



Finanzierung von europäischen kleinen und mittelständischen Unternehmen: Muster, Determinanten und Dynamiken im Zeitablauf

Jörn Block & Frank Lang & Christian Masiak



FGF-Arbeitskreis Gründungs- und
Mittelstandsfinanzierung – Bonn, 15. April 2016

- **Universität Trier**
 - Forscher: Christian Masiak
 - Tutor der Universität: Prof. Dr. Jörn Block
- **European Investment Fund**
 - Co-Tutor der EIB Gruppe: Dr. Frank Lang
 - Dr. Helmut Kraemer-Eis (Head of EIF's Research & Market Analysis) und EIF Research & Market Analysis Team



- **Zusätzliche Partner**

- Dr. Alexandra Moritz (aktuelles Projekt ist ein Folgeprojekt)
- Dr. Peter van der Zwan, Prof. Dr. Roy Thurik, Prof. Dr. Jolanda Hessels (Erasmus Universität Rotterdam)
- Annalisa Ferrando (Europäische Zentralbank)
- Prof. Dr. Silvio Vismara (Universität Bergamo)

- **Zukünftige Partner**

- Wissenschaftsförderung der Sparkassen-Finanzgruppe e.V.



Motivation

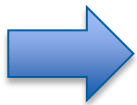
- Bisherige empirische Studien:
 - Fokus auf ein einzelnes Finanzierungsinstrument
 - Die Verwendung von Finanzierungsinstrumenten von KMUs hängt von firmen- bzw. produktspezifischen Charakteristika und der makroökonomischen/rechtlichen Umfeld ab

Relevanz für die EIB Gruppe

- Zugang zur Finanzierung für KMUs ist eine der Top-Prioritäten der EIB Gruppe

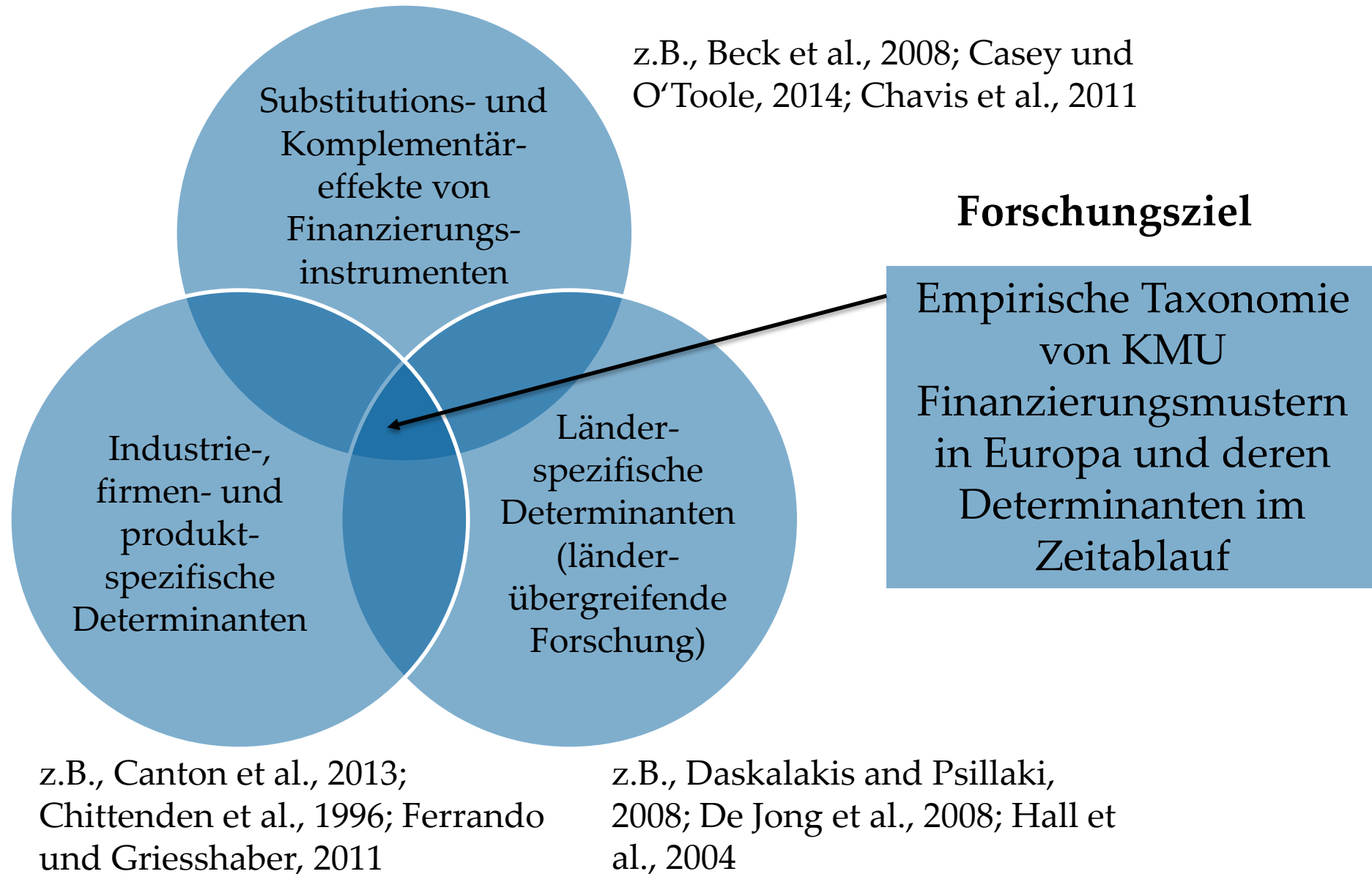
Relevanz für die Sparkassen-Finanzgruppe

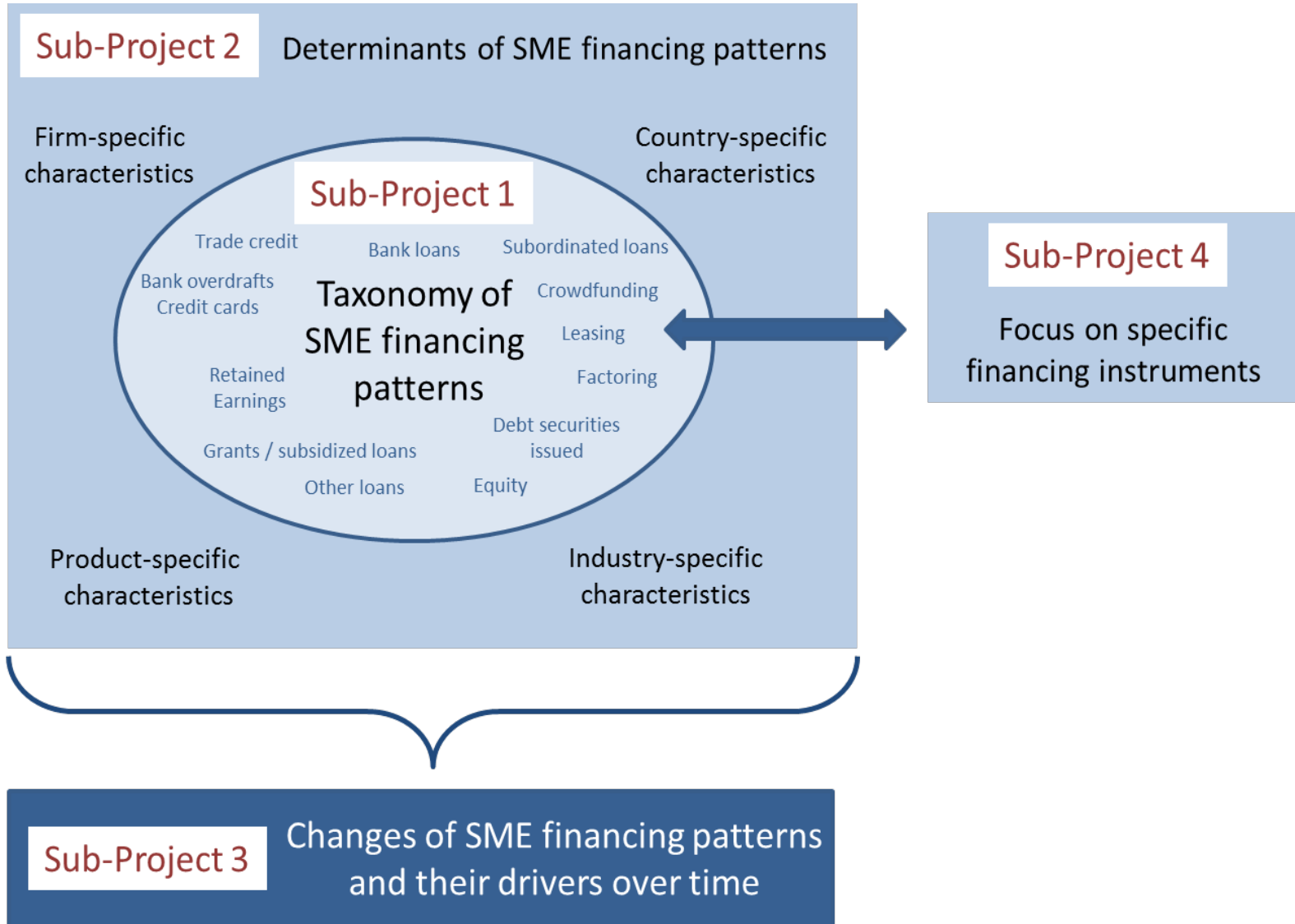
- Stellt u.a. Kredite für mittelständische Unternehmen bereit und fördert die regionale und lokale Wirtschaft



- Integrative/holistische Perspektive auf KMU Finanzierungsmuster
- Bereitstellung empirischer Ergebnisse zu dem Design und der Entwicklung von Finanzierungsprogrammen/-instrumenten

Forschungsziel (1/2)



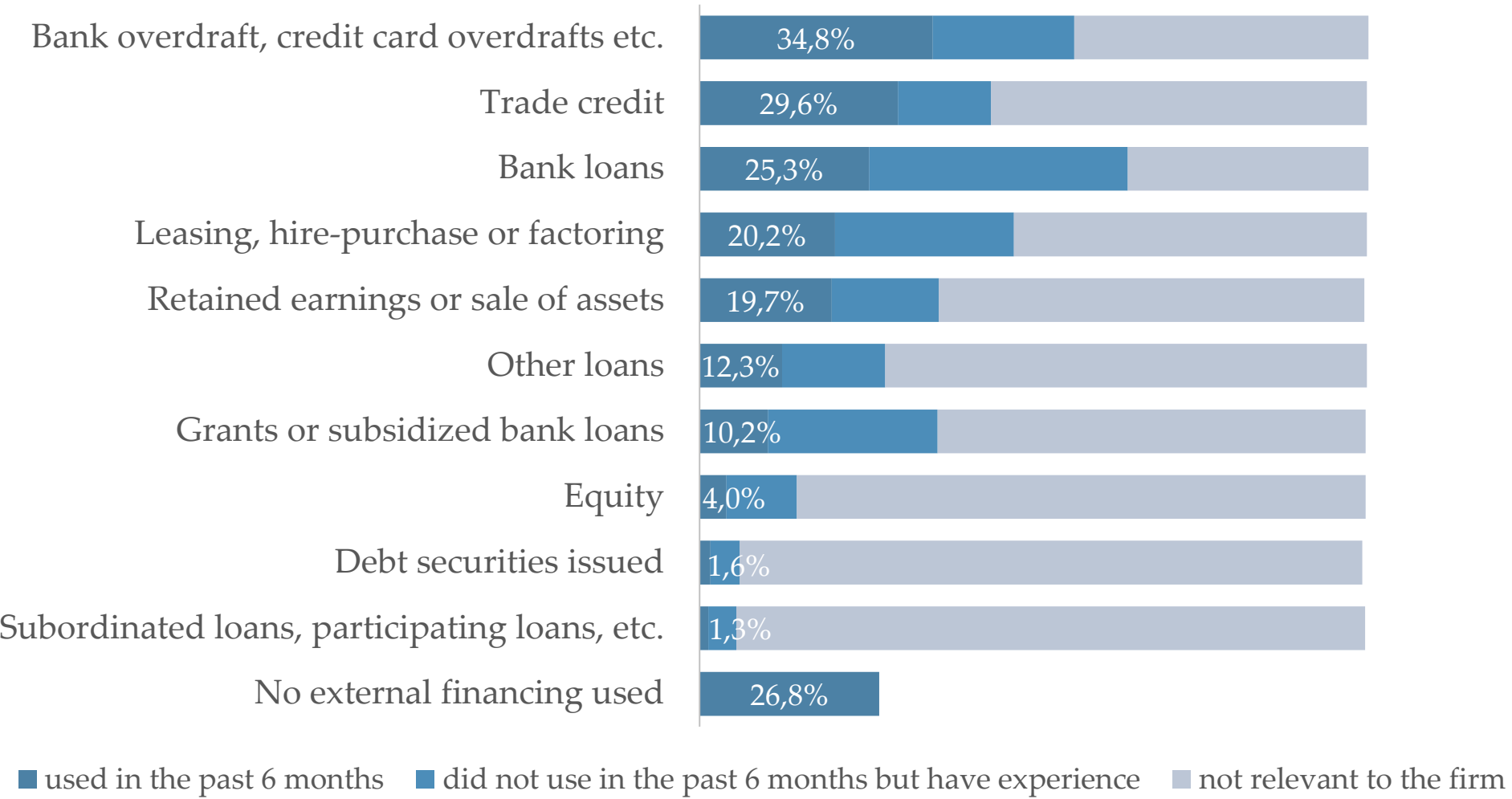


- Durchführung des “Survey on the access to finance of enterprises” (SAFE Survey) im Auftrag der Europäischen Zentralbank (EZB) und der Europäischen Kommission (EK)
- EZB führt die Umfrage halbjährlich durch bzw. ein Mal im Jahr in Zusammenarbeit mit der EK
- Die folgenden Perioden werden in die Analyse mit einbezogen:
 - SAFE Survey 2009H1 (Sommer 2009)
 - SAFE Survey 2011H1 (Apr. – Sep. 2011)
 - SAFE Survey 2013H1 (Apr. – Sep. 2013)
 - SAFE Survey 2014H1 (Apr. – Sep. 2014)
 - SAFE Survey 2015H1 (Apr. – Sep. 2015)

- Der Fokus der Umfrage liegt auf KMUs und die Umfrage enthält sowohl eine Vielzahl an Finanzierungsinstrumenten als auch firmen-, produkt- und industriespezifische Informationen
- Der Datensatz wird ergänzt durch länderspezifische Variablen von der OECD, der Europäischen Kommission, Eurostat oder der Heritage Foundation, wie bspw. BIP, Wachstums-, Inflationsrate oder Index für Eigentumsrechte

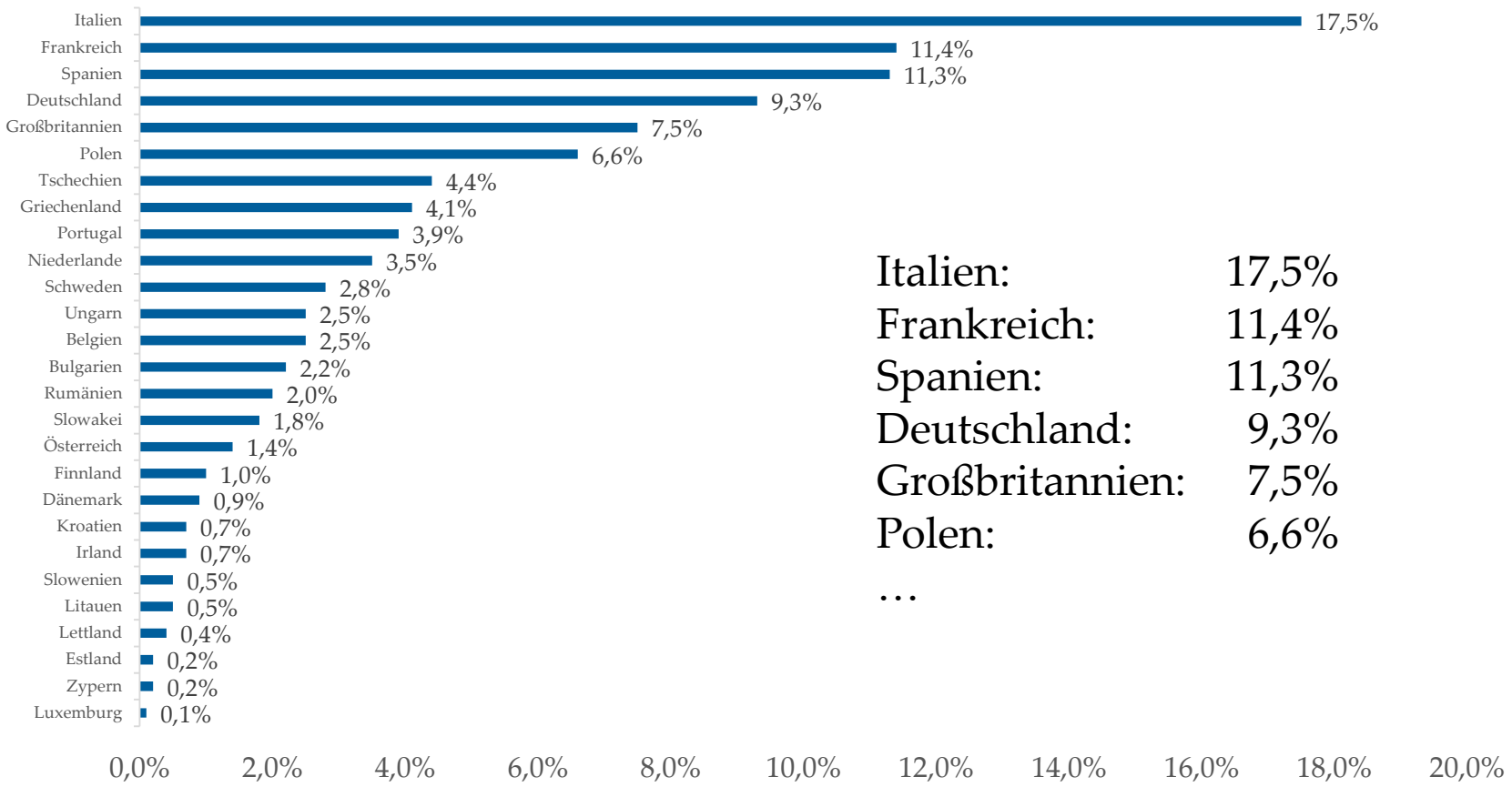
- Clusteranalyse wird verwendet, um eine empirische Taxonomie von KMU Finanzierungsmustern zu entwickeln
- Die Clusteranalyse ist eine explorative, multivariate Methode
- Finales Datensample des SAFE Survey 2013H1 (Apr. – Sep. 2013): 12.576 KMUs (Anzahl der Mitarbeiter < 250) in 27 europäischen Ländern
- Finanzierungsinstrumente als aktive Clustervariablen
- Passive Variablen (firmen-, produkt-, industrie- und länderspezifische Variablen)
- Hierarchische Clusteranalyse mit Ward Algorithmus und quadrierte euklidische Distanz

Aktive Variablen - Finanzierungsinstrumente



Passive Variablen – Länder

Das Datensample beinhaltet 27 Länder



Italien: 17,5%
Frankreich: 11,4%
Spanien: 11,3%
Deutschland: 9,3%
Großbritannien: 7,5%
Polen: 6,6%
...

KMU Finanzierungsmuster

Financing instruments	Mixed-financed SMEs	State-subsidized SMEs	Debt-financed SMEs	Flexible-debt-financed SMEs	Trade-financed SMEs	Internally-financed SMEs	Pearson-Chi ²
Retained earnings or sale of assets	27,2%	22,2%	20,7%	14,8%	25,1%	14,0%	214,9 ***
Grants or subsidised bank loan	15,0%	100%	1,6%	0,0%	1,9%	0,0%	8657,1 ***
Bank overdraft, credit line or credit cards overdraft	45,1%	53,9%	56,4%	100%	6,3%	0,0%	6381,9 ***
Bank loans	36,1%	55,4%	95,2%	0,0%	0,0%	0,0%	8097,0 ***
Trade credit	41,3%	32,3%	41,2%	20,6%	70,7%	0,0%	3459,7 ***
Other loan	73,5%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8426,1 ***
Leasing / factoring	27,7%	24,4%	30,3%	20,4%	40,9%	0,0%	1665,4 ***
Equity	22,6%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2216,8 ***
Other	16,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1761,6 ***
No external financing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100%	12164,0 ***
N	2010	880	1968	1617	1872	3817	
Percentage of firms	16,5%	7,2%	16,2%	13,3%	15,4%	31,4%	

Notes: N=12164; Pearson's chi-square test: ***p < 0.01. **p < 0.05. *p < 0.1.

KMU Finanzierungsmuster und ihre Profile

Mixed-financed KMUs:

Charakteristika:

- vermehrt jüngere, kleinere und mittelständische Unternehmen
- hohe Innovationsaktivität
- häufig im Baugewerbe
- speziell in nordeuropäischen Ländern

State-subsidized KMUs:

Charakteristika:

- oftmals Familienunternehmen oder Gründer
- insbesondere kleine und mittelständische Unternehmen
- speziell in südeuropäischen Ländern

KMU Finanzierungsmuster und ihre Profile

Debt-financed KMUs:

Charakteristika:

- eher reifere kleine und mittelständische Unternehmen
- geringe Innovationsaktivität
- häufig im Baugewerbe oder Industriesektor
- speziell in westeuropäischen Ländern

Flexible-debt KMUs:

Charakteristika:

- insbesondere Firmen mit einem Eigentümer
- eher reifere Kleinstunternehmen mit geringem Umsatz
- speziell in westeuropäischen Ländern

KMU Finanzierungsmuster und ihre Profile

Trade-financed KMUs:

Charakteristika:

- eher jüngere, kleine Firmen
- insbesondere Unternehmen im Familienbesitz oder Unternehmer
- durchschnittliche Innovationsaktivitäten
- oftmals im Handel
- speziell in nord- und südeuropäischen Ländern

Internally-financed KMUs:

Charakteristika:

- eher sehr junge Kleinstunternehmen
- moderates bis hohes Mitarbeiterwachstum in der Vergangenheit
- oftmals im Dienstleistungssektor
- speziell in osteuropäischen Ländern

Theoretischer Beitrag

- Bestätigung der Cluster von Dr. Alexandra Moritz
- Finanzierungsinstrumente werden in verschiedenen Kombinationen verwendet
- Keine Homogenität der KMU Finanzierung in Europa
- Die Finanzierungsmuster hängen von produkt-, industrie-, firmen- und länderspezifischen Determinanten ab

Implikationen

- Signifikante Unterschiede der KMU Finanzierung zwischen verschiedenen Ländern
- Kleinstunternehmen sind oftmals intern finanziert, wohingegen jüngere Firmen verschiedene Instrumente verwenden
- Förderprogramme sollten an die Bedingungen von KMUs in den verschiedenen Ländern angepasst werden

Aktive Variablen – Finanzierungsinstrumente

Finanzierungsinstrumente	wurde in den letzten 6 Monaten verwendet
Retained earnings or sale of assets	16%
Grants or subsidised bank loans	8%
Credit line, bank overdraft or credit cards overdraft	39%
Bank loan	20%
Trade credit	22%
Other loan	10%
Debt securities issued	1%
Equity capital	2%
Leasing or hire-purchase	23%
Other sources of financing (subordinated debt instruments, participating loans, crowdfunding)	1%
Factoring	7%
No external financing used	31%

KMU Finanzierungsmuster

Financing instruments	Cluster 1	Cluster 2	Cluster 3	Cluster 4	Cluster 5	Cluster 6	Pearson-Chi ²
Retained earnings or sale of assets	2,5%	1,0%	92,8%	7,5%	0,0%	0,0%	10476,4 ***
Grants or subsidised bank loan	19,5%	0,3%	1,1%	6,2%	0,0%	0,0%	1717,0 ***
Bank overdraft, credit line or credit cards overdraft	80,0%	45,8%	35,5%	48,5%	0,0%	37,2%	5876,6 ***
Bank loans	38,3%	18,4%	14,6%	21,8%	0,0%	0,0%	2561,7 ***
Trade credit	5,7%	95,6%	22,1%	23,7%	0,0%	0,0%	8175,7 ***
Other loan	0,0%	0,5%	14,2%	93,9%	0,0%	0,0%	10441,7 ***
Leasing / factoring	10,0%	23,6%	20,3%	16,8%	0,0%	100%	6029,3 ***
Equity	0,0%	0,5%	10,4%	0,9%	0,0%	0,0%	1093,7 ***
Debt securities issued	0,2%	9,8%	0,4%	0,5%	0,0%	0,0%	1025,4 ***
Other (subordinated debt, crowdfunding, participating loans)	0,0%	0,0%	0,0%	11,7%	0,0%	0,0%	1413,7 ***
No external financing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100%	0,0%	13147,0 ***
N	3095	1387	1329	1133	5341	862	
Percentage of firms	23,5%	10,5%	10,1%	8,6%	40,6%	6,6%	

Notes: N=13147; Pearson's chi-square test: ***p < 0.01. **p < 0.05. *p < 0.1.

- Weitere Forschungsfragen/Untersuchungen:
 - Vergleich der Cluster zwischen Kleinstunternehmen und kleinen/mittleren Unternehmen
 - Determinanten für KMU Finanzierungsmuster/cluster für den aktuellsten Fragebogen analysieren
 - Ergänzung des SAFE Survey mit aktuellen länderspezifischen Daten
 - Clusteranalysen über die Zeit
 - Analyse alternativer Finanzierungsinstrumente

to be
CONTINUED

Prof. Dr. Jörn Block

E-Mail: block@uni-trier.de

Universität Trier

Professur für Unternehmensführung

Tel. (+49) 651 201 3030

Fax. (+49) 651 201 3029

Dr. Frank Lang

E-Mail: f.lang@eif.org

European Investment Fund

Research & Market Analysis

Tel. (+352) 248581 278

Christian Masiak

E-Mail: masiak@uni-trier.de

Universität Trier

Professur für Unternehmensführung

Tel. (+49) 651 201 4489

Fax. (+49) 651 201 3029

Link zum Forschungsprojekt: <https://www.uni-trier.de/index.php?id=58427>