



GÖTEBORGS UNIVERSITET

HANDELSHÖGSKOLAN

Artificiell Intelligens vid Mergers & Acquisitions

En kvalitativ studie om hur Artificiell Intelligens påverkar den kommersiella Due Diligence-processen vid Mergers & acquisitions.

Företagsekonomiska institutionen

Industriell och finansiell ekonomi & logistik

HT 2023

Kandidatuppsats

David Sax

Hannes Hård Af Segerstad

Hugo Törnqvist

Handledare: Ove Krafft

Förord

Vi vill passa på att tacka samtliga respondenter som har ställt upp och gjort denna studie möjlig. Det har varit ett intressant ämne att djupdyka i och få ta del av er expertis inom området. Vi vill vidare tacka vår handledare Ove Krafft, som väglett oss genom arbetets gång.

Hannes Hård Af Segerstad, David Sax & Hugo Törnqvist

Göteborg, 3 Januari

Abstract

This thesis explores the impact of Artificial Intelligence on the Due Diligence process in Mergers & Acquisitions. The study focuses on the integration of AI in streamlining and enhancing the efficiency of the DD process, traditionally known for being extensive and time-consuming. Through qualitative research, involving interviews with professionals from leading consulting firms, the study evaluates how AI technologies are currently being utilized, their potential for full integration into DD processes, and the associated challenges and benefits. Key findings indicate that while AI has not yet been fully integrated into DD processes, it is being used to support various tasks, such as data analysis and report generation. The potential of AI to process large amounts of data quickly suggests a future where it could significantly enhance the efficiency of information gathering and analysis phases in DD. However, challenges related to IT security, data confidentiality, and source verification limit the full adoption and trust in AI within these processes. The study also addresses concerns about the reliance on AI and the need for human oversight to ensure accurate and reliable results. Furthermore, the research discusses the implications of AI on the future of job roles and required competencies within M&A DD, highlighting the potential for junior employees to engage in more analytical work sooner. The thesis concludes that while AI has the potential to revolutionize DD in M&A, a balance between technological capabilities and human expertise is crucial for its successful integration. The future trajectory of AI in DD will likely involve it as a complement to human analysis rather than a complete substitute.

Sammanfattning

Denna uppsats utforskar inverkan av artificiell intelligens (AI) på due diligence-processen i företagsfusioner och förvärv (M&A). Studien fokuserar på integreringen av AI för att förbättra effektiviteten i DD-processen, som traditionellt är känd för att vara omfattande och tidskrävande. Genom kvalitativ forskning, som inkluderar intervjuer med yrkesverksamma från ledande revisions- och konsultfirmor, utvärderar studien hur AI-teknologier för närvarande används, dess potential för fullständig integration i DD-processen och de associerade utmaningarna och fördelarna. Huvudfynden indikerar att AI ännu inte är fullständigt integrerat i DD-processen, men att det i dagsläget används för att stödja olika arbetsuppgifter såsom dataanalys och rapportskrivande. AI:s potential att snabbt bearbeta stora mängder data antyder en framtid där det kan förbättra effektiviteten avsevärt i informationsinsamling och de analytiska faserna i DD-processen. Däremot begränsas en fullständig adoption och förtroende för AI inom dessa processer av utmaningar, primärt relaterade till IT-säkerhet, datasekretess och källvalidering. Studien tar också upp bekymmer kopplat till ett potentiellt övertillit till AI och behovet av mänsklig tillsyn för att säkerställa noggranna och tillförlitliga resultat. Vidare diskuterar forskningen konsekvenserna av AI för framtida arbetsroller och kompetenskrav inom DD-processen inför M&A, och belyser potentialen för juniora anställda att engagera sig i mer analytiskt arbete tidigare. Resultaten från studien påvisar slutsatsen att även om AI har potential att revolutionera DD i M&A, är en balans mellan tekniska förmågor och mänsklig expertis avgörande för en framgångsrik integration. Framtidens utveckling av AI i DD-processen kommer sannolikt att involvera AI som ett komplement till mänsklig analys snarare än en fullständig ersättning.

Innehållsförteckning

Nyckelord

Ordlista

Tabellförteckning

1 Inledning	1
1.1 Bakgrund	1
1.1.2 Artificiell Intelligens	2
1.1.3 ChatGPT	3
1.1.4 Microsoft Copilot	3
1.1.5 Artificiell intelligens inom Due Diligence processen	4
1.1.5.1 DDIQ- Exempel på hur AI kan implementeras inom DD idag	4
1.2 Problemanalys	4
1.2.1 Avgränsningar	6
1.3 Syfte	7
1.3.1 Frågeställningar	7
2 Teoretisk referensram	8
2.1 Due Diligence process	8
2.2 Due Diligence områden	8
2.2.1 Strategic / Strategiskt	8
2.2.2 Operational / Operativ	8
2.2.3 Market / Marknad	9
2.2.4 Financial / Finansiell	9
2.2.5 Cultural / Kulturell	10
2.2.6 Human Resources	10
2.3 Kommersiell due-diligence	10
2.4 Nackdelar med användning av AI inom DD	11
3 Metod	12
3.1 Forskningsstrategi- och design	12
3.1.1 Kvalitativ forskningsansats	12
3.2 Val av forskningsansats	13
3.3 Teoretisk bakgrund	14
3.4 Empirisk studie	14
3.4.1 Val av företag	15
3.4.2 Val av intervjukandidater	16
3.4.3 Datainsamling	17
3.5 Dataanalys	19
3.6 Etiska ställningstaganden	20
3.6.1 Informationskravet	21
3.6.2 Samtyckeskravet	21
3.6.3 Nyttjandekravet	21

3.6.4	Konfidentialitetskravet	21
3.7	Tillförlitlighet och validitet	22
4	Empiri	23
4.1	Företagens olika Due Diligence processer	23
4.2	Hur används AI inom Due Diligence processer	24
4.2.1	Verktyg och teknologier som används	25
4.2.1.1	ChatGPT	25
4.2.1.2	Microsoft Copilot	25
4.2.1.3	Internt AI verktyg	25
4.2.1.4	Virtuella datarum	25
4.2.2	Fördelar med att applicera AI inom Due Diligence processer	25
4.2.2.1	Effektivitet	26
4.2.2.2	Mer kvalitativt arbete	26
4.2.3	Nackdelar för att applicera AI inom Due Diligence-processen	27
4.2.3.1	It-säkerhet och konfidentialitet	27
4.2.3.2	Källgranskning och pålitlighet	27
4.2.4	Marknad- och kund uppfattning av AI i Due Diligence processer	28
4.2.4.1	Inverkan på Prissättning	28
4.2.4.2	Kundernas synsätt på användning av AI i Due Diligence processen	28
5	Analys	30
5.1	Finns det för- och nackdelar med en implementering av AI inom DD och i vilken utsträckning används AI generellt för DD inom M&A?	30
5.1.1	Effektivisering av Due Diligence processen	30
5.1.1.1	Informationsinhämtning	30
5.1.1.2	Dataanalys	31
5.1.1.3	Rapportering	32
5.1.2	Kvalitet	32
5.1.3	Utmaningar och risker med implementeringen av AI inom Due Diligence processen	33
5.1.3.1	IT-säkerhet och konfidentialitet	33
5.1.3.2	Källgranskning och pålitlighet	33
5.1.3.3	Overreliance	34
5.2	Hur skulle effekten av AI inom DD-processen kunna se ut på sikt?	34
5.2.1	Framtidsutsikter gällande marknad och prissättning	34
5.2.1.1	Prispåverkan	34
5.2.1.2	Påverkan på arbetsroller och framtida kompetenskrav	35
6	Slutsats	36
6.1	Fortsatt forskning	36
7	Referenslista	38
Bilaga 1		40

Nyckelord

M&A, Artificiell intelligens, Due Diligence, Big 4

Ordlista

M&A - Mergers & Acquisitions

- Företagsfusioner och förvärv som syftar till att skapa mervärde och stärka företags positioner på marknaden.

DD - Due Diligence

- En granskningsprocess av ett företag inför ett eventuellt uppköp eller fusion.

AI - Artificiell Intelligens

- En form av konstgjord intelligens i datorsystem som efterliknar mänskliga hjärnans funktioner, inklusive informationsinhämtning, sambandsanalys, problemlösning och lärande från erfarenheter.

Målföretag

- Ett företag som potentiellt blir uppköpt i en M&A-process.

Köpföretag

- Ett företag som potentiellt köper ett målföretag i en M&A-process.

Tabellförteckning

Tabell 1: *Sammanställning över respondenter - av författarna*

Tabell 2: *Sammanställning av hur AI används inom företagen - av författar*

1 Inledning

1.1 Bakgrund

Mergers & Acquisitions (M&A) utgör en fundamental del av företagsvärlden och innebär företagsfusioner och förvärv som syftar till att skapa mervärde och stärka företagens positioner på den globala marknaden. En av många viktiga aspekter av M&A-processen är due diligence-processen (DD), som är en omfattande och tidskrävande granskningsprocess av ett företag inför ett potentiellt uppköp eller sammanslagning. Processen har traditionellt krävt en betydande mängd tid och resurser för att kunna säkerställa att alla involverade parter i en M&A-transaktion ska kunna fatta välgrundade och betydande beslut (Bhagwan, 2020).

M&A som företagsstrategi utgör en central del av den globala företagsvärlden och omfattar olika transaktioner såsom företagsförvärv, fusioner samt andra liknande affärsarrangemang. Tillväxtstrategin M&A har som syfte att skapa mervärde för företag. Mervärdet kan komma i form av att generera synergier, öka marknadsandelar, förbättra effektivitet samt för att stärka ett företags konkurrenskraft på den globala marknaden (Rien, 2019).

För att förstå dimensionerna av M&A och dess betydelse inom den globala näringslivet, kan följande data tas i åtanke och anses som en indikator: Sedan år 2000 har det globalt genomförts över 790 000 M&A-transaktioner, vilka tillsammans representerar ett värde av cirka 57 biljoner (trillions) USD. En av de största genomförda affärerna under 2000-talet är det brittiska företaget Vodafone AirTouch PLC som år 1999 köpte upp det tyska företaget Mannesmann AG för en köpeskilling om 202,7 miljarder USD (ej inflationsjusterat). (IMAA, 2020)

I takt med den snabba utvecklingen av Artificiell Intelligens (AI) har dess implementering fortfarande områden att undersöka. Enligt SCB (2023) har AI-teknologier potential att revolutionera och effektivisera M&A-DD-processen genom att automatisera och förenkla den analytiska delen av processen. Denna utveckling har skapat en möjlighet att ompröva och förnya dagens DD-praxis. Med detta finns det potential för en mer sofistikerad och datadriven tillvägagång för beslutsfattande inför M&A.

I modern tid har teknologiska framsteg, speciellt inom området AI gjort stora steg och kan komma att ha en stor påverkan på M&A-processen de kommande 5-10 åren. Som Rien beskriver i sin artikel "*The Art of AI - The Impact of Artificial Intelligence on the Merger & Acquisition Strategy*", så kan upp till 96% av alla M&A-transaktioner som görs inom 10 år komma att ta användning av AI, eller helt och hållet komma att bli ersatta av AI (Rien, 2019).

Genom att tillämpa AI-tekniker kan företag automatisera och förbättra flera aspekter av M&A. Inklusivt DD, prediktiv analys, riskhantering och integrationsprocesser (Bhagwan, 2020). Denna möjliga integration av AI inom M&A-aktiviteter har potential att öka effektivitet, minska kostnader och öka precisionen i beslutsfattandet, vilket i slutändan kan leda till alltmer framgångsrika affärstransaktioner (Rien, 2019).

Due diligence-processen inom M&A kan delas in i 13 separata områden som beskrivs av Bhagwan (2020). Dessa 13 områden är finansiell, legal, skatt, miljö, operativ, marknad, Human Resources, kulturell, strategisk, marknadsföring, immateriella rättigheter, teknologisk samt Research and Design. Vår studie är av betydelse för att förstå hur AI kan omvandla den traditionella M&A-praxisen som finns idag och hjälpa företag att fatta mer informerade och effektiva beslut i samband med företagsfusioner och förvärv. Studien ger även en inblick i vilka potentiella utmaningar och hinder som kan uppstå när AI införs i en traditionell bransch.

1.1.2 Artificiell Intelligens

Artificiell intelligens, även känd som AI, är en form av konstgjord intelligens i datorsystem som strävar efter att efterlikna den mänskliga hjärnans funktioner. Det inkluderar förmågor som informationsinhämtning, sambandsanalys, problemlösning, planering och lärande från erfarenheter.

Nutida appliceringar av AI växer dagligen och varierar från exempelvis bilkörning, översättningar, schackspel och sjukdomsdiagnoser. Dock måste varje uppgift läras in från grunden, genom att systemet utsätts för rätt och fel exempel. I motsats till andra datorsystem kan AI lära sig av sina erfarenheter genom maskininlärning. Människor tillhandahåller stora mängder exempeldata för att AI:n ska kunna identifiera och försöka lösa uppgifter

självständigt. Därefter utvärderar människor vilka lösningar som är korrekta eller felaktiga, vilket gör att AI:n förbättras över tid (Nationalencyklopedin, 2023).

1.1.3 ChatGPT

ChatGPT representerar en form av konstgjord intelligens i datorsystem, skapat för att efterlikna och imitera den mänskliga konversationsförmågan. ChatGPT är utvecklat av OpenAI som även erbjuder andra AI-tjänster som GPT-4 som är en mer avancerad version av ChatGPT och DALL-E som är en AI som genererar bilder baserat på användarens textinmatning.

Funktionellt sett strävar ChatGPT att efterlikna den mänskliga hjärnans förmågor, inklusive informationsinhämtning, sambandsanalys, problemlösning, planering och lärande från erfarenheter. Till skillnad från konventionella datorsystem kräver ChatGPT inte en förprogrammerad uppsättning instruktioner för varje uppgift. Istället lärs den in från grunden genom exponering för olika exempel och erfarenheter såsom användarens tidigare textinmatning. Detta kallas för maskininlärning och är en gren av AI som handlar om att utveckla algoritmer och modeller som möjliggör AI-systemet att lära sig från data och förbättra sin prestanda över tid utan att vara explicit programmerade. Systemet lär sig mönster och samband från data för att göra prediktioner eller fatta beslut utan att ha specifika instruktioner för varje uppgift (IT-Högskolan, 2023).

1.1.4 Microsoft Copilot

Microsoft Copilot är ett AI-drivet verktyg för att öka produktiviteten, som integrerar Large Language Models (LLMs) och Microsoft 365-applikationer som Word, Excel, PowerPoint, Outlook, Teams med flera. Verktyget tillhandahåller intelligent, realtidshjälp för att förstärka användarnas kreativitet, produktivitet och kompetens. Exempelvis kan en användare på ett effektivt sätt skapa en presentation baserat på ett existerande dokument eller med hjälp av att skriva in ett kommando.

Verktyget använder en kombination av LLMs, en sorts AI-algoritm baserad på djupinlärning och omfattande datamängder, för att förstå, sammanställa, förutse och skapa innehåll. (Microsoft, 2023)

1.1.5 Artificiell intelligens inom Due Diligence processen

Under granskning av tidigare forskning gällande hur AI används inom DD har vi funnit aktörer som är framträdande på marknaden. Rien (2019) undersöker hur AI påverkar M&A strategin. Genom exempel av AI-verktyg från 2019 när avhandling är utförd nämns företaget Exiger. Företaget grundades 2013 och har utvecklat AI-baserade mjukvaruprogram som idag används av 30% av Fortune 500 bolag. Exiger erbjuder olika typer av AI-baserade produkter som kan appliceras inom olika områden, huvudsakligen inom företagsanalys. Deras produkt DDIQ tillämpas inom DD och har vunnit pris för bästa lösningen inom DD av Regulation Asia (Exiger, 2021). Därav ser vi produkten som en marknadsledande aktör sett till användandet och social uppmärksamhet den fått genom utmärkelser.

1.1.5.1 DDIQ- Exempel på hur AI kan implementeras inom DD idag

DDIQ är en AI-driven automatiserad lösning för att förbättra DD-processen och riskdetektion när man vill granska ett företag. Framtagandet av produkten bygger på förintegrerade datakällor som ger tillgång till 300 miljoner företag och sex miljarder individer som även kan dra nytta av externa källor. DDIQ identifierar, validerar och analyserar olika parametrar för att ta fram riskfaktorer på ett effektivt sätt. Företaget beskriver fördelar med sin produkt som ett sätt för finansiella institutioner, internationella företag och regeringar att kunna granska klienter och tredjeparter, minska falska positiviteter samt att få information i leverantörskedjor på ett effektivt sätt. Exempel på områden som används inom riskkategoriseringen är modern slaveri, cyber säkerhet och ESG (Environmental, Social och Governance) - olika typer av hållbarhetsfrågor (Exiger, 2021).

1.2 Problemanalys

I en artikel skriven av Martin (2016) finns följande påstående: "*M&A is a mug's game*" vilket översatt till svenska ger ungefär "*M&A är med stor sannolikhet uppsatt för att misslyckas*".

Detta då vanligtvis 70%-90% av uppköp och fusioner ses som stora misslyckanden.

Författaren framställer en potentiell förklaring till den höga frekvensen av misslyckanden inom M&A. Köpare som fokuserar på hur ett förvärv kan stärka sitt företag har lägre chans att lyckas än de som fokuserar på hur de kan stärka det säljande företaget. Artikeln betonar att företag som har en "ta"-inställning vid inträde på en attraktiv marknad kan som konsekvens betala överpris på förvärvet. Istället menar författaren att framgångsrika förvärv sker när

köparen kan förbättra det förvärvade företags konkurrenskraft på marknaden. Detta kan ske genom tillväxtkapital, överföring av färdigheter eller att dela med sig av olika kapaciteter, exempelvis lokaler eller fabriker etc. (Martin, 2016).

DD förklaras som en avgörande del av M&A-processen av Rien, (2019). Ett problem som har uppstått är hur DD-processen genomförs idag på grund av den ökade efterfrågan på allt mer sofistikerade processer med mer komplexa transaktioner. DD-processen är därav en orsak till det svaga resultatet vi ser ovan. En av faktorerna till problemet är tidspressen där större mängd data tillkommer idag till analysen samt flera olika typer av dokument som ska granskas. Därav har potentiella förbättringar inom processen blivit av alltmer intresse för alla parter inom M&A transaktioner, huvudsakligen att göra DD-processen mindre tidskrävande men samtidigt bibehålla eller förbättra kvaliteten i granskningsprocessen. För att övervinna tidskrävande granskning, har AI varit en teknik av intresse för utvecklingen inom området. Frågan kvarstår dock hur kvalitén kommer påverkas av denna implementering. Rien, (2019) identifierar anledningar kring varför företag inte implementerar AI inom DD-processen. Författaren identifierar två huvudsakliga anledningar, **implementering- och användningsskäl**.

Användningsskäl beskriver anledningar för att inte använda AI överlag, även om antagande skulle vara möjligt. Den viktigaste orsaken enligt Rien, (2019) är bristen på förtroende för en "maskin". Han påstår att människor ännu inte kan förstå beslut som en maskin tar och därför betraktas det som en "svart låda". Med brist på kunskap betraktas implementeringen av en AI-lösning i DD som en lösning utan trovärdighet i stora drag. Dessutom har AI överlag ännu inte etablerats och kunnat bevisats fungera framgångsrikt, vilket gör det riskabelt att implementera. Utöver detta är det också ett betydande kulturellt steg att låta en maskin utföra viktiga uppgifter och människor måste vara villiga att först ta detta steg.

Ännu en viktig aspekt är frågan gällande ansvarstagande inom DD, eftersom en advokatbyrå eller managementkonsult är ansvarig för alla sina handlingar och därmed också för alla resultat från en maskin. Så det måste vara 100% säkert att alla åtgärder utförs korrekt och dessa åtgärder måste också vara spårbara av människor (Rien, 2019).

En stor faktor till att företag ser svårigheter med **implementering** grundar sig i brist på datasortering och standardisering. Initialt i en DD- process samlar säljaren vanligtvis in begärd data i ett datarum, ofta virtuellt. Detta rum görs då vanligtvis tillgängligt för de som arbetar med DD-processen. Här uppstår en utmaning då data från olika avdelningar inte är sorterat och saknar standardisering. Detta utgör ett hinder för implementeringen av AI, eftersom maskiner kräver data i ett standardiserat format för korrekt funktion (Rien, 2019). Detta är byggstenarna som skapar engagemanget till området som undersöks. Det blir därav intressant att undersöka AI's påverkan på DD-processen.

Denna uppsats fokuserar på användningen av AI inom DD-processer, med särskild tonvikt på de ledande revisions- och konsultföretagen, ofta refererade till som "Big 4" samt ytterligare ett relevant företag inom samma kravprofil. Valet av företagen är baserat på dess marknadsposition i Sverige. Därav görs tesen att de även är ledande med implementering av ny teknologi i processer som DD. Avgränsningarna som har definierats för denna studie utöver tidigare nämnda definitioner, är det geografiska området och specifika områden inom DD. Studien begränsas geografiskt till Sverige. Denna inriktning ger en djupare insikt i hur AI påverkar DD-processer i en svensk kontext och fokuserar därmed inte på det internationella perspektivet och tillämpningar som kan skilja sig åt i olika länder.

Studien avgränsas slutligen till ett specifikt område, kommersiell DD som bland annat innefattar sex delområden vilka är operativ, marknad, kulturell, Human Resources, strategisk och finansiell. Vi har valt att undersöka kommersiell DD för att det är en komplex och flerdimensionell granskningsprocess som innefattar både kvalitativ och kvantitativ DD. Intresset bygger på hur AI kan tackla båda områdena.

1.2.1 Avgränsningar

Studien innefattar följande avgränsningar:

- Gällande intervjukandidater begränsas studien till Big 4 samt ett ytterligare företag inom samma kravprofil.
- Geografiskt avgränsas studien till Sverige.
- Behandlar ett specifikt område inom DD, kommersiell DD.

1.3 Syfte

Syftet med uppsatsen är att bidra med en ökad förståelse kring hur Artificiell Intelligens (AI) påverkar den kommersiella DD-processen inom M&A i en svensk marknadskontext.

1.3.1 Frågeställningar

- Finns det för- och nackdelar med en implementering av AI inom DD?
- I vilken utsträckning används AI generellt för DD inom M&A?
- Hur skulle effekten av AI inom DD-processen kunna se ut på sikt?

2 Teoretisk referensram

2.1 Due Diligence process

DD är en företagsbesiktning som innebär en noggrann granskning av ett företags olika aspekter, såsom legala, finansiella och marknadsmässiga, särskilt inför beslut om potentiellt företagsförvärv. En DD-analys genomförs vanligtvis för att ge köparen en möjlighet att skapa en egen uppfattning om företaget och för att verifiera om den information som säljaren tillhandahållit överensstämmer med verkligheten (Nationalencyklopedin, 2023).

2.2 Due Diligence områden

DD-processen utförs inom ett flertal områden för att utgöra en heltäckande granskningsprocess. Enligt Bhagwan (2020) består dessa områden av finansiellt, legal, skatt, miljö, operativ, marknad, Human Resources, kulturellt, strategiskt, marknadsföring, immateriella rättigheter, teknologiskt samt Research and Design. Som tidigare nämnt avgränsas studien till kommersiell DD där områden nedan ingår.

2.2.1 Strategic / Strategiskt

En strategisk granskning i M&A fokuserar på att utforska värdet av en fusion eller förvärv. Denna granskning omfattar att bedöma om sammanslagningen är kommersiellt attraktiv och om det eftersträvade värdet kan uppnås. Viktiga överväganden inkluderar att sätta köpriset, bedöma potentialen och rimligheten i uppköpet utifrån pris och värde, samt väga riskerna mot köpriset. Köppris, risk och potentiellt värde är centrala faktorer för att avgöra förvärvets rimlighet (Bhagwan, 2020).

2.2.2 Operational / Operativ

Under en operativ DD granskar köparen målföretagets produktions- eller tjänsteverksamhet för att identifiera tekniska hot, bedöma hållbarheten i använda metoder, hitta förbättringsmöjligheter och utvärdera investeringsbehov. Granskningen inkluderar också en bedömning av potentiella operationella synergier mellan köparen och säljaren. Det säljande företagets operationella styrkor och svagheter analyseras, inklusive effektivitet, kostnader, flexibilitet, kvalitet, innovation, och status på fastigheter och utrustning. Dessutom undersöks

företagets relationer med fackföreningar och andra arbetsrelaterade aspekter, samt risker kopplade till teknologisk förändring och kompatibilitet med köparens operativa policyer. Granskningen bör utföras av branshexperter för att identifiera värdeskapande faktorer och potentiella risker (Bhagwan, 2020).

2.2.3 Market / Marknad

Att utföra en marknads-DD innebär att analysera branschen där det säljande företaget verkar, inklusive deras konkurrenssituation. Det handlar om att bedöma företagets position, undersöka marknadens storlek och tillväxtpotential, identifiera trender, produkter och framtida konkurrens. Det är också viktigt att intervjua kunder, konkurrenter och distributionskanaler för att förstå förväntade reaktioner på marknaden vid en expansion genom fusion eller förvärv (Bhagwan, 2020).

Processen är uppdelad i sex steg:

1. Undersöka storlek och tillväxtutsikt på tre till fem år inom marknaden.
2. Fastställa produktkrav, specifikationer och funktioner inom marknaden.
3. Beskriv marknadssegmentens dominerande köppåverkan
4. Definiera produktbredden som är nödvändig för framgång inom marknaden.
5. Karakterisera konkurrensen som råder inom varje marknadssegment
6. Fastställ ägarstrukturen och lönsamheten som råder hos konkurrenterna på marknaden.

2.2.4 Financial / Finansiell

Finansiell DD syftar till att bedöma säljarens nuvarande finansiella situation, undersöka dess tidigare och framtida finansiella prestanda och förstå verksamhetens ekonomiska karaktär. Det är viktigt att granska säljarens finansiella rapporter för att analysera information från årsredovisningar, kvartalsrapporter och ledningsrapporter. Syftet med denna analys är att verifiera rapporternas autenticitet och tillförlitlighet samt att uppskatta säljarens faktiska värde. Ytterligare källor för finansiell information inkluderar investeringsanalytikens anteckningar, kreditvärderingsbyråers rapporter och aktiekursprestanda. Under denna process utvärderas olika aspekter av säljaren för att beräkna dess nuvarande värde och bedöma om det är ekonomiskt försvarbart att fortsätta med förvärvet (Bhagwan, 2020).

2.2.5 Cultural / Kulturell

Kulturell DD har som fokus att bedöma de kulturella skillnaderna mellan det säljande- och köpande företaget, vilket kan ha stor påverkan på framgången i M&A-transaktionen. Den strävar efter att bedöma likheter i handlingar och ambitioner, kulturerna hos de involverade företagen samt hur målföretagets kultur påverkar dess strategiska hot och möjligheter.

Processen består av fyra faser:

1. Förstå köparens egna organisation
2. Klargöra den framtida organisationsstrukturen
3. Genomföra datadriven kulturell analys
4. Planera för övergången

Målen med processen är att identifiera och hantera de kulturella skillnaderna för att säkerställa en smidig integration. (Bhagwan, 2020)

2.2.6 Human Resources

HR DD används för att bedöma målföretagets arbetskraft, som täcker bland annat arbetskraftsproblem, kompensation och förmåner. Det innebär att förstå juridiska komplexiteter kring anställdas uppsägning, säkerställa efterlevnad av regler och bedöma ansvar från förmånsplaner. En omfattande checklista används för att granska alla HR-områden, med fokus på målföretagets organisationsstruktur och interna dynamik.

Processen identifierar också vilka anställda som ska behållas eller sägas upp, med beaktande av faktorer som prestation och kulturell integration efter förvärvet. (Bhagwan, 2020)

2.3 Kommersiell due-diligence

Utifrån ovan områdena inriktas studien mot kommersiell DD som grundar sig i följande definition.

Enligt Kelloniemi, E, & Wennerström (2006) syftar kommersiell DD till att granska de kommersiella faktorerna hos ett målbolag, inklusive dess produktionsprocess, produktportfölj samt relationer med leverantörer och kunder. Vissa delområden inom DD-processen som beskrivs av Bhagwan (2020) inkluderas även i kommersiell DD vilka är; operativ, marknad, kulturell, Human Resources, strategisk och finansiell. Målet är att ge köparen insikt i bolagets möjligheter och stabilitet. Processen innefattar identifiering av motiven till förvärv,

potentiella synergieffekter och strategier för integration (Kelloniemi, E., & Wennerström, A. , 2006).

2.4 Nackdelar med användning av AI inom DD

I en undersökning av Imprima (2019) diskuteras AI:s svårigheter med en tillämpning inom DD. Ett problem är att arbetare kan vara ovilliga att gå ifrån sina traditionella arbetsmetoder om det inte finns en tillit till AI. Höga inträdesbarriärer kan även uppstå för någon som inte är bekväm med verktyget där utbildningar och träning kan vara för omfattande för att väcka intresse för en användning av AI inom DD. Något som också ses problematiskt är påverkan på affärsmodeller. Om tillämpning med AI inom DD existerar på ett framgångsrikt sätt kommer en DD-process vara mer effektiv vilket kan göra att debiteringstimmar minskar. Detta menar författaren kan leda till en omformning av branschen samt en omprövning av affärsstrategier. Å andra sidan förklaras ett AI- verktyg som ökar värdet och minskar kostnaderna som ett sätt att bibehålla faktureringssumma med ett högre pris men med färre timmar (Imprima, 2019).

3 Metod

3.1 Forskningsstrategi- och design

För att besvara frågeställningarna valdes en kvalitativ flerfallsstudie. Det kvalitativa tillvägagångssättet valdes med hänsyn till uppsatsens syfte, som krävde tolkande analyser för att uppnå målet (Patel & Davidson, 2019). Kvalitativa studier fokuserar på att skapa förståelse för ett specifikt fenomen (Bryman & Bell, 2017), vilket är i linje med syftet att öka förståelsen för användningen av AI i DD-processer i denna studie.

Studien antar ett abduktivt förhållningssätt, som innebär en kombination av induktion och deduktion (Bryman & Bell, 2017). Enligt Bryman och Bell (2017) innebär detta tillvägagångssätt att ett problem först presenteras och sedan förklaras, vilket utgör grunden för denna uppsats. Genom hela arbetet kompletterar teorier och empiri varandra i processen. Det innebär att uppsatsen berikas med ytterligare teorier och fakta när ny och oväntad information framkommer. Således präglas hela arbetet av en abduktiv arbetsmetod från början till slut.

För att uppnå en djupare förståelse för användningen av AI i DD-processer genomfördes en flerfallsstudie. Denna typ av studie möjliggör jämförelser mellan olika företags tillvägagångssätt när det gäller användningen av AI i DD-processer. Enligt Bryman och Bell (2017) underlättar flerfallsstudier teoriutvecklingen. Genom att jämföra flera fall skapas en stabilare grund för att förstå under vilka förutsättningar en teori är tillämplig.

3.1.1 Kvalitativ forskningsansats

Flerfallsstudien genomfördes med en kvalitativ forskningsansats präglad av ett abduktivt tillvägagångssätt som möjliggör en strukturerad undersökning där hypoteser kan testas och valideras med hjälp av empiriska observationer. Då en kvalitativ forskningsansats huvudsakligen betonar vanliga ord, åsikter, tankar och värderingar istället för en datainsamling och analys av data som mer präglar det kvantitativa tillvägagångssättet. Eftersom syftet med studien är att få inblick i samt förstå möjligheterna med AI inom DD processen hos företag inför M&A. Där individer samt företagens arbete i dagsläget, deras värderingar, attityder och tankar av AI applicering är väsentlig ansågs det att kvalitativ metod

bäst lämpas. För underlätta förståelsen och få fram grundtanken hos individerna krävs en betoning av människors tolkningar av deras verkliga uppfattning, åsikter och tankar gällande området som undersökts (Jacobsen, 2002). Den primära metoden för att erhålla dessa tolkningar är genom observationer av individer (intervju kandidaterna i detta fallet) och låta dem uttrycka sig på egen hand. Detta tillvägagångssätt bidrar till ökad flexibilitet där insamlingprocessen har möjligheten att anpassas från situation till situation eller per intervjukandidat samt forskningsobjekt.

Det finns ett flertal metoder för att skapa kunskap och insikter. Där syftet med denna studie är att fördjupa förståelsen och få en bättre inblick av de utmaningar, förhinder, möjligheter och användningar idag av applicering av AI i DD-processen inför M&A. Forskningen tar sig sin grund från hermeneutiken där tolkningar och analyser grundar sig på bland annat erfarenheter och observationer som relaterar till "mjuk information" (Söderbom & Ulvenblad, 2016). Tolkningarna i denna studie grundar sig från kvalitativa intervjuer för att öka förståelsen gällande applicering av AI i DD-processen inför M&A.

3.2 Val av forskningsansats

Studien använder en abduktiv forskningsansats, som kombinerar både induktiva och deduktiva metoder, för att effektivt utforska komplexa fenomen inom affärsområdet. En induktiv ansats, som bygger på empiriska observationer och datainsamling, möter kritik för bristande objektivitet och begränsad informationsinsamling (David och Sutton, 2016) & (Söderbom och Ulvenblad, 2016). Å andra sidan startar deduktiv forskning med teori och testar antaganden praktiskt, men riskerar att begränsa perspektiv och bekräfta förutfattade meningar (Jacobsen, 2002).

I denna studie identifierades initialt en *forskningslucka* genom tidigare forskning, varefter en deduktiv ansats användes för att bygga upp teoretiskt ramverk. Därefter användes semistrukturerade intervjuer för att addera en induktiv dimension. Denna metodik som kombinerar teoretisk och empirisk datainsamling i en iterativ process. Detta exemplifierar den abduktiva ansatsen och möjliggör en balanserad syn på nya antaganden samtidigt som den behåller en stabil teoretisk grund (Söderbom & Ulvenblad, 2016).

Genom en noggrann analys av artiklarna möjliggjordes en systematisk kartläggning av tidigare forskning och dess ömsesidiga samband. Denna process ledde till en identifiering av den *forskningslucka* som denna studie avser att fylla genom en djupare utveckling av ämnet. Studien strävar efter att bidra till förståelsen av tillämpningen av AI inom DD-processen, dess möjligheter, förhinder och potential, särskilt med avseende på de identifierade teman som framkommit genom litteraturgenomgången.

3.3 Teoretisk bakgrund

För att kunna identifiera och avgränsa forskningsområdet har en metodisk litteraturöversikt genomförts, omfattande tre (3) relevanta artiklar. Genom insamling och bearbetning av teorier från befintliga vetenskapliga artiklar klargjordes de som tidigare har undersökts, vilket i sin tur avslöjade en *forskningslucka* av särskilt intresse.

För att systematiskt utforska appliceringen av AI inom M&A användes Google Scholar som primär databas för att söka efter artiklar. Sökningarna gjordes med relevanta nyckelord såsom; *mergers and acquisitions, due-diligence, M&A, due-diligence process, AI, AI in M&A, AI in due-diligence, due-diligence today, due-diligence steps, AI application due-diligence* och *AI M&A today*.

3.4 Empirisk studie

I det efterföljande avsnittet introduceras den empiriska undersökningen, vilken ämnar belysa processen för urval av företag och intervjupersoner, samt beskriva den omfattande datainsamlingsprocessen. Vidare diskuteras analysmetoden och en noggrann granskning av studiens trovärdighet genomförs, allt med syftet att ge en omfattande förståelse för tillämpningen av AI inom DD.

Urvalet av företag i denna studie grundar sig på en metodisk ansats där relevanta kriterier, såsom storlek, bransch och tidigare erfarenheter av AI-implementering, noga övervägs. Genom en väl genomtänkt process strävar studien efter att erhålla representativa och mångfacetterade perspektiv på användningen av AI inom DD-processen.

Valet av intervjupersoner är av yttersta vikt för att säkerställa djup insikt och en mångfald av synpunkter. Intervjupersonerna väljs med omsorg för att representera olika befattningar och ansvarsområden inom företagen, inklusive ledningspositioner, tekniska experter och strategiska beslutsfattare.

Datainsamlingen genomfördes med semistrukturerade intervjuer och analys av relevant dokumentation, vilket möjliggör en djupgående förståelse av företagens erfarenheter med AI inom DD. Genom att använda en kombination av kvalitativ datainsamling i form av intervjuer med respondenterna och sekundär datainsamling i form av dokumentanalys, strävar studien efter att erhålla mångsidig och pålitlig information.

Analysmetoden bygger på en systematisk och rigorös strategi för att tolka och dra slutsatser från den insamlade datan. Genom att applicera relevant teori och ett konceptuellt ramverk kommer studien att fördjupa sig i de identifierade mönstren och trenderna för att generera meningsfulla insikter om AI:s tillämpning inom DD.

3.4.1 Val av företag

Vid upprättning av urvalsmetoden som används för att hitta företag ställdes kriterier upp för att välja företag. Kriterierna som ställdes upp gjordes på grund av att en skapa en koncist och likvärdigt urval av företag för att minimera risken av väsentliga skillnader i deras interna verksamhet och möjlighet av appliceringen av AI inom DD-processen för M&A.

Kriterierna som ställts upp är följande:

1. Företaget ska ha en omsättning på minst en (1) miljard svenska kronor årligen.
2. Företaget ska vara verksamma inom Sverige.
3. Företaget ska ha minst 100 anställda inom Sverige.
4. Företaget ska ha arbetat som rådgivare inom M&A minst fem år.

Dessa uppsatta kriterier för valet av företag är avgörande för att säkerställa relevans och jämförbarhet. Företagen behöver ha en betydande ekonomisk skala, vilket speglas genom kriterier av en omsättning på en miljard SEK årligen. Storleken av omsättning antyder att företaget har komplexa processer samt resurser att investera i och dra eventuell nytta av AI i DD-processen. Att företagen är verksamma inom Sverige garanterar att studien både håller

sig till den svenska marknadskontexten samt tar hänsyn till Sveriges affärskontext, lagar och kulturella aspekter. En arbetsstyrka på minst 100 anställda användes för att företagen ska ha indikation på en viss organisatorisk komplexitet vilket är relevant för att undersöka AI:s effekt och påverkan i varierande affärsmiljöer. Kravet på minst fem års erfarenhet inom M&A valdes för att kritiskt kunna bedöma potentialen av AI:s integration i DD-processen.

Genom dessa kriterier säkerställs att studien fokuserar på företag som är mest sannolika eller har möjligheten att effektivt implementera och dra nytta av AI inom DD-processen för M&A, vilket ger en robust grund för att utvärdera AI:s roll och effektivitet.

Efter framtagandet av företag som uppfyllde kravprofilen påbörjades urvalsprocessen för att hitta och kontakta individuella intervjukandidater, vars processen beskrivs i nedan under *“3.4.2 val av intervjukandidater”*

3.4.2 Val av intervjukandidater

Målet med urvalet är att säkerställa en representativ och diversifierad insamling av insikter från kompetenta respondenter som arbetar inom områdena corporate finance, M&A och olika typer av DD.

Urvalet av intervjukandidater grundar sig på ett strategiskt angreppssätt, där huvudkriterierna inkluderar relevans för M&A-sektorn, erfarenhet inom Corporate Finance samt expertis inom olika typer av DD-processer. För att erhålla en mångsidig bild av tillämpningen av AI inom DD, har en målinriktad strävan efter mångfald i respondenternas roller och ansvarsområden implementerats. Inspiration för valet av intervjukandidater har hämtats från den strategiska urvalsmetoden, där ambitionen är att säkerställa en varierad representation av erfarenhet och befattning. Målet är att bredda den empiriska basen och erhålla olika perspektiv på hur AI tillämpas och uppfattas inom M&A-sektorn. För att främja en trygg och öppen intervjumiljö kommer samtliga intervjuer att genomföras konfidentiellt där inspelningen av intervjun raderas efter transkribering. Den valda metodiken för urvalet av intervjukandidater kommer att säkerställa att studien erhåller relevanta och representativa insikter om tillämpningen av AI inom DD från erfarna och kompetenta professionella inom de relevanta områdena.

Även tillgängligheten av intervjurespondenterna är avgörande för urvalet eftersom detta påverkar studiens kvalitet och giltighet. Det är viktigt att välja respondenter som både är kompetenta samt tillgängliga för intervjuer då detta säkerställer relevans och djupgående insikter. Denna balans mellan intervjurespondenternas erfarenhet och deras personliga tidsbegränsning, kräver flexibel planering och användning av olika kommunikationsmetoder, som exempel virtuella intervjuer, som genomfördes med ett antal av respondenterna. Genom anpassning efter respondenternas tillgänglighet kan studiens kvalitet och trovärdighet förbättras.

3.4.3 Datainsamling

Datainsamlingen för den kvalitativa empiriska delen av uppsatsen grundar sig på primärdata som samlats in genom semistrukturerade intervjuer med respondenter som arbetar inom M&A, DD och Corporate Finance.

För att adressera uppsatsens syfte och frågeställning har en kvalitativ studie med semistrukturerade intervjuer genomförts. Enligt Patel & Davidson (2019) är användandet av semistrukturerade intervjuer fördelaktigt, särskilt när det krävs jämförelser mellan flera intervjuer. De semistrukturerade intervjuerna innehåller tydliga teman som ska belysas, samtidigt som de ger utrymme för respondenterna att uttrycka sina svar på ett fritt och öppet sätt.

I intervjuguiden har frågor utformats med både strukturerad och ostrukturerad karaktär och inkluderar både öppna och slutna frågor. Syftet med denna anpassning är att skraddarsy intervjuerna för varje enskilt företag, eftersom inget av företagen använder exakt samma typ av AI-applisering inom DD-processerna för M&A. Denna anpassning resulterar i en högre relevans och kvalitet i det empiriska materialet för uppsatsen.

Intervjufrågorna, se Bilaga 1, var initialt utformade på ett neutralt sätt för att skapa en bekväm intervjumiljö för respondenten inledningsvis. Därefter övergick frågorna till att vara tematiska och högst relevanta för att uppnå uppsatsens syfte och för att finna information som kan användas för att besvara forskningsfrågorna. Avslutningsvis fick respondenten möjlighet att summera sina tankar angående de teman som diskuterats under den semistrukturerade intervjun, vilket också gav dem en chans att komplettera sina svar.

Enligt Bryman och Bell (2005) finns det vissa potentiella problem med semistrukturerade intervjuer, såsom risken för feltolkning och förlust av information. För att minimera dessa risker kommer uppsatsens intervjuguide att innehålla "hur" och "varför"-formuleringar samt tydliga definitioner av nyckelbegrepp för att säkerställa en entydig tolkning.

Efter att den åttonde intervjun hade genomförts märktes det att respondenterna gav liknande svar och ingen ytterligare relevant information framkom. Därmed kan pålitligheten i uppsatsens resultat anses vara tillfredsställande.

God kännedom inom ämnet är av stor relevans i denna uppsats, och därför är den geografiska begränsningen av intervjurespondenternas plats inte centrerad kring Göteborgsområdet, även om företagen i sig är internationella kvarstår tidigare nämnda begränsning att företagen ska vara verksamma inom Sverige Detta har resulterat i att sju av de 8 genomförda intervjuerna har gjorts digitalt med digitala mötesverktyg. En nackdel med digitala intervjuer är att de inte genererar samma helhetsintryck som en fysisk intervju kan göra. Trots detta har användningen av digitala mötesplattformar inom varje organisation ökat avsevärt under de senaste åren, och som en konsekvens är deltagarna väl förtrogna med denna arbetsmetod. De digitala intervjuerna har genomförts med både ljud och bild för att efterlikna en fysisk intervju så nära som möjligt, vilket möjliggjort för oss att uppfatta respondenternas kroppsspråk. Dessa digitala intervjuer har dock underlättat förståelsen av ämnet avsevärt, vilket förstärker uppsatsens trovärdighet. Samtliga respondenter som deltog i intervjuerna arbetar i organisationer som använder sig av AI i viss mån, vilket kan innebära risk för snedvridning. Däremot har flertalet av dessa organisationer tidigare använt traditionella värderingsmetoder i deras DD-processer och har därför insikter i de praktiska fördelarna och nackdelarna med olika metoder.

Tabell 1, Respondenter

Tabell 1: Sammanställning över respondenter - av författarna

Respondent	Organisation	Roll	Tid
1	A	Head of Deal Advisory & Transaction Service	35 Min
2	B	Senior Analyst M&A Financial Advisory	45 Min
3	B	Corporate Finance Advisory Senior Analyst	45 Min
4	B	Manager M&A Strategy & Value Creation	35 Min
5	C	Partner	35 Min
6	D	Associate Corporate Finance FDD & Valuation	40 Min
7	E	Senior Consultant	35 Min
8	E	Analyst - Strategy and Transactions	35 Min

3.5 Dataanalys

Denna empiriska undersökning baserar sig på transkriberade kvalitativa semistrukturerade intervjuer, vilka alla genomgick ett systematiskt arbetsprocess enligt riktlinjer framlagda av David och Sutton (2016). Genom överföring av intervjuinnehåll till skriftligt material och den efterföljande tillämpningen av textanalys, skapades en grund till djupare analys. Materialet transkriberades samma eller om senast en dag efter intervjun för att inte glömma viktiga aspekter då kvalitativa studier ofta innebär stora mängder data (Bryman & Bell, 2017), i denna studiens fall i form av inspelningar av intervjuerna. Den inhämtade datan i form av den

transkriberade texten från inspelningarna, används som underlag för arbetsprocessen. Där teman och sammanband identifierades under arbetsprocessens gång. Tabeller och strukturering av transkriberingen illustrerar organiseringen av intervjukandidaternas svar, som sedan möjliggjort identifiering av vidare mönster och samband. De uppenbarade temana och samband användes som grund för en differentierad analys. Under transkriberingsfasen framkom iterativt återkommande teman, citat och responsiva inslag relevanta för studiens övergripande syfte. Den valda analytiska insatsen underlättade konstruktionen av en tydlig empirisk framställning.

3.6 Etiska ställningstaganden

Studien har tillämpat kvalitativ forskning, en metod som erkänns för att ge deltagarna en betydande roll studiens progression och därmed säkerställa att deras tankar och åsikter får utrymme (David & Sutton, 2016). Det valda tillvägagångssättet har upprättat en god etisk ställning gentemot deltagarna och studien har aktivt undvikit att betrakta respondenterna som objekt. För att ytterligare skydda respondenternas integritet har personliga detaljer såsom namn och arbetsplats hållas konfidentiella och inte avslöjas i studien (David & Sutton, 2016). Respondenternas arbetsroll har däremot behållits för att underlätta den analytiska delen där kopplingar och slutsatser dragits beroende på respondentens respektive roll. Varje respondent blev även blivit tilldelad ett nummer från ett (1) till åtta (8) för att ytterligare kunna förtydliga under studiens gång genom hänvisningar och citat. Detta har gjorts för att noggrant efterleva konfidentialitetsprincipen och se till att varken författaren eller någon annan kommer att kunna identifiera respondenterna i studien.

Under genomförandet av intervjuerna blev respondenterna informerade om frivilligheten i deras deltagande och att deras medverkan endast används för studiens syfte. All den insamlade datan har behandlats i enlighet med GDPR (IMY, 2023). Ljudinspelningarna från intervjuerna genomfördes med respondenternas godkännande och raderades därefter från alla enheter med ljudfilen på.

För att ytterligare stärka det etiska ställningarna har fyra huvudsakliga områden gällande etiska principer övervägts.

3.6.1 Informationskravet

Respondenterna informerades om syftet med vår studie för att förse dem med klara och begripliga beskrivningar av vårt forskningsämne, mål och hur deras medverkan kommer att bidra till studiens övergripande syfte. Genom att klargöra detta från början strävar vi efter att skapa en transparent relation med våra respondenter (Bryman, 2008).

3.6.2 Samtyckeskravet

Respondenterna var fullt informerade om att deras deltagande i studien var helt frivilligt. Vi respekterade deras rätt att själva bestämma över sin medverkan, vilket innebär att de fritt kan välja att delta eller avstå utan några påföljder. Genom att betona denna princip säkerställs det att deltagarna känner sig bekväma och informerades dem om deras valmöjligheter (Bryman, 2008).

3.6.3 Nyttjandekravet

De insamlade uppgifterna från respondenterna användes enbart för ändamål för vår studie. Vi använde inte den insamlade data för andra syfte och kommer följa riktlinjerna i GDPR för att skydda integriteten hos respondenterna. Genom att begränsa användningen av data till studiens specifika ändamål har studien respekterat och bevarat integriteten hos de involverade individerna (Bryman, 2008).

3.6.4 Konfidentialitetskravet

För att skydda respondenternas identiteter samt integritet användes endast konfidentiella personuppgifter i studien. Alla respondenter fick möjlighet till full anonymitet och konfidentialitet. Valet att numrerade varje respondent för att inte avslöja detaljer som kan leda till identifiering, leder till att studien respekterar och skyddar dess deltagares personliga information (Bryman, 2008).

3.7 Tillförlitlighet och validitet

Metodernas tillförlitlighet och giltighet har utvärderats för att säkerställa att resultaten är pålitliga och generaliserbara. Genom att noggrant överväga metodologisk noggrannhet diskuteras tillförlitligheten hos de valda metoderna och dess lämplighet för AI inom DD. Studien beaktar även kvaliteten och källornas trovärdighet av studiens data med fokus på relevans, noggrannhet och aktualitet.

För att förbättra studiens tillförlitlighet används triangulering och kors-verifiering, vilket innebär att flera metoder eller datakällor används för att validera fynden. Studien tar även upp de etiska överväganden och eventuella bias i studiens metoder, med särskild uppmärksamhet på hur personuppgifter hanteras och hur eventuella fördomar minimeras. Transparens och reproducerbarhet är centrala där studien strävar efter att ge en detaljerad beskrivning av våra metoder och dataanalysprocesser. Trots ansträngningar att säkerställa forskningens giltighet så diskuterar studien också dess begränsningar i termer av generaliserbarhet. Reflektion över vilka aspekter av studiens resultat som kan vara specifika för studien och vilka som kan ha bredare tillämpningar.

4 Empiri

4.1 Företagens olika Due Diligence processer

Vid samtliga av intervjuerna har respondenterna fått beskriva hur en DD-process går till, vilka områden den innefattar samt vilka steg som tas. DD-processen initieras då ett externt företag som antingen vill sälja eller köpa ett företag vid M&A. Respondenterna nämner följande områden inom DD som är vanligt förekommande inför ett potentiellt M&A. Finansiell, teknologisk, Human Resources, ESG (Environmental, social, and corporate governance), kommersiell, strategisk, marknadsmässig. Notera att samtliga företag benämner områdena olika.

Oberoende områden inom DD så ser processen snarlik ut. Samtliga respondenter delger följande steg:

Steg 1 (mest tidskrävande) är att göra en informationsinsamling, vilket ofta sker via säkra virtuella datarum.

Steg 2 (medelst tidskrävande) är att analysera den insamlade datan. Här ifrågasätts den och arbetas med, frågor kan komma att ställas till klienten för att tydliggöra.

Steg 3 (minst tidskrävande) är att utföra en rapport till klienten med slutsatser, vilket anses vara en repetitiv arbetsuppgift.

Ovan tre övergripande steg är identifierade hos samtliga respondenter. På detaljnivå arbetar varje enskilt företag olika men mot samma slutmål. De detaljerade stegen är inte av relevans för undersökningen utan har skapat oss en övergripande syn på de tre identifierade stegen, därför tas de inte upp.

Samtliga respondenter hävdar att den mest omfattande och tidskrävande uppgiften i DD-processen anses vara informationsinsamlingen, alltså steg 1.

“Mest tidskrävande, skulle jag nog säga att få information från klienten” - Respondent 2 från företag B

Citatet kommer från en diskussion om varför informationsinhämtningen är tidskrävande där ostrukturerad data tas upp som ett exempel. Ofta hämtas datan från ett virtuellt datarum som endast det konsulterade företaget har tillgång till pga. säkerhetsskäl. När datan hämtas in kan den vara ostrukturerad vilket leder till frågor till företaget som granskas och därav skapas tidsfördröjning. Datat kommer också i stora mängder vilket är tidskrävande att granska och är därav mest tidskrävande i DD-processen.

4.2 Hur används AI inom Due Diligence processer

Tabell 2: Sammanställning av hur AI används inom företagen - av författarna

Organisation	Har företaget en internutvecklad AI (Ja/pågående utveckling/Nej)	Använder extern AI (Ja/Nej)	Använder AI inom DD-process (Ja/Nej)
<i>Förklaring</i>	<i>Företaget har byggt ett eget AI verktyg där datasäkerhet och integritet kan säkerställas.</i>	<i>Användning av AI tjänster som erbjuds av externa aktörer för att utföra stöduppgifter som inte har en direkt koppling till DD-processen.</i>	<i>Användning av externa eller interna AI tjänster för att direkt arbeta med DD-processen. Ex insamling av data, alternativt bearbetning eller analys av insamlad data.</i>
A	Nej	Ja	Nej
B	Pågående utveckling	Ja	Nej
C	Nej	Ja	Nej
D	Pågående utveckling	Ja	Nej
E	Pågående utveckling	Ja	Nej

Utifrån svaren i ovan tabell kan vi se att det förekommer en användning av AI i alla organisationer, dock inte inom DD-processen. Det externa verktyget som används är ChatGPT eller Microsoft Copilot. Internutvecklad AI är något som förekommer i tre organisationer vilket tyder på att området utforskas.

4.2.1 Verktyg och teknologier som används

4.2.1.1 ChatGPT

Samtliga av respondenterna uppger sig använda det externa verktyget ChatGPT för stöd i sitt dagliga arbete. Vanligt förekommande aktiviteter innefattas av hjälp vid utformandet av skript som kan användas i Microsoft Excel, textredigeringar, idégenerering samt informationssökning. En viktig aspekt som lyfts i diskussionen kring användandet av ChatGPT är data konfidentialitet. Vid interaktion med det externa verktyget får ingen klientdata matas in, detta för att undvika informationsläckage.

4.2.1.2 Microsoft Copilot

Flertalet av respondenterna uppger sig använda eller har intentionen att i framtiden använda det externa verktyget Microsoft Copilot. Respondent 1 från företag A förklarar att verktyget är en AI-verktyg som är integrerat i Microsoft 365 (Word, Excel, Powerpoint etc), verktyget gör det möjligt att ta hjälp av AI för att exempelvis analysera data i Excel, dra slutsatser samt göra visuella presentationer.

4.2.1.3 Internt AI verktyg

Ett flertal av respondenterna delger att de har eller håller på att utveckla ett internt AI-verktyg, verktyget fungerar som ett externt AI verktyg men bygger datasäkerhet och eliminerar dataläckage. Detta innebär att konfidentiell information kan användas då endast företaget har tillgång till informationen i en säker it-miljö.

4.2.1.4 Virtuella datarum

Informationsutbytet mellan mäklare och kund sker enligt respondent 4 från företag B i virtuella datarum. Här delges information i en krypterad miljö där det krävs godkännande för att få tillgång till informationen. All aktivitet som sker i rummet är spårbart vilket eliminerar risken för dataläckage.

4.2.2 Fördelar med att applicera AI inom Due Diligence processer

Respondent 1 från företag A lyfter att även om AI inte är integrerat i deras processer ännu, finns det ett växande intresse till att använda AI för att förbättra dataanalys och effektivitet. Respondent 7 från företag E betonar att AI kan minska tiden för informationsinhämtning och

dataanalys väsentligt, vilket är en kritisk aspekt av DD-processen. Respondent 2 och 4 från företag B diskuterar också hur AI tillämpas i deras vardagliga arbetsuppgifter, vilket bland annat inkluderar användning av AI för dokumentöversättning och assistans med Excel-skript.

4.2.2.1 Effektivitet

AI:s förmåga att snabbt bearbeta och analysera stora mängder data är en av de största fördelarna utifrån den insamlade empirin. Det ger möjlighet till snabbare beslutsfattande och mer omfattande undersökningar på kortare tid. Respondent 7 från företag E nämner att AI kan reducera tiden som krävs för datainsamling och dataanalys avsevärt, vilket är kritiskt i DD-processen.

Med en lyckad tillämpning av AI-tekniker i DD-processer möjliggörs en minskning av manuellt tidskrävande arbete, vilket frigör tid för analys och strategiskt tänkande. Respondent 2 från företag B påpekar att AI-implementation förväntas minska den administrativa arbetsbelastningen, vilket tillåter de anställda att fokusera mer på analys och strategiskt tänkande.

4.2.2.2 Mer kvalitativt arbete

Respondent 6 från företag D delger sina framtidstankar kring arbetsrollerna, särskilt för juniora medarbetare. Med AI:s hjälp i datahantering och analys kan juniorer snabbare flytta till direkt analysarbete, även om det finns risker för att missa viktiga detaljer om de hoppar över grundläggande dataarbete. Det finns en risk att färre juniora medarbetare behövs, eftersom AI kan ta över vissa uppgifter. Samtidigt öppnar det möjligheter för juniora medarbetare att snabbt skaffa sig fördjupade kunskaper i AI och bidra på en högre nivå tidigt i karriären. På lång sikt kan detta leda till att mindre arbetskraft behövs per projekt, men företagets kapacitet att ta sig an fler uppdrag kan öka, vilket kan stabilisera anställningssituationen beroende på marknadens efterfrågan. Respondent 1 från företag A understryker att trots AI:s potential förblir mänsklig expertis och omdöme avgörande i tolkningen av data och erbjudandet av insikter. Detta pekar på en framtid där AI och mänsklig expertis samverkar för att optimera DD-processer.

4.2.3 Nackdelar för att applicera AI inom Due Diligence-processen

Respondent 8 från företag E understryker vikten av att vara kritisk mot AI-generering och betonar vikten av mänsklig tillsyn och kritisk analys i samband med användning av AI-verktyg.

4.2.3.1 It-säkerhet och konfidentialitet

En av de främsta utmaningarna med att integrera AI inom DD är frågan om IT-säkerhet och konfidentialitet. Respondent 7 från företag E belyser att även om AI kan effektivisera dataanalys, kvarstår behovet av att säkerställa dataskydd och konfidentialitet, särskilt när det gäller hantering av känslig företagsinformation. Detta är något som överensstämmer med samtliga respondenter svar.

4.2.3.2 Källgranskning och pålitlighet

En annan viktig aspekt som kräver uppmärksamhet är frågan om källgranskning och pålitlighet i AI-genererade insikter. Respondent 1 från företag A och 4 från företag B betonar behovet av att ha tillförlitlig verifiering av källan när AI används för att analysera data och dra slutsatser. Denna utmaning blir särskilt relevant i en process där noggrannhet och detaljerad insikt är avgörande, felaktigheter kan få omfattande konsekvenser.

En ytterligare risk med AI-användning inom DD-processen är risken för överdriven tillit till resultat genererade av AI. Respondent 7 från företag E nämner riskerna med att förlita sig för mycket på AI-genererat material utan adekvat mänsklig analys och tolkning. Fullständig tillit till materialet kan leda till att viktiga detaljer eller nyanser i informationen missas, vilket kan resultera i felaktiga slutsatser och beslut. Detta pekar på behovet av att balansera AI-användning med mänsklig expertis och omdöme för att säkerställa att DD-processen förblir robust och tillförlitlig. Respondent 3 från företag B förklarar att företaget bär ansvaret för projektleveransen, ifall det visar sig att någon information är felaktig kommer det konsulterade företaget ha skyldighet för detta, vilket kan leda till omfattande konsekvenser som exempelvis skadestånd.

4.2.4 Marknad- och kund uppfattning av AI i Due Diligence processer

4.2.4.1 Inverkan på Prissättning

Användningen av AI i DD-processer kan förväntas ha tre potentiella utfall inom prissättningen utifrån insamlad empiri. Följande citat förklarar tre olika teser om utvecklingen kring framtida prissättning.

“Det beror på i vilken mån ett sånt AI verktyg blir tillgängligt. Om det fortsatt är de stora bolagen som har i princip ensamrätt till sådana här verktyg. Då tror jag att det fortsatt kommer att vara samma prissättning som det är idag, men om modeller börjar bli allmänt tagna så kommer även mindre lokala firmor och byråer att kunna göra samma analyser som de stora firmorna som har enorma resurser världen över. Då snackar vi prispress därefter.” - Respondent 6 från företag D

“Ju bättre produkter vi kan leverera till någon. Ju mer bör du rimligtvis kunna ta betalt för det. Det handlar tillslut om hur mycket värde vi kan tillföra till vår klient.” - Respondent 3 från företag B

“Jag kan inte tänka mig att det har någon större påverkan i dagsläget.” - Respondent 8 från företag E

Ovan har vi tre olika scenarion kring prissättning. Respondent 6 från företag D förklarar att tillgängligheten har en stor roll i prisutvecklingen av deras tjänster. Om AI- verktygen blir tillgängliga för alla företag på ett enkelt sätt kommer lägre priser bli resultatet. Respondent 3 från företag B tror att en högre kvalitet på tjänsterna kommer leda till högre priser. Respondent 8 från företag E tror inte att det kommer ha någon större påverkan.

4.2.4.2 Kundernas synsätt på användning av AI i Due Diligence processen

Respondenternas teser kring kundernas uppfattning av AI:s användning i DD-processer varierar. Enligt respondent 8 från företag E kommer AI överlag att ses positivt av klienter, eftersom det kan bidra till effektivitet och minska felmarginalerna. Denna positiva syn kan vara en drivkraft för företag att fortsätta utforska och integrera AI i sina processer. Det finns

dock också utmaningar utifrån kundernas synsätt, främst relaterade till säkerhetsskäl vilket instämmer med respondent 2 och 4 från företag B:s tankar kring området.

5 Analys

I problemanalysen benämns artikeln från Harvard Business Review (2016) där framställs de utmaningar som M&A-processer står inför, där 70-90% av transaktionerna anses misslyckade. Denna höga frekvens av misslyckanden kan delvis tillskrivas ineffektiva och tidskrävande DD-processer. I detta avseende utgör implementeringen av AI en potential för betydande effektivisering, men samtidigt uppstår nya utmaningar och frågeställningar om ett artificiellt verktyg skulle användas i beslut med befogenheter.

En genomgång av intervjuer från ledande konsultfirmor visar att AI ännu inte är integrerat i DD-processer, men används i allmänhet av respondenterna för att stödja andra arbetsuppgifter. Verktyg som ChatGPT och Microsoft Copilot används för att underlätta uppgifter såsom textredigering och viss dataanalys. AIs förmåga att bearbeta och analysera stora mängder data gör att fenomenet har en stor potential inom DD där just stora mängder data bearbetas i processen.

5.1 Finns det för- och nackdelar med en implementering av AI inom DD och i vilken utsträckning används AI generellt för DD inom M&A?

5.1.1 Effektivisering av Due Diligence processen

5.1.1.1 Informationsinhämtning

Med en sammanställning av respondenternas DD-processer i tre steg har steg 1 "Informationsinsamling" identifierats som det mest tidskrävande steget i processen. Ofta innefattar informationsinsamlingen att bearbeta ostrukturerad data vilket nämns som ett tidskrävande arbete i empirin. Utifrån inhämtad empiri ser vi inte att området "informationsinsamling" använder någon form av AI idag. Detta grundar sig i flera olika aspekter. Bland annat konfidentialitet och IT-säkerhet samt att varje enskilt kundfall inte är sig likt och medför därför en komplexitet till följd av olika dataformat och strukturer som gör det svårt att skapa en automatiserad informationsinsamling. Empirin stämmer väl överens med vad Rien tar upp i sin artikel, där han påpekar vikten av datastandardisering för att AI ska framgångsrikt kunna sortera och bearbeta datan. Respondenterna ser dock gärna att

detta område utvecklas då det frigör tid för mer omfattande och kvalitativa analysarbeten. Respondenterna inom företag B,D & E (*se tabell 2*) uppger att de för närvarande har en pågående utveckling av interna verktyg för att effektivisera DD-processen i stort. På grund av sekretess kunde verktygen inte förklaras i detalj, exempelvis vilka uppgifter som skulle utföras. Enligt information från respondent 7 från företag E saknar det interna AI-verktyget som är tillgängligt för organisationens personal, specifika restriktioner för användning. Detta indikerar att organisationen har implementerat en öppen policy gällande verktygets användning, vilket kan tolkas som att de framgångsrikt har hanterat frågor kring konfidentialitet och datasäkerhet. Detta är särskilt relevant i sammanhanget att mata in känslig information i AI-verktyget. Organisationens tillvägagångssätt tyder på en avancerad förståelse och förtroende för det internutvecklade AI-verktygets förmåga att hantera känsliga data på ett säkert sätt. För att effektivisera DD-processen kommer verktyget under pågående utveckling rimligtvis kunna hantera den mest tidskrävande delen av DD-processen “informationsinsamling”.

5.1.1.2 Dataanalys

Nästkommade område som respondenterna ser är att AI kan appliceras inom dataanalys. Tidigare förklaras AI:s förmåga att snabbt sammanställa och analysera data likt mänsklig granskning. Däremot finns tvivelaktigheter kring pålitligheten och trovärdigheten av en potentiell analys som hade gjorts av en AI idag. En djupare analys av området framgår i avsnitt 5.2.3. AI:s förmåga att snabbt analysera och sammanställa data gör att personalen som arbetar med projektet kan fokusera på mer värdeskapande aktiviteter såsom strategisk bedömning och beslutsfattande. Samtidigt förklarar respondent 1 från företag A att en optimal användning av ett AI verktyg bör användas som ett komplement snarare än substitut. Till skillnad från respondent 8 från företag E som var positiv till att använda AI som ett substitut är detta en potentiell tvetydighet kring hur organisationer kommer att arbeta med AI. Ett substitut hade i detta fallet varit att överlämna datainsamling, som i dagsläget görs i stor utsträckning av bland annat juniora medarbetare enligt respondent 6 från företag D, helt och hållet till ett AI-verktyg.

5.1.1.3 Rapportering

AI-verktyg skulle framöver även kunna användas för att effektivisera rapporteringsaspekter av DD-processen. Steget anses av respondenterna som ännu ett tidskrävande steg och repetitiv arbetsuppgift inom en DD-process.

Genom att automatisera skapandet av rapporter och presentationer kan AI avsevärt minska den tid som krävs för att omvandla analysresultat till klientvänliga format. Detta frigör tid för konsulter att fokusera på att utarbeta mer detaljerade och insiktsfulla slutsatser.

5.1.2 Kvalitet

Genom implementering av AI uppstår möjligheten att bearbeta stora mängder data på ett effektivt sätt frigöra stora mängder tid. Som nämnt i ovan avsnitt banar ökad effektivitet även väg för ökad kvalitet inom DD-processer. I detta fall frigörs en ökad effektivitet. Ökad kvalitet tar här form av mer utförliga analysprocesser. Respondent 6 från företag D betonar att genom användning av AI-verktyg så hade juniora medarbetare snabbare kunnat engagera sig i mer analytiskt arbete som genomgående ses som mer kvalitets skapande av respondenterna. Detta indikerar en potential för mer kvalitativa arbetsresultat. Respondent 2 och 4 från företag B diskuterar användningen av det externa verktyget ChatGPT för att få assistans med skapa exempelvis Excel-skript samt idégenerering. Användningen grundar sig på enkla metoder som inte är riskabelt för dataläckage och konfidentialitet, vilket indikerar att AI enkelt kan användas för att underlätta detaljer i dagliga arbetet men inte ännu inom DD-processen.

Respondent 2 från företag B nämner även att frigjord tid inom DD processen i sin tur även kan leda till en bättre kundupplevelse. Detta hade gett utrymme till en utökad kommunikation och samarbete med kunder under projektets gång. Här finns en genomgående hypotes bland respondenterna att användning av AI kommer att tas emot positivt av sina kunder, eftersom det kan upplevas som modernt och marknadsledande, med förutsättningen att verktyget fungerar på ett felfritt sätt. Å andra sidan vet vi inte till vilken utsträckning AI verktyget kommer att substituera, komplettera eller marginellt påverka DD-processen. Tre faktorer som kan påverka kundernas uppfattning beroende på vilken utsträckning det kommer exkludera den mänskliga granskningen av arbetet. Något som skulle kunna ses som oroväckande för

företagens kunder. Mycket har att göra med hur den sociala acceptansen växer kring användningen av inom marknaden menar respondent 3 från företag B på.

5.1.3 Utmaningar och risker med implementeringen av AI inom Due Diligence processen

Bristen på förtroende för AI och uppfattningen av det som en Rien refererar till som en "svart låda" utgör betydande hinder för full integration av AI i due diligence-processer. Frågor kring IT-säkerhet och konfidentialitet, samt svårigheter med källverifiering och spårbarhet av AI-genererade insikter, är centrala utmaningar.

5.1.3.1 IT-säkerhet och konfidentialitet

Som framhålls av respondenterna, är konfidentialitet och IT-säkerhet av största vikt vid hanteringen av känslig information. Trots att vissa organisationer, såsom den som respondent 7 från företag E representerar, tycks ha adresserat dessa bekymmer, kvarstår risken att känslig data kan exponeras när den matas in i AI-system. Detta berör framförallt Bhagwans definition av finansiella DD-processen då känslig företagsinformation inte kan användas i okontrollerade AI verktyg idag. Sett till företag E:s interna AI-verktyg kan vi dock konstatera att det finns exempel på att konfidentiell information kan användas i AI-verktyg. Företaget har inga restriktiva policier kring hur verktyget får användas. Samtidigt kan vi inte säga hur väl verktyget fungerar eller hur den konfidentiella informationen och IT-säkerheten skyddas. Då verktyget finns att använda men fortfarande är under pågående utveckling avvaktar vi med att dra någon slutsats kring detta.

5.1.3.2 Källgranskning och pålitlighet

En annan utmaning är behovet av pålitlig verifiering av källor när AI används för dataanalys. Detta påpekats av Respondent 1 från företag A och 4 från företag B, i en process där noggrannhet och detaljerad insikt är avgörande, kan felaktigheter i AI-genererade insikter få omfattande konsekvenser. En anledning till att respondenternas svar kan vara bristen på förtroende för en maskin som Rien benämner. Gör AI:n fel i dess introduktion till marknaden kan bristen på förtroende för verktyget försvåras och ett scenario skulle kunna vara att bolaget inte väljer att integrera AI i deras processer. Samma respondenter betonar även väsentligheten av att få en förklaring kring hur AI-verktyget har resonerat och kommit fram till en slutsats. Detta belyser Rien ytterligare där han förtydligar att AI saknar motivering i

hur svar genereras och vilka resonemang som gjorts. Utan en tydligt presenterad tankekedja från AI-verktygets sida vet inte användaren vilka aspekter som har vägts in i beslutet, vilken data som har hanterats eller hur den har värderats. Därmed är verktyget inte pålitligt till full utsträckning då beslut behöver komma med resonemang och motivering enligt respondent 4 från företag B.

5.1.3.3 Overreliance

Vid användning av AI-verktyg finns det en väsentlig risk att användaren får en överdriven tillit till AI. Denna risk belyser respondent 7 från företag E genom att vidare förklara och förtydliga riskerna som kommer genom att förlita sig överdrivet på AI-genererade resultat. Det finns en fara att användare kan bli överberoende av AI utan adekvat mänsklig tillsyn, vilket kan leda till att viktiga detaljer eller nyanser i informationen missas. Detta kan resultera i felaktiga slutsatser och potentiellt kostsamma misstag. Fortsatt påpekar respondent 3 från företag B att det är i slutändan företaget som bär ansvaret för de AI-genererade resultaten. Om felaktig information presenteras kan det leda till legala konsekvenser såsom skadestånd mot det presenterade företaget. På grund av denna risk finns det idag mycket höga krav hos företag på AI-verktygens system tillförlitlighet och på företagens förmåga att kunna hantera dessa eventuella fel.

5.2 Hur skulle effekten av AI inom DD-processen kunna se ut på sikt?

5.2.1 Framtidsutsikter gällande marknad och prissättning

Framtidsutsikterna för AI i DD-processer grundar sig i behovet av att noggrant hantera både kundens förväntningar och de utmaningar som AI-teknik medför. Prissättning, kunduppfattning och balansen mellan teknologi och mänsklig expertis kommer att vara centrala för hur utvecklingen kommer att se ut.

5.2.1.1 Prispåverkan

Som respondent 6 från företag D påpekar, kan tillgängligheten av AI-verktyg potentiellt leda till en förändring i prissättningen inom DD-tjänster. Om AI-verktyg blir allmänt tillgängliga, kan det skapa en prispress. Om mindre lokala företag och byråer får tillgång till verktyg som tidigare varit exklusiva för större företag med omfattande resurser kan prispress vara ett potentiellt utfall. Däremot betonar respondent 3 från företag B att en högre kvalitet på tjänster

möjliggjord genom AI kan motivera högre priser. Detta antyder en möjlig förändring i marknaden där vissa företag kan positionera sig som premiumleverantörer tack vare avancerad AI-teknik, medan andra kan konkurrera på pris. I vårt teoretiska ramverk nämner Imprima att debiteringstimmar kan komma att minska med ett inträde av AI inom DD. Däremot visar inte vår empiri på att detta stämmer utan att det finns tre potentiella utfall kring priset- prispress, prisökning eller ingen påverkan på priset. Därmed kan vi inte dra någon slutsats kring priset. Området behöver undersökas vidare i fortsatt forskning, framförallt om AI får ett tydligare erkänt inträde på marknaden.

5.2.1.2 Påverkan på arbetsroller och framtida kompetenskrav

Implementeringen av AI påverkar arbetsroller och kräver nya kompetenser, där juniora medarbetare kan snabbare övergå till mer analytiska uppgifter. Det kan leda till en omstrukturering av arbetsfördelningen, samtidigt ökar behovet av kunskap i AI och dess applikationer inom M&A. I studiens empiri har intervjurespondenterna varit en frontfigur för att mänsklig översyn och expertis kommer att vara en fortsatt viktig beståndsdel trots möjligheten för AI att förbättra effektiviteten och hastigheten i DD-processen. Respondent 8 från företag E säger dock emot detta och utvecklar att framförallt enklare arbetsuppgifter kopplat till datagranskning kan komma att tas över till full utsträckning av AI. Därmed kan det komma att bli en potentiell konflikt i utvecklingen av AI, till vilken utsträckning ska det vara självgående och när behövs översyn av mänsklig expertis? Till en början kan vi med stor sannolikhet hypotetiskt säga att mänsklig översyn kommer att finnas med i verktyget. Största beståndsdelarna till detta är att den sociala acceptansen inte finns idag och att verktygen inte är utvecklade till full utsträckning.

6 Slutsats

Baserat på det insamlade empiriska materialet och befintlig forskning inom fältet har följande slutsatser dragits för att adressera den framtagna frågeställningen:

Utifrån empirisk insamling verkar det finnas en framtid för AI inom DD-processen. Tre av fem intervjuade organisationer har interna AI-verktyg under pågående utveckling, varav en har ett verktyg tillgängligt idag. DD-processen kommer potentiellt att kunna påverkas genom en ökad effektivisering, speciellt i informationsinsamlingfasen och dataanalys. Hos de organisationer som idag använder interna AI-verktyg ligger större fokus på stöttande element i vardagliga uppgifter, snarare än att agera som ett direkt alternativ för att driva processen.

Utmaningar kring IT-säkerhet, konfidentialitet och källgranskning begränsar AI:s fulla integration och förtroende, men med en intern utveckling av verktyget har vi identifierat exempel på användning utan restriktioner kopplat till ovan punkter. AI kommer till en början med stor sannolikhet att upprätthållas med mänsklig expertis och tillsyn. Om social acceptans till en större utsträckning tillkommer samt att verktyget fungerar framgångsrikt, kan det eventuellt komma att bli självgående inom vissa områden. Till en början kan vi med stor sannolikhet hypotetiskt säga att mänsklig översyn kommer att finnas med i verktyget. Största beståndsdelarna till detta är att den sociala acceptansen inte finns idag och att verktygen inte är utvecklade till full utsträckning.

6.1 Fortsatt forskning

Baserat på den aktuella studien finns det flera intressanta vägar för fortsatt forskning. En möjlig fortsatt forskning är en fördjupad studie som jämför effektiviteten och kvaliteten i DD-processer mellan traditionella metoder och de som använder AI skulle ge en mer konkret förståelse för AI:s verkliga inverkan. Detta skulle innefatta en kvantitativ analys av tid, kostnad och utfall för att bestämma om AI faktiskt förbättrar processens effektivitet och precision.

Ett annat intressant forskningsområde skulle vara en detaljerad undersökning av hur AI påverkar beslutsfattandet inom M&A. Detta skulle inkludera att studera de specifika algoritmerna och modellerna som används, hur de tolkar och analyserar data, samt vilka

strategiska rekommendationer de leder till. En sådan studie skulle kunna avslöja potentiella bias och begränsningar inom AI-verktygen som används och hur dessa påverkar M&A-beslut på både kort och lång sikt.

7 Referenslista

Bhagwan, V. (2020). *A management tool for the due diligence stage of M&A transactions*.

[Doktorsavhandling, Stellenbosch University]. Stellenbosch University Publications.

<http://hdl.handle.net/10019.1/108044>

Bryman, A. & Bell, E. (2017). *Företagsekonomiska Forskningsmetoder*. (3 uppl.) Liber AB.

David, M. & Sutton, C.D. (2016). *Samhällsvetenskaplig metod*. (1. uppl.) Lund:

Studentlitteratur.

Exiger. (2021). *Exiger's DDIQ Named Best Solution in Due Diligence & Third Party Risk*

Hämtad: 2023-11-13 från

<https://www.exiger.com/perspectives/ddiq-named-best-solution-in-dd-tpm/>

IMAA. (2020). *M&A Statistics - Worldwide, Regions, Industries & Countries*. Institute for

Mergers, Acquisitions and Alliances (IMAA). Hämtad 2023-12-28 från

<https://imaa-institute.org/mergers-and-acquisitions-statistics/>

Imprima. (2019). *Artificial intelligence in due diligence*. Hämtad 2023-12-15 från

<https://www.imprima.com/wp-content/uploads/2019/07/AI-Due-Diligence-White-Paper.pdf>

Integritetsskyddsmyndigheten. (2023). *Dataskydd*. Hämtad: 2023-11-11 från

<https://www.imy.se/verksamhet/dataskydd/>

IT-Högskolan. (2023). *Vad är maskininlärning?* Hämtad 2023-12-12 från

<https://www.iths.se/vad-ar-maskininlarning/>

Jacobsen, D. I. (2002). *Vad, hur och varför: Om metodval i företagsekonomiska och andra samhällsvetenskapliga ämnen*. Studentlitteratur AB.

Kelloniemi, E., & Wennerström, A. (2006). *Due diligence : -En viktig process med standarder?* [Doktorsavhandling, Stockholms universitet]. <urn:nbn:se:su:diva-6492>

Martin, R. L. (2016). *M&A: The one thing you need to get right*. Harvard Business Review, 94(6), 12. <https://hbr.org/2016/06/ma-the-one-thing-you-need-to-get-right>

Microsoft. (2023). *Översikt över Microsoft Copilot för Microsoft 365*. Hämtad: 2023-12-27 från: 2023-11-28
<https://learn.microsoft.com/sv-se/microsoft-365-copilot/microsoft-365-copilot-overview>

Nationalencyklopedin. (2023). *Artificiell Intelligens*. Hämtad: 2023-11-09 från:
<http://www-ne-se.ezproxy.ub.gu.se/uppslagsverk/encyklopedi/enkel/artificiell-intelligens>

Nationalencyklopedin. (2023). *Due Diligence*. Hämtad 2023-11-13 från:
<http://www-ne-se.ezproxy.ub.gu.se/uppslagsverk/encyklopedi/lang/du-diligence>

Patel, R. & Davidson, B. (2019). *Forskningsmetodikens grunder*. Lund: Studentlitteratur.

Rien, A. (2019). *The art of AI: the impact of artificial intelligence on the merger and acquisition strategy*. [Doktorsavhandling, Universidade Católica Portuguesa]. Universidade Católica Portuguesa Publications. <http://hdl.handle.net/10400.14/26896>

SCB. (2023). *AI-användning i företag och offentlig sektor*. Hämtad: 2023-11-25 från
https://www.scb.se/contentassets/ea0e9cccd58343e7a07fe4c055f8fad2/nv0116_2022a01_br_nvftbr2301.pdf

SCB. (2019). *Artificiell intelligens (AI) i Sverige*. Hämtad: 2023-11-25 från
https://www.scb.se/contentassets/4d9059ef459e407ba1aa71683fcbd807/nv0116_2019a01_br_xftbr2001.pdf

SCB. (2020). *Stora företag och regioner satsar på AI-utveckling*. Hämtad: 2023-11-21 från
<https://www.scb.se/hitta-statistik/redaktionellt/stora-foretag-och-regioner-satsar-pa-ai-utveckling/>

Söderbom, A., & Ulvenblad, P. (2016). *Vårt att veta om uppsatsskrivande - rapporter, projektarbete och examensarbete*. Studentlitteratur.

Bilaga 1

Huvudsakliga intervjufrågor

1. Vad är din roll på företaget?
2. Hur länge har du arbetat på företaget?
3. Hur går en DD-process till hos er? Vilka steg och områden innefattar den?
 - a. **Om våra områden inte nämnts**, hur arbetar ni med market, strategic, operational?
 - b. Vilket område är mest omfattande arbets- och tidsmässigt?
 - i. Hur ser det ut gällande market, strategic, operational?
4. Vilka former av AI används i DD-processen?
 - i. Är det av ert intresse att implementera AI inom processen framöver?
 - ii. Vad är anledningarna till att det INTE implementeras?
 - iii. På vilket sätt använder ni det?
 - iv. Vilka verktyg används?
5. Varför tog ni som företag beslutet att börja använda AI vid Due Diligence?
6. Hur tror du era kunder ser på användning av AI?
7. Tror du användningen av AI kommer påverka prissättningen generellt?
8. Hur stor del utgör AI i en DD-process? (ex beslut, analyser, etc)
9. Vad upplever ni för skillnader med att använda AI och att inte göra det?
10. Har ni på något sätt mätt effekten av AI vid DD-processer?
11. Vart ser ni största bristen vid användandet av AI i DD-processen?

12. Vad ser ni som största hinder för användningen av AI?
13. Hur tror du era kunder ser på användning av AI? Alternativt inte använder AI?
14. Känner ni till att detta används på marknaden och hur ställer ni er till det?

Följdfrågor

1. Skulle du kunna ge något exempel på det?
2. Skulle du kunna utveckla det?
3. Vad tänker du kring det?