



EXAMENSARBETE

Våren 2013

Sektionen för Hälsa & Samhälle
FE6073

Hur goodwillnedskrivningar och det redovisade värdet av goodwill påverkas av individuella faktorer hos den verkställande direktören samt ekonomichefen.

Författare:
Ahmad Ismail Taleb
Tobias Nilsson

Handledare:
Timurs Umans

Examinator:
Pernilla Broberg

Förord

Vi vill rikta ett stort tack till vår handledare Timurs Umans för all hjälp, råd och all vägledning under examensarbetets gång. Vi vill även tacka Marcus Mattisson och Kristoffer Andersson för ett väldigt bra samarbete. Slutligen ett stort tack till Qendrim Shatri & Haris Obradovac för korrekturläsning.

Ahmad Ismail Taleb

.....

Tobias Nilsson

.....

Kristianstad 2013-06-03

Sammanfattning

Titel: Hur goodwillnedskrivningar och det redovisade värdet av goodwill påverkas av individuella faktorer hos den verkställande direktören samt ekonomichefen.

Seminariedatum: 2013-06-07

Kurstitel: FE6073

Författare: Ahmad Ismail & Tobias Nilsson

Handledare: Timurs Umans

Nyckelord: Goodwill, nedskrivning, redovisning, nedskrivningsprövning, besittning, verkligt värde, positiv redovisningsteori.

Syfte: Syftet med studien är att undersöka och förklara hur olika egenskaper hos ledarskapsfigurer (Verkställande direktör, ekonomichef) kan påverka goodwillnedskrivningar samt det redovisade värdet av goodwill.

Metod: Studien tar en deduktiv ansats och grundas på en dokumentstudie, hypoteser har formats och analyserats samt därefter accepterats eller förkastats.

Teoretiskt perspektiv: Studiens grundläggande teoretiska perspektiv är agentteorin samt den positiva redovisningsteorin. Andra teorier som belyses i studien är bland annat teorin om verkligt värde och beteende teorin inom bolag.

Empiri: Studien är kvantitativ och består av data som insamlats från årsredovisningar av bolag noterade på Stockholmsbörsen.

Slutsats: Datamaterialet kunde inte påvisa någon signifikans mellan nyckelpersonernas beteende och deras påverkan på goodwillnedskrivningar samt det redovisade värdet av goodwill.

Abstract

Title: How individual factors from the chief executive officer and the chief financial officer effects goodwill impairments and the accounted value of goodwill.

Date of seminar: 2013-06-07

Name of the course: FE6073

Authors: Ahmad Ismail, Tobias Nilsson

Supervisor: Timurs Umans

Keywords: Goodwill, impairment, Accounting, Tenure, Positive accounting theory,

Purpose: The purpose of this paper is to explain how different individual factors at an executive level (CEO, CFO) has an effect on goodwill impairments and the accounted value of goodwill.

Methodology: The paper has an deductive approach and is based upon a document study at firms listed at Nasdaq OMX Stockholm.

Theoretical perspective: The essential theoretical perspective is positive accounting theory and the agency theory. Other theoretical perspectives in this paper are fair-value theory and the behavioral theory of the firm.

Empiric foundation: The empirical foundation in this paper is quantitative and is based on data collected from annual reports from the firms that are listed at the Nasdaq OMX Stockholm.

Conclusions: The collected data couldn't find any significance between the behavior of the key persons and goodwill impairment and the accounted value of goodwill.

Förkortningar

IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
FASB	Financial Accounting Standards Board
Stockholmsbörsen	NASDAQ OMX Nordic Stockholm

Innehållsförteckning

1. Introduktion.....	7
1.1 Problembakgrund.....	7
1.2 Problemdiskussion.....	8
1.3 Problemformulering.....	10
1.4 Syfte	10
2. Reglement	11
2.1 IFRS 3, IAS 36 & FASB 142.....	11
2.2 Vad är Goodwill och goodwillvärdet?	11
2.3 Goodwill nedskrivningar	12
3. Teorier.....	13
3.1 Agentteorin	13
3.2 Positiv redovisningsteori	14
3.2.1 Beteendevetenskapliga teorin om företaget.....	15
3.2.2 Teori om verkligt värde.....	16
3.2.3 Big bath redovisning.....	17
3.2.4 Opportunistiskt beteende, Risktagande/riskaversion.....	18
3.3 Individuella faktorer och Goodwill beslut	18
3.3.1 Byte av nyckelperson	19
3.3.2 Åldersaspekten	20
3.3.3 Könsskillnader.....	21
3.3.4 Besittningstid	22
3.3.5 Branschfarenhet	24
3.3.6 Belönings/Bonussystem.....	25
3.3.7 Ägarskap.....	26
4. Empirisk Metod	28
4.1 Metod	28
4.1.1 Deduktiv ansats.....	28
4.1.2 Kvantitativmetod.....	29
4.2 Urval.....	29
4.3 Dokumentstudie	30

4.4	Datainsamling	30
4.5	Operationalisering av hypoteser	31
4.6.	Beroende variabel	31
4.6.1	<i>Goodwillvärde</i>	31
4.6.2	<i>Goodwillnedskrivningar</i>	31
4.7.	Oberoende variabel	32
4.7.1	<i>Byte av nyckelperson</i>	32
4.7.2	<i>Ålder</i>	32
4.7.3	<i>Kön</i>	33
4.7.4	<i>Besittningstid</i>	34
4.7.5	<i>Branscherfarenhet</i>	34
4.7.6	<i>Belöningsystem</i>	35
4.7.7	<i>Ägarandel</i>	35
4.8	Kontroll variabel.....	36
4.8.1	<i>Storlek</i>	36
4.8.2	<i>Bransch</i>	36
4.9	Bortfall	36
5	Analys	37
5.1	Korrelationskoefficienten	39
5.2	Multipel Regressionsanalys	42
5.3	Hypotesprövning	45
6	Slutsats	51
6.1	Slutsatser	51
6.2	Egna reflektioner	56
6.3	Förslag till framtida forskning	56
6.4	Etiska reflektioner	57
	Litteraturförteckning	58
	Bilagor	64

1. Introduktion

1.1 Problembakgrund

Stora bolag har skapat goodwillposter med ett värde som inte sällan överstiger det bokförda värdet på eget kapital. Företag som Swedbank, Eniro och RnB har tvingats utföra stora goodwillnedskrivningar av miljardbelopp. Problematiken ligger i att bolagen har övervärderat immateriella tillgångar enligt egna intressen. Sådana agerande påverkar marknaden negativt, undersökningar kring problematiken har gjorts och visar att goodwillvärdet är sårbart för värdevariation (Nabizadeh, 2009). Goodwillposten kan lätt justeras och manipuleras utifrån eget intresse och är därför ett intressant ämne att studera.

Goodwillposten uppkommer genom en fusion eller vid förvärv av bolag, där goodwillen är skillnaden mellan köpeskillingen och förvärvat eget kapital. När två juridiska personer går samman i en fusion, skapas det olika former av förpliktelser inte minst det redovisade goodwillvärdet. (Detzen & Zülch, 2012). Det redovisade värdet på goodwill styrs beroende på hur högt det förvärvade egna kapitalet värderas av företaget. På så sätt är goodwill en immateriell tillgång som kan indikera att bolaget har ett starkt varumärke, det vill säga att företaget har ett gott rykte på marknaden. Andra faktorer som bidrar till ett högt redovisat goodwillvärde, kan vara intellektuellt kapital, humankapital, stora marknadsandelar och tidigare goda resultat (Chauvin & Hirschey, 1994).

När koncernredovisning med IFRS infördes år 2005 av EU-kommissionen, medförde det problem för hur goodwill skall värderas. Enligt IAS 36 skall goodwill årligen testas för nedskrivningsbehov i enlighet med punkterna 80-99 i IFRS. Tidigare skrevs goodwill av linjärt. När posten uppkom gjordes en uppskattning för hur många år som goodwillen skulle medföra ett värde för företaget därefter gjordes avskrivningar utifrån det värdet (Petersen & Plenborg, 2010). Förändringen har medfört att goodwillposten kan värderas till ett mer rättvisande värde. Det skapade även stort utrymme för manipulation av posten, eftersom regleringen gör det friare för att hantera posten utifrån sitt eget intresse (Karthik & Ross, 2012).

En ny trend skapas, bolagen får möjlighet att styra posten efter sitt eget intresse. Syftet med förändringen var att skapa en mer rättvisande bild av företagets goodwill resultat i bolagens finansiella rapportering. Förklaringen till att nedskrivningsprövningen skulle vara ett bättre

alternativ än det klassiska linjära avskrivningssättet är att den nya nedskrivningsmetoden inte längre sker automatiskt utan det faktiska goodwillvärdet beaktas (Colquitt & Wilson, 2002).

Nedskrivning av goodwill beräknas utifrån prognoser som lätt kan leda till resultatmanipulering, vilket kan medföra att granskning av posten inte ger en rättvisande bild (Bloom, 2009). Enligt Karthik & Ross L (2012) är det verkliga redovisade värdet på goodwill okontrollerbart, då denna grundar sig på ledningens framtida handlingar och strategiska åtgärder. Nedskrivningsprövningen medför alltså att bedömningen av goodwillvärdet måste göras utifrån framtida förväntningar som skall visa om värdet minskat (AbuGazaleh, Al-Harez & Roberts, 2011).

Tidigare studier har visat att företagets ledarskap kan påverka goodwillnedskrivningar. Särskilt beroende på vilka ledarskapsegenskaper som den verkställande direktören har, exempelvis vilken besittningstid den verkställande direktören har inom bolaget och hur det påverkar företagets nedskrivningsprövning.

1.2 Problemdiskussion

Det redovisade goodwillvärdet är en komplex post att granska, vilket ger ledningen möjligheten att redovisa deras egna önskvärda resultat (Bloom, 2009). För att undvika sådana agerande har regelverk formats, revisorns granskning är därför viktig för att kunna se om det finns ett nedskrivningsbehov av posten. Beteendet gör att den positiva redovisningsteorin är applicerbar inom ämnet. Appliceringen medför antagandet att ledningen med hjälp av det egna intresset samt påtryck från externa aktörer inte redovisar goodwillvärdet på ett tillförlitligt sätt (Watts & Zimmerman, 1990). Enligt Watts & Zimmerman (1990) kan olika ledarskapstyper påverka nedskrivning av goodwill. Den verkställande direktören och ekonomichefen agerar på så sätt efter vilken typ av ledare de är.

Antaganden baseras på agentteorin, vilket betyder att människan strävar efter sitt eget intresse. Därför goodwillposten vara ett lätt mål för övervärdering samt manipulation (Deegan, 2004). Ledningens agerande gällande värderingen av goodwill kan på så sätt vara av opportunistisk karaktär och handla efter sina egna intressen.

En metod som bolag ofta använder sig av är ”Big bath accounting”. Metoden går ut på att företag väljer att redovisa ett lågt resultat för att hädanefter kunna presentera ett stabilt positivt resultat (Riahi-Belkaoui, 2004). Vi förutsätter att denna metod används under lågkonjunktur, eftersom många bolag under recession visar ett negativt resultat, med tanke på

att företagsledare vill maximera sin vinst och visa att de gör ett bra jobb. Positiva redovisningsteorin beskriver hur företagsledare agerar (Watts & Zimmerman, 1986).

Enligt Strong & Meyer (1987) har en ny externt anställd verkställande direktör större tendens att påverka goodwillnedskrivningen negativt genom manipulering än en verkställande direktör som rekryterats internt. Det bevisar att den verkställande direktörens beteende har inflytande på hur goodwill hanteras i bolag. Andra ledarskapsfaktorer som påverkar goodwillnedskrivningen är till exempel ekonomichefens agerande (Feng, Ge, Lou & Shevlin, 2009). De kan delta i manipulation av redovisningen för goodwillposten, för sin egen fördel eller påfrestningar från den verkställande direktören som har stort inflytande på beslutfattandet kring redovisningen (Feng, Ge, Lou & Shevlin, 2009).

Ekonomichefens och den Verkställande direktörens branschfarenhet påverkar goodwillposten på så sätt att, ju mer erfaren en av nyckelpersonerna kan det leda till att goodwillnedskrivningarna görs enligt praxis. Det betyder att det redovisade resultatet kan avspegla företagets verkliga värde (Ely & Thomas, 2001). Nyckelpersonernas besittningstid är även en faktor som påverkar beslutstagandet. Det betyder att ekonomichefens och den verkställande direktörens redovisningsbeslut av goodwill kan bero på hur länge de suttit vid posten (Nielsen, 2010).

Åldersaspekten kan även vara en faktor som påverkar hur goodwillnedskrivningar hanteras. Äldre personer tenderar att agera mindre opportunistiskt till skillnad från yngre personer som utsätter bolaget för större risk (Godthelp & Glunk, 2003).

Belönings- och bonussystem som berör ekonomichefens och den verkställande direktörens prestationer kan ha inverkan på hur de väljer att redovisa goodwillvärdet. Det betyder att bolag med höga belöningsystem kan medföra att nyckelpersonerna agerar opportunistiskt och på så sätt handlar efter sin egen ekonomiska nytta istället för att sätta bolagets mål i fokus (Feng, Ge, Lou & Shevlin, 2009).

Enligt Frable (1997) är kvinnors beteende annorlunda än mäns. Det belyses bland annat att kvinnan anses vara mer mogen i sitt handlande. Kvinnor anses därmed vara mindre benägna att manipulera redovisningens resultat än män. Goodwillposten i bolag med kvinnliga nyckelpersoner kan anses vara mindre utsatta för rubbning än om förhållandet vore tvärtom, där bolaget består av manliga nyckelpersoner (Frable, 1997). Ovanstående faktorer kan ha inverkan på den verkställande direktörens och ekonomichefens risktagande kontra

riskaversion (Richard & Yoshie, 2012). Tidigare studier visar att det finns samband mellan nyckelpersonernas agerande, beteende, risktagande eller riskaversion. Enligt Eisenmann (2002) spelar den verkställande direktörens och ekonomichefens ägarskap stor roll i deras beslutstagande. Stort ägarskap medför att nyckelpersonerna är mer risktagande och har mer inflytande gällande beslutsfattandeprocessen kring goodwillnedskrivningar samt värdering av redovisad goodwill (Eisenmann, 2002).

Tidigare forskning har fokuserats på själva goodwillvärdet och nedskrivningsprövningar, denna studien baseras på hur nyckelpersoner från ledningen kan påverka nedskrivning av goodwill. Nyckelpersonerna i fråga är verkställande direktörer, ekonomichefer och personer från ledningsgruppen. Enligt Feng, Ge, Lou & Shevlin (2009) har ekonomichefen stort inflytande på goodwill redovisning. I tidigare studier har fokus varit på den verkställande direktörens påverkan och har lagt mindre vikt på ekonomichefens betydande inverkan över problematiken. Studien sammankopplar både ekonomichefens och den verkställande direktörens agerande vid värdering och nedskrivning av goodwill. Ytterligare att påpeka är att inga studier inom ämnet har genomförts i Sverige.

1.3 Problemformulering

Hur påverkas goodwill nedskrivningar och det redovisade goodwillvärdet av individuella faktorer hos Verkställande direktör samt ekonomichef?

1.4 Syfte

Syftet med studien är att förklara hur olika faktorer hos en ledarskapsfigur (Verkställande direktör & ekonomichef) påverkar företagens goodwillnedskrivning samt det redovisade goodwillvärdet.

2. Reglement

Kapitlet beskriver de regler, standarder samt praxis som skall efterföljas av respektive bolag vid hantering av goodwillposten. De viktigaste reglerna som beskrivs är IFRS 3, IAS 36 och FASB142.

2.1 IFRS 3, IAS 36 & FASB 142

IFRS 3 beskriver goodwillvärdets uppkomst, genom förvärv av ett bolag. Det kräver även att förvärvaren har bestämmande inflytande över det förvärvade bolaget. Det kan ske antingen genom ett rörelseförvärv eller en fusion. Vid förvärvet krävs det att tillgångar och skulder värderas till verkligt värde för att underlätta bedömningen. Goodwillen uppstår genom det överpris bolaget betalat för det förvärvade kapitalet (IFRS 3).

Innan införandet av IFRS, skulle goodwill skrivas av genom linjära avskrivningar. Problematiken gällande nedskrivningarnas subjektivitet fanns inte, eftersom avskrivningen skedde mer eller mindre per automatik. Sedan 2005 efter införandet av IFRS, skall goodwillvärdet enligt IAS 36 årligen prövas ifall det föreligger ett nedskrivningsbehov samt att prövning skall ske ifall det finns indikationer på att värdet minskat (Colquitt & Wilson, 2002). Goodwill kategoriseras i en kassagenererande enhet, det är också denna enhet som prövas för nedskrivning. Företagets verkliga värde minus den kassagenererande enheten skapar ett återvinningsvärde som är det samma som nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är ett nuvärde av framtida prognostiserade kassaflöden (Smith, 2011).

Enligt FASB 142 skall goodwillvärdet prövas efter en två stegs process, där den första delen uppskattar ett värde från en rapportande enhet. Det andra steget är ett mätande moment som bestämmer nedskrivningsnivån (FASB 142). Om återvinningsvärdet är större än det redovisade värdet föreligger inget nedskrivningsbehov. Om det redovisade värdet är större än återvinningsvärdet skall en nedskrivning av goodwillposten göras (IAS 36).

2.2 Vad är Goodwill och goodwillvärdet?

Goodwillposten uppkommer genom en fusion eller vid förvärv av bolag, där skillnaden mellan köpeskilling och förvärvat eget kapital blir det redovisade värdet av posten. Vid en fusion där två juridiska personer skapar förpliktelser till varandra uppkommer goodwillvärdet (Detzen & Zülch, 2012). Utgångspunkten för det redovisade goodwillvärdet är beroende på hur stort det förvärvade egna kapitalet är. Goodwill är en immateriell tillgång som delas in i

olika kategorier. Det kan till exempel vara intellektuellt kapital, kundstock, humankapital, starkt varumärke och hur stora marknadsandelar bolaget har. Det redovisade värdet på goodwill är det överpris som betalats vid förvärv av ett bolag. Värdet innehåller immateriella tillgångar som inte kan prissättas till verkligt värde, utan är gjorda antaganden (Chauvin & Hirschey, 1994).

Goodwillen är hänförlig till en kassagenererande enhet. Företagets verkliga värde minus den kassagenererande enheten skapar ett återvinningsvärde som är det samma som nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nyvärdet av framtida prognostiserade kassaflöden (Smith, 2011). Det krävs även att förvärvaren har bestämmande inflytande över det förvärvade bolaget för att situationen skall medföra goodwillposten (IFRS 3).

2.3 Goodwill nedskrivningar

Enligt IFRS 3 och IAS 36 skall goodwill årligen prövas för nedskrivning. Nedskrivningsprövningen innebär att bolagen gör en bedömning av framtida prognostiserade kassaflöden i de kassagenererande enheter hänförliga till goodwillposten. Därefter beroende på vad som framkommer av prövningen skall det redovisade goodwillvärdet antingen skrivas ned eller vara oförändrad (IFRS 3 & IAS 36).

Prövningen skall ske utifrån en två-steps process, där steg ett tar fram ett värde från en rapporterad enhet samt steg två mäter nedskrivningsnivån (FASB 142). Om återvinningsvärdet är större än det redovisade värdet skall ingen nedskrivning göras, däremot om det redovisade värdet är större än återvinningsvärdet skall posten skrivas ned (IAS 36).

Exempelvis under lågkonjunktur tenderar företag att försöka förfina sitt resultat, genom att undvika att göra nedskrivningar på tillgångar, detta eftersom bolaget trots recessionen vill försöka påvisa ett positivt resultat så länge det är möjligt. Det kan därför medföra att bolag kringgår försiktighetsprincipen och på så sätt övervärderar sina tillgångar för att det ska se bra ut för intressenter (Smith, D, 2011).

Sammanfattningsvis har reglementen skapats för att underlätta ledningens besluts agerande samt att tillgångarna skall kunna värderas till ett mer rättvisande värde. När regler, normer och principer följs får intressenterna en trovärdig och rättvisande bild av bolagets finansiella ställning. Reglerna medför att beslutsfattarna kan göra en mer konkret bedömning av tillgångarnas värde som ingår i bolagets balansräkning. När reglementet inte efterföljs kan det skapas möjligheter för beslutsfattarna att manipulera resultatet och på så sätt handla efter sitt eget intresse (Laux & Leuz, 2009).

3. Teorier

Detta kapitel innehåller teorier om hur den verkställande direktören och ekonomichefens beteende påverkas av olika faktorer samt hur beteendet påverkar redovisningen. Bland annat lyfts positivredovisningsteori, agent teorin samt teorier om rättvisande värde.

Enligt Bloom (2009) har införandet av IFRS medfört att ledningen kan agera på ett sätt som gynnar dem själva, vid uträkningen av goodwillnedskrivning. Det betyder att goodwillnedskrivning kan användas för att trycka ned resultatet (Bloom, 2009). För att bestämma om det föreligger nedskrivningsbehov av goodwillposten, skall den kassagenererande enheten kopplad till goodwillen analyseras. Det föreligger ett nedskrivningsbehov ifall återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten är lägre än det redovisade värdet för goodwill (Wines, Dagwell & Windsor, 2007).

3.1 Agentteorin

Nyckelidén med agentteorin är att lyfta fram hur relationen mellan principalen och agenten fungerar samt hur informationsflödet inom organisationen fungerar (Jensen, 1983). Antaganden kring agentteorin är att människan strävar efter sitt eget intresse. Dessutom är individen ofta bra på att begränsa sin rationalitet och på så sätt handla efter sina egna mål (Eisenhardt, 1989).

Enligt Eisenhardt (1989) är agentteorin en viktig teori som utgår från att förklara problemen som uppstår vid kontrakt relationer. Relationer kan vara problematiska eftersom principalen och agenten inte alltid har samma tankesätt om hur saker i avtalet skall utföras. Det kan

exempelvis vara att olika personer hanterar risktagande på olika sätt. Vissa individer är mer risktagande än andra, på så sätt kan det skapa konflikter mellan parterna (Eisenhardt, 1989).

Det finns två olika spår av agentteorin där den ena fokuserar på positivistiskt beteende medan den andra undersöker principal-agenten (Jensen, 1983). Den positivistiska agentteorin specificerar ifall principalen och agenten har olika mål och förklarar agentens egennyttiga beteende. Fokusen ligger specifikt på hur principal-agent relationen mellan ägare och chefer i stora bolag är utformade (Eisenhardt, 1989).

Det andra spåret som fokuserar på principal-agenten tillämpas oftast på förhållanden mellan arbetsgivare och arbetstagare, advokat och klient samt köpare och leverantör (Harris & Raviv, 1978). Teorin är mer abstrakt och matematiskt lagd, vilket gör den mindre applicerbar på forskning inom organisationer (Hirsch, Michaels & Friedman, 1987).

Denna studie kommer att använda den positivistiska agentteorin, eftersom vi undersöker ägare samt chefers beteende. Tyngdpunkten ligger i hur den verkställande direktörens samt ekonomichefens individuella egenskaper och beteende påverkar goodwillnedskrivningar och det redovisade värdet av goodwill. Regelverket gällande goodwillposten tillåter egen värdering. Det kan därför föreligga egna intressen i värderingen av posten (Hirsch, Michaels, & Friedman, 1987). Sammanfattningsvis appliceras agentteorin på beteendet av nyckelpersonerna i organisationen.

3.2 Positiv redovisningsteori

Den positiva redovisningsteorin har en stor inverkan på dagens forskning inom redovisning. Teorin lyfter fram hur nyckelpersoner i ett bolag kan agera i olika situationer för att gynna sitt eget intresse. Teorin bygger på att det föreligger ett kontrakt mellan en principal och en agent. Med följande förutsättningar menas att företagsledningen kan på ett opportunistiskt sätt manipulera eller förvränga resultatet (Watts & Zimmerman, 1986).

Enligt Watts & Zimmerman (1990) kan företagsledningens opportunistiska beteende förstärkas när deras prestationer är kopplade till en bonusplan eller likartade prestationsbaserade belöningar. Redovisningen kan manipuleras av ledningen för att på så sätt öka sin bonus eller belöning. Hur bonusplanen är formad blir därför viktig, för att försöka undvika beteendet (Watts & Zimmerman, 1990). Enligt Feng et al. (2009) kan den verkställande direktören och ekonomichefen påverkas av ovanstående faktorer på ett negativt sätt, där det egna intresset tar över för att maximera sin egen nytta.

Teorin appliceras på vår forskning på så sätt att den utgör antagandet för hur den verkställande direktören samt ekonomichefen agerar. Eftersom teorin utgår ifrån att dessa nyckelpersoner kan missbruka sin ställning, har teorin valts för att belysa problematiken. Teorin beskriver även verkställande direktörens och ekonomichefens beteende att agera utifrån eget intresse för att maximera sin egen ekonomiska nytta (Watts & Zimmerman, 1986).

Det kan ligga i både den verkställande direktörens och ekonomichefens intresse att behandla goodwillposten på ett opportunistiskt sätt. Med det menas att goodwillnedskrivningar samt värdet av posten kan påverkas av nyckelpersonernas sätt att verka. Teorin har valts för att karaktärisera studien, eftersom beteendet är en förekommande faktor i dagens bolag.

3.2.1 Beteendevetenskapliga teorin om företaget

Företagets beteende kan formos utifrån olika perspektiv, företaget som eftersträvar att maximera sin vinst samt att uppnå organisationens uppsatta mål (Augier, 2004). Teorin bygger på idéer från sociologi, socialpsykologi samt ekonomi. Men teorin har även lånat några idéer från spelteori och statistisk beslutsteori (March & Simon, 1958,1993).

Idén bakom teorin är att se hur sammansättningen inom organisationen agerar (March, 1962). Individer i bolaget kan ha olika målsättningar och intressen vid beslutstagande vilket kan leda till interna konflikter som påverkar effektiviteten i beslutstagande processen. Problematiken ligger i att det individuella intresset kan överse organisationens mål (Augier, 2004).

Organisationens utfall kan påverkas av demografiska skillnader i företagsledningen, vilket medför att besluttandet blir mer rationellt (Hambrick & Mason, 1984). Skillnader i beteendet kan också påverkas av ledningens könsfördelning, vilken besittningstid på nyckelposter samt ålder och liknande faktorer (Nilesen, 2010).

Ledningens agerande gällande ämnet kan påverkas av olika individuella beteendefaktorer som även har inverkan på beslutstagandet kring goodwillnedskrivningar. På så sätt påverkas organisationens utfall av beslut som tas av nyckelpersonerna. Tillexempel antas en verkställande direktörs och ekonomichefs handlande skilja sig beroende på hur gamla de är samt hur lång besittningstiden för dessa personer varit (Godthelp & Glunk, 2003).

Det betyder att goodwill nedskrivningar samt värdet på posten påverkas av skillnader i den verkställande direktörens och ekonomichefens tankesätt vilket beror på socialpsykologiska faktorer. Med det menas att deras agerandet skiljer sig beroende på vilken personlighet samt erfarenheter individen har.

3.2.2 Teori om verkligt värde

Förändringen av redovisningspraxis har medfört att tillgångar numera värderas till verkligt värde där skillnaden från tidigare praxis var att värdera enligt anskaffningsvärdet (Lhaopadchan, 2010). Goodwillposten skall årligen prövas för nedskrivning. Det medför att handlingsfriheten för företagsledningen ökar, eftersom det är ledningen själva som bestämmer ifall det redovisade goodwillvärdet har minskat (Lhaopadchan, 2010). Det har riktats kritik mot detta, eftersom tillförlitligheten gentemot företagsledaren blivit ifrågasatt (Barth & Landsman, 1995).

Tillgångar som kan värderas på en aktiv marknad kan på ett tillförlitligt sätt värderas till verkligt värde. Gällande goodwill och andra immateriella tillgångar som inte finns som objekt på någon marknad blir det därför svårare att värdera på ett tillförlitligt sätt (Schmidt, 2005). Schmidt (2005) skriver även att värdering till verkligt värde kan bli mer pålitligt ifall marknadsdata används vid värderingen.

Laux & Leuz (2009) skriver att värdering till verkligt värde definieras som det pris en tillgång kan säljas för, när det finns en aktiv marknad skall dessa priser användas. De anser även att all tillgänglig information bör användas vid värdering av en immateriell tillgång för att bli så tillförlitlig som möjligt (Laux & Leuz, 2009). Enligt Lhaopadchan (2010) är en av de största svårigheterna med värderingen att många länder har egna lokalt accepterade redovisningsprinciper för värdering av sina tillgångar, vilket kan skapa problem för tillförlitligheten vid värderingen.

Lhaopadchan (2010) beskriver att goodwillnedskrivningar och värde av posten är direkt hänförligt till ett bolags börsvärde. Nedskrivningarna får därför stor relevans för hur marknaden ser på bolaget. Därför spelar nyckelpersonerna intresse stor roll vid värderingen. Avvägningen mellan tillförlitlighet och relevans är en faktor som påverkar tillämpningen av redovisningen till verkligt värde (Beatty & Weber, 2006).

Teorin om verkligt värde används i studien eftersom det nya regelverket skapar möjligheten för den verkställande direktören och ekonomichefen att värdera tillgångar till det värde de själva anser vara riktigt (IFRS 3). Goodwillpostens subjektivitet medför att teorin är viktig att belysa i studien. Nyckelpersonerna kan agera utefter sitt eget intresse vilket medför att personerna i fråga kan utföra riskfyllda beslut som kan påverka goodwillpostens nedskrivning samt det redovisade värdet negativ (Richard & Yoshie, 2012).

3.2.3 Big bath redovisning

En vanligt förekommande redovisningsmetod är ”Big Bath accounting”. Den används ofta vid byte av verkställande direktör, eftersom den verkställande direktören under första året kan beskylla resultatet på tidigare individ på posten. Nästkommande år väljer den verkställande direktören att redovisa ett högre resultat för att på så sätt utåt visa att hans prestationer varit goda (Masters-Stout, Costigan, Lovata, 2008).

Det betyder att bolag väljer att redovisa ett lågt resultat för att i nästkommande år kunna visa goda prestationer genom att redovisa ett högt resultat (Riahi-Belkaoui, 2004). Metoden används oftast när det ena året varit sämre än beräknat för bolaget. Dessutom förekommer det att bolag gör stora nedskrivningar samtidigt som bolaget märkt att resultatet redan varit negativt. Påverkan ligger i nästkommande år då det redovisas bättre resultat. Ledningen skapar på så sätt en falsk bild av att bolaget har haft ett tufft år, för att sedan få en större effekt när det går bra för bolaget (Jordan & Clark, 2004).

3.2.4 Opportunistiskt beteende, Risktagande/riskaversion

Miller (2009) skriver att opportunistiskt beteende är förekommande bland högt uppsatta chefer. Det opportunistiska beteendet kan beskriva hur nyckelpersoner i ledningen kan ha stor inverkan på själva beslutsfattandet, eftersom agerande beskriver självtresset samt avsaknaden av tanken på konsekvenser (Miller, 2009). Det finns många studier kring opportunistiska beteenden. Miller (2009) beskriver exempelvis att när högt uppsatta chefer medvetet agerar opportunistiskt, kan detta leda till att bolagets aktiepris övervärderas.

Hoetker & Mellewigt (2009) skriver att opportunistiskt beteende kan uppkomma av olika faktorer. Värdeskapande för företaget är en viktig aspekt som nyckelpersoner måste ta hänsyn till för att utöka bolagets belöning. Det är därför en faktor där det finns risk att chefer har ett opportunistiskt beteende (Hoetker & Mellewigt, 2009).

Bolag med stora omsättningar tenderar att agera på ett riskfyllt sätt. Agerandet sker oftast utifrån att chefernas beteende anses vara risktagande. En risktagande person tycker om att ta stora risker i verksamheten för att försöka förbättra resultatet (Eisenmann, 2002). Eisenmann (2002) skriver att nyckelpersoner antingen strävar efter att minska risktagandet eller att maximera risken.

Utifrån ovanstående faktorer är beteendena en viktig aspekt att belysa i studien eftersom den verkställande direktören samt ekonomichefens beteende har stor inverkan i hur goodwillnedskrivningarna kommer att göras samt hur det redovisade värdet på goodwill kommer att beräknas. Enligt Eisenmann (2002) finns det ett positivt samband mellan risktagande och chefers beteende.

3.3 Individuella faktorer och Goodwill beslut

Detta kapitel beskriver olika individuella faktorer hos den verkställande direktören och ekonomichefen som kan påverka goodwillnedskrivningar och det redovisade goodwillvärdet. Vid varje faktor har hypoteser formats. De faktorer som kapitlet belyser är byte av nyckelpersoner, ålder, kön, besittningstid, bonussystem, branschfarenhet samt ägarskap.

Det är viktigt att belysa den verkställande direktörens och ekonomichefens agerande. Tidigare studier har fokuserats på nyckelpersonerna separat samt på en individuell faktor

inom deras utmärkelse. Denna studien tar med många olika aspekter och sammankopplar den verkställande direktörens samt ekonomichefens beteende gällande beslutsfattande kring goodwillnedskrivningar samt det redovisade värdet av goodwill.

3.3.1 Byte av nyckelperson

Forskning visar att det finns benägenhet från en nytillträdd verkställande direktör att under den första tiden välja att undervärdera tillgångar på balansräkningen, för att senare år visa ett bättre resultat. På så sätt kan den verkställande direktören påvisa sin goda prestation under kort mandattid genom ”manipulation” av redovisningen, även kallat ”Big Bath accounting” (Beatty & Weber, 2006). När en ny verkställande direktör tar sin position i besittning är han inte ansvarig för tidigare resultat och agerande. Vanligtvis träder inte direktörens bonus-avtal i kraft förens det andra året. Därför kan den verkställande direktören vara opportunistiskt uppmuntrad för att justera resultatet efter eget intresse (Wells, 2002).

Enligt Beatty & Weber (2006) kan en nytillträdd verkställande direktör eller ekonomichef avspegla fel utåtriktad bild av företagets nuvarande goodwillnedskrivning. Det är en förekommande faktor att externa personer, associerar den verkställande direktören bytet med större rutin omväxlingar. Omväxlingen som sker inom företaget kan komma att påverka goodwillnedskrivningen samt det redovisade goodwillvärdet. (Beatty & Weber, 2006).

Verkställande direktörs byte sker oftast i samband med att företaget genomgår en sämre period samt att marknaden är trög. För att få fart på verksamheten väljer företag att byta ut nyckelpersoner och sätta upp nya organisations mål. Genom sådant agerande tenderar företaget att underlätta den nya verkställande direktörens och ekonomichefens arbete, med att ställa nya krav och genomföra större goodwillnedskrivning (Karthik & Ross L (2012).

Verkställande direktörens och ekonomichefens agerande efter bytet tenderar att avspegla en bild av att dennes goda prestation har lett till att förbättra företagets nuvarande position och prestation. Sådana agerande tenderar oftast leda till att maximera sin egen belöning/bonussystem. Genom att genomföra större nedskrivningar kan verkställande direktören samt ekonomichefen skapa sig stora ekonomiska vinster (Masters-Stout, Costigan, Lovata, 2008).

H1a: <i>Det finns ett positivt samband mellan en nytillträdd verkställande direktör och goodwill nedskrivningar</i>
--

H1a2: *Det finns ett positivt samband mellan en ny tillträd ekonomichef och goodwill nedskrivningar.*

H1b1: *Det finns ett negativt samband mellan en ny tillträd verkställande direktör och det redovisade goodwillvärdet.*

H1b2: *Det finns ett negativt samband mellan en ny tillträd ekonomichef och det redovisade goodwillvärdet.*

Hypoteserna är utformade utifrån ovanstående argument och skapar antagandet att bolag med ny tillträd verkställande direktör samt ekonomichef påverkar goodwillnedskrivning och det redovisade värdet.

3.3.2 Åldersaspekten

Åldersaspekten är en faktor som kan påverka hanteringen av goodwill. Med det menas exempelvis att äldre personer har mindre benägenhet att agera opportunistiskt, medan yngre personer anses vara mer risktagande och på så sätt har större benägenhet att eftersträva sin egen nytta (Miller, 2009). Oftast är den verkställande direktören och ekonomichefen personer med stor erfarenhet kring posten och är därför oftast personer av äldre karaktär. Det behöver inte betyda att goodwill hanteringen sker på ett opportunistiskt sätt (Godthelp & Glunk, 2003, Watts & Zimmerman, 1986). Äldre personer har oftast mer livserfarenhet än yngre personer, vilket påverkar attityden gentemot värderingen av olika poster. De har varit med under en längre tid och vet hur en verksamhet fungerar (Riahi-Belkaoui, 2004).

Åldersaspekten är viktig att ta upp eftersom generella värderingar skiljer sig mellan en yngre och en äldre person. Det betyder att personernas tankesätt ser olika ut. Tillexempel är en yngre person oftast mer risktagande än en äldre (Hunton, Hoitash, & Thibodeau, 2011). Den yngre har större press att visa upp sina kunskaper/egenskaper än den äldre för att bibehålla sin nuvarande post. Personerna i den äldre kategorin har oftast redan påvisat goda prestationer och har inte längre lika stort behov av att uppvisa nya bedrifter (Hunton, Hoitash & Thibodeau, 2011). Forskning visar även att äldre personer är mer konservativa i sina bedömningar och därför stöds antagandet om mindre risktagning från äldre personer i viktiga frågor (Bernasek & Jianakoplos, 2006).

Enligt Desphande (1997) är äldre personer mer etiska i sitt arbete och beslutstagande än yngre personer. Detta påverkar värderingen av det redovisade goodwillvärdet samt eventuella nedskrivningar (Hunt & Jennings, 1997). Hypoteser har formulerats med antagande att en yngre verkställande direktör och ekonomichef gör större nedskrivningar av goodwill samt värderingen av goodwill.

H2a1: *Det finns ett negativt samband mellan den verkställande direktörens ålder och goodwill nedskrivningar.*

H2a2: *Det finns ett negativt samband mellan ekonomichefens ålder och goodwill nedskrivningar.*

H2b1: *Det finns ett negativt samband mellan den verkställande direktörens ålder och det redovisade goodwillvärdet.*

H2b2: *Det finns ett negativt samband mellan ekonomichefens ålder och det redovisade av goodwillvärdet.*

3.3.3 Könsskillnader

Enligt Frable (1997) karaktäriseras könsidentiteten med personliga och sociala attribut, social relation, intressen och förmågor, symbolik och stilbeteenden samt biologiska/fysiska/materiella attribut. Identiteten karaktäriseras även av de känslor och den medvetenhet män och kvinnor har för sitt kön. På så sätt formas identiteterna på olika sätt vilket kan påverka beslutstagande processen hos bolag (Frable, 1997).

Könsskillnader förväntas inneha en påverkan på hur goodwill hanteras (Pelled, 1996). Det finns få köns skillnader gällande ego-egenskaper, det framkommer dock att det finns en skillnad mellan det manliga och kvinnliga könet när det kommer till att uppvisa en sekventiell identitet (Marcia, Waterman, Matteson, Archer & Orlofsky, 1993).

Den verkställande direktören och ekonomichefens beteende påverkas av den mängd risk personen i fråga är villig att ta. Enligt studier anses män vara mer risktagande än kvinnor (Frable, 1997; Richard & Yoshie, 2012). Därför anses könsaspekten vara en viktig faktor för att bedöma dess påverkan på goodwillnedskrivningar samt det redovisade värdet av goodwill.

Rollen som verkställande direktör och ekonomichef är en mansdominerande position. Det kan betyda att bolag med en manlig verkställande direktör och ekonomichef löper större benägenhet att göra för stora nedskrivningar av goodwill. Eftersom den manliga nyckelpersonen anses vara mer risktagande samt tenderar att inneha ett opportunistiskt beteende (Miller, 2009). Därför har nedanstående hypoteser formats med antagandet att större nedskrivningar av goodwill görs när den verkställande direktören och ekonomichefen är av manligt kön.

H3a1: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig verkställande direktör och nedskrivningar av goodwill.*

H3a2: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig ekonomichef och goodwill nedskrivningar.*

H3b1: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig verkställande direktör och det redovisade goodwillvärdet.*

H3b2: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig ekonomichef och det redovisade goodwillvärdet.*

3.3.4 Besittningstid

Besittningstiden utgör den period som en verkställande direktör eller ekonomichef besittit sin post. Besittningstiden har olika påverkan på beslutstagandet och värderingen av goodwillposten. Som tidigare diskuterats har en nytilträd verkställande direktör eller ekonomichef stor tendens till att påverka nedskrivningsprövningen negativt (Riahi-Belkaoui, 2004). Om personen i fråga suttit på posten en längre tid, minskar benägenheten för risktagande, vilket betyder att besittningstiden kan ha inverkan i hur goodwill hanteras (Deshpande, 1997).

Enligt Finkelstein & Boyd (1998) har en verkställande direktör samt ekonomichef större inflytande över verksamheten och styrningen, desto längre besittningstid de har på posten. Med detta menas att nyckelpersonerna kan påverka olika aspekter av verksamheten beroende på dess önskemål. Den verkställande direktören och ekonomichefen kan även påverka den finansiella rapportering utifrån egen önskan (Finkelstein & Boyd, 1998). Det kan skapa problem ifall någon av nyckelpersonerna har individuella incitament och avser att handla utefter sin egen ekonomiska nytta (Bloom, 2009).

Den verkställande direktörens och ekonomichefens besittningstid associeras ofta med makt. Nyckelpersonerna tillhandahåller mer makt inom organisationen samt på sin post med tiden, vilket indikerar att nyckelpersoners påverkan kring verksamhetens och speciellt kring beslutstagandet (Shen & Cannella, 2002). Makten som tillkommer vid lång besittningstid medför att den verkställande direktörens och ekonomichefens beteende kan få andra personer i verksamheten att känna styrningen som diktatorisk (Hunton, Hoitash & Thibodeau, 2011). Den verkställande direktören och ekonomichefen antas bli mer risktagande desto längre tid denne besittit sin position. Eftersom personen som tidigare beskrivits antas inneha bättre förhandlingsstyrka utifrån sin ställning. Därför har nyckelpersonerna större tendens till ett risktagande beteende desto längre besittningstiden är (Richard & Yoshie, 2012). Besittningstidens betydelse för den verkställande direktören och ekonomichefen är att de besitter bättre information om bolaget, det betyder att riskerna som tas av nyckelpersonen inte ifrågasätts (Morgan & Henrion, 1990).

Makten som automatiskt tillges den verkställande direktören och ekonomichefen förväntas inverka på hur goodwillnedskrivningar görs samt hur själva värdet hanteras. Hypotesen har utformats utifrån antagandet att besittningstiden medför större nedskrivningar av goodwill samt värderingen av goodwill varierar beroende på besittningstiden.

H4a1: *Det finns ett positivt samband mellan den Verkställande direktörens besittningstid och goodwillnedskrivningar.*

H4a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens besittningstid och goodwillnedskrivningar.*

H4b1: *Det finns ett positivt samband mellan verkställande direktörens besittningstid och det redovisade värdet av goodwill.*

H4b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens besittningstid och det redovisade värdet av goodwill.*

3.3.5 Branscherfarenhet

Branscherfarenheten karaktäriseras som den tid en person har haft inom en specifik bransch. Det kan exempelvis vara mängden bolag en verkställande direktör och ekonomichef varit aktiv inom samt hur länge de verkat inom branschen (Jackson, Brett, Sessa, Cooper, Julin & Peyronnin, 1991). Studier beskriver att beteendet hos nyckelpersoner kan skiljas åt mellan branscher, samt hur lång erfarenhet nyckelpersonen har inom branschen.

När en person har skapat en erfarenhet inom en bransch betyder det att denne på ett mer effektivt sätt kan påverka en organisation. Exempelvis i efterföljandet av olika reglementen (Ely & Thomas, 2001). Branscherfarenhet kan på så sätt medföra att den verkställande direktören och ekonomichefen väljer att efterfölja praxis på ett rättvisande sätt, göra nedskrivningar av goodwill och värdera posten regelrätt. Därför blir hypotesen att nyckelpersonens branscherfarenhet påverkar hanteringen av goodwill.

H5a1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens branschfarenhet och goodwill nedskrivningar.*

H5a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens branschfarenhet och goodwill nedskrivningar.*

H5b1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens branschfarenhet och det redovisade goodwillvärdet.*

H5b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens branschfarenhet och det redovisade goodwillvärdet.*

3.3.6 Belönings/Bonussystem

Den verkställande direktören och ekonomichefen är bundna av bonus och belöningsystem, som delas ut vid goda prestationer. Belöningsystemen utformas vid avtalsförhandlingar och beskriver procentandelen av resultatet (Detzen & Zülch, 2012). Nyckelpersonerna har stort inflytande i utformningen av bonusplanen samt vilken andel som delas ut vid årets slut. Dessutom beror bonus ersättningen mestadels på prestationen som den involverade personen genomfört (Adut, Cready & Lopez, 2003). För att öka sin bonus tenderar dessa personer att justera vissa poster. Den mest attraktiva posten som enkelt kan justeras efter eget intresse anses vara goodwillposten och det beror mestadels på att regelverk tillåter egna bedömningar av posten (Healy, 1985). Belöningen som utges vid avtalsförhandlingarna har sin inverkan på hur den verkställande direktören samt ekonomichefen kommer att bedöma goodwillnedskrivningar och värderingen av posten.

Bonussystem som är knutna till resultaten, ger den verkställande direktören och ekonomichefen möjligheten att justera viktiga poster i redovisningen där goodwillposten är högst aktuell för att kunna maximera sin nytta (Healy, 1985). Men enligt Hamberg, Paananen & Novak (2011) kan sådan problematik undvikas om nyckelpersonens bonussystem är bunden till bolagets omsättning.

Enligt Evans & Sridhar (1996) samt stöd av agentteorin kan den verkställande direktörens och ekonomichefens öka sin belöning, eftersom personen anser sig själv vara kunnig och en bra ledare. Sådant opportunistiskt beteende leder till att personerna i fråga kan komma att utforma stora bonussystem för det egna nyttan (Watts & Zimmerman, 1990).

Hypotesen är formulerad på så sätt att det föreligger ett samband mellan bonussystem samt nedskrivning av goodwill och värderingen av posten. Det betyder att nyckelpersoner som har ett belöningsystem kopplat till resultatet anses vilja justera goodwillposten enligt sitt egna intresse (Hamberg, Paananen, & Novak, 2011).

H6a1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens belöning/bonussystem och goodwillnedskrivningar.*

H6a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens belönings/bonussystem och goodwillnedskrivningar.*

H6b1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens belöning/bonussystem och det redovisade goodwillvärdet.*

H6b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens belöning/bonussystem och det redovisade goodwillvärdet.*

3.3.7 Ägarskap

Studier visar att det finns en tendens att den verkställande direktörens och ekonomichefens ägarskap inom bolaget påverkar hur risktagande nyckelpersonerna är. En högt uppsatt chef med ett litet ägarskap i bolaget förväntas agera mindre risktagande än chefer med större ägarskap (Eisenmann, 2002).

En förekommande faktor bland verkställande direktörer och ekonomichefer med stort ägarskap är att försöka öka bolagets aktiepris eftersom det anses ingå i deras egna intresse (Eisenmann, 2002). Nyckelpersonernas investeringsbeslut påverkas även av ägarskapet. Ett stort ägarskap medför att den verkställande direktören och ekonomichefen har större

möjlighet att påverka och missbruka sin makt i bolaget och agera på ett riskfyllt sätt samt efter sitt eget intresse (Demsetz & Lehn, 1985). Bolag med stort ägarskap inom ledningen medför att de strategiska besluten gynnar nyckelpersonernas egna intressen och karaktäriseras som mer riskfyllda, i jämförelse med organisationer med ett utspritt ägarskap (Eisenmann, 2002).

Ägarskapet är en viktig faktor i studien och anses ha inverkan på hanteringen av goodwillposten. Med anledning till att en verkställande direktör och ekonomichef med stort ägarskap i bolaget anses inneha stor makt och påverkan på beslutsfattandet. Beslutsfattandet kan därför vara riskfyllt och endast göras för att gynna nyckelpersonernas egna intresse samt ekonomiska nytta (Demsetz & Lehn, 1985). Det stora ägarskapet ökar även risken för att nyckelpersonerna kan agera opportunistiskt och på så sätt påverka goodwill redovisningen utifrån olika perspektiv (Miller, 2009). Det opportunistiska beteendet medför som tidigare belysts att den verkställande direktören samt ekonomichefens agerande kan karaktäriseras av dennes egna nytta och på så sätt undgå att tänka på konsekvenserna av tagna beslut (Miller, 2009).

Nedanstående hypoteser har därför formats för att lyfta fram att stort ägarskap medför större nedskrivningar av goodwill samt högre värdering av det redovisade goodwillvärdet. Det antas att de involverade personerna agerar utifrån sitt ägarskap och därför kan inneha ett opportunistiskt beteende.

H7a1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens ägarskap och goodwillnedskrivningar.*

H7a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens ägarskap och goodwillnedskrivningar.*

H7b1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens ägarskap och det redovisade goodwillvärdet.*

H7b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens ägarskap och det redovisade goodwillvärdet.*

4. Empirisk Metod

Kapitlet innehåller den metod som använts för att genomföra studien. Det beskrivs även hur datainsamlingen gjorts samt det urval som studien undersöker.

4.1 Metod

Studiens syfte är att undersöka om individuella faktorer hos den verkställande direktören och ekonomichefen påverkar hanteringen av goodwillnedskrivningar samt det redovisade goodwillvärdet. Vår studie undersöker ifall det finns ett samband mellan ovanstående faktorer. Sambandet undersöks med hjälp av agentteorin, positiv redovisningsteori, beteendevetenskapliga teorin om företaget och teorin om verkligt värde. Undersökningen görs genom en dokumentstudie där datainsamlingen grundas på stockholmsbörsens stora bolag. Datan samlas in från respektive bolags årsredovisningar. Tillvägagångssättet har valts eftersom årsredovisningarna finns tillgängliga gratis på samtliga bolags hemsidor eller genom Högskolan Kristianstads databas (Retriver Business). Anledningen till att använda årsredovisningarna är att den finansiella rapporteringen är det enda sättet att undersöka studiens variabler. Det finns självklart nackdelar med dokumentstudien, en nackdel är exempelvis att informationen som företaget presenterar är oftast sekundär samt att informationen har bearbetats av en primär informationsinsamlare. Det kan betyda att informationen finlipats vilket minskar dess pålitlighet samt att information kan utelämnas (Jacobsen, 2000).

4.1.1 Deduktiv ansats

Denna studien har en deduktiv ansats, eftersom det tidigare finns en stor mängd studier inom detta området. Det är till vår fördel att använda ansatsen eftersom det ger tillgång till förklaringar av samband som kan generaliseras (Saunders, Lewis, & Thornhill, 2003). Den deduktiva ansatsen grundas på tidigare generella uppfattningar inom ett ämnesområde. Ansatsen härleder sammankopplingen mellan teori och empiri, utifrån sambandet formas hypoteser som sedan empiriskt prövas. Studien ämnar till att förklara hur individuella faktorer hos den verkställande direktören samt ekonomichefen kan påverka goodwillnedskrivningar samt det redovisade goodwillvärdet. Den deduktiva ansatsen underlättar hypotesernas

jämförbarhet. Studien blir unik genom att vi analyserar många påverkande faktorer samtidigt samt att vi berör en större mängd bolag i alla branscher.

Den deduktiva ansatsen har sina nackdelar i att det redan finns förväntningar på hur studien kommer att se ut och ger därför bara stöd till de antaganden som gjorts. Ansatsen medför att vissa förklaringar till varför goodwillnedskrivningar görs, förbises (Jacobsen, 2000). Den induktiva ansatsen syftar till att bygga upp en teori och är därför inte applicerbar på vår studie. Den deduktiva ansatsen anses vara mer applicerbar eftersom den möjliggör generaliseringar av olika faktorer, vilket den induktiva ansatsen inte lyfter fram. Därför är en deduktiv ansats bättre.

4.1.2 Kvantitativmetod

Den kvantitativa metoden är av förklarande karaktär, vilket underlättar studiens undersökning. Metoden möjliggör generaliseringar samt att undersökningen kan innehålla många observationer och på så sätt öka studiens bredd. Den kvantitativa metoden är ett bättre val för studien eftersom syftet inte är att förstå eller tolka utan att förklara hur den verkställande direktörens samt ekonomichefens individuella faktorer påverkar goodwillnedskrivningar samt det redovisade värdet av goodwill (Denscombe, 2009).

En anledning till att den kvantitativa metoden har valts är att vi anser att bättre information erhålls genom att göra en dokumentstudie med sekundär data. Vidare har tidigare fakta granskats samt att de uppställda variablerna i vår studie är av den enklare karaktären att hitta i årsredovisningar och på bolagens hemsidor. Det viktigaste med valet är att bortfallet minimerats genom att insamlingen har varit noggrann och berört alla noterade bolag.

Den kvalitativa metoden karaktäriseras exempelvis av intervjuer, vilket anses ej applicerbar på studien. Eftersom studien skall baseras på många bolag måste hänsyn tas till tidsaspekten. Därför är det inte möjligt att göra intervjuer till studien (Saunders, Lewis, & Thornhill, 2003).

4.2 Urval

Studiens urval baseras på bolag som är noterade på stockholmsbörsen (Nasdaq OMX) mellan åren 1 jan 2011- 31 dec 2012. Det betyder att studien är en totalundersökning av den svenska börsens 254 noterade bolag i nio olika branscherna. Urvalet har gjorts utefter formuleringen av forskningsfrågan, på så sätt att det under år 2005 infördes nya regler gällande goodwillnedskrivningar. Alla noterade bolag är numera tvungna enligt reglement att upprätta

koncernredovisning, enligt IFRS och måste därför genomföra nedskrivningsprövningar av goodwillposten enligt IAS 36 (Petersen & Plenborg, 2010).

4.3 Dokumentstudie

Vi har endast valt att fokusera oss på dokumentstudien eftersom andra metoder kräver mer tid och resurser. Dokumentstudien ger oss möjligheten att själva vara den påverkande faktorn i hur mycket data som samlas in. Vi har valt att inrikta oss mot alla noterade bolag på Stockholmsbörsen (Nasdaq OMX), vilket gör valet av metod självklart. Enkäter inte hade gett oss tillräckligt mycket data och intervjuer med alla bolag hade varit för tidskrävande. En annan viktig faktor i valet av metod är att det insamlade datamaterialet blir mer pålitligt och trovärdigt eftersom inga externa faktorer och intressen påverkar insamlingen.

4.4 Datainsamling

Den insamlade datan har hämtats från årsredovisningar på alla noterade bolag på Nasdaq OMX Stockholm. Datan är av sekundär form då den först är insamlad av någon annan än forskaren (Denscombe, 2009). Bolaget har själva tagit fram den insamlade datan ur verksamheten. Vi har valt att inrikta vår datainsamling genom att studera årsredovisningar från 2012 med undantaget för variabeln nyckelpersonsbyte, eftersom personen i fråga anses kunna påverka endast ifall tillträdet skett senast år 2011. Åren har valts utefter årsredovisningarnas aktualitet samt att det inte finns årsredovisningar för år 2013.

Årsredovisningarna och övrig data har hämtats från respektive bolags hemsidor, samt vissa bolags årsredovisningar har funnits tillgängliga på sökmotorn Google. Dessutom har "Retriver Business" använts för att hitta finansiella rapporter. "Retriver Business" finns tillgänglig på Högskolan Kristianstads hemsida (Hkr.se) under rubriken bibliotek. De individuella egenskaperna har även samlats in via årsredovisningarna i den mån som egenskaperna redovisats, då andra hemsidor varit aktuella för att finna information om nyckelpersonernas egenskaper samt ägandeskap.

Den insamlade data har analyserats och förts in i under olika kategorier i ett Excel dokument. Vi anser att data är tillförlitlig eftersom bolagens årsredovisningar granskats av en oberoende revisor samt att den godkänts hos bolagsverket. Gällande själva datan anser vi den vara tillförlitlig eftersom vi granskar varandras insamlade data för att undvika enkla misstag eller fel. Det finns ändå risk att vi som datainsamlare har gjort små fel som inte hittats vid granskningen.

4.5 Operationalisering av hypoteser

Vi vill undersöka hur olika individuella egenskaper hos den verkställande direktören samt ekonomichefen påverkar goodwillnedskrivningar samt det redovisade värdet av goodwill. Mätbarheten medför att studien blir valid och på så sätt stärks (Jacobsen, 2000). I studien används kvantitativa variabler som kan vara antingen dikotoma eller normalt fördelad variabel. En dikotom variabel klassificeras i två delar, där de oftast kodas med 1 eller 0, beroende på variabeln. Med en normal fördelad variabel menas att den faktiska mätnivån används.

I vissa fall redovisar företaget i annan valuta än SEK, därför har vi valt att omvandla alla bolags finansiella rapporter till SEK. Följande omvandlingskurser har använts:

	EUR	USD	GBP	NOK
2012-12-28	9,09	6,94	11,22	1,21

Kurserna är hämtade från Riksbankens hemsida (Riksbanken, 2013).

4.6. Beroende variabel

4.6.1 Goodwillvärde

Studien har två beroende variabler, Goodwillnedskrivningar samt det redovisade Goodwillvärdet. Värdet hämtas från årsredovisningar för räkenskapsår 2012. Det redovisade Goodwillvärdet beräknas genom att ställa själva värdet i relation till totala tillgångar. ($\text{Goodwillvärdet} / \text{TK} = \text{Goodwill i procent av totala tillgångar}$). Vi har valt följande uträkning för att underlätta värdering samt att göra värdet mer jämförbart. Eftersom de studerade bolagen skiljer sig i storlek har vi valt att använda uträkningen för att på så sätt neutralisera det redovisade goodwillvärdet.

4.6.2 Goodwillnedskrivningar

Goodwillnedskrivningarna beräknas genom att dividera själva nedskrivningen med det totala goodwillvärdet ($\text{Goodwillnedskrivning} / \text{Goodwillvärdet} = \text{Goodwillnedskrivning i procent av det totala Goodwillvärdet}$). Beräkning görs för att öka nedskrivningens jämförbarhet. Nedskrivningsbeloppet hämtas från årsredovisningar för räkenskapsår 2012.

4.7. Oberoende variabel

4.7.1 Byte av nyckelperson

- Studien av variabeln har gjorts så som AbuGahaleh, Al-hares & Roberts (2011) där variabeln för byte av nyckelperson är kodad med 1 för byte och 0 ifall inget byte har gjorts en så kallad dikotom variabel.
- Kodningen delas upp mellan de två studerade nyckelpersonerna, det vill säga datan delas upp mellan den verkställande direktören samt economichefen.
- För att se ifall något byte föreligger har samtliga bolags årsredovisningar från 2011 granskats, där nyckelpersonerna studerats. Ifall en ny person på någon av posterna tillträtt under 2011 så har ett byte genomförts. Anledningen till att bolagens årsredovisningar från 2011 används är för att karaktärisera bytet är för att nyckelpersonen då har haft chansen att påverka goodwillnedskrivningarna samt det redovisade värdet av goodwill år 2012.

H1a: *Det finns ett positivt samband mellan en nytillträdd Verkställande direktör och goodwillnedskrivningar.*

H1a2: *Det finns ett positivt samband mellan en nytillträdd economichef och goodwill nedskrivningar.*

H1b1: *Det finns ett positivt samband mellan en nytillträdd verkställande direktör och det redovisade goodwillvärdet.*

H1b2: *Det finns ett positivt samband mellan en nytillträdd economichef och det redovisade goodwillvärdet.*

4.7.2 Ålder

- Information om nyckelpersonernas ålder har hämtats från bolagens årsredovisningar samt bolagens hemsida. Från dessa källor har respektive nyckelpersons (Verkställande direktörs och economichefs) ålder fastställts, de årsredovisningar som använts är från räkenskaps år 2012.
- Studien är gjord så som Hunton, Hoitash & Thibodeau (2011) gjort, det vill säga att den involverade personens ålder används vid analyseringen.

H2a1: *Det finns ett negativt samband mellan den verkställande direktörens ålder och goodwill nedskrivningar.*

H2a2: *Det finns ett negativt samband mellan ekonomichefens ålder och goodwill nedskrivningar.*

H2b1: *Det finns ett negativt samband mellan den verkställande direktörens ålder och det redovisade goodwillvärdet.*

H2b2: *Det finns ett negativt samband mellan ekonomichefens ålder och det redovisade av goodwillvärdet.*

4.7.3 Kön

- Informationen angående könsfördelningen av nyckelpersoner har hämtats från respektive bolags årsredovisningar samt från bolagens hemsida. Årsredovisningar för räkenskapsår 2012 används vid insamlingen.
- Variabeln är en dikotom variabel som kodas med en 1:a för en kvinnlig nyckelperson och 0 för en manlig nyckelperson. Precis som tidigare variabler delas den insamlade datan upp för den verkställande direktören samt ekonomichefen.

H3a1: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig verkställande direktör och nedskrivningar av goodwill.*

H3a2: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig ekonomichef och goodwill nedskrivningar.*

H3b1: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig verkställande direktör och det redovisade goodwillvärdet.*

H3b2: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig ekonomichef och det redovisade goodwillvärdet.*

4.7.4 Besittningstid

- Nyckelpersonernas besittningstid samlas in genom att studera respektive bolags årsredovisningar från räkenskapsår 2012 samt hemsidor.
- Så som Hunton, Hoitash & Thibodeau (2011) har vi valt att besittningstid skall vara en oberoende variabel och mätas på samma sätt som åldersaspekten där variabeln samlas in i antal år.
- Besittningstiden är den tid som den verkställande direktören samt ekonomichefen besuttit sin post i bolaget.

H4a1: *Det finns ett positivt samband mellan den Verkställande direktörens besittningstid och goodwillnedskrivningar.*

H4a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens besittningstid och goodwillnedskrivningar.*

H4b1: *Det finns ett positivt samband mellan verkställande direktörens besittningstid och det redovisade värdet av goodwill.*

H4b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens besittningstid och det redovisade värdet av goodwill.*

4.7.5 Branschfarenhet

- Nyckelpersonernas branschfarenhet samlas in genom att studera årsredovisningar från räkenskapsår 2012, bolagens hemsidor samt externa sök funktioner för att få korrekt bild av den involverade personens branschfarenhet.
- Variabeln är av normal karaktär och uttrycks i de totalt antal år som nyckelpersonen i fråga har verkat inom branschen, även denna variabeln har data samlats separat för den verkställande direktören och ekonomichefen.

H5a1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens branschfarenhet och goodwill nedskrivningar.*

H5a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens branschfarenhet och goodwill nedskrivningar.*

H5b1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens branschfarenhet och det redovisade goodwillvärdet.*

H5b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens branschfarenhet och det redovisade goodwillvärdet.*

4.7.6 Belöningsystem

- Databaseringen av belöningsystem görs genom att studera respektive bolags årsredovisning från årsredovisningar för räkenskapsår 2012.
- Studien av variabeln har gjorts på samma sätt som Karthik & Ross (2011) där belöningsystems variabeln är en dikotom variabel, vilket betyder att den kodas med 1 ifall det finns ett belöningsystem i företaget kopplat till resultatet samt prestationer, 0 ifall det inte förekommer något belöningsystem.

H6a1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens belöning/bonussystem och goodwillnedskrivningar.*

H6a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens belönings/bonussystem och goodwillnedskrivningar.*

H6b1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens belöning/bonussystem och det redovisade goodwillvärdet.*

H6b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens belöning/bonussystem och det redovisade goodwillvärdet.*

4.7.7 Ägarandel

- Informationen samlas in genom att studera respektive bolags årsredovisningar från räkenskapsår 2012 samt genom bolagens hemsidor.
- Variabeln är av normal karaktär och samlas in i andel aktier samt optioner som respektive nyckelperson äger i bolaget.

H7a1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens ägarskap och goodwillnedskrivningar.*

H7a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens ägarskap och goodwillnedskrivningar.*

H7b1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens ägarskap och det redovisade goodwillvärdet.*

H7b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens ägarskap och det redovisade goodwillvärdet.*

4.8 Kontroll variabel

En kontrollvariabel är en konstant variabel, variabelns syfte är att ta bort störande effekter och möjliggöra analys av andra variabler. Med det menas att de oberoende variablerna i detta fall inte kommer att påverkas av storleksskillnader samt skillnader mellan branscher (Fama & French, 1992).

4.8.1 Storlek

Storlek används som kontrollvariabel för att undvika att storleksskillnader mellan bolagen och branscher påverkar hypotesprövningen (Fama & French, 1992). För att kunna identifiera de olika företagens storlek har; resultatet, totalt kapital, antal anställda samt nettoomsättningen beräknats. Dessa fyra faktorer har stor påverkan på bolagets storlek.

4.8.2 Bransch

Bransch används som kontrollvariabel för att säkerställa att skillnader mellan branscherna inte påverkar resultatet av hypotesprövningen. Variabeln är kodad enligt Nasdaqs OMX Stockholm branschindelning och har nio olika kategorier (Nasdaq OMX Nordic, 2013).

4.9 Bortfall

Det förekommer endast en liten mängd bortfall i studien eftersom en dokumentstudie gjorts. Problematiken med för lite inkomna svar förekommer inte, eftersom vi själva har utfört datainsamlingen och på så sätt undvikit den största delen av bortfallet. Den variabel som varit mest utsatt för bortfall är ekonomichefens branschfarenhet, vilken inte har redovisats i lika stor utsträckning som de resterande variablerna. Tillgängligheten för bolagens årsredovisningar har varit bra, det beror på att vi har undersökt noterade bolag och alla årsredovisningar finns aktuella för hämtning, årsredovisningarna är hämtade mellan 2011-2012. Det bortfall som förekom var för att bolagen valt att inte redovisa vissa delar i årsredovisningen, exempelvis gällande ekonomichefens ägarandel och optioner.

5 Analys

Kapitlet innehåller statistiska uträkningar av beroende och oberoende variabler som undersöks i studien. Variablerna analyseras därefter utav två tester, korrelationstest samt Multipel regressionsanalys. Därefter sker en prövning av studiens olika hypoteser.

De tester som har använts vid analys av de olika variablerna är ett Pearson korrelationstest som gjorts för att se ifall det föreligger något samband mellan variablerna. Anledningen till valet av korrelationstestet är antalet observationer som genomförts (254st), eftersom observationerna >30 så är Pearsons korrelationstest det mest passande testet för studien. För att analysera studien mot en variabel har ett multipel linjär regressionsanalys genomförts som visar variansen mellan de fördelade variablerna. Det beroende variablerna goodwillnedskrivning samt det redovisade värdet av goodwill har utvärderats mot kvantitativa oberoende variabler. Därefter har en multipel regressionsanalys genomförts för att undersöka hur de olika oberoende variablerna påverkar den beroende variabeln på ett positivt eller negativt sätt. Konfidensgraden som använts i studien är 90- procentnivån. Vilket är vanligt förekommande i kvantitativa samhällsekonomiska studier. Med den 90-procentiga konfidensgraden ökar risken för fel bedömning, eftersom intervallskalan blir mindre. Det finns även möjlighet att påvisa svaga signifikanta samband mellan variablerna på 10-procentnivån och på så sätt påvisa hypoteser istället för att förkasta dem (Körner, 1985).

Tabell 1- Beskrivande statistik

Variabler	Mean	SD	N
BranschDagligavaror	,10	,29	253
BranschEnergi	,02	,13	253
BranschFinansampFastighet	,17	,38	253
BranschHV	,13	,33	253
BranschIndtj	,27	,45	253
BranschInfo	,13	,34	253
BranschKraft	,01	,09	253
BranschMaterial	,06	,24	253
BranschSällank	,10	,30	253
Branschtelekom	,02	,14	253
Goodwillnedskrivningar20112012i	4,13	12,30	248
Goodwillvärde20112012i	17,79	35,83	248
ByteavVD0ej1byte20102011	,25	,44	249
ByteavEkonomichef0ejbyte1byte20102011	,17	,37	249
VD-aktier	8260626,11	96540624,45	244
Ekonomichefs-aktier	33568,67	93325,36	244
VD-optioner	150571,80	600758,46	244
Ekonomichefs-optioner	41266,26	201214,43	244
Vdålder	51,81	6,94	244
Ekonomichefålder	48,38	7,74	237
VDKön0man1Kvinna	,05	,22	247
EkonomichefKön0man1kvinna	,18	,38	248
Vdbesittningstid	7,25	7,3709	238
EkonomichefBesittningstid	6,43	6,0949	225
Vdbranscherfarenhet	15,92	8,5469	144
Ekonomichefbranscherfarenhet	12,89	7,6594	135
Bonus0ej1finns	,82	,38	250
ResultatTKR	6917276,99	57074834,94	250
Storlekantalanställda	11865,36	49744,49	247
totalKapitalTKR	75108577,16	498860865,68	244
OmsättningTKR	17628933,59	60892404,95	250

Studiens observationer har gjorts på alla noterade bolag på stockholmsbörsen, vilka uppgick till 254 stycken år 2012. Där nästan fullständig information kunde samlas in på 249 bolag, vilket utgör ett bortfall på cirka 2 procent. Anledningen är att all information inte redovisats i bolagens årsredovisningar. Vid inspektion av standardavvikelsen och medelvärdet kan vi utläsa att medelvärdet av *goodwillnedskrivningarna* för bolagen noterade på Nasdaq OMX Stockholm upp går till 4,13 procent av *det totala redovisade goodwillvärdet*. Det i genomsnitt redovisade goodwillvärdet uppgår till 17,79 procent av de totala tillgångarna vilket anses vara en normal storlek på goodwillvärdet i förhållande till de totala tillgångarna. Den redovisade procentsatsen är vanligt förekommande bland svenska bolag, eftersom bolagen inte vill inneha för stor del goodwill av sina tillgångar. Medelvärdet för bytet gällande både den verkställande direktören samt ekonomichefen uppgår till 0,253 respektive 0,165, vilket betyder att det är fler bolag som valt att behålla sina nyckelpersoner än att byta ut dem. Medelåldern i materialet för den verkställande direktören är 51,81 år samt 48,38 år för ekonomichefen. Medelvärdet visar även att båda nyckelposterna är en mansdominerande post där medelvärdet uppgår till 0,049 för den verkställande direktören och 0,17 för ekonomichefen. Det går även att utläsa att det i genomsnitt är fler kvinnor som besitter en ekonomichefspost än en verkställande direktörspost. I materialet framkommer det att den genomsnittliga besittningstiden för den verkställande direktören är 7,24 år och 6,42 år för ekonomichefen, vilket kan kopplas till att de flesta bytena av nyckelposterna har skett mellan 2005-2006. Medelvärdet för branscherefarenheten hos den verkställande direktören uppgår till 15,92 år hos den verkställande direktören samt 12,88 år för ekonomichefen. Materialet visar att de flesta bolagen använder ett bonussystem, vilket visas genom att medelvärdet uppgår till 0,82. Det genomsnittliga ägarskapet för den verkställande direktören uppgår till 8260626 stycken aktier, för ekonomichefen uppgår det genomsnittliga ägandet till 33568 stycken aktier.

5.1 Korrelationskoefficienten

Analysen påbörjas genom att utföra ett korrelationstest samtidigt som korrelationskoefficienten skall påvisa ifall det föreligger något samband mellan de olika variablerna i studien (Lisper & Lisper 2005). Skälen till att vi påbörjar analysen med ett korrelationstest innan vi fortgår till Multipel regressionsanalys är för att se ifall några av våra oberoende variabler korrelerar med en eller flera oberoende variabler samtidigt. Om det sker någon korrelation kommer korrelationskoefficienten, som mäter det direkta sambandet mellan studiens beroende variabler och de oberoende variablerna att påverkas (Edlund, 1997).

Variabel	Mean	SD	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	Tabell 2 Korrelations matris
Goodwillned	4.13	12.30	1																						
Goodwillvär	17.78	35.83	0,51	1																					
VD-byte	0.25	0.43	0,21	0,08	1																				
Ek-byte	0.16	0.43	0,65	0,75	0,14	1																			
VD-ålder	51.81	6.94	0,14	0,63	-0,21***	0,97	1																		
Ek-ålder	48.38	7.74	0,02	0,19	-0,06	0,65	0,00	1																	
VD-kön	0.04	0.21	0,22	0,34	0,13*	0,40	0,09	0,80	1																
Ek-kön	0.17	0.38	0,12	0,19	0,02	0,04	0,31	0,02	0,51	1															
VD-besittni	7.24	7.37	0,04	0,11	-0,51***	0,28	0,00	0,08	0,12	0,78	1														
Ek-besittni	6.42	6.09	0,39	0,05	-0,09	0,00	0,00	0,00	0,48	0,95	0,00**	1													
VD-bransch	15.92	8.54	0,03	0,13	-0,22***	0,32	0,00	0,05	0,53	0,46	0,00**	0,01**	1												
Ek-Bransch	12.88	7.65	0,09	0,85	0,02	0,01	0,39	0,00	0,69	0,19	0,61	0,00**	0,00**	1											
VD-belöni	0.82	0.38	0,19	0,54	0,05	0,68	0,36	0,27	0,11	0,04	0,05	0,89	0,89	0,02	1										
VD-AnAkt	8260626.11	96540624.45	0,00	0,82	0,10	0,59	0,07	0,34	0,76	0,55	0,64	0,73	0,91	0,01	0,63	1									
Ek-AnAkt	33568.66	93325.35	0,76	0,02	0,06***	0,92	0,49	0,76	0,40	0,25	0,47	0,41	0,23	0,68	0,45	0,71	1								
VD-Antalo	150571.8	600758.45	0,38	0,51	0,02**	0,99	0,31	0,85	0,54	0,36	0,16	0,24	0,81	0,52	0,87	0,50	0,73	1							
Ek-Antalo	41266.26	201214.42	0,15	0,94	0,04**	0,70	0,09	0,98	0,59	0,24	0,19	0,37	0,46	0,59	0,18	0,53	0,66	0,00	1						
Antalanstä	11865.36	49744.49	0,89	0,32	-0,01	0,74	0,32	0,65	0,59	0,88	0,71	0,52	0,86	0,54	0,18	0,77	0,43	0,48	0,62	1					
Tk	7510857.716	498860865.68	0,61	0,38	-0,07	0,14	0,38	0,57	0,32	0,94	0,59	0,88	0,51	0,24	0,37	0,85	0,95	0,69	0,89	0,48	1				
Omsättning	1768933.59	60892404.955	0,77	0,95	-0,03	0,40	0,14	0,03	0,51	0,24	0,23	0,89	0,14	0,04	0,48	0,91	0,53	0,39	0,53	0,02	0,01	1			
Resultat	6917276.99	57074834.93	0,62	0,46	-0,05	0,48	0,97	0,78	0,72	0,47	0,73	0,56	0,21	0,26	0,42	0,82	0,85	0,36	0,71	0,95	0,94	0,01	1		
ROAResTK	67.86	2135.13	0,87	0,87	-0,03	0,53	0,45	0,55	0,91	0,64	0,62	0,23	0,63	0,52	0,33	0,92	0,76	0,30	0,73	0,93	0,48	0,97	0,00	1	

Dummyvariablerna för bransch är inkluderade men visas inte i tabellen., * Korrelationen är signifikant på 0,05-nivå, ** Korrelationen är signifikant på 0,01-nivå *** Korrelationen är signifikant på 0,1-nivån.

Matrisen visar att det föreligger korrelation mellan det beroende variablerna goodwillnedskrivningar och det redovisade värdet av goodwill. Samtliga oberoende variabler korrelerar, vissa mer än andra. Exempelvis finns det en stark korrelation mellan variabeln ekonomichefens besittningstid och goodwillvärdet. Värdet uppgår till 0,95 vilket betyder att det är en stark korrelation. Variabeln ekonomichefens aktier har även en stark korrelation med goodwillvärdet där korrelationen uppgår till 0.92. De variabler som korrelerar med den beroende variabeln goodwillnedskrivningar är kontroll variabeln antal anställda och ROA. Det finns även korrelation mellan de oberoende variablerna, därför finns det risk för multikolaritet mellan vissa variabler i studien (Djurfeldt, Larsson, & Stjärnhagen, 2010).

5.2 Multipel Regressionsanalys

Nästliggande moment i analysen är att undersöka hur de oberoende variablerna påverkar de beroende variablerna (goodwillnedskrivningar och det redovisade goodwillvärdet). Nedan visas tabeller med resultatet från den multipla regressionsanalysen (se tabell 3 & 4). Tabell 3 och 4 är de två mest relevanta modellerna där signifikansnivån är närmst belägen. I bilagorna 1 och 2 redovisar två andra modeller som tagits fram. Dessa modeller ligger längre ifrån signifikansen och med undersökningen ville vi påvisa kontroll variablernas påverkan på analysen.

Tabell 3 Goodwillnedskrivningar i % (Modell 1)

Oberoende variabler	SDB	SE
Vd-byte	-0,62	3,33
Ekonomichef-byte	0,66	3,72
Vd-Aktier	3,88E-08	0,00
Ekonomichef-Aktier	-6,69E-06	0,00
Vd-optioner	1,03E-06	0,00
Ekonomichef-optioner	-4,21E-06	0,00
Vd-Ålder	0,23	0,21
Ekonomichef-Ålder	-0,32***	0,18
Vd-Kön	7,04	4,78
Ekonomichef-Kön	-5,54	3,45
Vd-besittningstid	-0,18	0,28
Ekonomichef-besittningstid	0,18	0,31
Vd-Branscherfarenhet	-0,32	0,21
Ekonomichef-Branscherfarenhet	-0,13	0,25
Bonus	0,90	7,36
Omsättning	-8,37E-09	0,00
F-värde	1,06	
R-Square	0,14	
Högsta VIF	2,46	

*** Variabel signifikant på 0,1-nivån.

I tabell 3 visas modellen för en multipel regressionsanalys av det beroende variabeln goodwillnedskrivningar med de oberoende variablerna. Modellen för sig är inte signifikant på 10- procentnivån, signifikansvärdet i modellen blir 0,406 vilket visar att det inte föreligger signifikans. Ekonomichefens ålder blir signifikant på 10-procentsnivån i modellen, där signifikansvärdet är 0,075, men kan inte anses ha någon påverkan på goodwillnedskrivningarna eftersom modellen inte är signifikant. Tabellen visar även att det finns stora standardavvikelser vilket betyder att variablerna olika fördelade och det finns en stor spridning av medelvärdet.

Tabell 4 Goodwillvärde i % (Modell 1)

Oberoende variabler	Koefficient	Medelfel
Vd-byte	-4,68	4,07
Ekonomichef-byte	-1,88	4,52
Vd-Antal aktier	-1,23E-08	0,00
Ekonomichef-Aktier	5,02E-06	0,00
Vd-optioner	-1,34E-06	0,00
Ekonomichef-optioner	5,90E-06	0,00
Vd-Ålder	0,21	0,25
Ekonomichef-Ålder	-0,10	0,22
Vd-Kön	2,25	5,85
Ekonomichef-Kön	-2,19	4,20
Vd-besittningstid	-0,20	0,34
Ekonomichef-besittningstid	0,03	0,37
Vd-Branscherfarenhet	-0,31	0,24
Ekonomichef-Branscherfarenhet	0,10	0,30
Bonus	0,34	10,57
Omsättning	1,62E-08	0,00
Bransch-dagligavaror	7,04	4,79
Bransch-Energi	-11,84	9,11
Bransch-finans&fastighet	-10,56	4,38
Bransch-hälsa&vård	-5,77	12,17
Bransch-industri&Tjänst	15,06	8,66
Bransch-infoTeknink	11,75	5,64
Bransch-kraftförsörjning	-14,26	16,40
Bransch-material	-5,10	6,04
Bransch-telekom	2,58	8,09
R-Square	0,324	
Högsta vif-värde	2,779	
F-värde	1,857	

I Tabell 4 visas den multipla regressionsanalysen för det redovisade goodwillvärdet. Analysen av modellen visar att det föreligger signifikans på 5-procentsnivån, då signifikansvärdet uppgår till 0,017. Ändock kan inte variablerna bevisa någon påverkan på variabeln trots modellens signifikans. I detta fall är kontroll variabeln bransch som medför att modellen blir signifikant. Tabell 4 påvisar stora standardavvikelser vilket som ovan beskrivit betyder att materialets springning runt medelvärdet är stort.

5.3 Hypotesprövning

Hypotesprövning sker i detta kapitlet genom en utförd multipel regressionsanalys, utifrån analysen kommer hypoteserna antingen att accepteras eller förkastas.

H1a1: *Det finns ett positivt samband mellan en nytillträdd verkställande direktör och goodwill nedskrivningar.*

Med den multipla regressionsanalysen framgår det att det verkställande direktorsbytes variabelns betavärde är negativt, vilket indikerar att den nytillträdde nyckelpersonen inte tenderar att skriva ned goodwill. Modellen är ej signifikant vilket betyder att påståendet inte går att säkerställa på så sätt förkastas hypotesen.

H1a2: *Det finns ett positivt samband mellan en nytillträdd ekonomichef och goodwill nedskrivningar.*

Det framgår av analysen att en nytillträdd ekonomichef tenderar att göra goodwillnedskrivningar, eftersom betavärdet är positivt. Variabeln är inte signifikant och påståendet går därför inte att styrka och hypotesen förkastas.

H1b1: *Det finns ett positivt samband mellan en nytillträdd verkställande direktör och det redovisade goodwillvärdet.*

Den multipla regressionsanalysen visar att bolag med en nytillträdd verkställande direktör innehar ett lågt redovisat goodwillvärde eftersom betavärdet beräknats till -4,685. Hypotesen förkastas eftersom variabeln inte är signifikant.

H1b2: *Det finns ett positivt samband mellan en nytillträdd ekonomichef och det redovisade goodwillvärdet.*

Så som ovanstående hypotes tenderar en nytillträdd ekonomichef att redovisa ett lågt goodwillvärde på grund av det negativa betavärdet (-1,889). Återigen är variabeln inte signifikant och därför kan inte påståendet statistiskt säkerställas och hypotesen förkastas.

H2a1: *Det finns ett negativt samband mellan den verkställande direktörens ålder och goodwillnedskrivningar.*

Den multipla regressionsanalysen visar att ju äldre en verkställande direktör är desto mer tenderar denna nyckelperson att genomföra nedskrivningar av goodwill, eftersom betavärdet

som redovisas i analysen är positivt (0.237). Variabeln är inte signifikant därför kan inte påståendet säkerställas samt hypotesen förkastas.

H2a2: *Det finns ett negativt samband mellan ekonomichefens ålder och goodwillnedskrivningar.*

Till skillnad från ovanstående hypoteser är ekonomichefens ålder en signifikant variabel på 10-procentsnivån. Med ett negativt betavärde på -0,323, betyder det att ju äldre ekonomichefen blir desto mindre tenderar nyckelpersonen att göra nedskrivningar på goodwill. Det vill säga ju äldre ekonomichefen blir, minskar goodwillnedskrivningarna med 32,3 procentenheter. Försiktighet bör vidtas vid tolkningen av variabeln eftersom modellen inte är signifikant. Modellens signifikansnivå uppgår till 0.406.

H2b1: *Det finns ett negativt samband mellan den verkställande direktörens ålder och det redovisade goodwillvärdet.*

Analyseringen av betavärdet för sambandet mellan den verkställande direktörens ålder och det redovisade goodwillvärdet ger indikationen att ju äldre den verkställande direktören är desto mer redovisat goodwillvärde tenderar denne att redovisa, betavärdet uppgår till 0,217. Variabeln är inte signifikant och påståendet kan på så sätt inte säkerställas, således förkastas hypotesen.

H2b2: *Det finns ett negativt samband mellan ekonomichefens ålder och det redovisade av goodwillvärdet.*

Till skillnad från det föregående påståendet visar den multipla regressionsanalysen att Betavärdet för variabeln ekonomichefens ålder är negativ (-0,104), vilket betyder att ju äldre nyckelpersonen blir desto lägre redovisat goodwillvärde tenderar att redovisas. Teorin kan inte säkerställas eftersom, variabeln är inte signifikant och därför förkastas hypotesen.

H3a1: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig verkställande direktör och nedskrivningar av goodwill.*

Den multipla regressionsanalysen visar att en kvinnlig verkställande direktör tenderar att utföra större goodwill nedskrivningar än en manlig verkställande direktör, eftersom betavärdet är positivt. Vilket är tvärtemot vad hypotesen säger. Påståendet går inte att statistiskt säkerställa eftersom signifikans saknas i modellen och hypotesen förkastats.

H3a2: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig ekonomichef och goodwill nedskrivningar.*

Enligt analysen gör en kvinnlig ekonomichef mindre goodwillnedskrivningar än en manlig ekonomichef, eftersom beta värdet är negativt. Påståendet kan ändå inte säkerställas eftersom variabeln inte är signifikant och hypotesen kommer därför att förkastas.

H3b1: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig verkställande direktör och det redovisade goodwillvärdet.*

Resultatet av den multipla regressionsanalysen visar att en kvinnlig verkställande direktör tenderar att redovisa ett större redovisat goodwillvärde än den manliga direktören vilket framgår av det positiva betavärdet på 2,258. Påståendet kan inte säkerställas eftersom variabeln inte är signifikant och hypotesen har förkastats.

H3b2: *Det finns ett negativt samband mellan en kvinnlig ekonomichef och det redovisade goodwillvärdet.*

Tvärtemot ovanstående hypotesprövning tenderar en kvinnlig ekonomichef att redovisa ett lägre goodwillvärde än sin manliga motsvarighet. Det framgår av det negativa betavärdet på -2.190. Hypotesen förkastas eftersom ingen signifikans förekommer i variabeln, därför går det inte att säkerställa ovanstående prövning.

H4a1: *Det finns ett positivt samband mellan den Verkställande direktörens besittningstid och goodwillnedskrivningar.*

Den multipla regressionsanalysen visar ett negativt betavärde som uppgår till -0,176, vilket betyder att ju längre den verkställande direktören har besittit sin post desto mindre goodwillnedskrivningar tenderar nyckelpersonen att göra. Eftersom variabeln inte är signifikant så kan inte påståendet säkerställas och hypotesen har förkastats.

H4a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens besittningstid och goodwillnedskrivningar.*

Betavärdet som framkommit av den multipla regressionsanalysen uppgår till 0,184, det betyder att ekonomichefens besittningstid påverkar hur stora nedskrivningarna är. Ju längre tid nyckelpersonen har besittit sin post desto mer goodwillnedskrivningar tenderar hen att

göra. Påståendet kan inte säkerställas eftersom variabeln inte är signifikant och på så sätt har hypotesen förkastats.

H4b1: *Det finns ett positivt samband mellan verkställande direktörens besittningstid och det redovisade värdet av goodwill.*

Den multipla regressionsanalysen visar att den verkställande direktörens besittningstid påverkar det redovisade goodwillvärdet på så sätt att ju längre besittningstid desto lägre är det redovisade värdet av goodwill. Eftersom betavärdet uppgår till -0,204. Påståendet kan inte säkerställas eftersom variabeln inte är signifikant, därför har även hypotesen förkastats.

H4b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens besittningstid och det redovisade värdet av goodwill.*

Resultatet av analysen påvisar ett positivt betavärde, vilket betyder att det redovisade goodwillvärdet ökar ju längre besittningstid nyckelpersonen har på sin post. Variabeln är inte signifikant och därför kan inte ovanstående säkerställas. Hypotesen kommer därför att förkastas.

H5a1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens branschfarenhet och goodwill nedskrivningar.*

Betavärdet som framkommer av den multipla regressionsanalysen är negativt och det är tvärt emot ovanstående hypotes. Det betyder att ju mer branschfarenhet den verkställande direktören har desto mindre goodwillnedskrivningar tenderar hen att göra. Påståendet kan inte säkerställas eftersom variabeln inte är signifikant och hypotesen förkastas.

H5a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens branschfarenhet och goodwill nedskrivningar.*

Den multipla regressionsanalysen visar ett negativt betavärde på -0.132, vilket betyder att goodwillnedskrivningar minskar med 13,2-procentenheter ju längre branschfarenhet ekonomichefen har. Påståendet kan inte säkerställas eftersom variabeln inte är signifikant och därför förkastas hypotesen.

H5b1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens branschfarenhet och det redovisade goodwillvärdet.*

Variabelns betavärde uppgår till -0,311, det betyder att ju längre branschfarenhet nyckelpersonen har desto lägre är det redovisade goodwillvärdet. Påståendet kan inte säkerställas eftersom variabeln inte är signifikant och därför förkastas hypotesen.

H5b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens branschfarenhet och det redovisade goodwillvärdet.*

Betavärdet uppgår till 0,107 samt att detta betyder att ekonomichefen tenderar att redovisa ett högre redovisat goodwillvärde ju mer branschfarenhet hen har. Ändock går det inte att säkerställa eftersom hypotesen förkastas, då variabeln inte är signifikant.

H6a1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens belöning/bonussystem och goodwillnedskrivningar.*

Analysen visar att betavärdet är positivt, det förklarar att ifall ett bonussystem finns görs större goodwillnedskrivningar. Påståendet går inte att säkerställa eftersom variabeln inte är signifikant därför förkastas även hypotesen.

H6a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens belönings/bonussystem och goodwillnedskrivningar.*

Den multipla regressionsanalysen påvisa ett positivt betavärde vilket betyder att ett befintligt bonussystem påverkar att större goodwillnedskrivningar görs. Hypotesen förkastas eftersom variabeln inte är signifikant, på så sätt kan inte påståendet säkerställas.

H6b1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens belöning/bonussystem och det redovisade goodwillvärdet*

Den multipla regressionsanalysen påvisar ett positivt betavärde. Det betyder att belöningsystemet medför att den verkställande direktören tenderar att redovisa ett större goodwillvärde ifall nyckelpersonen är kopplad till ett belöningsystem. Resultatet kan inte säkerställas eftersom det inte föreligger någon signifikans. Därför förkastas hypotesen.

H6b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens belöning/bonussystem och det redovisade goodwillvärdet.*

Modellen visar ett positivt betavärde, vilket som ovanstående betyder att ekonomichefen tenderar att redovisa ett större goodwillvärde ifall personen är kopplad till ett bonussystem. Det finns ingen signifikans och hypotesen förkastas.

H7a1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens ägarskap och goodwillnedskrivningar.*

Betavärdet som framkommit av den multipla regressionsanalysen är positivt. Det betyder att ju större ägarandel den verkställande direktören har inom bolaget desto mer goodwillnedskrivningar tenderar han att göra. Resultatet påvisar ingen signifikans av variablerna, därför förkastas hypotesen.

H7a2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens ägarskap och goodwillnedskrivningar.*

Resultatet från analysen påvisar ett negativt betavärde, det betyder att ekonomichefen tenderar att göra mindre goodwillnedskrivningar desto större ägarandel han har. Påståendet kan inte säkerställas eftersom ingen signifikans kan påvisas mellan variablerna, därför förkastas även hypotesen.

H7b1: *Det finns ett positivt samband mellan den verkställande direktörens ägarskap och det redovisade goodwillvärdet.*

Ju större ägarandel den verkställande direktören har i ett bolag desto lägre goodwillvärde tenderar hen att redovisa, eftersom analysen påvisar ett negativt betavärde. Dock kan inte påståendet säkerställas därför ingen signifikans har påträffats, hypotesen förkastas.

H7b2: *Det finns ett positivt samband mellan ekonomichefens ägarskap och det redovisade goodwillvärdet.*

Resultatet av analysen påvisar ett positivt betavärde, det betyder att ju större ekonomichefens ägarandel är i bolaget desto större goodwillvärde tenderar nyckelpersonen att redovisa. Hypotesen förkastas eftersom det inte föreligger någon signifikans av variabeln, därför kan vi inte påvisa att variabeln påverkar det redovisade värdet av goodwill och påståendet kan inte säkerställas.

5.4 Självkritik

Kritik kan riktas till uppsatsens operationalisering, framförallt gällande ägarskapsdelen, eftersom andel aktier kan användas istället för antal aktier eftersom det anses bli snevidet i och med användandet av antal aktier. Materialet kunde göras mindre, det vill säga att endast fokusera på en specifik bransch. För att få ett bättre resultat hade det varit bra att kunna titta

på fler år och på så sätt utöka materialets storlek och fått en bättre inblick i hanteringen av nedskrivningar samt det redovisade värdet av goodwill.

6 Slutsats

Avsnittet innehåller slutsatser dragna från resultatet, egna reflektioner samt avslutningsvis förslag till fortsatt forskning.

6.1 Slutsatser

Analyseringen av det insamlade datamaterialet har hämtats från alla bolag noterade på Stockholmsbörsen (Nasdaq OMX). Studien undersöker ifall det föreligger något samband mellan de tidigare beskrivna teorierna och den verkställande direktörens samt ekonomichefens egenskaper och hur de påverkar goodwillnedskrivningar samt det redovisade värdet av goodwill.

Följande samband kommer att belysas:

- Vad tidigare forskning har visat?
- Sammankoppling av studiens olika teorier.
- Sammankoppling av framtagna resultat.
- Varför ser resultatet ut som det gör?

Beatty & Weber (2006) förklarar att ett byte av nyckelperson kan skapa manipulativa tankar hos en nyckelperson. Beatty & Weber (2006) anser att det egna intresset kan ta över och personen ifråga redovisar inte goodwill på ett rättvisande sätt. Exempelvis genom att göra stora goodwillnedskrivningar det året nyckelpersonen tillträtt kan skulden läggas på den som tidigare besuttit posten eftersom den nya nyckelpersonen inte har några tidigare ansvarsförbindelser till bolaget. Det finns en tydlig sammankoppling till den positiva redovisningsteorin avseende beteendet där Watts & Zimmerman (1986) säger att genom redovisning manipulera resultatet utifrån det egna intresset.

Studien kan inte påvisa att det föreligger något samband mellan ett verkställande direktörsbyte samt ekonomichefsbyte. Det redovisade materialet gällande nyckelpersonsbytet har inte påvisat något samband vilket är tvärtemot vad som förväntades av ett byte. Det betyder att mindre nedskrivningar görs ifall ett byte sker. Resultatet är inte tillförlitligt och är inte signifikant, på så sätt har hypotesen gällande nyckelpersonsbyte förkastats.

Materialets redovisade resultat anses ha påverkats av en del olika faktorer. Exempelvis kan vi inte se att teorin om "big bath redovisning" har förekommit, åtminstone inte under år 2011-2012. Eftersom en stor del av bolagen valt att inte skriva ned sin goodwillpost är det redovisade värdet av goodwill på många håll oförändrat utifrån vad som framkommit i materialet. Vi påstår att metoden inte används i samma utsträckning som tidigare, eftersom metoden blivit allt mer vanlig och välkänd. Därför kan det vara en faktor som medför att nyckelpersoner väljer att avstå från utförandet av metoden. Nedskrivningarna av goodwill har generellt sett inte varit stora under åren vilket kan bero på att det varit en stabil ekonomi för noterade bolag på stockholmsbörsen och därmed inte funnits något behov av nedskrivningar eller manipulering av posten. Det redovisade värdet av goodwill har inte varit en föränderlig post på grund av det oförändrade nedskrivningsvärdet.

Hunton, Hoitash & Tibodeau (2011) skriver att en yngre person är mer risktagande än en äldre person. Den beteendevetenskapliga teorin om företag påvisar samma argument som de ovanstående forskarna. Det vill säga att beslutstagandet anses skilja sig åt mellan äldre och yngre nyckelpersoner (Nielsen, 2010). Det finns meningsskiljaktigheter mellan forskare då Godthelp & Glunk (2003) inte anser att det opportunistiska beteendet behöver vara hänförligt till ålderskillnader.

Studiens analys påvisar skillnader i resultatet, beroende på vilken nyckelperson det är frågan om. Resultatet gällande hypoteserna hänförliga till goodwillnedskrivningar visar att den verkställande direktörens ålder har påverkan på nedskrivningarna, på så sätt att de utför större nedskrivningar ju äldre personen i fråga blir. Variabeln har inte blivit signifikant och kan därför inte påvisa något samband mellan den verkställande direktörens ålder och goodwillnedskrivningar. Däremot var ekonomichefens ålder en signifikant variabel i modellen, vilket betyder att det kan anses finnas ett negativt samband mellan variabeln och goodwillnedskrivningarna. Det betyder att resultatet kan sammankopplas med Hunton, Hoitash & Thibodeau (2011) tidigare påstående. Eftersom modellen inte är signifikant så bör tillförlitligheten till resultatet tas i beaktning.

Utifrån det insamlade datamaterialet upptäcktes det att en påverkande faktor av resultatets karaktär kan vara att det generellt sett varit en äldre person som besuttit ekonomichefsposten. Vilket betyder att mindre nedskrivningar gjorts i de bolag där ekonomichefen varit äldre än den verkställande direktören och därför blir skillnaden i resultat stor. Det redovisade goodwill värdet visar ingen signifikans.

Richard & Yoshie (2012) beskriver skillnader mellan kvinnor och mäns beteende gällande risktagande. I den ovan beskrivna teorin om opportunistiska beteenden samt risktagande/aversion sammankopplas forskarnas påstående med teorier om hur könsfördelning påverkar risktagande gällande goodwillnedskrivningar och det redovisade värdet av goodwill. I vår studie kan inte något samband påvisas mellan goodwillnedskrivningar och det redovisade värdet av goodwill och könsskillnader. Eftersom modellen inte visar någon signifikans. Vi kan därför inte göra antagandet att kvinnors hantering av redovisningen skiljer sig för männens hantering. Hypotesen förkastas på grund av att det inte finns någon signifikans.

Vi anser att resultatet inte kan stärkas av teorin eftersom den insamlade datan redovisade väsentligt mindre antal kvinnor på nyckelpersonsposterna än männen. Vilket vi anser kan vara ett bortfall och den främsta anledningen till att analysen inte gett det eftersökta resultatet. Tidigare studier visar att kvinnor inte är lika karriärinriktade som män vilket kan vara en bidragande faktor till resultatet, särskilt förr i tiden. Det kan betyda att nyckelpersonerna som besitter de höga posterna idag är av äldre karaktär och på så sätt anses kvinnor inte ha hunnit komma upp i så högt uppsatta poster än. Det kan inte säkerställas eftersom studien inte är inriktad på området.

Finkelstein & Boyd (1998) påstår att den verkställande direktören samt ekonomichefen har större inflytande över verksamheten ifall de besuttit sin post under en längre period. Det betyder att ju längre de besuttit posten desto större möjlighet, Finkelstein & Boyd (1998) anser att nyckelpersonerna kan påverka goodwillnedskrivningarna samt det redovisade värdet av goodwill. Detta bekräftas med den beteendevetenskapliga teorin inom företag att besittningstiden ger nyckelpersonen större makt samt inflytande i verksamheten. Med makt och inflytande ifrågasätts inte nyckelpersonens beslutstagande, vilket anses medföra risker.

Den empiriska datan kan inte sammankopplas med ovanstående teorier eftersom de inte enligt analysen varit signifikanta. Varken goodwillnedskrivningarna eller det redovisade värdet av goodwill har visat att det föreligger något samband mellan goodwillposten och

besittningstiden av den verkställande direktören eller ekonomichefen. Det betyder att ju längre besittningstid den verkställande direktören har besittit sin post desto mindre tenderar han att skriva ned samt redovisar ett lägre goodwillvärde vilket motsäger våran ursprungliga hypotes. Där vi gjorde antagandet att variabeln har en positiv påverkan.

Påverkande faktorer av resultatet gällande besittningstiden kan vara att en längre besittningstid kan samspela med åldern och könsfördelning. Med detta menas att personer som besittit sin post kan vara äldre och på så sätt antas vara mindre risktagande. En annan påverkande aspekt kan vara att en lång besittningstid medför bättre verksamhetskänedom och på så sätt valt att inte göra stora nedskrivningar samt att redovisa ett rättvisande goodwillvärde. Antagandet görs eftersom det generellt sätt varit få nedskrivningar och oförändrade goodwillvärden under åren.

Ely & Thomas (2001) skriver att branscherfarenhet kan påverka hur en nyckelperson väljer att redovisa goodwillposten. Ju mer branscherfarenhet en person har desto mer tenderar denna att skriva ned goodwill samt redovisa ett högre goodwillvärde. Påståendet stärks av den opportunistiska/risktagande teorin där antagande är att en person med mer branscherfarenhet tenderar att ta mer risker än en person med mindre erfarenhet.

Studien påvisar motsatsen av vad teorin säger. Vilket generellt sätt betyder att branscherfarenheten påvisar att ju längre erfarenhet de omtalade nyckelpersonerna har desto mindre tenderar de att skriva ned goodwill. Gällande det redovisade goodwillvärdet skiljer sig resultatet mellan den verkställande direktören och ekonomichefen. Vilket betyder att ekonomichefen tenderar att redovisa ett högre goodwillvärde desto längre branscherfarenhet han har.

En anledning till att resultatet skiljer sig gällande det redovisade goodwillvärdet är att det finns ett visst bortfall i det insamlade materialet av ekonomichefens branscherfarenhet. Det har inte framkommit i lika stor uträkning som den verkställande direktörens erfarenhet.

Enligt Adut, Cready & Lopez (2003) beror bonussystemen ofta på den prestation som utförs av den verkställande direktören och ekonomichefen. Adut, Cready & Lopez (2003) menar även att med bonussystem kopplade till resultatet kan dessa personer själva ha möjlighet att påverka ersättningen genom exempelvis avstå från att skriva ned goodwill. Stöd till påståendet finns i form av agentteorin samt den positiva redovisningsteorin där det egna intresset är i fokus.

Resultatet av analysen visar ingen skillnad mellan de två nyckelpersonerna. Vilket visar att den verkställande direktören och ekonomichefen tenderar att skriva ned mer när det finns ett bonussystem kopplat till resultatet. Likaså visar resultatet att nyckelpersonerna redovisar ett högre värde av goodwill. Variabeln har inte i modellen blivit signifikant och kan därför inte anses inneha någon påverkan.

Eisenmann (2002) beskriver att ägarskapet har påverkan på hur risktagande den verkställande direktören samt ekonomichefen är. Då en högt uppsatt chef förväntas vara mer risktagande desto mer han äger i bolaget. Teorier som stödjer påståendet är den positiva redovisnings teorin som beskriver att det egna intresset spelar en viktig roll i hur risktagande nyckelpersonen är. Samtidigt som stöd finns att hämta i teorin om opportunistiska beteenden och risktagande/aversion.

Resultatet från analysen skiljer sig mellan de två olika beroende variablerna. Desto fler aktier den verkställande direktören har desto mer förväntas han att skriva ned goodwill, medan nyckelpersonen tenderar att redovisa ett lägre goodwillvärde ju fler aktier denne innehar. Gällande ekonomichefen är resultatet tvärtemot av vad som beskrevs om den verkställande direktören. Därför tolkas resultatet tvärtemot vad som beskrevs om den verkställande direktören. Ingen av variablerna är av signifikant karaktär och kan på så sätt kan inget samband mellan variablerna fastställas.

Orsaker som karaktäriserar resultatet i analysen kan exempelvis vara så som tidigare nämnts gällande nedskrivningarna att det gjorts markant få nedskrivningar bland de noterade bolagen under året vilket självklart påverkar analysens resultat. Det som upptäcktes i tabell 4 gällande bransch variablerna, den positiva signifikansen inom industri- och tjänst branschen kan bero på att bolagsförvärv det är en vanligt förekommande orsak för att öka sina tillgångar. Gällande finans- och fastighetsbranschen som visade ett negativt betavärde kan betyda att företagen istället för att göra bolagsförvärv, förvärva materiella tillgångar så som fastigheter och mark.

Avslutningsvis kan det tilläggas att studien inte kan förklara hur goodwillnedskrivningar samt det redovisade värdet av goodwill med hjälp av agentteorin, den positiva redovisningsteorin, eftersom ingen signifikans återfunnits hos de i studiens påverkande faktorerna. Reglementens (IFRS/IAS) medför som tidigare beskrivits att goodwill blivit en svårtolkad post, eftersom nedskrivningsprövningarna i årsredovisningarna ofta redovisas kortfattat och även svår tolkade för en utomstående person. IFRS och IAS har även medfört ett gap som givit sin del i

studiens resultat, eftersom bolagen själva väljer när och hur nedskrivningen skall ske. Eftersom det endast var 64 av de 254 noterade bolagen som valt att göra nedskrivningar på goodwill, vilket motsvarar ca 25 procent, vilket är en liten del av de noterade bolagen som är verksamma inom de olika branscherna.

6.2 Egna reflektioner

Vi anser att vår studie är väl genomarbetad, fördjupningen inom många ämnesområden har bidragit till en bred studie av omfattande karaktär. Mycket tid har lagts ned på att genomföra en välformulerad teori samt empiri. Insamlingen av data har varit omfattande och väldigt tidskrävande, eftersom studien undersöker alla bolag noterade på Stockholmsbörsen. Vad som hade kunnat göras annorlunda vid insamlingen är exempelvis att insamlingen kunde fokuserats på vissa utvalda branscher samt endast på large cap bolag.

Vi anser att resultatet har påverkats på grund av att det under året varit få nedskrivningar samt att det redovisade goodwillvärdet till stor del varit oförändrat. Resultatet skiljer sig ifrån det som vi hade förväntat oss, exempelvis som nämndes tidigare gällande nedskrivningarna. Därför har resultatet inte kunnat påvisa någon tillförlitlig signifikans. Det finns många orsaker som har påverkat resultatet, exempelvis har big bath redovisning blivit en alltmer välkänd metod och används därför inte i samma utsträckning som tidigare. På så sätt har det påverkat resultatet.

Resultatet gällande könsfördelningen anses ha påverkats, på så sätt att antalet kvinnor som besatt nyckelposterna som undersökts i studien var betydligt färre än antalet män. En annan påverkande faktor anser vi vara att besittningstiden kan kopplas samman med ålder och könsfördelning.

Det som upptäcktes i tabell 4 anses även vara en påverkande faktor på resultatet, nämligen branschernas signifikans. Det kan ge indikationer på att bolagsförvärv är en vanligt förekommande orsak för att öka sina tillgångar.

6.3 Förslag till framtida forskning

Till fortsatt forskning hade det varit intressant att endast fokusera studien på specifika branscher och se hur nyckelpersonerna påverkar goodwillnedskrivningarna samt det redovisade värdet av goodwill. Det är för oss intressant eftersom våran studie visar bolag som verkar inom finans- och fastighetsbranschen redovisar låga goodwillvärden. En annan intressant bransch som även visar signifikans i vår modell är att företag som verkar inom

industri- och tjänstebranschen redovisar höga goodwillvärden. Det hade därför varit intressant att undersöka vilka faktorer som påverkar beteendet.

En annan aspekt som vi anser vara intressant för framtida forskning att studera hur företag väljer att genomföra goodwillnedskrivningar samt hur det redovisade goodwillvärdet påverkas under lågkonjunktur. För att se ifall bolagen agerar på olika sätt mellan låg/högkonjunktur. Det skulle kunna ge indikationer på ifall bolagen värderar goodwillposten enligt god redovisningssed samt andra praxis.

6.4 Etiska reflektioner

Studiens är gjord för att försöka beskriva hur olika individuella faktorer hos den verkställande direktören samt ekonomichefen påverkar goodwillnedskrivningar och det redovisade goodwillvärdet. Antagandena som gjorts har grundats på tidigare studier och teorier som anses vara spekulationer kring beteendena. Inga specifika beteenden har kunnat påvisas att påverka variablerna. De analyserade beteendena kan även ha en positiv inverkan på hanteringen av goodwillposten.

Litteraturförteckning

- AbuGhazaleh, N., Al-Hares , O., & Roberts, C. (2011). Accounting Discretion In Goodwill Impairments: UK Evidence. *Journal of international financial management & accounting*, 22(3), 165-204.
- Adut, D., Cready, H. W., & Lopez, J. T. (2003). "Restructuring charges and CEO cash compensation: a reexamination ". *The accounting review*, 78(1), 169-192.
- Augier, M. (2004). March`ing towards "behavioral theory of the firm". James G. March and the early evolution of behavioral organization theory. *Management decision* , 42(10), 1257-1268.
- Barth, A., & Landsman, W. R. (1995). "Fundamental issues related to using fair value accounting for financial reporting". *Accounting horizons*, 12(5), 97-107.
- Beatty , A., & Weber, J. (2006). "Accounting discretion in fair value estimates: an examination of SFAS 142 goodwill impairments". *Journal of accounting research*, 44(2), 257-288.
- Bernasek, A., & Jianakoplos, N. (2006). Financial risk taking by age and birth cohort. *Southern economic journal*, 72(4), 981-1001.
- Bloom, M. (2009). Accounting for goodwill. *Abacus: A journal of accounting, finance and business studies*, 45(3), 379-389.
- Chauvin, K. W., & Hirschey, M. (1994). Goodwill, profitability and the market value of the firm. *Journal of accounting and public policy*, 12(13), 159-180.
- Colquitt, L., & Wilson, A. (2002). The elimination of pooling-of-interests and goodwill amortization and its effects in the insurance industry. *Journal of Insurance regulation*, 20(3), 338-351.
- Deegan, C. (2004). *Financial accounting theory*. Australia: The McGraw Hill.
- Demsetz, H., & Lehn, K. (1985). The structure of corporate ownership: causes and consequences. *Journal of political economy*, 93(1), 1155-1177.
- Denscombe, M. (2009). *Forskningshandboken - för småskaliga forskningsprojekt inom samhällsvetenskaperna*. Lund: Studentlitteratur.

- Deshpande, S. P. (1997). Managers' perception of proper ethical conduct: The effect of sex, age and level of education. *Journal of business ethics*, 16(1), 79-85.
- Detzen, D., & Zülch, H. (2012). Executive compensation and goodwill recognition under IFRS: Evidence from european mergers. *Journal of international accounting, auditing and taxation*, 21, 106-126.
- Djurfeldt, G., Larsson, R., & Stjärnhagen, O. (2010). *Statisk verktygslåda - samhällsvetenskaplig orsaksanalys med kvantitativa metoder*. Lund: Studentlitteratur.
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency theory: An assessment and review. *Academy of management review*, 14(1), 57-74.
- Eisenmann, T. R. (2002). The effects of CEO equity ownership and firm diversification on risk taking. *Strategic management journal*, 23(1), 513-534.
- Ely, R. J., & Thomas, D. A. (2001). Cultural diversity at work: The effects of diversity perspectives on work group processes and outcomes. *Administrative science quarterly*, 46(1), 229-273.
- Fama, E. F., & French, K. (1992). The cross-section of expected stock returns. *Journal of Finance*, 47(2), 427-465.
- Feng, M., Ge, W., Lou, S., & Shevin, T. (2009). Why do CEO become involved in material accounting manipulations? *Journal of accounting and economics*, 51(1), 21-36.
- Finkelstein, S., & Boyd, B. K. (1998). How much does the CEO matter? The rule of managerial discretion in the setting of CEO compensation. *Academy of management journal*, 41(2), 179-199.
- Frable, D. E. (1997). Gender, racial, ethnic, sexual and class identities. *Annual review of psychology*, 48(1), 139-162.
- Godthelp, M., & Glunk, U. (2003). Turnover at the top: demographic diversity as a determinant of executive turnover in the Netherlands. *European management journal*, 21(1), 614-625.

- Hamberg, M., Paananen, M., & Novak, J. (2011). The adoption of IFRS 3: The effects of managerial discretion and stock market reactions. *European accounting review*, 20(2), 263-288.
- Hambrick, D. C., & Mason, P. A. (1984). Upper echelons: The organization as a reflection of its top managers. *Academy of management review*, 9(2), 193-206.
- Haris, M., & Raviv, A. (1978). Some results on incentive contracts with application to educations and employment, health insurance and law enforcement. *American economic review*, 68(1), 20-30.
- Hayn, C., & Hughes, J. P. (2006). Leading indicators of goodwill impairment. *Journal of accounting, auditing and finance*, 21(1), 223-265.
- Healy, P. M. (1985). The effect of bonus schemes on accounting decisions. *Journal of accounting and economics*, 7(1), 85-107.
- Hirsch, P., Michaels, S., & Friedman, R. (1987). "Dirty hands" versus "clean models": Is sociology in danger of being seduced by economics? *Theory and society*, 1(1), 317-336.
- Hoetker, G., & Mellewigt, T. (2009). CHOICE AND PERFORMANCE OF GOVERNANCE MECHANISMS: MATCHING ALLIANCE GOVERNANCE. *Strategic Management Journal*, 30(1), 1025-1044.
- Hunt, T. G., & Jennings, D. F. (1997). Ethics and performance: A simulation analysis of team decision making. *Journal of business ethics*, 16(2), 195-203.
- Hunton, E. J., Hoitash, R., & Thibodeau, C. J. (2011). The relationship between perceived tone at the top and earnings quality. *Contemporary accounting research*, 28(4), 1190-1224.
- Hunton, J. E., Hoitash, R., & Thibodeau, J. C. (2011). The relationship between perceived tone at the top and earnings quality. *Contemporary accounting research*, 28(4), 1190-1224.
- Högskolan Kristianstad. (den 29 05 2013). Hämtad från Hkr: <http://www.hkr.se>

- Jackson, S. E., Brett, J. F., Sessa, V. I., Cooper, D. M., Julin, J. A., & Peyronnin, K. (1991). Some differences make a difference: Individual dissimilarity and group heterogeneity as correlates of recruitment, promotions, and turnover. *Journal of applied psychology*, 76(5), 675-689.
- Jacobsen, D. I. (2000). *Vad, hur och varför? Om metodval i företagsekonomi och andra samhällsvetenskapliga ämnen*. Lund: Studentlitteratur.
- Jensen, M. (1983). Organization theory and methodology. *Accounting review*, 56(1), 319-338.
- Jordan, C. E., & Clark, S. J. (2004). Big bath earnings management: the case of goodwill impairment under SFAS No. 142. *Journal of applied business research*, 20(1), 63-70.
- Karthik, R., & Ross, L. W. (2012). Evidence of the use of unverifiable estimates in required goodwill impairment. *Review of accounting studies*, 17(1), 749-780.
- Körner, S. (1985). *Statistisk slutledning*. Lund: Studentlitteratur.
- Laux, C., & Leuz, C. (2009). The crisis of fair-value accounting: making sense of the recent debate. *Accounting, organization and society*, 34(1), 826-834.
- Lhaopadchan, S. (2010). Fair value accounting and intangible assets. Goodwill impairment and managerial choice. *Journal of financial regulation and compliance*, 18(2), 120-130.
- March, J. G. (1962). The business firm as a political coalition. *Journal of politics*, 24(1), 662-678.
- March, J. M., & Simon, H. (1993). *Organizations*. New York: John Wiley & Sons.
- Marcia, J., Waterman, A., Matteson, D., Archer, S., & Orlofsky, J. (1993). *Ego identity: A handbook for psychosocial research*. New York: Springer-Verlag.
- Masters-Stout, B., Costigan, M. L., & Lovata, L. L. (2008). Goodwill impairment and chief executive officer tenure. *Critical perspectives on accounting*, 19(1), 1370-1383.
- Miller, J. S. (2009). Opportunistic Disclosures of Earnings Forecasts and Non-GAAP Earnings Measures. *Journal of business ethics*, 89(1), 3-10.

- Morgan, M., & Henrion, M. (1990). *Uncertainty: A guide to dealing with uncertainty in quantitative risk and policy analysis*. Cambridge university press.
- Nabizadeh, B. (den 31 03 2009). *Se upp för goodwill smällar*. Hämtat från Svenska dagbladet: http://www.svd.se/naringsliv/nyheter/sverige/se-upp-forgoodwillsmallar_7032847.svd
den 09 04 2013
- Nasdaq OMX Nordic. (den 07 05 2013). Hämtat från Nasdaq omx: <http://www.nasdaqomxnordic.com/aktier/>
- Nielsen, S. (2010). Top management team diversity: A review of theories and methodologies. *International journal of management reviews*, 12(3), 301-316.
- Pelled, L. H. (1996). Demographic diversity, conflict and work group outcomes: An intervening process theory. *Organization science*, 7(1), 615-631.
- Petersen , C., & Plenborg, T. (2010). How do firms implement impairment tests of goodwill? *Abacus*, 46(4), 419-446.
- Riahi-Belkaoui, A. (2004). *Accounting theory* (Vol. 5). London: Thomson.
- Richard, L. A., & Yoshie, S. (2012). Does compensation structure Allivite personal CEO risks. *Journal of business finance & accounting*, 39(9), 1272-1297.
- Riksbanken. (den 20 05 2013). Hämtat från Riksbanken: www.riksbanken.se
- Saunders, M., Lewis, P., & Thornhill, A. (2003). *Research methods for business students*. New-Jersey: Prentice-Hall.
- Schmidt, B. S. (2005). Fair value accounting. *Federal reserve bulletin*, 91(1), 26.
- Shen , W., & Cannella, A. A. (2002). Power dynamics within top management and their impacts on CEO dismissal followed by inside succession. *Academy of management journal*, 45(6), 195-206.
- Smith, D. (2011). *Redovisningens språk* (Vol. 3). Lund: Studentlitteratur.
- Strong, J. S., & Meyer, J. R. (1987). Assets writedowns: managerial incentives and security returns. *The journal of finance*, XLII, 3, 643-661.

- Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1986). *Positive accounting theory*. New Jersey: Prentice-Hall.
- Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1990). Positive accounting theory: A ten year perspective. *The accounting review*, 65(1), 131-156.
- Wells, P. (2002). Earnings management surrounding CEO changes. *Accounting and finance*, 42(1), 169-193.
- Wines , G., Dagwell, R., & Windsor, C. (2007). Implications of the IFRS goodwill accounting treatment. *Managerial auditing journal*, 22(9), 862-880.

Bilagor

Bilaga 1: Goodwillnedskrivningar i % (Modell 2)

Oberoende variabler	Koefficient	Medelfel
Vd-byte	-0,56	3,33
Ekonomichef-byte	1,11	3,82
Vd-Aktier	3,21E-08	0,00
Ekonomichef-Aktier	-7,02E-06	0,00
Vd-optioner	1,04E-06	0,00
Ekonomichef-optioner	-4,31E-06	0,00
Vd-Ålder	0,24	0,21
Ekonomichef-Ålder	-0,33**	0,17
Vd-Kön	7,01	4,80
Ekonomichef-Kön	-5,48	3,46
Vd-besittningstid	-0,14	0,27
Ekonomichef-besittningstid	0,18	0,31
Vd-Branscherfarenhet	-0,33	0,20
Ekonomichef-Branscherfarenhet	-0,11	0,24
Bonus	1,11	7,41
antalanställda	-5,64E-06	0,00

F-värde	1,04
R-square	0,14
Högsta VIF	2,29

Bilaga 2: Goodwillvärde i % (Modell 2)

Oberoende variabler	Koefficient	Medelfel
Vd-byte	-1,21	4,18
Ekonomichef-byte	-2,52	4,67
Vd-Aktier	-1,95E-07	0,00
Ekonomichef-Aktier	-3,37E-06	0,00
Vd-optioner	-2,98E-06	0,00
Ekonomichef-optioner	8,46E-06	0,00
Vd-Ålder	-0,07	0,26
Ekonomichef-Ålder	-0,15	0,22
Vd-Kön	-5,98	6,01
Ekonomichef-Kön	-5,44	4,34
Vd-besittningstid	-0,13	0,35
Ekonomichef-besittningstid	0,04	0,39
Vd-Branscherfarenhet	-0,42	0,25
Ekonomichef-Branscherfarenhet	0,27	0,31
Bonus	-0,74	9,25
antalanställda	2,88E-08	0,00
<hr/>		
F-värde	0,94	
R-square	0,12	
Högsta VIF	2,45	
<hr/>		

Bilaga 3 Checklista

Beroende variabel:

- **Goodwillnedskrivningar (2011-2012)**

Nedskrivningar i % av total goodwill (Goodwillnedskrivningssumman/total Goodwill).

- **Goodwillvärde (2011-2012)**

Goodwillvärdet i % av totala tillgångar (Goodwillvärdet/Totala tillgångar).

Oberoende variabler:

- **Byte av nyckelperson**

Insamlingen av data görs genom att studera ifall samma nyckelperson besitter sin post år 2010-2011. Med nyckelpersoner menas Verkställande direktören samt ekonomichefen. Insamlade materialet kodas med 0-1. Där 0 är att det inte har skett ett byte och 1 att ett byte har skett.

- **Ålderspekten**

Här samlas Verkställande direktörens samt ekonomichefens ålder in. Här sker ingen kodning utan den involverade personens ålder förs in. Materialets hittas på respektive företags årsredovisning gällande år 2011-2012.

- **Kön**

Som ovan nämnts skall här även nyckelpersonens (Verkställande direktörens samt ekonomichefens) kön identifieras. Kodas med 0 och 1, där män är 0 och kvinnor 1.

- **Besittningstid**

Besittningstiden för den Verkställande direktören samt ekonomichefen. Här används samma metod som i ålderspekten, här sker det ingen kodning utan antal år skall föra in.

- **Branscherfarenhet**

Här skall nyckelpersonens branscherfarenhet identifieras. Materialet kan hittas på respektive bolags årsredovisning eller via företagets hemsida, ibland finner du eftersökta materialet på externa hemsidor.

- **Belöningsystem**

Här identifieras det ifall har något belöningsystem, samt om det gäller nyckelpersonerna. Kodningen har skett på följande sätt, om det inte förekommer något belöningsystem kodas det med 0 och ifall det förekommer så får det en 1.

- **Ägarandel**

Ägarandelen gäller för den Verkställande direktören samt ekonomichefen, här identifieras antalet aktier samt optioner de äger. Ingen kodning utan det ska bara föras in.

Kontroll variabler:

- Storlek

- Antal anställda
- Totalt kapital
- Omsättning
- Resultat

- Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden räknas ut av oss som forskare och det sker genom att bolagets skulder divideras på egna kapitalet i företaget. (Summa skulder/Eget kapital).

- Bransch

- Dagligvaror
- Finans & Fastighet
- Hälsovård
- Industrivaror & Tjänster
- Informationsteknik
- Kraftförsörjning
- Material
- Sällanköpsvaror & Tjänster
- Telekommunikation

Bransch materialet har tagits fram från nasdaq OMX hemsida.

(<http://www.nasdaqomxnordic.com/aktier/>)