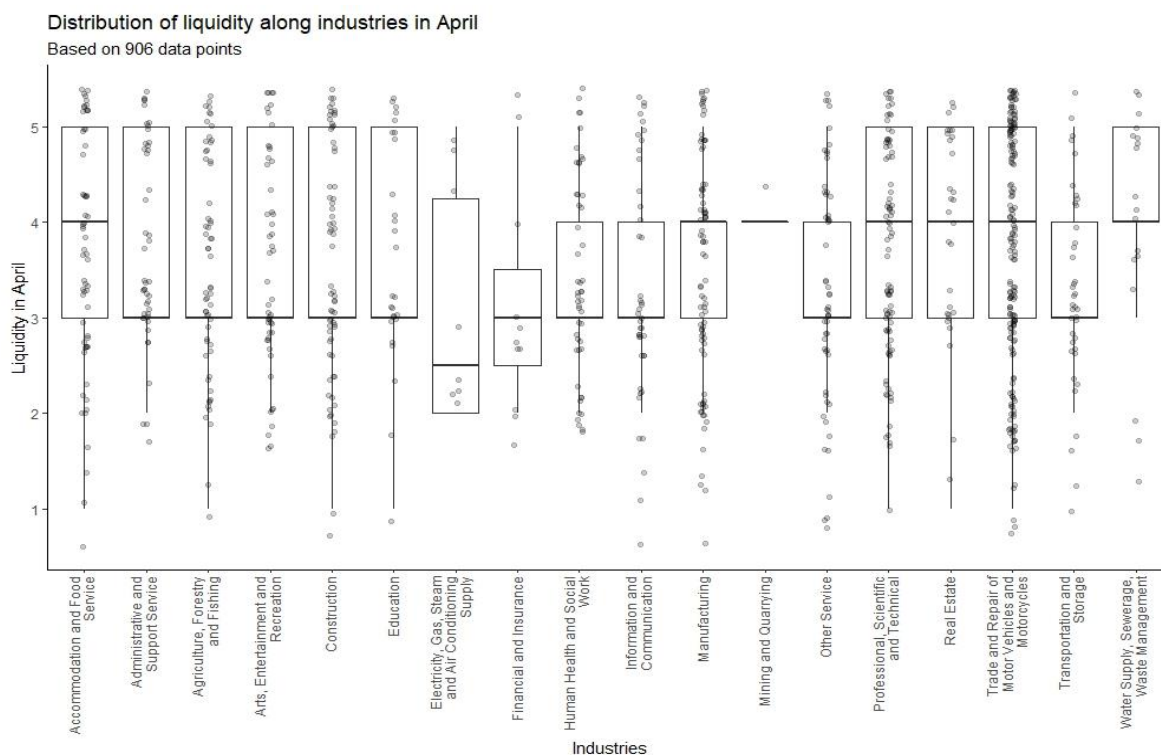


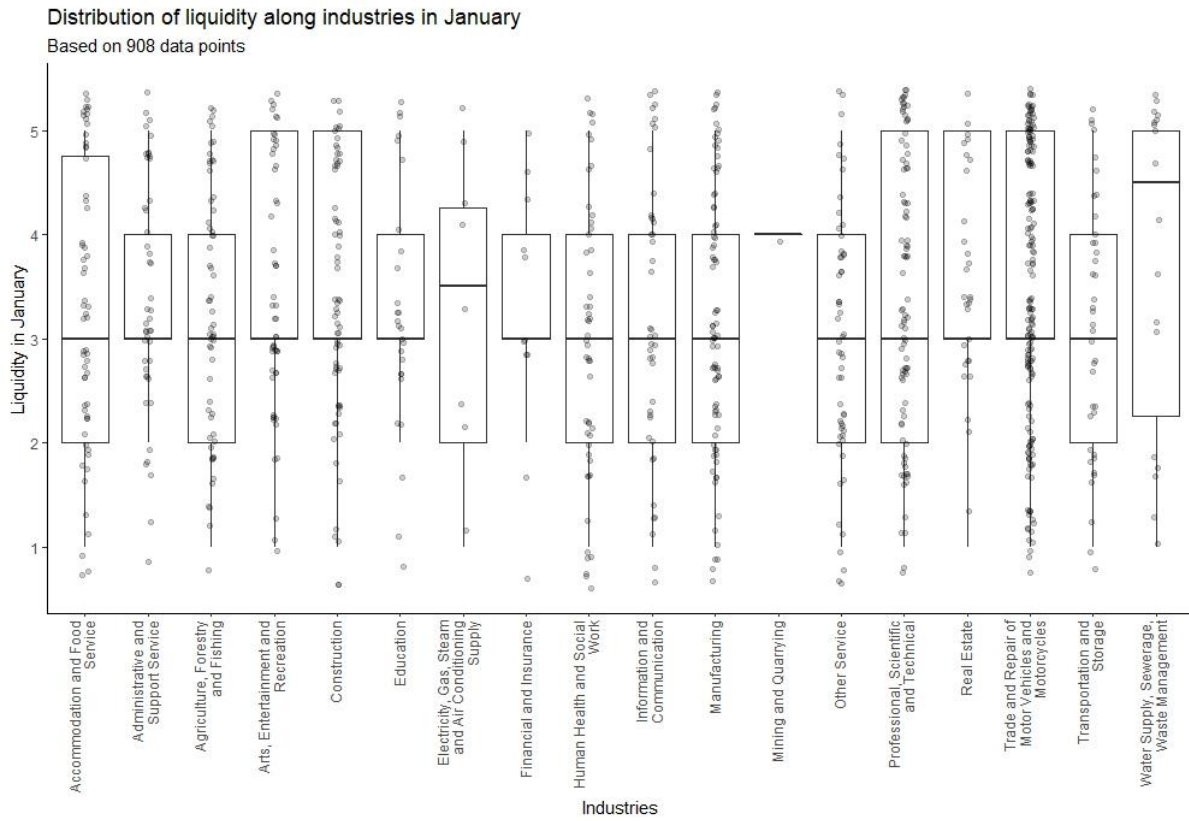
Små- og mellemstore virksomheders likviditet igennem perioden april 2020 til januar 2021

Små og mellemstore virksomheder (SMV) i Danmark er blevet ramt på meget forskellig vis, og i den forbindelse er det interessant at belyse faktorer, der har haft indflydelse på disse virksomheders likviditet henover perioden april 2020 til januar 2021. På samme måde er det også vigtigt at konkretisere faktorer, som ikke har en effekt på likviditet. Overordnet set kan det siges, at de godt 1000 virksomheder, som vi har i vores longitudinale database, er forholdsvis gode til at opretholde en sund likviditet igennem en krise. Det ses dog, at der er nogle strategiske valg, som har en kortsigtet negativ indflydelse på virksomhedernes pengebeholdninger. Hvad der springer mest i øjnene er, at nedskæringer og et ændret fokus på bæredygtighed i perioden sommeren 2020 til julen 2020 har en påvirkning på virksomhedernes likviditet. Nedenfor ser vi på disse og andre faktorer, der har betydning for SMV-likviditet. Vi har specifikt spurgt virksomhederne om, hvor mange måneders likviditet de lå inde med henholdsvis i april 2020 og januar 2021. Nedenfor ses hvordan likviditeten fordeler sig for industrier og regioner.

Beskrivende box-plot for likviditet fordelt på industri.

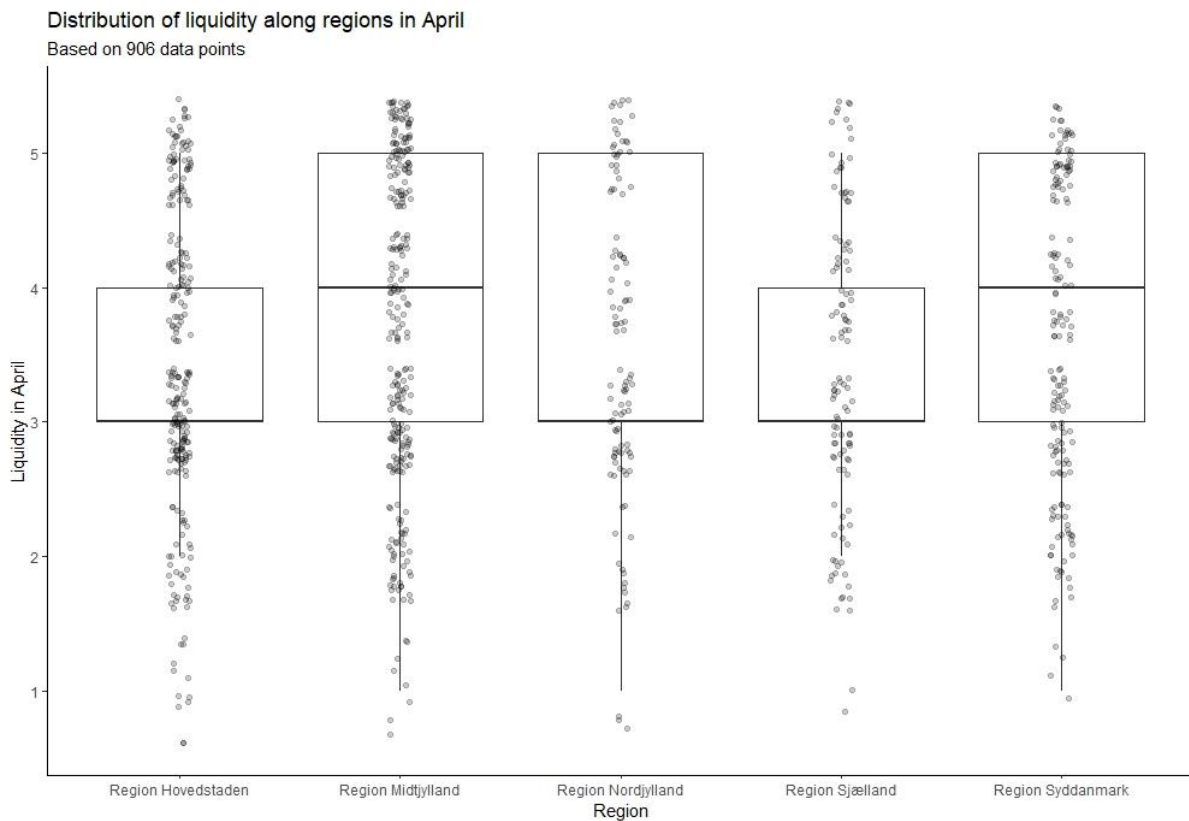


Source: SMV Reboot Project

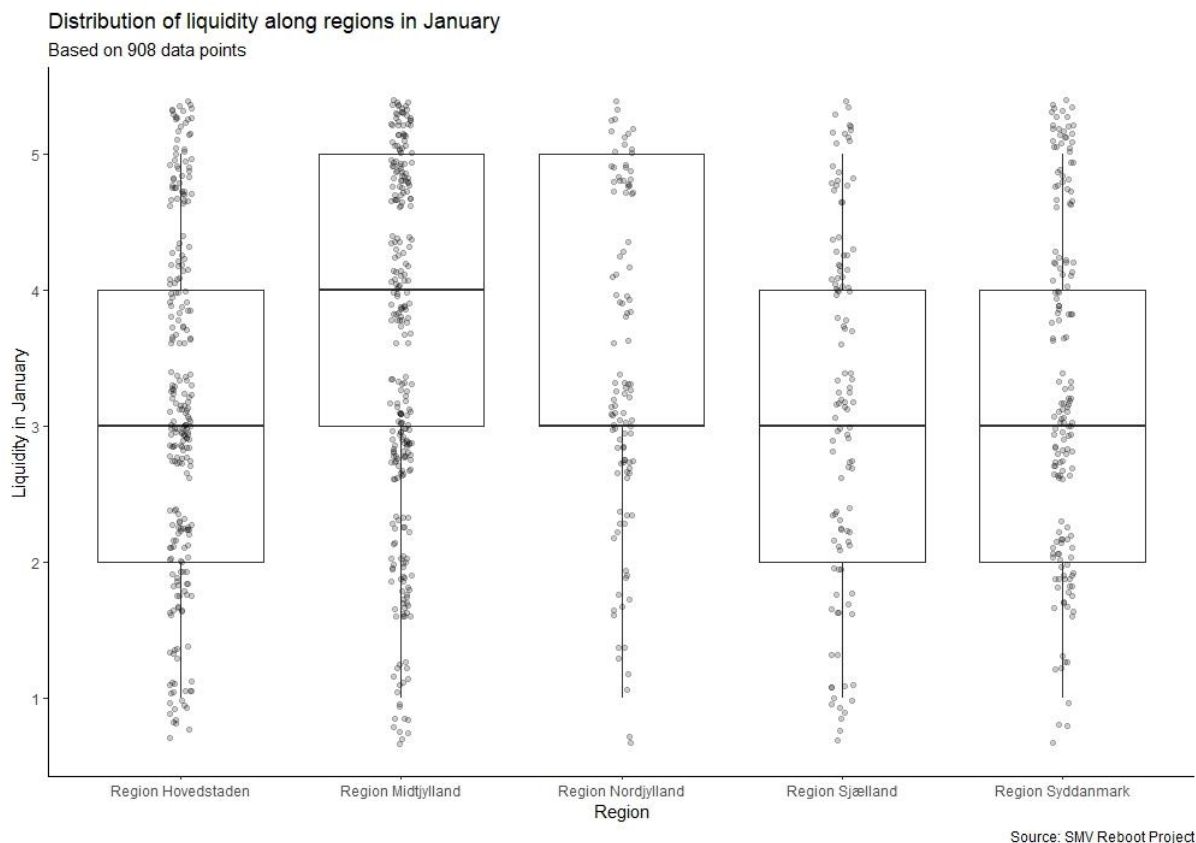


Source: SMV Reboot Project

Beskrivende box-plot for virksomhedernes likviditet fordelt på region



Source: SMV Reboot Project



Likviditet er vigtig for virksomheders evne til at imødekomme kortsigtede både strategisk og økonomiske beslutninger. At have likviditet betyder at virksomheder på den korte bane kan investere i goder eller imødekomme forpligtigelser, såfremt der skulle opstå et indtjeningsfald. Ovenfor ses hvordan likviditeten fordeler sig for industrier og regioner.

Box-plottene herover portrætterer på tydelig vis, at de små og mellemstore danske virksomheder generelt har fine likvide beholdninger. Der ses for de knap 1100 virksomheder ikke nogen betydelig nedgang i likviditeten over perioden. Der er tegn på, at SMV'er uafhængigt af industri eller region har formået at bibeholde deres niveau af likvide midler igennem perioden.

Minianalyse for likviditet.

Der er dog nogle enkelte situationer, hvor vores analyse for likviditet indikerer, at virksomheder er blevet hårdere ramt end de resterende virksomheder. Vi finder, at virksomheder, der i løbet af efteråret valgte at nedskære yderligere som følge af restriktionerne, er hårdere ramt på deres likviditet, da Danmark atter lukkede ned i januar 2021. Der kan være flere forklaringer på dette. En vigtig pointe her er, at virksomheder, som har været ramt hårdt på likviditeten på grund af andre valg (se eventuelt analysen for: **omsætning**), valgte at

Torsdag, 8. juli 2021

nedskære i deres medarbejderstab først. Så de vælger at nedskære på et tidspunkt, hvor virksomheden bløder. Her er det vigtigt at pointere at de statslige hjælpepakker ikke har en indflydelse på denne sammenhæng. Herunder ses analysen med de inkluderede variabler på likviditet.

Tabel X:

	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t)
(Intercept)	-0.2736824	0.3764850	-0.727	0.468
firm_size	-0.0005416	0.0016606	-0.326	0.744
firm_age	-0.0026079	0.0039124	-0.667	0.505
strat_perse_change	-0.0117363	0.0285286	-0.411	0.681
strat_retrenc_h_change	-0.0838990	0.0336482	-2.493	0.013 *
strat_inno_change	0.0477923	0.0308170	1.551	0.122
strat_exit_change	0.0329680	0.0425454	0.775	0.439
cov_redeP_change	-0.0005311	0.0405825	-0.013	0.990
sust_foc_change	-0.0541427	0.0306475	-1.767	0.078
layoff_change	-0.0276822	0.0423731	-0.653	0.514
more_full_time_change	-0.0179820	0.0319720	-0.562	0.574
more_freelance_t_change	-0.0088729	0.0441460	-0.201	0.841
more_freelance_h_change	-0.0173514	0.0410697	-0.422	0.673
more_consult_change	0.0419294	0.0413929	1.013	0.312
innovator_Nej	-0.0362290	0.1148700	-0.315	0.753
Region_Region.Midtjylland	0.1124913	0.1435523	0.784	0.434
Region_Region.Nordjylland	-0.2129349	0.1905662	-1.117	0.264
Region_Region.Sjælland	-0.2012631	0.1751888	-1.149	0.251
Region_Region.Syddanmark	-0.0302910	0.1628042	-0.186	0.852
ind_group_Agriculture..Forestry.and.Fishing	0.3400795	0.3126053	1.088	0.277
ind_group_Construction	-0.0929796	0.2874793	-0.323	0.747
ind_group_Manufacturing	-0.2496665	0.2836856	-0.880	0.379
ind_group_Professional..Scientific.and.Technical	0.2454198	0.2717171	0.903	0.367
ind_group_Trade.and.Repair.of.Motor.Vehicles.and.Motorcycles	0.1055031	0.2426373	0.435	0.664
ind_group_other	0.1545428	0.2339700	0.661	0.509
public_yes	0.1087712	0.1285126	0.846	0.398
CEO_gender_Mand	0.0729930	0.1376935	0.530	0.596
firm_exporter_Nej	0.0120483	0.1262799	0.095	0.924
help_1_yes	-0.0073859	0.1190900	-0.062	0.951
ICT_1_yes	-0.0105098	0.1659175	-0.063	0.950
lead_change_1_Nej	0.0703177	0.1811422	0.388	0.698
decentr_1_yes	0.2625538	0.2024693	1.297	0.195
help_2_yes	-0.0563865	0.1133569	-0.497	0.619
ICT_2_yes	0.2487796	0.1806346	1.377	0.169
lead_change_2_Nej	0.0179015	0.1753524	0.102	0.919
decentr_2_yes	-0.3234588	0.1974926	-1.638	0.102

Signif. codes: 0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1				
Residual standard error: 1.078 on 410 degrees of freedom				
Multiple R-squared: 0.07686, Adjusted R-squared: -0.001944				
F-statistic: 0.9753 on 35 and 410 DF, p-value: 0.5118				

Ydermere finder vi, at virksomheder, som har haft et øget fokus på bæredygtighed hen over efteråret, har mindre likviditet sammenholdt med virksomheder, der ikke har dette fokusområde. Så på kort sigt har bæredygtige investeringer medført mindre likviditet for disse virksomheder. Vi finder ligeledes at et strategisk skift til decentralisering i perioden fra april til januar også giver en mindre likviditet end de virksomheder, som bibeholdt en centralisering. Disse investeringsformer er begge oftest langsigtede, hvor virksomhederne bruger en 'upfront' investering, som tilbagebetaler sig over en lang periode. Herunder ses minianalysen.

Tabel X: Minianalyse af likviditet har et bæredygtighedsfokus andre og mere vigtige effekter

```
Call:
lm(formula = as.formula(formula), data = data)

Residuals:
    Min       1Q   Median       3Q      Max
-3.1067 -0.3102  0.0637  0.3411  3.4918

Coefficients:
                Estimate Std. Error t value Pr(>|t|)
(Intercept)    -0.05667    0.06539   -0.867  0.38659
strat_retrech_change -0.07799    0.02804  -2.781  0.00565 **
strat_inno_change   0.04405    0.02754   1.599  0.11047
sust_foc_change    -0.05107    0.02774  -1.841  0.06626 .
Region_Region.Nordjylland -0.23468    0.16402  -1.431  0.15320
Region_Region.Sjælland -0.24082    0.14686  -1.640  0.10178
ind_group_Manufacturing -0.34031    0.18323  -1.857  0.06395 .
decentr_1_yes      0.28658    0.18326   1.564  0.11859
ICT_2_yes          0.25561    0.16651   1.535  0.12550
decentr_2_yes     -0.31278    0.18330  -1.706  0.08866 .
---
Signif. codes:  0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 1.057 on 436 degrees of freedom
Multiple R-squared:  0.05645, Adjusted R-squared:  0.03697
F-statistic: 2.898 on 9 and 436 DF, p-value: 0.002432
```

på SMV'erne over perioden.

Når vi dvæler lidt ved SMV'ere fordelt på industri ses det, at 'fremstillingssektoren' sammenholdt med de andre brancher havde mindre likvide midler i januar 2021. Forklaringen her kan være mange, men i 4. kvartal startede en global krise ift. råvare og semifabrikat, hvor metaller og ædelmetaller, halvledere (Semiconductors) og mikrochips oplevede en øget efterspørgsel sammenholdt med udbuddet. Virksomheder, som er afhængige af disse råvarer, har muligvis været nødsaget til at ændre deres kreditforhold grundet dette, og derfor betalt for varer tidligere, sammenholdt med før covid-19 krisen ramte.

Lige så vigtigt er det at pointere, at likviditet ikke er påvirket af om virksomhederne er innovativt orienteret. Ligeledes finder vi ikke, at deres geografiske placering har betydning for, om virksomhederne er ramt på deres likviditet.