



# Investeringsadfærd

Økonomikonference  
30. september 2011

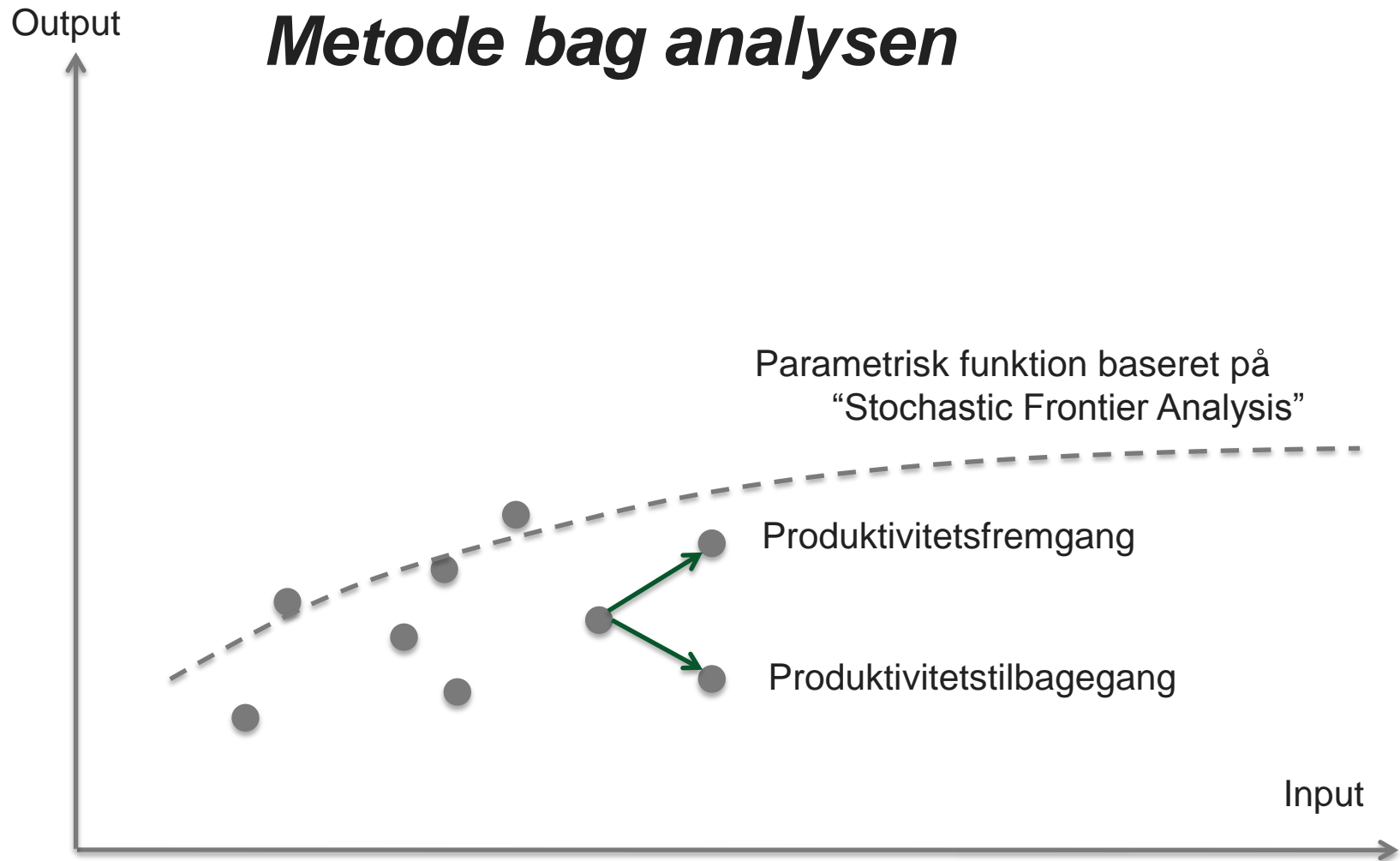
Jakob Vesterlund Olsen  
Videncentret for Landbrug



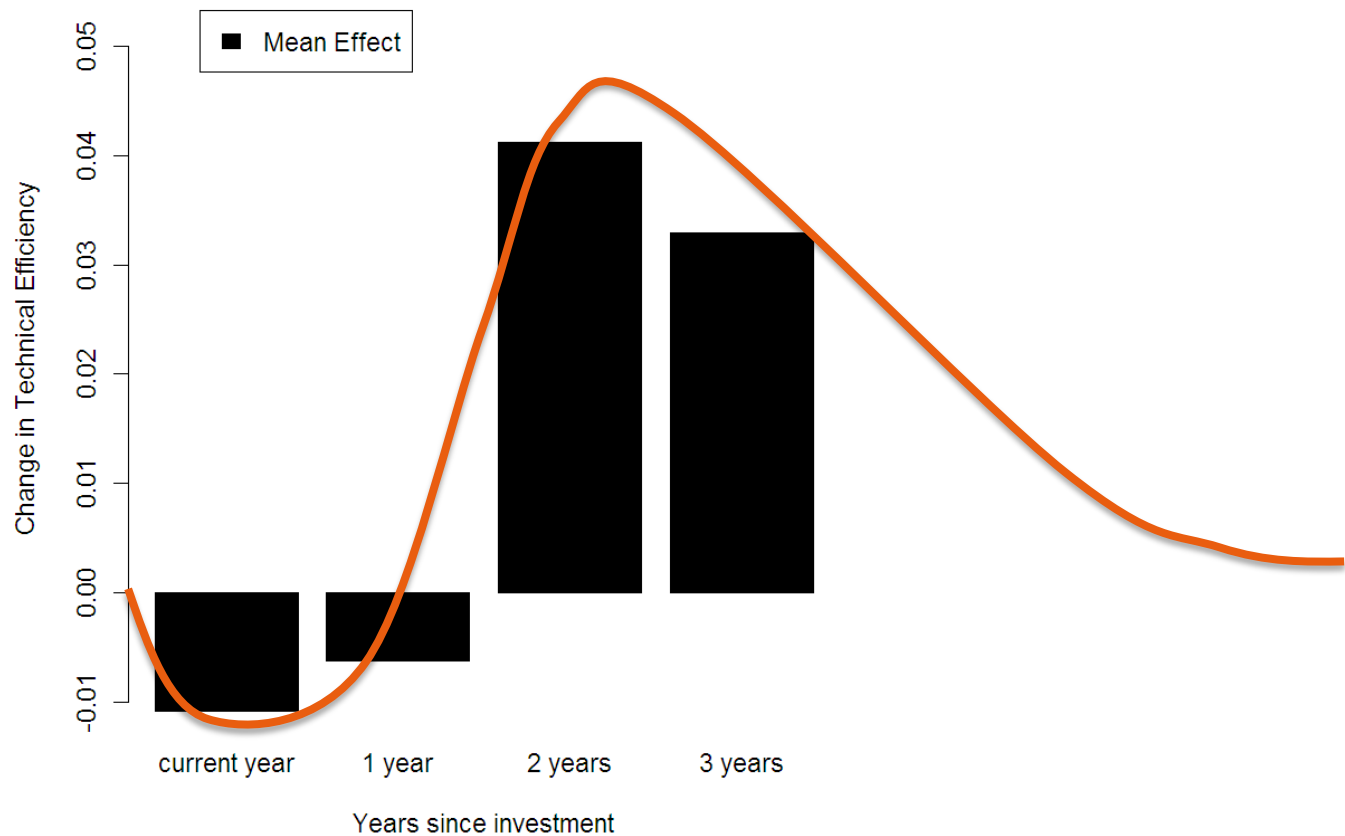
# Investeringsadfærd

- ErhvervsPhD projekt fra 2007-2011
- Spørgeskema om investeringer i 2008 og 2009
- VFL's Økonomidatabase
- Inddrage ikke-økonomiske faktorer
- Hvilke faktorer har indflydelse på landmænds investeringsadfærd?

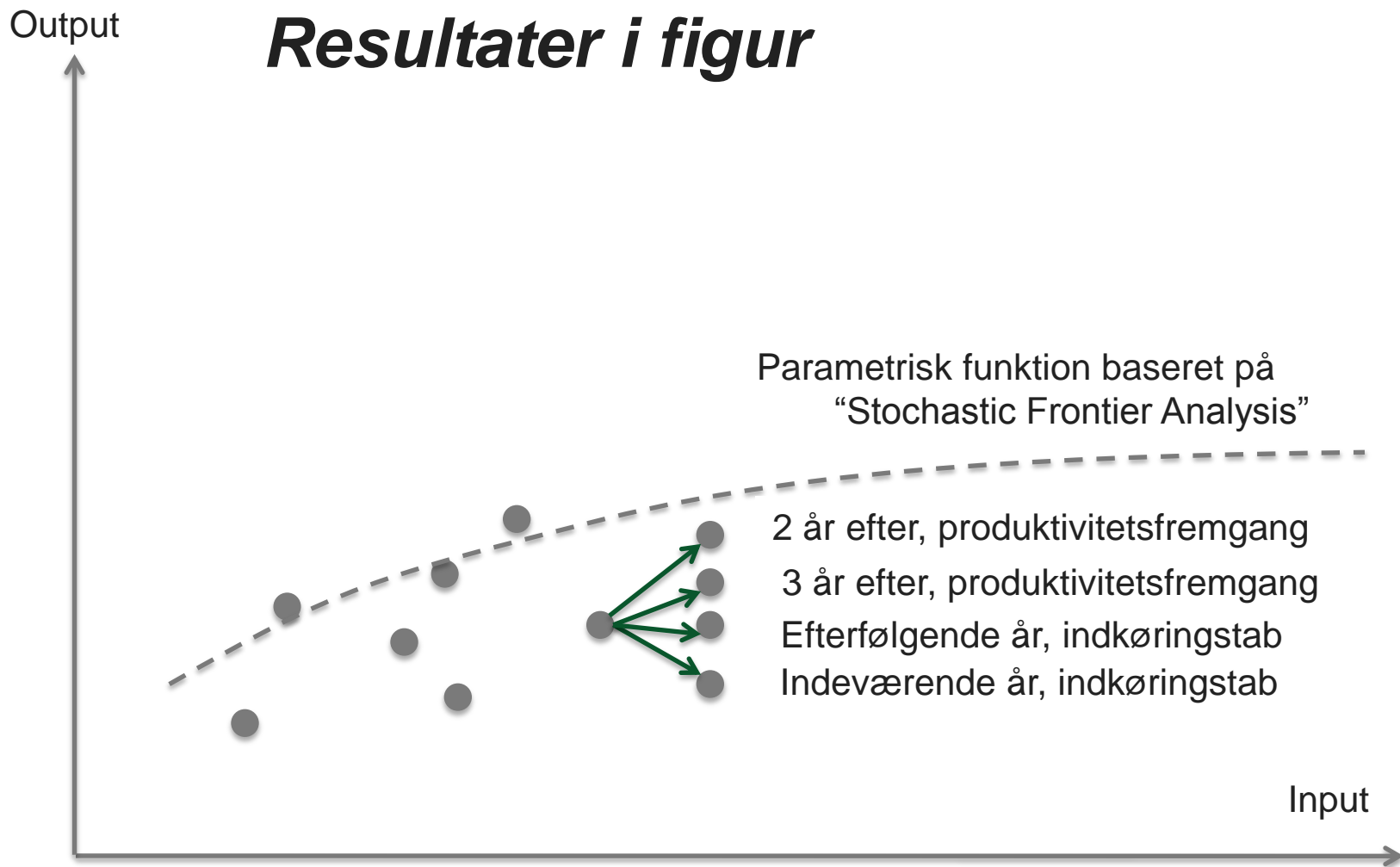
# Metode bag analysen



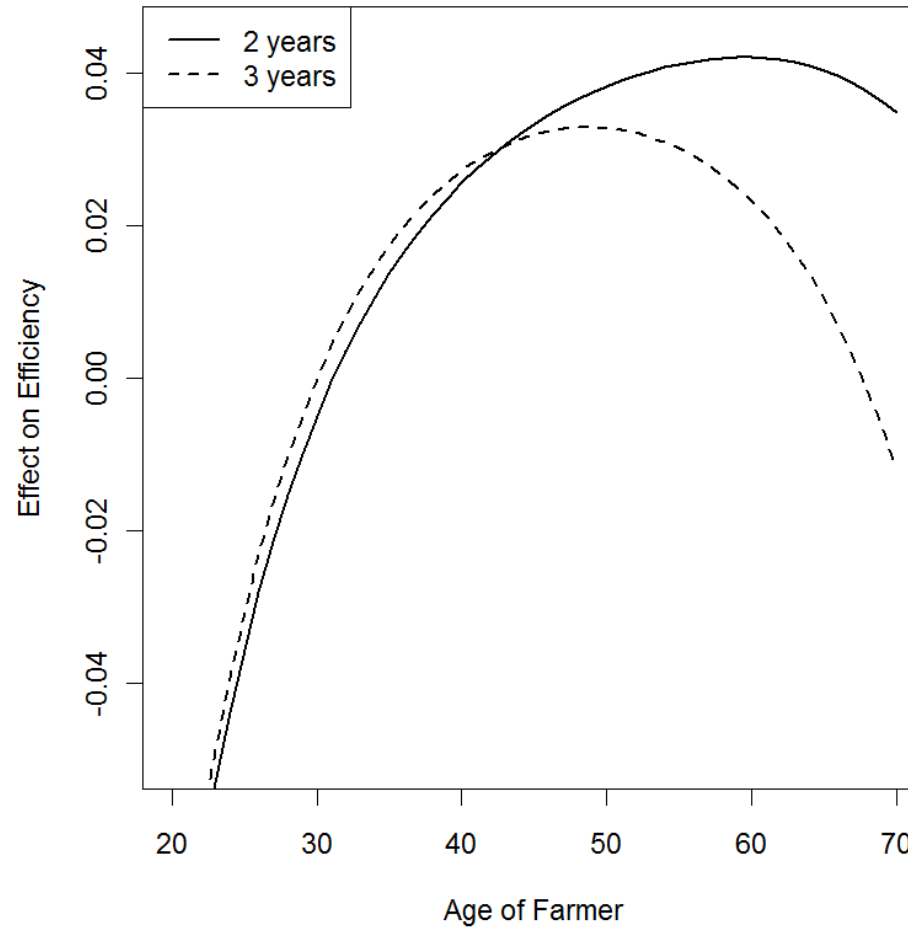
# Produktivitetsudvikling efter investering



# Resultater i figur



# Alderen ift. investeringsudnyttelsen



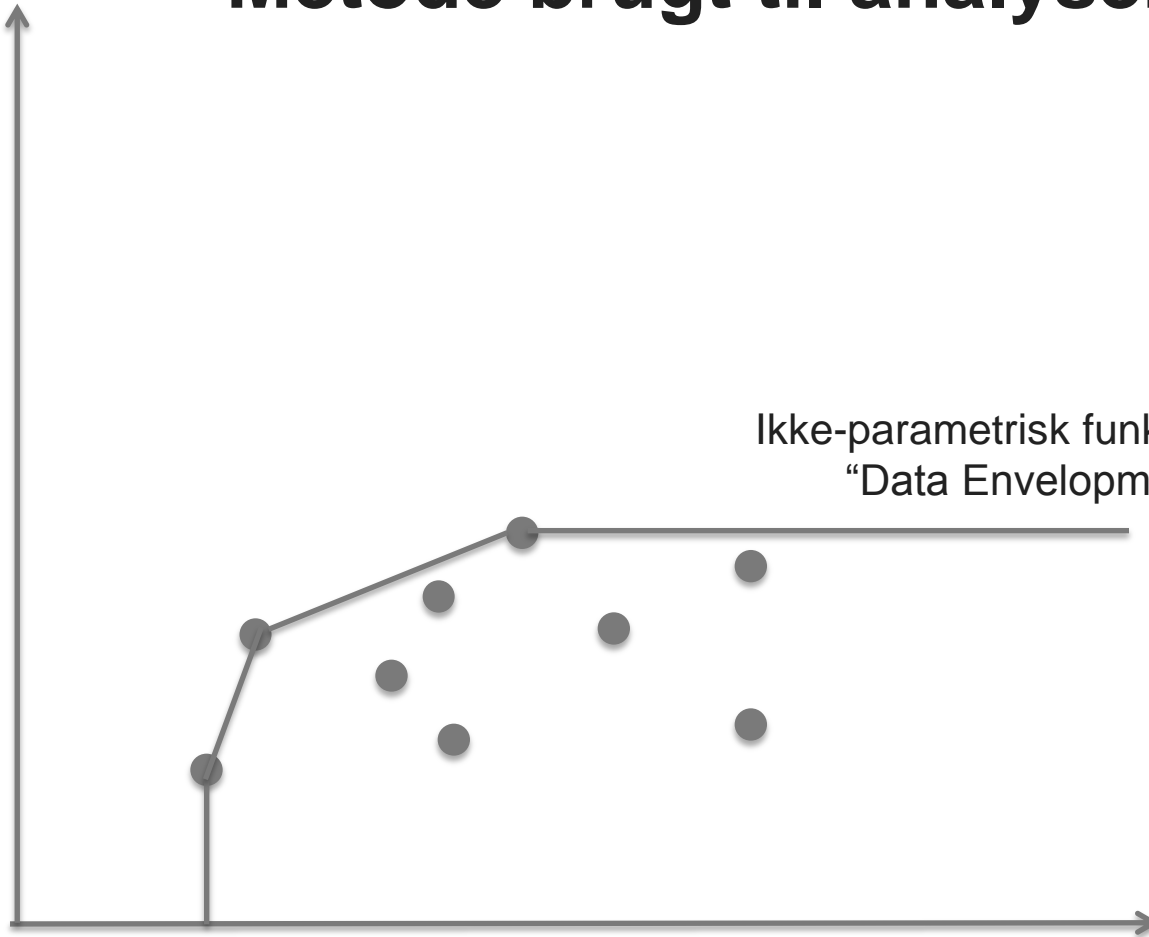
# Risk Balancing

- Teori om afbalancering af likviditetsreserven, forretnings- og finansieringsrisikoen (Gabriel and Baker, 1980)



# Metode brugt til analysen

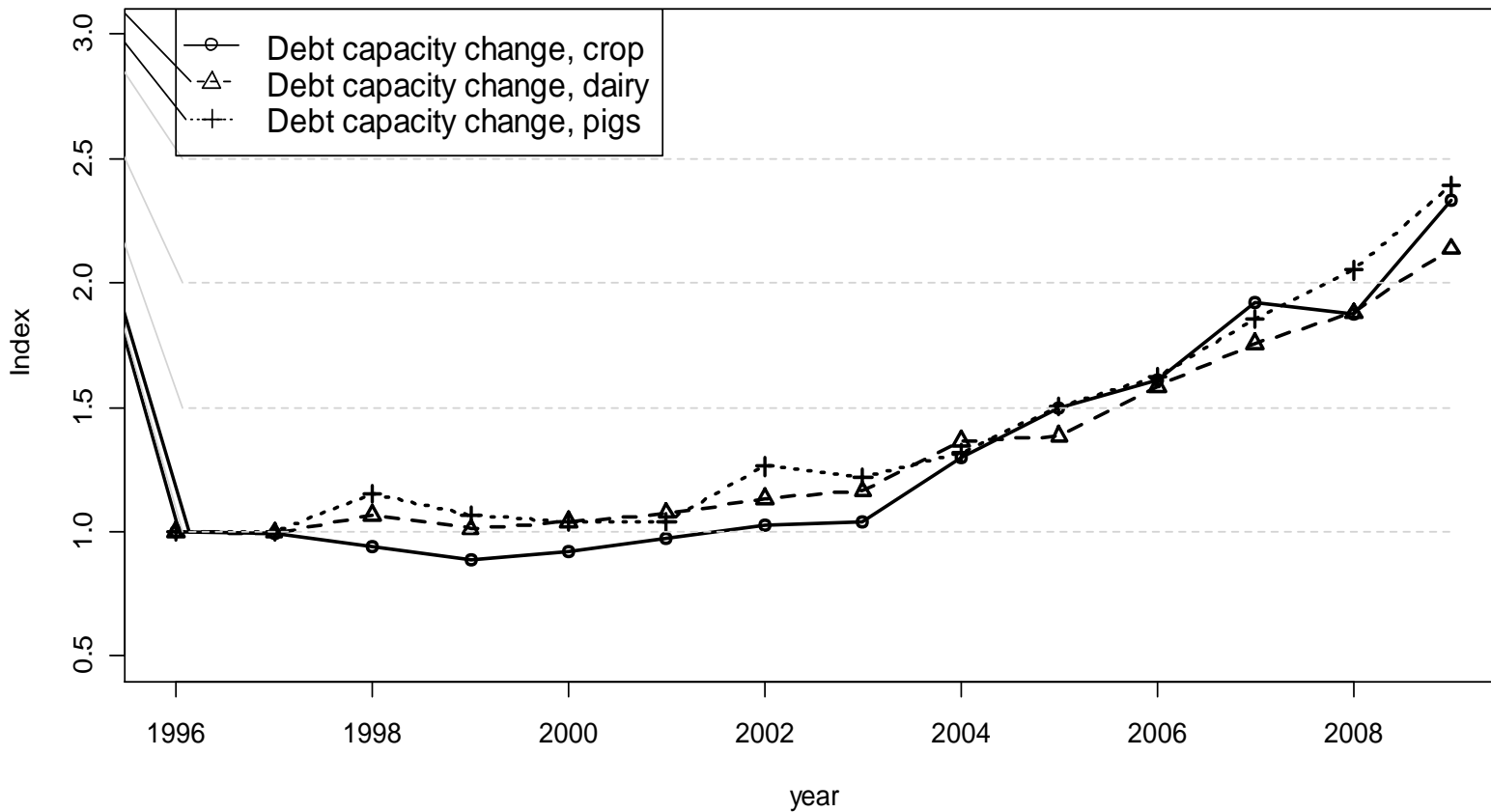
Gæld



Jord (4 grupper)  
 Indtjening  
 Husdyrproduktion  
 Maskiner  
 Aktiver ikke-landbrug  
 Alder



# Ikke kreditbegrænsede



# Hvorfor investere?

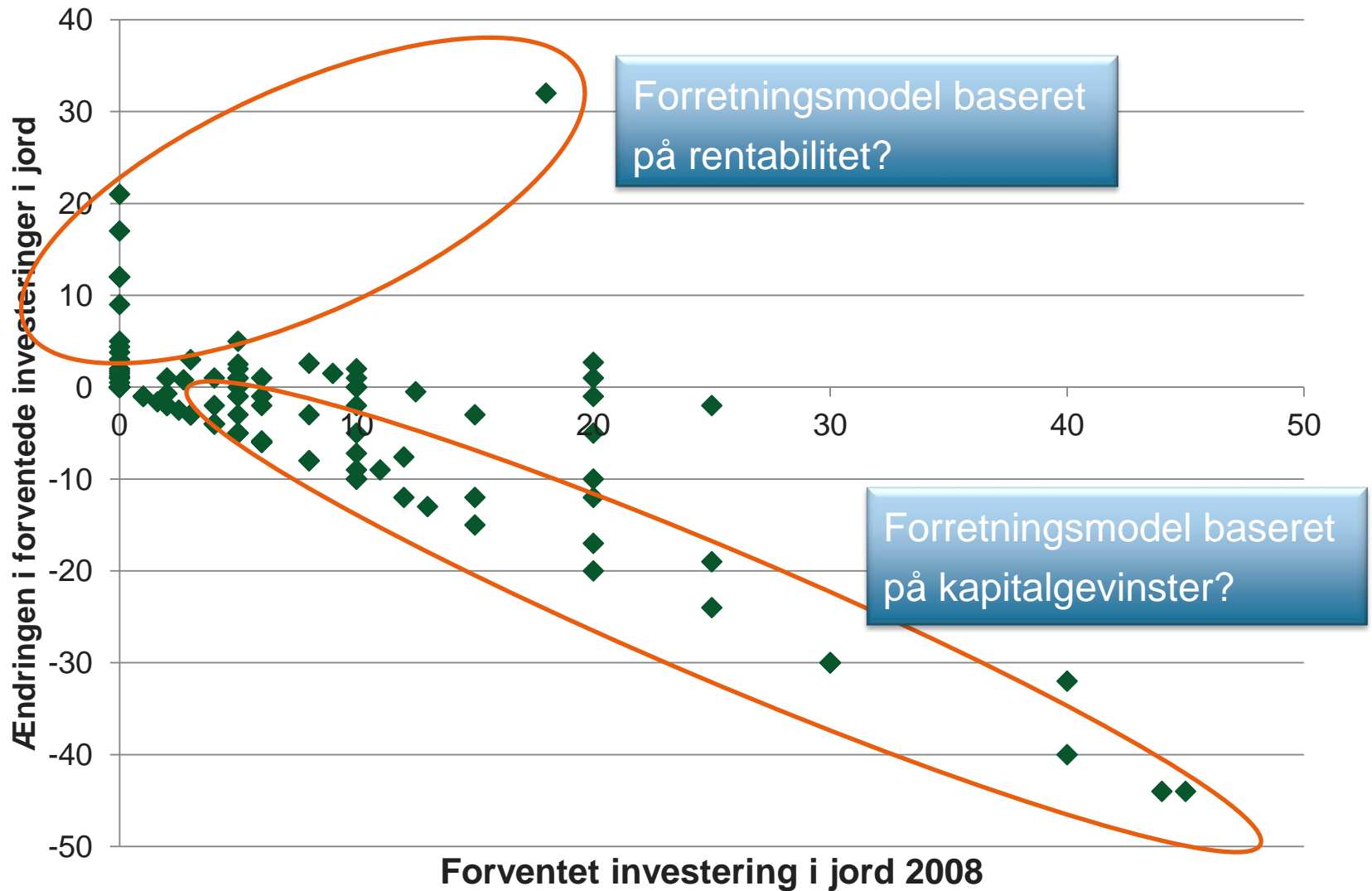
Andel enig i incitament	Jord	stalde	Maskiner
Forbedret økonomi	77%	50%	41%
Attraktiv arbejdsplads	51%	53%	49%
Følge strukturudviklingen	18%	14%	
Sikre fremtidige investeringsmuligheder	94%		
Interesseret i maskiner			28%
Udnytte ny teknologi			64%

# Forretningsmodel

- Fra midt 1990'erne – 2008: store jordbesiddelser medfører stor egenkapitalopbygning
- Det er ikke irrationelt at investere i en boble

$$B_t = \frac{E(B_{t+1}|pos)}{(1+r)} \cdot (1-P) + \frac{E(B_{t+1}|neg)}{(1+r)} \cdot P$$

- Årlige prisvækst skal opveje risikoen (p) for brist
- *Camerer, 1989: Bubbles and Fads in asset prices*



# Agency costs

Principal /ejereren har værdien af virksomheden som motiv i virksomheder .

Agenten / ansatte ledelse nyttemaksimerer

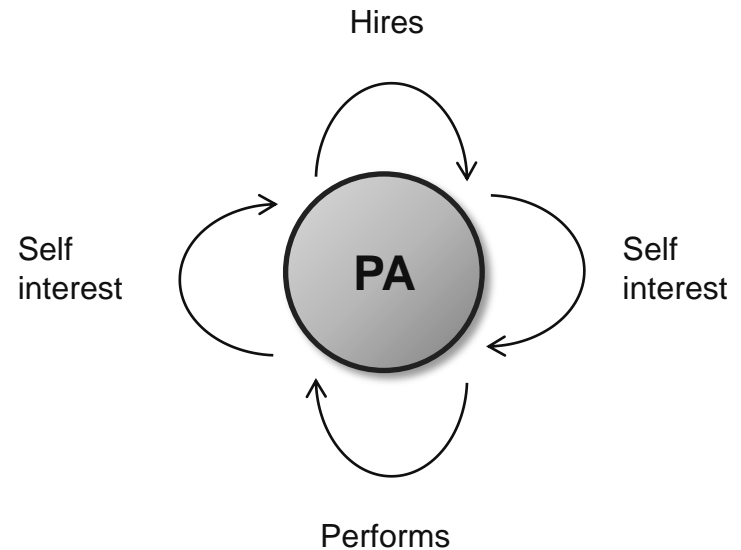
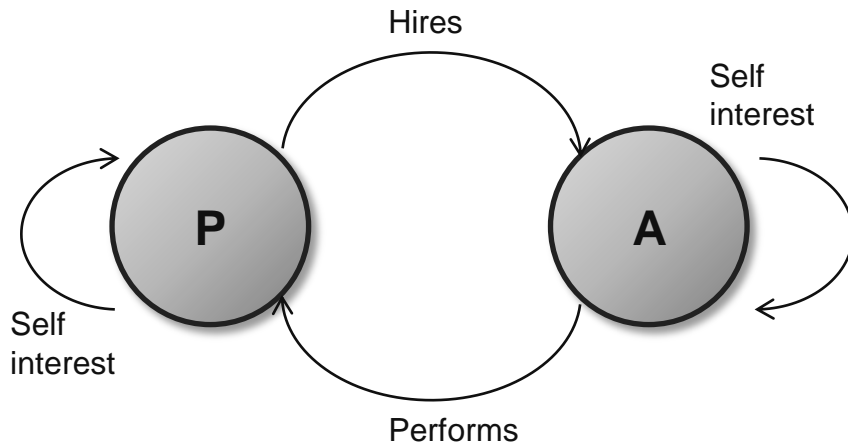
I enkeltmandsvirksomheder

Ejeren er også lederen

- > Maksimerer værdien af virksomheden

Ingen agency costs

- > Men, andre vigtige mål for ejerlederen



# Hvorfor investerer danske landmænd?

- Fordi de kan...(kunne)
- Man er nødt til at investere i jord for at have mulighed for at investere i fremtiden
- Produktivitetsfremgang
- Forretningsmodellen har for nogle været at eje mest muligt, som stiger i værdi