

# Eierskifter i norsk næringsliv: Omfang, markedsforhold og økonomiske effekter

MENON Business Economics

September 2010  
Prosjekt utført for Nærings- og handelsdepartementet



MENON Business Economics

## Eierskifter: Omfang, prognoser og effekter

- ❖ kartlegging av eierskifter i alle norske bedrifter med ansatte (ca 80.000) gjennom perioden 2000-2007.
- ❖ I løpet av perioden har ca. hver tredje bedrift skiftet eierskap (definert som bytte av største eier der ny eier får over 34 prosent av eierskapet).
  - ❖ Omfanget av eierskifter står i samsvar med enkle beregninger man har foretatt på EU-nivå.
- ❖ Om lag 25 prosent av verdiskapingen har skiftet eierskap gjennom perioden
  - ❖ => fokus på verdiskapende eierskifter kan gi store veldferdsgevinster
- ❖ Gjennom de neste ti årene vil vi kunne oppleve at over 40 prosent av bedriftene skifter eierskap.
  - ❖ => Behovet for eierskifter vil øke ettersom en voksende andel av befolkningen blir eldre.
- ❖ Studien viser at:
  - ❖ Eierskifter ofte bidrar til økt verdiskapingsvekst
  - ❖ Det er betydelige forskjeller i nye eieres evne til å skape verdier
  - ❖ => Stort potensial for økt verdiskaping gjennom gode eierskifter



2

MENON Business Economics

## Markedet for eierskifter: Behov for offentlig medvirkning?

- ❖ Markedet er lite transparent
  - ❖ Preges særlig av selgers ønske om lav profilering og emosjonelle problemstillinger
- ❖ Markedet for store transaksjoner fungerer godt, men markedet skifte av eierskap i SMBer er dårlig utviklet
- ❖ I lys av potensialet for økt verdiskaping gjennom gode eierskifter foreslår vi at det offentlige utvikler tjenester som
  - ❖ gir eiere grundig informasjon om eierskifteprosessen,
  - ❖ kan bistå eiere med juridiske vurderinger,
  - ❖ kan bistå eiere med å finne riktige meglere og tilretteleggere som kan ta prosessvidere,
  - ❖ bidrar finansielt og kompetansemessig til å koordinere og styrke eksisterende markedsplasser som retter seg mot SMBer.



3

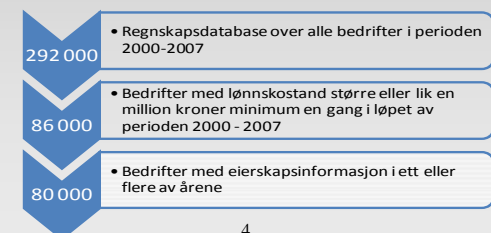
MENON Business Economics

## Bedriftene og deres rolle i økonomien

Tabell 1a: Studiens dekningsgrad, mrd. NOK (2007)

	Antall	Andel	Verdiskaping (mrd NOK)	Andel	Ansatte (1000)	Andel	Lønnskost
Alle bedrifter i Norge	491,158	100%	1,607	100%	1,732	100%	680
Kun regnskapspliktige bedrifter	222,392	45%	1,370	85%	1,526	88%	712
Lønnskostnader > 1 mill.	68,945	14%	1,150	72%	1,441	83%	691
Bedrifter med eierskapsinformasjon	64,588	13%	1,088	68%	1,416	82%	532

Kilde: MENON bedriftsdatabase og nasjonalregnskapet (SSB). Tallene for alle bedrifter er basert på den del av økonomien som er markedsrettet.



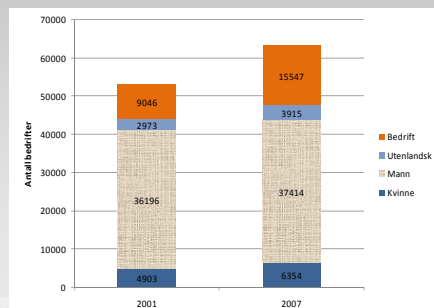
4

MENON Business Economics

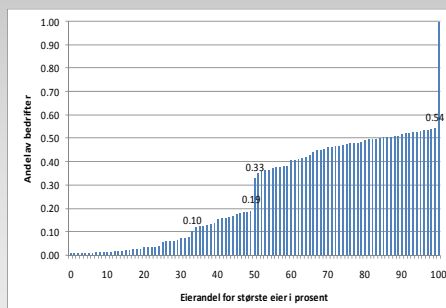
## Kort om eierskap i næringslivet

- 10 prosent eies av kvinner, 60 prosent menn, 25 prosent bedrift og 5 prosent utenlandsk
- Eierskapet i næringslivet er konsentrert

Figur 2: Bedriftene fordelt på eiertype i 2000 og 2007



Figur 3: Bedrifter og deres største eier etter størrelsen på eierpost



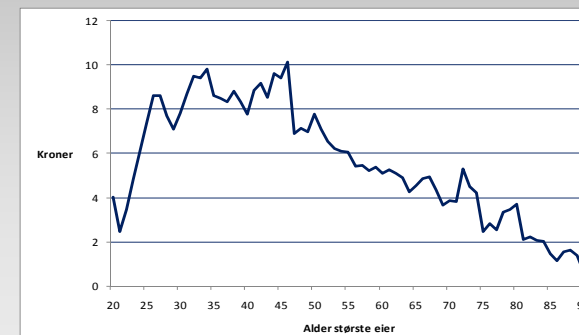
5

## Eierskap, eldrebølge og verdiskaping:

### Kan eiernes alder utgjøre et problem?

- ❖ Verdiskapingen målt som andel av selskapets egenkapital er fallende med alder.
- ❖ Med eldrebølgen vil et voksende antall bedrifter eies (og ledes) av eldre. Kan dette utgjøre et verdiskapingsproblem

Figur 3b: Verdiskaping per krone i bokført egenkapital (2007): 3-års glidende sentralisert gjennomsnitt

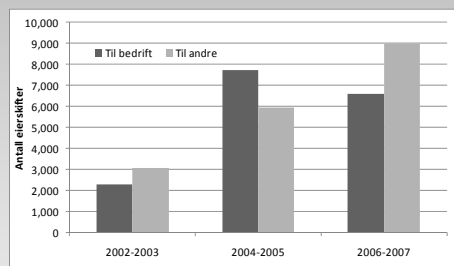


## Eierskifter: Fordelt på eiertype og over tid

Fordeling av verdiskaping (2001-2007)

Gamle eiere	Nye eiere				
	Kvinne	Mann	Utenlandsk	Bedrift	Sum
Kvinne	1.5%	38%	0.1%	25%	7.9%
Mann	4.7%	20.4%	0.9%	25.5%	51.5%
Utenlandsk	0.0%	0.2%	0.9%	0.7%	1.9%
Bedrift	1.7%	15.6%	1.7%	19.8%	38.7%
Sum	7.9%	40.0%	3.6%	48.5%	100.0%

Figur 5: Antall eierskifter med bedrift eller andre som ny eier



Fordeling av verdiskaping (2001-2007)

Gamle eiere	Nye eiere				
	Kvinne	Mann	Utenlandsk	Bedrift	Sum
Kvinne	0.4%	1.1%	0.1%	1.7%	3.3%
Mann	1.5%	7.4%	0.9%	19.5%	29.3%
Utenlandsk	0.0%	0.1%	5.0%	5.2%	10.3%
Bedrift	0.9%	10.8%	7.7%	37.7%	57.1%
Sum	2.8%	19.4%	13.8%	64.0%	100.0%



7

## Eierskifter: Størrelse på bedriftene

- ❖ Medianbedriften som skifter eierskap er større
- ❖ Det er spesielt bedrifter i segmentet 20-50 mill i lønnskostnader som skifter eierskap (25-50 ansatte)

Tabell 13: Antall og andel eierskifter gjennom perioden 2000-07 fordelt etter størrelsesintervaller målt i lønnskostnader (proxy for antall ansatte)

2007	Eierskifter	Andel eierskifter	Bedrifter	Andel bedrifter	Frekvens eierskifter
0-5 mill	5060	67.1%	50910	74.3%	9.9%
5-20 mill	1837	24.4%	13202	19.3%	13.9%
20-50 mill	435	5.8%	2699	3.9%	16.1%
50 + mill	209	2.8%	1722	2.5%	12.1%
Sum	7541	100.0%	68533	100.0%	11.0%

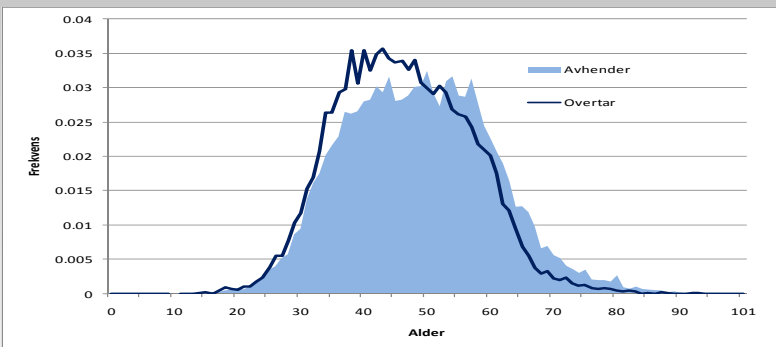


8

## Eierskifter: Eierskifte og alder på eier

- ❖ Det er personer mellom i aldersgruppen 40-60 som dominerer markedet, både som overtaker og avhender
- ❖ Det er lite forskjell i alder mellom de som avhender og de som tar over

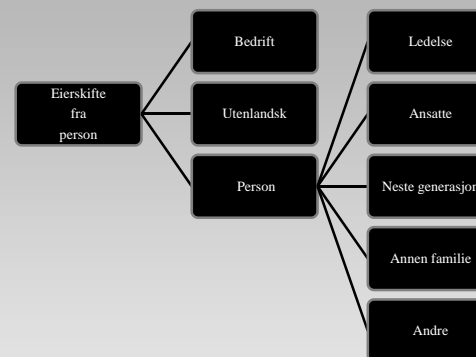
Personlige eierskifter og eiernes alder



9

MENON Business Economics

## Familiebedrifter og generasjonsskifter



• Det finnes en rekke typer familierelaterte eierskifter.

• Bedrifter kan også overføres til søsken, ektefeller, fettere og lignende.

• Omfanget av generasjonsskifter er moderat. Ca 25 prosent av eierskiftene som foretas mellom personer kan knyttes til generasjonsskifter.

• Dette utgjør ca. 10 prosent av alle eierskifter. Vi ser

	Nye eiere		Sum
	Kvinne	Mann	
Gamle eiere	Kvinne	204	1498
	Mann	1277	
Total	298	1481	1779

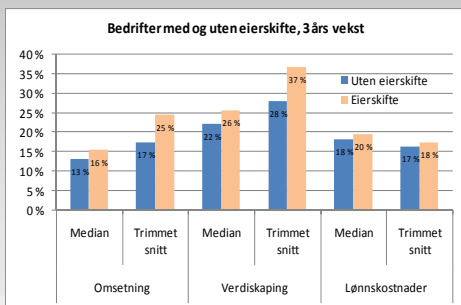
10

MENON Business Economics

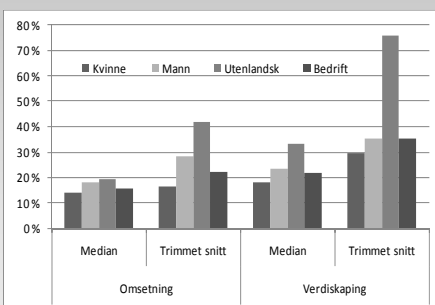
## Hva skjer etter eierskifte?

- ❖ Man kan få et klart inntrykk av at bedrifter med eierskifter gjør det bedre.
- ❖ Og at utenlandske og bedriftseide bedrifter klarer seg best
- ❖ Men hvordan gjorde de det før eierskiftet?

Vekst i bedrifter med og uten eierskifter, 3 år etter eierskifte



3 års vekst i bedrifter med eierskifte, fordelt etter type eier



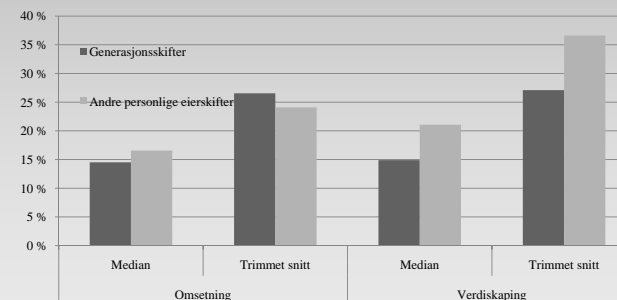
11

MENON Business Economics

## Hva skjer etter eierskifte?

- ❖ Bedrifter med generasjonsskifter vokser marginalt svakere enn bedrifter med andre personlige overtakere.
- ❖ Men hvordan gjorde de det før eierskiftet?

Generasjonsskifter vs. andre personlige skifter, 3 års vekst i bedriften etter eierskiftet



12

MENON Business Economics

## Effekter av eierskifte:

### økonometrisk analyse av verdiskaping (diff-in-diff 3 år)

- Det er først og fremst når bedrifter tar over eierskapet at verdiskapingen øker.

Modeller	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Endring i 3-årig verdiskapingsvekst	OLS	OLS	H 2-trinn	OLS	OLS
				Kun eierskifter	Industri dummy
Omsetning(t)	0.086 ***	0.087 ***	0.060 ***	0.042 **	0.068 ***
Driftsresultat(t)	0.058 ***	0.057 ***	0.039 ***	0.086 ***	0.064 ***
Eierskifte	0.070 ***				
Ny eier kvinne		0.019	0.000	-0.185 ***	-0.128 *
Ny eier mann		0.010	-0.024	-0.196 ***	-0.154 ***
Ny eier utenlandsk		0.253	0.148	0.069	0.093
Ny eier bedrift		0.192 ***	0.141 ***		
Generasjonsskifter		-0.002	-0.016	-0.203 ***	-0.152 ***
Constant	7.022 ***	7.022 ***	5.981 ***	7.446 ***	7.589 ***
N	42503	41737	N	319808	1988
F-stats	220.33	93.81	Censored obs	278071	13.11
Prob>F	0.0000	0	Uncensored o	41737	0
R squared	0.0549	0.0558	Wald chi2 (5)	891.75	0.0799
Root MSE	.75381	0.75217	Prob>chi2	0	0.75125



13

MENON Business Economics

## Effekter av eieregenskaper

- ❖ At ny eier også er leder slår ikke ut på verdiskapingsveksten
- ❖ Alder på ny eier er ikke signifikant
- ❖ Geografisk nærhet slår heller ikke ut
- ❖ Antall bedrifter i eierens portefølje og verdiskapingen i porteføljen slår ut positivt



14

MENON Business Economics