

Södertörns högskola
Institutionen för ekonomi och företagande
Företagsekonomi
Kandidatuppsats 15 högskolepoäng
Handledare: Åke Bertilsson
Höstterminen 2007

södertörns
högskola

UNIVERSITY COLLEGE

Påverkar skuldsättningsgraden?

– En studie över 22 börsbolags lönsamhet, omsättningstillväxt och värdering.

Författare:
Emil Högne
Susanne Thunström

Abstract

An important part of every company's financial planning is to decide how large the company's leverage should be. This essay strives to investigate how companies' leverages affects different factors like profitability, turnover growth and some chosen key numbers. The result is shown in tables and diagrams.

We decided to study this area after throughout reading on Modigliani & Millers second theory on the relation of a company's leverage and valuation. The purpose of this essay is to study the companies with the most traded stock on the Stockholm stock exchange OMX, to see how well these companies are following the Modigliani & Miller theory in the reality.

We have within this study found some relations between company leverage and valuation. Though there is a relation, it is important to say that to only increase the company bounding doesn't mean a direct increased profitability. There is also a relation between bounding and companies appreciation thru the Price to Book Value number.

Sammanfattning

En viktig del av ett företags finansiella planering är att bestämma företagets nivå av skuldsättning. Med denna uppsats vill vi ta reda på hur företags skuldsättningsgrad påverkar en rad olika faktorer som lönsamhet, omsättningstillväxt samt några utvalda nyckeltal. Resultaten redovisas i tabeller och diagram vilket gör att det blir lättöverskådligt.

Vi ville studera detta ämnesområde då vi har läst om hur skuldsättningen ska påverka företags prestationer och resultat samt dess värdering. Syftet med denna uppsats är att studera de mest omsatta börsbolagen på Stockholmsbörsen OMX, för att se hur väl dessa företag följer teorin och om det finns något samband att utläsa.

I uppsatsen har vi kommit fram till att teorin och empirin följer varandra till en viss del. Då det kommer till sambandet mellan skuldsättningsgrad och lönsamhet så finns ett samband. Dock är det viktigt att påpeka att dessa samband inte är så pass starka att det endast är att höja skuldsättningsgraden för att få en ökad avkastning. Det råder även ett samband mellan skuldsättningsgrad och företagets värdering enligt P/B talet.

Innehållsförteckning

Abstract	1
Sammanfattning	1
1. Inledning	3
1.1 Problembakgrund	3
1.2 Problemformulering	3
1.3 Syfte	4
1.4 Avgränsning	4
2. Teori	5
2.1 Kapitalstruktur	5
2.2 Omsättningstillväxt	6
2.3 Lönsamhet	7
2.3.1 Räntabilitet på eget kapital	7
2.3.2 Räntabilitet på totala tillgångar/kapital	7
2.4 Nyckeltal	8
2.4.1 Vinstmultipeln P/E	8
2.4.2 Substansmultipeln P/B	8
2.5 Modigliani & Millers teorem	9
2.6 Hävstångsformeln	10
2.7 Regressionsanalys	11
3. Metod	13
3.1 Forskningsstrategi	13
3.2 Angreppssätt	13
3.3 Forskningsansats	14
3.4 Primär- och Sekundärdata	15
3.5 Datainsamlingsmetod	15
3.6 Urval av företag	16
4. Empiri	17
4.1 Företagens nyckeltal	17
4.2 Regressionsanalys med hypotesprövning	20
5. Analys	26
5.1 Skuldsättningsgrad	26
5.2 Skuldsättningsgrad och omsättningstillväxt	27
5.3 Skuldsättningsgrad och R_E	28
5.4 Skuldsättningsgrad och R_T	29
5.5 Skuldsättningsgrad och P/B	30
5.6 Skuldsättningsgrad och P/E	31
5.5 R_E och P/B talet	32
6. Validitet och Reliabilitet	33
6.1 Kritik mot uppsatsen	33
7. Diskussion och Slutsatser	34
8. Käll- och litteraturförteckning	36

1. Inledning

I följande stycken presenteras problembakgrunden, uppsatsens problemformulering och syfte samt uppsatsens avgränsningar.

1.1 Problembakgrund

Finansiering har en betydelsefull roll i ett företags verksamhet, speciellt då företagen måste planera långsiktigt. Företagets syfte är att ständigt öka sina intäkter samt att styrka sin position på marknaden. Genom att upprätta en finansiell planering så kan företaget sätta upp riktlinjer. För att upprätta en finansiell plan så krävs det både att företaget analyserar vilken situation det är i nuläget, samt de mål det vill uppnå. Företaget måste därmed upprätta en ekonomisk plan. (Ross, Westerfield & Jaffe 2007, s. 4-5)

En viktig del i den finansiella planeringen är vilken skuldsättningsgrad företaget bör ha. Skuldsättningen är viktig i den mån att företaget ska kunna göra effektiva investeringar samt att vissa skattemässiga fördelar finns att föredra med skuldsättning. (Ibid.) Detta leder vidare in på hur väl teorin överensstämmer med verkligheten. Är företag med en högre skuldsättning mer lönsamma än företag helt utan skulder och behövs skulderna för att skapa kreativitet.

1.2 Problemformulering

Finns det något samband mellan skuldsättningsgraden och lönsamheten i börsnoterade företag?

Finns det ett samband mellan val av skuldsättningsgrad och omsättningstillväxten i börsnoterade företag?

Finns det något samband mellan skuldsättningsgraden och värderingen/nyckeltalen i börsnoterade företag?

1.3 Syfte

Denna uppsats syftar till att granska stora börsnoterade företags lönsamhet, nyckeltal och omsättningstillväxt. Det vill säga hur räntabiliteten ser ut för företagen, samt om det finns några gemensamma drag mellan lönsamheten och skuldsättningsgraden men även om företag med en högre skuldsättning är mer värderade genom P/B talet. Studien går ut på att se hur nyckeltalen förhåller sig till varandra i de olika företagen.

1.4 Avgränsning

Studien fokuserar på att granska årsredovisningar från de tjugotvå mest omsatta företagen på Stockholmsbörsen. I studien har årsredovisningarna från räkenskapsåret 2006 använts, då dessa är de färskaste årsredovisningarna. Studien bortser dock från banker, fondbolag, investmentbolag och riskkapitalbolag i undersökningen. Dessa företag har en mycket hög skuldsättningsgrad på grund av den bransch de verkar i, vilket kan ge en skev bild av nyckeltalen.

Företagen har i denna undersökning inte viktats så att deras betydelse för studien står i partiet till dess andel av det totala börsvärdet, det vill säga att samtliga företag får lika stor plats i undersökningen.

2. Teori

Modeller och teorier har valts utifrån relevans för det som ska undersökas. Dessa har delats in i fyra kategorier kapitalstruktur, omsättningstillväxt, lönsamhet och nyckeltal.

2.1 Kapitalstruktur

Med *kapitalstruktur* menas hur företaget är finansierat, det vill säga om det är finansierat helt eller delvis av skulder eller av det egna kapitalet. Relationen mellan hur det egna kapitalet och skulderna finansierar tillgångarna är olika för olika företag. Figuren nedan visar på detta samband. (Ross, Westerfield & Jaffe 2007, s. 4-5)

Figur 2.1: Sambandet mellan marknadsvärden i företaget

Tillgångar	Eget Kapital
	Skulder

Modellen utgår dock från att samtliga värden är värderade till marknadsvärdet och inte till det bokförda värdet, inga redovisningsregler råder här. Däremot så antas fortfarande att skulderna och det egna kapitalet uppgår till ett lika stort värde som tillgångarna, vilket ger figuren balans. (Ibid.)

Relationen mellan hur stor andel skulder företaget har mot det egna kapitlet kallas för *skuldsättningsgrad*. (Ross, Westerfield & Jaffe 2007, s. 37)

Skuldsättningsgraden räknas ut genom följande formel:

Justerade skulder

Justerat eget kapital

Företaget försöker ofta på lång sikt nå den optimala kapitalstrukturen. Skuldsättningsgraden påverkas också ofta av den bransch företaget verkar i.

2.2 Omsättningstillväxt

Omsättningstillväxt är ett nyckeltal, som visar den procentuella försäljningsökningen periodvis. (www.ekonomi-info.se) Eller i uppsatsens fall den procentuella förändringen 2006 jämfört med omsättningen 2002. Året 2002 valdes som år på grund av att det ansågs vara ett lagom tidsintervall från de aktuella årsredovisningarna 2006, en period på 5 år. De händelser som har inträffat inom företagen mellan åren 2002 till och med 2006 tas inte med i beräkningarna.

Omsättningstillväxten beror i hög grad på företags, eller snarare produktens, mognadsfas. I ett framgångsrikt ungt företag kan tillväxttalet ofta vara högt. När företaget och marknaden har mognat brukar dock tillväxten avta, beroende på att företaget har nått sitt maximum på marknaden. Detta är inte nödvändigtvis något negativt, eftersom det normalt kostar mycket pengar att finansiera tillväxt. Omsättningstillväxten mäts vanligen som en procentuell förändring mot föregående år. (Ibid.)

2.3 Lönsamhet

Lönsamhet definieras som den ekonomiska effektiviteten i en verksamhet. Som regel mäts lönsamhet genom att ta nyttovärdet minus värdet av de upptäckade resurserna, det överskott som skapas är det som definieras som lönsamhet. I diskussioner kring lönsamhets och kapital är räntabilitet ett vanligt lönsamhetsmått. (www.ne.se) Utifrån denna definition har två räntabilitetsmått valts *räntabilitet på eget kapital* och *räntabilitet på totalt kapital*.

2.3.1 Räntabilitet på eget kapital

För att mäta vilken avkastning ägarna får på sitt satsade kapital används nyckeltalet *räntabilitet på eget kapital*, R_E . Detta nyckeltal visar hur lönsamt företaget är i förhållande till det egna kapitalet. Genom att multiplicera formeln med 100 får man även talet i procentform. (Hallgren 2002, s. 60)

Räntabilitet i procent på eget kapital efter skatt räknas ut genom följande formel:

T_c = Bolagskatten

$$\frac{\text{Resultat efter finansiella intäkter och kostnader} \times (1 - T_c)}{\text{Genomsnittligt eget kapital}} \times 100$$

2.3.2 Räntabilitet på totala tillgångar/kapital

Räntabilitet på totalt kapital förkortas R_T . R_T är ett lönsamhetsmått som visar hur stor avkastningen är på de totala tillgångarna. Företaget använder den här avkastningen för att betala företagets ägare och långivare. Storleken på avkastningen avgörs av hur stor del lånat kapital företaget har, samt vilken räntesats som betalas på lånen samt även vilket avkastningskrav investerarna har på företaget behövs täckas in. (Hallgren 2002, s. 58-59)

Räntabilitet på det totalt kapital räknas ut i procent genom formeln:

$$\frac{\text{Resultat efter finansiella intäkter}}{\text{Totalt kapital}} \times 100$$

2.4 Nyckeltal

Nyckeltal är ett jämförelsetal som används för att se på den finansiella situationen jämfört med andra företag oftast inom samma bransch. Då nyckeltalen är i relation till egna företagets siffror blir nyckeltalen bra jämförelsesiffror dock gör detta att talen är mycket branschspecifika.

(www.ne.se) I uppsatsen har två nyckeltal valts att belysas P/E och P/B talet.

2.4.1 Vinstmultipeln P/E

P/E-talet är en term som används vid aktieanalys. *P/E* står för *börskursen delat på vinst per aktie*, vinstmultipeln. *P/E* talet används ofta för att mäta hur förmånlig eller kostsam aktien är. Genom att jämföra priset per aktie, den aktuella aktiekursen delat med vinsten per aktie efter skatt, kan man få fram ett mått för att se om bolagets aktier är högt eller lågt värderade. Ett lågt *P/E* tal innebär en låg värdering vilket är bra vid köp av aktier. (Ross, Westerfield & Jaffe 2007, s. 40)

P/E-talet i ggr räknas fram på följande vis:

Aktuell Börskurs

Vinst per aktie

Talet beskriver vad du behöver betala för aktien i relation till vad du kan förvänta dig att tjäna på den. Till exempel då en aktie kostar 50 kr och vinsten per aktie efter skatt är 5 kr ger det ett *P/E*-tal på 10. (Ibid.)

Den främsta anledningen till att räkna fram *P/E*-talen är för att kunna jämföra bolag oftast inom bransch och på en bestämd tidpunkt, då det annars kan bli mycket missvisande. (Ibid.)

2.4.2 Substansmultipeln P/B

Price to Book Value eller *Börspris genom bokfört värde på justerat eget kapital* är en vanligt förekommande prismultipl och beräknas genom att ta aktuell börskurs genom eget kapital per aktie. För att kunna uppskatta företagets värde används denna prismultipl och det så kallade *P/B* talet med företagets bokförda värde på det egna kapitalet.

P/B talet räknas ut genom följande formel:

Aktuell Börskurs

Justerat Eget kapital per aktie

Detta värde visas då i procent vilket betyder att företaget värderas till fullo, flera gånger om eller är undervärderade. (Nilsson H., Isaksson A. & Martikainen T. 2002, s. 60)

2.5 Modigliani & Millers teorem

Under åren 1958 till 1961 presenterade Franco Modigliani och Merton H. Miller fram de två teorier som kom att bli grundläggande i utvecklingen av teorier för den finansiella marknaden.

Modigliani & Millers första teorem handlar om att företagets värde är oberoende av dess finansiering. Med detta i grunden betyder det att kapitalstrukturen inte påverkar tillgångarnas värdering i en friktionslös ekonomi. Detta i sin tur gör att värdet av att använda olika finansieringskällor kan diskuteras då risken endast blir valet av finansiär då förändrad finansieringsform inte förändrar något. Konsekvensen av detta blir att företaget inte kan öka sitt värde genom att förändra sin finansiering. (F. Modigliani & M. Miller 1958)

Dock blir förutsättningarna förändrade om företagsbeskattningen tas med i beräkningen. Vilket ledde till Modigliani & Millers andra teorem som även tar hänsyn till den skattesköld som skapas. Då räntekostnaderna som uppkommer genom lånefinansiering är avdragsgilla enligt skattelagstiftningen blir lånefinansieringen billigare än finansiering med eget kapital. Enligt teorin skulle detta innebära att om ett företag finansierades med 100 procent lånat kapital skulle det maximera sitt värde. I praktiken blir dock långivarnas riskpremier på dessa företag höga vilket gör att detta inte blir ett alternativ. Även för företaget blir detta en risk då det inte finns något eget kapital och risken för konkurs ökar markant. (F. Modigliani & M. Miller 1963)

2.6 Hävstångsformeln

Hävstångsformeln visar sambandet mellan avkastning på totalt kapital, avkastning på det egna kapitalet, skuldräntan och skuldsättningsgraden. Formeln visar när låneskulderna inte längre bidrar till lönsamhet. Det vill säga att avkastningen på det totala kapitalet inte längre är högre än skuldräntan. Detta visar att det kan vara riskabelt med en hög skuldsättningsgrad, men så länge avkastningen på det totala kapitalet är högre än skuldräntan så har det även en positiv påverkan på eget kapital. (Nilsson H., Isaksson A. & Martikainen T. 2002, s. 144)

Hävstångsformeln efter skatt:

$$R_E = (R_T + (R_T - R_S) * S/E) * (1 - T_c)$$

R_E Avkastning på eget kapital (före skatt)

R_T Avkastning på totalt kapital

R_S Lånekostnader

S/E Skuldsättningsgrad

S Skulder

E Eget Kapital

2.7 Regressionsanalys

Regressionsanalys är en statistisk metod för att analysera sambandet mellan den beroende variabeln y , och en eller flera förklarande variabler, x -variabler. Regressionsanalys är ett samlingsnamn för en generell typ av modeller och metoder. Den har en mångfaldig tillämpning i empirisk vetenskap och teknik. Regressionsanalysen används för att beskriva eller förklara en observerad variation i y -datan med hjälp av motsvarande x -data. Detta genom att använda sig av ett funktionssamband $y = f(x)$, för ett linjärsamband. Sambandet är dock sällan perfekt, men kan oftast hjälpa till att förklara det som söks på ett tydligare sätt. (www.ne.se)

Vanligen är man intresserad av om, och i så fall hur mycket den eller de olika förklarande x -variablerna inverkar på responsvariabeln y . I uppsatsen kommer regressionsanalys att genomföras för att se om det finns ett statistiskt signifikant samband mellan de olika lönsamhetsmått och skuldsättningsgraden, skuldsättningsgraden och omsättningstillväxten samt för skuldsättningsgraden och nyckeltalen. (Körner S. & Wahlgren L. 2005 s. 73)

En regressionsanalys genomförs på följande vis genom att räkna ut regressionslinjen: $y = a + b * x$

Den linjära regressionen räknas ut genom att först ta fram de tal som behövs för beräkningarna där y -värdena står för företagets skuldsättningsgrad och x -värdena för företagets lönsamhet, omsättningstillväxt och nyckeltal. Därefter beräknas beta, b variabeln i formeln, för att få fram regressionskoefficienten, linjens lutning.

Regressionslinjen:

$$y = a + b * x$$
$$b = \frac{\sum xy - \frac{\sum x * \sum y}{n}}{\sum x^2 - \frac{(\sum x)^2}{n}}$$
$$a = y - b * x$$

Korrelationskoefficienten:

$$r = \frac{\sum xy - \frac{(\sum x)(\sum y)}{N}}{\sqrt{\left[\sum x^2 - \frac{(\sum x)^2}{N}\right] \left[\sum y^2 - \frac{(\sum y)^2}{N}\right]}}$$

Ett t-test utförs sedan för att se om det finns ett statistiskt signifikant samband mellan dessa variabler. Där t-värdet tas från en t-tabell utifrån antalet frihetsgrader. Signifikansnivån 5 % kommer att tillämpas på studien, detta då det är den traditionellt använda signifikansnivån .

Test funktion för korrelationskoefficienten:

$$t_{n-2} = \frac{r}{\left((1-r^2) / (n-2) \right)^{1/2}}$$

3. Metod

I följande kapitel presenteras uppsatsens forskningsstrategi, forskningsansats och angreppssätt. Men även datainsamlingsmetod och presentation av de data som kommer att användas i uppsatsen. Kapitlet innehåller även för- och nackdelar med de olika valen.

3.1 Forskningsstrategi

En fallstudie valts som forskningsstrategi för uppsatsen. Fallstudien kommer att omfatta 22 stycken börsbolag för att se om det finns ett samband mellan skuldsättningsgraden och företagens omsättningstillväxt och lönsamhet. Med en fallstudie menas att forskaren inriktar sig på en eller några få undersökningsenheter. Syftet med denna typ av undersökningar är att få en djupgående redogörelse för händelser, relationer, erfarenheter samt processer som uppträder i denna specifika undersökningsenhet. (Denscombe 2000, s. 41-54)

På grund utav att fallstudier inte ser till det generella utan mer till det speciella kan en djupare kunskap nås genom att fallstudie används som forskningsstrategi för uppsatsen. Fallstudier karakteriseras även av att de tillåter forskaren att använda flera källor och flera metoder i sin studie. Detta gör att man kan studera varför vissa processer och relationer uppstår och inte bara fokuserar på slutresultatet. Då fallstudien sker så studeras företagen i sina naturliga miljöer och der blir då inte några konstlade situationer. Även detta gör att fallstudien blir djupare. (Ibid.)

Den kritik som dock brukar finnas mot fallstudier är att följderna av att gå på djupet blir att uppsatsen inte blir så bred och generell vilket kan ses som negativt. (Ibid.) Detta ses inte som något problem i uppsatsen då studien endast ska belysa ett antal punkter djupare i ett flertal företag vilket ger resultaten en hög grad av generaliserbarhet.

3.2 Angreppssätt

Det finns två olika angreppssätt när en vetenskaplig undersökning eller studie ska genomföras, kvalitativ eller kvantitativ metod.

Med ett kvalitativt angreppssätt menas att enstaka händelser och skenbart små detaljer kan tillmätas mycket stor vikt. (Thurén 2007, s. 112) Exempel på en kvalitativ ansats kan vara en längre intervju med ett mindre urval. Avsikten med dessa är att skapa och få fram en mer detaljerad bild, det vill säga en fyllig beskrivning. Dessa är mycket användbara då man inte

känner till så mycket om ämnet och det endast finns lite tidigare forskning inom området. (Johannessen & Tufte 2003, s. 21)

Det kvantitativa angreppssättet fokuserar på att samla in data som sedan kartläggs efter sin utbredning och kvantitet. Dessa undersökningar görs ofta på ett större urval och är inte lika detaljrika som det kvalitativa angreppssättet. Dessa angreppssätten kan dock mycket väl kombineras i en undersökning. (Ibid.)

I uppsatsen har en kvantitativ studie genomförts då det bidrar till en mer generell bild av de valda börsbolagens kapitalstruktur och lönsamhet. Om istället en kvalitativ studie valts hade endast en djupgående analys av ett fåtal företag kunnat göras och detta sistnämnda angreppssätt är då inte lämpligt med tanke på uppsatsens syfte och problemformulering.

3.3 Forskningsansats

I samhällsvetenskaplig forskning är målet att integrera teori med empiri. Men för att undersöka avvikelsekaraktärer kan forskaren utgå från en av stämplingsteorierna och se om empiri bekräftar teorin eller inte. En deduktiv ansats används då, från teori till empiri. Genom att använda sig av den deduktiva ansatsen så utgår man från redan generella teorier och påståenden som man genom att samla empiriska data testas för att se om de stämmer överens. (Johannessen & Tufte 2003, s. 23-35)

En annan ansats är att utgå från empirin. Arbetet börjar då med att samla in data för att sedan dra slutsatser från de generella mönster som dyker upp genom materialet. Då utgår forskaren från empiri till teori, en induktiv ansats. Kritik mot denna ansats är att forskaren dock kan ha det svårt att gå in med ett helt öppet sinne i datainsamlingen. Samt att forskaren ofta inte har den kapacitet som krävs för att samla in all relevant information. (Ibid.)

I uppsatsen används den deduktiva ansatsen då uppsatsen bygger på en rad teorier. Dessa ska därmed testas och analyseras. Förväntningarna kommer då att bygga på tidigare teorier och empiriska rön. Kritik mot den deduktiva ansatsen är dock att man menar på att forskaren endast letar efter material som han/hon finner relevant och kan ge stöd åt de förväntningar forskaren har när undersökningen inleds. (Ibid.) Detta ses dock inte som ett problem då det till största del är siffror som ska undersökas. Dock anses det att kvantitativa metoder i stor utsträckning måste vara deduktiva. Då det bygger på att forskaren kategoriserat och sorterat de data som samlats in

samt att frågorna ofta är fasta. Detta ger i sin tur en del begränsningar på vilken information som samlas in då det är en sluten ansats. Man ser det dock positivt att forskaren tvingas till att arbeta efter ett standardiserat sätt som ger ett tydligt sätt att forma sina förutsättningar efter den information som är relevant. (Jacobsen 2002, s. 56)

3.4 Primär- och Sekundärdata

Med sekundärdata menas skriftlig information. Materialet som ska användas i uppsatsen är främst sekundärdata som samlats in från olika företags årsredovisningar, men även information ur aktuell litteratur, artiklar och från Internetsidor. (Denscombe 2000, s. 201)

Då primärdata omfattar data som samlats in genom intervjuer och observation har detta inte använts i uppsatsen. De aktiedata som används i beräkningarna är tagna från balansdagen i boksluten vilket gör att det är sekundärdata. (Ibid.)

3.5 Datainsamlingsmetod

När data samlas in finns det fyra olika metoder vilket det kan ske via. Dessa metoder är frågeformulär, observationer, skriftliga källor och intervjuer. (Denscombe 2000, s. 102)

I förarbetet till uppsatsen har man samlat in skriftlig information genom att samla in olika företags årsredovisningar via databasen Affärsdata, som kan nås via skolans bibliotek. Sidan Affärsdata innehåller både finansinformation, företagsinformation samt aktuella nyhetsartiklar. Sidan har varit aktiv sedan 1982 med att samla information om nyheter, analyser, intervjuer, ledar- och debattartiklar från Sveriges största nyhetsleverantörer och dagstidningar. Sidan med företagsinformation innehåller både uppgifter om bokslut, nyckeltal, bolagsstruktur samt pressreleaser, aktuella börskurser och styrelsens sammansättning.

Relevant litteratur har även granskats för att få en djupare förståelse för teorier och begrepp som använts i uppsatsen. Information söktes även på Internet för att få en aktuell bild om de valda teorierna samt annan relevant information.

3.6 Urval av företag

Varje år sammanställer tidningen Privata Affärer en lista över de 33 mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen. Man har i uppsatsen valt att utgå från denna lista, dock är en del av dessa företag banker vilket lett till att de valts bort i undersökningen. Två andra företag som valts bort från studien är Scania och WM-Data som båda var under uppköp precis under denna period vilket kan ge missvisande siffror. Detta har lett till ett slutligt urval på 22 stycken företag vilket anses vara en god grund för den undersökningen.

4. Empiri

I rubrikerna nedan presenteras de data som samlats in och bearbetats. Årsredovisningarna har hämtats från Affärsdata och informationen om företagen är tagen från respektive företags Internet webbsida.

4.1 Företagens nyckeltal

Nedan följer en sammanfattning av de 22 valda företagen som undersökningen grundar sig på. Samtliga tal som presenteras är från företagens årsredovisning 2006, förutom P/B talet som är hämtat ifrån Affärsvärlden nr 1-3/2007. Skillnaden i omsättningstillväxten är mellan åren 2002 och 2006. Samtliga tal anges i miljoner svenska kronor om inget annat anges (MSEK). För de företag som har både A- och B-aktier har endast B-aktiens slutpris redovisats.

	Omsättning 2006	Omsättning 2002	Omsättnings- -tillväxt 2006/2002	Skuldsättnings- grad	P/B-tal
1. ABB	22 908	31 802	- 32,2 %	0,00	694 %
2. Assa Abloy	31 137	25 397	22,6 %	0,99	390 %
3. AstraZeneca	47 854	34 464	38,9 %	0,00	571 %
4. Atlas Copco AB	55 239	47 562	16,0 %	0,38	491 %
5. Electrolux AB	103 848	133 150	- 22,0 %	0,04	197 %
6. Elekta AB	4 525	2 738	65,0 %	0,27	744 %
7. Holmen AB	18 592	16 081	15,6 %	0,36	157 %
8. Ericsson	177 783	145 773	22,0 %	1,00	408 %
9. Getinge AB	13 001	8 640	50,5 %	0,93	558 %
10. Sandvik AB	77 289	48 700	59,0 %	0,60	452 %
11. Securitas AB	60 523	65 683	- 8,0 %	1,10	350 %
12. Skanska AB	125 603	145 576	- 14,0 %	0,50	333 %
13. SKF AB	52 101	42 430	23,0 %	0,39	309 %
14. SSAB	31 054	19 271	61,1 %	1,00	281 %
15. Stora Enso AB	131 638	121 851	8,0 %	0,54	125 %
16. SCA AB	101 439	88 046	14,8 %	0,62	153 %
17. Swedish Match	12 911	13 643	- 5,8 %	2,24	1895 %
18. TeliaSonera AB	91 060	59 483	65,3 %	0,15	217 %

19. JM AB	12 065	8 872	73,5 %	1,00	538 %
20. Trelleborg AB	27 284	16 459	65,8 %	0,96	151 %
21. Volvo AB	248 835	186 198	33,6 %	0,52	238 %
22. OMX AB	3 148	2 640	19,2 %	0,18	355 %

	RE	RT	P/E-tal	Aktiekurs	Vinst/aktie
				31/12-06	
1. ABB	26,6 %	30,8 %	30,7	122,75 kr	4,00 kr
2. Assa Abloy	9,9 %	17,1 %	31,6	149,00 kr	4,72 kr
3. AstraZeneca	7,1 %	12,2 %	13,9	367,50 kr	26,40 kr
4. Atlas Copco AB	54,8 %	36,2 %	9,1	222,00 kr	24,44 kr
5. Electrolux AB	18,7 %	23,2 %	10,3	137,00 kr	13,32 kr
6. Elekta AB	19,0 %	20,0 %	38,1	141,00 kr	3,70 kr
7. Holmen AB	9,0 %	10,0 %	17,3	298,00 kr	17,20 kr
8. Ericsson	23,7 %	27,4 %	16,7	27,60 kr	1,65 kr
9. Getinge AB	22,6 %	18,8 %	24,7	153,50 kr	6,21 kr
10. Sandvik AB	31,8 %	27,6 %	15,4	99,50 kr	6,45 kr
11. Securitas AB	6,0 %	8,0 %	17,8	106,00 kr	5,97 kr
12. Skanska AB	19,3 %	22,5 %	15,6	135,00 kr	8,68 kr
13. SKF AB	23,6 %	24,7 %	13,4	126,50 kr	9,45 kr
14. SSAB	29,0 %	25,9 %	10,1	162,50 kr	16,02 kr
15. Stora Enso AB	7,7 %	6,6 %	21,8	108,00 kr	4,96 kr
16. SCA AB	9,0 %	9,0 %	15,4	357,50 kr	23,25 kr
17. Swedish Match	63,3 %	39,5 %	15,8	128,00 kr	8,09 kr
18. TeliaSonera AB	17,2 %	19,5 %	14,9	56,25 kr	3,78 kr
19. JM AB	45,4 %	44,4 %	10,1	166,00 kr	16,40 kr
20. Trelleborg AB	7,6 %	9,8 %	19,8	164,00 kr	8,30 kr
21. Volvo AB	19,6 %	7,9 %	11,7	471,50 kr	40,20 kr
22. OMX AB	20,0 %	20,0 %	16,5	126,00 kr	7,64 kr

Genomsnittsvärden för de 22 bolagen

Omsättningstillväxt	26 %
Skuldsättningsgrad, ggr	0,63
R _E	22 %
R _T	21 %
P/E	17,8
P/B	437 %

4.2 Regressionsanalys med hypotesprövning

För att bekräfta empirins resultat har regressionsanalyser med hypotesprövning gjorts. För beräkningar se bilaga 2.

Hypotes om skuldsättningsgraden och omsättningstillväxten

H_0 : Det finns inget samband mellan omsättningstillväxten och företagets skuldsättningsgrad, $b = 0$.

H_1 : Det finns ett samband mellan omsättningstillväxten och företagets skuldsättningsgrad, $b \neq 0$.

Swedish Match är borttagen ur denna hypotesprövning på grund av sina extremvärden.

$$b = 0,460$$

$$a = 42,263$$

$$y = 42,263 + 0,460x$$

$$r = 0,318$$

$$t_{n-2} = 1,459$$

$$n = \text{antal frihetsgrader} = 21 - 2 \text{ frihetsgrader} = 19$$

Signifikansnivån 5 % vilket ger en kritiskgräns på 1,73 enligt tabellen

Det observerade $t = 1,46$ vilket är mindre än den kritiska gränsen, **acceptera nollhypotesen** och att $b = 0$. Detta gör att vi kan utifrån detta material inte hävda att det finns en grund för ett samband mellan skuldsättningsgrad och omsättningstillväxten.

Hypotes om skuldsättningsgraden och lönsamhet, R_E

H_0 : Det finns inget samband mellan lönsamheten och företagets skuldsättningsgrad, $b = 0$.

H_1 : Det finns ett samband mellan lönsamheten och företagets skuldsättningsgrad, $b \neq 0$.

$$b = 1,444$$

$$a = 30,374$$

$$y = 30,374 + 1,444 x$$

$$r = 0,322$$

$$t_{n-2} = 7,185$$

$$n = \text{antal frihetsgrader} = 22 - 2 \text{ frihetsgrader} = 20$$

Signifikansnivån 5 % vilket ger en kritiskgräns på 2,09 enligt tabellen

Det observerade $t = 7,185$ vilket är större än den kritiska gränsen, **förkasta nollhypotesen** och acceptera att $b \neq 0$. Detta gör att man utifrån detta material kan hävda att **det finns ett signifikant positivt samband mellan skuldsättningsgrad och R_E** .

Hypotes om skuldsättningsgraden och lönsamhet, R_T

H_0 : Det finns inget samband mellan lönsamheten, R_T , och företagets skuldsättningsgrad, $b = 0$.

H_1 : Det finns ett samband mellan lönsamheten, R_T , och företagets skuldsättningsgrad, $b \neq 0$.

$$b = 1,301$$

$$a = 35,333$$

$$y = 35,333 + 1,301x$$

$$r = 0,272$$

$$t_{n-2} = 5,875$$

$$n = \text{antal frihetsgrader} = 22 - 2 \text{ frihetsgrader} = 20$$

Signifikansnivån 5 % vilket ger en kritiskgräns på 2,09 enligt tabellen

Det observerade $t = 5,875$ vilket är större än den kritiska gränsen **förkasta nollhypotesen** och acceptera att $b \neq 0$. Detta gör att vi kan utifrån detta material kan hävda att **det finns ett signifikant positivt samband mellan skuldsättningsgrad och R_T** .

Hypotes om skuldsättningsgraden och P/B

H_0 : Det finns inget samband mellan P/B talet och företagets skuldsättningsgrad, $b = 0$.

H_1 : Det finns ett samband mellan P/B talet och företagets skuldsättningsgrad, $b \neq 0$.

$$b = 0,079$$

$$a = 28,097$$

$$y = 28,097 + 0,079 x$$

$$r = 0,575$$

$$t_{n-2} = 3,143$$

$$n = \text{antal frihetsgrader} = 22 - 2 \text{ frihetsgrader} = 20$$

Signifikansnivån 5 % vilket ger en kritiskgräns på 2,09 enligt tabellen

Det observerade $t = 3,143$ vilket är större än den kritiska gränsen **förkasta nollhypotesen** och acceptera att $b \neq 0$. Detta gör att vi kan utifrån detta material kan hävda att **det finns ett signifikant positivt samband mellan skuldsättningsgrad och P/B talet.**

Hypotes om skuldsättningsgraden och P/E

H_0 : Det finns inget samband mellan P/E värdet och företagets skuldsättningsgrad, $b = 0$.

H_1 : Det finns ett samband mellan P/E värdet och företagets skuldsättningsgrad, $b \neq 0$.

$$b = -0,348$$

$$a = 68,775$$

$$y = 68,775 + (-0,348) x$$

$$r = -0,051$$

$$t_{n-2} = -1,023$$

$$n = \text{antal frihetsgrader} = 22 - 2 \text{ frihetsgrader} = 20$$

Signifikansnivån 5 % vilket ger en kritiskgräns på 2,09 enligt tabellen

Det observerade $t = -1,023$ vilket är mindre än den kritiska gränsen, **acceptera nollhypotesen** och att $b = 0$. Detta gör att utifrån detta material inte kan hävdas att det finns en grund för ett signifikant samband mellan skuldsättningsgrad och P/E-talet.

Hypotes om lönsamhets talet R_E och P/B

H_0 : Det finns inget samband mellan P/B talet och företagets R_E , $b = 0$.

H_1 : Det finns ett samband mellan P/B talet och företagets R_E , $b \neq 0$.

$$b = 0,028$$

$$a = 10,087$$

$$y = 10,087 + 0,028 x$$

$$r = 0,689$$

$$t_{n-2} = 4,253$$

$$n = \text{antal frihetsgrader} = 22 - 2 \text{ frihetsgrader} = 20$$

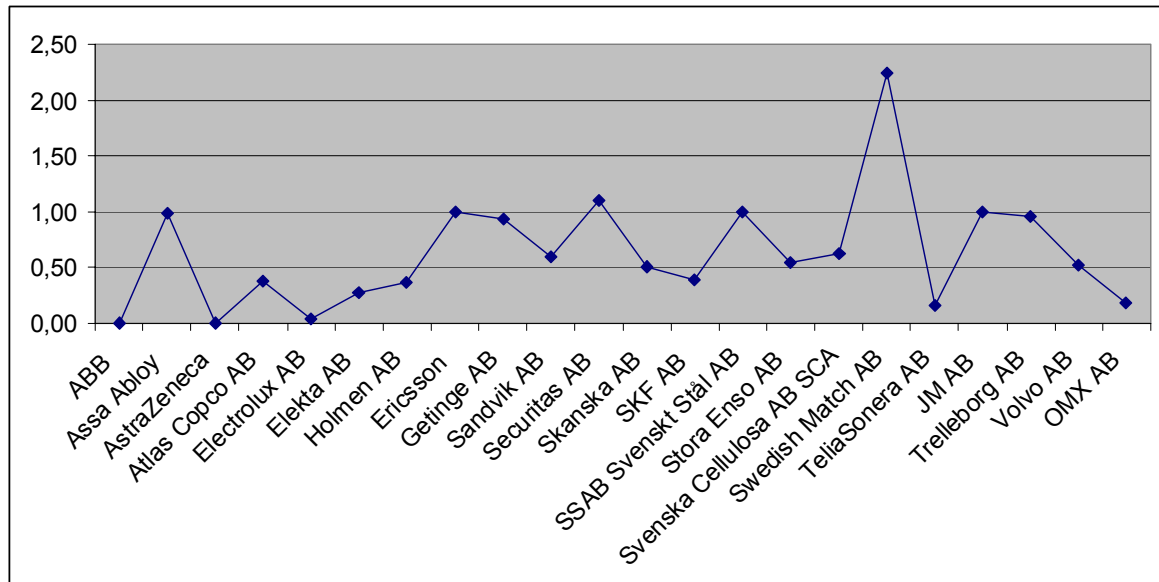
Signifikansnivån 5 % vilket ger en kritiskgräns på 2,09 enligt tabellen

Det observerade $t = 4,253$ vilket är större än den kritiska gränsen **förkasta nollhypotesen** och acceptera att $b \neq 0$. Detta gör att vi kan utifrån detta material kan hävda att **det finns ett signifikant positivt samband mellan R_E och P/B-talet.**

5. Analys

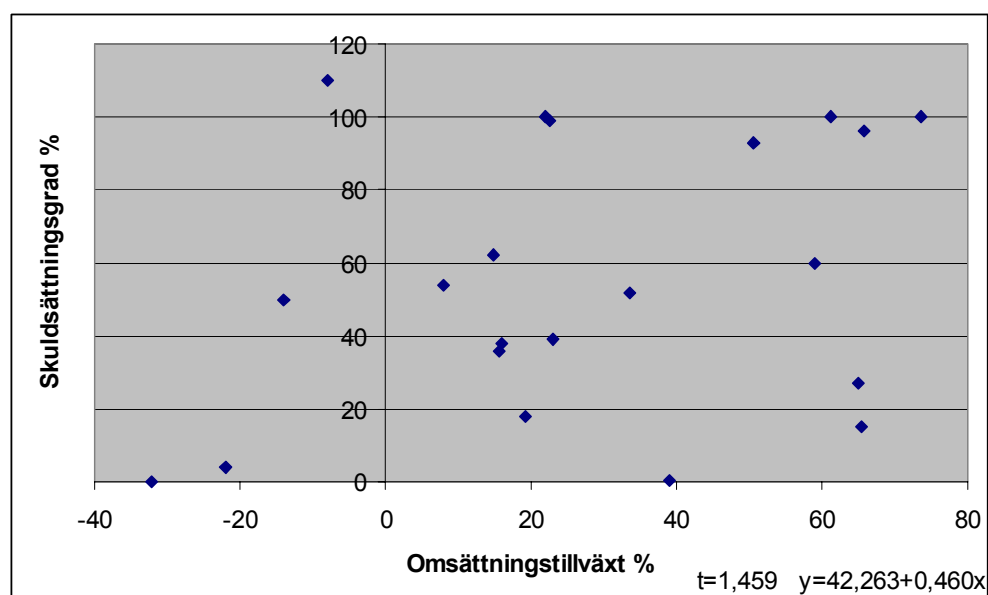
I följande kapitel presenteras en analys mellan skuldsättningsgraden och de olika valda nyckeltalen.

5.1 Skuldsättningsgrad



Diagrammet ovan visar på att skuldsättningsgraden skiljer sig åt för företagen. Medelvärde för skuldsättningsgraden uppgår till 0,63 eller 63 %. Dock ser man i diagrammet att det både finns företag med noll i skuldsättning så som AstraZeneca och Electrolux medan det finns företag som Swedish Match med en mycket hög skuldsättning på hela 224 %.

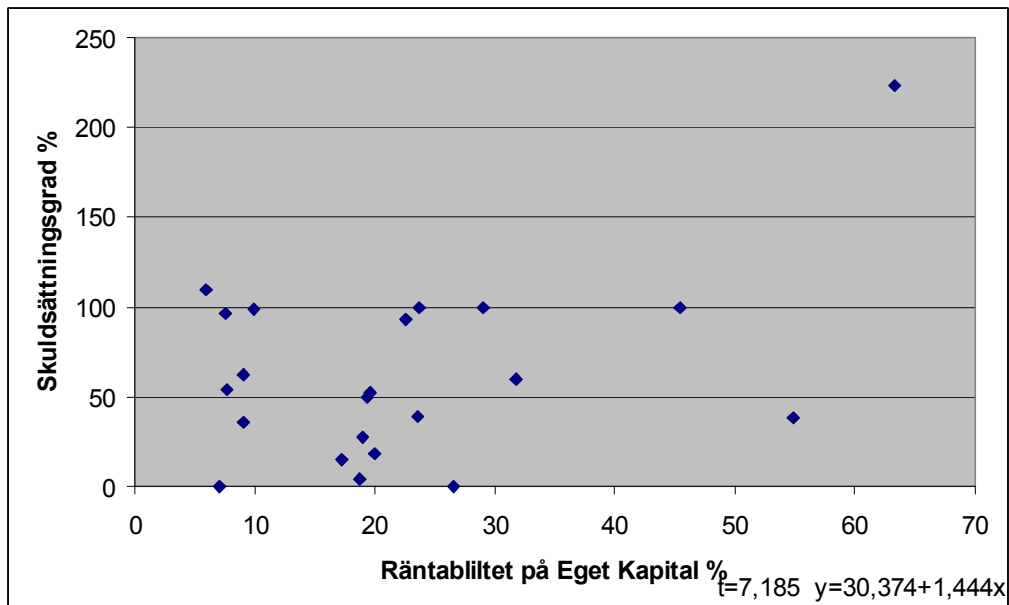
5.2 Skuldsättningsgrad och omsättningstillväxt



Siffrorna för omsättningstillväxten blev för företagen mycket varierande trots detta har inget företags omsättningstillväxt uteslutits från analysen. Samtliga studerade företag är såkallade ” mogna ” företag det vill säga att de har passerat det stora tillväxtstadiet. Detta gör att dessa företag måste skapa kostnadsfördelar gentemot sina konkurrenter för att skapa sig ett större värde. Denna kostnadseffektivisering leder till att företagen måste ägna sig åt avyttringar och uppköp av företagsandelar. Efter att ha studerat företagens årsredovisningar har belegg för detta funnits. Ett exempel på detta är svenska Telia och finska Sonera slogs samman under december 2002 och blev TeliaSonera, detta har lett till att företaget får en mycket hög omsättningstillväxt på hela 63,5 %.

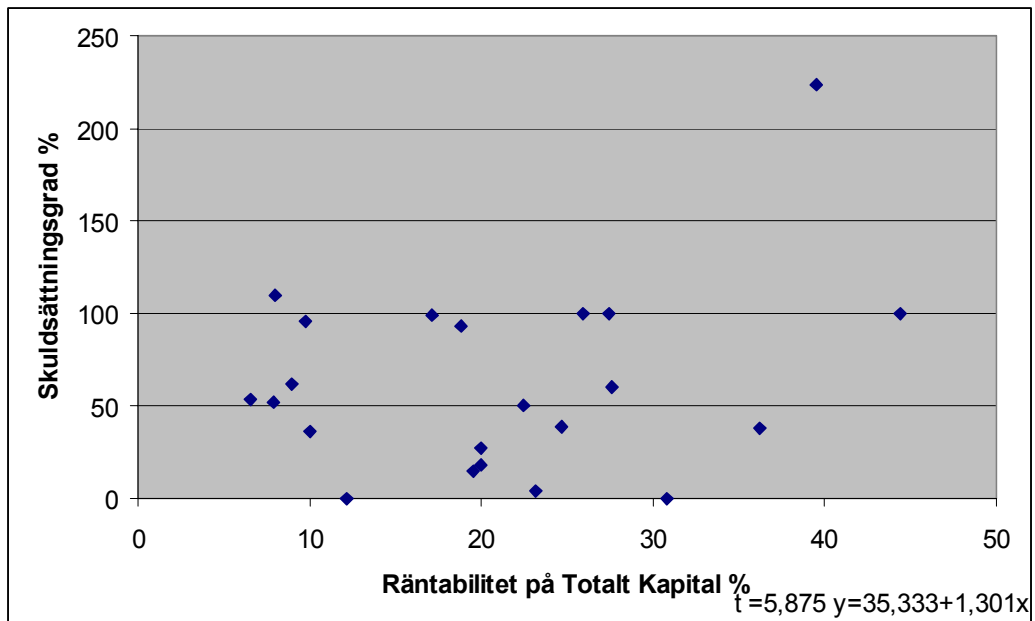
I regressionsanalysen och i diagrammet har dock Swedish Match valts bort när resultaten beräknats. Både då företagets omsättningstillväxt är negativ till att följa av flertalet avyttringar samt att de även har en mycket hög skuldsättningsgrad. Detta skulle påverka regressionsanalysen negativt och något samband skulle troligtvis inte fås fram om detta rädde. Därför har Swedish Match betraktats som en uteliggare i denna beräkning. Trots detta visade det sig efter utförande av hypotesprövning av korrelationskoefficienten att det inte fanns något samband mellan omsättningstillväxten och skuldsättningsgraden. Medelvärdet för omsättningstillväxten för bolagen hamnade på 26 % mellan de två perioderna, 2002 och 2006.

5.3 Skuldsättningsgrad och R_E



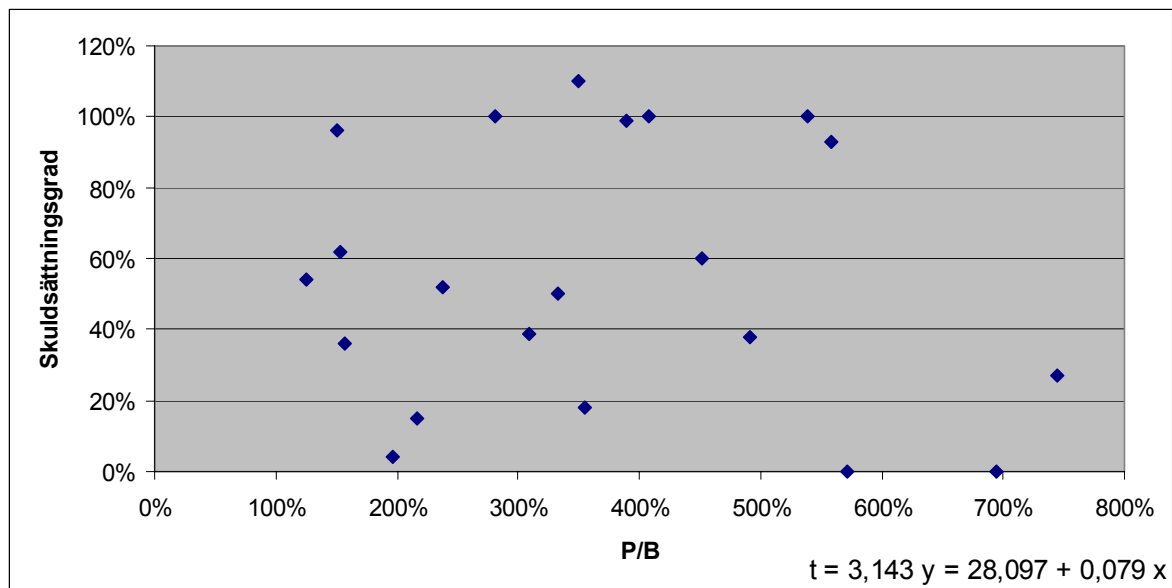
Av diagrammet kan man utläsa att en högre skuldsättning även ger en högre avkastning på eget kapital. Viktigt att påpeka är att det inte bara är att höja skuldsättningen för att få en ökad avkastning på det egna kapitlet med högre skuldsättning följer också en högre risk. För att det ska vara lönsamt att öka skuldsättningsgraden måste räntekostnaden vara lägre än den förväntade avkastningen på projektet/investeringen. Detta kan bekräftas enligt Hävstångsformeln. För R_E och skuldsättningsgraden kan man dock se att ett samband finns. Detta bekräftades även av den hypotesprövning som genomförts där ett högt t-värde på 7,185 nåddes.

5.4 Skuldsättningsgrad och R_T



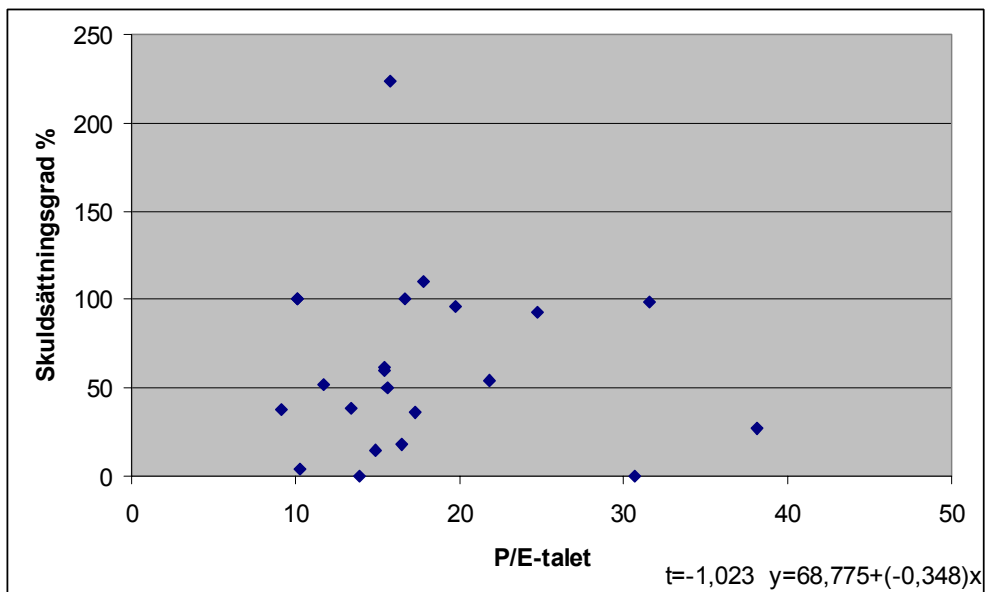
Vid en första anblick av diagrammet kan det upplevas att punkterna är väl spridda från varandra. Dock bekräftar hypotesprövningen att ett samband råder, det vill säga desto högre skuldsättningsgrad desto högre R_T . Ett samband råder med ett t-värde på hela 5,875.

5.5 Skuldsättningsgrad och P/B



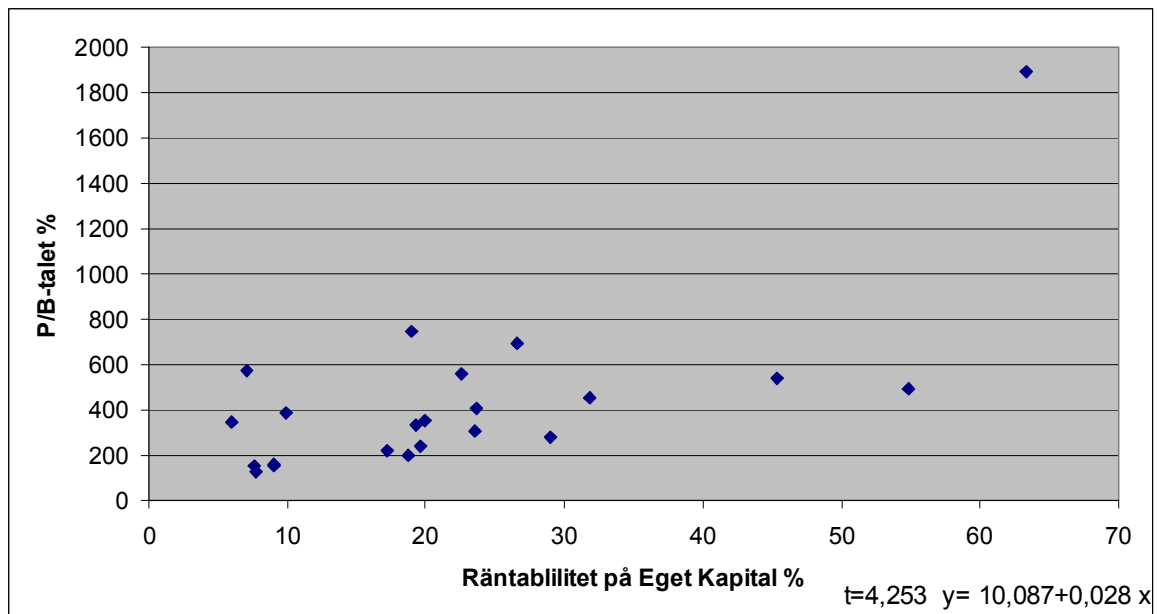
För att få en bättre översikt på detta diagram har Swedish Match valts bort i diagrammet då företaget har två extremvärden. Dock har deras värden varit med i beräkningen av regressionsanalysen då deras tal ligger i linje med Modigliani & Millers andra teorem om att en ökad skuldsättning ger ett ökat värde på företaget. Hypotesprövningen visar också på att det finns ett samband mellan skuldsättningsgraden och P/B talet. Hypotesprövningen gav ett fint t-värde på hela 3,143.

5.6 Skuldsättningsgrad och P/E



För skuldsättningsgraden och P/E-talet finns inget samband detta kan även stärkas av hypotesprövningen. Enligt teorin borde ett samband råda här. Det skulle då förväntas att P/E-talet skulle minska ett steg för varje steg skuldsättningen ökar, det genom att en ökad skuldsättning skulle ge företaget en högre vinst.

5.5 R_E och P/B talet



Då ett samband både funnits mellan skuldsättningsgraden och Räntabilitet på Eget Kapital samt P/B-talet ville vi även ställa dessa mot varandra. Här finns också ett starkt samband då hypotesprövningen ger ett t-värde på 4,253 vilket är högt. Det vill säga att högt värderade företag ger bra avkastning på Eget Kapital och de har oftast en högre skuldsättning.

6. Validitet och Reliabilitet

Begreppet validitet innebär att data är giltig i den mening att de empiriska och teoretiska begreppen ska stämma överens. Data ska även kunna kontrolleras av andra för att öka datas relevans trovärdighet. Vidare syftar validitet till att bekräfta hur väl de data som samlats in mäter det som avsetts att mäta. (Johanessen & Tufte, 2003)

I denna uppsats är validiteten hög då data som samlats in är giltig och relevant för undersökningens syfte samt kan kontrolleras av andra. Det medför att data kan fastställas som trovärdig. Dessutom har tydliga avgränsningar för uppsatsen gjorts för att mäta endast det som avsetts att mäta. (Ibid.)

Reliabilitet gäller tillförlitlighet i mätningen av data. (Ibid.) Data har samlats in på ett tillförlitligt sätt då data kommer från företagens Årsredovisningar. All sekundärdata är från offentliga årsredovisningar som alla följer svensk lag och redovisningspraxis. Detta leder till hög tillförlitlighet då vem som helst som gör om datainsamling skulle få fram samma data. De Internetsidor som har besökts anses också vara tillförlitliga.

6.1 Kritik mot uppsatsen

Den kritik som kan vändas mot uppsatsen är då samtliga företag inte använder sig av samma redovisningssystem och samma revisorer så kan uppfattningen variera om hur vissa siffror ska beräknas förekomma. Lika väl så kan skillnaden i hur siffrorna justerats förekomma, vilket kan påverka. Dock antas det i uppsatsen att dessa skillnader i redovisningsmetoderna inte påverkar uppsatsen i någon större utsträckning och resultaten kan trots detta antas ha en hög tillförlitlighet.

I analysdelen valdes att inte använda sig av någon regressionslinje i diagrammen, detta då det skapade mer förvirring än hjälp för läsaren.

7. Diskussion och Slutsatser

Utifrån resultaten i vår undersökning har vi kommit fram till följande slutsatser:

Vi kan konstatera att teorin och empirin följer varandra till en viss del. När det kommer till sambandet mellan skuldsättningsgrad och lönsamhet så finns ett samband. Dock är det viktigt att påpeka att dessa samband inte är så pass starka att det bara är att höja skuldsättningsgraden för att få en ökad avkastning. Med en ökad skuldsättning följer även en ökad finansiellrisk. Vi fann inte att det fanns något samband mellan skuldsättningsgrad och tillväxt. En teori om detta kan vara att de företagen som undersökts redan är väldigt stora och starka på marknaden och att de på så sätt passerat tillväxtstadiet. Dessa företag måste mer koncentrera sig på att behålla sina marknadsandelar. Många företag väljer då att utvidga och utveckla sin verksamhet genom avyttringar och nya uppköp, detta gör att omsättningstillväxten kan både öka och minska drastiskt från år till år.

När det kommer till nyckeltalen så fann vi ett samband mellan skuldsättningsgraden och P/B talet vilket kan förklaras med att företag med en högre skuldsättning värderas högre, detta är helt i enighet med Modigliani & Millers första teorem om att företag med högre skuldsättning värderas högre. Ett samband fanns även mellan Räntabilitet på Eget Kapital och P/B talet vilket gör att P/B talet

Ibland var det svårt att utläsa av diagrammen om det råde ett samband eller ej. De flesta sambanden var svåra att se med blotta ögat vilket ledde till att hypotesprövningen var nödvändig för att påvisa om samband råde. De sambanden som fanns var ganska starka samband.

Efter att ha analyserat resultaten av vår undersökning så har vi funnit att det finns en koppling mellan skuldsättningsgraden och lönsamheten samt företagets värdering enligt P/B talet. Dock kan man inte det bara öka företagets skuldsättning i en önskan om att lönsamheten ska öka det krävs även att lönsamma investeringar görs med dessa pengar enligt Hävstångsformeln.

Utifrån de presenterade resultaten i undersökningen har vi valt att dra följande slutsatser om skuldsättningsgraden i relation till lönsamheten, omsättningstillväxten och nyckeltalen.

Lönsamhet och Skuldsättningsgrad

- Det ***finns ett signifikant positivt samband*** mellan lönsamheten och företagets skuldsättningsgrad.

Omsättningstillväxt och Skuldsättningsgrad

- Det finns ***inget*** samband mellan omsättningstillväxten och företagets skuldsättningsgrad.

Nyckeltalen och Skuldsättningsgrad

- Det ***finns ett signifikant positivt samband*** mellan nyckeltal P/B och företagets skuldsättningsgrad. Dock skiljer sig P/E-värdet från detta då det beräknas på aktuell aktiekurs delat på vinsten, ***här råder inget samband***.

Räntabilitet på Eget Kapital och P/B talet

- Det ***finns ett signifikant positivt samband*** mellan Räntabilitet på Eget Kapital och P/B talet.

8. Käll- och litteraturförteckning

Litteratur

Carlsson, P. & Sundin, A. (2007) *Ekonomisk uppslagsbok, 2: a nätupplagan*, Näsvisken, Björn Lundén Information AB

Denscombe, M. (2000) *Forskningshandboken, 1: a upplagan*, Pozkal: Studentlitteratur

Hallgren, Ö. (2002) *Finansiell strategi och styrning, 8: de upplagan*, Helsingborg: Ekonomibok Förlag AB

Hansson, S, Arvidsson, P & Lindquist, H (2006) *Företags- och räkenskapsanalys, 10: de upplagan*, Lund: Studentlitteratur

Jacobsen I. D. (2002) *Vad, hur och varför?, 1: a upplagan*, Lund: Studentlitteratur

Johannessen, A. & Tuft, P. (2003) *Introduktion till Samhällsvetenskaplig Metod, 1: a upplagan*, Malmö: Liber

Körner S. & Wahlgren L. (2005) *Statistiska metoder, 2: a upplagan*, Lund: Studentlitteratur

Nilsson H., Isaksson A. & Martikainen T (2002) *Företagsvärdering med fundamental analys, 1: a upplagan*, Lund, Studentlitteratur

Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jaffe, J. (2005) *Corporate finance, 7: de upplagan*, Singapore: McGraw-Hill/Irwin

Thurén, T. (2007) *Vetenskapsteori för nybörjare, 2: a upplagan*, Malmö: Liber

Tidskrifter

Affärsvärlden, Nummer 1-3, "Aktieindikatorn" (Januari 2007)

Blåvarg M. & Lilja P. "Värdepapperisering – en framtida finansieringsform?"
Penning- och Valuta Politik, Nummer 3 (1998)

Modigliano F. & Miller M. "Corporate Income Taxes and the Cost of Capital"
American Economic Review (June 1963)

Modigliano F. & Miller M. "The Cost of Capital Corporation and the Theory of Investment"
American Economic Review (June 1958)

Internet - Webbsidor

ABB: <http://www.abb.se> 2007-11-2007-11
Affärsdata: www.ad.se 2007-11 – 2007-12
Assa Abloy: <http://www.assaabloy.se/sv/com/> 2007-11
AstaZeneca: <http://www.astrazeneca.se/> 2007-11
AtlasCopco: <http://www.atlascopco.se/> 2007-11
Ekonomi info: <http://www.ekonomi-info.se/> 2007-11
Electrolux: <http://www.electrolux.com/> 2007-11
Elekta: <http://www.elekta.com/> 2007-11
Ericsson: <http://www.ericsson.se> 2007-11
Getinge: <http://www.getingegroup.com/> 2007-11
Holmen: <http://www.holmen.se> 2007-11
JM AB: <http://www.jm.se> 2007-11
Nationalencyklopedin: www.ne.se 2007-11 – 2007-12
OMX: www.omxgroup.com 2007-11
Riksbanken: <http://www.riksbanken.se> 2007-11
Sandvik AB: <http://www.sandvik.se> 2007-11
Securitas: <http://www.securitas.se/> 2007-11
Skanska: <http://www.skanska.se/> 2007-11
SKF AB: <http://www.skf.se> 2007-11
SSAB Svenskt stål AB: <http://www.ssab.se/> 2007-11
Stora Enso: <http://www.storaenso.com/> 2007-11
Svenska Cellulosa AB SCA: <http://www.sca.com/se> 2007-11
Swedish Match AB: <http://www.swedishmatch.se> 2007-11
Telia Sonera AB: <http://www.telia.se> 2007-11
Trelleborg AB: <http://www.trelleborg.com/sv/> 2007-11
Volvo AB: <http://www.volvo.com/group/sweden/sv-se> 2007-12

Figurer

Figur 2.1: Sambandet mellan marknadsvärden i företaget, Egen, 2007

9. Bilagor

Bilaga 1

Kort fakta om Stockholmsbörsen, OMX

OMX grundades år 1984, och bedriver idag verksamhet i 17 länder. OMX:s affärsidé bygger på tre grundstenar. Dessa tre grundstenar är:

- Drift av egna marknadsplatser, *OMX börsen i Norden och Baltikum utgör en av företagets främsta tillgångar.*
- Utveckla spjutspetsteknik, *OMX är världsledande när det gäller att utveckla, leverera, underhålla och driva tekniska lösningar åt aktörer på världens värdepappersmarknad.*
- Global kundbas, *OMX internationella kunder utgörs av världsledande finansiella institutioner och infrastrukturoperatörer för finansiella transaktioner.*

Kort beskrivning av företagen

Nedan följer en kort beskrivning av de 22 stycken valda företagen som undersökningen grundar sig på. Samtliga företagen kommer Stockholmsbörsen och är bland de 33 mest omsatta bolagen på Stockholmsbörsen år 2006. Samtliga tal som presenteras är från företagets bokslut år 2006. Skillnaden i omsättningstillväxten är dock mellan år 2002 och 2006. Den företagsinformation som finns med i företagens beskrivningar är tagen från respektive företags Internet hemsida. Samtliga tal anges i miljoner svenska kronor om inget annat anges (MSEK). För de företagen som har både A- och B-aktier har endast B-aktiens slutpris redovisats.

1. ABB

ABB har i dagsläget cirka 8 800 medarbetare i Sverige och är aktiva på 35 olika orter i Sverige. I Sverige är företaget en ledande leverantör av produkter och system för kraftöverföring samt process- och industriautomation.

Omsättning 2006	22 908
Omsättning 2002	31 802
Omsättningstillväxt 2006/2002	- 32,2 %
Antal anställda	8 826
Skuldsättningsgrad	0,00
Resultat efter finansiella poster	2 292
Årets Resultat	1 850
Eget kapital	7 730

Summa tillgångar	17 763
Långfristiga skulder	7
Obeskattade reserver	913
Totaltkapital	17 763
R _E	26,6 %
R _T	30,8 %
P/E-tal	30,7
P/B-tal	694 %
Aktiens slutkurs	122,75
Vinst per aktie	4,00

2. Assa Abloy

Assa Abloy är ett världsledande företag inom lås- och dörrlösningar. Assa Abloy har mer än 150 bolag i 40 olika länder och drygt 10 procents andel av världsmarknaden. Detta gör koncernen till låsbranschen största globala aktör

Omsättning 2006	31 137
Omsättning 2002	25 397
Omsättningsstillväxt 2006/2002	22,6 %
Antal anställda	31 243
Skuldsättningsgrad	0,99
Resultat efter finansiella poster	1 756
Årets Resultat	1 756
Eget kapital	13 654
Summa tillgångar	35 557
Långfristiga skulder	9 532
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	35 557
R _E	9,9 %
R _T	17,1 %
P/E-tal	31,6
P/B-tal	390 %
Börskurs 31/12-06 SEK	149
Vinst per aktie SEK	4,72

3. AstraZeneca

AstraZeneca är ett ledande internationellt företag inom hälsovårdsområdet. AstraZeneca bedriver forskning, utveckling, tillverkning och marknadsföring av receptbelagda läkemedel och vissa hälsovårdstjänster. AstraZeneca är ett av världens främsta läkemedelsföretag. Koncernen erbjuder innovativa produkter inom sex viktiga hälsovårdsområden – cancer, hjärta/kärl, mage/tarm, infektion, neurovetenskap och andningsvägar och inflammation. Deras produkter säljs i över 100 olika länder

Omsättning 2006	47 854
Omsättning 2002	34 464
Omsättningsstillväxt 2006/2002	38,9 %

Antal anställda	9 757
Skuldsättningsgrad	0,00
Resultat efter finansiella poster	25 649
Årets Resultat	13 160
Eget kapital	172 277
Summa tillgångar	210 707
Långfristiga skulder	368
Obeskattade reserver	31 263
Totalt kapital	29 932
R _E	7,1 %
R _T	12,2
P/E-tal	13,9
P/B-tal	571 %
Börskurs 31/12-06 SEK	367,50
Vinst per aktie SEK	26,40

4. Atlas Copco AB

Atlas Copco är ett världsledande företag som är leverantör av produktivitets höjande lösningar för industrin. Produkterna och tjänsterna kan till exempel vara allt från luft- och gaskompressorer, generatorer, gruv- och anläggningsutrustning, industriverktyg och monteringsystem till relaterad eftermarknad och uthyrning. Atlas Copco har mer än 130 års erfarenhet, de är aktiva på mer än 150 marknader globalt.

Omsättning 2006	55 239
Omsättning 2002	47 562
Omsättningstillväxt 2006/2002	16 %
Antal anställda	25 900
Skuldsättningsgrad	- 0,38
Resultat efter finansiella poster	8 695
Årets Resultat	15 373
Eget kapital	32 708
Summa tillgångar	55 255
Långfristiga skulder	4 050
Obeskattade reserver	-253
Totalt kapital	55 255
R _E	54,8 %
R _T	36,2 %
P/E-tal	9,1
P/B-tal	491 %
Börskurs 31/12-06 SEK	222,00
Vinst per aktie SEK	24,44

5. Electrolux AB

Electrolux är ett världsledande företag på marknaden för hushållsapparater. Electrolux har varje år cirka 40 miljoner kunder, de är aktiva i mer än 150 länder. Electrolux säljer två produkter varje sekund, varje dag, hela året om.

Omsättning 2006	103 848
Omsättning 2002	133 150
Omsättningsstillväxt 2006/2002	-22 %
Antal anställda	55 471
Skuldsättningsgrad	0,04
Resultat efter finansiella poster	3 825
Årets Resultat	2 648
Eget kapital	13 194
Summa tillgångar	66 049
Långfristiga skulder	16 551
Obeskattade reserver	-
Totalt kapital	66 049
R _E	18,7 %
R _T	23,2 %
P/E-tal	10,3
P/B-tal	197 %
Börskurs 31/12-06 SEK	137,00
Vinst per aktie SEK	13,32

6. Elekta AB

Elekta är en internationell medicinteknisk koncern som utvecklar och säljer avancerade kliniska lösningar, heltäckande informationssystem och tjänster för cancerbehandling och för behandling av sjukdomar i hjärnan. I dagsläget används Elektras system i mer än 4000 olika sjukhus.

Omsättning 2006	4 525
Omsättning 2002	2738
Omsättningsstillväxt 2006/2002	65 %
Antal anställda	2 031
Skuldsättningsgrad	0,27
Resultat efter finansiella poster	507
Årets Resultat	346
Eget kapital	1 863
Summa tillgångar	5 356
Långfristiga skulder	1 101
Obeskattade reserver	-
Totalt kapital	5 356
R _E	19,0 %
R _T	20,0 %
P/E-tal	38,1
P/B-tal	744 %
Börskurs 31/12-06 SEK	141,00
Vinst per aktie SEK	3,70

7. Holmen AB

Holmen AB är en skogsindustrikoncern som tillverkar tryckpapper, kartong och trävaror. Holmen AB har kapacitet att tillverka cirka 2,7 miljoner ton papper och kartong per år. Den dominerande marknaden är Europa.

Omsättning 2006	18 592
Omsättning 2002	16 081
Omsättningstillväxt 2006/2002	15,6 %
Antal anställda	2 667
Skuldsättningsgrad	0,36
Resultat efter finansiella poster	2 056
Årets Resultat	1 459
Eget kapital	16 636
Summa tillgångar	32 141
Långfristiga skulder	8 515
Obeskattade reserver	211
Totaltkapital	32 141
R _E	9,0 %
R _T	10,0 %
P/E-tal	17,3
P/B-tal	157 %
Börskurs 31/12-06 SEK	298,00
Vinst per aktie SEK	17,20

8. Ericsson

Ericsson är ett internationellt företag inom utveckling och försäljning av avancerade system och tjänster för mobil och fast kommunikation till nätoperatörer. Genom samriskbolaget Sony Ericsson Mobile Communications har de även ett brett utbud av mobiltelefoner, inkl. mobiltelefoner som stöder applikationer inom multimedia och annan kommunikationsutrustning för personligt bruk.

Omsättning 2006	177 783
Omsättning 2002	145 773
Omsättningstillväxt 2006/2002	22 %
Antal anställda	63 781
Skuldsättningsgrad	1
Resultat efter finansiella poster	35 993
Årets Resultat	26 436
Eget kapital	120 113
Summa tillgångar	214 940
Långfristiga skulder	120 895
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	214 940
R _E	23,7 %
R _T	27,4 %
P/E-tal	16,7

P/B-tal	408 %
Börskurs 31/12-06 SEK	27,60
Vinst per aktie SEK	1,65

9. Getinge AB

Getinge är ett ledande globalt företag som tillförser sjukvården, apoteken, industrier och laboratorier med utrustning och system inom områdena sterilisering och desinfektion.

Omsättning 2006	13 001
Omsättning 2002	8 640
Omsättningsstillväxt 2006/2002	50,5 %
Antal anställda	7 531
Skuldsättningsgrad	0,93
Resultat efter finansiella poster	1 728
Årets Resultat	1 259
Eget kapital	6 005
Summa tillgångar	15 877
Långfristiga skulder	6 568
Obeskattade reserver	-
Totalt kapital	15 877
R _E	22,6 %
R _T	18,8 %
P/E-tal	24,7
P/B-tal	558 %
Börskurs 31/12-06 SEK	153,50
Vinst per aktie SEK	6,21

10. Sandvik AB

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och en världsledande position inom utvalda områden. Sandvik finns i dagsläget representerat i 130 länder. Sandviks verksamhet baseras på en unik kunskap inom materialteknik. Detta har medfört att Sandvik besitter en världsledande position inom tre huvudområden: Verktyg i hårdmetall och snabbstål för metallbearbetning samt ämnen och komponenter i hårdmetall och andra hårda material, Maskiner och verktyg för bergavverkning, Rostfria och hög legerade stål, specialmetaller, motståndsmaterial samt processsystem.

Omsättning 2006	77 289
Omsättning 2002	48 700
Omsättningsstillväxt 2006/2002	59 %
Antal anställda	41 743
Skuldsättningsgrad	0,6
Resultat efter finansiella poster	11 113
Årets Resultat	8 107
Eget kapital	27 198
Summa tillgångar	65 901

Långfristiga skulder	14 557
Obeskattade reserver	735
Totaltkapital	65 901
R _E	31,8 %
R _T	27,6 %
P/E-tal	15,4
P/B-tal	452 %
Börskurs 31/12-06 SEK	99,50
Vinst per aktie SEK	6,45

11. Securitas AB

Securitas har bedrivit verksamhet i Sverige i 70 år, det vill säga skyddat hem, arbete och samhället. De har tre ledstjärnor ”ärlighet, vaksamhet, hjälpsamhet”. Securitas är ett ledande företag inom säkerhetsbranschen.

Omsättning 2006	60 523
Omsättning 2002	65 683
Omsättningstillväxt 2006/2002	-8 %
Antal anställda	215 000

Skuldsättningsgrad	1,1
Resultat efter finansiella poster	883
Årets Resultat	852
Eget kapital	9 603
Summa tillgångar	35 720
Långfristiga skulder	8 812
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	35 720
R _E	6 %
R _T	8 %
P/E-tal	17,8
P/B-tal	350 %
Börskurs 31/12-06 SEK	106
Vinst per aktie SEK	5,97

12. Skanska AB

Skanska är ett företag som bedriver byggrelaterade tjänster samt projektutveckling. Skanska grundades år 1887. Huvudkontoret för koncernen ligger i Solna, där även kontoret för den svenska verksamheten finns.

Omsättning 2006	125 603
Omsättning 2002	145 576
Omsättningstillväxt 2006/2002	-14 %
Antal anställda	56 085

Skuldsättningsgrad	0,50
Resultat efter finansiella poster	4 985
Årets Resultat	3 655
Eget kapital	19 337

Summa tillgångar	71 307
Långfristiga skulder	6 606
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	71 307
R _E	19,3 %
R _T	22,5 %
P/E-tal	15,6
P/B-tal	333 %
Börskurs 31/12-06 SEK	135,00
Vinst per aktie SEK	8,68

13. SKF AB

SKF-koncernen är ett världsledande företag som levererar produkter, kundanpassade lösningar och tjänster inom områden som omfattar rullningslager, tätningar, mekatronik, service och smörjsystem. SKF:s serviceerbjudande innehåller tjänster såsom teknisk support, underhållsservice, tillståndsövervakning och utbildning. SKF har i dagsläget cirka 2 miljoner kunder.

Omsättning 2006	52 101
Omsättning 2002	42 430
Omsättningsstillväxt 2006/2002	23,0 %
Antal anställda	41 090
Skuldsättningsgrad	0,39
Resultat efter finansiella poster	6 387
Årets Resultat	4 432
Eget kapital	19 607
Summa tillgångar	46 238
Långfristiga skulder	14 586
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	46 238
R _E	23,6 %
R _T	24,7 %
P/E-tal	13,4
P/B-tal	309 %
Börskurs 31/12-06 SEK	126,50
Vinst per aktie SEK	9,45

14. SSAB Svenskt Stål AB

SSAB är ledande tillverkare av höghållfast tunnplåt och kyllda stål. SSAB är ett av de medelstora stålföretagen i Västeuropa. Koncernen består av fyra dotterbolag: SSAB tunnplåt och SSAB Oxelösund omfattar stålrörelsen, Plannja står för vidareförädlingen och Tibnor är koncernens handelsföretag. Koncernen har kontor i cirka 40 länder och de säljer till hela världen.

Omsättning 2006	31 054
-----------------	--------

Omsättning 2002	19 271
Omsättningstillväxt 2006/2002	61,1 %
Antal anställda	8 737
Skuldsättningsgrad	1,0
Resultat efter finansiella poster	6052
Årets Resultat	4 341
Eget kapital	15 551
Summa tillgångar	22 795
Långfristiga skulder	2 306
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	22 795
R _E	29 %
R _T	25,9 %
P/E-tal	10,1
P/B-tal	281 %
Börskurs 31/12-06 SEK	162,5
Vinst per aktie SEK	16,02

15. Stora Enso AB

Stora Enso är ett företag som är aktiva inom träindustrin. Företaget producerar till exempel tidningspapper, finpapper, kartonger och golv. År 2006 uppgick Stora Ensos försäljning till 14,6 miljarder Euro. Koncernen har cirka 44 000 anställda och är aktiva i mer än 40 länder på fem olika kontinenter.

Omsättning 2006	131 638
Omsättning 2002	121 851
Omsättningstillväxt 2006/2002	8 %
Antal anställda	44 000
Skuldsättningsgrad	0,54
Resultat efter finansiella poster	5 699
Årets Resultat	5 421
Eget kapital	71 285
Summa tillgångar	157 312
Långfristiga skulder	55 375
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	157 312
R _E	7,7 %
R _T	6,6 %
P/E-tal	21,8
P/B-tal	125 %
Börskurs 31/12-06 SEK	108,00
Vinst per aktie SEK	4,96

16. Svenska Cellulosa AB SCA

SCA är ett globalt konsument varu- och pappersföretag. SCA utvecklar, producerar och marknadsför personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningslösningar, tryckpapper och sågande trävaror i över 90 länder. SCA:s huvudmarknader är Europa och Nordamerika.

Omsättning 2006	101 439
Omsättning 2002	88 046
Omsättningsstillväxt 2006/2002	14,8 %
Antal anställda	51 022
Skuldsättningsgrad	0,62
Resultat efter finansiella poster	6 833
Årets Resultat	5 457
Eget kapital	58 963
Summa tillgångar	133 544
Långfristiga skulder	31 249
Obeskattade reserver	-
Totalt kapital	133 544
R _E	9 %
R _T	9 %
P/E-tal	15,4
P/B-tal	153 %
Börskurs 31/12-06 SEK	357,50
Vinst per aktie SEK	23,25

17. Swedish Match AB

Swedish match AB är en global koncern med ett brett sortiment av varumärken inom rökfri tobak, cigarrer, piptobak och tändprodukter (snus). Swedish Matchs produkter säljs i över 100 länder och tillverkning sker i egna produktionsanläggningar i 11 länder.

Omsättning 2006	12 911
Omsättning 2002	13 643
Omsättningsstillväxt 2006/2002	-5,8 %
Antal anställda	12 465
Skuldsättningsgrad	2,24
Resultat efter finansiella poster	3 167
Årets Resultat	2 331
Eget kapital	2 290
Summa tillgångar	16 770
Långfristiga skulder	9 567
Obeskattade reserver	-
Totalt kapital	16 770
R _E	63,3 %
R _T	39,5 %
P/E-tal	15,8
P/B-tal	1895 %
Börskurs 31/12-06 SEK	128,00
Vinst per aktie SEK	8,09

18. TeliaSonera AB

TeliaSonera är det ledande telekommunikationsföretaget i Norden och Baltikum. TeliaSonera har starka positioner internationellt inom mobil kommunikation i Eurasien, inklusive Turkiet och Ryssland, TeliaSonera är aktiva i 18 länder. TeliaSonera är ett resultat av en sammanslagning av företagen Telia och Sonera, denna sammanslagning skedde i december 2002. Detta medför den markant ökade omsättningstillväxten mellan 2002 och 2006 med hela 63,5 %.

Omsättning 2006	91 060
Omsättning 2002	59 483
Omsättningstillväxt	65,3 %
Antal anställda	28 528
Skuldsättningsgrad	0,15
Resultat efter finansiella poster	25 226
Årets Resultat	19 283
Eget kapital	127 717
Summa tillgångar	199 392
Långfristiga skulder	41 328
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	199 392
R _E	17,2 %
R _T	19,5 %
P/E-tal	14,9
P/B-tal	217 %
Börskurs 31/12-06 SEK	56,25
Vinst per aktie SEK	3,78

19. JM AB

JM är en av Nordens ledande projektutvecklare av bostäder och bostadsområden. Verksamheten är fokuserad på nyproduktion av bostäder i attraktiva lägen med tyngdpunkt på expansiva storstadsområden och universitetsorter i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Belgien.

Omsättning 2006	12 065
Omsättning 2002	8 872
Omsättningstillväxt	73,5 %
Antal anställda	2400
Skuldsättningsgrad	1,0
Resultat efter finansiella poster	1 852
Årets Resultat	1 568
Eget kapital	3 590
Summa tillgångar	8 406
Långfristiga skulder	1 608
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	8 406
R _E	45,4 %
R _T	44,4 %
P/E-tal	10,1

P/B-tal	538 %
Börskurs 31/12-06 SEK	166,00
Vinst per aktie SEK	16,40

20. Trelleborg AB

Trelleborg är en global industrikoncern vars ledande positioner baseras på avancerad polymerteknologi och djup applikationskunskap. Trelleborg utvecklar högpresterande lösningar som tätar, dämpar och skyddar i krävande industriella miljöer.

Omsättning 2006	27 284
Omsättning 2002	16 459
Omsättningstillväxt	65,8 %
Antal anställda	22 506

Skuldsättningsgrad	0,96
Resultat efter finansiella poster	1193
Årets Resultat	766
Eget kapital	9687
Summa tillgångar	27 557
Långfristiga skulder	9350
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	27 557
R _E	7,6 %
R _T	9,8 %
P/E-tal	19,8
P/B-tal	151 %
Börskurs 31/12-06 SEK	164,00
Vinst per aktie SEK	8,30

21. Volvo AB

Volvo AB är en global koncern och grundades år 1927. Volvo AB ett världsledande tillverknings företag av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, marina och industriella drivsystem samt komponenter och tjänster till flygindustrin.

Omsättning 2006	248 835
Omsättning 2002	186 198
Omsättningstillväxt	33,6 %
Antal anställda	83 187

Skuldsättningsgrad	0,52
Resultat efter finansiella poster	20 299
Årets Resultat	16 318
Eget kapital	87 188
Summa tillgångar	258 427
Långfristiga skulder	45 457
Obeskattade reserver	635
Totaltkapital	258 427
R _E	19,6 %
R _T	7,9 %

P/E-tal	11,7
P/B-tal	238 %
Börskurs 31/12-06 SEK	471,50
Vinst per aktie SEK	40,20

22. OMX AB

Omx, Stockholmsbörsen, grundades år 1984. Omx bedriver idag verksamhet i 17 länder.

Omsättning 2006	3 148
Omsättning 2002	2 640
Omsättningsstillväxt	19,2 %
Antal anställda	1 483
Skuldsättningsgrad	0,18
Resultat efter finansiella poster	1 231
Årets Resultat	979
Eget kapital	4 614
Summa tillgångar	12 528
Långfristiga skulder	1 619
Obeskattade reserver	-
Totaltkapital	12 528
R _E	20 %
R _T	20 %
P/E-tal	16,5
P/B-tal	355 %
Börskurs 31/12-06 SEK	126
Vinst per aktie SEK	7,64

Bilaga 2 - Uträkningar till regressionsanalysen

Skuldsättningsgrad	Oms tillv			
Y ²	Y	x	X ²	x*y
0,01	0,09	-32,20	1036,84	-2,92
9801,00	99,00	22,60	510,76	2237,40
0,04	0,21	38,90	1513,21	8,17
1444,00	38,00	16,00	256,00	608,00
16,00	4,00	-22,00	484,00	-88,00
729,00	27,00	65,00	4225,00	1755,00
1296,00	36,00	15,60	243,36	561,60
10000,00	100,00	22,00	484,00	2200,00
8649,00	93,00	50,50	2550,25	4696,50
3600,00	60,00	59,00	3481,00	3540,00
12100,00	110,00	-8,00	64,00	-880,00
2500,00	50,00	-14,00	196,00	-700,00
1521,00	39,00	23,00	529,00	897,00
10000,00	100,00	61,10	3733,21	6110,00
2916,00	54,00	8,00	64,00	432,00
3844,00	62,00	14,80	219,04	917,60
0,00			0,00	0,00
225,00	15,00	65,30	4264,09	979,50
10000,00	100,00	73,50	5402,25	7350,00
9216,00	96,00	65,80	4329,64	6316,80
2704,00	52,00	33,60	1128,96	1747,20
324,00	18,00	19,20	368,64	345,60
90885,05	1153,30	577,70	35083,25	39031,45
		333737,29		

Bilaga 2 forts.

Skuldsättningsgrad Y	RT			P/E-tal		
	x	x ²	x*y	x	x ²	x*y
0,09	30,80	948,64	2,79	30,70	942,49	2,78
99,00	17,10	292,41	1692,90	31,60	998,56	3128,40
0,21	12,20	148,84	2,56	13,90	193,21	2,92
38,00	36,20	1310,44	1375,60	9,10	82,81	345,80
4,00	23,20	538,24	92,80	10,30	106,09	41,20
27,00	20,00	400,00	540,00	38,10	1451,61	1028,70
36,00	10,00	100,00	360,00	17,30	299,29	622,80
100,00	27,40	750,76	2740,00	16,70	278,89	1670,00
93,00	18,80	353,44	1748,40	24,70	610,09	2297,10
60,00	27,60	761,76	1656,00	15,40	237,16	924,00
110,00	8,00	64,00	880,00	17,80	316,84	1958,00
50,00	22,50	506,25	1125,00	15,60	243,36	780,00
39,00	24,70	610,09	963,30	13,40	179,56	522,60
100,00	25,90	670,81	2590,00	10,10	102,01	1010,00
54,00	6,60	43,56	356,40	21,80	475,24	1177,20
62,00	9,00	81,00	558,00	15,40	237,16	954,80
223,80	39,50	1560,25	8840,10	15,80	249,64	3536,04
15,00	19,50	380,25	292,50	14,90	222,01	223,50
100,00	44,40	1971,36	4440,00	10,10	102,01	1010,00
96,00	9,80	96,04	940,80	19,80	392,04	1900,80
52,00	7,90	62,41	410,80	11,70	136,89	608,40
18,00	20,00	400,00	360,00	16,50	272,25	297,00
1377,10	461,10	12050,55	31967,95	390,70	8129,21	24042,04
	212613,21			152646,49		

Bilaga 2 forts.

RE			P/B-tal		
X	x ²	x*y	x	x ²	x*y
26,6	707,6	2,41	694	481636	62,85
9,9	98,0	980,10	390	152100	38610,00
7,1	50,4	1,49	571	326041	119,91
54,8	3003,0	2082,40	491	241081	18658,00
18,7	349,7	74,80	197	38809	788,00
19,0	361,0	513,00	744	553536	20088,00
9,0	81,0	324,00	157	24649	5652,00
23,7	561,7	2370,00	408	166464	40800,00
22,6	510,8	2101,80	558	311364	51894,00
31,8	1011,2	1908,00	452	204304	27120,00
6,0	36,0	660,00	350	122500	38500,00
19,3	372,5	965,00	333	110889	16650,00
23,6	557,0	920,40	309	95481	12051,00
29,0	841,0	2900,00	281	78961	28100,00
7,7	59,3	415,80	125	15625	6750,00
9,0	81,0	558,00	153	23409	9486,00
63,3	4006,9	14166,54	1895	3591025	424101,00
17,2	295,8	258,00	217	47089	3255,00
45,4	2061,2	4540,00	538	289444	53800,00
7,6	57,8	729,60	151	22801	14496,00
19,6	384,2	1019,20	238	56644	12376,00
20,0	400,0	360,00	355	126025	6390,00
490,9	15887,0	37850,54	9607	7079877	829747,76
240982,8			92294449		

Bilaga 2 forts.

RE		P/B-tal		
Y	y ²	x	x ²	x*y
26,6	707,6	694	481636	18460,4
9,9	98	390	152100	3861
7,1	50,4	571	326041	4054,1
54,8	3003	491	241081	26906,8
18,7	349,7	197	38809	3683,9
19	361	744	553536	14136
9	81	157	24649	1413
23,7	561,7	408	166464	9669,6
22,6	510,8	558	311364	12610,8
31,8	1011,2	452	204304	14373,6
6	36	350	122500	2100
19,3	372,5	333	110889	6426,9
23,6	557	309	95481	7292,4
29	841	281	78961	8149
7,7	59,3	125	15625	962,5
9	81	153	23409	1377
63,3	4006,9	1895	3591025	119953,5
17,2	295,8	217	47089	3732,4
45,4	2061,2	538	289444	24425,2
7,6	57,8	151	22801	1147,6
19,6	384,2	238	56644	4664,8
20	400	355	126025	7100
490,9	15887	9607	7079877	296500,5
240982,8		92294449		