

FØR BØRS

■ ■ ■ Norske bedrifter med stram økonomi har økt kontantbeholdningene sine betydelig de siste årene – en god gardering mot finanskrisen. Nå er de i en unik posisjon til å utnytte investeringsmuligheter.

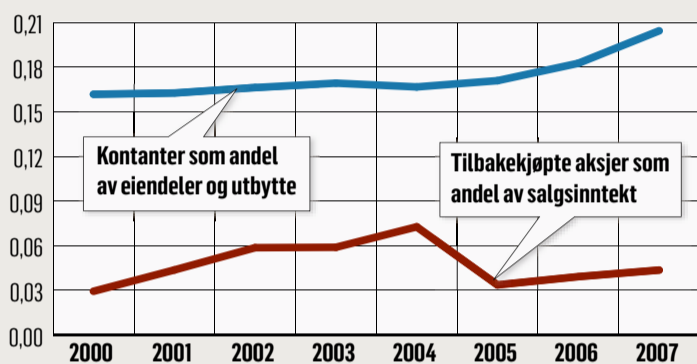
Kontant gardering

Lastet opp med kontanter før krisen

Kontantbeholdning i norske industribedrifter

■ Forholdstallet for **kontanter** som andel av totale eiendeler samt utbytte, og **tilbakekjøpte aksjer** som andel av salgsinntekt.

■ Andelene er medianverdier og gjelder **alle unoterte norske industribedrifter** i perioden 2000-2007.

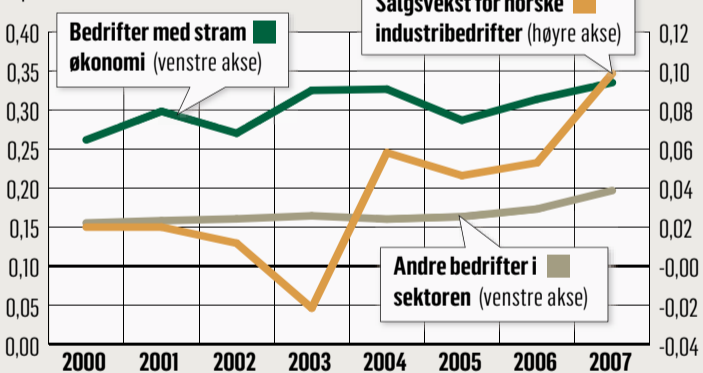


Kontanter i bedrifter med stram økonomi vs. andre bedrifter

■ Forholdstallet for **kontanter** som andel av totale eiendeler (venstre akse) og **salgsvekst** for norske industribedrifter (høyre akse).

■ Utviklingen for **bedrifter med stram økonomi** og stort behov for å bruke kontanter som gardering (cash as hedge), sammenlignet med utviklingen for **de andre bedriftene** i sektoren.

■ Andelene er medianverdier og gjelder unoterte norske industribedrifter i perioden 2000-2007.



20©10 DagensNæringsliv grafikk/Kilde: Senter for eierforskning ved Handelshøyskolen BI.



GJESTE-KOMMENTAR PAUL EHLING

Kontantbeholdningen i norske aksjeselskaper hadde økt i ti år da næringslivet for alvor møtte finanskrisen for et par år siden. Både kontantbeholdning, utbytte og tilbakekjøp av aksjer har nådd rekordnivåer nesten hvert eneste år gjennom 2000-tallet. Dette gjelder både børsnoterte og unoterte selskaper.

Mer kontanter

Det er nesten utelukkende bedrifter med stram økonomi og gode vekstmuligheter som står bak denne veksten. Det viser en studie i regi av Senter for eierforskning ved Handelshøyskolen BI.

Bedrifter med solid økonomi kan relativt enkelt skaffe seg finansiering i markedet om de skal foreta nye investeringer, kanskje med unntak av i alvorlige nedgangstider. For disse bedriftene vil det da også være kostnadseffektivt å ha en beskjeden kontantbeholdning.

Heller ikke for bedrifter med stram økonomi er det noe



RUSTET. Kontanter er ikke konjunkturfølsomme. Bedrifter bruker kontanter ikke bare til å gardere seg mot krisen, men også mot å mangle finansiering til å utnytte krisen. Illustrasjonsfoto: Colourbox

I den nåværende nedgangskonjunktoren, som er svært alvorlig utenfor Norge, finnes det nå mange gode investeringsmuligheter

poeng å ha en stor kontantbeholdning, så sant de ikke har investeringsmuligheter i sikte. Dette er bedrifter som typisk opererer i bransjer med liten vekst, slik som mange handels- og industribedrifter. Og det er da heller ikke her vi ser veksten i norske bedrifters kontantbeholdninger.

Gardering med kontanter

Det heter seg at «Cash is King». For bedrifter med stram økonomi kan vi snakke om «Cash is Hedge». Ved å bygge opp kontantbeholdningen i gode tider, står bedrifter bedre rustet både til å møte nedgangstider fordi kontanter ikke er konjunkturfølsomme. Kontanter gir dem samtidig muligheten til å utnytte gode investeringsmuligheter både i og etter krisen. Bedriften bruker altså kontanter ikke bare til å gardere seg mot krisen, men også mot å mangle finansiering til å utnytte krisen.

Bankene strammer gjerne inn på sin utlånspraksis i nedgangstider, og det rammer de minst kredittverdige bedriftene hardest.

I tråd med dette finner vi at firmaer som i praksis ikke får langsiktig finansiering og

ønsker å vokse, har dobbelt så stor kontantbeholdning som andre. Dette er relativt små bedrifter som vokser relativt raskt. Men de kunne altså ha vokst enda raskere om de hadde hatt bedre tilgang til lånefinansiering.

Kontantbeholdningen til bedrifter med presset økonomi er en god indikator for den fremtidige veksten i bransjen.

Kontanter som finansiering

I den nåværende nedgangskonjunktoren, som er svært alvorlig utenfor Norge, finnes det nå mange gode investeringsmuligheter.

Firmaer med solid kontantbeholdning kan se sitt snitt til å kjøre opp andre bedrifter, eller gjøre investeringer til en relativt billig penge. Dette gjelder desto mer i en situasjon der bankene er restriktive med sine utlån.

Det er mye visdom i ordspråket «At Besitte Contanter Det Er Finessen». Mange norske bedrifter har skjønnet at kontanter gir god gardering.

Paul Ehling er førsteamanuensis ved Senter for eierforskning, Handelshøyskolen BI.

GJESTEKOMMENTAR PENGEPLASSERINGER



ESPEN
KLITZING



JON
MJØLHUS



TRYM
RIKSEN



HERLEIF
HÅVIK



KRISTOFFER
STENSRUD



RAGNHILD
WIBORG

Annonsefrister påsken 2010

INNRYKKS DAG	BESTILLINGSFRIST	MATERIELLFRIST
Mandag 29. mars	25. mars	26. mars
Tirsdag 30. mars	25. mars	26. mars
DN Påske 31. mars	24. mars	26. mars
Tirsdag 6. april	25. mars	26. mars
Onsdag 7. april	26. mars	6. april

Bestillingsfrist/materiellfrist: Kl 13.30



DAGBOK

Onsdag 17. mars

Makro

Japan: Rentebeskjed fra Bank of Japan.

UK: Referat fra rentemøtet i Bank

of England.

UK: Ledighetstall januar.

USA: MBA boliglånssøknader, uketall.

USA: PPI februar.