköpare kommer hit till Finland från, låt oss säga Kina, skapar ett börsnoterat bolag en mycket bättre lojalitet. En skinnköpare från Kina känner sig säkrare med deponering av pengar och även ett förtroende till att allting sköts väldigt professionellt skapas. Den som svarade att det inte är bra ansåg att när kinesiska skinnköpare kommer till Finland för att köpa skinn så bryr de sig inte om ifall det är ett börsbolag eller inte, de är här för att köpa skinn till bästa möjliga pris för egen räkning. En jämförelse med Kopenhagen Fur uppstod också.

Kopenhagen Fur är ett företag som ägs och styrs av de Danska pälsdjursuppfödarnas organisation (DFBA). Företaget grundades 1930 och är på samma vis som Saga Furs verksamma inom förmedlingsbranschen när det kommer till försäljning av mink- och rävsinn. Kopenhagen Fur är dock mer inriktade på minkskinn eftersom de danska producenterna endast producerar mink. Organisationsmässigt är det dock desto större skillnad mellan företagen. Saga Furs är börsnoterat medan Kopenhagen Fur är ägt till hundra procent av de danska minkuppfödarna genom DFBA. ([www.kopenhagenfur.com](http://www.kopenhagenfur.com))

Jämförelsen mellan Kopenhagen Fur och Saga Furs som uppstod i samband med frågan ovan var nämligen det att kinesiska köpare inte verkar bry sig om Kopenhagen Fur är börsnoterat eller inte, eftersom 40 procent av världens minkproduktion förmedlas genom dem. Därför borde det inte ha någon större inverkan ifall Saga Furs är börsnoterat eller inte ansåg den ena pälsfarmaren.

**Hur påverkas farmarens insyn i Saga Furs?** Denna frågeställning fanns det också delade åsikter kring. Pälsfarmarna anser att insynen varken är mycket dålig eller mycket bra. Det som diskuterades kring påståendet var bland annat följande. Det blir mycket enklare för både pälsfarmare men också för utomstående att se officiella finansiella siffror kring verksamheten, i princip när som helst via företagets hemsidor. Det som kontrades mot ovanstående påstående var just det som redan blivit nämnt ett flertal gånger i detta arbete, nämligen att insynen för pälsfarmaren blir sämre till följd av den borssekretess som Saga Furs erhåller till följd av att de är börsnoterade.

Följande påstående angående **hur pälsfarmarnas inflytande påverkas** knyts också tillbaka till föregående diskussion. Detta påstående fick två i medeltal av fem vilket innebär pälsfarmarna tycker det är ganska dåligt med deras inflytande. Det kan bland annat vara för att andra också har möjligheter att påverka besluten som tas i Saga Furs eftersom det finns utomstående aktieägare. Detta gör att inflytandet på de beslut som tas angående saker som härrör pälsfarmarens intressen, kan påverkas av de som egentligen inte har något intresse för pälsnäringen.

Ett av de mer intressanta påståendena i denna undersökningsdel är följande. **Hur påverkas politiken kring pälsnäringen?** En klar vinnare i undersökningen kan vi konstatera att det påståendet är. Gemene pälsfarmare i undersökningen anser att Saga Furs status som börslistat stort företag har en positiv inverkan på det politiska läget inom själva pälsnäringen. Som också redan tidigare konstaterats är det av yttersta vikt för pälsnäringen som är en kontroversiell bransch och som inte accepteras av vissa grupper att det politiska läget är på deras sida. Den största utmaningen och det största hotet i framtiden är enligt två av farmarna det politiska hotet. Det ekonomiska hotet och marknadshotet är inte lika farligt som det politiska hotet. Det finns ofta en lösning på det ekonomiska hotet genom gemensamma diskussioner med olika finansinstanser, och på marknadsområdet kommer det tillsvidare, alltid att finnas efterfrågan på pälsvaruprodukter. Men teoretiskt möjligt är det, att de politiska krafterna kan vara tillräckligt stora för att stoppa hela näringen. Då är det till fördel att ha ett börsbolag som Saga Furs med stora påverkningsmöjligheter att motverka en sådan typ av situation, anser en av pälsfarmarna.

Med påståendet **långsiktighet i strategier och beslutsfattning** menas det hur bra Saga Furs som börsnoterat företag är att se långsiktigt och ta beslut samt sätta upp strategier utgående från det. Ett medeltal på 2,25 har detta påstående fått och pälsfarmarna anser därmed att det både är bra och dåligt. Helt ok med andra ord. Eftersom kvartalsrapportering sker i ett

börsbolag försöker man också varje kvartal visa upp ett så bra resultat som möjligt förstås. Det gör alla bolag. Att Saga Furs är ett företag inom en svårtydd och konjunkturkänslig bransch gör förstås att det blir svårare att förutspå en strategi som håller på längre sikt.

### 4.3.3 Frågeformulär del 3

Den sista delen i undersökningen bestod endast av en fråga som pälsfarmarna fick motivera sitt svar på. **Bör Saga Furs vara ett börsnoterat företag?** Svartalternativen var ”Ja”, ”Nej” eller ”Tar ej ställning”. Alla ombads även att **vänligen motivera sitt svar**.

Pälsfarmare A väljer att inte ta ställning till frågan. Motivering är att han har för lite fakta och för lite kunskap för att kunna ta ställning i frågan.

Pälsfarmare B anser att Saga Furs inte borde vara ett börsnoterat företag. Motiveringen är att nackdelarna med att Saga Furs är börsnoterat överväger fördelarna för pälsfarmarna.

Pälsfarmare C väljer att inte ta ställning i frågan. Motiveringen är bland annat att det ”framtida Saga Furs” som skulle uppstå vid ett avlistnings tillfälle kanske inte skulle klara av att hållas ihop. Det skulle uppstå en maktsträvan som blir svår att kontrollera. Demokratin skulle försvåras och det kunde till och med bli så att ett nytt toppstyrt system skulle införas.

Pälsfarmare D anser att Saga Furs inte borde vara ett börsnoterat företag. Motiveringen är att kapital i form av dividender försvinner ur näringen samt att pälsfarmarna överlag är ”bakbundna” med tanke på informationsflödet och så vidare.

## 4.4 Resultatdiskussion

Eftersom jag i resultatkapitlet nu har gått igenom och återgett intervjuerna steg för steg, kan vi gå vidare med en överblickande resultatdiskussion som behandlar undersökningarna som en helhet och analysering av de svar som pälsfarmarna har kommit fram till. I resultatdiskussionen ska jag också presentera en slutsats kring undersökningens resultat.

Den första undersökningsdelen som behandlar styrkorna, svagheter, möjligheterna och hoten för pälsfarmarna i och med att Saga Furs är börsnoterat eller inte ger en tydlig översikt kring de fördelar och de nackdelar som respektive pälsfarmare ser. Angående styrkorna och svagheter kan jag konstatera att styrkorna inte fick lika mycket feedback och lika mycket utrymme i diskussionerna under intervjuerna som svagheter. Tre av pälsfarmarna inledde den första frågan med att säga att det inte finns någon direkt styrka ur deras företags

perspektiv sett, med att Saga Furs är börsnoterat. Men efter en stunds övervägande kom ändå två av de tre pälsfarmarna fram till att det nog finns en del styrkor och fördelar med ett börsnoterat bolag. Den styrka, som jag fick intrycket av att vara den viktigaste av alla, var nog det att Saga Furs, som börsnoterat företag, får en synlighet som är bra både för företaget självt samt att den synlighet som fås påverkar näringens acceptans positivt, både ur det politiska perspektivet samt för allmänheten överlag. Detta ger alltså en indirekt och direkt påverkan till pälsfarmarnas egna företag med ett positivt utfall. Jag tror också att det ligger något i det faktum att vilken bransch du än håller på med i dagsläget blir det viktigare och viktigare med synlighet.

Svagheterna diskuterades som sagt desto mera och jag tror att svagheterna med att Saga Furs är börsnoterat har diskuterats mer inom pälsfarmarkretsar överlag än vad fördelarna eller styrkorna har diskuterats. Därför hade också alla en ganska liknande överblick kring svagheterna. Det som jag fick intrycket av att vara den absolut största svagheten var kommunikationen mellan Saga Furs och pälsfarmarna och mer exakt, det faktum att børssekretessen skapar en vägg där informationen inte kommer ut i tid, samt att informationen inte är tillräckligt tillförlitlig som den borde vara i denna konjunktürkänsliga näring.

När vi kom till frågan angående möjligheterna som pälsfarmarna ser, så reflekterade de flesta tillbaka över fråga 1 och 2 och ansåg att möjligheterna var svaren på det. Till slut som viktigaste punkt kom det fram att möjligheterna för utveckling av själva branschen blir större med hjälp av att Saga Furs är börsnoterat.

Hoten var också ett intressant diskussionsämne där jag fastnade i tanken kring det nya maktstyret som skulle uppstå vid en eventuell situation där Saga Furs icke vore börsnoterat. Det finns i alla branscher svagare och starkare individuella viljor som söker makt om den finns tillgänglig. Hotet som pälsfarmarna ser i dagens situation är att storhetsvansinne kan drabba Saga Furs om de börjar globalisera sin verksamhet. Det är också ett hot som många företag i Finland står inför.

## 4.5 Slutsats

Jag är nöjd med svaren som jag fått från intervjuerna. Slutsatsen som jag har dragit utgående från resultatet av intervjuerna är följande. Det kan konstateras att det finns både styrkor, svagheter, möjligheter och hot. Enligt flervalsfrågorna så finns det fler påståenden som fått låga poäng, än de som fått höga poäng. Denna undersökning har ju tagit upp både fördelar och nackdelar med att Saga Furs är börsnoterat vilket innebär att ett konkret svar är omöjligt att komma fram till. Men om vi ser på den sista frågan anser två av fyra att Saga Furs inte borde vara börsnoterat medan de andra två väljer att inte ta ställning. Dessutom anser två av pälsfarmarna att nackdelarna övervinner fördelarna utgående från diskussionen som helhet ur deras perspektiv sett.

För att samla mina tankar och egna slutsatser som jag dragit utav denna undersökning och för att på något vis konkretisera slutsatsen så skulle jag vilja påstå att pälsfarmarna anser att det ur ett politiskt perspektiv finns mera fördelar än nackdelar, medan det ur ett ekonomiskt perspektiv finns mera nackdelar än fördelar.

Ur det politiska perspektivet är fördelarna bland annat att acceptansen av pälsnäringen hos allmänheten blir bättre och det uppstår även större påverkningsmöjligheter. Nackdelar som kommer fram ur ett ekonomiskt perspektiv är bland annat att kapital i form av dividender, försvinner från näringen. Vid lågkonjunkturer borde också Saga Furs kunna finansiera producentkåren om det finns behov.

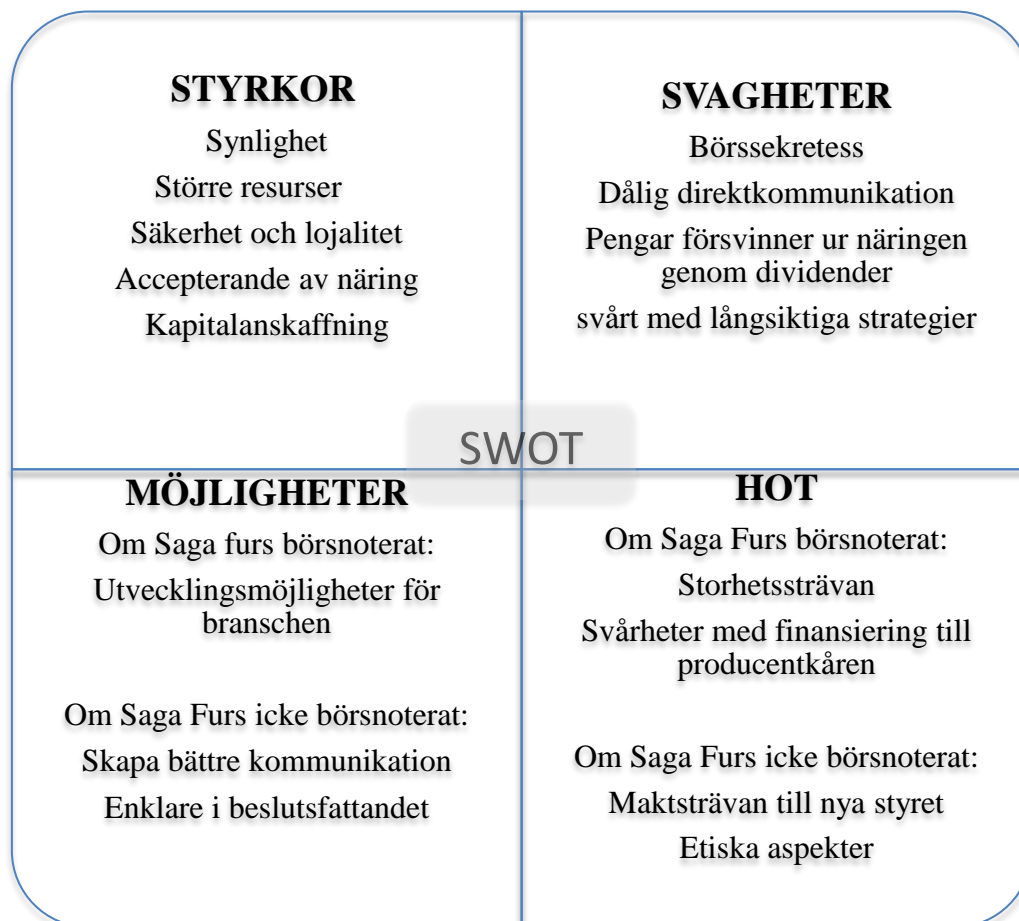
En frågeställning som lämnar obesvarad är, ur vilket perspektiv, som det på ett långsiktigt plan lönar sig att se för pälsfarmarna?

## 5 Sammanfattning

Eftersom ämnet sedan tidigare till viss del varit bekant för mig har det därför varit väldigt givande när jag kunnat konstatera att jag fått ta del av nya insikter och nya kunskaper inom ämnet. Jag har även fått ta del av kunskap inom teorin kring varför företag väljer att börsnoteras. Tillämpningen av den teoretiska biten med motiv till börsnotering har inte varit det enklaste på grund av att undersökningen till största del har betonat de för- och nackdelar som pälsfarmarna själva kan se, utgående från deras perspektiv med att Saga Furs är börsnoterat.



Den empiriska delen gav ett mycket gott resultat med konkreta svar på de frågeställningar som blev satta från början. I SWOT-analysen fick jag fram väldigt tydliga svar på de för- och nackdelar som pälsfarmarna anser sig ha, angående dagens situation med Saga Furs som börsnoterat företag.



**Figur 9** Sammanfattning av SWOT-analys

I SWOT-analysen kom det fram att de viktigaste styrkorna som pälsfarmaren ser är bland annat synligheten och publiciteten som gör att pälsfarmaren indirekt får ett marknadsföringsredskap till förfogande genom Saga Furs till slutkunden. Större resurser för en utveckling av branschen överlag, blir också tillgängliga, vilket gynnar pälsfarmaren. Accepterandet av näringen är vad som ansågs vara den starkaste fördelen i och med att det finns ett överhängande politiskt hot för själva pälsnäringen överlag. Det kommer också fram väldigt tydligt i frågeformuläret genom påståendet kring hur politiken påverkas av att Saga Furs är börsnoterat eftersom svaret där ger ett medeltal på 4.0 i en skala mellan 1 och 5 där 1 står för mycket dåligt och 5 står för mycket bra.

De tydligaste svagheterna är børssekretessen och onödigt bortgivande av kapital utanför näringens väggar. Børssekretessen leder till det faktum, att pälsfarmarna anser sig få otillräcklig och ofullständig information kring marknadsläget i pälsnäringens bransch i rätt tid, vilket i sin tur kan skada deras verksamhet. Det anses också vara en svaghet att utomstående personer sätter värde och erhåller kapital i form av dividender från det bolag som borde stöda pälsfarmarna till hundra procent.

Möjligheterna som finns i och med att Saga Furs är börsnoterat är bland annat samma sak som en av styrkorna vi redan tog upp. Den enda skillnaden vore att Saga Furs skulle ha möjlighet att sätta ännu mera resurser och ännu mera kraft på att utveckla och stöda pälsnäringen. En möjlighet som skulle uppstå om Saga Furs inte vore börsnoterat är att det möjligtvis skulle bli ett enklare beslutsfattande och skapa en bättre kommunikation som i dagsläget anses vara en svaghet.

Det kan vara svårt att i tillräcklig grad stöda en hel producentkår vid lågkonjunkturer om man är ett börsnoterat företag som i sin tur bör tänka på sin kvartalsvisa rapportering med ett så gott resultatet som möjligt. Detta är ett av de hot som finns för tillfället enligt pälsfarmarna. Ett annat hot är också det att man som företag vill växa globalt och till sist börjar någon del i produktionskedjan lida till följd av detta, vilket i detta fall syftar på pälsfarmarna. Om Saga Furs skulle komma att finna sig i den situationen, där de inte längre skulle vara börsnoterade, skulle ett sådant hot kunna uppstå till följd av det. En strävan efter makt hos vissa starka individer skulle automatiskt ta fart. Detta är ett hot enligt en av pälsfarmarna. Etiska aspekter som igen återspeglar sig till det politiska läget kan också vara ett framtida hot. Den ekonomiska situationen är också ett hot men går oftast att lösa på ett eller annat vis med hjälp från olika instanser men den politiska situationen ses som ett större hot.

I den empiriska delen blev resultatet bra, men det kunde ha förbättrats genom att jag skulle ha använt mig av fler respondenter för att få upp reliabiliteten. Det är dock väldigt tidskrävande att utföra intervjuerna personligen med alla enskilt, tidskrävande, men absolut värt det. Uppställningen av undersökningen och utformandet av den gick enligt mig så bra det kunde.

Avslutningsvis så är jag väldigt nöjd med slutresultatet. Det huvudsakliga syftet i arbetet var att ta reda på för- och nackdelar med att Saga Furs är börsnoterat och jag tycker att jag har fått fram slutsatser som beskriver resultatet av undersökningarna överlag väldigt bra. Det har

varit ett privilegium för mig att få träffa de pälsfarmare som valt att ställa upp i undersökningen för att få ta del av deras intervjuvar samt diskutera överlag kring deras åsikter och tankar kring situationen som man har i dagsläget inom pälsnärlingsbranschen.

## **5.1 Förslag till vidare forskning**

Lärdomsprovet ger vid några tillfällen utgångspunkter till vidare forskning inom området. Dessutom kom det under intervjuerna också fram relaterade frågor som ansluter sig till ämnet och som skulle kunna tas upp i en vidare forskning.

Frågeställningen i det kvantitativa elementet i undersökningen angående skinnköparnas lojalitet till Saga Furs som börsnoterat företag kunde utvecklas, och man kunde göra en undersökning som skulle behandla båda sidorna av Saga Furs kunder, vilket alltså innebär att man på samma sätt skulle ta fram alla för- och nackdelar för pälsfarmarna men även också på samma sätt ta fram alla för- och nackdelar för skinnköparna. För att sedan göra en analys utgående från den undersökningen. Det skulle resultera i en större helhetsbild över systemet.

En frågeställning som uppstod i samband med en av intervjuerna var följande. Pälsfarmaren ansåg att en av orsakerna till att Saga Furs ännu är börsnoterat är, att det är för dyrt för förbundet och pälsnärlingen att avlista företaget. Det skulle därför vara intressant enligt honom att få reda på faktiska kostnader som skulle uppstå vid en eventuell avlistning av Saga Furs från börsen.

## Källförteckning

- Gometz, Ulf., Monica Ramseyer., Björn grundvall., 1997, *Vägvisare till börsen*, Stockholm, Ernst & Young/Nerenius & Santérus Ab
- Espinasse, Philippe, 2011. *IPO: a global guide*. U.o.
- Sandeberg af, C., 2001. *Börsnotering – regler och ansvar*. Uppsala: Iustus
- Johansson Ulf., 2003. *En värmande historia – Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf 1928 – 2003*. Ekenäs.
- Kunskapskälla i 80 år, Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf*. 2008.
- IFRS Explained, 2008. *A guide to international financial reporting standards*, United Kingdom BPP Learning media LTD
- Brau, J., Fawcett, S., 2006. Initial public offerings: An analysis of theory and practice. *The journal of finance*, 06(1).
- Pagano, Marco, Fabio Panetta, & Luigi Zingales, 1998. Why do companies go public? An empirical analysis, *The Journal of Finance* 53, s 27-64
- Röell, Ailsa, 1996. The decision to go public: an overview. *European economic review*, 40, s. 1071-1081
- Vermeulen, Erik P.M. 2015. High tech companies and the decision to “go public”: Are backdoor listings (still) an alternative to “front-door” initial public offerings? *Journal of Law & International Affairs*. Penn State. Vol 4. No. 1.
- Ritter, Jay R., 2014. Reenergizing the IPO market. *Journal Of Applied Finance*.
- Larsson Staffan, 2005. Om kvalitet i kvalitativa studier. *Nordisk Pedagogik*. (25), 1, 16-35.
- Profur, u.å. [Online] [http://www.profur.fi/documents/key20160916161103/pdf/tilastovihko2016\\_lr\\_fin\\_al.pdf](http://www.profur.fi/documents/key20160916161103/pdf/tilastovihko2016_lr_fin_al.pdf) [Hämtad: 16.9.2016]
- Sagafurs, u.å. [Online] [http://www.sagafurs.com/sv/company/investors/shares\\_shareholders](http://www.sagafurs.com/sv/company/investors/shares_shareholders) [Hämtad: 30.9.2016]
- Sagafurs, u.å. [Online] [http://www.sagafurs.com/sv/company/about\\_us/History](http://www.sagafurs.com/sv/company/about_us/History) [hämtad: 4.10.2016]
- Sagafurs, u.å. [Online] <http://www.sagafurs.com/wps/wcm/connect/0315f553-f409-4b27-b620-1351023265a2/Styrelsens+verksamhetsber%C3%A4ttelse+och+bokslut+i+sin+helhet+f%C3%B6r+r%C3%A4kenskapsperioden+1.11.2014-31.10.2015.pdf?MOD=AJPERES> [hämtad: 4.10.2016]

Savosolar, u.å. [Online] [http://www.savosolar.fi/images/Prospectus\\_Savo-Solar\\_Oy\\_ENG\\_.pdf](http://www.savosolar.fi/images/Prospectus_Savo-Solar_Oy_ENG_.pdf) [hämtad: 2.11.2016]

Kopenhagenfur, u.å. [Online] <http://www.kopenhagenfur.com/about-us/the-association> [hämtad: 7.11.2016]

Smartsheet, u.å. [Online] <https://www.smartsheet.com/14-free-Swot-analysis-templates> [hämtad: 7.11.2016]

Vasabladet, 2016. [Online] <http://online.vasabladet.fi/Artikel/Visa/115524> [hämtad: 8.11.2016]

Kauppalehti, u.å. [Online] <http://www.kauppalehti.fi/5/i/porssi/porssikurssit/osake/index.jsp?klid=1161&days=max&graafi=true#graph> [hämtad: 12.11.2016]

## Frågeformulär

### För- och nackdelar med att Saga Furs är ett offentligt noterat företag sett ur er pälsfarms perspektiv.

#### SWOT-analys

1. Vilka styrkor (fördelar) har Saga Furs i och med att de är börsnoterade sett ur ert företags ekonomiska perspektiv
2. Vilka svagheter (nackdelar) har Saga Furs i och med att de är börsnoterade sett ur ert företags ekonomiska perspektiv.
3. Vilka möjligheter anser ni att ert företag erhåller i och med att Saga Furs är börsnoterat? Vilka möjligheter anser ni att det skulle ge ert företag om Saga Furs inte vore börsnoterat?
4. Vilka hot finns det med att Saga Furs är börsnoterat? Vilka hot skulle uppstå om Saga Furs inte vore börsnoterat?

Är du eller ditt företag aktieägare i Saga Furs?

( ) Aktieägare i Saga Furs

Äger inga aktier i Saga Furs ( )

### Hur viktiga anser du att följande faktorer är beträffande att Saga Furs är offentligt noterat på Helsingforsbörsen?

	Inte viktigt	1	2	3	4	5	Mycket viktigt
Börsnotering ger ökad synlighet för Saga Furs		1	2	3	4	5	
Möjliggör kapitalanskaffning för Saga Furs		1	2	3	4	5	
Aktien är likvid dvs lätt säljbar		1	2	3	4	5	

### Hur påverkas pälsfarmarna av att Saga Furs är börslistat? Utgå från dessa påståenden, bra eller dåligt?

	Mycket dåligt	1	2	3	4	5	Mycket bra
Saga Furs har ökade sekretesskrav pga. börslistning		1	2	3	4	5	
Börsnotering skapar lojalitet bland pälsfarmarna		1	2	3	4	5	
Börsnotering skapar trygghet för uppköpare av skin		1	2	3	4	5	
Hur påverkas farmarens insyn i Saga Furs?		1	2	3	4	5	
Hur påverkas pälsfarmarnas inflytande		1	2	3	4	5	
Hur påverkas politiken kring pälsnäringen		1	2	3	4	5	
Långsiktighet i strategier och beslutsfattning?		1	2	3	4	5	
Bör Saga Furs vara ett börslistat företag?		Ja		Nej			Tar ej ställning

Vänligen motivera ditt svar \_\_\_\_\_