



Gode muligheder for at låne penge i hele landet

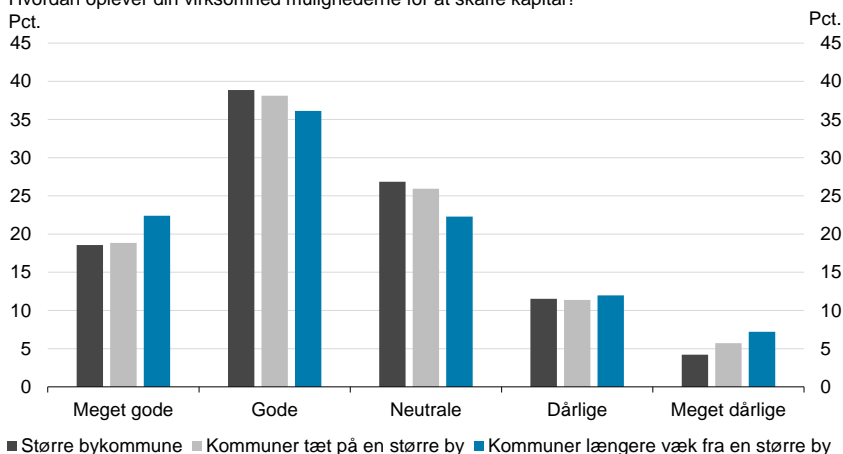
Finansieringsklimaet er blevet betydeligt bedre de senere år og virksomheder i hele landet er tilfredse med mulighederne for at låne penge. De mindre virksomheder er lidt mindre tilfredse, men solide regnskaber og et fornuftigt afkast fra forretningen giver adgang til kapital uanset postnummer og hvilken bank virksomheden besøger.

Tilfredshed med finansieringsmulighederne i hele Danmark

Der er tilfredshed med virksomhedernes lånemuligheder i hele Danmark. Svarene fra Lokalt Erhvervsklima 2016 indsamlet i foråret viser, at mulighederne for at låne penge er stort set ens for virksomheder på tværs af landets kommuner.

Ingen forskel mellem kommunetyper og adgang til kapital

Hvordan oplever din virksomhed mulighederne for at skaffe kapital?

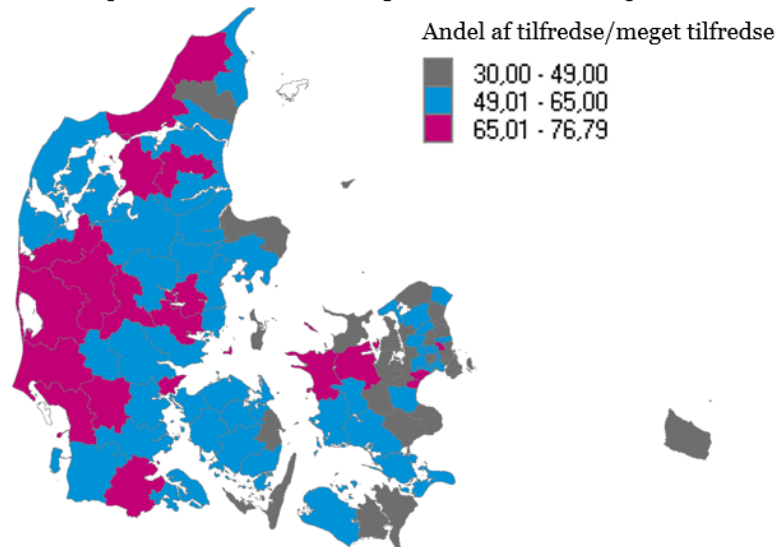


Kilde: Lokalt Erhvervsklima 2016

Der er ingen tegn på geografiske forskelle i forhold til at låne penge

Der er en bredt funderet tilfredshed og ingen tegn på, at tilfredsigheden med lånemulighederne er større i kommunerne i og omkring de større byer.

Uden for storbyerne er andelen af positive vurderinger ikke mindre
Hvordan oplever din virksomhed mulighederne for at skaffe kapital?



Kilde: Lokalt Erhvervs klima 2016

De jyske virksomheder har udbredt tilfredse med finansierings-klimaet

I Jylland er det kun tre kommuner, (Norddjurs, Brønderslev og Samsø) hvor under halvdelen er tilfredse eller meget tilfredse med lånemulighederne. I flere af kommunerne i og omkring København er under halvdelen af virksomhederne tilfredse eller meget tilfredse med finansieringsklimaet.

Ø-kommunerne skiller sig negativt ud

Det eneste, der tegner et billede af geografisk uenighed i forhold til lånemulighederne er, at virksomhederne, der ligger på de mindre øer, samt Bornholm og Falster, er lidt mindre tilfredse med adgangen til kapital.

Resultaterne fra Lokalt Erhvervs klima er i overensstemmelse med DI's virksomhedspanel

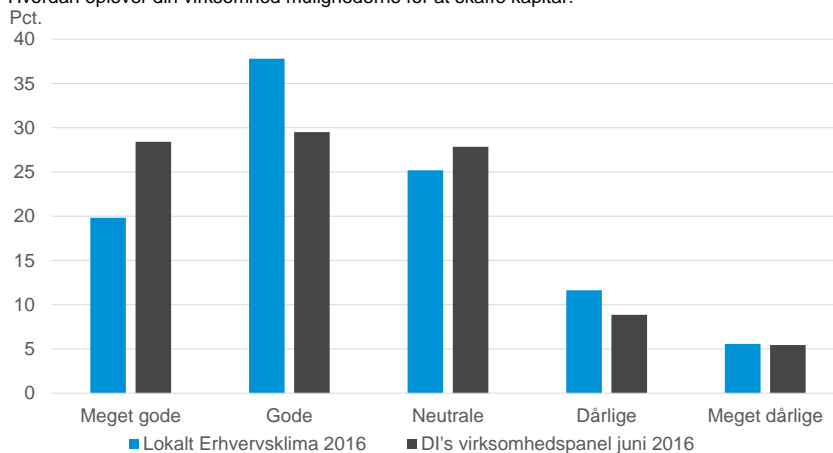
Betydeligt bedre lånemuligheder i de senere år

Overordnet er virksomhederne positive i deres vurdering af finansieringssituationen i Danmark. Det er kun fem pct. af virksomhederne, der finder finansieringsklimaet meget dårligt. Resultatet er fint i overensstemmelse med svarene fra DI's virksomhedspanel, hvor vi de sidste fem år en gang i kvartalet har stillet virksomhederne samme spørgsmål¹.

¹ DI analyse april 2016 "Virksomhedernes finder det fortsat nemt og billigt at låne penge"

Godt over halvdelen af virksomhederne er positive, når det gælder muligheder for at låne penge

Hvordan oplever din virksomhed mulighederne for at skaffe kapital?



Kilde: Lokalt Erhvervsklima 2016 og DI's virksomhedspanel juni 2016

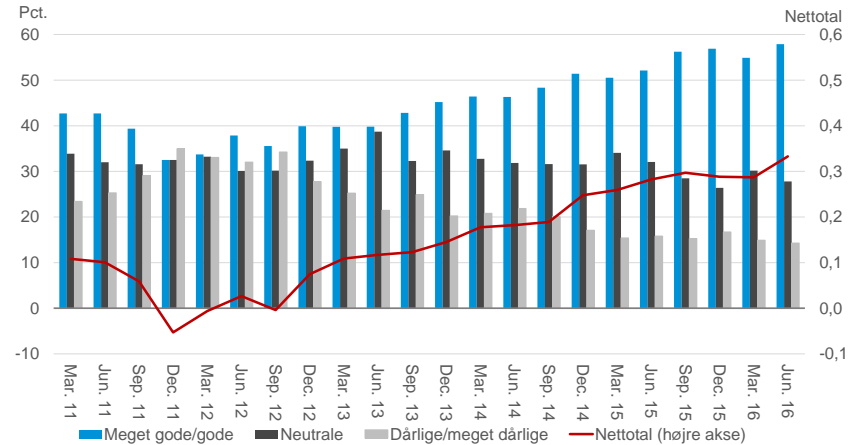
Der er lidt forskel på de to undersøgelser. DI's virksomhedspanel er en løbende undersøgelse hvert kvartal med i omegnen af 400 svar. Lokalt Erhvervsklima er en årlig undersøgelse med over 7.000 svar. I DI's virksomhedspanel kommer flere af svarene fra de større virksomheder og modsat er Lokalt Erhvervsklima mere bred med flere svar fra de mindre virksomheder. Det trækker alt andet lige i retning af lidt lavere tilfredshed i tallene fra Lokalt Erhvervsklima.

Fremgang siden gældskrisen i 2012

De løbende undersøgelser i virksomhedspanelet viser, at der siden 2012 er flere og flere virksomheder, der synes godt om lånemulighederne. Og med de nyeste tal fra juni 2016 ser det ud til at fortsætte i 2016.

Flere virksomheder synes godt om finansieringsklimaet i juni 2016

Hvordan oplever din virksomhed mulighederne for at skaffe adgang til finansiering mht. mængde og pris?



Anm.: Nettotallet er beregnet ved at tildele virksomhedernes vurdering af finansieringssituationen værdi mellem -1 og 1. Meget god/dårlig tildeles værdien 1/-1 og god/dårlig tildeles værdien 0,5/-0,5. Neutral tildeles værdien 0.
Kilde: DI's Virksomhedspanel afsluttet medio marts 2016

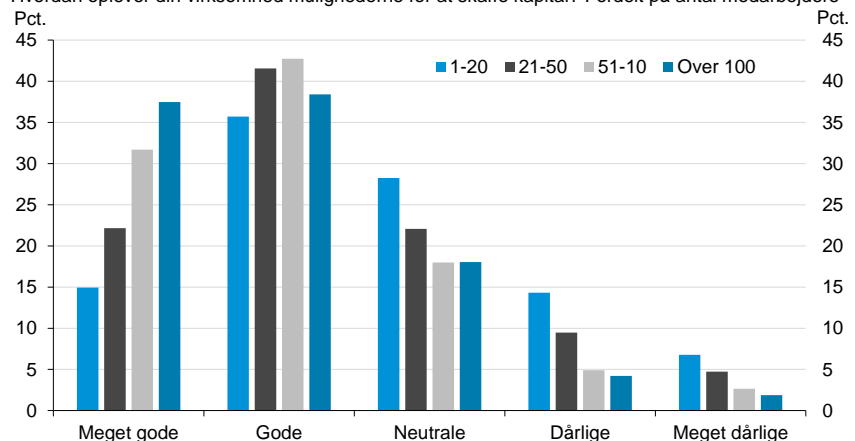
De største virksomheder er de mest positive

De mindste virksomheder har sværest ved at skaffe kapital

I Lokalt Erhvervs klima 2016 er de store virksomheder med over 100 ansatte de mest positive i forhold til lånemulighederne. Modsat er de mindste virksomheder med 1 til 20 ansatte de mindst positive i forhold til lånemuligheder.

Større virksomheder har nemmere ved at skaffe kapital

Hvordan oplever din virksomhed mulighederne for at skaffe kapital? Fordelt på antal medarbejdere



Kilde: Lokalt Erhvervs klima 2016

Klar forskel på de største og mindste virksomheder...

Tre ud af fire virksomheder i Lokalt Erhvervs klima 2016 med over 100 ansatte synes, at mulighederne for at skaffe kapital er gode eller meget gode. For de mindste virksomheder med 1-20 ansatte er det

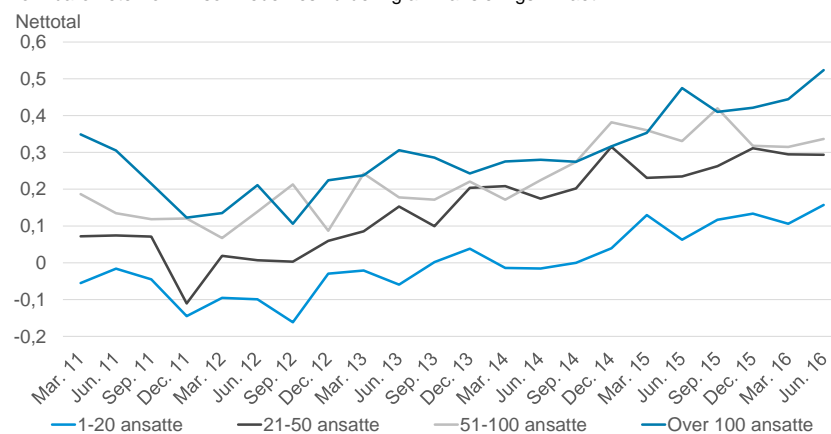
De mindste virksomheder er de mindst tilfredse

”kun” halvdelen, der har et positivt syn på finansieringsmulighederne.

De mindste virksomheder har de sidste fem år konsekvent angivet, at de har sværere ved at skaffe kapital end de større virksomheder. Svarene fra virksomhedspanelet viser, at selvom de positive vurderinger blandt de mindste virksomheder er på et historisk højt niveau i andet kvartal 2016, er det fortsat blandt de mindste, at der er færrest, som er tilfredse med adgangen til kapital. Større virksomheder typisk er bedre polstrede (har mere egenkapital) og har et større afkast, hvilket gør det nemmere at overbevise banken om at låne virksomheden penge.

De største virksomheder synes bedst om finansieringsklimaet

Formbarometer for virksomhedernes vurdering af finansieringsklimaet



Anm: Nettotallet er beregnet ved at tildele virksomhedernes vurdering af finansieringssituationen en værdi mellem -1 og 1. Meget god/dårlig tildeles værdien 1/-1 og god/dårlig tildeles værdien 0,5/-0,5. Neutral tildeles værdien 0. Kilde: DI's virksomhedspanel.

Postnummeret og antallet af medarbejdere er ikke alene afgørende lånemulighederne

Gode resultater gør det nemmere at skaffe kapital

Når der ikke er forskel i vurderingerne af finansieringsklimaet mellem kommunerne, og vi ser den samme udvikling på tværs af antallet af ansatte, understreger det, at hverken postnummeret eller antallet af medarbejdere er afgørende for, om kreditorerne låner penge ud.

Kreditorer er interesserede i regnskabet

Kreditorerne er interesserede i, om de får deres penge igen, når de låner ud til en virksomhed. Virksomhedens regnskab giver et billede af, om virksomheden er en god betaler – sikkerheden for at få de udlånte penge tilbage.

Størrelse målt på aktiver i alt betyder noget

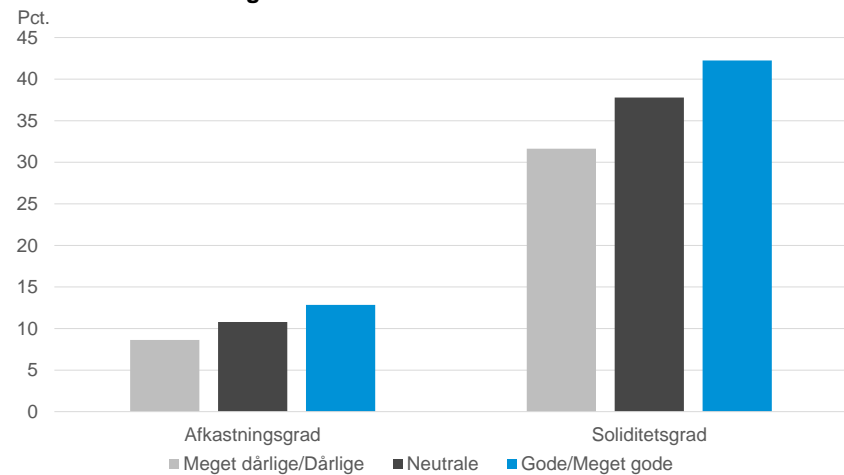
Ud fra regnskabet ser vi, at størrelse har en betydning, bare ikke målt på antallet af medarbejdere, men målt på aktiver i alt. Det er

Højere afkastnings- og soliditetsgrad gør det nemmere at låne penge

muligt at låne med sikkerhed i aktiverne, hvorimod det ikke er muligt at stille sikkerhed i medarbejderne.

Virksomheder med højere afkastningsgrad og soliditetsgrad er mere tilfredse med finansieringsklimaet. Virksomheder med en bedre indtjening (højt afkast) på deres aktiver, har nemmere ved at låne penge. Og jo mere robuste virksomheder er (høj soliditetsgrad), jo bedre adgang til lån, idet der er mindre sandsynlighed for, at kreditorerne kommer til at lide tab.

Virksomheder med et højere afkast og en højere soliditetsgrad synes bedre om finansieringsklimaet



Kilde: Lokalt Erhvervs klima 2016, NN Markedsdata og DI-beregninger.

Intet entydigt billede i forhold til virksomhedernes likviditetsgrad eller andel kortsigtet gæld

Der er intet entydigt billede i forhold likviditeten – de aktiver, der kan sælges inden for et år. Når likviditetsgraden ikke påvirker vurderingen af finansieringsklimaet, er det et tegn på, at den kortsigtede likviditet ikke har stor effekt på lånemulighederne. Der ses heller ingen forskel i vurderingerne af finansieringsklimaet i forhold til den kortsigtede gældsgrad. Således har virksomheder, der finder adgangen til kapital god eller meget god, ikke en mindre andel af kortsigtet gæld.

Boks 1: Nøgletal for virksomhederne

Nøgletal for virksomhederne er beregnet ved hjælp af regnskabsdata fra NN Markedsdata. Regnskabsdata er for en fireårig periode fra regnskabsårene 2012 til 2015. Data hentes for de virksomheder, der har pligt til at oplyse regnskaber og for de dele af regnskabet virksomhederne skal oplyse. Virksomheder er ikke forpligtet til at oplyse omsætning og vareforbrug – så det har ikke være muligt at udregne nøgletal, der indeholder disse oplysninger.

Vi beregner følgende nøgletal:

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Samlede aktiver}} \times 100$$

$$\text{Egenkapital forrentning} = \frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Egenkapital}} \times 100$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancen}} \times 100$$

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Balancen}} \times 100$$

$$\text{Kortfristet gældsgrad} = \frac{\text{Kortfristet gæld}}{\text{Samlet gæld}} \times 100$$

Mere solide virksomheder synes bedre om adgangen til kapital

Mere solide virksomheder har nemmere ved at låne penge

I nogle mere formelt opstillede analyser på data fra Lokalt Erhvervs-klima 2016, jf. bilaget, bekræftes det, at mere solide virksomheder har nemmere ved at låne penge, og at virksomhedernes postnummer og antal ansatte ikke har nogen selvstændig betydning for adgangen til lånekapital.

Højere balancesum og afkastningsgrad hos de mere positive virksomheder

Analyserne viser, at en højere balancesum og afkastningsgrad får virksomhederne til at synes bedre om lånemulighederne. Det samme finder Abildgren, Drejer og Kuchler (2012), hvor virksomhedens profit påvirker udfaldet af en låneansøgning.

Antal ansatte og placering har ingen betydning

Antal ansatte² og virksomhedens placering har derimod ingen betydning for virksomhedens syn på lånemulighederne. Der er altså ikke tale om, at virksomheder i dele af landet har dårligere adgang

² Størrelsen har stor betydning, men dette fanges bedst målt ved aktiver i alt.

til kapital end virksomheder i andre dele af landet alene på grund af deres geografiske placering.

Den primære bank har ingen betydning

Valget af bank kunne tidligere have indflydelse på mulighederne for at låne penge. Abildgren, Drejer og Kuchler (2012) og Sørensen (2015) viser begge, at valget af bank havde en effekt på udfaldet af en låneansøgning i 2010. Det ser ikke længere ud til at være tilfældet, når det gælder vurderingerne af finansieringsklimaet i 2016. Der er således ikke tegn på, at virksomheder med et mere positivt syn på finansieringsklimaet er kunder i sundere banker.

Bilag: Adresse, antal ansatte og banken har ingen betydning

Tre modeller af finansieringsklimaet

I bilaget præsenteres tre modeller for virksomhedernes vurderinger af finansieringsklimaet. Den første og anden model tager udgangspunkt i virksomhedernes vurderinger af adgangen til kapital i Lokalt Erhvervsklima 2016.

Den første og anden model bygger på Lokalt Erhvervsklima 2016 og den tredje på Lokalt Erhvervsklima 2015

I den første model tester vi for nogle regnskabsmæssige oplysninger om virksomhederne, antal ansatte og virksomhedens placering. Den anden model er en udbygning af den første model, der også tester for nøgletal for virksomhedens primære bank. Den tredje model bygger på svarene fra Lokalt Erhvervsklima 2015. Det er virksomhedernes vurdering af, om manglende kapital kan blive en barriere for vækst fremadrettet. Modellen tager højde for virksomhedernes regnskaber.

Beliggenhed har ingen effekt

Adresse har ingen betydning for finansieringsklimaet

Virksomheder beliggende længere væk fra de større byer har lige så gode lånemuligheder som virksomheder i og tættere på de større byer. Det gælder, når vi samtidig tager højde for en række nøgletal og størrelsen på virksomhederne.

Tabel 1: Resultater med regnskabstal for virksomheder

Model	(1)	(2)
Balancen (Aktiver i alt)	0,3003*** (0,0295)	0,3032*** (0,0273)
Afkastningsgrad	0,0109** (0,0045)	0,0158*** (0,0031)
Egenkapital forrentning	0,0029 (0,0020)	-
Soliditetsgrad	0,0123*** (0,0020)	0,0112*** (0,0019)
Likviditetsgrad	0,0012 (0,0021)	-
Kortsigtet gældsgrad	-0,0007 (0,0026)	-
Antal ansatte	0,0001 (0,0003)	-
Kommunetype	-0,0277 (0,0900)	-

Anm: Tal i parentes er standardafvigelsen. ***Signifikant på 0,1 pct. niveau, **Signifikant på 1 pct. niveau, *Signifikant på 5 pct. niveau, og °Signifikant på 10 pct. niveau. Model (1) indeholder alle beskrevne regnskabsdata, samt antal ansatte og kommune definitionen (1 = yderkommune og 0 = kommune med større by). Model (2) indeholder regnskabsdata med signifikante koefficienter. Der er 2796 observationer i modellen.

Kilde: Lokalt Erhvervsklima 2016, NN Markedsdata og DI-beregninger.

Større virksomhed gør vurdering positiv

Virksomheder med en større mængde af aktiver (målt i kr.) synes bedre om adgangen til kapital. En større mængde af aktiver i alt viser en større og mere etableret virksomhed og det vil ofte gøre det nemmere at låne penge. Det stemmer overens med resultater fra Sørensen (2015).

Bedre indtjening gør det nemmere at låne penge

En højere afkastningsgrad gør også virksomhederne mere positive i forhold til finansieringsklimaet. Virksomheder, der tjener mere på deres aktiver, vil alt andet lige have nemmere ved at låne penge.

Højere soliditet gør det nemmere at låne penge

Mere solide virksomheder synes i højere grad godt om adgangen til kapital. Virksomheder med en højere soliditetsgrad er mindre risikofyldte set fra banken og dermed er det nemmere for dem at skaffe kapital. Det er i tråd med analyser af Andersen og Kuchler (2016), Abildgren *et al.* (2014) og Abildgren, Drejer og Kuchler (2012) fra Danmarks Nationalbank, samt Sørensen (2015). De finder alle, at soliditetsgraden har en effekt på, om virksomhedens låneansøgning imødekommes.

Boks 2: Ordered Logistisk regression og resultaterne

Vi estimerer en Ordered logit model, hvor vi fra vores svarmuligheder om finansieringsklimaet laver en variabel som følger; 1 = Meget dårlig/Dårlig, 2 = Neutral og 3 = Gode/Meget gode. Det er modellen, der tilsiger en sammenlægning af de to positive svarmuligheder og de to negative svarmuligheder.

Vi skriver modellen som,

$$y_j = \sum_{h=1}^3 v_h \mathbf{1}_{\{\kappa_{h-1} < x_j \beta + u_j < \kappa_h\}} = \begin{cases} 1 & \text{for } -\infty < x_j \beta + u_j < \kappa_1 \\ 2 & \text{for } \kappa_1 < x_j \beta + u_j < \kappa_2 \\ 3 & \text{for } \kappa_2 < x_j \beta + u_j < \infty \end{cases}$$

hvor $\mathbf{1}$ er indikator funktionen, og det gælder, at $\kappa_n < \kappa_m$ for $n < m$, samt at v er lig 1, 2, 3 (vores tre svarkategorier). x_j er de uafhængige variable, der er regnskabstallene, antal ansatte og den geografiske placering præsenteret i tabel 1. β er koefficienterne for hver af uafhængige variable.

Når vi estimerer modellen, får vi, at afkastningsgraden i 2015, balancen i 2015 (aktiver i alt) og soliditetsgraden i 2015 er signifikante.

Banken kan have indflydelse på vurderingerne af adgangen til kapital

Virksomhedernes vurderinger af finansieringsklimaet og deres primære bankforbindelse

En anden faktor, der kan påvirke vurderingerne af adgangen til kapital, er banken. Banker med gode regnskaber er bedre i stand til at låne penge ud. Det kan smitte af på virksomhedernes vurderinger af finansieringsklimaet.

Boks 3: Bankernes nøgletal

Finansrådet har beregnet nøgletal for samtlige danske banker. Der indgår blandt andet nøgletal for indtjening-, kapital- og vækstforhold. Det er helårstal fra 2014, og tallene foreligger kun på koncernniveau.

Vi benytter følgende nøgletal for danske banker i analysen:

- Indtjening pr. omkostningskrone
- Egenkapitalens forrentning
- Nedskrivninger i forhold til samlet udlån
- Gearing
- Soliditetsgrad

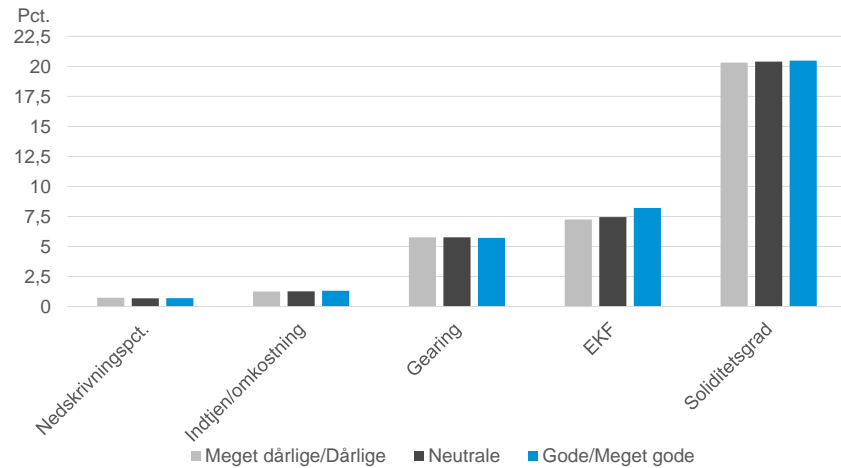
De to første nøgletal fortæller noget om indtjeningsforholdene i bankerne og de tre sidste belyser kapitalforholdene.

Bankernes kapitalforhold er ens

Der er ikke forskel i virksomhedernes vurderinger af finansieringsklimaet i forhold til bankernes nedskrivningsprocent, gearing og soliditet. Bankernes kapitalforhold er ens mellem de forskellige vurderinger.

Ingen forskel mellem virksomhedernes primære bankforbindelse

Gennemsnittet for bankernes nøgletal inden for hver af de tre svarkategorier



Kilde: Lokalt Erhvervs klima 2016, NN Markedsdata, Finansrådet og DI-beregninger.

Der er lidt mere variation i forhold til egenkapitalens forrentning og indtjeningen

Kigger vi nærmere på forrentningen til ejerne (EKF) og indtjeningen per omkostningskrone, er der lidt mere variation på tværs af virksomhedernes syn på finansieringsklimaet. Virksomheder, der synes godt om finansieringsklimaet, er i lidt højere grad kunder i banker med et højere afkast til ejerne.

Banken har ingen betydning...

Den opstillede model tegner dog et billede af, at banken ikke har nævneværdig betydning for virksomhedernes vurdering af adgangen til kapital.

..., men det har virksomhedens nøgletal...

Bankens gearing og indtjening pr. omkostningskrone er godt nok signifikante på et 10 pct. niveau. Men fjernes de variable, der ikke har signifikant betydning for vurderingerne af finansieringsklimaet, har gearing og indtjening pr. omkostningskrone heller ikke længere betydning. Det er således kun virksomhedens nøgletal, der har en effekt på vurderingerne af lånemulighederne³.

³ Vi noterer os, at der er en sammenhæng mellem virksomhedernes afkastningsgrad og bankernes nøgletal (afkastningsgraden bliver mindre signifikant, når der testes for bankernes nøgletal).

Tabel 2: Resultater med bankens betydning

Model	(1)	(2)
<i>Virksomheds karakteristika</i>		
Balancen (Aktiver i alt)	0,3042*** (0,0415)	0,3065*** (0,0351)
Afkastningsgrad	0,0106" (0,0059)	0,0151*** (0,006)
Egenkapitalforrentning	0,0022 (0,0025)	-
Soliditetsgrad	0,0144*** (0,0027)	0,0124*** (0,0024)
Likviditetsgrad	0,0035 (0,0027)	-
Kortsigtet gældsgrad	-0,0031 (0,0033)	-
Antal ansatte	0,0004 (0,0006)	-
Kommunetype	-0,0291 (0,1120)	-
<i>Primære bank karakteristika</i>		
Indtjening pr. én kr. omkostning	0,5818" (0,3165)	0,2032 (0,1433)
Egenkapitalforrentning	-0,0217 (0,0141)	-
Nedskrivningsprocent	0,0429 (0,1031)	-
Soliditetsgrad	-0,0253 (0,0187)	-
Gearing	-0,1322" (0,0743)	0,0036 (0,0383)

Anm: Tal i parentes er standardafvigelsen. ***Signifikant på 0,1 pct. niveau, **Signifikant på 1 pct. niveau, *Signifikant på 5 pct. niveau, og "Signifikant på 10 pct. niveau. Model (1) indeholder alle beskrevne regnskabsdata, antal ansatte og kommune definitionen (1 = yderkommune og 0 = kommune med større by) og nøgletal for virksomhedernes primære bankforbindelse. Model (2) indeholder regnskabsdata med signifikante koefficienter. Data består af 1812 observationer i modellen.

Kilde: Lokalt Erhvervs klima 2016, NN Markedsdata, Finansrådet og DI-beregninger.

..., det er i tråd med andre studier

Det ligger sig på linje med Abildgren, Buchholst og Staghøj (2011), samt Abildgren, Drejer og Kuchler (2012). De har også nøgletal for den primære bankforbindelse med nogle år og ikke i andre år. Det samme gør sig gældende i Sørensen (2016).

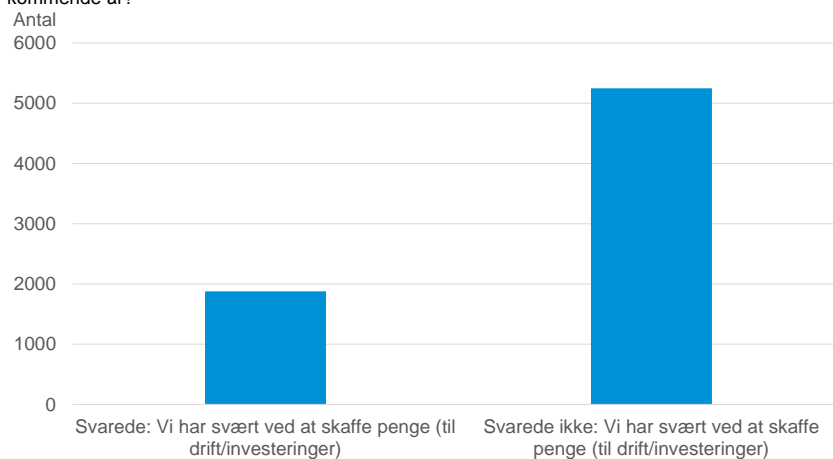
Svarene fra Lokalt Erhvervsklima 2015 tegner samme billede

Resultaterne bakkes op af Lokalt Erhvervsklima 2015

I vores undersøgelse af Lokalt Erhvervsklima 2015 blev virksomhederne spurgt til, hvad de ser som en barriere for væksten fremadrettet. Svarene giver næsten det samme billede som det, vi ser i år⁴.

Adgang til kapital kan være en barriere for vækst i de kommende år

Hvilke barrierer vil især kunne begrænse væksten i din virksomhed her i Danmark i de kommende år?



Kilde: Lokalt erhvervsklima 2015, Dansk Industri

Ca. 25 pct. mente manglende lånemuligheder kunne hæmme væksten

Omtrent 25 pct. af virksomhederne mente, at de kunne have så svært ved at skaffe kapital, at det kunne blive en barriere for væksten fremadrettet. Det er højere end dem, der synes det er svært at skaffe kapital i 2016. Til gengæld stemmer det godt overens med fremgang i vurderingerne af finansieringsklimaet i 2015 og starten af 2016⁵.

En model for sandsynligheden om det er svært at skaffe penge

Mere solide og sikre regnskaber gør, at lånemuligheder ikke er en barriere for vækst

Vi tester sandsynligheden for, at en virksomhed vil svare, at det er så svært at skaffe kapital, at det kan blive en barriere for vækst fremadrettet. Vi karakteriserer virksomhederne ud fra regnskabsdata, der spiller ind, når det gælder lån til investeringer og drift fremadrettet.

⁴ Der skal tages forbehold for, at det ikke er det samme spørgsmål i de to undersøgelser. Der kan derfor være nogen usikkerhed i sammenligningen.

⁵ Man skal dog være opmærksom på, at virksomhederne havde mulighed for at sætte flere krydser i spørgsmålet om vækstbarriere fremadrettet – det kan tilføre en lidt højere mængde af virksomheder.

Svarene fra Lokalt Erhvervsklima 2015 bekræfter, at det er soliditeten og indtjeningen i virksomhederne, der har betydning for lånemulighederne – ikke antallet af ansatte eller andet.

Tabel 3: Resultater fra logistisk regression

Model	(1)	(2)
Balancen (aktiver i alt)	0,2179*** (0,0573)	0,237*** (0,0469)
Afkastningsgrad	0,0014 (0,0074)	-
Egenkapitalforrentning	0,0058** (0,0020)	0,0063*** (0,0017)
Soliditetsgrad	0,0208*** (0,0062)	0,0205*** (0,0029)
Likviditetsgrad	0,0057" (0,0032)	-
Kortsigtet gældsgrad	-0,0058 (0,0037)	-
Antal ansatte	0,0008 (0,0011)	-

Anm: Tal i parentes er standardafvigelsen. ***Signifikant på 0,1 pct. niveau, **Signifikant på 1 pct. niveau, *Signifikant på 5 pct. niveau, og "Signifikant på 10 pct. niveau. Model (1) indeholder alle beskrevne regnskabsdata. Model (2) indeholder regnskabsdata med signifikante koefficienter. Data indeholder 2310 observationer.

Kilde: Lokalt Erhvervsklima 2015, NN Markedsdata og DI-beregninger.

Det er mindre sandsynligt, at det er svært at skaffe penge med en større balance...

Balancen (aktiver i alt) har betydning for, om virksomheden finder det svært at skaffe penge. Større virksomheder, målt ved en større mængde af aktiver, finder det mindre sandsynligt, at problemer med at skaffe penge kan blive en barriere for væksten fremadrettet.

..., en bedre forretning af egenkapitalen...

En højere forrentning af egenkapitalen gør det mindre sandsynligt, at det er så svært at låne penge, at det bliver en barriere for væksten. Egenkapitalforrentningen er et mål for indtjening – en bedre indtjening gør det nemmere at låne penge.

... og en højere soliditetsgrad

En højere soliditetsgrad gør virksomheder mere finansielt solide. Det betyder, at de vil have nemmere ved at låne penge, da risikoen for långiver er mindre.

Boks 4: Logistisk regression

Modellen er bygget på en logit model med en binomial afhængig variabel givet ved 1 = virksomheden har svaret, at det er svært at skaffe penge, og det kan blive en barriere for vækst i de kommende år, og 0 = virksomheden har ikke svaret, at det er svært at skaffe penge, og det kan blive en barriere for vækst i de kommende år. De uafhængige variable i modellen kommer fra regnskabsdata (se boks 1).

Modellen skrives som:

$$\log \frac{p(X)}{1 - p(X)} = \beta_0 + \beta X$$

Hvor X er de uafhængige variable, der er regnskabstallene præsenteret i tabel 1. Den estimerede model har aktiver i alt, egenkapitalens forrentning og soliditetsgraden som de uafhængige variable. β er koefficienter til hver af de uafhængige variable.
