GÖTEBORGS UNIVERSITET
HANDELSHÖGSKOLAN

Konkurser under kristider: Till vilken grad har likviditet en påverkan?

En studie om sambandet mellan kassalikviditet och företagskonkurser i svenska mikroföretag till följd av Covid-19 pandemin.

Kandidatuppsats i företagsekonomi
Företagsekonomiska institutionen
Inriktning redovisning
Höstterminen 2024

Författare
Lukas Emblad
Ebba Karlsson

Handledare
Niuosha Samani

Förord:

Vi vill börja med att rikta ett stort tack till vår handledare Niuosha Samani som under uppsatsens genomförande bidragit med kunskap och värdefulla synpunkter. Vi vill även rikta ett stort tack till våra kurskamrater som genom flertalet seminarium hjälpt oss förbättra uppsatsen.

Lukas Emblad Ebba Karlsson

Göteborgs Universitet, januari 2025

Sammanfattning

Examensarbete i företagsekonomi, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet, Kandidatuppsats, Externredovisning, HT 2024.

Författare: Lukas Emblad & Ebba Karlsson
Handledare: Niuosha Samani

Titel: Konkurser under kristider: Till vilken grad har likviditet en påverkan? - *En studie om sambandet mellan kassalikviditet och företagskonkurser i svenska mikroföretag till följd av Covid-19 pandemin.*

Bakgrund och problematisering: Under början av 2020 drabbades världen av en oförutsägbar pandemi, Covid-19, som orsakade stora likviditetsproblem i den svenska ekonomin där svenska mikroföretag var särskilt utsatta. Samhällen utmanades i en såväl ekonomisk som humanitär kris. Till följd av detta infördes en rad olika statliga lättnader i hopp om att stärka företagens kassalikviditet för att undvika att dessa försätts i konkurs. Dessa lättnader är i nuläget väldigt omdebatterade där kritiker menar att lättnaderna i stor utsträckning endast flyttat fram konkurser.

Syfte: Syftet är att fastställa till vilken grad det föreligger ett signifikant samband mellan inledda företagskonkurser och likviditet hos svenska mikroföretag till följd av Covid-19. Vidare är syftet att tydliggöra ifall branschtillhörighet har någon påverkan på detta samband.

Avgränsning: Studien är avgränsad till svenska onoterade mikroföretag som inte omfattas av revisionsplikt. Vidare avgränsas studien till företag som är aktiva i antingen Bygg- eller Detaljhandelsbranschen. Företagen består delvis av de som, mellan 2020-01-01 och 2024-11-28 inlett en konkurs och delvis företag som under samma tidsintervall var aktiva för att kunna jämföra de två grupperna. Tidsintervallet valdes då studien antar att företag som inlett konkurser under spannet har gjort det till följd av Covid-19.

Metod: Studien bygger på empirisk, kvantitativ metod där data är insamlad med hjälp av Retriever Business. De statistiska tester som utförs är Pearsontabell, T-test, och Probit-regression.

Resultat och Slutsats: Genom att ha testat sambandet mellan kassalikviditet och inledda konkurser till följd av Covid-19 kunde det fastställas att det föreligger ett negativt signifikant samband mellan dessa. Utöver detta kunde det fastställas att medelvärdet på kassalikviditet skiljer sig mellan Bygg- och Detaljhandelsbranschen men att denna skillnad inte var signifikant och tillräcklig för att fastställa att sambandet mellan kassalikviditet och företagskonkurser skiljer sig åt beroende på branschtillhörighet.

Förslag till vidare forskning: Det hade varit intressant att se mer specifikt på hur de införda statliga lättnaderna har påverkat företagskonkurser till följd av Covid-19. Tillfälligt anstånd på betalning av skatt var något som infördes för de företag som kunde påvisa försämrad likviditet på grund av pandemin. En aktuell fortsättning på denna studie hade varit att testa den långsiktiga effektiviteten av detta.

Nyckelord: Mikroföretag, Likviditet, Kassalikviditet, Konkurs, Skatteanstånd.

Innehållsförteckning

1. INLEDNING 6

1.1 Bakgrundsbeskrivning 6
1.3 Syfte & Frågeställning 10

2. REGLERING 11

2.1 Konkurs 11
2.2 Mikroföretag 12

3. REFERENSRAM 13

3.1 Forskningsbakgrund 13
3.2 Redovisningens betydelse under Covid-19 13
3.3 Likviditet 13
3.4 Samband mellan likviditet & konkurser 14
3.5 Altman Z-score 15
3.6 Kritik mot staten 16
3.7 Hypotes 17

4. METOD 19

4.1 Tillvägagångssätt 19
4.2 Metod för datainsamling 19
4.2.1 Urval Konkursföretag 19
4.2.2 Urval aktiva företag 20
4.3 Metod för behandling av data 21
4.3.2 Beroendevariabel 23
4.3.3 Kontrollvariabler 23
4.3.4 Oberoendevariabel 24
4.3.5 Interaktionsvariabler 24
4.3.6 Dummyvariabler 24
4.3.7 Pearsontabell 24
4.3.8 T-test 25
4.3.9 Probitregression 25

5. EMPIRI 27

5.1 Deskriptiv statistik 27
5.2 Pearsontabell 28
5.3 Probitregression 1 (Hypotes 1) 29
5.4 T-test (Hypotes 2) 30
5.5 Probitregression 2 (Hypotes 2) 31
5.5 Probitregression 3 (Hypotes 2) 32

6. DISKUSSION 33

7. SLUTSATS 36

7.1 Slutdiskussion 36
7.2 Förslag till vidare forskning 37

LITTERATURFÖRTECKNING 38

1. Inledning

Rapporten inleds med en beskrivning av det valda ämnet och dess bakgrund. Sedan följer en redogörelse av det problem som ger upphov till uppsatsens syfte som tillsammans med studiens frågeställning utgör den sista delen i detta kapitel.

1.1 Bakgrundsbeskrivning

Kriser drabbar världen med jämna mellanrum. Finanskrisen, IT-bubblan och den stora depressionen utgör de mest nämnvärda exemplen under modern tid (Populär Historia, 2024). Under samhällskriser sprids oro varpå företagsledare och ägare vänder sig till företagens redovisning för att utforma strategiska beslut i hopp om att minimera risken för konkurs (Buchetti, et al., 2022). Stort fokus hamnar på att kortsiktigt stärka företagens likviditet för att säkerställa upprätthållen betalningsförmåga (Sadka, 2011). Effekterna av samhällskriser varierar beroende på bransch och industri (Angelov & Daunfeldt, 2023), men under kriser befinner sig privatägda företag oftast i någon form av utmaning som kan ha olika konsekvenser (Riksbanken, 2022).

Början av 2020 talet var turbulent för företag runt om i världen med internationella konflikter och ökad inflation som resultat av en inflation högre än någonsin under de senaste 30 åren (SCB, 2024). Startskottet för denna turbulenta tid var pandemin Covid-19 (Folkhälsomyndigheten, 2024) .

Efter ett drygt decennium av låga räntor och minimal grad av konflikter i världen blev Covid-19 en av de största samhällskriserna som drabbat Sverige i modern historia. Sen dess inträffande har flera kriser uppstått, såsom inflation och krig i både Europa och Mellanöstern. Kriser är något vår samtid har präglats av de senaste åren, och det ser ut som att de kommer fortsätta göra det under den närmsta tiden också. Covid-19 var en pandemi som spreds sig okontrollerat över hela världen. Viruset upptäcktes i Sydostasien och spred sig snabbt till resten av världen inom några månader. Under denna tid infördes så kallade ”Lockdowns” i flera länder i världen, vilket innebar att samhällen stängdes ner och invånarna sattes i karantän. Till följd av pandemin skiftade världskonsumtionen från nöjes- och resekonsumtion till konsumtion av förnödenheter (Riksbanken, 2020). Branscher såsom restaurang- och resebranschen upplevde en minskad omsättning och flera företag hamnade i ett ekonomiskt nödläge (Folkhälsomyndigheten, 2024).

Covid-19 påverkade världen och ledde till en stor nedgång av ekonomin. Sverige drabbades kraftigt av pandemin och flera svenska företag lämnades med stora likviditetsproblem som följer efter dem än idag (Riksbanken, 2020). För att motverka dessa effekter tvingades stater och offentliga organ kliva in med olika stödinsatser. I början av Covid-19 infördes, i Sverige, flera åtgärder för att hjälpa den privata sektorn genom krisen. Möjligheten till anstånd infördes 20 mars 2020 där beslutet presenterades i Vår-ändringsbudgeten för 2020, det innebar att företag med likvida problem kunde få anstånd med betalning av preliminärskatt, arbetsgivaravgifter och moms. De kunde alltså skjuta upp betalningen av skatt och betala den senare. Företaget fick då betala en kostnadsränta och anståndsavgift på anståndsbeloppet (Finansdepartementet, 2020).

Den svenska staten delade ut ekonomiska stöd på 208 miljarder kronor under pandemin mellan år 2020–2022. Tillfälliga anstånd utgjorde en summa på över hälften av det beviljade beloppet, alltså över 104 miljarder kronor (Frykblom, et al., 2023). Under kalenderåret 2024 avslutades samtliga statliga lättnader som staten införde till följd av Covid-19 krisen. Den 12 september upphörde möjligheten att ansöka om skatteanstånd (Skatteverket, u.å.).

Vissa branscher ansökte om skatteanståndet i högre grad än andra, byggbranschen har visat sig vara särskilt återkommande och har sökt om anstånd i hög grad. Detta tyder på att byggbranschen har påvisat en försämrad likviditet till följd av Covid-19 i större utsträckning i jämförelse med andra branscher (Angelov & Daunfeldt, 2023). När det kommer till detaljhandelsbranschen konstaterades att E-handelns andel av den totala detaljhandeln ökade kraftigt under Covid-19 (SCB, 2022).

En typ av företag som drabbades särskilt hårt under pandemin var fåmansföretag även kallade mikroföretag. En stor del av dessa är beroende av lokala engagemang och kärnsamarbeten för att verksamheten ska gå runt. Under en tid där den svenska ekonomin prioriterar om och lägger mer fokus på förnödenheter orsakade ekonominedgången kraftiga likviditetsproblem och överlevnadsutmaningar hos mikroföretag (Riksbanken, 2020).

1.2 Problemdiskussion

Kriser har drabbat samhällen runt om i världen i olika grad i modern historia. Såsom finanskrisen år 2008 har kriser påverkat de privata företagens finansiella ställning, vilket tvingade dem sälja av omsättningstillgångar för att öka likviditeten och på så vis stå emot krisens effekter (Sadka, 2011). Kriser påverkar ekonomier olika. Företag hamnar under ökad press och risken för att de försätts i konkurs ökar. Geiger et al. (2014) visar i en studie att under kristider ökar mängden uttalanden och anmärkningar av revisorer. I studien betonades vikten av revisorer för att kunna prognostisera företagskonkurser och att de företag som har tillsynsbefattningar som revisorer klarade sig i genomsnitt bättre när de gällde att undvika konkurs.

Covid-19 pandemin drabbade hela världen samtidigt. Världsekonomin utsattes för kraftiga påfrestningar och företag, tillsammans med stater och offentliga myndigheter, kämpade för att hitta lösningar för de ekonomiska konsekvenserna av pandemin. I Sverige delades bidrag ut och möjligheten om att ansöka om ett tillfälligt anstånd på betalning av skatt, arbetsgivaravgifter och moms infördes för att underlätta företagens kortsiktiga betalningsproblem (Finansdepartementet, 2020). Anståndet innebar att företag kunde vänta med att betala in sin skatt till Skatteverket med ett förutbestämt tidsintervall i hopp om att stärka företagens likviditet (Skatteverket, u.å.).

Det statliga bidraget och skatteanståndet, är ett väldigt omdebatterat ämne i dagsläget. I samband med ett ökat antal konkurser omkring tidpunkten för sista ansökningsdagen för anstånd, spekuleras att det kan ha något att göra med att skatteanståndet har en bristande effektivitet. I en rapport från Svenskt Näringsliv argumenterar chefsekonomen Sven-Olov Daunfeldt för och emot huruvida att skatteanstånd har ”skadliga effekter på ekonomin”. I rapporten lyfter Daunfeldt oron om att fler konkurser är på ingång i samband med den ökade skatteskulden som företag har tvingats in i till följd av skatteanståndet och därmed kommer skatteförlusterna att öka. Samtidigt berättar chefsekonomen att regeringens samlade stödpaket till följd av Covid-19 pandemin har räddat många företag från att försättas i konkurs men att det även har räddat de företag som borde gått i konkurs (Angelov & Daunfeldt, 2023).

Under oktober 2024 låg Skatteverket ute med anstånd som inte återbetalats på cirka 31 miljarder kronor, detta då cirka 17 000 företag fortfarande inte betalat tillbaka sina anstånd.

Skatteverket har gjort en prognos som tyder på att en skuld på ungefär 16–24 miljarder kronor inte kommer kunna betalas tillbaka. Totalt har mer än 63 400 företag beviljats tillfälliga skatteanstånd under pandemin och 13,4% av dessa har idag en inledd konkurs (Johansson, 2024).

Det finns studier som visar på hur likviditet har påverkat företag runt om i världen under kriser (Sadka, 2011) och hur kriser påverkar företagskonkurser (Mokhova & Zinecker, 2013). Litteratur och tidigare forskning visar på ett negativt samband mellan mått för likviditet och företagskonkurser, men däremot är litteraturen begränsad till analys av företag med totala tillgångar värderade mellan 1 - 25 miljoner dollar (Altman, 1968), eller så kontrollerar den endast för produktionsföretag (Mokhova & Zinecker, 2013). Därav är det aktuellt att undersöka likviditetens samband med företagskonkurser på mikroföretag, där revisorer inte krävs (Bolagsverket, 2024), och i olika branscher då Angelov & Daunfelt (2023) konstaterade en markant skillnad beroende på bransch för de företag som ansökte om skatteanstånd till följd av försämrad likviditet på grund av Covid-19. Rapporten visar att byggbranschen i högre grad ansökte om skatteanstånd varpå en jämförelse mellan byggbranschen och en bransch som inte i lika hög grad ansökte om anstånd såsom detaljhandeln blir aktuell. Den tidigare forskningen är främst baserad under finanskrisen (Mokhova & Zinecker, 2013), då den aktuella debatten grundar sig i beslut baserade på Covid-19 pandemin, såsom införandet av skatteanståndet, är det aktuellt att grunda studien under tidsperioden 2020-01-01 till 2024-11-28 som utgör den tidsperiod där inledda konkurser är hänförliga till Covid-19 pandemin (Angelov & Daunfeldt, 2023).

Då forskning visar att finansiella mått såsom soliditet, skuldsättningsgrad, kapitalomsättningshastighet, avkastning på totala tillgångar och rörelsekapital i förhållande till totala tillgångar kan användas för att prognostisera risken om att försättas i konkurs (Altman, 1968) och att likviditet också kan kopplas till företagskonkurser (Mokhova & Zinecker, 2013), samt att företagskonkurser ökade under Covid-19 pandemin (Riksbanken, 2020) är en studie om sambandet mellan företagskonkurser och likviditet under Covid-19 särskilt relevant. Detta för att klargöra ifall likviditet är det rätta fokusområdet vid utformningen av strategiska beslut, både statliga, såsom skatteanståndet, och från företagsledare när det kommer till att hantera samhällskriser såsom Covid-19 pandemin.

Tidigare forskning visar ett negativt samband mellan likviditetsmått och företagskonkurser, men denna forskning har främst fokuserat på större företag och kriser som finanskrisen 2008. Forskning om mikroföretag och effekterna av Covid-19 saknas till stor del, särskilt i en svensk kontext. Denna studie fyller detta forskningsgap genom att analysera kassalikviditetens påverkan på inledda konkurser hos svenska mikroföretag till följd av pandemin.

1.3 Syfte & Frågeställning

Syftet med denna rapport är att undersöka hur kassalikviditet påverkat risken att försättas i konkurs hos svenska mikroföretag till följd av Covid-19. Vidare är syftet att visa om det finns en signifikant skillnad på sambandet mellan kassalikviditet och konkurser i två olika branscher, bygg- och detaljhandelsbranschen. Slutsatsen ska kunna visa om kassalikviditet har en koppling till konkurser till följd av en Covid-19 och huruvida likviditet ska vara ett fokusområde för att undvika långvariga konsekvenser av kriser. Samtidigt ska slutsatsen kunna tydliggöra ifall bransch har en inverkan på risken av att försättas i konkurs till följd av kassalikviditetsförändringar.

Syftet kommer att besvaras med hjälp av 2 forskningsfrågor:

- *Till vilken grad har kassalikviditet haft en påverkan på konkurser hos svenska mikroföretag till följd av Covid-19?*

- *Finns det en skillnad på Bygg- och Detaljhandelsbranschen när det kommer till påverkan av kassalikviditet på konkurser?*

2. Reglering

I följande kapitel presenteras den reglering som är kopplad till studiens ämne. Det behandlar konkursförfarandet och dess process samt redogör för de egenskaper som klassificerar en juridisk person som mikroföretag.

2.1 Konkurs

En konkurs definieras i Konkurslagen och är det stadie där gäldenären, företaget som försätts i konkurs, inte lagligen kan betala sina skulder och när den förmågan inte är temporär. En konkurs inleds genom att gäldenären eller någon borgenär ansöker om konkurs, detta sker vid gäldenärens tingsrätt (SFS 1987:672). Om en borgenär ansöker om konkurs för gäldenären måste den kunna bevisa att gäldenären har skulder till denne. Gäldenären måste ha större skulder än tillgångar för att försättas i konkurs, kan den påvisa att pengar kommer in inom kort ska gäldenären dock inte försättas i konkurs trots högre skulder än tillgångar. Tingsrätten kan endast besluta om konkurs om en ansökan finns (Sveriges Domstolar, 2024). Ett företag anses ha gått i konkurs när det formellt har ansökt om det hos en domstol och en konkurs är en inledd konkurs när denna ansökan beviljats av domstolen (Hillegeist, et al., 2004) En konkursförvaltare utses sedan av domstolen, det är ofta en advokat med konkurser som specialistområde. Dennes uppgift är att identifiera tillgångar och fordringar och omvandla dessa till pengar, så att borgenärer får betalt för sina fordringar på företaget (SFS 1987:672).

Beslut om konkurs kan ta olika lång tid för Tingsrätten att genomföra. Om ett företag ansöker själva kommer beslutet ofta samma dag, men om en borgenär ansöker åt ett företag kan processen ta upp till 2 veckor. När det första beslutet gått igenom är konkursen inledd, processen från inledd konkurs till avslutad pågår inte inom en bestämd tidsram utan beror till exempel på om gäldenären besitter några tillgångar (Sveriges Domstolar, 2024).

2.2 Mikroföretag

Definitionen av mikroföretag varierar beroende på användandet. För att kunna se på Covid-19:s påverkan på mikroföretags likviditet och dess samband med inledda konkurser, definieras mikroföretag i denna studie som de företag som hamnar under gränsen för krav för revisor (SFS 2005:551).

Omsättning	3 MSEK
Balansomslutning	1,5 MSEK
Antal Anställda	3

Tabell 1: Gränsvärden Mikroföretag

Tabellen ovan visar de gränsvärden som utgör kraven för att företag behöver ha revisor i Sverige. För att kravet ska uppnås måste mer än 1 av dessa gränsvärden uppfyllas (SFS 2005:551). Revisorer granskar varje år räkenskaperna och är oberoende från företaget, det innebär att den inte får sköta räkenskaperna. Den granskar även hur styrelsen och verkställande direktör har skött företaget och avslutar denna process med att skriva en revisionsberättelse (Bolagsverket, 2024). Mikroföretag är alltså företag som inte behöver granskas av en revisor och företag med förhållandevis få anställda, låg omsättning och lite tillgångar.

3. Referensram

I följande kapitel presenteras den tidigare forskning som är kopplad till sambandet mellan finansiella nyckeltal i likviditet och företagskonkurser. Här redogörs även redovisningens betydelse under Covid-19 samt vilket mått på likviditet som behandlas i studien. Vidare formuleras hypoteser.

3.1 Forskningsbakgrund

Den tidigare forskningen som studerat kassalikviditets- och konkursområdet under kristider är primärt fokuserad på större företag, noterade på utländska marknader (Mokhova & Zinecker, 2013), samt under finanskrisen 2008 (Purnomo, 2018). Då denna studie syftar till att studera svenska mikroföretag under Covid-19 där forskningen i nuläget är begränsad, är det viktigt att notera att den tidigare forskningen ibland är svår att applicera.

3.2 Redovisningens betydelse under Covid-19

Redovisning spelade en viktig roll under Covid-19. Buchetti et al. (2022) förklarar hur redovisning och reglering spelar en signifikant roll i utformandet av effektiva statliga stödstrategier för att underlätta för privata företag och ekonomier under en så kallad ”systemisk kris” som Covid-19 pandemin benämns som i artikeln.

Tidigare forskning betonar vikten av redovisning under kristider, där den minskar risken för informationsasymmetrier mellan företag under perioder med ekonomisk instabilitet skriver (Humphrey, et al., 2015). Detta stärks av en studie av Leoni et al. (2021) som undersökt redovisningens roll under Covid-19 pandemin. Redovisningen blev särskilt viktig under pandemin för olika intressenters användning. För stater visar studien att den användes för att utforma stödpaket för att lätta pandemins effekter och belyser de områden som behöver offentligt stöd. För andra intressenter såsom investerare och finansierare blev redovisningen också aktuell under pandemin för att skapa och introducera nya företagsstrategier samt bedöma om företag är robusta nog för att klara sig igenom krisen.

3.3 Likviditet

Likviditet är ett mått som kan bestämmas på olika sätt. Konceptet syftar på företags kortsiktiga betalningsförmåga vilket ibland inte mäts lika. Begreppet likviditet används för att ge en indikation på om företag lider av ekonomiska svårigheter och befinner sig i ett nödläge.

Kassalikviditet är ett likviditetsmått som mäter förhållandet mellan omsättningstillgångar utan varulager och kortfristiga skulder och den förväntas vara minst 100%. Detta då 100% innebär att samtliga kortfristiga skulder kan betalas och allt som understiger denna gräns betraktas därför som likviditetsproblem. Måttet kan användas för att mäta huruvida företag har ekonomiska problem eller inte (Purnomo, 2018).

$$Kasssalikviditet = \frac{Omsättningstillgångar - Varulager}{Kortfristiga\ skulder}$$

I Mokhova & Zineckers (2013) studie används begreppet kassalikviditet, ”quick ratio”, som ett av de mest lämpade måtten för att undersöka företags likviditetspåverkan på konkurser. Ett alternativt mått för likviditet som är särskilt återkommande är ”current ratio”, balanslikviditet (Purnomo, 2018). Måttet skiljer sig något mot kassalikviditet då det inkluderar varulager (Mokhova & Zinecker, 2013). Då nöjeskonsumtionen minskade under pandemin (Riksbanken, 2020) kan varulager inte antas vara fullt likvit under kristider varpå det bör bortses från vid uträkningen av den kortsiktiga betalningsförmågan. Kassalikviditet bedöms då vara det mest lämpade måttet för likviditet under kristider.

En genomgång av litteraturen kopplad till likviditet har genomförts och i studier såsom Mokhova & Zineckers (2013) nämns kassalikviditet, i de flesta fallen som det mått för likviditet som lämpar sig bäst för en studie relaterat till konkurser. Detta då kassalikviditet visar på sambandet mellan företags kortsiktiga betalningsförmåga sett till deras kortsiktiga skulder vilket visar på en kortsiktig betalningsproblematik om måttet understiger 100%. Balanslikviditet inkluderar däremot varulager i betalningsförmågan vilket anses inte vara helt passande under kristider (Purnomo, 2018).

3.4 Samband mellan likviditet & konkurser

Likviditet, eller snarare illikviditet har en betydande roll i att förutspå konkurser under kristider (Sadka, 2011). Purnomo (2018) visar att finansiella mått såsom skuldsättningsgrad, kassalikviditet och avkastning på totala tillgångar har ett negativt samband med det som benämns som ”financial distress” alltså ekonomiska svårigheter. I en ekonomisk instabil tid där redovisning får en högre vikt och relevans ökar risken för försämrad likviditet (Humphrey, et al., 2015).

Den mest välkända studien som undersöker de variabler som korrelerar med risken att försättas i konkurs är Altman (1968). I studien undersöks de nyckeltal som särskiljer företag som har fortsatt drift och försätts i konkurs, dessa nyckeltal är arbetskapital dividerat med totala tillgångar, vinster dividerat med totala tillgångar, EBIT dividerat med totala tillgångar, marknadsvärde av eget kapital dividerat med bokfört värde av skulder och omsättning dividerat med totala tillgångar. Begränsningen i Altmans studie är att ingen av dessa kvoter undersöker företags likviditet. Enligt Konkurslagen (SFS 1987:672) försätts företag i konkurs när de inte kan betala för deras skulder, alltså har försämrad likviditet.

Tidigare studier har funnit ett samband mellan likviditetsmått och företagskonkurser som en påbyggnad av Altman (1968). I en studie av Mokhova & Zinecker (2013) visas ett samband mellan olika mått för likviditet, främst fokuserat på kassalikviditet och konkurser hos tjeckiska produktionsbolag under perioden 2006 - 2010, alltså under finanskrisen. Genom att kontrollera för bransch mot endast produktionsbolag har studien påvisat ett negativt samband mellan kassalikviditet och risken att försättas i konkurs vilket innebär en ökad risk för konkurs för varje minskad enhet av kassalikviditet. Studien baserades på grunderna av Altmans (1968) studie och antar att risken att försättas i konkurs ökar om kvoten mellan EBITDA och totala tillgångar, vinstmarginalen eller kvoten mellan EBIT och rörelsekapitalet försämras (Mokhova & Zinecker, 2013).

3.5 Altman Z-score

Inom området konkurs är Altman Z-score en av de mest välkända teorierna om hur man kan förebygga risken att försättas i konkurs. Teorin bygger på att utgöra variabler från företags finansiella nyckeltal som kan användas för att prognostisera företagskonkurser (Altman, 1968). Resultaten har utvecklats under åren och i den första versionen inkluderades endast företag med en tillgångsstorlek mellan 1 och 25 miljoner dollar. I en senare version inkluderades även noterade och onoterade företag (Jennings, et al., 2009). Utöver att den nya versionen bortser från det egna kapitalets marknadsvärde och fokuserar i stället på det bokförda värdet för eget kapital, exkluderas variabeln kapitalomsättningshastighet som anses vara knuten till olika branscher (Kallunki & Pyykkö, 2013).

Z-Score modellen ger ett värde som kan tolkas ifall företag befinner sig inom risken att försättas i konkurs inom en kortsiktig period, det vill säga 1 till 2 år. Ett Z-värde över 2,99 klassificerar

företag som är i ”icke- konkurs”-zonen medan ett Z-värde under 1,23 indikerar en hög sannolikhet att företag försätts i konkurs. Området däremellan benämns som ”gråzonen” där en måttlig sannolikhet för att företag försätts i konkurs bedöms föreligga (Altman, 1968).

Studier som använt sig av Altman (1968) har undersökts, och i majoriteten av fallen bedöms modellen fungera väl när det kommer till att prognostisera företagskonkurser i närtid. Andra modeller såsom Ohlsson O-score fungerar på liknande vis, men Altmans modell bedöms vara något bättre på att analysera mindre onoterade företag (Altman, et al., 2017). När syftet är att studera till vilken grad måttet kassalikviditet har ett samband med företagskonkurser till följd av Covid-19 pandemins effekter inom bygg- & detaljhandelsbranschen bedöms Altmans modell som en bra grund för denna studie.

Med detta bedöms Altman utgöra rätt grund för metoden. Då studien testar sambandet mellan kassalikviditet och inledda företagskonkurser kan samma metod användas då studien blir en påbyggnad på Altman (1968).

3.6 Kritik mot staten

Under Covid-19 pandemin har regeringen observerat en försämrad likviditet hos en stor del av svenska privatägda företag. Under våren 2020 presenterade regeringen en Vår-ändringsbudget med lättnader såsom bidrag och tillfälligt anstånd på betalning av skatt i hopp om att underlätta och rädda företag från konkurser (Finansdepartementet, 2020).

I en debattartikel säger chefsekonomen för Svenskt Näringsliv Sven-Olov Daunfeldt att regeringens samlade stöd under Covid-19 pandemin var effektivt för att lösa kortsiktiga likviditetsproblem. Således hävdar Daunfeldt att strategin hjälpte till att rädda många företag från att försättas i konkurs, men att den också räddade de företag som kanske borde gått i konkurs till följd av Covid-19. En stor mängd konkurser är därför att vänta när regeringens stöd i samband med pandemin avslutas under september 2024 (Finansdepartementet, 2023).

Daunfeldt har publicerat en rapport där han visar att i samband med det avslutade statliga lättnaderna förväntas en ökning av konkurser ske. I rapporten nämns det att särskilda branscher, däribland Byggbranschen i högre grad beviljades anstånd på skatt och därmed kunde påvisa försämrad likviditet till följd av Covid-19 pandemin (Angelov & Daunfeldt, 2023).

3.7 Hypotes

Utifrån inledningen och den ovan presenterade tidigare forskningen formuleras två hypoteser för denna studie:

Det har tidigare producerats forskning som funnit ett negativt samband mellan kassalikviditet och ekonomiskt välmående för noterade företag på utländska marknader under kristider (Purnomo, 2018). Sedan har litteraturen bevisat ett negativt samband mellan kassalikviditet och företagskonkurser under finanskrisen (Mokhova & Zinecker, 2013). Vidare har forskning visat att likviditet är en indikator som använts för att förutspå potentiella framtida konkurser (Altman, 1968). Till följd av Covid-19 har regeringen implementerat lättnader för de företag som kunde påvisa försämrad likviditet till följd av pandemin. Det blir därmed relevant att testa om kassalikviditet har ett negativt samband med inledda konkurser även i svenska mikroföretag till följd av Covid-19. Baserat på detta formuleras följande hypotes:

Hypotes 1: Det finns ett negativt samband mellan kassalikviditet och inledda konkurser hos svenska mikroföretag till följd av Covid-19.

Det har i tidigare studier kopplat till sambandet mellan kassalikviditet och konkurser kontrollerats för branscher (Mokhova & Zinecker, 2013) men olika branschers sårbarhet för företagskonkurser är för närvarande otillräckligt studerat. Utöver detta har branscher i olika grad visat sig vara påverkade av pandemin och kunnat påvisa en likviditetsproblematik som lett de till att söka sig till skatteanståndet i olika grad (Angelov & Daunfeldt, 2023). Därav är det aktuellt att undersöka huruvida det finns en skillnad i sambandet mellan kassalikviditet och inledda konkurser mellan branscher som har i högre grad ansökt om skatteanstånd såsom byggbranschen, eller i lägre grad såsom detaljhandelsbranschen. Med beaktning till detta har följande hypotes formulerats:

Hypotes 2: Det finns en signifikant skillnad, i sambandet mellan kassalikviditet och inledda konkurser mellan bygg- och detaljhandelsbranschen.

För varje hypotes formuleras en motsvarande nollhypotes som utgör hypotesernas motsats, det vill säga att negativt samband inte finns mellan kassalikviditet och inledda konkurser samt att

det inte finns en signifikant skillnad, i sambandet mellan kassalikviditet och konkurs, mellan bygg- och detaljhandelsbranschen.

4. Metod

Följande kapitel inleds med en redogörelse av det tillvägagångssätt för urvalsprocessen av de företag som använts för denna studie samt det bortfall som det resulterar i. Därefter följer en beskrivning av de variabler som använts samt de tillhörande statistiska modellerna och ekvationerna.

4.1 Tillvägagångssätt

För att undersöka huruvida kassalikviditet har en påverkan på antalet inledda konkurser och vilka skillnader som finns mellan branscher bedöms en kvantitativ analys vara det bäst lämpade tillvägagångsättet. Den kvantitativa metoden tillämpas genom att data samlas in och bearbetas med hjälp av statistiska analysmetoder för att undersöka eventuella samband och uppställda hypoteser (Patel & Davidsson, 2019).

4.2 Metod för datainsamling

4.2.1 Urval Konkursföretag

De företag som undersökts är svenska aktiebolag. Data från Retriever Business insamlades för de företag som har en inledd konkurs till följd Covid-19 pandemin. Baserat på rapporten från svenskt näringsliv (Angelov & Daunfeldt, 2023) är dessa företag de som har inlett konkurs mellan januari 2020 och 28 november 2024. I Retriever Business har nedanstående parametrar valts för att filtrera för inledda konkurser:

Konkurs Inledd
Konkurs Ansökan
Konkurs historik
Tidsperiod 2020-01-01 till 2024-11-28
Aktiebolag
Ej Börslista

Tabell 2: Filter för inledda konkurser

Inledda konkurser valdes för att avgränsa analysen till de företag som påverkades av Covid-19. Parametrarna ”under konkurs” och ”konkurs avslutad” bedömdes inte vara relevanta för studien då dessa företag inledde konkursförfarandet till följd av andra ekonomiska problem,

före Covid-19, varpå dessa utesluts från denna studie. För att säkerställa att studien håller hög kvalitet jämfördes data för samma tidsperiod (Kröner & Wahlgren, 2015).

Detta resulterade i ett urval på 12 762 företag som, med hjälp av Excels makrofunktion, rensades till att endast uppfylla gränsvärdena för mikroföretag (Bolagsverket, 2024). Retriever Business möjliggör filtrering av nyckeltal för ett räkenskapsår, men en manuell rensning krävdes för att säkerställa att urvalet inte överskred gränsvärdena under alla observerade år. Funktionen användes så att samtliga rader med över 3 anställda, 3 miljoner i omsättning eller 1,5 miljoner i balansomslutning togs bort.

Efter detta konstaterades att många utav de resterade företagen saknade data från Retriever Business varpå år 2022 valdes som referensår för att data skulle finnas. År 2022 valdes specifikt för att Covid-19s konsekvenser ska ha hunnit börja äga rum samtidigt som 2022 var det år med flest observationer. Genom att rensa de företag som inte hade någon data under 2022 säkerställdes att urvalet hade en tillräcklig hög grad av observationer samtidigt som urvalet var tillräckligt stort för att analysen skulle vara betydande. Detta då ett stort antal företag som inhämtades från Retriever business saknade all sorts information. För att besvara forskningsfrågan ovan filtrerades sedan urvalet till bygg- och detaljhandelsbranschen. Resultaten återfinns i tabellen nedan:

Företag med inledd konkurs	12 762
Bortfall ej mikroföretag	*6173*
Bortfall ingen data under 2022	*4247*
Totalt efter bortfall	1926
Totalt Byggbranschen	**459**
Totalt Detaljhandeln	**303**

Tabell 3: Bortfall urval konkursföretag

4.2.2 Urval aktiva företag

För att säkerställa att studien håller hög kvalitet jämförs data från samma tidsperiod (Kröner & Wahlgren, 2015). Då urvalet för aktiva mikroföretag var markant större än antalet som inledde konkurs var ett slumpmässigt urval nödvändigt för att begränsa antalet företag. Genom att endast utgå från ett slumpmässigt urval ökar risken att sammansättningen av de aktiva

företagen skiljer sig markant och att jämförelsen försämras (Farrokhi & Mahmoudi-Hamidabad, 2012). Till följd av detta utfördes ett urval på aktiva företag som har samma egenskaper som det initiala urvalet för att minimera skillnader mellan företagen och därmed öka jämförbarheten. Denna process kallas för *Exakt data matchning.*

Exakt data matchningsprocessen utfördes på konkursföretagens totala tillgångar, omsättning och resultat över de observerade åren 2020–2024, för att sammansätta konkursföretagen med aktiva företag som har liknande egenskaper när det kommer till deras ekonomiska situation, prestation och storlek. Dessa egenskaper valdes då de utgör indikatorer för risk att försättas i konkurs (Altman, 1968). Periodsnittens 10:e och 90:e percentiler av ovan nämnda värden identifierades och användes i en ny databassökning i Retriever Business för att hitta aktiva företag med liknande egenskaper inom de specifika branscherna. Vidare tillämpades samma metoder som tidigare för att avgränsa urvalet till mikroföretag och att data skulle finnas för räkenskapsåret 2022.

Aktiva företag med liknande egenskaper	34710
Bortfall filtrering mikroföretag	*11448*
Bortfall ingen data 2022	*2490*
Totalt efter bortfall	**20772**

Tabell 4 Urval efter bortfall aktiva företag inom byggbranschen

Aktiva företag med liknande egenskaper	19529
Bortfall filtrering mikroföretag	*10805*
Bortfall ingen data 2022	*1727*
Totalt efter bortfall	**6997**

Tabell 5 Urval efter bortfall aktiva företag inom Detaljhandeln

Ur dessa företag togs ett slumpmässigt urval av samma storlek, ett för varje bransch, vilket resulterade i ett urval av företag med likartade egenskaper som det initiala. Detta likt Altman (1968) urvalsprocess. Detta görs så att antalet företag med inledda konkurser är samma som antalet aktiva företag i urvalet.

4.3 Metod för behandling av data

För att behandla insamlade data användes statistikprogrammet STATA. Excelfilen med sammanställda data från Retriever Business importerades och data behandlades stegvis i STATA för att möjliggöra tester och analyser. Samtliga variabler utom Totala tillgångar

justerades med en statistisk metod kallad winsorisering i STATA, för att ta bort extremvärden som kan påverka analysen och göra variablerna mer normalfördelade. En winsorisering innebär en rensning av den övre och nedre 1% av värdena i syfte att ta bort extremvärden.
Då Totala tillgångar är en variabel som alltid antar ett positivt värde större än 0, eftersom alla företag har redovisade tillgångar, så logaritmerades denna variabel. På så vis fördelades den mer likt en normalfördelning.

4.3.1 Variabler

Två hypoteser testades i studien, hypotes 1 testades med en regression och hypotes 2 testades med 2 regressioner. Det som skiljde regressionen för hypotes 1 och regressionerna för hypotes 2 var att dummyvariabler för varje bransch och interaktionsvariabler mellan bransch och kassalikviditet tillades. Beroende variabel, oberoende variabel och kontrollvariabler var samma.
Följande tabell redogör för de variabler som används i testerna:

Variabel	**Benämning**	**Definition**
Konkurs	*DKonkurs*	*Beroende variabel: Dummy variabel för de företag som har inlett konkurs mellan 2020–2024.*
Kassalikviditet	*Kassalikviditet_w*	*Oberoende variabel: Winsoriserad procentuell kassalikviditet.*
Soliditet	*Soliditet_w*	*Kontrollvariabel: Winsoriserad procentuell soliditet.*
Skuldsättningsgrad	*Skuldsättningsgrad_w*	*Kontrollvariabel: Skulder / Eget Kapital*
EBITDA/Totala Tillgångar	*EBITDATT_w*	*Kontrollvariabel: Visar andelen av täckningsbidraget på totala tillgångar. EBITDA / Totala tillgångar*
Storlek	*lnTotalatillgångar*	*Kontrollvariabel: Företagens nominella totala tillgångar. Variabeln är logaritmerad för att öka normalfördelningen.*

Byggbranschen	*Dbygg*	*Dummy variabel som används både som kontroll, samt interaktionsvariabel.*
Detaljhandelsbranschen	*Ddetaljhandel*	*Dummy variabel som används både som kontroll, samt interaktionsvariabel.*

Tabell 6: Sammanställning variabler

4.3.2 Beroendevariabel

Beroendevariabeln utgörs av en dummyvariabel av konkurs. Likt Altmans (1968) urval är antalet företag som valts till studien som inlett konkurs och inte gjort det lika i antal, varpå en dummyvariabel bedöms vara lämplig som den beroende variabeln (Mokhova & Zinecker, 2013).

4.3.3 Kontrollvariabler

Kontrollvariablerna är valda utifrån Altmans studie (Altman, 1968). Samtliga kontrollvariabler är valda utifrån Altman initiala Z-värdes modell för variabler som påverkar konkurs, men då första publikationen endast undersökte företag med en storlek på 1 till 25 miljoner dollar i totala tillgångar, har en ytterligare kontrollvariabel valts för att kontrollera för företagsstorlek enligt den nya publikationen (Kallunki & Pyykkö, 2013). Samtliga kontrollvariabler utom Totala tillgångar har winsoriserats för att undvika extremvärden som kan komma att påverka resultatet. Totala tillgångar har logaritmerats i stället då samtliga företag måste ha ett värde på totala tillgångar.

Variabel	**Definition**	**Benämning**
Soliditet	Eget Kapital + (Obeskattade reservers nettovärde) / Totala Tillgångar	soliditet_w
Skuldsättningsgrad	Skulder/Eget Kapital	skuldsättningsgrad_w
EBITDA/Totala Tillgångar	EBITDA/Totala Tillgångar	EBITDATT_w
Storlek	ln(Totala Tillgångar)	lnTotalatillgångar

Tabell 7: Sammanställning kontrollvariabler

4.3.4 Oberoendevariabel

Studiens hypoteser syftar på att testa sambandet mellan kassalikviditet och konkurser därav är den oberoende variabeln kassalikviditet. I samtliga regressioner testades kassalikviditetens samband med konkurser som beroende variabel där sista regressionen även ställde sambandet i relation till bransch genom en interaktionsvariabel.

4.3.5 Interaktionsvariabler

Det skapades en interaktionsvariabel mellan kassalikviditet och dummyvariabeln för byggbranschen. En interaktionsvariabel fångar effekten av hur kassalikviditet och bransch tillsammans påverkar utfallet, alltså den beroendevariabeln. De testar alltså om effekten av en variabel beror på en annan. I studiens fall har denna använts för att undersöka om kassalikviditetens betydelse på företagskonkurser skiljer sig åt beroende på vilken bransch de olika företagen tillhör.

Hypotes 2 som återfinns i referensramen yrkar på att en skillnad finns beroende på vilken bransch som företagen tillhör varpå en interaktionsvariabel blir särskilt tillämpbar för att besvara denna hypotes.

4.3.6 Dummyvariabler

För variabler som betraktades som kategoriska variabler skapades en dummy variabel med värde 1 om denne ingår i kategorin och 0 om denne inte ingår i kategorin. Då studiens observationer föll inom kategorierna ”företag med inledd konkurs” samt ”aktiva företag” är den beroende variabeln en dummy med värde 1 om det observerade företaget har inlett konkurs och 0 om företaget betraktas som aktivt.

Utöver detta skapades en ytterligare dummyvariabel. En dummyvariabel för bygg, vilket innebär att om ett företag verkar inom byggbranschen slår det ut en 1 om inte slår det ut en 0. Företag som faller under 0 är alltså de som verkar inom branschen detaljhandel.

4.3.7 Pearsontabell

I syfte att undvika för starka korrelationer mellan de oberoende variablerna har en Pearson tabell skapats. Utifrån tabellen konstaterades att en ursprunglig tänkt kontrollvariabel ”avkastning på totalt kapital” korrelerade väldigt starkt med en annan kontrollvariabel

”EBITDA/Totala tillgångar”. Den valdes därför att uteslutas i senare regressioner då Pearsontabellen efter uteslutande visade att ingen kontrollvariabel hade större korrelation än 50%. Valet om att utesluta just ”avkastning på totalt kapital” var baserad på Altman (1968) då studien använde sig av variabeln EBIT/Totala tillgångar.

4.3.8 T-test

För att testa hypotes 2 behövdes det undersökas huruvida det finns skillnader i kassalikviditet mellan bygg- och detaljhandelsbranschen. Utifrån detta har ett T-test utförts för skillnaden i kassalikviditetens medelvärden för dummyvariablerna tillhörande branschen detaljhandeln och bygg.

4.3.9 Probitregression

Probitregressioner användes i STATA för att testa hypoteserna. De användes då den beroende variabeln är binär, vilket betyder att den endast kan anta en siffra mellan 0 och 1, i denna studie är den beroende variabeln en dummy och kan endast anta 0 eller 1. I en probitregression används en standardiserad normalfördelning i stället för en T-fördelning. Det innebär att i stället för ett t-värde visas ett z-värde, vilket kan omvandlas till en sannolikhet med hjälp av en standardnormalfördelning (Ruist, 2021).

Följande regressioner används för att besvara hypoteserna som återfinns under avsnitt 3.7 i referensramen:

Hypotes 1

$$Pr(DKonkurs = 1) = \beta_0 + \beta_1 kassalikviditet_{w_i} + \beta_2 Soliditet_{w_i} + \beta_3 Skuldsättningsgrad_{w_i} + \beta_4 EBITDATT_{w_i} + \beta_5 \text{lnTotalatillgångar}_i + \varepsilon_i$$

$$i = Företag$$

Hypotes 2

$$Pr(DKonkurs = 1) = \beta_0 + \beta_1 kassalikviditet_{w_i} + \beta_2 Soliditet_{w_i} + \beta_3 Skuldsättningsgrad_{w_i} + \beta_4 EBITDATT_{w_i} + \beta_5 \text{lnTotalatillgångar}_i + \beta_6 Dbygg_i$$

$$Pr(DKonkurs = 1)$$
$$= \beta_0 + \beta_1 kassalikviditet_{w_i} + \beta_2 Soliditet_{w_i} + \beta_3 Skuldsättningsgrad_{w_i}$$
$$+ \beta_4 EBITDATT_{w_i} + \beta_5 \text{lnTotalatillgångar}_i + \beta_6 Dbygg_i$$
$$+ \beta_7 (kassalikviditet_{w_i} \times Dbygg_i) + \varepsilon_i$$

$$i = Företag$$

5. Empiri

I detta kapitel presenteras de resultat som framkommit av studien. Kapitlet inleds av en redogörelse för de använda kontrollvariablerna genom en Pearson tabell. Vidare presenteras resultatet av de regressioner och T-testet som utfördes för att besvara studiens hypoteser.

5.1 Deskriptiv statistik

	Företag Byggbranschen	Företag Detaljhandelsbranschen
Antal Aktiva företag	***459***	***303***
Antal företag inledd Konkurs	***459***	***303***

Tabell 8: Antal företag fördelat per bransch och status

	Kassalikviditet	Soliditet	Skuldsättningsgrad	EBITDA/TT	Storlek
Medelvärde	342,01%	22,7%	1,14	-0,25	4,95
Std. avvikelse	753,1	114,2	4,6	1,18	1,29
Median	117,5%	48,1%	0,31	-0,005	5,19

Tabell 9: Deskriptiv statistik för samtliga variabler

Kassalikviditeten har ett medelvärde på 342,01% men en median på endast 117,5%, vilket tyder på att det finns ett fåtal företag med extremt höga värden som påverkar genomsnittet. Detta bekräftas av den höga standardavvikelsen på 753,1, som visar på stor variation mellan företagen. Soliditeten uppvisar ett medelvärde på 22,7% och en median på 48,1%, vilket indikerar en skev fördelning där vissa företag har mycket låg soliditet. Skuldsättningsgraden har ett medelvärde på 1,14 men en median på 0,31, vilket antyder att de flesta företag har relativt låg skuldsättning, medan några få har mycket hög skuldsättningsgrad. Kvoten av EBITDA och totala tillgångar visar ett genomsnittligt negativt resultat (-0,25) med en median nära noll (-0,005), vilket tyder på att vissa företag har betydande negativa resultat. Variabeln storlek, mätt som logaritmerade totala tillgångar, är förhållandevis jämnt fördelad med ett medelvärde på 4,95 och en median på 5,19.

De höga standardavvikelserna för flera variabler, särskilt kassalikviditet och skuldsättningsgrad, indikerar en heterogen företagsgrupp där vissa företag sticker ut med extrema värden. Detta trots winsorisering av dessa variabler. Denna variation kan påverka vidare statistiska analyser och bör beaktas vid tolkning av resultaten.

5.2 Pearsontabell

	Dkonkurs	Kassal~w	skulds~w	Solidi~w	EBIT~T_w	lnTota~r
Dkonkurs	1.0000					
Kassalikvi~w	-0.1306 ***	1.0000				
skuldsättn~w	0.1041 ***	-0.0400 ***	1.0000			
Soliditet_w	-0.0239 *	0.0954 ***	0.0793 ***	1.0000		
EBITDATT_w	-0.0384 **	0.0650 ***	0.0694 ***	0.4057 ***	1.0000	
lnTotalati~r	0.1557 ***	0.0608 ***	0.2356 ***	0.3434 ***	0.3692 ***	1.0000
	*** $p<0,01$	** $p<0,05$	* $p<0,1$			

Tabell 10: Pearsontabell

Pearsontabellen visade att samtliga kontrollvariabler korrelerar med den beroende variabeln, Dkonkurs. Soliditet_w korrelerar med den på 10% signifikansnivå och resten av variablerna på 1% signifikansnivå. Mellan Dkonkurs och EBITDATT_w är korrelationen negativ vilket tyder på att om kvoten mellan EBITDA genom totala tillgångar ökar så kommer risken för konkurs att minska. Samma gäller för korrelationen mellan Dkonkurs och Soliditet_w, vilket innebär att om soliditeten ökar så minskar risken för konkurs. Korrelationen mellan Dkonkurs och skuldsättningsgrad_w är positiv vilket innebär att om skuldsättningsgraden ökar så ökar risken för att försättas i konkurs. Det samma gäller för lnTotalatillgångar. Om ett företags totala tillgångar ökar så ökar också risken för att försättas i konkurs. Det innebär att ju större ett mikroföretag är ju större risk för konkurs.

5.3 Probitregression 1 (Hypotes 1)

Dkonkurs	Coefficient	std. err.	z	P>z	sig	[95% conf.	interval]
Kassalikviditet_w	-.0002596	.0000359	-7.24	0.000	***	-.0003299	-.0001893
skuldsättningsgrad_w	.0155824	.0043716	3.56	0.000	***	.0070142	.0241505
Soliditet_w	-.0001515	.0000555	-2.73	0.006	***	-.0002603	-.0000427
EBITDATT_w	-.1080011	.0195773	-5.52	0.000	***	-.1463718	-.0696303
lnTotalatillgångar	.1965856	.0183779	10.70	0.000	***	.1605655	.2326056
_cons	-1.099085	.1037166	-10.60	0.000	***	-1.302366	-.8958046

Number of obs = 4,449 Log pseudolikelihood = -2797.3133
Wald chi2(9) = 394.50
Prob > chi2 = 0.0000
Pseudo R2 = 0.0777

***p<0,01* ***p<0,05* **p<0,1*

Tabell 11: Probitregression 1

Samtliga variabler är signifikanta på 1% nivå. Kassalikviditet_w är den oberoende variabeln och den har ett negativt samband med den beroende variabeln Dkonkurs. Det innebär att om kassalikviditeten ökar kommer risken för konkurs minska och tvärtom, vilket även Pearson-tabellen talade för. Det här är i enlighet med alternativ hypotes 1 vilket talar för att nollhypotesen bör förkastas. Soliditet_w och EBITDATT_w har också negativa samband med den beroende variabeln och en ökning av dessa minskar således risken för konkurs. Skuldsättningsgrad_w och lnTotalatillgångar har positiva samband med den beroende variabeln vilket innebär att om de ökar så ökar även sannolikheten för att inleda konkurs.

Ur denna regression konstateras att kassalikviditet påverkar konkurser negativt så att för varje procentenhets ökning av kassalikviditet minskar sannolikheten för att inleda en konkurs. Detta talar för att hypotes 1 är korrekt och att nollhypotesen bör förkastas. Vidare minskar sannolikheten för inledd konkurs vid ökad soliditet och EBITDATT_w eller vid minskad skuldsättningsgrad. Det som sticker ut från denna regression är att sannolikheten för att inleda konkurs ökar ju större de observerade mikroföretagen är.

5.4 T-test (Hypotes 2)

T-testet testade signifikansen i skillnaden kasslikviditetens medelvärde i branschen bygg (0) och detaljhandel (1):

Group	Obs	Mean	Std. err.	Std. dev.
0	2,873	374.5263	14.07957	754.6702
1	1,897	292.7734	17.17986	748.2611
Combined	4,770	342.0137	10.90438	753.1131
diff		81.75288	22.251	
diff = mean(0) - mean(1)				t = 3.6741
			Degrees of freedom = 4768	
Ha: diff < 0		Ha: diff != 0	Ha: diff > 0	
Pr(T < t) = 0.9999		Pr(T > t) = 0.0002	Pr(T > t) = 0.0001	

Tabell 12: T-test

T-testet visar att medelvärdet på kassalikviditet mellan grupp 0 och 1 skiljer sig åt mycket, de har en differens på över 80. Detta visar att medelvärdet för kassalikviditeten skiljer sig signifikant beroende på om företaget befinner sig i bygg- eller detaljhandelsbranschen. Ha: diff! = 0 visar att det finns en signifikant skillnad mellan de två grupperna när det gäller medelvärde på Kassalikviditet. T-värdet på 3,6741 stärker detta antagande då det kan antas vara signifikant över 2. Medelvärdet är större för byggbranschen än för detaljhandeln. De har ett medelvärde på 374,53 och detaljhandeln har ett medelvärde på 292,77. Det innebär att kassalikviditeten generellt är större för företag inom byggbranschen och att de således har i genomsnitt bättre betalningsförmåga.

5.5 Probitregression 2 (Hypotes 2)

Dkonkurs	Coefficient	std. err.	z	P>z	Sig	[95% conf.	interval]
Kassalikviditet_w	-.0002572	.0000356	-7.22	0.000	***	-.000327	-.0001874
skuldsättningsgrad_w	.0149234	.0043875	3.40	0.001	***	.0063241	.0235227
Soliditet_w	-.0001544	.0000555	-2.78	0.005	***	-.0002633	-.0000455
EBITDATT_w	-.1041271	.0196979	-5.29	0.000	***	-.1427343	-.06552
lnTotalatillgångar	.2017445	.0185909	10.85	0.000	***	.1653071	.238182
1.Dbygg	-.1012669	.0409371	-2.47	0.013	**	-.1815023	-.0210316
Constant	-1.061629	.1043441	-10.17	0.000	***	-1.266139	-.8571179

Number of obs = 4,449	Log pseudolikelihood = -2794.2455
Wald chi2(10) = 401.84	
Prob > chi2 = 0.0000	
Pseudo R2 = 0.0787	

****p<0,01 **p<0,05 *p<0,1*

Tabell 13: Probitregression 2

Probitregressionen ovan innehåller en dummyvariabel för byggbranschen. Koefficienten för kassalikviditet är signifikant på 1% nivå och är negativ, vilket fortsatt tyder på att högre kassalikviditet minskar risken för konkurs. Koefficienten ändras inte beroende på bransch och det innebär att sambandet gäller för både detaljhandeln och byggbranschen.

För både detaljhandeln och byggbranschen är koefficienterna signifikanta på 5% nivå. Eftersom en exakt matchning har tillämpats och att datasetet endast består av dessa två branscher är koefficienten för dummyvariabeln för detaljhandeln motsatsen till byggbranschens, alltså 0,1012669. Detaljhandeln har en positiv koefficient och byggbranschen en negativ, det indikerar att företag i detaljhandeln bär större risk att försättas i konkurs jämfört med företag i byggbranschen. Resultatet av regressionerna tyder alltså på att det finns en signifikant skillnad i konkurs mellan branscherna. Byggbranschen visar lägre risk för inledd konkurs jämfört med detaljhandeln som visar högre risk.

5.5 Probitregression 3 (Hypotes 2)

Dkonkurs	Coefficient	std. err.	z	P>z	sig	[95% conf.interval]	
skuldsättningsgrad_w	.0149699	.0043754	3.42	0.001	***	.0063943	.0235455
Soliditet_w	-.0001543	.0000555	-2.78	0.005	**	-.0002631	-.0000455
EBITDATT_w	-.1037356	.0196701	-5.27	0.000	***	-.1422882	-.065183
lnTotalatillgångar	.201356	.0185826	10.84	0.000	***	.1649349	.2377772
1.Dbygg	-.0804475	.0454117	-1.77	0.076	*	-.1694527	.0085577
Kassalikviditet_w	-.0002185	.0000495	-4.42	0.000	***	-.0003155	-.0001215
Dbygg#c.Kassalikviditet_w 1	-.0000681	.0000706	-0.96	0.335		-.0002065	.0000703
_cons	-1.070399	.1050582	-10.19	0.000	***	-1.27631	-.864489
Number of obs = 4,449		Log pseudolikelihood = -2793.5929					
Wald chi2(11)= 399.13							
Prob > chi2 = 0.0000							
Pseudo R2 = 0.0789							
	****p<0,01*	***p<0,05*	**p<0,1*				

Tabell 14: Probitregression 3

Probitregressionen ovan innehåller en interaktionsvariabel och en dummyvariabel för byggbranschen. Interaktionsvariabeln mellan dummyvariabeln för byggbranschen och kassalikviditet kan inte anses vara statistiskt signifikant då den har ett p-värde på 0,335, alltså ett väldigt högt p-värde. Eftersom en metod av exakt matchning av data har tillämpats så innebär det att resultatet för interaktionsvariabeln mellan dummyvariabeln för detaljhandeln och kassalikviditet har samma p-värde som ovanstående men motsatt tecken på koefficienten. Detta eftersom alla företag som inte tillhör byggbranschen i stället tillhör detaljhandeln.

Koefficienterna för variablerna är låga, byggbranschen har en koefficient på -0,000681 och detaljhandeln på 0,000681. Det betyder att interaktionsvariabeln inte har särskilt stor effekt på den beroende variabeln Dkonkurs. Resultaten från regressionerna tyder på att det inte finns någon signifikant skillnad i sambandet mellan kassalikviditet och konkurs mellan branscherna. Detta talar emot hypotes två vilket innebär att nollhypotesen inte kan förkastas.

6. Diskussion

I följande kapitel diskuteras studiens resultat i förhållande till tidigare forskning.

För att försättas i konkurs måste gäldenären ha större skulder än tillgångar (SFS 2005:551), vilket innebär att den har brist på likvida medel. Kassalikviditet är ett mått som mäts genom att ta omsättningstillgångar utan varulager genom kortsiktiga skulder. Om inte måttet uppnår 100% anses företaget ha likviditetsproblem, alltså brist på likvida medel (Purnomo, 2018). Detta i enlighet med resultatet av både Pearsontabellen som visar att korrelationen mellan inledda konkurser och kassalikviditet är negativ och med resultatet av ovanstående regression som visar en statistiskt signifikant negativ koefficient för kassalikviditet. Det är även i enlighet med Mokhovas & Zineckers (2013) studie där dem hittar ett samband i att för varje minskad enhet kassalikviditet ökar risken för konkurs. En god kassalikviditet är alltså viktigt för mikroföretag för att minska risken för att försättas i konkurs. Skatteanstånden som var möjliga att ansöka om till följd av Covid-19 var en möjlighet för företag att skjuta upp betalningen av skatt och därmed bibehålla en bättre kassalikviditet under tiden eftersom mindre pengar då behövdes betalas ut från företagen. Skatteanstånd var en tillfällig lösning av företagens likviditetsproblem eftersom betalningen av skatt inte uteblir utan endast skjuts upp (Skatteverket, u.å.). Covid-19 hade en betydande negativ påverkan på företagens kassalikviditet, då den minskade efterfrågan på varor och tjänster ledde till försämrad försäljning av många varor. Av de 63 400 företag som beviljades tillfälliga skatteanstånd har idag 13,4% av dessa idag en inledd konkurs och mellan 16 - 24 miljarder kronor förväntas inte kunna betalas tillbaka (Johansson, 2024). Det är stora summor det handlar om som Skatteverket ligger ute med, men framför allt en väldigt hög andel företag som idag har en inledd konkurs. Skatteanstånden är ett tydligt exempel på att kassalikviditet och konkurs har ett negativt samband. Att det råder ett signifikant negativt samband mellan kassalikviditet och inledda konkurser till följd av Covid 19 tyder alltså både tidigare forskning och resultatet av de statistiska testerna på. Därför bör nollhypotesen för hypotes 1 förkastas.

Byggbranschen ansökte om och beviljades skatteanstånd i högre grad än detaljhandeln (Angelov & Daunfeldt, 2023). Det indikerar att de drabbats hårdare av likviditetsproblem till följd av covid-19. Men det betyder inte nödvändigtvis att de bär större risk för att försättas i konkurs. Resultatet av probitregressionerna talade för att detaljhandeln bär större risk att försättas i konkurs jämfört med byggbranschen vid likviditetsproblem. Detta då koefficienten

för dummyvariabeln för detaljhandeln är positiv och för byggbranschen är negativ i probitregression 2. Den talar alltså för att det finns en skillnad mellan branscherna i kassalikviditet och risk för konkurs.

För att hantera krisen Covid-19 vidtog staten åtgärder såsom anstånd på skatt för att hjälpa det svenska näringslivet igenom den. Ett skatteanstånd bidrar till bättre kassalikviditet kortsiktigt vilket minskar risken för konkurs, men det ökar också skuldsättningsgraden eftersom anståndet kommer att behöva betalas in så småningom och ökad skuldsättningsgrad ökar risken för konkurs. Det kommer även med kostnader i form av ränta som också minskar kassalikviditeten, dock i mycket mindre grad än att betala in hela skatten (Skatteverket, u.å.). För att inte skatteanstånden ska leda till förskjutna konkurser som Angelov & Daunfeldt (2023) debatterar kring i sin rapport för Svenskt Näringsliv spelar alltså företagets kassalikviditet en väldigt viktig roll. Men det finns även andra faktorer som spelar roll huruvida företaget kommer försättas i konkurs eller inte. Trots en dålig kassalikviditet kan dem ha liten risk för konkurs och det kan bero på ägarnas förmåga att tillskjuta kapital och kreditgivares vilja att låna ut likvida medel.

T-testet talar för att det finns en signifikant skillnad mellan bransch och att bransch har en signifikant påverkan på företags kassalikviditet. Medelvärdet för kassalikviditet hos företag i byggbranschen är högre än hos detaljhandeln. Resultatet indikerar alltså att kassalikviditeten hos företag i byggbranschen är bättre än hos detaljhandeln. Som en följd av pandemin skulle detta kunna bero på den minskade konsumtionen som ledde till lägre intäkter för detaljhandeln. Det kan också bero på att butiker hölls stängda under pandemin som en följd av att invånarna sattes i karantän. E-handeln ökade dock kraftigt under pandemin och bidrog till ökade intäkter för detaljhandeln vilket kan ha hjälpt dem med kassalikviditeten trots de minskade intäkterna från de fysiska butikerna (SCB, 2022). Byggbranschen hade kanske alltså möjlighet att bibehålla sina likvida medel i större utsträckning än detaljhandeln under pandemin. Dock så var det byggbranschen som ansökte om skatteanstånd i högre grad än detaljhandeln, vilket talar emot T-testets resultat (Angelov & Daunfeldt, 2023). För att kunna besvara hypotes 2 räcker dock inte resultatet från T-testet, skillnaden i medelvärdet på kassalikviditet behöver ställas i relation till inledda företagskonkurser vilket görs i regression 3.

Probitregression 3 visar ett resultat som talar emot detta eftersom det inte är statistiskt signifikant. Nollhypotesen kan där inte förkastas, vilket innebär att det inte kan sägas att det

finns en skillnad i sambandet mellan kassalikviditet och inledda konkurser beroende på företagens branschtillhörighet. Detta kan vara en konsekvens av att skatteanståndet har, till viss grad, haft den önskade effekten i att hjälpa företagen att undvika konkurser. Då Angelov & Daunfeldt konstaterade att bland annat byggbranschen i högre grad ansökte om anstånd på betalning av skatt kan detta ha ändrat det faktiska resultatet genom att ha ökat byggbranschens likviditet. En annan aspekt kan vara att de två branscherna i olika utsträckning valt att frivilligt anlita revisor. Enligt Geiger et al. (2014) är revisorer särskilt användbara i att tidigt uppmärksamma och prognostisera risken av att försättas i konkurs vilket gör att de företag som har revisor klarar sig i genomsnitt bättre från konkurser under kristider. Då de observerade företagen hamnar under gränsen för obligatorisk revision (Bolagsverket, 2024) är val av revisor frivillig för samtliga företag i studien. En ojämn fördelning av valda revisorer kan på så vis ha påverkat resultatet.

Den logaritmerade kontrollvariabeln totala tillgångar visar en positiv korrelation med dummyvariabeln för konkurs och har positiva och signifikanta koefficienter i alla probitregressioner. Resultatet tyder alltså på att större företag, alltså företag med mycket tillgångar, bär större risk att försättas i konkurs än mindre företag som mikroföretag, de företagen undersökts i denna studie. Soliditet, en annan kontrollvariabel i studien, visade en negativ korrelation med konkurs. Det betyder att ju högre soliditet desto mindre risk för konkurs vilket är rimligt eftersom om soliditeten är hög innebär det att skulderna är låga i förhållande till företagens egna kapital (Mokhova & Zinecker, 2013). Företag med stor mängd totala tillgångar kan ha svårare att upprätthålla en god soliditet, och om dem har mycket skulder, både kort- och långsiktiga, ökar per automatik risken för konkurs. En god kassalikviditet hänger ihop med både totala tillgångar och soliditet eftersom ökad kassalikviditet innebär högre omsättningstillgångar i förhållande till skulder, vilket tyder på förbättrad soliditet (Kallunki & Pyykkö, 2013). Trots att studien endast analyserat mikroföretag som klassas som företag med liten mängd totala tillgångar kan konstateras att det finns ett signifikant samband mellan kassalikviditet och konkurs. Att större företag bär större risk för konkurs trots mer resurser kan alltså bero på att verksamheten är mer komplex än hos mikroföretag och bero på högre skuldsättningsgrad och sämre soliditet. Detta resultat går emot den allmänna uppfattningen att mindre företag är mer sårbara (Riksbanken, 2020), och området kräver därför vidare forskning för att identifiera vilka faktorer som är mest avgörande.

7. Slutsats

I studiens sista kapitel sammanfattas svaren till studiens två frågeställningar tillsammans med hypoteserna. Vidare följer förslag om vidare forskning.

7.1 Slutdiskussion

Den första frågeställningen avsåg att undersöka fördelningen av de mikroföretag som inlett en företagskonkurs samt testa sambandet mellan kassalikviditet och inledda konkurser.

Resultatet från studien tyder på att det föreligger ett negativt samband mellan inledda företagskonkurser och kassalikviditet hos svenska mikroföretag. Vidare har studien konstaterat, genom ett T-test att det finns en signifikant skillnad i kassalikviditet mellan branscherna detaljhandeln och byggbranschen. En vidare undersökning har kunnat konstatera att trots en signifikant skillnad i medelvärdet på kassalikviditet mellan branscherna har bransch ingen signifikant påverkan på sambandet mellan kassalikviditet och konkurser.

Med detta kan studien fastställa att kassalikviditet påverkar till följd av Covid-19 inledda konkurser negativt. Genom en minskad kassalikviditet ökar då risken att inleda en konkurs i svenska mikroföretag. Studien visar att sambandet mellan kassalikviditet och konkursrisk inte varierar signifikant mellan bygg- och detaljhandelsbranschen, vilket indikerar att likviditet är en viktig faktor oavsett bransch. Detta kan också bero på att skatteanståndet förbättrat byggbranschens likviditet eller att företag i olika branscher i olika grad valt att anlita revisor frivilligt. Revisorns roll kan vara avgörande för att tidigt identifiera och hantera konkursrisk, vilket kan påverka resultaten då samtliga företag i studien inte faller under revisionsplikten och får därför frivilligt tillsätta revisor.

Denna studie har kunnat påvisa att kassalikviditet i mikroföretag under kristider är ett viktigt fokusområde för deras överlevnad och krishantering, sambandet emellan. Studien kan användas av företagsledare och ägare till att utforma strategiska beslut vid en eventuell samhällskris. Trots detta är det viktigt att förstå att det är svårt att förutse effekterna av kassalikviditet samt bransch på företagskonkurser. Även om studien har fastställt att det finns ett negativt samband mellan kassalikviditet och företagskonkurser kommer det finnas företag som utgör undantag till detta. Ägarnas förmåga att tillskjuta kapital och företagens kreditgivare ändrar behovet för företag att bibehålla god operativ kassalikvidet.

7.2 Förslag till vidare forskning

Att det föreligger ett negativt samband mellan likviditet och konkurser är något som konstaterats både i denna studie samt i tidigare forskning inom området. I den aktuella debatten talas det om hur likviditet som fokusområde har en långsiktig påverkan på företagskonkurser. I Sverige debatteras bland annat om möjligheten till tillfälligt anstånd på skatt som uppkom under Covid-19 har räddat svenska företag eller bara agerat som en framflyttad konkurs. En intressant fortsättning på denna studie hade då varit att undersöka den långsiktiga effektiviteten av att fokusera på att förbättra likviditet under kristider genom att studera sambandet mellan risken av att försättas i konkurs och förslaget om tillfälligt anstånd på betalning av skatt.

Det funna positiva sambandet mellan totala tillgångar och konkurs är också ett intressant område att forska vidare inom. Den allmänna uppfattningen att mikroföretag är mer sårbara under kris än större företag är inte i enlighet med resultatet av denna studie och därför något som skulle kunna studeras djupare.

Litteraturförteckning

Altman, E. I., Iwanicz-Drozdowska, M., Laitinen, E. K. & Suvas, A. H. W., 2017. Financial Distress Prediction in an International Context: A Review and Empirical Analysis of Altman's Z-Score Model. *Journal of international financial management & accounting,* 28(2), pp. 131-171.

Altman, I. E., 1968. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *Journal of Finance,* pp. 1-20.

Angelov, N. & Daunfeldt, S.-O., 2023. *Tillfälliga skatteanstånd – En tickande bomb?,* Stockholm: Svenskt Näringsliv.

Bolagsverket, 2024. *Revisor i aktiebolag.* [Online]
Available at:
https://bolagsverket.se/foretag/aktiebolag/startaaktiebolag/revisoriaktiebolag.521.html

Buchetti, B., Parbonetti, A. & Pugliese, A., 2022. Covid-19, corporate survival and public policy: The role of accounting information and regulation in the wake of a systemic crisis. *Journal of accounting and public policy,* pp. 106919-106919.

Farrokhi, F. & Mahmoudi-Hamidabad, A., 2012. Rethinking Convenience Sampling: Defining Quality Criteria. *Cambridge University Press,* pp. 784-792.

Finansdepartementet, 2020. *Vårändringsbudget 2020,* Stockholm: Regeringen.

Finansdepartementet, 2023. *Budgetpropositionen för 2024,* Stockholm: Regeringen.

Folkhälsomyndigheten, 2024. *När hände vad under pandemin?.* [Online]
Available at: https://www.folkhalsomyndigheten.se/smittskydd-beredskap/utbrott/utbrottsarkiv/covid-19-pandemin-2019-2023/nar-hande-vad-under-pandemin/#:~:text=2020%2D01%2D09,delats%20av%20Europeiska%20Smittskyddsmyndigheten%2C%20ECDC.

Frykblom, P., Gustavsson, M. & Wadell, C., 2023. *Företagsstöd under pandemin – lärdomar inför framtida kriser,* Östersund: Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser.

Geiger, M. A., Raghunandan, K. & Ricciardi, W., 2014. The Global Financial Crisis: U.S. Bankruptcies and Going-Concern Audit Opinions. *Accounting horizons,* pp. 59-75.

Hillegeist, S. A., Keating, E. K., Cram, D. P. & Lundstedt, K. G., 2004. Assessing the Probability of Bankruptcy. *Review of Accounting Studies,* Issue 9(1), pp. 5-34.

Humphrey, C., Steccolini, I., Moll, J. & Bracci, E., 2015. Accounting in times of the COVID-19 pandemic: a forum foracademic research. *Accounting Auditing & Accountability Journal,* pp. 180-183.

Jennings, M. E., Cavico, F. J., Yatrakis, P. & Austin, D., 2009. Does Altman's z-score predict the economic viability of health maintenance organisations?. *International Journal of Electronic Finance,* pp. 96-114.

Johansson, S., 2024. Mångmiljarder har inte betalats och kommer inte betalas efter corona-anstånd. *Dagens Juridik*, 3 Oktober.

Kallunki, J.-P. & Pyykkö, E., 2013. Do defaulting CEOs and directors increase the likelihood of financial distress of the firm?. *Review of Accounting Studies,* 18(1), pp. 228-260.

Kröner, S. & Wahlgren, L., 2015. *Statistiska Metoder.* 3:e upplagan red. Lund: Studentlitteratur.

Leoni, G. o.a., 2021. Accounting, management and accountability in times of crisis: lessons from the COVID-19 pandemic. *ACCOUNTING AUDITING & ACCOUNTABILITY JOURNAL,* 34(6), pp. 1305-1319.

Mokhova, N. & Zinecker, M., 2013. Liquidity, probability of bankruptcy and the corporate life cycle: the evidence from Czech Republic. *International journal of globalisation and small business,* 5(3), pp. 89-208.

Patel, R. & Davidsson, B., 2019. *Forskningsmetodikens grunder : att planera, genomföra och rapportera en undersökning.* 5:e Upplagan red. Lund: Studentlitteratur.

Populär Historia, 2024. *5 historiska ekonomiska kriser.* [Online]
Available at: https://popularhistoria.se/samhalle/5-historiska-ekonomiska-kriser

Purnomo, A., 2018. Influence of The Ratio of Profit Margin, Financial Leverage Ratio, Current Ratio, Quick Ratio Against The Conditions and Financial Distress. *Indonesian Journal of Business, Accounting and Management ,* pp. 1-9.

Riksbanken, 2020. *FÖRDJUPNING – Så har Riksbankens åtgärder fungerat under coronakrisen,* Stockholm: Riksbanken.

Riksbanken, 2022. *Förebygga finansiella kriser.* [Online]
Available at: https://www.riksbank.se/sv/finansiell-stabilitet/riksbankens-ansvar-inom-finansiell-stabilitet/forebygga-finansiella-kriser/#:~:text=En%20kris%20i%20det%20finansiella,konkurs%20och%20att%20arbetsl%C3%B6sheten%20stiger.

Ruist, J., 2021. *Statistik och regression i praktiken.* 1:a upplagan red. Lund: Studentlitteratur AB.

Sadka, R., 2011. Liquidity Risk and Accounting Information. *Journal of Accounting an Economics,* pp. 1-7.

SCB, 2022. *E-handeln ökade under pandemin.* [Online]
Available at: https://www.scb.se/hitta-statistik/temaomraden/sveriges-ekonomi/fordjupningsartiklar_Sveriges_ekonomi/e-handeln-okade-under-pandemin/

SCB, 2024. *Konsumentprisindex, 12-månadersförändring, procent (Inflationstakten).* [Online]
Available at: https://www.scb.se/hitta-statistik/statistik-efter-amne/priser-och-konsumtion/konsumentprisindex/konsumentprisindex-kpi/pong/tabell-och-diagram/konsumentprisindex-kpi/kpi-12-manadersforandring-inflationstakten/

SFS 1987:672, *Konkurslag,* Stockholm: Justitiedepartementet.

SFS 2005:551, *Aktiebolagslag,* Stockholm: Justitiedepartementet.

Skatteverket, u.å.. *Tillfälligt skattestånd med skattebetalning.* [Online]
Available at: https://skatteverket.se/foretag/skatterochavdrag/skattekontobetalaochfatillbaka/tillfalligtanstandmedskattebetalning.4.1c68351d170ce55452710af.html

Sveriges Domstolar, 2024-01-01. *När någon försätts i konkurs.* [Online]
Available at: https://www.domstol.se/amnen/skulder-konkurs-och-foretagsrekonstruktion/konkurs/nar-nagon-forsatts-i-konkurs/