



LUNDS
UNIVERSITET

Påverkar Sveriges gängkriminalitet investeringsviljan i
svenska aktier?

Filippa Sjöblom
Viktor Conradson

Handledare: Fredrik N G Andersson

NEKH02

Kandidatuppsats

Januari 2024

Nationalekonomiska institutionen

Lunds Universitet

Abstract

This paper explores whether rising gang-related crime in Sweden affects investment decisions in the Swedish stock market, particularly examining if its impact varies between Swedish and foreign investors. The study focuses exclusively on public owners, leaving out non-public entities like small investors. Utilizing data from 2004 to 2023, which includes the 30 most traded Swedish stocks, two hypotheses are tested using OLS regressions. The first hypothesis investigates the negative impact of crime on the stock market, while the second looks into differences based on the investor's nationality. However, the results do not conclusively demonstrate a significant impact. This indicates the need for further research to clearly understand the relationship between gang-related crime in Sweden and its influence on investment decisions in the stock market.

Keywords: Gang-related crime, Swedish stock market, investment decisions, domestic and foreign investors, public and non-public owners.

Innehållsförteckning

1 Inledning.....	4
2 Teori.....	6
2.1 Hypotes 1.....	6
2.2 Hypotes 2.....	7
2.3 Sammanfattning.....	8
3 Empirisk analys.....	9
3.1 Metod.....	9
3.2 Data och deskriptiv statistik.....	11
3.3 Resultat.....	18
3.3.1 Utländska ägare.....	18
3.3.2 Svenska ägare.....	21
3.4 Resultatdiskussion.....	23
4 Avslutning.....	24
Referenser.....	26

1 Inledning

Under lång tid minskade det dödliga våldet i Sverige. Trenden vände sedan under tidigt 2010-tal då gängkriminaliteten vuxit sig allt starkare (Brottsförebyggande rådet, 2020). Sverige har nu gått från att ha varit ett land med relativt lite dödligt våld, till ett land som ligger i topp i Europa (Brottsförebyggande rådet, 2021). Hanteringen av våldet är numera en prioritering för den svenska regeringen (Regeringskansliet, 2023). Angående kriminalitetens påverkan på svensk ekonomi har framstående personer uttryckt oro över dess möjliga negativa konsekvenser. Däribland chefen för Sveriges Riksbank, Erik Thedén, som i en intervju med Financial Times framhöll att gängkriminaliteten kan utgöra ett långsiktigt hot mot Sveriges tillväxtpotential (Milne, 2023). Stöd för att kriminalitet hämmar tillväxt återfinns i en mängd olika studier (se Pinotti, 2015; Detotto & Otranto, 2010; Goulas & Zervoyianni, 2013). Andra studier har fokuserat på effekterna av brottslighet på inflödet av utländska direktinvesteringar, och funnit att utländska investerare i hög grad undviker att investera i områden som präglas av kriminalitet (se Brown & Hibbert, 2017; Daniele & Marani, 2010). Frågan om kriminalitet påverkar beslutet att investera på aktiemarknaden är dock outforskat. På grund av den bristande forskningen är det långt ifrån bestämt om, och i sådana fall hur, dessa investeringar påverkas av ökad kriminalitet. Med denna uppsats ämnar vi att undersöka om investeringsbeslutet i aktier påverkas av gängkriminaliteten i Sverige. Frågeställningen som avses besvaras är närmare bestämt om Sveriges gängkriminalitet påverkar viljan att investera i svenska aktier. För att kunna besvara detta formuleras två hypoteser, där den första är att gängkriminalitet påverkar investeringsviljan i svenska aktier negativt. Effekten förväntas vara att kriminalitet introducerar osäkerhet för investerare samtidigt som företagen drabbas negativt och tillväxten i landet hämmas. Den andra hypotesen är att investeringsviljan påverkas mer hos utländska ägare än svenska. Att utländska ägare skulle påverkas mer motiveras av kriminalitetens effekt på utländska direktinvesteringar i andra länder, att medierapporteringen om Sveriges situation ökat och tendensen att investerare ofta överviktat inhemska tillgångar. För att undersöka frågeställningen och testa de två hypoteserna har en ekonometrisk studie genomförts med data från 24 av de mest omsatta aktierna i Sverige under tidsperioden 2004-2023. I studien analyseras hur gängkriminalitet och dess rapportering i media påverkar institutionella ägares andelar av utestående aktier. Studien fokuserar på institutionella investerare då deras innehav är offentligt tillgängliga, och delar upp dem mellan svenska och utländska. Icke-offentliga

ägare består främst av svenska småsparare och är inte med i studien. I regressionsanalyserna har en linjär modell tillämpats och totalt har tio regressioner skattats med hjälp av OLS.

Resultaten av studien menar att det inte går att fastställa en negativ effekt av Sveriges gängkriminalitet på den svenska aktiemarknaden. Utländska ägares andelar av aktierna visar sig vara positivt korrelerade med en ökning av antal brott. När det kommer till de svenska ägarna finner regressionsanalysen inget samband. Medierapporteringen visar sig påverka ägarandelarna på ett annorlunda sätt. Utländska ägare verkar inte påverkas av en ökning av nyhetsrapporteringen. Andelen svenska ägare ökar när svenska medier rapporterar mer, men minskar när antalet utländska artiklar ökar. Regressionerna ger således inte ett starkt stöd för de ställda hypoteserna. Modellerna brister i att uppvisa robusthet och förklaringsgrad, vilket indikerar att de inte är helt tillförlitliga. Ytterligare forskning bedöms därför som nödvändig för att kunna dra definitiva slutsatser mellan gängkriminalitetens påverkan för investeringsbeteendet på aktiemarknaden i Sverige.

Avsnitt 2 presenterar hypoteserna till frågeställningen tillsammans med skälen bakom dessa. Avsnitt 3 inleds med en genomgång av studiens metod, fortsätter med en redogörelse för de data som använts och avslutas med att presentera resultaten. Slutligen sammanfattas uppsatsen i Avsnitt 4.

2 Teori

Forskning tyder på att gängkriminalitet kan påverka ett lands ekonomi negativt. Bland annat har flera studier visat att tillväxten hämmas i länder med hög kriminalitet (Pinotti, 2015; Goulas & Zervoyianni, 2013; Detotto & Otranto, 2010). Andra har funnit ett negativt samband mellan utländska direktinvesteringar och gängkriminalitet (se Brown & Hibbert, 2017; Daniele & Marani, 2010). Dessa studier implicerar att det även kan finnas en koppling mellan kriminalitet och aktiemarknaden. Huruvida så är fallet har dock inte tidigare studerats. Med hjälp av tidigare studier kan vi dock ta fram två hypoteser kring kriminalitetens påverkan på aktiemarknaden och inte minst det utländska ägandet av svenska företag.

2.1 Hypotes 1

Hypotes 1 undersöker om den ökade gängkriminaliteten i Sverige negativt påverkar viljan att investera på den svenska aktiemarknaden.

H₁: Gängkriminalitet påverkar investeringsviljan negativt.

Brottslighetens effekt på investeringsviljan kan grunda sig i dess roll att skapa osäkerhet för investerare tillsammans med dess negativa påverkan på företagets verksamheter. När ovissheten och risken investerare står inför ökar, leder det till minskade investeringar (Carruth, Dickerson & Henley, 2000). Tidigare studier har visat att ökade nivåer av kriminalitet dämpar ett lands tillväxt (Pinotti, 2015; Goulas & Zervoyianni, 2013; Detotto & Otranto, 2010). Det finns även ett samband mellan tillväxten och graden av investeringar i ett land (Barro, 1991; Levine & Renelt, 1992).

Kriminalitet fungerar som en skatt på hela ekonomin (Detotto & Otranto, 2010). I Mexiko leder gängkriget till en försvagning av landets exporttillväxt (Gorrín, Morales-Arilla & Ricca, 2023). På liknande sätt har det i Italien observerats att organiserad brottslighet orsakar minskade privata investeringar vilket hämmar tillväxten (Pinotti, 2015). Goulas och Zervoyianni (2013) menar samtidigt att en ökad grad av brottslighet har en asymmetrisk påverkan på ett lands tillväxt. Ökade nivåer av brottslighet skadar tillväxten när osäkerhet om ekonomins framtidsutsikter råder. Däremot, när utsikterna är optimistiska, finner författarna ingen signifikant påverkan på tillväxten av ökad brottslighet. Detta implicerar att

kriminalitetens påverkan på ett lands tillväxt, och då indirekt graden av investeringar, varierar beroende på vilket stadie ett lands ekonomi befinner sig i.

Kriminalitetens inverkan sträcker sig bortom den övergripande ekonomiska stabiliteten och har en direkt påverkan på företagen. Det avskräcker potentiella investeringar och leder till en omfördelning av resurser från legitima till olagliga verksamheter, vilket underminerar företagens konkurrenskraft (Detotto & Otranto, 2010). Företag i länder med hög kriminalitet tvingas även avsätta betydande resurser för att förebygga brott (Mocetti & Rizzica, 2023). Genom att resurser omfördelas genereras olika typer av kostnader som annars inte skulle ha uppstått. Detta inkluderar direkta kostnader för brottsförebyggande åtgärder (Buvinic, Morrison & Shifter, 2017; Hallward-Driemeier & Stewart, 2004), samt indirekta kostnader såsom förlorad produktivitet (Elsey, Murray, Tubeuf, Wickramasekera & Wright, 2015). Utöver kostnader ger kriminalitet, och särskilt organiserad brottslighet, upphov till ogynnsamma förhållanden för företag (Blackburn, Neanidis & Rana, 2017). Bland annat påverkas företagens beslut av etableringsort, då platser med hög kriminalitet är mindre attraktiva för etablering (Lacoe, Bostic & Acolin, 2018). Fenomenet att företagen påverkas av kriminalitet återspeglas även i Sverige. En undersökning av Stockholms Handelskammare (2023) visar att sju av tio svenska företag anser att den ökade gängkriminaliteten haft en påverkan på deras verksamhet.

2.2 Hypotes 2

Vi fortsätter att undersöka om gängkriminalitet påverkar investeringsviljan genom att se om det finns skillnader mellan svenska och utländska ägare. Hur investerare påverkas av kriminaliteten kan variera beroende på om de är inhemska eller utländska. Studier utförda av Brown och Hibbert (2017) samt Daniele och Marani (2010) visar att gängrelaterad kriminalitet har en negativ påverkan på utländska direktinvesteringar.

H₂: Gängkriminaliteten påverkar investeringsviljan hos utländska ägare mer än svenska.

Det finns ett signifikant negativt samband mellan våldsbrott och utländska direktinvesteringar i flera länder (Brown & Hibbert, 2017). Ett av dessa länder är Italien vars södra delar har problem med omfattande organiserad maffiaverksamhet. Endast en procent av landets utländska investeringar mottogs dit trots att mer än en tredjedel av befolkningen bodde där

(Daniele & Marani, 2010). Detta kan betyda att den ökade gängkriminaliteten i Sverige riskerar att avskräcka utländska investerare, möjligen på grund av ökad osäkerhet.

Osäkerheten riskerar att spås på av den ökande internationella uppmärksamheten i media angående Sveriges utmaningar med gängkriminalitet (Svenska Institutet, 2023). Mellan åren 2022 och 2023 ökade rapporteringen i global media med 60 procent¹. Denna ökning kan indikera att en alltmer negativ uppfattning om Sverige håller på att etableras. Internationella källor tenderar att betona konflikter, medan nationell media främjar nationella intressen (Gabore & Xiujun, 2018). En dominerande mängd negativa nyheter kan resultera i olika reaktioner mellan utländska och inhemska investerare, där de senare möjligen inte påverkas lika starkt.

Skillnader i reaktioner kan delvis förklaras genom tendensen att investerare överviktat inhemska värdepapper, ett fenomen känt som hemlandsfavorisering². Orsakerna till detta fenomen inkluderar transaktionskostnader, skillnader i skattesatser och investerares beteendemönster (French & Poterba, 1991). Hemlandsfavorisering har visat sig vara bestående över en lång tidsperiod i många länder (Lau, Ng & Zhang, 2010; Levy & Levy, 2014). Detta antyder att svenska investerare kan påverkas mindre jämfört med utländska med grund i tendensen att övervikta sina inhemska tillgångar.

2.3 Sammanfattning

Enligt Hypotes 1 förväntar vi oss att investeringsviljan på den svenska aktiemarknaden påverkas negativt av Sveriges gängkriminalitet. Den motiveras av att kriminalitet ökar investerares osäkerhet, hämmar Sveriges tillväxt och påverkar svenska företag negativt. Enligt Hypotes 2 förutser vi att Sveriges gängkriminalitet kommer att ha en mer negativ effekt på investeringsviljan för utländska ägare jämfört med svenska ägare. Denna hypotes stöds av att utländska direktinvesteringar minskar, negativ rapportering i utländsk media ökar och förekomsten av fenomenet hemlandsfavorisering.

¹ Antalet utländska artiklar som nämnt Sveriges gängkriminalitet har ökat från 710 artiklar år 2022 till 1137 artiklar år 2023 fram till och med sista november (Retriever Research, 2023). De inkluderade artiklarna har använt ett eller flera av sökorden i Tabell 3.

² Översatt från engelskans "Home bias".

3 Empirisk analys

För att testa de två hypoteserna och besvara frågeställningen om Sveriges gängkriminalitet påverkar investeringsbeslutet i svenska aktier har en ekonometrisk studie genomförts. Studien inkluderar data över det svenska och det utländska ägandet av de 30 största börsnoterade företagen under perioden 2004-2023. Vi undersöker hur ägarandelarna påverkas av förändringar i gängrelaterade brott samt bevakningen i media av detta. Data över ägarandelarna begränsas till de som är offentligt tillgängliga, vilket i huvudsak innebär institutionella ägare. Den tredje kategorin, andelen ej offentliga ägare, har uteslutits på grund av brist på data. Totalt har tio regressioner skattats med hjälp av OLS.

3.1 Metod

I studien används två linjära regressionsmodeller för att analysera skillnader i ägarskap, en för svenskt och en för utländskt ägande. Effekten av två förklarande variabler på andelarna undersöks. Den första är förändringar i gängrelaterade brott och den andra är förändringar i artiklarna som skriver om detta. Modellen delar upp ägarna i utländska och svenska grupper eftersom det saknas data om icke-offentliga ägare. Dessa ej offentliga ägare är oftast småsparare vars andelar inte är allmänt tillgängliga, vilket gör det omöjligt att bestämma deras nationalitet. Förändringar i denna andel påverkar de inkluderade grupperna, detta är en aspekt som studien inte tar hänsyn till.

Av de 30 aktierna listade på OMXS30-indexet ingår 24 av aktierna³ i modellerna under tidsperioden 2004-2023. Två aktier⁴ har uteslutits på grund av att de är parallellt noterade på andra börser, och data över deras svenskt noterade aktier var inte möjliga att hämta. Fyra av aktierna⁵ börsnoterades senare än år 2004 och har därför uteslutits då data inte var tillgänglig över hela den undersökta tidsperioden.

³ De inkluderade aktierna är Volvo B, Kinnevik B, Hexagon B, Hennes & Mauritz B, ASSA ABLOY B, NIBE Industrier B, Sandvik, Atlas Copco B, Electrolux B, Atlas Copco A, SKF B, Alfa Laval, Getinge B, Tele2 B, Investor B, SCA B, ABB Ltd, Telia Company, Boliden, Ericsson B, Nordea Bank Abp, Handelsbanken A, Swedbank A och SEB A.

⁴ Aktierna som är parallellt noterade på andra börser än Stockholmsbörsen är AstraZeneca (London Stock Exchange) och Autoliv SDB (New York Stock Exchange).

⁵ Aktierna som börsnoterades efter år 2004 är Evolution (2015), Essity B (2017), Samhällsbyggnadsbolaget i Norden (2014) och Sinch (2015).

De två regressionsmodellerna som används är en two-way random effects modell. Specifikt ser modellerna ut så här:

$$u_{i,t} = \alpha + \delta_1 brott_t + \gamma_1 umedia_t + X_{i,t}\beta + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

$$s_{i,t} = \alpha + \delta_2 brott_t + \gamma_2 smedia_t + X_{i,t}\beta + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{i,t} \quad (2)$$

där $u_{i,t}$ betecknar andel utländska ägare och $s_{i,t}$ andel svenska ägare, båda angivna i procentandelar över aktie i under år t ; α är en konstant; $\delta brott_t$ representerar antal anmälda brott i Sverige relaterade till gängkriminalitet, angedda i procentuell skillnad mot föregående år under år t ; $\gamma_1 umedia_t$ och $\gamma_2 smedia_t$ står för antalet utländska artiklar respektive antalet svenska artiklar relaterade till svensk gängkriminalitet, uttryckt som procentuell förändring jämfört med föregående år vid år t ; $X_{i,t}\beta$ utgör en vektor av kontrollvariabler som inkluderar företagets omsättningstillväxt, aktiens pris, konjunkturbarometerns förväntningar på framtiden, arbetslöshet i Sverige och den svenska inflationstakten. Varje variabel presenteras som dess procentuella förändring jämfört med föregående år utom konjunkturbarometerns förväntningar på framtiden, som anges i procentenheter netto. Omsättningstillväxten ger en indikator på företagets specifika prestationer. Aktiekursen återspeglar marknadens uppfattning om företagets nuvarande och framtida värde. Konjunkturbarometern förutsäger trender inom specifika branscher. Slutligen beaktar inkluderingen av inflation och arbetslöshet i analysen makroekonomiska faktorer som påverkar alla företag, såsom konjunkturlära svängningar och omfattande prissvängningar på marknaden; μ_i är den individuella effekten som är konstant över år t men varierar mellan företagen i ; λ_t är den tidsspecifika effekten som är konstant över företagen i men varierar över år t ; och $\varepsilon_{i,t}$ är en felterm.

Användningen av årlig data hjälper till att förstå långsiktiga trender i förändringar i ägarstrukturer. Modellen tar hänsyn till både gemensamma tidseffekter och företagsspecifika faktorer utöver de som är inkluderade i kontrollvariablerna. Tidseffekterna kontrollerar för faktorer som påverkar alla företagen över tid, såsom stora ekonomiska svängningar. Företagsspecifika effekter kontrollerar för egenskaper som är unika för varje företag, exempelvis företagets ledningsstil eller varumärke.

Parametern δ i modell (1) och (2) återspeglar förändringar i anmälda brott relaterade till gängkriminalitet, och dess påverkan på den beroende variabeln, utländska eller svenska ägare. Om Hypotes 1 stämmer och gängkriminaliteten i Sverige påverkar investeringsviljan negativt, förväntas δ vara negativ för bägge ägargrupperna med signifikanta värden. Enligt Hypotes 2, som antyder att inhemska ägare påverkas mindre, borde δ ha en större negativ skattning och vara av högre signifikans i modellen som analyserar utländskt ägande jämfört med den som fokuserar på svenskt ägande.

Parametern γ i modellerna fångar hur förändringar i mediebevakningen av gängkriminalitet påverkar ägandet. Utifrån Hypotes 1 borde γ visa negativa skattningar för båda ägargrupperna. Baserat på Hypotes 2 förväntas γ likt tidigare vara mindre negativ för de inhemska ägarna jämfört med de utländska ägarna.

För att undersöka potentiella problem med autokorrelation och heteroskedasticitet i residualerna, används Durbin-Watson-testet för autokorrelation och Breusch-Pagan-testet för att identifiera heteroskedasticitet. När dessa tester påvisat förekomsten av autokorrelation eller heteroskedasticitet, tillämpas robusta standardfel för att korrigera dessa brister i modellen.

3.2 Data och deskriptiv statistik

Data över ägarandelarna i aktierna är hämtade från databasen Capital IQ (2023a). Ägarandelarna innehåller samtliga ägare vars innehav är offentligt tillgängliga per den sista december varje år under perioden 2004-2022. För år 2023 användes de mest nyligen uppdaterade ägarandelarna, vilket var den sista september.

Tabell 1 och Tabell 2 visar den högsta respektive lägsta noteringen av andel utländska och svenska ägare för de inkluderade aktierna. Från tabellerna framgår det att vissa ägarandelar är mer trögrörliga än andra. Exempelvis har andelen utländska ägare i SEB A varierat mellan 8,9 och 15,9 procent medan andelen i Kinnevik B varierat mellan 8,4 och 53,4 procent. Samma mönster observeras för de svenska ägarna där deras andel i Handelsbanken A endast varierat mellan 42,4 och 53,8 medan andelen i Swedbank A varierat mellan 17 och 55,8 procent. I stort har fler högsta noteringar skett för de utländska ägarna på senare år jämfört med de svenska. Detta indikerar att de utländska ägarna ökat sina innehav i större utsträckning än vad de svenska gjort. För de utländska ägarna har Alfa Laval haft högst notering historiskt sett, med 67,9 procent av aktierna år 2022. För de svenska ägarna har

Investor B haft högst notering under tidsperioden, med 84,6 procent år 2004. Det vanligaste förekommande året för en lägsta notering är år 2004 för båda ägargrupperna.

Noterbart är att det för flertalet aktier skett en minskning i både andelen utländska och andelen svenska ägare. Med andra ord har det totala institutionella ägandet minskat i dessa aktier. Det tyder på att en ökning skett i den icke-inkluderade ägargruppen som främst består av svenska småsparare. Exempelvis var den lägsta noteringen i Investor B för andelen svenska ägare 21,8 procent i september 2023. Den högsta noteringen för de utländska ägarna av Investor B har inte överstigit 25,5 procent. Detta innebär att den tredje ägargruppens innehav uppgick till över hälften av de utestående aktierna i Investor B den sista september 2023.

Tabell 1: Andel utländskt ägande (2004-2023)

	Högsta	Lägsta		Högsta	Lägsta
<i>Alfa Laval</i>	67,9 (2022)	33,3 (2008)	<i>SKF B</i>	32,7 (2019)	16,0 (2007)
<i>Kinnevik B</i>	53,4 (2013)	8,4 (2004)	<i>Electrolux B</i>	32,3 (2008)	9,8 (2022)
<i>NIBE Industrier B</i>	47,8 (2021)	7,5 (2004)	<i>ABB Ltd</i>	31,5 (2021)	18,2 (2004)
<i>Nordea Bank Abp</i>	45,7 (2017)	19,3 (2004)	<i>Sandvik</i>	28,7 (2008)	10,8 (2016)
<i>ASSA ABLOY B</i>	41,2 (2018)	15,5 (2004)	<i>Tele2 B</i>	28,5 (2011)	6,8 (2005)
<i>Volvo B</i>	40,9 (2009)	11,9 (2004)	<i>Handelsbanken A</i>	27,0 (2016)	7,3 (2004)
<i>Getinge B</i>	39,9 (2016)	11,3 (2009)	<i>Telia Company</i>	26,5 (2007)	6,5 (2004)
<i>Hexagon B</i>	37,6 (2019)	11,9 (2009)	<i>Investor B</i>	25,5 (2007)	7,6 (2004)
<i>Ericsson B</i>	37,1 (2017)	19,1 (2004)	<i>Swedbank A</i>	23,4 (2022)	5,1 (2004)
<i>Boliden</i>	36,8 (2017)	12,3 (2012)	<i>Atlas Copco B</i>	23,1 (2006)	5,4 (2009)
<i>SCA B</i>	33,2 (2013)	11,5 (2004)	<i>H&M B</i>	20,5 (2018)	9,2 (2022)
<i>Atlas Copco A</i>	32,9 (2021)	17,0 (2008)	<i>SEB A</i>	15,9 (2005)	8,9 (2016)

Anm: Alla noteringar i tabellen är uttryckta i procent och visar högsta respektive lägsta notering av andel utländskt ägande under tidsperioden 2004-2023. Parenteserna innehåller årtalen för respektive notering.

Tabell 2: Andel svenskt ägande (2004-2023)

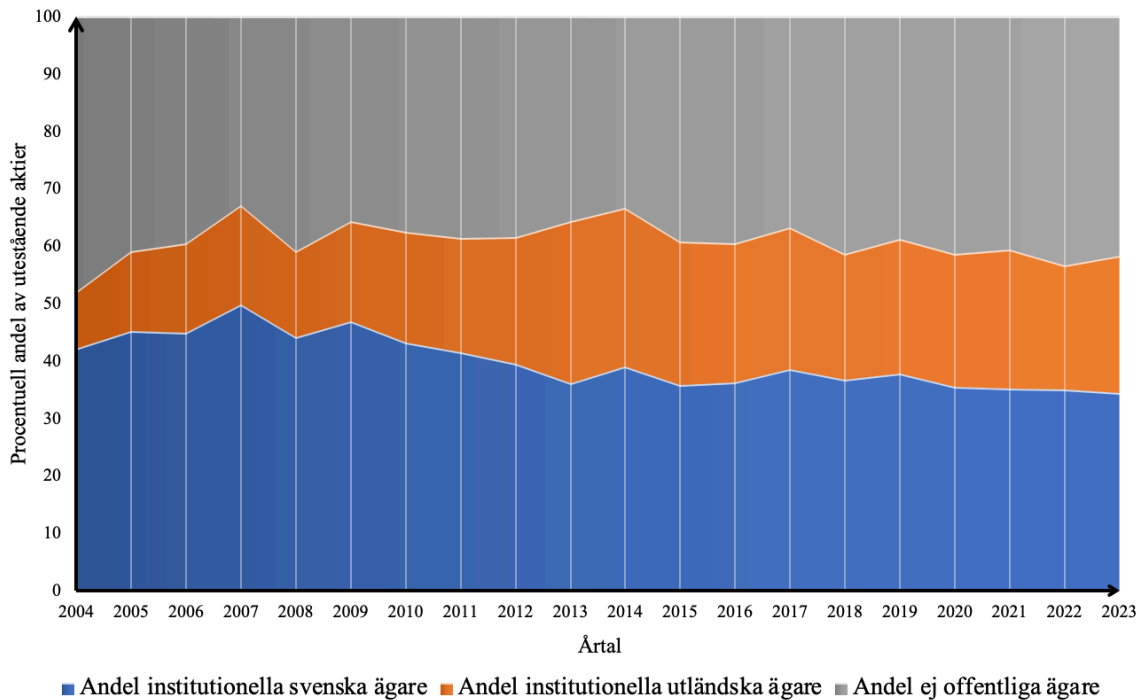
	Högsta	Lägsta		Högsta	Lägsta
<i>Investor B</i>	84,6 (2004)	21,8 (2023)	<i>Atlas Copco A</i>	52,5 (2023)	36,8 (2005)
<i>Telia Company</i>	76,6 (2004)	47,5 (2015)	<i>Volvo B</i>	51,9 (2011)	13,7 (2004)
<i>H&M B</i>	71,5 (2023)	53,6 (2007)	<i>Atlas Copco B</i>	50,1 (2008)	20,9 (2023)
<i>Hexagon B</i>	66,5 (2009)	42,5 (2020)	<i>NIBE Industrier B</i>	49,6 (2014)	23,8 (2004)
<i>Sandvik</i>	61,9 (2005)	44,0 (2023)	<i>ASSA ABLOY B</i>	46,6 (2005)	21,0 (2018)
<i>SEB A</i>	61,1 (2008)	23,3 (2004)	<i>SCA B</i>	44,8 (2019)	19,6 (2013)
<i>Kinnevik B</i>	61,0 (2008)	21,4 (2014)	<i>SKF B</i>	43,9 (2011)	12,2 (2004)
<i>Tele2 B</i>	57,2 (2015)	34,0 (2023)	<i>Alfa Laval</i>	41,6 (2009)	19,2 (2018)
<i>Swedbank A</i>	55,8 (2017)	17,1 (2004)	<i>Boliden</i>	39,8 (2023)	18,6 (2016)
<i>Electrolux B</i>	54,8 (2010)	26,0 (2004)	<i>Nordea Bank Abp</i>	38,0 (2008)	16,3 (2019)
<i>Getinge B</i>	54,2 (2009)	25,0 (2004)	<i>Ericsson B</i>	32,3 (2018)	16,1 (2007)
<i>Handelsbanken A</i>	53,8 (2008)	42,4 (2014)	<i>ABB Ltd</i>	24,4 (2022)	2,2 (2004)

Anm: Alla noteringar i tabellen är uttryckta i procent och visar högsta respektive lägsta notering av andel svenskt ägande under tidsperioden 2004-2023. Parenteserna innehåller årtalen för respektive notering.

För att illustrera förändringarna i andelen svenska och utländska ägare samt vidare undersöka den tredje ägargruppen har två grafer sammanställts. Den genomsnittliga ägarandelen har beräknats för två av de mest representerade sektorerna på OMXS30, industrisektorn och den finansiella sektorn. Graf 1 illustrerar ägarandelarna för de aktier som är förknippade med de svenska finansiella bolagen⁶. Utifrån grafen framgår det att andelen utländska institutionella ägare ökat från ungefär tio procent till 24 procent av antalet utestående aktier år 2023. Ökningen sker på de svenska institutionella och ej offentliga ägarnas bekostnad, då deras andelar totalt sett minskat under perioden. Både andelen utländska och svenska institutionella ägare ökade fram tills finanskrisen 2008, för att sedan börja minska. Svenska institutionella ägares andel av utestående aktier har sedan toppen år 2007 minskat från att inneha nästan hälften av alla aktier i de finansiella bolagen till att inneha runt 35 procent. Från år 2015 har de även hållit en relativt stabil nivå. Andelen utländska institutionella ägare återhämtade sig direkt året efter finanskrisen och nådde en högsta notering år 2013 med 28,3 procent av utestående aktier, sedan dess har andelen minskat till 23,9 procent. Andel ej offentliga ägare hade sin högsta notering vid periodens start med 48 procent för att sedan avsluta med 41,6 procent.

⁶ De inkluderade aktierna är investmentbolagen Investor och Kinnevik samt bankerna Handelsbanken, Nordea, SEB och Swedbank.

Graf 1: Ägarandelar i finansiella bolag 2004-2023

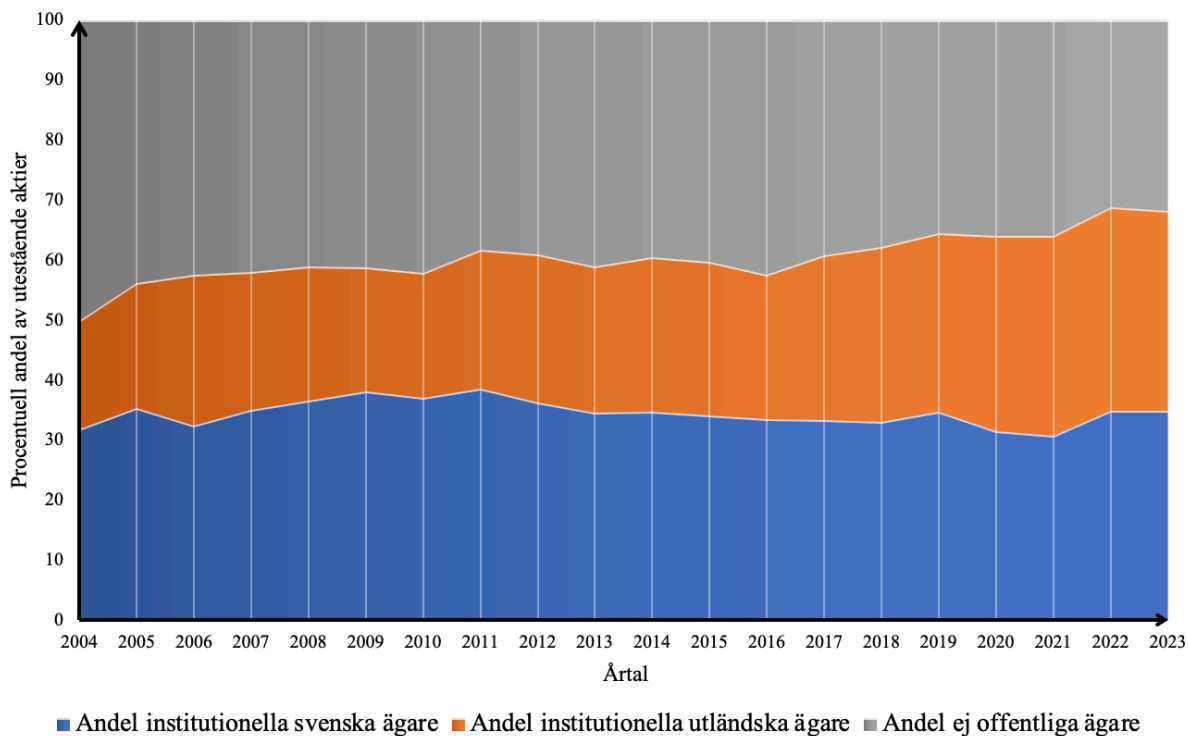


Anm: Grafen visar förändringar i genomsnittliga ägarandelar för de finansiella bolagen mellan 2004-2023. Andel ej offentliga ägare har beräknats genom att subtrahera andel institutionella svenska ägare och andel utländska institutionella ägare från hundra.

Graf 2 visar förändringar i ägarandelarna av aktierna som är knutna till de svenska industribolagen⁷. Både utländska och svenska institutionella ägare har ökat sina andelar mellan 2004-2023 vilket medför att de ej offentliga ägarnas andel minskat. Andel icke offentliga ägare har sjunkit från att inneha hälften av de utestående aktierna till att endast inneha 31,8 procent. Den utländska andelen har stått för den större ökningen med ett innehav på 18 procent vid periodens start och en avslutning med 33,4 procent. Jämfört med grafen för de finansiella bolagen kan ingen nedgång ses vid finanskrisen, vilket kan bero på att finanssektorn var en av de sektorer som påverkades mest av krisen. De ej offentliga ägarnas andel har minskat i både industribolagen och de finansiella bolagen. Andelarna i dessa bolag har istället köpts upp av främst de utländska institutionella ägarna.

⁷ De inkluderade aktierna är Alfa Laval, ABB Ltd, Assa Abloy B, Atlas Copco A, Atlas Copco B, Boliden, Hexagon B, NIBE Industrier B, Sandvik, SCA B, SKF B och Volvo B.

Graf 2: Ägarandelar i industribolag 2004-2023

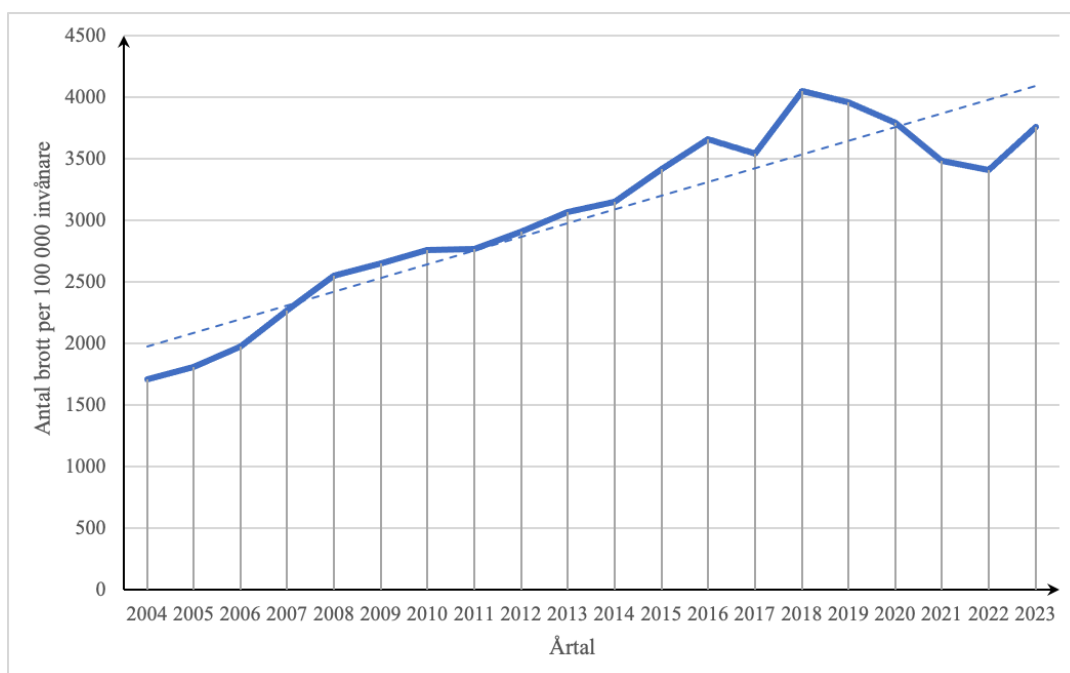


Anm: Grafen visar förändringarna i genomsnittliga ägarandelar för industribolagen mellan 2004-2023. Andel ej offentliga ägare har beräknats genom att subtrahera andel institutionella svenska ägare och andel utländska institutionella ägare från hundra.

Den första förklarande variabeln är antalet brott i Sverige. Diagram 1 illustrerar den uppåtgående trenden av antal brott per 100 000 invånare från 2004 till 2023. Data över antalet brott har hämtats från Brottsförebyggande rådet (2023) och omfattar händelser som anmälts och registrerats som brott av svenska myndigheter. Den ges månadsvis och har omvandlats till årsvis per hundra tusen invånare. Befolkningsmängden har inhämtats från Statistiska Centralbyrån (2023a) och återspeglar befolkningsmängden den 31 december varje år. Brotten som är inkluderade i studien har utvalts för att fokusera på brott som är relaterade till gängkriminalitet och organiserad brottslighet⁸. Dessa inkluderar bland annat brott kopplade till gängens inkomstkällor. Gängkriminalitet sträcker sig även över andra brottstyper som rån, stölder, bedrägerier och utpressning (Brottsförebyggande rådet, 2016). En begränsning i metodiken är bristen på specifik data för brott direkt kopplade till gängkriminalitet och att statistiken endast inkluderar anmälda brott.

⁸ Brotten som ligger till grund för variabeln är brott mot narkotikastrafflagen, mord eller försök till mord med användning av skjutvapen, narkotikasmuggling, brott mot vapenlagen, misshandel utomhus bekant med offret, mordbrand, olaga hot, bedrägeri, rån samt sprängningar.

Diagram 1: Antal brott per 100 000 invånare 2004-2023



Anm: Diagrammet visar antalet brott⁸ i Sverige per 100 000 invånare mellan 2004 och 2023. Den streckade linjen är en trendlinje.

Den andra förklarande variabeln är antalet artiklar som omnämner gängkriminaliteten i Sverige. Data över antalet artiklar kommer från Retriever Research (2023). Studien separerar mellan svenska och utländska artiklar för att undersöka om det finns skillnader i nyhetsrapporteringen. Denna variabel möjliggör även en mätning av de upplevda effekterna av kriminalitet, snarare än den faktiska brottsligheten som representeras av antalet brott. Eftersom mindre tidningar ofta återpublicerar samma artikel är de svenska medierna avgränsade till de fem största tidningarna i Sverige⁹. För de utländska medierna inkluderas artiklar från alla tillgängliga internationella källor. Artiklar där en eller flera av sökorden dyker upp har endast räknats som en artikel. Denna princip tillämpades enhetligt på både utländska och svenska artiklar. I Tabell 3 presenteras de sökord som användes för att samla in antalet artiklar. Sökorden för de utländska medierna innebär att endast artiklar på engelska har inkluderats i studien. Under datainsamlingen var det ovanligt att påträffa artiklar som omskrivit Sveriges gängkriminalitet utan att använda något av sökorden i Tabell 3. Av den anledningen förväntas det att metodiken har fångat en majoritet av relevanta artiklar om ämnet.

⁹ De fem största tidningarna i Sverige efter nettoräckvidd är Dagens Nyheter, Aftonbladet, Expressen, Svenska Dagbladet och Dagens Industri (Ocast, u.å.).

Tabell 3: Använda sökord för svenska och utländska artiklar

Sökord i svenska medier	Sökord i utländska medier
”gängvåld”	”gang violence” och ”Sweden”
”gängkrig”	”gang war” och ”Sweden”
”skjutningar” och ”Sverige”	”shootings” och ”Sweden”
”våldsvåg” och ”Sverige”	”bombings” och ”Sweden”
”våldsdåd” och ”Sverige”	”gang crime” och ”Sweden”
”sprängningar” och ”Sverige”	
”gängkriminalitet”	
”kriminella nätverk”	

Anm: Antalet artiklar gäller från och med första januari 2004 till och med 26 november 2023.

Kontrollvariablerna i studien består av företagsspecifika variabler, branschspecifika variabler och makrovariabler. De företagsspecifika variablerna är företagets omsättningstillväxt och aktiernas årliga avkastning. En positiv omsättningstillväxt eller en ökning av aktiens pris förväntas attrahera investerare och på så sätt påverka ägarandelarna. Data över omsättningstillväxten har hämtats från Capital IQ (2023b) och är uttryckt som den procentuella förändringen av omsättningen gentemot föregående år. För år 2023 har ett undantag gjorts, där omsättningstillväxten per den 31 september jämförts med motsvarande period år 2022. Aktiepriserna är inhämtade från Yahoo Finance (2023) och representerar det justerade stängningspriset¹⁰ i början av varje kalenderår. Användningen av justerade stängningspriser istället för ordinarie stängningspriser motiveras av dess förmåga att ta hänsyn till eventuella aktiesplittar och utdelningar. För år 2023 användes det justerade stängningspriset för den första november. Från aktiepriserna har sedan den årliga avkastningen beräknats.

Den branschspecifika variabeln är konjunkturbarometerns förväntningar på framtiden. Data över förväntningarna är hämtade från Konjunkturinstitutet (2023) och redovisas per kvartal. Konjunkturbarometern innehåller svar på frågor gällande framtiden som besvaras av svenska företag (Konjunkturinstitutet, u.å.). Variabeln är inkluderad för att den ger en indikation på förväntningarna inom specifika branscher och möjliggör en bedömning av företagets förtroende för den kommande tidsperioden. Frågan som används rör företagets förväntningar på efterfrågan av deras varor eller tjänster. Svartalternativen som företagen kan välja mellan är om de förväntar

¹⁰ Översatt från engelskans “Adjusted closing price”.

sig att efterfrågan kommer öka, minska eller förbli oförändrad. Nettot mellan företagen som har positiva förväntningar och negativa förväntningar har beräknats för att sedan uttryckas som ett årsgenomsnitt. Om nettot är negativt indikerar det att fler företag tror att efterfrågan kommer minska, vilket förväntas minska viljan att investera i svenska aktier.

Makrovariablerna är Sveriges inflation och arbetslöshet. Data över inflationen är hämtad från Statistiska Centralbyrån (2023b). Hög inflation leder till att företagens ekonomiska beslut om framtiden blir svårare jämfört med när den är låg och stabil (Riksbanken, 2023). Osäkerheten som skapas för företagen förväntas spilla över till investerare och kan genom det negativt påverka investeringsviljan på den svenska aktiemarknaden. Inflationen är mätt som konsumentprisindex med fast ränta (KPIF). Valet av KPIF framför KPI motiveras av att KPIF eliminerar effekten av ränteförändringar i beräkningarna (Statistiska Centralbyrån, u.å.). Data över arbetslösheten är hämtad från Statistiska Centralbyrån (2023c). Högre nivåer av arbetslöshet förväntas dämpa efterfrågan på företagens produkter och tjänster, vilket i sin tur kan ha en negativ effekt på viljan att investera på den svenska aktiemarknaden. Arbetslösheten är säsongrensad och uttryckt som andel arbetslösa i åldersgruppen 15 till 74 år i förhållande till arbetskraften. Både inflationen och arbetslösheten redovisas månadsvis och ett årsgenomsnitt har av den anledningen beräknats.

3.3 Resultat

Resultatet för regressionerna redovisas i form av tabeller. Tabell 4 presenterar resultaten från modell (1), där de utländska ägarna utgör beroende variabel. På liknande sätt, visar Tabell 5 resultaten från modell (2) där de svenska ägarna är beroende variabel. Samtliga regressioner inkluderar tidsspecifika effekter för att kontrollera övergripande tidsvariationer som påverkar alla företag. Alla regressioner med undantag för de i kolumn 5 omfattar företagsspecifika effekter.

3.3.1 Utländska ägare

I regressionerna (R1), (R2) och (R3), utan att ta hänsyn till andra faktorer, fann vi att både brottslighet och medierapportering har en signifikant positiv effekt på andelen utländska ägare. Specifikt indikerar resultatet i (R3) att en ökning med en procentenhet av brott leder till en ökning med 9,6 procentenheter i andelen utländska ägare. Samtidigt resulterar en ökning med en procentenhet av mediaartiklar i en ökning om 0,38 procentenheter. Däremot när

kontrollvariabler inkluderas i (R4) och (R5) förlorar mediavariabeln sin signifikans och byter tecken. Detta antyder en potentiell men icke-signifikant negativ korrelation med andelen utländska ägare. Brott behåller dock ett starkt positivt samband med signifikansnivån en procent. I (R5) som inte inkluderar företagsspecifika effekter, erhålls skattningar liknande de i (R4). En viktig skillnad mellan dem är att R^2 -värdet minskar från 29 till 16 procent. Detta understryker betydelsen av att inkludera företagsspecifika effekter för modellens förklaringsgrad.

Utifrån resultaten av regressionerna är det möjligt att entydigt fastställa ett linjärt samband mellan kriminalitet och andelen utländska ägare. Dock kan inte samma sak göras gällande medierapportering. Dessa resultat står i kontrast till båda hypoteserna. Hypotes 1, som förutspår en negativ påverkan av kriminalitet, motsägs av samtliga regressioner då brott uppvisar en stark positiv korrelation. Detta innebär att en ökning i brottsnivåer istället kan leda till en ökning av andelen utländska ägare. Hypotes 2, som föreslår större påverkan på de utländska ägarna genom media, har inte kunnat bekräftas. Eftersom mediavariabeln avsaknar signifikanta samband när andra faktorer inkluderas tyder det på att dess effekt på ägarandelarna är begränsad. Detta kan tolkas som att rapporteringen om svensk gängkriminalitet inte har någon påtaglig effekt på beteendet hos utländska investerare.

Analysen av (R4) och (R5) visar att variabler som har en betydande inverkan inkluderar aktiepriset, omsättningstillväxten och arbetslösheten. En positiv korrelation mellan aktiepriset, omsättningstillväxten och andelen utländska ägare indikerar att en ökning av dessa tenderar att attrahera utländska investerare. Vidare är arbetslösheten negativt korrelerat med andelen ägare, där en ökning minskar innehavet.

Tabell 4 : Andel utländska aktieägare

Beroende variabel:	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Andel utländska aktieägare i OMXS30					
1. Brott	12,9*** (1,33)		9,6*** (0,22)	7,2*** (2,2)	7,6*** (1,9)
2. Svensk Media				0,13 (0,52)	0,41 (0,47)
3. Utländsk Media		1,16*** (0,14)	0,38* (0,22)	-0,16 (0,26)	-0,13 (0,21)
4. Omsättningstillväxt				0,03* (0,01)	0,02 (0,01)
5. Aktiens pris				3,07*** (0,62)	2,4*** (0,30)
6. KI - förväntningar				0,01 (0,02)	0,02 (0,02)
7. Arbetslöshet				-0,43* (0,25)	-0,6** (0,3)
8. Inflation				-0,07 (0,16)	-0,03 (0,2)
Observationer	480	480	480	480	480
Breusch-Pagan Chi-sq(1)	1482,4 P:0,0	1440,6 P:0,0	745,8 P:0,0	779,5 P:0,0	787,6 P:0,0
R ²	0,17	0,09	0,19	0,29	0,16
Durbin-Watson	0,56	0,56	0,57	0,62	0,25

Anm: Den beroende variabeln är andel utländska aktieägare i OMXS30 i procentenheter. Alla förklarande variabler inkluderar tidsspecifika effekter. Samtliga regressioner utom (5) inkluderar företagsspecifika effekter. Inom parentes är robusta standardfel och ***/**/* representerar signifikansnivåerna 1/5/10%

3.3.2 Svenska ägare

I tabell 5 visar regressionerna (R1) och (R2) att både brott och media har en signifikant negativ effekt på andelen svenska ägare. Detta innebär att en ökning i dessa variabler bidrar till ett minskat innehav, vilket stämmer överens med de ursprungliga hypoteserna. Dock visar resultaten ett lågt R^2 -värde på endast två procent, vilket antyder att dessa variabler på egen hand har en låg förklaringsgrad av de svenska andelarna. I regression (R3) där både brott och media ingår förlorar båda variablerna sin signifikans, men behåller dock en negativ parameterskattning. I regression (R4) och (R5) där kontrollvariabler inkluderas förändras detta resultat. Nu har tecknet framför båda variablerna övergått från negativt till positivt och endast media är signifikant. Vidare uppvisar utländsk media, omsättningstillväxt, aktiepris, och arbetslösheten en negativ korrelation. Detta innebär att en ökning i dessa variabler bidrar till en minskning av andelen svenska ägare. Specifikt i (R4) innebär en procentenhets ökning i den svenska medierapporteringen en ökning med 1,5 procentenheter av andel svenska ägare. I (R5) där företagsspecifika effekter exkluderas visas återigen liknande skattningar som för (R4), med ett R^2 värde som minskat med en procentenhet. Minskningen antyder att företagsspecifika effekter bidrar till en viss förklaring av variation i den beroende variabeln, men effekten överlag är begränsad.

Sammanfattningsvis indikerar analysen av regressionerna att det saknas ett robust linjärt samband mellan brott, svensk media och andelen svenska ägare. Hypotes 1 som föreslår en negativ effekt av brott, finner inget empiriskt stöd då parameterskattningarna är positiva och icke-signifikanta. På samma vis motsägs Hypotes 2 som antyder en negativ inverkan av svensk medierapportering, genom att resultaten visar signifikant positiva skattningar. På samma vis motsägs Hypotes 2 som antyder att svenska ägare påverkas mindre, genom att resultaten främst visar signifikant positiva skattningar. Dock hittas visst stöd i och med att den utländska medievariabeln visar en stark negativ korrelation. För samtliga regressioner uppvisas ett lågt R^2 -värde som innebär att alla variabler har låg förklaringsgrad när det gäller variationer i det svenska ägandet.

Tabell 5: Andel svenska aktieägare

Beroende variabel: Andel svenska aktieägare i OMXS30	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1. Brott	-4,7** (1,8)		-2,04 (2,7)	3,8 (2,4)	4,6 (2,7)
2. Svensk Media		-1,47*** (0,42)	-0,98 (0,66)	1,5** (0,64)	1,9** (0,86)
3. Utländsk Media				-0,88*** (0,26)	-0,79** (0,33)
4. Omsättningstillväxt				-0,02** (0,007)	-0,01* (0,006)
5. Aktiens pris				-2,3*** (0,78)	-3,5*** (0,46)
6. KI - förväntningar				-0,04 (0,02)	0,03 (0,03)
7. Arbetslöshet				-0,73* (0,43)	-0,57 (0,52)
8. Inflation				0,07 (0,24)	-0,001 (0,30)
Observationer	480	480	480	480	480
Breusch-Pagan Chi-sq(1)	1709,0 P:0,0	1712,2 P:0,0	1149,4 P:0,0	1210,8 P:0,0	1227,5 P:0,0
R ²	0,02	0,02	0,02	0,07	0,06
Durbin-Watson	0,48	0,48	0,48	0,52	0,20

Anm: Den beroende variabeln är andel utländska aktieägare i OMXS30 i procentenheter. Alla förklarande variabler inkluderar tidsspecifika effekter. Samtliga regressioner utom (5) inkluderar företagsspecifika effekter. Inom parentes är robusta standardfel och ***/**/* representerar signifikansnivåerna 1/5/10%

3.4 Resultatdiskussion

Regressionsanalysen ger en komplex bild när det gäller sambandet mellan brottslighet, medierapportering och hur de påverkar ägarstrukturen på den svenska aktiemarknaden. Analyserna indikerar att utländska ägare har en stark positiv korrelation med brottsnivåer, medan för svenska ägare finns det inget märkbart samband. Detta kan betyda att ingen av dessa ägargrupper betraktar brottslighet som en direkt risk för sina investeringar. Det här resultatet står i kontrast till tidigare forskningsstudier som visar att kriminalitet har en negativ påverkan på utländska direktinvesteringar (Brown & Hibbert, 2017; Daniele & Marani, 2010). I resultatet finns inget stöd för Hypotes 1, som föreslog att kriminalitet negativt skulle påverka viljan att investera. En möjlig förklaring till att de utländska investerarnas andel ökar i takt med högre brottslighet kan kopplas till beteendet hos den tredje kategorin, icke offentliga ägare. När småsparare ändrar sina investeringar kan det påverka fördelningen av ägarandelar bland de andra grupperna. Detta kan resultera i missvisande resultat gällande brottslighetens faktiska påverkan på marknaden, där signifikanta resultat egentligen kan vara ett resultat av småspararnas beteende snarare än brottsligheten.

När det gäller medias påverkan på ägargrupperna framkommer skillnader. Resultaten pekar på att medierapportering inte verkar påverka de utländska ägarna. Däremot visar analysen att när svenska medier rapporterar mer, tenderar andelen svenska ägare att öka. Omvänt, vid ökad rapportering från internationella medier minskar andelen svenska ägare. Detta kan förklaras av att nationell media främjar nationella intressen medan internationella källor tenderar att betona konflikter (Gabore & Xiujun, 2018). Det är dock viktigt att vara försiktig i tolkningen av dessa resultat. Det är osannolikt att institutionella ägare enbart baserar sina aktieval på nyhetsrapportering om gängkriminalitet i Sverige. Resultaten antyder istället att sådana nyheter kan ha en viss betydelse i de svenska ägarnas beslutsprocess, även om det endast är en faktor bland många. Vidare ger resultaten inte stöd för Hypotes 2, som antydde att utländska ägare skulle påverkas mer. Trots att analysen visar på viss påverkan av olika variabler, saknas en konsekvent negativ trend som skulle stärka hypotesen.

Företagens omsättningstillväxt och aktiens pris visar sig vara viktiga faktorer för svenska och utländska ägare, men deras reaktioner varierar. En ökning i omsättningstillväxt eller ett högre aktiepris leder till att andel utländska ägare ökar, medan andel svenska ägare minskar. Denna observation antyder att utländska investerare lockas av företag med stark ekonomisk prestation och god tillväxtpotential. I motsats till detta kan svenska ägare vara mer benägna att sälja sina aktier när priserna stiger, eller mer försiktiga att investera i företag vars

värderingar är på uppgång. En intressant aspekt är att när vi tar bort företagsspecifika effekter från regressionsanalysen minskar förklaringsgraden betydligt mer för modellen som berör utländska investerare jämfört med den svenska modellen. Detta antyder att internationella investerare i högre grad påverkas av företagsspecifika faktorer, medan svenska investerare tycks påverkas mer av andra faktorer. Även arbetslösheten framträder som en variabel som påverkar både grupperna med en negativ korrelation. En ökning av arbetslösheten ses ofta som en indikator på svårare ekonomiska förhållanden vilket kan leda till att investerare minskar sitt innehav.

Sammanfattningsvis visar resultaten från denna studie att det inte går att entydigt fastställa att gängkriminalitet i Sverige har en negativ effekt på den svenska aktiemarknaden, vilket innebär att Hypotes 1 inte kan bekräftas. Studien fann en viss korrelation mellan medierapportering och investeringsbeteende bland svenska ägare, men ingen motsvarande effekt kunde observeras för utländska ägare. Detta ger ett visst stöd till Hypotes 2, men resultaten är inte tillräckliga för att säkerställa en tydlig skillnad i kriminalitetens påverkan på de olika ägargrupperna. Resultatens mångtydighet gör det svårt att dra definitiva slutsatser om gängkriminalitetens specifika påverkan på den svenska aktiemarknaden. Det krävs kompletterande forskning för att bekräfta de indikerade resultaten. Ett sätt att göra detta på är att undersöka ett flertal aktieindex vars länder har problem med ökande organiserad brottslighet. Ett annat viktigt steg vore att fortsätta studien i Sverige, men inkludera den tredje ägargruppen andel icke-offentliga. Detta skulle troligen ge en mer omfattande analys av sambandet mellan svensk gängkriminalitet och dess påverkan på investeringsvilja.

4 Avslutning

Det råder brist på forskning som direkt granskar gängkriminalitetens påverkan på aktiemarknader. Trots en allmän konsensus att kriminalitet hämmar ett lands ekonomiska utveckling (se Pinotti, 2015; Goulas & Zervoyianni, 2013; Detotto & Otranto, 2010), fokuserar denna studie specifikt på hur svensk gängkriminalitet kan påverka investeringsviljan på den svenska aktiemarknaden. Genom att analysera sambandet mellan andelen utländska och svenska aktieägare samt olika brotts- och mediavariabler, undersöks både den faktiska och upplevda kriminalitetens effekter på viljan att investera i svenska aktier. Regressionsanalyserna i studien ger inte starkt stöd till någon av de ställda hypoteserna. Det är inte möjligt att entydigt fastställa att kriminalitet har en negativ effekt på marknaden, eller att utländska ägare påverkas i större utsträckning än svenska. Utländska institutionella ägare

verkar öka innehaven i svenska aktier när brott, omsättningstillväxt eller aktiepris ökar, samt minska innehaven när arbetslösheten ökar. Annorlunda resultat visas för de svenska ägarna, som ökar sina andelar av utestående aktier när artiklar i svensk media ökar, och minskar innehaven när utländska artiklar, omsättningstillväxt, aktiepris eller arbetslöshet ökar. Modellernas bristande robusthet och låga förklaringsgrad antyder att resultaten inte är helt tillförlitliga. Det är även möjligt att effekterna av gängkriminalitet inte fullt ut återspeglas i nuvarande data. Detta kan innebära att det är för tidigt att dra säkra slutsatser om dess påverkan. Därför är fortsatt uppföljning och vidare analys nödvändig, särskilt när mer data blir tillgängliga och situationen utvecklas. Med tanke på dessa resultat framstår ytterligare forskning som avgörande för att kunna dra definitiva slutsatser om sambandet mellan gängkriminalitet och investeringsbeteende på den svenska aktiemarknaden.

Referenser

Barro, R.J. (1991). Economic Growth in a Cross Section of Countries. *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 106, nr. 2, s. 407-443, <https://doi.org/10.2307/2937943>

Blackburn, K., Neanidis, K.C., & Rana, M.P. (2017). A theory of organized crime, corruption and economic growth, *Economic Theory Bulletin*, vol. 5, s. 227-245, <https://doi.org/10.1007/s40505-017-0116-5>

Brottsförebyggande rådet. (2016). Kriminella nätverk och grupperingar, polisens bild av maktstrukturer och marknader. https://bra.se/download/18.3c6dfe1e15691e1603e1b5ca/1471871016717/2016_12_Kriminella_natverk_och_grupperingar.pdf

Brottsförebyggande rådet. (2020). Dödligt våld i den kriminella miljön. https://bra.se/download/18.7d27ebd916ea64de5304ed97/1614334722173/2020_4_Dodligt_vald_i_den_kriminella_miljon.pdf

Brottsförebyggande rådet. (2021). Dödligt skjutvapenvåld i Sverige och andra europeiska länder, en jämförande studie av nivåer, trender och våldsmetoder. https://bra.se/download/18.1f8c9903175f8b2aa70c9a1/1629181100220/2021_8_Dodligt_skjutvapenvald_i_Sverige_och_andra_europeiska_lander.pdf

Brottsförebyggande rådet. (2023). Anmälda brott. <https://bra.se/statistik/kriminalstatistik/anmalda-brott.html> [Hämtad 29 november 2023]

Brown, L., & Hibbert, K. (2017). The effect of crime on foreign direct investment: A multi-country panel data analysis. *The Journal of Developing Areas*, vol. 51, nr. 1, s. 295-307, <https://www.jstor.org/stable/26415708>

Buvinic, M., Morrison, A., & Shifter, M. (1999). Violence in Latin America and the Caribbean: A Framework for Action. <https://publications.iadb.org/en/publication/11635/violence-latin-america-and-caribbean-framework-action>

Capital IQ. (2023a). Public Ownership History.
<https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/Ownership/CompanyHistory.aspx?companyId=312375&stateKey=481ed95d1b6e4a519324012c209ef45f&fromSearchProfiles=true> [Hämtad 14 november 2023]

Capital IQ. (2023b). Financial Key Stats.
<https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/Financial/KeyStats.aspx?companyId=312375>
[Hämtad 28 november 2023]

Carruth, A., Dickerson, A., & Henley, A. (2000). What do We Know About Investment Under Uncertainty? *Journal of economic surveys*, vol. 14, nr. 2, s. 119-154,
<https://doi.org/10.1111/1467-6419.00107>

Daniele, V., & Marani, U. (2011). Organized crime, the quality of local institutions and FDI in Italy: A panel data analysis. *European Journal of Political Economy*, vol. 27, nr. 1, s. 132-142. <https://doi.org/10.1016/j.ejpoleco.2010.04.003>

Detotto, C., & Otranto, E. (2010). Does Crime Affect Economic Growth?. *Kyklos*, vol. 63, nr. 3, s. 330-345, <https://doi.org/10.1111/j.1467-6435.2010.00477.x>

Elsely, H., Murray, J., Tubeuf, S., Wickramasekera, N., & Wright, J. (2015). Cost of crime: A systematic review. *Journal of Criminal Justice*, vol. 43, nr. 3, s. 218-228,
<https://doi.org/10.1016/j.jcrimjus.2015.04.009>

French, K.R., & Poterba, J.M. (1991). Investor Diversification and International Equity Markets. *The American Economic Review*, vol. 81, nr. 2, s. 222-226,
<https://www.jstor.org/stable/2006858>

Gabore, S.M., & Xiujun, D. (2018) . Do National and International Media Cover the Same Event Differently? The Online Media Framing of Irreecha Festival Tragedy. *Communicatio*, vol. 44, nr. 1, s. 55-70, <https://doi.org/10.1080/02500167.2018.1441889>

Gorrín, J., Morales-Arilla, J., & Ricca, B. (2023). Export side effects of wars on organized crime: The case of Mexico. *Journal of International Economics*, vol. 144,

<https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2023.103775>

Goulas, E., & Zervoyianni, A. (2013). Economic growth and crime: does uncertainty matter? *Applied Economics Letters*, vol. 20, nr. 5, s. 420-427,

<https://doi.org/10.1080/13504851.2012.709596>

Hallward-Driemeier, M., & Stewart, D. (2004). How Do Investment Climate Conditions Vary Across Countries, Regions and Types of Firms?

<https://documents1.worldbank.org/curated/en/497341468762611720/pdf/313510variatio11bkgd0paper0WDR20051.pdf>

Konjunkturinstitutet. (u.å.). Företagens och hushållens syn på ekonomin i Konjunkturbarometern.

<https://www.konj.se/var-verksamhet/foretagens-och-hushallens-syn-pa-ekonomin-i-konjunkturbarometern.html> [Hämtad 7 december 2023]

Konjunkturinstitutet. (2023). Konjunkturbarometern.

<https://statistik.konj.se/PxWeb/pxweb/sv/KonjBar/> [Hämtad 29 november 2023]

Lacoe, J., Bostic, R.W., & Acolin, A. (2018). Crime and private investment in urban neighborhoods. *Journal of Urban Economics*, vol. 108, s. 154-169,

<https://doi.org/10.1016/j.jue.2018.11.001>

Lau, S.T., Ng, L., & Zhang, B. (2010). The world price of home bias. *Journal of Financial Economics*, vol. 97, nr. 2, s. 191-217, <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2010.04.002>

Levine, R. & Renelt, D. (1992). A Sensitivity Analysis of Cross-Country Growth Regressions. *The American Economic Review*, vol. 82, nr. 4, s. 942-963,

<https://www.jstor.org/stable/2117352>

Levy, H., & Levy, M. (2014). The home bias is here to stay. *Journal of Banking & Finance*, vol. 47, s. 29-40, <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2014.06.020>

Milne, R. (2023). Sweden's long-term growth at risk from gang crime, warns central bank chief, *Financial Times*, 5 december, <https://www.ft.com/content/b7651979-177d-4bb9-b018-8bae7a8d4a18> [Hämtad 29 december 2023]

Mocetti, S. and Rizzica, L. (2023). Organized Crime in Italy: An Economic Analysis. *Italian Economic Journal*, <https://doi.org/10.1007/s40797-023-00236-4>

Ocast. (u.å.). Topplista Sveriges största tidningar. <https://ocast.com/se/toplists/orvesto-konsument-api> [Hämtad 21 november 2023]

Pinotti, P. (2015). The Economic Costs of Organised Crime: Evidence from Southern Italy. *The Economic Journal*, vol. 125, nr. 586, s. 203-232, <https://doi.org/10.1111/eoj.12235>

Regeringskansliet. (2023). Om regeringens prioritering: Kriminalitet. <https://www.regeringen.se/regeringens-politik/regeringens-prioriteringar/kriminalitet/om-regeringens-prioritering-kriminalitet/> [Hämtad 7 januari 2024]

Retriever Research. (2023). Mediarkivet. <https://app-retriever-info-com.ludwig.lub.lu.se/services/archive?canFetchDataOnDateSelectorChange=true&period=30days> [Hämtad 26 november 2023]

Riksbanken. (2023). Inflationsmålet. <https://www.riksbank.se/sv/penningpolitik/inflationsmalet/>

Statistiska Centralbyrån. (u.å.). KPI med fast ränta (KPIF). <https://www.scb.se/vara-tjanster/index/konsumentpriser/kpi-med-fast-ranta-kpif/> [Hämtad 17 december 2023]

Statistiska Centralbyrån. (2023a). Befolkningsstatistik. <https://www.scb.se/hitta-statistik/statistik-efter-amne/befolkning/befolkningens-sammansattning/befolkningsstatistik/> [Hämtad 5 december 2023]

Statistiska Centralbyrån. (2023b). Inflationstakten enligt KPI och KPIF.

<https://www.scb.se/hitta-statistik/statistik-efter-amne/priser-och-konsumtion/konsumentprisindex/konsumentprisindex-kpi/pong/tabell-och-diagram/konsumentprisindex-med-fast-ranta-kpi-f-och-kpif-xe/inflationstakten-enligt-kpi-och-kpif> [Hämtad 21 december 2023]

Statistiska Centralbyrån. (2023c). Arbetskraftsundersökningarna.

<https://www.scb.se/hitta-statistik/statistik-efter-amne/arbetsmarknad/arbetskraftsundersokning-ar/arbetskraftsundersokningarna-aku/> [Hämtad 29 november 2023]

Stockholms Handelskammare. (2023). Status Sthlm.

<https://stockholmshandelskammare.se/wp-content/uploads/2023/11/status-sthlm-okt-2023-2.pdf> [Hämtad 19 december 2023]

Svenska Institutet. (2023). Bilden av Sverige utomlands 2022.

<https://si.se/app/uploads/2023/03/bilden-av-sverige-2022-tillganglighetsanpassad.pdf>

Yahoo Finance. (2023). Historical Data.

<https://finance.yahoo.com/quote/VOLV-B.ST/history?p=VOLV-B.ST> [Hämtad 27 november 2023]