

Strategier för att hantera valutarisk på ett internationellt friluftsföretag

Valutarisk, det vill säga risken för att ofördelaktiga svängningar i valutakurser får en negativ påverkan på finansiella resultat, kan orsaka huvudbry för internationella företag. Svenska Thule Group är inget undantag och bedriver idag omfattande arbete med hanteringen av valutarisker. Nu har två studenter vid Lunds Tekniska Högskola applicerat statistiska metoder för att kartlägga Thule Groups valutarisk och kommit med förslag på hur risken skulle kunna hanteras.

Att utvecklingar i växelkurser för valutor har privatekonomiska implikationer är ingen hemlighet. Det talas till exempel ofta om att det är billigare för svenskar att turista och shoppa i utlandet när den svenska kronan är stark. Samma fenomen påverkar företag med verksamhet i länder med olika valuta. En svensk krona som är värd mycket jämfört med Euron gör till exempel att ett företags försäljningsintäkter i Euro blir mindre värda när det finansiella resultatet ska översättas i svenska kronor.

Thule Group, med rötter i småländska Hillerstorp, säljer idag friluftspåsar i 140 länder och hanterar därför betalströmmar och kostnader i 14 huvudsakliga valutor. Företaget jobbar aktivt med att kartlägga sin valutaexponering och använder finansiella instrument som skydd mot förändringar i valutakurser. Akademiska studier har visat att valutaexponering kan mätas med statistiska metoder, någonting som Thule Group inte arbetar med idag. Dessa metoder kan också användas som underlag för strategibeslut som rör valutariskhantering.

Det är i detta syfte som två studenter vid Lunds Tekniska Högskola har utfört en fallstudie hos Thule Group. Kartläggningen visar att företagets kassaflöde huvudsakligen påverkas av rörelser i växelkurserna EUR/SEK, CNY/SEK och EUR/USD. De finansiella instrument som företaget använder för att

hantera de risker som associeras med en dylik exponering har endast en begränsad effekt.

Genom att testa olika kombinationer av finansiella instrument på simulerade valutakurser har studenterna lyckats skapa en strategi som optimerar avvägningen mellan riskreduktion och kostnad för Thule Group.



Thule Group produktionsanläggningar (Thule Group, 2020)

Ett ytterligare intressant resultat av studien är att skydd mot rörelser i valutakurser sällan är nödvändigt för företag i en god ekonomisk situation. Ofta räcker interna likvida medel eller lånekapacitet för att täcka de eventuella förluster som kan uppstå till följd av ofördelaktiga förändringar i valutakurser. Det kan därför ifrågasättas om den valutastrategi som Thule Group tillämpar är nödvändig, givet företagets goda ekonomi. Thule Group är snarare i position att anta mer risk och/eller att kompensera intressenter i högre utsträckning.

Slutligen visade studien att statistiska metoder framgångsrikt kan användas för att komplettera arbetet med valutarisk hos Thule Group. Författarnas förhoppning är att denna uppsats bidrar till att fler internationella företag blir medvetna om hur förändringar i valutakurser kan påverka det finansiella resultatet och vad som kan göras för att hantera valutarisk.

*Markus Rosén
Fredrik Bergman*

Examensarbete i Industriell Ekonomi
Nationalekonomiska Institutionen
Lunds Universitet