



## Historisk nemt at låne penge

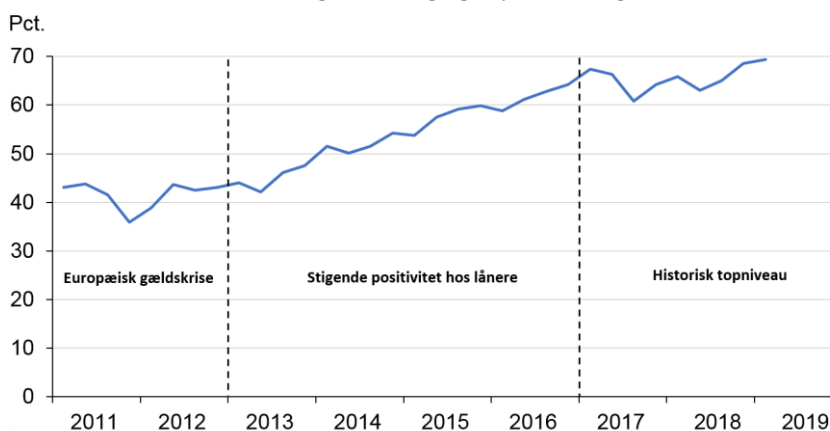
Virksomhederne har det bedste finansieringsklima i de otte år, DI har målt det. Knap 70 pct. af virksomhederne har gode muligheder for at låne. Under gældskrisen var det knap halvdelen. Virksomhedens aktiver, afkastet på aktiverne og soliditetsgraden har betydning for virksomhedernes vurdering af mulighederne for at låne.

**Virksomhederne ser positivt på mulighederne for at låne...**

Historisk mange virksomheder ser positivt på mulighederne for at låne. I marts 2019 er det lige under 70 pct. af medlemmerne i DI's Virksomhedspanel, der synes godt om deres muligheder for at få et lån. Det står i kontrast til under gældskrisen i 2011-2012, hvor under

### Historisk mange virksomheder finder det nemt at låne

Andelen af virksomhederne der ser godt eller meget godt på deres muligheder for at låne



Kilde: DI's Virksomhedspanel afsluttet primo 2019

halvdelen af virksomhederne vurderede, at de havde gode muligheder for at låne.

Kombinationen af seks års økonomisk fremgang med fortsat meget lempelig pengepolitik og historisk lave renter smitter af på virksomhedernes oplevelse af lånemulighederne.

..., det afhænger dog af, hvordan virksomheden præsterer og ser ud...,

Virksomhedernes vurdering af mulighederne for at låne afhænger af, hvordan virksomheden præsterer og ser ud. Større og mere solide virksomheder, der skaber et afkast, synes bedre om mulighederne for at låne<sup>1</sup>. Således er en del af fortællingen om de forbedrede lånevilkår båret frem af gradvist bedre resultater og mere robuste virksomheder.

..., men det er også bare blevet nemmere i dag end tidligere

Det er dog ikke kun regnskaberne, der løfter virksomhedernes syn på mulighederne for at låne. Efter at have taget højde for virksomheds karakteristika, ser vi, at det er nemmere at låne i dag end tidligere.

De største synes bedst om mulighederne for et lån

### **Større virksomheder synes bedre om lånemulighederne**

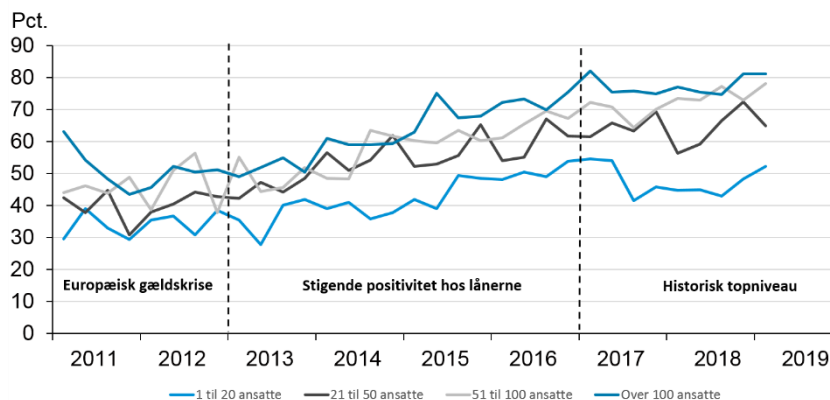
Store virksomheder med over 100 ansatte er generelt mere positive i forhold til deres muligheder for at låne. Virksomheder med mellem 20 og 100 ansatte er en smule mindre positive end de store. Virksomheder med under 20 ansatte er de mindst positive, men også blandt disse virksomheder er optimismen tæt på det højeste niveau de sidste otte år.

---

<sup>1</sup> Det er i overensstemmelse med tidligere analyser fra DI. Se DI-analyse: "Gode muligheder for at låne i hele landet"

### Størrelse har betydning for vurderingen af lånemulighederne

Andelen af virksomhederne der ser godt eller meget godt på deres muligheder for at låne



Kilde: DI's Virksomhedspanel afsluttet primo 2019

### Aktiver, afkast og soliditet påvirker lånemulighederne

Når de større virksomheder ser mest optimistisk på mulighederne for at låne, så skyldes det ikke antallet af ansatte på virksomheden, men i stedet virksomhedens aktiver, afkasten på aktiverne og hvor solid virksomheden er. Det viser en regressionsanalyse af sammenhængen mellem vurderingen af finansieringsklimaet og virksomhedernes karakteristika<sup>2</sup>.

**Tabel 1: Virksomhedskarakteristika og vurderinger af finansieringsklimaet**

Variable	Signifikante	Ikke-signifikante
Aktiver (balance)	X	-
Afkastningsgrad	X	-
Soliditetsgrad	X	-
Antal ansatte	-	X
Geografisk placering	-	X
Årstal	X	

Kilde: DI's virksomhedspanel, Bisnode samt DI-beregninger

#### Antallet af aktiver har betydning for lånemulighederne

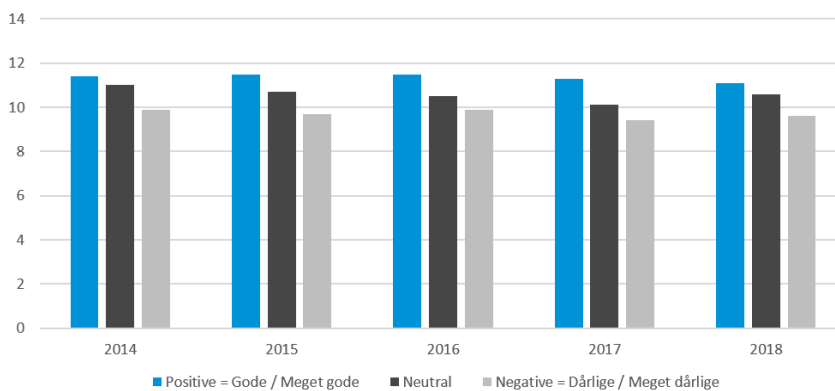
Aktiverne i alt (balancen) er et regnskabsmæssigt mål, som siger noget om, hvorvidt virksomheden kan stille sikkerhed for et lån. De mest positive virksomheder er de virksomheder med flest aktiver. Det er et billede, der går igen over de seneste 5 år.

<sup>2</sup> Læs mere om metoden i bilag bagest i analysen.

## Størrelsen på aktiverne har betydning for lånemulighederne

Virksomhedernes balance i forhold til deres vurdering af mængden af kapital

Log(Balance)



Kilde: DI's virksomhedspanel og Bisnode

Når der korrigeres for andre baggrundskarakteristika, så finder vi, at virksomheder med aktiver på 500.000 kr. har 47 pct. større sandsynlighed for at se positivt på mulighederne for at låne end en virksomhed med aktiver på 100.000 kr.

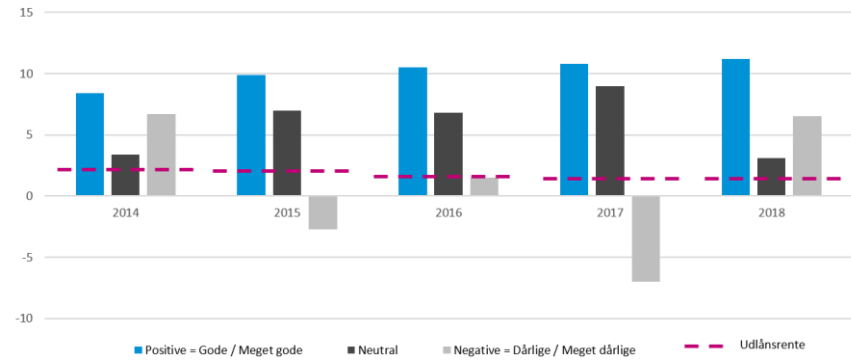
### Afkast på aktiver gør det nemmere at låne

#### Profitabilitet gavner mulighederne for et lån

En stor mængde aktiver gør det ikke alene. Der skal gerne skabes et positivt afkast af aktiverne – sorte tal på bundlinjen. Virksomheder, der synes godt om mulighederne for at låne, har over de seneste 5 år haft et højere afkast på aktiverne, sammenlignet med de virksomheder, der ikke synes godt om lånemulighederne.

### Højere afkast på aktiver giver bedre muligheder for at låne

Afkastningsgraden i forhold til virksomhedernes vurdering af mængden af kapital  
Pct.



Anm.: Den pink linje er et gennemsnit over de månedlige ny optagede låns renter for det pågældende år.  
Kilde: DI's virksomhedspanel, Bisnode og Nationalbanken

**Virksomheder, der synes godt om lånemuligheder har tjent 8,7 pct. point på deres lån**

Såfremt en virksomhed har en afkastningsgrad, der er højere end renten på deres gæld, tjener de penge på at låne. Virksomheder, der synes godt eller meget om mulighederne for at låne, har de seneste 5 år haft en afkastningsgrad, der er 8,7 procentpoint højere end udlånsrenten på nye lån.

**Virksomheder, der taber penge ved at låne, synes mindre godt om lånemulighederne**

Modsat har virksomheder, der ikke synes så godt om mulighederne for at låne, indimellem tabt penge på deres lån – afkastningsgraden er mindre end renten. Det gælder blandt andet i 2016, 2017 og 2018, hvor de i gennemsnit tabte 4,2 procentpoint. Det er med til at gøre det sværere at overbevise långiver om et lån.

**Mere solide virksomheder, synes bedre om mulighederne for at låne**

Regressionsanalysen viser, at en virksomhed med 10 pct. i afkastningsgrad vil have 17 pct. større sandsynlighed for at være positiv overfor lånemulighederne end en virksomhed med et afkast på størrelse med udlånsrenten for nye lån<sup>3</sup>.

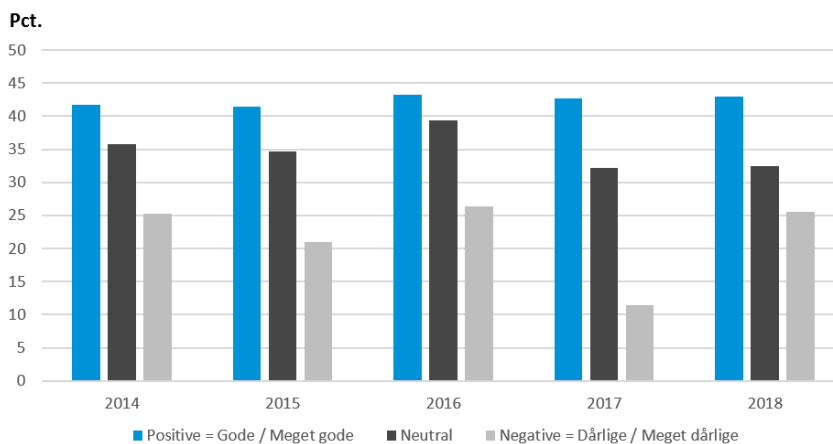
### Solide virksomheder har nemmere ved at låne

Ud over at kunne stille sikkerhed i aktiver og fremvise et afkast er det også vigtigt, at virksomhederne er godt polstrede over for tab. De mest solide virksomheder (målt ved soliditetsgraden) er således mere positive i deres vurderinger af mulighederne for et lån. Virksomheder med lavest risiko for at gå konkurs har ikke overraskende lettest ved at optage lån.

<sup>3</sup> Udlånsrenten for nye lån var i 2018 på 1,1 pct. i gennemsnit over året.

### Modstandsdygtige virksomheder kan nemmere låne

Virksomhedernes soliditetsgrad i forhold til deres vurdering af mængden af kapital



Kilde: DI's virksomhedspanel og Bisnode

**En tredjedel større chance for en virksomhed med soliditetsgrad på 40 pct. er positiv set i forhold til en med 20 pct.**

Virksomheder, der har en soliditetsgrad på 40 pct., har 37 pct. større chance for at vurdere sine lånemuligheder positivt set i forhold til en virksomhed med en soliditetsgrad på 20 pct. Som indikativ tommelfingerregel skal en veletableret virksomhed have en soliditetsgrad på omkring 30-40 pct. Reglen stemmer fint overens med, at de negative virksomheder ligger i intervallet 10-30 pct., mens de positive og neutrale er i det "anbefalede" interval.

## Bilag: Større og solide virksomheder med et afkast kan låne

I bilaget uddybes resultaterne af regressionsanalysen. Den anvendte model undersøger betydningen af virksomhedens regnskabsmæssige oplysninger, størrelse, dens placering og årstallet for virksomhedernes vurderinger af mulighederne for at låne penge.

### Boks 1: Vurdering for et helt år

Virksomhedernes vurdering er fundet ved den kvartalsvise spørgeskemaundersøgelse, DI's virksomhedspanel. Det er tilfældigt, hvilke virksomheder, der deltager, så de kan have svaret på spørgsmålet om finansiering mellem 1 og 4 gange i løbet af året.

Den overordnede vurdering fra en virksomhed i et givet år er fundet ved at tage det svar, der oftest går igen i løbet af et år. Hvis der ikke er et entydigt svar, dvs. hvis de fx har givet den samme vurdering de første kvartaler, men har givet en anden i tredje og fjerde kvartal, så benyttes vurderingen fra fjerde kvartal.

Har virksomheden svaret 'Ved ikke' i alle deltagende kvartaler, er virksomheden blevet sorteret fra.

### Virksomhederne synes bedre om lånemulighederne i dag end for 5 år siden

Analysen viser, at det er blevet nemmere at låne over tid. Virksomhederne er signifikant mere tilfredse i 2017 og 2018 end i de første år. Resultaterne fremgår af model 2 i tabel 2 nedenfor.

Vores fremgangsmåde er fra en generel model, til en mere specifik, der kun indeholder de signifikante variable. I vores genrelle model ses det, at antallet af ansatte og virksomhedens placering ikke effekt har på deres vurdering. Derfor er de ikke med i den endelige model.

**Tabel 2: Resultater med regnskabstal for virksomheder**

Model	(1)	(2)
<b>Balancen</b>	0,3029***	0,2908***
<b>(Aktiver i alt)</b>	(0,0303)	(0,0287)
<b>Afkastningsgrad</b>	0,0188***	0,0187***
	(0,0032)	(0,0032)
<b>Soliditetsgrad</b>	0,0152***	0,0153***
	(0,0022)	(0,0022)
<b>Ansatte</b>	-0,0000	-
	(0,0000)	
<b>Udenfor større by</b>	-0,0452	-
	(0,1025)	

<b>År 2018</b>	0,5389** (0,1800)	0,5289** (0,1797)
<b>År 2017</b>	0,5934** (0,1806)	0,5865** (0,1804)
<b>År 2016</b>	0,4099* (0,1894)	0,3989 (0,1892)
<b>År 2015</b>	0,1757 (0,1903)	0,1741 (0,1902)

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, landsdel for virksomheden, samt dummies for årene 2014-2018.

Kilde: DI's virksomhedspanel, Bisnode samt DI-beregninger.

Virksomheder med en stor balance er mest tilfredse med deres muligheder for at optage lån. Hvis en virksomhed i forvejen har en stor mængde af aktiver at kunne stille som sikkerhed, vil det være lettere at få et lån. Hvis banken kan se, at de kan få deres penge tilbage ved en konkurs, er de mere villige til at udstede lånet.

Virksomhedens afkastningsgrad er også vigtig for deres positivitet. Med en høj afkastningsgrad viser virksomhederne, at de kan skabe et overskud fra de aktiver lånet bliver investeret i. Det forsikrer banken, at lånet vil være muligt at betale tilbage. Derfor vil virksomhederne med en høj afkastningsgrad have lettere ved at låne.

Modstandsdygtigheden i virksomhederne fortæller også meget om, hvor positive de ser på deres muligheder for at låne. Solide virksomheder er bedre sikret mod tilbagegang i økonomien og derved mere sikre at udstede lån til. Derfor er banken mere villig til at udstede lån, når de ikke forventer de går konkurs.

Virksomhedens placering spiller ingen signifikant rolle for tilfredsheden. Helt grundlæggende, så viser analysen på virksomhedernes data og egne vurderinger af finansieringsmulighederne, at bankerne udsteder lån til de bedste virksomheder, uanset hvor i landet de er placeret.

Antallet af ansatte på virksomheden har ingen betydning i forhold til virksomhedernes vurderinger af mulighederne for at låne. Det skyldes, at vi i stedet har aktiver i alt med i vores modeller. Antallet af ansatte kan betragtes som en proxy for størrelse målt ved aktiver, og der er for de fleste typer virksomheder en stærk sammenhæng mellem de to. Men det er ikke antallet af ansatte, der er styrende for, om virksomhederne kan låne penge. Det er, hvor mange aktiver, de har.



**Boks 2: Nøgletal for virksomhederne**

Nøgletal for virksomhederne er beregnet ved hjælp af regnskabsdata fra NN Markedsdata (Bisnode). Regnskabsdata er for en femårig periode fra regnskabsårene 2013 til 2018. 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:

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

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