



EXAMENSARBETE

Våren 2013

Högskolan Kristianstad

Sektionen för hälsa & samhälle

Nedskrivning av goodwill

*- Organisatoriska, individuella och miljömässiga faktorer
påverkan*

Författare

Kristoffer Andersson

Marcus Mattisson

Handledare

Timurs Umans

Examinator

Pernilla Broberg

Förord

Vi vill härmed bringa ett stort tack till vår handledare Timurs Umans för en inspirerande och värdefull vägledning genom hela denna forskningsstudie. Samtidigt vill vi rikta ett tack till opponenter som tillfört goda råd och konstruktiv kritik som bidragit till att forskningsstudien har förbättrats.

Kristianstad, juni 2013

Kristoffer Andersson

Marcus Mattisson

Sammanfattning

Titel: Nedskrivning av goodwill – organisatoriska, individuella och miljömässiga faktorerers påverkan.

Seminariedatum: 2013-06-05

Ämne/kurs: FE6073, Kandidatuppsats om 15HP

Författare: Kristoffer Andersson och Marcus Mattisson

Handledare: Timurs Umans

Nyckelord: goodwill, nedskrivning, agentteori, positive accounting theory, institutionell teori IFRS, IAS

Syfte: Syftet med denna forskningsstudie är att förklara om företag som är noterade på Stockholmsbörsen bidrar till nedskrivning av goodwill. Detta kommer att försöka förklaras utifrån individuella, organisatoriska och miljömässiga faktorer.

Teoretisk referensram: Forskningsstudien utgår utifrån agentteorin, positiva redovisnings teorin och den institutionella teorin. Utifrån de valda teorierna formas hypoteser utifrån individuella, organisatoriska och miljömässiga faktorer.

Metod: Forskningsstudiens är en dokumentstudie som har utgångspunkt som tillämpar en deduktiv ansats. Vidare har forskningsstudie tillämpat en kvantitativ ansats och hämtar insamlad data utifrån företag på Stockholmsbörsen.

Analys: Forskningsstudiens analys använder sig av statistiska tabeller för att analysera företagens insamlade data. Här används Pearsons bivariata korrelationstest och multipla regressionsanalyser för att hitta samband mellan beroenda och oberoende variabler.

Slutsats: Forskningsstudiens slutsats visar att ett fåtal hypoteser uppnår signifikantnivå. Härigenom förkastas inte hypoteserna eftersom att helheten för modellerna inte är signifikanta går det inte att dra några slutsatser gällande hur de valda faktorerna har sin påverkan kring nedskrivning av goodwill.

Abstract

Title: Impairment of goodwill – The impact of organizational, individual and environmental factors

Seminar date: 2013-06-05

Course: FE6073, bachelor thesis of 15HP

Authors: Kristoffer Andersson and Marcus Mattisson

Advisor: Timurs Umans

Key words: goodwill, impairment, agency theory, positive accounting theory, institutional theory, IFRS, IAS

Purpose: The purpose of this research study is to explain on how listed companies on the Stockholm Stock Exchange contribute to impairment of goodwill. This will be explained from individuela, organizational and environmental factors

Theoretical perspective: The research study is applying the agency theory, positive accounting theory and the institutional theory. Based on the theories hypotheses are formed based on the individual, organizational and environmental factors.

Methodology: The research study consists of a documentary study with deductive approach. The research study is also using a quantitative approach and retrieves the data collected by companies listed on the Stockholm Stock Exchange.

Analysis: The research study uses statistical tables to analyze the collected data. Pearson bivariate correlation test and multiple regression analysis are used to find correlations between the dependent and independent variables.

Conclusion: The conclusion of the research study shows that few hypotheses achieve significant level. Hereby it is possible that these hypotheses might be accepted, but since the statistical models do not achieve significant level, it is not possible to make any conclusions about how the selected factors have their impact on goodwill impairment.

Förkortningar

IFRS	International Financial Reports Standard
IAS	International Accounting Standards
Stockholmsbörsen	NASDAQ OMX Nordic Stockholm
VD	Verkställande direktör
ROA	Räntabilitet på totalt kapital

Innehåll

1. Inledning.....	8
1.1 Bakgrund	8
1.2 Problematisering	9
1.3 Problemformulering	11
1.4 Syftesformulering	11
2. Teoretisk referensram	12
2.1 Agentteori.....	12
2.2 Positive Accounting Theory	13
2.2.1 Fair Value	14
2.2.2 Big Bath.....	15
2.2.3 Resultatutjämnig	16
2.3 Institutionell teori.....	17
2.4 Regelverk	17
2.4.1 IFRS 3	18
2.4.2 IAS 36.....	18
2.4.3 IAS 38.....	19
2.5 Goodwill och nedskrivning	19
2.5.1 Goodwillnedskrivning och organisatoriska faktorer	20
2.5.2 Goodwillnedskrivning och individuella faktorer.....	23
2.5.3 Goodwillnedskrivning och miljömässiga faktorer	24
3. Metod	26
3.1 Vetenskaplig metod.....	26
3.2 Empirisk metod.....	27
3.2.1 Urval	27
3.2.2 Datainsamling.....	28
3.3 Operationalisering	28
3.3.1 Beroende variabel	28
3.3.2 Oberoende variabler	29
3.3.3 Kontrollvariabel	31
3.4 Generalisering	31
3.5 Etisk hänsyn.....	32
3.6 Reliabilitet.....	32
3.7 Validitet	32

3.8 Bortfall	33
4. Analys	34
4.1 Statistisk analys	34
4.2 Beskrivande statistik.....	35
4.3 Korrelationsanalys	36
4.4 Förklaring av hypoteser	38
4.5 Multipel regressionsanalys.....	40
4.6 Hypotesprövning	41
5. Slutsats	44
5.1 Sammanfattning	44
5.2 Slutsats	44
5.3 Förslag till framtida forskning.....	47
Källförteckning.....	49
Bilaga	56

Tabellförteckning

Tabell 4.2 Beskrivande statistik.....	36
Tabell 4.3 Pearsons bivariata korrelation.....	38
Tabell 4.5 Multipel regression.....	41
Tabell 4.5b Multipelregression sämst utfall.....	57

1. Inledning

I denna inledning kommer en bakgrund att introduceras till det angivna ämnet. Därefter kommer en problematisering att introduceras till följt av en problemformulering och en syftesformulering.

1.1 Bakgrund

Definitionen av goodwill är att denna post är en immateriell tillgång som uppstår i samband med ett företagsförvärv som har ett högre pris än det bokförda värdet. Detta betyder då att företaget har köpts in för mer än vad det bedöms vara värt. Samtidigt kan även negativ goodwill uppstå och detta betyder motsatsen. IASB (*International Accounting Standards Board*) är en organisation som utvecklar olika typer av standarder. Dessa standarder fungerar som ramverk för att redovisningen skall bli så korrekt som möjligt. De beskriver definitionen av goodwill som:

”En tillgång som representerar framtida ekonomiska fördelar som uppkommer från andra tillgångar förvärvade i ett rörelseförvärv som inte är enskilt identifierade och separat förvärvade” (FAR SRS, IFRS-volymen, 2010).

Denna definition av goodwill ger utrymme för tolkningar för företagen som tillämpar standarden. Goodwill ska ”representera framtida ekonomiska fördelar” för företagen, vilket innebär att företag ska försöka uppskatta vad organisationen kommer få för framtida fördelar och vilken ekonomiska tillgångar detta innebär. Detta gör att goodwill är en värderingsfråga på grund av att företag baserar sina bedömningar på ”framtiden”. Där framtiden är oförutsättbar för företag. Seetharaman, Balachandran & Saravana (2004) nämner att goodwill är den mest kontroversiella posten att behandla. På grund av denna problematik kan företag väja att redovisa goodwill på det sätt som ger mest fördelaktigt resultat för verksamheten (Seetharaman, Balachandran & Saravana (2004).

Värderingen av goodwill bygger på att denna post skall värderas utifrån fair value. Detta menas att det ska redovisas utifrån det verkliga värdet av denna post. Denna värdering blir problematisk eftersom goodwill representerar ”mjuka tillgångar”, vilket innebär att det är tillgångar som inte av fysisk karaktär, utan är således immateriella tillgångar. Det blir på så sätt problematiskt att försöka eftersträva fair value då det är svårt att bedöma ett företags goodwill till det verkliga värdet (Pajunen & Saastamoinen, 2013). Goodwill blir svårt att bedöma då det bland annat bygger på subjektiva antaganden. Goodwill är medvärdeskapande av företaget och som uppstår exempelvis när det återfinns ett övervärde på ett investerat

bolag. När det inte går att bedöma till fair value uppstår missvisande redovisning. Detta är således inte korrekt då redovisningen skall tillämpa god redovisningssed (Pajunen & Saastamoinen, 2013).

Hur ett företag skall värdera sin goodwill är ett omdiskuterat ämne. Det är med andra ord relativt problematiskt att behandla. Goodwill är den post som utgör en stor del av de immateriella tillgångarna hos ett företag. Till att börja med är goodwill ett diffust begrepp som baseras på subjektiva bedömningar, vilket i många fall gör det svårt att uppskatta företags goodwill på ett bra sätt (Parkinson, 2009). Subjektiviteten skapar problem för ägarna. Då goodwill skall ge framtida ekonomiska fördelar uppstår osäkerhet. Dessa ekonomiska fördelar finns i bruk för framtiden och måste samtidigt prognostiseras. Därmed blir det osäkert då prognoserna bygger på antaganden och subjektiva bedömningar (Dagwell, Windsor & Wines, (2007). Att det är subjektivt bedömt är bara en liten del av hur goodwill påverkas av behandlingen inför framtiden. Det enklaste skulle vara att ignorera goodwill som tillgång på grund av problematiken som medför. Samtidigt redovisar många företag väsentligt stora goodwillposter och dolda resurser, som exempelvis varumärken. Företag som redovisar positiva goodwill värden beror bland annat på att dessa har satsat på interna faktorer (Dagwell, Windsor & Wines, 2007). Faktorer som att exempelvis höja kompetensen för personalen i företaget, utveckla goda produkter för företaget samt att se till att kunderna är nöjda med företagets produkter. Dessa nämna faktorer är bara en liten del om vad som gör att goodwill värdet ökar och samtidigt har det en otrolig påverkan på företags lönsamhet, därmed blir det irrelevant att ignorera denna post (Gauffin och Thörnsten, 2010).

1.2 Problematisering

Värdering av goodwill baseras på subjektiva bedömningar som tidigare nämndes, därmed skiljer sig värderingen av goodwill från företag till företag (Ding, Richard & Stolowy, 2008). Genom att värderingen av goodwill baseras på subjektiva bedömningar gör det att företag kan värdera sin goodwill till det som är mest fördelaktigt för företaget. Dessa bedömningar kan baseras på en rad bakomliggande faktorer. Dessa bakomliggande faktorer kan vara individuella, organisatoriska och miljömässiga. Dessa faktorer förklarar olika skäl till goodwill nedskrivning (Parkinson, 2009).

Fair value är det som företag ska eftersträva. Detta innebär att företag ska uppskatta deras goodwill på ett så tillförlitligt sätt som möjligt (Ronen, 2008). Företagen ska följa de kvalitetskrav som finns på redovisningen, där kraven om relevans, tillförlitlighet och

jämförbarhet måste uppfyllas (Dagwell, Windsor & Wines, 2007) Framförallt tillförlitlighet blir viktig vid värdering av goodwill, då tillförlitlighet handlar om förmågan att avbilda en ekonomisk verklighet i företaget (Smith, 2006). Företagets redovisning måste uppfylla neutralitet, detta krav innebär att det skall finnas en strävan att på bästa möjliga sätt avbilda verkligheten så som man uppfattar den. Detta kriterium menar Smith (2006) ”riktar in sig mot varje form av frisering av redovisningen av kosmetiska skäl d.v.s. varje anpassning av redovisning för att ge en bild man vill visa utåt snarare än den bild man tror på” (Smith, 2006. Sid:). Även om fair value eftersträvas av företag är det problematiskt att få en rättvisande bild av företags goodwill. Goodwill baseras på värderingar hos företag och därmed finns det utrymme för felbedömningar av framtida fördelar av goodwill (Jarva, 2009).

Det återfinns individuella faktorer som påverkar bedömningen av nedskrivning utav företags goodwill. Det finns ett samband mellan verkställande direktörer, kortfristiga bonusar och storleken på goodwill (Detzen & Zülch, 2012; Beatty & Weber, 2006). Schäffer, Lüdtke. Bremer och Häußle (2011) säger att nyinsatta företagsledare tenderar att genomföra stora nedskrivningar på goodwill under sina första år som verkställande direktör. Dessa nämnda faktorer har en inverkan till att nedskrivningar av goodwill uppstår. En individuell egenskap finns även då detta påverkar värderingen av goodwill. Forskarna Pajunen och Saastamoinen (2013) använder kön som en faktor till att se om det föreligger någon skillnad mellan kvinnliga respektive manliga anställda till agerande av olika beslutstagande för organisationer.

Det finns även organisatoriska faktorer som inverkar på goodwill nedskrivning. Enligt Verriest och Gaeremenyck (2013) återfinns en faktor som menar att hög presterande företag engagerar sig mer i goodwill nedskrivning. Verksamheter med dåligt ställd ekonomi har mer incitament att undvika goodwill nedskrivningar på grund av att det sänker deras inkomster ytterligare (Verriest och Gaeremenyck, 2013; Beatty och Weber, 2006). Författarna Verriest och Gaeremyck (2013) argumenterar även att stora aktieägare inom organisationen finner incitament till att manipulera redovisningen för deras egen vinning (Verriest & Gaeremyck, 2013). Deras infallsvinkel har koppling med författarna Astami och Tower (2006) tankar om att företag med en spridd ägarstruktur inte tenderar att tillämpa en redovisning som leder till ökat resultat. Vidare nämner även Francis, Schipper och Vincent (2005) att verksamheter med en större mängd free float tenderar till större engagemang till att utföra nedskrivning på goodwill. De sker även en debatt i forskningen om vilken inverkan storleken på företag har

för inverkan på goodwill nedskrivning (Verriest och Gaeremenyck, 2013; Astami, Hartadi och Tower, 2008).

Denna studie försöker även se vilka miljömässiga faktorer som inverkan på goodwillnedskrivningar. Enligt Collin, Umans, Broberg, Smith och Tagesson (2011) finns det en koppling mellan utländska ägare och goodwillnedskrivningar. Där forskarna menar att utländska ägare är mindre benägna till manipulation. Forskarna menar att de internationella ägare har en hårdare granskning på sig än inhemska ägare, vilket gör opportunistisk beteende svårare att genomföra. Miljömässiga faktorer tas upp i denna studie på grund av att det finns lite forskning om dessa faktorer kopplat till nedskrivning av goodwill. Genom detta resonemang ovan blir det intressant att försöka koppla miljömässiga faktorerna till denna forskningsstudie.

De ovan nämnda faktorerna är viktiga underlag på vad som påverkar ett företags värdering av goodwill. Där dessa individuella, organisatoriska och miljömässiga faktorer tagits upp av olika forskare. Forskare har ofta fokuserat på en faktor eller ett fåtal faktorer som inverkar på goodwill nedskrivning. I denna studie kommer vi behandla ett flertal av dessa faktorer och på så sätt titta utifrån ett holistiskt synsätt för att kunna göra en helhetsbedömning och värderingen utav goodwill. Denna studie tar därmed i sin början i där andra studier slutar och försöker bygga vidare på hur dessa faktorer har en inverkan på företag.

1.3 Problemformulering

Hur påverkas goodwillnedskrivningar av organisatoriska, individuella och miljömässiga faktorer?

1.4 Syftesformulering

Syftet med denna studie är att förklara hur nedskrivning av goodwill påverkas utifrån individuella, organisatoriska och miljömässiga faktorer i företag.

2. Teoretisk referensram

I den första delen utav detta kapitel kommer förklarandet av de tillämpade teorierna stå i fokus. Detta för att kunna koppla uppsatsens syfte med de valda teorierna för att kunna förklara anledningar till att goodwill nedskrivning uppstår hos företag. I den andra delen kommer presentation utav goodwill och dess nedskrivning tillämpas. Även kommer utvecklingen utav hypoteser träda fram.

2.1 Agentteori

Agentteorin förespråkar att individer inom företagsekonomiska aspekter utgår efter att maximera sin egna ekonomiska förmögenhet. Här skiljer teorin att principaler och agenter agerar för sin egen vinning. Principaler är redovisningsberättigade, d.v.s. ägare och agenter är de redovisningsskyldiga, d.v.s. företagsledningen (Deegan & Unerman, 2011). Agenten är anlitaad av principalen för att hålla koll på dennes intresse i själva företaget (Rutledge & Karim, 1999). Företagsledaren, agenten, är exempelvis en verkställande direktör som är anlitaad av aktieägare i företaget. Agenten ska här eftersträva principalens intresse men har tendens att även agera i eget intresse (Shapiro, 2005). Att försöka eftersträva den enas intresse görs på en bekostnad av den andres intresse. Agenterna vill på kortare sikt försöka visa höga värden i företaget vilket resulterar att verksamheten ser attraktiv ut på markanden (Gomez-Mejia et al, 2005).

När ägare anlitar agent kan detta innebära att en förtroende konflikt uppstår. Detta hanteras genom regleringar av olika avtal där den verkställande direktören har särskilda befogenheter och regler att rätta sig efter (Deegan & Unerman, 2011). Deegan & Unerman (2011) förklarar att principalerna lägger avtal och normer för agenterna för att försäkra sig att ledningens intresse även skall agera i företagets intresse. Jensen & Meckling (1976) tar upp att agentteorin sammanfattar ett kontrakt där en eller flera individer (principalerna) engagerar en annan individ (agenterna) till prestera utifrån deras intresse.

Utifrån detta argument så berörs även denna teori utifrån de faktorer som denna forskningsuppsats grundar sig på. Faktorer som exempelvis att den verkställande direktören kan agera i egen vinning om det föreligger incitament till kortfristiga bonusar är en av de nämnda faktorerna som inverkar på agentteorin.

2.2 Positive Accounting Theory

Enligt Ramanna (2008) finns det en risk att en företagsledning kommer utnyttja flexibiliteten som finns vid värdering av goodwill till "fair value" för manipulation av redovisningen. En teori som förklarar det opportunistiska beteende hos företagsledningar är Positive Accounting Theory (PAT). Positive Accounting Theory utvecklades av Watts och Zimmerman under 1970-talet och syftar till att förklara och förutspå hur en företagsledning kommer att agera när olika handlingsalternativ ges (Deegan & Unerman, 2011). Utgångspunkten i Positive Accounting Theory är den informationsasymmetri som enligt agentteorin existerar mellan agenter och principaler. I samband med redovisning kommer företagsledningen (agenten) i sin strävan i att maximera sin egen nytta, göra uppskattningar och bedömningar i eget intresse (Riahi-Bekaoui, 2004). Principalens försök att kontrollera företagsledningen via kontrakt kan istället bli incitamentet för kreativ bokföring från agentens sida (Deegan & Unerman, 2011). Innebörden av detta är att företagsledningen kan agera opportunistisk, men istället för att maximera företagsnyttan kommer företagsledningen att agera för att maximera för sin egen nytta (Dye & Sridhar, 2005).

I utgångspunkt om att en företagsledning kommer att agera opportunistiskt när tillfälles ges har grundarna Watts och Zimmerman utvecklat tre hypoteser i syfte att förklara agerandet hos företagsledningar (Watts och Zimmerman, 1986). Den första hypotesen är "*bonusplanshypotesen*", där denna säger att om en företagsledning som har sin bonus eller lön kopplad till resultatet har en anledning att använda en redovisning som leder till framtida vinster redovisas under innevarande år eller skjuts fram. Där detta skulle leda till att företagsledningens bonus skulle öka (Watts & Zimmerman 1990). Den andra hypotesen kallas "*skuldkontraktshypotesen*". Denna hypotes förklarar att företag är mer benägna att tillämpa en redovisning som ökar innevarande års resultat desto högre skuldsättningsgraden är hos företag (Watts & Zimmerman, 1990). Den tredje hypotesen kallas "*politiska kostnadshypotesen*" och bygger på att det är mer sannolikt att ett större företag kommer använda sig av redovisning som minskar de redovisade resultatet än sannolikheten att ett mindre företag använder sig av en sådan redovisning (Watts & Zimmerman, 1990).

Forskningsstudien berörs även av denna teori då Positive Accounting Theory även förespråkar det opportunistiska beteendet som agentteorin gör. Härmed blir denna teori intressant att utgå utifrån.

2.2.1 Fair Value

Enligt IFRS/IAS ska flertalet tillgångar och skulder i balansräkningen värderas till fair value. Fair value är det engelska och internationella ordet för verkligt värde. Definitionen av Fair value uttrycks enligt IASB som:

"Värdet till vilket en tillgång kan utbytas eller en skuld lösas mellan två kunniga och villiga parter på armlängds avstånd - som har ett intresse att transaktionen genomförs" (Elliott & Elliott, 2007:529).

Marknadsvärdet på en tillgång är det som IASB utgår från när en tillgång ska värderas till fair value, men i många fall finns inget marknadsvärde att jämföra med. Om det inte finns jämförbara marknadsvärde på tillgången får företagen använda liknande tillgångars marknadsvärde, för att kunna göra en uppskattning på den berörda tillgångens värde (Smith, 2006). Enligt Smith (2006) är fair value ett värde som till stor del är baserat på individers subjektiva bedömningar. För att fair value ska uppnås måste objektiva bedömningar stå över individuella subjektiva bedömningar. Marknadsvärdet är i sin tur objektivt i den aspekten att den är en kvot på alla aktörers värdering på marknaden (Smith, 2006). Problematiken med värdering till marknadsvärdet är att vissa tillgångar hos företag inte är identifierbara, däribland goodwill. Vid värdering till fair value då en tillgångs värde är svårt att identifiera ska värderingen baseras på bästa möjliga information. Värdet ska utvecklas genom beräkningar på diskonterade framtida kassaflöden. Där det diskonterade framtida kassaflödet ska återspegla externa marknadsantaganden (Elliott & Elliott, 2007).

Enligt Ramanna (2008) grundar sig alla företagsvärderingar till fair value på subjektiva bedömningar. I praktiken finns det allmänt accepterade värderingsmetoder för fair value, men det avgörande för värderingens kvalitet är erfarenheten och kunskapen hos individerna som utför värderingen. Införandet av IFRS och fair value har fått en del kritik. Fair value öppnar för en mängd val och spelrum för bedömningar som görs av företagsledningar. Därmed ges chansen att redovisa öppet och med en stor transparens, detta menar Nilsson (2005). Enligt Küting (2005) kan företag avgöra hur värderingen av tillgångar ska ta sin form. Företagsledningen har en stor frihet med hjälp av IFRS standarder som de lätt kan missbruka. De kan vinkla redovisningen på ett sätt som gör att aktieägare och andra externa intressenter blir vilseledda. Värderingen av tillgångar kan uppskattas på ett sådant sätt som passar företagsräkenskaper. Trots upplysningsplikten och kraven på ökad information har företagen ett

spelrum att handla i eget intresse, de har därmed möjligheten att manipulera siffror och få värden att öka respektive minska (Ramanna, 2008).

2.2.2 Big Bath

I en studie gjord av Jordan och Clark (2004) fann man att företag som uppnått dåliga resultat har incitament att försämra resultaten ytterligare. Detta fenomen är tidigare känt under namnet "Big Bath". Kortfattat innebär big bath att företagsledningen medvetet försämrar resultatet under en viss period för att kunna redovisa en större vinst i framtiden (Riahi-Belkaoui, 2003). Big Bath Accounting kan ses som en rensning av balansräkningen. Ifall ett företag redovisar ett negativt resultat eller på något annat sätt inte når upp till de förväntningar som företaget har kan företaget reducera vinsten ytterligare, då det antagligen redan ses som ett "förlorat år" och en ytterligare förlust kostar inget extra för ledningen. Därigenom kan balansräkningen rensas ut under innevarande år och "ta ett bad", där det ges det större möjligheter att uppnå vinster under kommande år (Kirschenheiter & Melumad, 2002). Faktor som gör företag mer benägna att använda sig av Big Bath är när företaget byter ledning, när omgivningens förväntningar är låga på företagets resultat eller när resultaten är negativa (Riedl, 2004).

Enligt (Lapointe-Antunes, Cormier & Mignan, 2008) styrs inte enbart goodwill nedskrivningar av vad som är mest fördelaktigt för företaget utan kan även styras av vad som är mest fördelaktigt för VD:n i bolaget. Där en nytillsatt företagsledare kan genomföra nedskrivningar på goodwill under sitt första år. Anledningen till detta beteende är om resultatet sänks finns det större möjligheter till en positiv utveckling av företagets resultat under restorerande anställningsperiod. De tidiga nedskrivningarna kan även förklaras av att den nya företagsledaren kan beskylla på den förra företagsledaren dåliga förvärv och därigenom användas som ett försvar mot framtida nedskrivningar. Därigenom används big bath metoden ibland i opportunistiskt eget intresse av företags Vd:ar (Riahi-Belkaoui, 2003).

Att företag använder big bath metoden för att förbättra deras resultat kan ses som manipulation. Detta menar forskarna Dechow & Skinner (2000) som för en debatt i sin artikel om att earnings management kan anses som bedräglig redovisning. Där debatten handlar om var gränsen går mellan en flexibel redovisning och när redovisning blir bedräglig. Forskarna menar att företag och individer många gånger går över denna gräns av flexibilitet och därmed inte följer fair value och försämrar insikten i redovisningen för externa intressenter. Där denna

manipulation på sikt kan äventyra harmoniseringen med hjälp av IFRS (Dechow & Skinner, 2000).

Big Bath har en tydlig koppling till goodwill nedskrivningar genom att metoden förklarar företags och individers agerande. Där denna metod förklarar det opportunistiska beteendet hos företagsledningarna och hur organisatoriska och individuella faktorer inverkar på goodwill nedskrivningarna.

2.2.3 Resultatutjämning

Resultatutjämning (*Income smoothing*) innebär att företagen vidtar åtgärder för att jämna ut resultatet över tiden (Balli, Rosmy & Osman, 2008). Orsakerna till detta kan vara att företaget vill ha stabila vinstströmmar. Detta gör sedan att företagen är mer kapabla till att stödja högre utdelningar till deras aktieägare än vad mer varierande vinstströmmar är (Riahi-Belkaoui, 2004). Detta kommer sedan leda till en positiv effekt på företagets aktievärde inträffar. Företag kan välja att använda sig utav olika redovisningsprinciper för att resultatutjämning skall uppstå. Dessa redovisningsprinciper är FIFO och LIFO metoden. Moses (1987) menar att företagsledningarna som tillämpar resultatutjämning försöker undvika olika redovisningsmetoder. Moses (1987) menar vidare på att det således blir lätt att upptäcka i företagens årsredovisningar om en resultatutjämning eftersträvas. På grund av detta spårar Moses (1987) vidare och argumenterar att företagsledare använder sig hellre utav diskreta redovisningsmetoder som inte avslöjas för utomstående.

Påverkandet av resultatutjämning kan sedan förklaras utifrån anledningar som beror på att företagsledningarna överväger en resultatutjämning. Grant et al. (2009) menar att verkställande direktör och företagsledningens ersättningar har en stor betydelse till att resultatutjämning uppstår. Samma menar Riahi-Belkaoui (2004), att ersättning till chefer är en betydande faktor till resultatutjämning. Grant et al. (2009) argumenterar vidare och säger att detta kopplas till agentteorin som förklarar förhållandet mellan principal och agent. Om en verkställande direktörs lön baseras på företagets aktievärde, finns det incitament till att hålla aktiepriset högt. Eftersom att resultatutjämning bidrar till stabila vinstströmmar kommer risken på aktievärdet i företaget att minska (Grant et al, 2009).

Detta har en tydlig relevans till goodwill och dess nedskrivning. Resultatutjämning ageras utifrån företagsledning och verkställande direktör. Samtidigt kopplas resultatutjämning ihop med lön och ersättning för dessa individer. Härmed blir det intressant att hitta samband om det föreligger företag som försöker eftersträva denna metod.

2.3 Institutionell teori

Den institutionella teorin beskriver även hur redovisnings val hanteras. Denna teori fungerar som ett komplement eller alternativ till Positive Accounting Theory (Collin et al, 2009). Institutionell teori beskriver att företag vid val av redovisning påverkas av olika påtryckningar. Deegan och Unerman (2011) säger att dessa påtryckningar kan delas upp i tvingande, härmande och normativ. De olika påtryckningarna beskriver hur så kallad isomorfism uppkommer. Isomorfismer tar upp att en organisation försöker likna eller härma andra olika organisationer genom exempelvis karaktäristiska drag. DiMaggio och Powell (1983) nämner att de tre olika påtryckningarna är relevanta i den institutionella teorin och hur dessa påverkar företagens omgivning. DiMaggio och Powell (1983) argumenterar vidare på att en tvingande isomorfism beskriver att verksamheter lägger fokus på att förändring skall ske. Förändring i form av lagar, kreditgivare och kunder ligger i hög fokus. Vidare återfinns den härmande isomorfismen som förespråkar att det föreligger en viss grad av osäkerhet i omgivning för organisationer (DiMaggio & Powell, 1983). Detta gör att dessa osäkra organisationer strävar för att efterlikna andra organisationer. Framgångsrika och attraktiva företag tenderas till att bli efterlikna av andra företag inom samma bransch på grund av att dessa vill reducera ner på kostnader och risker. Den sista påtryckningen inom isomorfism är den normativa isomorfismen. Denna påtryckning förklarar olika att professionella yrkesgrupper utvecklar metoder och egna tillvägagångssätt som påverkar organisationer. Yrkesgrupperna försöker sedan involvera andra individer till att ta efter och tillämpa deras egna tillvägagångssätt och metoder (DiMaggio & Powell, 1983).

Den institutionella teorin ser även till att stärka organisationernas legitimitet. Eftersom att verksamheter får sociala och kulturella krav på sig måste de sträva efter acceptans. På detta sätt måste verksamheter försöka att agera på ett specifikt sätt så att externa intressenter accepterar organisationen (Deegan & Unerman, 2011).

Institutionell teori är en relevant teori att tillämpa då den fungerar som ett komplement till andra teorier. Som nämnt tidigare förklarar teorin hur företag agerar utifrån sociala och kulturella förväntningar. På så sätt blir det en relevant teori att ta upp eftersom denna studie utgår utifrån denna teori.

2.4 Regelverk

Efter att beskrivandet av teorier och dess koppling till goodwill och nedskrivning har varit i fokus kommer det nu ges förklaring till vilka standarder som tillämpas i samband med goodwill och dess nedskrivning. Goodwill och dess nedskrivningsprövning innehar riktlinjer

över hur dessa skall behandlas för att det ska bli en rimlig bedömning utav denna immateriella post. Regelverken som är relevanta är IFRS (*International Financial Accounting Standards*) och IAS (*International Accounting Standards*).

2.4.1 IFRS 3

IFRS implementerades och sattes i verk den 1 januari 2005 och innebär att det blev obligatorisk för börsbolag att övergå och rätta sig efter vad IFRS 3 riktlinjer förespråkade. Denna standard säger att goodwill uppstår som en post i balansräkningen vid rörelseförvärv (*Business Combinations*). I IFRS 3 förklaras att goodwill uppkommer när ett företag som förvärvas har ett högre pris än det bokförda värdet. Goodwill är skillnaden mellan identifierbara tillgångar och köpeskillingen när ett företagsförvärv uppstår. Posten goodwill skall sammanfatta värdet av en immateriell tillgång som vid tidpunkten av förvärvet inte är identifierbar och kan således inte redovisas som en immateriell tillgång (IFRS 3 p. B 37). Samtidigt måste även goodwill posten omfatta det värde som inte uppfyller de krav som definieras för tillgångar (IFRS 3 p. B 38)

När IFRS 3 tillkom innebar en hel del förändringar angående redovisningsmetoder. Enligt Jansson, Nilsson & Rynell (2004) avskaffades poolningsmetoden när IFRS 3 tillkom. Denna metod innebar att företagare inte behövde redovisa goodwill poster eller göra avskrivningar på goodwill som kunde försämra verksamhetens resultat (Jansson, Nilsson & Rynell, 2004). Nu rättas företag efter den så kallade förvärvsmetoden.

IFRS 3 säger även att immateriella tillgångar som blivit förvärvade skall särskiljas ifrån goodwill ifall kriterierna om att dessa skulle vara en tillgång uppfylls. Några av dessa immateriella tillgångar är exempelvis kundregistret. För att kriterierna skall vara uppfyllda måste tillgångens fair value fastställas på ett tillförlitligt sätt (Jansson, Nilsson & Rynell, 2004).

2.4.2 IAS 36

Enligt IAS 36 ska goodwill inte längre skrivas av, istället skall förvärvaren pröva om ett nedskrivningsbehov föreligger. Denna prövning skall testas minst en gång per räkenskapsår. En prövning kan även göras oftare om det uppstår aspekter som skulle tyda på att nedskrivningsbehov skall föreligga (Jansson, Nilsson & Rynell, 2004). Posten skrivs ner om det bokförda värdet överstiger återvinningsvärdet. Postens återvinningsvärde beräknas som värdet av fair value minus försäljningsomkostnader eller nyttjandevärdet.

Om ett nedskrivningsbehov föreligger måste nedskrivningen kostnadsföras i resultaträkningen. Detta betyder att värderingen av goodwill har en väsentlig inverkan på de resultat som sedan ska redovisas.

2.4.3 IAS 38

I samband med goodwill och nedskrivningsprövningar berörs även standarden IAS 38. Denna standard förespråkar vad en immateriell tillgång är samt vad som måste vara uppfyllt för att en post skall klassas som en sådan. Standarden tar även upp att immateriella tillgångar enbart skall balansera i balansräkningen om tillgången uppfyller kriterierna identifierbarhet, kontroll och framtida ekonomiska fördelar. Samtidigt som dessa kriterier skall vara uppfyllda skall även en immateriell tillgång kunna beräknas på ett tillförlitligt och relevant sätt.

2.5 Goodwill och nedskrivning

Enligt Brännström och Giuliani (2011) är goodwill fortfarande ett relativt oklart begrepp och därför finns inte en ensidig definition av goodwill. Goodwill består av ett flertal komponenter som exempelvis personalens kompetens i ett företag och därmed är det svårt att definiera. Kritikerna till goodwill menar att goodwill inte kan ses som en tillgång, då företag inte direkt kan mäta värdet av själva posten. Goodwill kan varken hänföras till vare sig materiella eller immateriella tillgångar. Det är anledningen till varför goodwill definieras som en restpost i redovisningen (Ramanna, 2008). Komponenterna i goodwill är även olika från företag till företag. Där en del bolag baserar sin goodwill på exempelvis ett starkt varumärke, medan andra baserar sin goodwill på exempelvis intellektuellt kapital. Alla dessa faktorer gör goodwill svårt att definiera (Brännström och Giuliani, 2011). Standarden IFRS 3 är den allmänna definitionen av goodwill, där definition är enligt följande

”En tillgång som representerar framtida ekonomiska fördelar som uppkommer från andra tillgångar förvärvade i ett rörelseförvärv som inte är enskilt identifierade och separat förvärvade” (FAR SRS, IFRS-volymen, 2010).

Denna definition av goodwill passar enbart in på det som kallas för "förvärvad goodwill". Det är goodwill som uppkommer vid företagsförvärv, där goodwill identifieras som skillnaden mellan anskaffningsvärdet på det förvärvade företaget och de identifierade nettotillgångarnas fair value. Ifall denna skillnad är positiv redovisas posten som goodwill i koncernredovisningen (Jarva, 2009). Men goodwill uppstår inte enbart genom företagsförvärv, utan uppkommer även som "internt upparbetad goodwill". Internt upparbetad goodwill uppkommer när ett företag stiger i värde. Denna goodwill ska inte redovisas som en

tillgång i balansräkningen då den inte är en identifierbar resurs, på grund av denna resurs är varken avskiljbar eller under företagets kontroll (Gauffin och Thörnsten, 2010). Denna tillgång har inget anskaffningsvärde och kan därmed inte beräknas på ett tillförlitligt sätt. Internt upparbetad goodwill kan inte bestämmas utan subjektivitet eller godtycklighet av den redovisningsansvarige, och kan därmed inte tas med i balansräkningen. Det är därmed endast förvärvad goodwill får tas med i balansräkningen (Gauffin och Thörnsten, 2010). Men i och med införandet av IFRS har internt upparbetad goodwill fått ett spelrum på företags redovisning genom att det kan aktiveras indirekt. Företag kan använda den internt upparbetad goodwillen för att förklara varför företag inte väljer att skriva ner sin goodwillpost (Eriksson, 2005). Det har även framförts kritik mot IFRS standarderna om att dessa kan innebära en risk att företagen på konstlad väg kan skapa förvärvad goodwill genom företagets internt genererad goodwill. Detta kan t.ex. göras med att företag säljer varumärke till ett annat företag och sedan köper tillbaka varumärket, för på så sätt få ett högre goodwill värde (Brännström och Giuliani, 2011).

Värderingsproblematiken av goodwill uppstår på grund av det inte existerar en aktiv marknad. Det kan bestämma marknadsvärdet på den unika tillgång som goodwill utgör. Därmed blir företag tvungna att göra en uppskattning själva på goodwillposten (Carlin & Finch, 2010).

För att identifiera vilka föreliggande faktorer som påverkar goodwill nedskrivning i företag anses miljömässiga, individuella och organisatoriska faktorer som viktiga. Dessa faktorer är relevanta att beröra för att se om det föreligger olika anledningar till varför goodwill nedskrivning behandlas som den gör.

2.5.1 Goodwillnedskrivning och organisatoriska faktorer

Nedan kommer de hypoteser som utgör de organisatoriska faktorerna i företag. Här kommer presentation av hypoteser som skuldsättningsgrad, storlek, ägarstruktur, free float och resultat att inträda.

2.5.1.1 Skuldsättningsgrad

I en studie utformad av Beatty och Weber (2006) finner de ett samband att företagsskuldsättningsgrad påverkar nedskrivning av goodwillposten. Detta är i enlighet med den skuldkontraktshypotesen som finns i Positive Accounting Theory. Denna hypotes säger att företag med högre skuldsättningsgrad har starkare incitament än ett företag med lägre

skuldsättningsgrad att använda en redovisning som leder till resultatet ökar för den innevarande perioden (Watts & Zimmerman, 1990). Därför företag med högre skuldsättningsgrad har starkare anledningar till att inte skriva beror på att desto högre skuldsättningsgrad desto högre blir kostnaden för det egna kapitalet (Jarva, 2009). Företagsledningen får därför incitament att undvika nedskrivningar på grund av att det skulle kunna innebära en högre kostnad för organisationen. En goodwillnedskrivning skulle innebära ökade kostnader som leder till ett sämre resultat, som i sin tur leder till att kreditgivaren upplever en större finansiell risk och höjer kostnaden för kapitalet (Godfrey & Koh, 2009). Med stöd av resonemangen från ovan leder det till följande hypotes:

Hypotes 1: Det finns ett negativt samband mellan skuldsättningsgrad och nedskrivningar av goodwill.

2.5.1.2 Storlek

Beatty & Weber (2006) visar tydligt att det föreligger positivt samband mellan företags nedskrivning av goodwill och storleken på företaget. Verriest & Gaeremyk (2013) nämner även att storleken på företag påverkar företag till nedskrivning utav goodwill. Detta ligger i linje med den politiska kostnadshypotesen som framgår ur den positiva redovisningsteorin (Watts & Zimmerman, 1990). Watts & Zimmermann (1990) tar upp att större verksamheter tenderar till att eftersträva nedskrivning utav goodwill för att minska på det redovisade resultatet. Med koppling till det ovan nämnda resonemanget utvecklas följande hypotes:

Hypotes 2: Det finns ett positivt samband mellan storleken på företag och nedskrivningar av goodwill.

2.5.1.3 Ägarstruktur

Organisationer med en spridd ägarstruktur tenderar inte till att använda sig utav en redovisning som ökar resultatet för verksamheten (Astami & Tower, 2006; Francis, Schipper & Vincent (2005). Francis, Schipper och Vincent (2005) nämner vidare att informationsasymmetrin är låg mellan ägare och företagsledning. När det ges beslut om att företag nedskriver sin goodwill leder detta till kostnader för företaget, eftersom det innebär sänkt resultat. Skulle det vara så att lön är kopplat till företags resultat innebär detta även att denna lön sänks. En anledning till att företag med spridda ägarstrukturer skriver ned goodwill beror på att en ökad legitimitet gentemot externa intressenter ökar. Detta argument leder till följande hypotes:

Hypotes 3: Det finns ett positivt samband mellan spridd ägarstruktur och nedskrivningar av goodwill.

2.5.1.4 Free Float

Verriest och Gaeremenyck (2013) tar upp att företag med en liten mängd free float har en tendens till att manipulera redovisningen för sin egen vinning. De stora ägare drivs av "entrenchment effect" som innebär att stora aktieägare endast tillvaratar sina egna intressen, därmed är de inte nödvändigt att deras intresse gynnar andra aktieägare och andra intressenter. "Entrenchment effect" skapar större informationsasymmetri mellan stora (majoriteten) aktieägare i ett bolag och andra aktieägare. Fan och Wong (2002) uppger att koncentrerat ägande begränsar räkenskapsinformation flöden till externa investerare. Francis, Schipper, och Vincent (2005) hävdar att informationsasymmetri sänker öppenhet i redovisningen av upplysningar. Därför majoritets aktieägare (eller möjligen grundande familjemedlemmar som har stora aktieinnehav i företaget) har incitament att manipulera redovisning resultat för egen vinning. Således förutsäger entrenchment effekten att ägarkoncentrationen negativt samband med resultatet och kvaliteten på finansiell rapportering. Av det förda resonemanget från ovan antas det att se om företag med en hög mängd free float tenderar inte till att skriva ner sin goodwill i företaget. En hög mängd free float innebär att företaget har mycket B-aktier och ägs oftast av privatpersoner eller institut (Chan, Chan & Fong, 2004). Vilket leder till följande hypotes:

Hypotes 4: Det finns ett negativt samband mellan en hög mängd free float i företag och nedskrivning av goodwill.

2.5.1.5 Resultat

I en studie utförd av Jordan och Clark (2004) fann man att företag med negativt resultat innan räkenskapsårets slut använder nedskrivningar för att kunna prestera bättre resultat i framtiden, där detta incitament är kopplat till big bath accounting. Enligt Kirschenheiter och Melmad (2002) är motivet till att företagsledningar använder big bath accounting vid ett sämre resultat än förväntat är att företagens investerare känner större förtroende till ett resultat som innehåller mindre överraskningar och svängningar. Genom användningen av big bath skapar företagsledningen svängningar i resultatet och därigenom minskar inversernas upplevda precision av resultatet. Enligt Verriest och Gaeremenyck (2013) har verksamheter med dålig ställd ekonomi mer anledning att undvika goodwill nedskrivningar på grund av att det sänker resultatet ytterligare. Där en nedskrivning av goodwill skulle få en negativ inverkan, på grund av

att goodwill delvis talar om företags framtida utvecklingsmöjligheter. Därmed skulle detta ge dåliga signaler till investerare genom att företaget har dåliga förutsättningar att förädla deras investeringar (Verriest och Gaeremenyck, 2013). Samtidigt nämner Kirschenheiter & Melmad (2002) att det även finns samband mellan höga vinster och företagsledningars beslut om nedskrivning av goodwill. Verriest och Gaeremenyck (2013) nämner vidare att nedskrivning av goodwill förekommer i större grad hos hög presterande företag. För att se ifall något av ovanstående resonemang stämmer in utvecklas följande hypotes:

Hypotes 5a: Det finns ett positivt samband mellan resultat och nedskrivning av goodwill.

2.5.2 Goodwillnedskrivning och individuella faktorer

Nedan kommer de hypoteser som speglar de individuella faktorerna i företag. Här återfinns hypoteser om VD-byte, kön och bonussystem.

2.5.2.1 VD byten

I metoden big bath accounting finns det motiv för en ny tillträdd VD att försämra företags resultat under sitt första år. Detta motiveras av att VD kan lägga skulden på tidigare företagsledningar och härleda framtida förbättringar av företagets resultat till sina egna prestationer (Schäffer, Lüdtke, Bremer & Häußle, 2011). VD:n kan därmed stärka sin legitimitet i enlighet med den institutionella teorin genom att uppvisa en mer framgångsrik yttre fasad. Enligt Lapointe-Antunes, Cormier och Magnan (2008) är det vanligare hos företag som byter VD att göra nedskrivningar av goodwill än hos företag som inte gör VD byten. Detta antagande torde vara intressant att granska, ifall det finns ett samband mellan goodwill nedskrivningar och VD byten. Vilket leder till följande hypotes:

Hypotes 6: Det finns ett positivt samband mellan VD byten och nedskrivning av goodwill.

2.5.2.2 Bonussystem

Enligt Watts och Zimmerman (1990) används bonussystem på företagsledningar för att få dem i samma riktning som ägarnas intresse. Detta görs genom högre bonus till företagsledningen om det går bra för företaget. I Positive Accounting Theory finns bonusplanshypotesen som menar att företagsledningar som har sin lön eller bonus kopplad till resultatet har incitament att undvika nedskrivningar. Där undvikandet av nedskrivningar skulle leda till att resultatet höjs och därmed även företagsledningens bonusar (Watts & Zimmerman 1990). I en studie gjord av Beatty och Weber (2006) finner man ett sammanband med bonusplanshypotesen. Där resultatet i studien påvisar att det är mindre sannolikt att ett

företag som använder bonussystem som är kopplat till resultatet gör nedskrivningar av goodwill. I en artikel av Bång och Waldenström (2009) diskuterar forskarna inverkan finanskrisen har haft på företags bonussystem effektivitet. Det skulle därför vara intressant att se vilken inverkan finanskrisen har haft på nedskrivningen av goodwill som är kopplad till bonussystem. vår hypotes ser ut enligt följande:

Hypotes 7: Det finns ett negativt samband mellan bonussystem kopplade till resultatet och nedskrivning av goodwill.

2.5.2.3 Kön

En studie skriven av Pajunen och Saastamoinen (2013) sker jämförelser mellan kön på revisionsfirmor. Här påvisas samband om hur kvinnor och män agerar annorlunda i beslutsfattande. Croson och Gneezy (2009) argumenterar att det föreligger tendenser till att exempelvis kvinnor anses vara mer risk aversa än vad män är. Det föreligger skillnader mellan män och kvinnor angående hur dessa hanterar riskfyllda situationer (Croson & Gneezy, 2009). Utifrån detta sammanhang skulle det vara intressant att se om det föreligger skillnader mellan kvinnliga verkställande direktörer och manliga verkställande direktörer. Härigenom skulle det kunna påvisas om dessa olika individer hanterar goodwill nedskrivnings situationer annorlunda. Detta argument skapar följande hypotes:

Hypotes 8: Manliga verkställande direktörer är mer benägna till goodwill nedskrivningar än kvinnliga verkställande direktörer.

2.5.3 Goodwillnedskrivning och miljömässiga faktorer

Nedan kommer hypotes som berör miljömässiga faktorer att presenteras och förklaras. Här riktas hypotesen in på internationell nivå och internationella ägare i svenska företag.

2.5.3.1 Internationella ägare

I en studie gjord av Collin et al. (2011) har forskarna granskat hur internationalisering av företagens styrmekanismer påverkar företagets resultat. Där studien granskar bland annat hur utländska ägare har en positiv inverkan påverkan på företags resultat. Även hur företag med utländska ägare har en hårdare granskning av organisationen än vad företag med inhemska ägare har. Forskarna menar att det finns en större kontroll på internationella ägare, vilket ger mindre utrymme för manipulation av företags resurser. Med hjälp utav denna forskning blir

det intressant att se om internationella ägare i svenska företag är mindre benägna till nedskrivning av goodwill, vilket leder till följande hypotes:

Hypotes 9: Utländska ägare är mindre benägna till goodwill nedskrivningar än inhemska ägare.

3. Metod

I kapitlet om metod kommer introduktionen av vetenskaplig metod träda in. Vidare kommer operationalisering av hypoteser att presenteras och därefter avslutas detta kapitel med generalisering, etisk hänsyn, reliabilitet och validitet.

3.1 Vetenskaplig metod

Teorierna utifrån studien är Positive Accounting Theory, Agentteorin och Institutionell teori. Den positiva teorin speglar företags opportunistiska beteende och strävan efter att maximera för sin egen vinning, medans agentteorin speglar individers opportunistiska beteende efter att maximera för sin egen vinning (Riahi-Belkaoui, 2004). Även metoderna big-bath och resultatutjämning förklarar opportunistiska beteende. Dessa metoder är olika tillvägagångs sätt som ledningen kan använda sig utav (Deegan & Unerman, 2011). Den institutionella teorin säger att en verksamhet försöker eftersträva att likna en annan framgångsrik verksamhet inom samma bransch (Deegan & Unerman, 2011). Denna teori utformas av normativa, tvingande och härmande påtryckningar. Anledning till att dessa teorier tillämpas är att via utformade hypoteser testa om dessa kan förklara om företag eller företagsledningar väljer att tillämpa någon av teorierna. Forskningsstudien har tagit stöd av dessa ovan nämnda teorier och härmed tillämpas dessa teorier utifrån ett eklektiskt perspektiv. Detta på grund av att studien skall kunna stödjas av flera källor.

Ovan nämns de teorier som forskningsstudien grundar sitt stöd på. Detta betyder att en deduktiv ansats kommer tillämpas, vilket leder till att utformade hypoteser testas som sedan härleds utifrån befintliga teorier. Denna ansats tillämpas även för att det redan existerar en stor mängd forskning och teori om ämnet goodwill och dess nedskrivning. Den deduktiva ansatsen bidrar med att förklara olika samband som sedan kan generaliseras (Deegan & Underman, 2011). Ett alternativ till den deduktiva ansatsen kan vara att en induktiv ansats tillämpas. Den induktiva ansatsen syftar till att bygga upp en tillämplig teori. En induktiv ansats har sin utgångspunkt i empirin och härmed skapas inte några förväntningar i förväg utan forskaren samlar empiri som sedan kan behandlas (Jacobsen, 2009).

Utifrån den deduktiva ansatsen kommer en kvantitativ metod att tillämpas istället för den kvalitativa. Den kvalitativa ansatsen är metoder som används vid intervjuer och enkäter med öppna svar. Kvalitativ ansats syftar till att ge olika tolkningar hos individer eller grupper av individer (Hartman, 1998). Den kvantitativa metoden undersöker bland annat om statistiska samband finns. Den kvantitativa ansatsen används även vid att studera data som exempelvis i

årsredovisningar och databaser (Johannesen & Tufte, 2003). Härigenom blir denna ansats intressant då analyserat material sedan ska testas utifrån utformande hypoteser för att se om det föreligger olika statistiska samband. Syftet är inte att försöka förstå, utan förklara eller beskriva om företag och företagsledning använder sig av goodwill nedskrivningar i företags intresse eller i eget intresse.

Vidare kommer studien bygga på hur man gör, därmed är utgångspunkten att positiv teori tillämpas. Den positiva teorin beskriver att forskare bryter ner en komplex verklighet för att försöka förstå sig på den. Härmed ligger detta i linje med denna forskningsuppsats då även denna bryt ner i små delar för att enklare förstå sig på den. Normativa teorier kommer således inte beröras då det förklarar verklighetens situationer, men inte som dessa är, utan som de borde vara (Deegan & Unerman, 2011).

3.2 Empirisk metod

Vår studies undersökning kommer baseras utifrån företags årsredovisningar, vilket innebär att den empirisk data hämtas från dokumentstudie. Vår målpopulation för vår studie är alla företag noterade på stockholmbörsen. Studien granskar företagens årsredovisningar istället för intervjuer eller enkäter och därmed elimineras den risk att den man frågar svarar det de tror är "rätt svar" eller det de tror att de "bör" svara. Vid en intervju finns risken att respondenten påverkas av den som frågar eller att vid en enkät olika respondenter uppfattar frågorna på olika sätt. Att göra ett tillräckligt stort och brett urval är nödvändigt för att kunna dra generella slutsatser om exempel "mönster" i individens beteende (Deegan & Unerman, 2011). En totalundersökning ger en bredare studie i bekostnad av djupet. Vår studie syfte har varit att generalisera företagsledningens beteende kring goodwillnedskrivningar, därmed har bredd prioriterats framför djup. Därmed använder vår studie en totalundersökning istället för att granska ett urval i målpopulationen (Deegan & Unerman, 2011). Detta har gjorts på grund av att företag som är noterat på stockholmbörsen A- och O-listor är hanterbart inom tidsramen för studien och därmed kan en totalundersökning eliminera den risk för snedrivning som en granskning av ett urval kan leda till. Det finns en hög tillgänglighet av börsföretagens årsredovisningar som gör att bortfallet blir obetydligt.

3.2.1 Urval

Urvalet i denna studie är alla företag som är noterade på Stockholmbörsen mellan åren 2010-2012. Här berörs företag på Large Cap, Mid Cap och Small Cap. Anledningen till att granskningen av Stockholmbörsen tillämpas är på grund av att svenska företag måste följa IFRS som infördes 2005. Där svenska koncerner är tvingade att utföra

nedskrivningsprövningar av goodwill årligen i enlighet med IAS 36. Anledningen till att poster jämförs mellan olika år beror på det hanteringen av goodwill nedskrivningen måste jämföras för att se om det har skett några förändringar.

3.2.2 Datainsamling

Data som kommer att användas i denna studie kommer att hämtas från företags årsredovisningar. Dessa företag återfinns på Stockholmsbörsen och uppgår till 253 stycken analyserade företag. Den analyserande data är sekundärdata i form av räkenskaper. Dess data utgör sekundärdata på grund av att det är information som redan är insamlad av andra än forskaren.

Årsredovisningarna som samlas in kommer sedan undersökas utifrån olika poster som anses vara relevanta för denna studie. Poster som exempelvis nedskrivning av goodwill, resultat och skuldsättningsgrad är enbart några av de poster som analyseras. Dessa poster kommer sedan att föras in manuellt in i ett Excel dokument. Nedskrivningar av goodwill i företag kommer att granskas mellan åren 2011-2012.

3.3 Operationalisering

I denna del görs en kategorisering och precisering av de huvudsakliga begreppen i vår studie. Där vi även beskriver hur vi går tillväga för att göra begreppen mätbara för att kunna stärka studiens validitet. Studien försöker få en hög validitet för att bidra till att studien undersöker det som studien avses undersökas. När sedan begreppen gjorts mätbara kan de anta formen av variabler (Bryman, 2001). Klassificeringen av variabler kan göras på fyra olika mätnivåer och mätskalor. Dessa är nominalskala, kvotskala, intervallskala och ordinalskala. Där sedan variablerna som kan mätas med nominalskala och ordinalskala kallas för kvalitativa variabler. Variabler som kan mätas med intervallskala och kvotskala kallas för kvantitativa variabler.

3.3.1 Beroende variabel

Den beroende variabeln i studien är nedskrivning av goodwill som sätts i förhållande till totalt redovisat goodwill. Därför studien använder goodwill i förhållande till totalt redovisat goodwill är i likhet med Drott & Ström (2012) att företag som ingår i vår studie är olika stora och genom att använda ett relativt mått därmed ta hänsyn till goodwillpostens storlek och storleken på företagen. Därmed är ett relativt mått mer passande än att använda ett absolut mått. Operationaliseringen uttrycks enligt följande:

Nedskrivning av goodwill/Total goodwill = Relativ nedskrivning av goodwill

3.3.2 Oberoende variabler

3.3.2.1 Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgrad definieras som skuldernas relation till det egna kapital. Operationaliseringen uttrycks enligt följande:

$(\text{Kortfristiga och långfristiga skulder}) / \text{Eget kapital} = \text{Skuldsättningsgrad}$

3.3.2.2 Storlek

Gällande val av mått för variabeln storlek har vi valt att använda posten omsättning i likhet med Broberg, Tagesson och Collin (2007). Ett alternativ mått på företagets storlek till att är att använda posten balansomslutning liknande Van de Poel Maijoor och Vanstraelen (2009). Vi skall även använda antal anställda, Collin et al (2009), i företagen som ett mått på storleken för företagen. Därmed testar vi i vår studie omsättning, balansomslutning och antal anställda.

3.3.2.3 Ägarstruktur

Vid val av mått för variabeln ägarstruktur har Karlsson och Skoglund (2010) använt de 3 största aktieägarnas kapital och röster i procent, där de 3 största aktieägarnas kapital och röster sätts i förhållande till totala aktier i företaget. Därför vi valt ett relativt mått är på grund av att det tar hänsyn till att företag har olika antal röster och antal aktier.

3.3.2.4 Free float

Vid operationalisering av free float har vi valt att använda antal B-aktier i förhållande till totala aktier. Genom att ta antal B-aktier i förhållande till totala aktier får studien ett relativt mått som tar hänsyn till skillnader på företagets storlek och antalet aktier. Ett absolut mått på free float skulle inte ta hänsyn till skillnaderna mellan företag.

3.3.2.5 Resultat

Vid operationalisering av resultat har vi valt att använda posten resultat. Därför vi valt att ta med resultat är på grund av att vi är intresserade av att granska om big bath och/eller resultatutjämning kan vara ett motiv till goodwillnedskrivningar. Vår studie använder ROA i

likhet med Stalebrink (2007), där årets resultat sätts i förhållande till företagets balansomslutning. Operationaliseringen uttrycks enligt följande:

$$\text{Årets resultat/Totala tillgångar} = \text{ROA}$$

3.3.2.6 VD byten

Vid operationalisering av variabeln för VD byte använder vi samma sätt som AbuGahzaleh, et al (2011). Detta innebär att för variabeln för VD byte klassas som en dikotom variabel som antar värdet 1 vid byte av VD och värdet 0 då ett byte av VD inte förekommer. För att bestämma ifall ett VD byte förekommer eller inte använder vi årsredovisningar från 2010-2011, där vi avgör ifall om ett byte av VD har skett om VD:n har tillträtt sin post under år 2011. Därför vi valt att använda år 2011 som kritiskt år för VD byte är på grund av att eventuella big bath effekter av VD byte får inte påverka förrän påföljande år, d.v.s. 2012. Därför är årsredovisningar från 2010-2011 mer relevant för vår studie.

3.3.2.7 Bonussystem

Vid operationalisering av variabeln bonussystem använder vi en dikotom variabel i likhet med Beatty and Webers (2006). Om företagen har ett bonussystem som är kopplat till resultatet antar variabeln värdet 1 och om det inte finns ett bonussystem kopplat till resultat antar variabeln värdet 0. Information gällande bonussystem kan utläsas i företagens noter i årsredovisningarna

3.3.2.8 Kön

Det finns inga tidigare studier som är kopplat till köns påverkan nedskrivning av goodwill, däremot finns det studier som tar upp kvinnliga chefers beslutfattande i jämfört med manliga. I en studie gjorde av Pajunen och Saastamoinen (2013) granskar man kvinnliga och manliga chefers agerande gällande beslutfattande, där forskarna använder dikotom variabel som antar värdet 1 vid kvinnliga chefer och 0 vid manliga chefer. Vår studie kommer använda samma upplägg där vi använder dikotom variabel som antar värdet 1 vid kvinnlig VD och 0 vid manlig VD.

3.3.2.9 Internationella ägare

Vid operationalisering av variabeln internationella ägare använder vi variabler i likhet med Axelsson, Broberg och Schéle (2005). Där forskarna använde antal utländska aktieägare och hur många länder företaget är verksamt i. Vår studie granskar även om det finns en utländsk ägare och i hur många länder företaget har produktion i. Denna information kommer hämtas från årsredovisningarna från år 2012. Variabeln antal utländska aktieägare antar värdet 1 om det finns utländskt ägande och 0 om det inte finns. Vi kommer även att använda oss av variablerna hur många länder företaget är verksamt i samt hur många länder företaget har produktion i för att kunna se om dessa har en viss påverkan på nedskrivning av goodwill. Informationen kring dessa variabler hämtas från företagens årsredovisningar.

3.3.3 Kontrollvariabel

3.3.3.1 Goodwillvärde

Goodwillvärdet beräknas genom att total goodwill sätts i förhållande till totala tillgångar. Därför vi sätter total goodwill förhållande till totala tillgångar är på grund av att vi får ett relativt värde som tar hänsyn till skillnader mellan företags storlek, storleken på totalt goodwill och totala tillgångar. Goodwillvärde sätts som en kontrollvariabel på grund av att det skulle vara intressant att se hur en immateriell post har en inverkan på den oberoende variabeln nedskrivning av goodwill. Operationaliseringen av goodwillvärde uttrycks enligt följande:

Total goodwill/ Totala tillgångar = Goodwill värde i förhållande till totala tillgångar.

3.4 Generalisering

Generalisering innebär att formulera universell lag (teori) utifrån begränsat antal observationer. Ambitionen med generalisering är att generalisera resultaten till en population utifrån att man studerat ett stickprov. Därför generalisering används i forskningen är för förenkla verkligheten och att hitta mönster i beteenden. Utifrån denna forskningsstudie undersöker vi om det förekommer goodwillnedskrivningar på Stockholmsbörsens alla företag, där vi gör en totalundersökning vilket är mer lämpligt för generalisering. Härigenom försöks det göras generaliseringar samt hitta samband kring goodwillnedskrivningar. Utifrån de granskade företagen på Stockholmsbörsen har det varit svårt att uppnå generaliseringar på grund av att goodwillnedskrivningar inte förekommer i tillräckligt många av de undersökta

företagen. Vilket har gjort att det inte finns något signifikant samband i vår studie, vilket gör att generalisering inte kan göras i denna studie.

3.5 Etisk hänsyn

Utifrån etisk hänsyn skall företag rätta sig efter att göra det rätta. Med andra ord förväntas företag att följa lagar och normer vid gällande av nedskrivning av goodwill. Utifrån de lagar och normer som finns tillgängliga så förväntas man att göra det rätta. Skulle dock annat fall inträffa behöver detta inte betyda att det varken är negativt eller positivt att göra på detta sätt. Om det exempelvis skulle påvisas att nytillträdd VD skriver ned goodwill förekommer det ingen negativ eller positiv syn kring det.

3.6 Reliabilitet

Reliabilitet säger att denna mäter tillförlitligheten i olika tester (Johannesen & Tufte, 2003). Den sekundärdata vi tillämpat i studien håller en god grad av tillförlitlighet. Detta på grund av att sekundärdata består av information och räkenskaper hämtat från företag på Stockholmsbörsen. När sedan sekundärdata förts in manuellt kan det leda till att en del felaktiga siffror förts in. För att således öka reliabiliteten kontrolleras datainsamlingen upprepande gånger. Att det föreligger en god grad av tillförlitlighet kan även förväntas på grund av att företagens årsredovisningar är granskade noga av revisorer som följer standarder och regelverk. Även här förväntas att de olika teorier och litteratur som används i studien håller en hög reliabilitet.

3.7 Validitet

Validitet (*giltighet*) behandlar i vilken utsträckning ett empiriskt mått mäter det som är avsett att mätas. Validiteten strävas efter att hållas så hög som möjligt. Detta på grund av att det är viktigt att mäta de mått som önskas. Om validiteten i en forskning är hög förväntas även att reliabiliteten är hög, men det kan även förekomma att hög reliabilitet föreligger och en låg validitet föreligger (Ejvegård, 2003). Om validiteten är hög krävs det att se över de mått som mäts så att de verkligen mäter de fenomen som skall mätas. Strävan efter att hålla en hög reliabilitet har även gjort att en hög validitet har eftersträvats i studien. Härigenom har en stor noggrannhet tillämpats inför arbetet med datainsamlingen. Detta på grund av att kunna använda sig av relevanta mått som berör forskningsstudien. Detta har bidragit att en så hög validitet som möjligt föreligger. För att säkerhetsställa validiteten utgår vi ifrån att

informationen kring det insamlade materialet stämmer och är korrekt utifrån företagens årsredovisningar. De i studiens ingående hypoteserna är ställda utifrån de teorier som används i vår studie. Om detta inte görs "mäts inte det som avses mätas" och studiens syfte kan således inte uppnås. Våra nyckeltal för studien har beräknats på samma sätt med hjälp av datorn, där vi valt att använda våra egen beräknade nyckeltal och inte de nyckeltal som företagen själva beräknat fram. Detta har gjorts för att öka studiens relevans som ökar kvaliteten och innebär att uppgifterna inte bara är användbara för syftet utan dessutom att de är jämförbara över tiden och mellan olika företag. När registrering av data i SPSS gjordes söktes "extremvärde" upp med hjälp av frekvenstabeller för att sedan kontrolleras mot det aktuella företags årsredovisning. Detta motverkar risken för systematiska bearbetningsfel som kan uppstå vid manuella eller maskinella behandling på grund felaktig klassificering, felkodning, felaktig registrering eller liknande. Genom att studien är en totalundersökning anses risken för slumpmässiga urvalsfel obefintlig.

3.8 Bortfall

Det uppstår ett bortfall av de 253 analyserande företagen. Eftersom mätandet av ROA tillämpas kommer 45 av de analyserande företagen att sällas bort. Härigenom kommer endast 208 företag att grunda denna forskningsstudie. ROA är svårt att jämföra mellan vissa branscher på grund av att det finns företag som endast utgör sitt värde på immateriella tillgångar. Dessa 45 företag utgör finans branschen och har således tagits bort på grund av andra branscher kan inte jämföra ROA direkt med bank industrin. En bank har egna kapitalkrav såsom kassakrav och bankerna är oftast högt belånade. Detta går inte att jämföras med övriga industrier då det blir missvisande information. Det uppstår även ett visst bortfall kring variablerna produktion i länder och länder företaget är verksamt i. Detta beror på att informationen inte har funnits med i företagets årsredovisningar.

4. Analys

Detta kapitel kommer att analysera det insamlade materialet från undersökningen på faktorer som påverkar goodwillnedskrivningar. Först är beskrivande data presenterade, därefter görs korrelationstester mellan de oberoende variablerna och beroende variabeln för att testa de presenterade hypoteserna. Detta följs av en regressionsanalys. Slutligen kommer hypoteserna utifrån regressionsanalysen att presenteras.

4.1 Statistisk analys

Denna analys använder SPSS (Statistical Package for the Social Sciences) för analys av den insamlade data. Strukturen av denna analys kommer att börja med att presentera beskrivande data. Varje hypotes kommer att förklaras utifrån Pearsons bivariata korrelationstest. Slutligen görs multipel regressionsanalys test på hypoteserna. Den signifikansnivå som används är 10 %. Inledningsvis kommer presentationen av beskrivande statistik framföras för variablerna.

4.2 Beskrivande statistik

Tabell 4.2. Beskrivande statistik

Variabel	
Beroende variabel	
<i>Nedskrivning av goodwill</i>	
Medel	4,26%
Std.	12,62%
Oberoende variabler	
<i>Skuldsättningsgrad</i>	
Medel	1,3474 ggr
Std.	1,39921 ggr
<u>Storlek</u>	
<i>Balansomslutning</i>	
Medel	19358603,46 TSEK
Std.	57944191,45 TSEK
<i>Antal anställda</i>	
Medel	8171,08 stycken
Std.	32204,105 stycken
<i>Omsättning</i>	
Medel	18921540,32 TSEK
Std.	65641108,84 TSEK
<u>Ägarstruktur</u>	
<i>3 största aktieägarna-kapital</i>	
Medel	39,63%
Std.	16,33%
<i>3 största aktieägarna-röster</i>	
Medel	47,39%
Std.	18,48%
<u>Free float</u>	
B-aktier	
Medel	94,11%
Std.	11,79%
<u>Resultat</u>	
<i>ROA</i>	
Medel	80,33
Std.	2323,70
<u>VD-byte</u>	
JA (1)	26%
NEJ (0)	74%
<u>Bonussystem</u>	
JA (1)	80%
Nej (0)	20%
<u>Kön</u>	
Kvinna (1)	3%
Man (0)	97%
<u>Internationella ägare</u>	
<i>Utländska ägare</i>	
JA (1)	78%
NEJ (0)	22%
<i>Utländska ägare aktiekapital</i>	
Medel	19,13%

Std	17,44%
Verksamhet i länder	
Medel	19,698 antal länder
Std	26,1869 antal länder
Produktion i länder	
Medel	7,92 antal länder
Std.	12,6339 antal länder

Den beskrivande statistiken sammanfattar alla variablerna för hypoteserna. Här återfinns medelvärde och standardavvikelse. Härigenom skapas en helhetsbild över alla variabler som blivit tillämpade. I tabellen uppgår kön för kvinna endast till 3 %, detta beror dock på att av de analyserade företagen på Stockholmsbörsen finns det endast ett fåtal verkställande direktörer som är kvinnor. Det som även skall beaktas är att det uppstår ett litet bortfall för variablerna produktion i länder och länder företaget är verksamt i. Detta beror på att informationen kring dessa variabler inte finns med i alla företagens årsredovisningar. Variabeln nedskrivning av goodwill var det endast 72 stycken företag av samtliga företag på Stockholmsbörsen som tillämpade goodwillnedskrivning. Av variabeln utländskt ägande var det 78 % av de undersökta företagen som hade en utländsk aktör inblandad. Variabeln bonussystem var det 80 % av de analyserade företagen som hade bonussystem kopplat till resultatet. Variabeln vd-byte var det 26 % som var nytillträdde verkställande direktörer. Detta var bara ett fåtal av de tillämpade variablerna. Variablerna representerar olika mått som sedan ska analyseras. Informationen kring dessa har tagits fram ur företagens årsredovisningar.

4.3 Korrelationsanalys

För att kunna undersöka om en relation finns mellan nedskrivning av goodwill och faktorer som kan påverka goodwill har vi använt korrelations test. Val av korrelations test för denna studie är Pearson korrelations test, där denna studie använder en 10 % signifikans nivå. Där den oberoende variabeln goodwillnedskrivning ställs mot de oberoende variablerna: VD-byte, Kön, Bonus, 3 största ägare kapital, 3 största ägare röster, ROA, Antal anställda, Totalt kapital, Omsättning, Skuldsättningsgrad, Free float: B-aktier, Utländska ägare, Utländska ägare aktiekapital, Verksamhet i länder och Produktion i länder. Nedan kommer korrelationsanalysen att illustreras.

Tabell 4.3 Pearson bivariata korrelation

	Variables	Mean	Std. Dev	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.
1.	Goodwill nedskrivningar	4,2609	12,62179															
2.	VD-Byte	0,26	0,4395	0,081														
3.	Kön	0,029	0,1686	0,094	0,094													
4.	Bonus	0,799	0,4017	0,09	0,073	0,084												
5.	3 största ägare kapital	39,63	16,331	-0,036	0,018	0,079	0,041											
6.	3 största ägare röster	47,38892	18,47695	-0,11	-0,136*	0,039	0,003	0,683***										
7.	ROA	80,33429	2323,704586	-0,012	-0,038	-0,006	0,066	-0,025	0,155**									
8.	Antal Anställda	8171,08	32204,105	0,034	0,09	-0,042	0,083	-0,003	0,025	-0,007								
9.	Totalt Kapital	19358603,46	57944191,45	0,008	-0,003	-0,056	0,042	-0,170**	-0,109	-0,006	0,347***							
10.	Omsättning	18921540,32	65641108,84	-0,014	-0,02	-0,047	0,058	-0,149**	-0,047	0,001	0,270***	0,851***						
11.	Skuldsättningsgrad	1,3474	1,39921	0,015	0,019	-0,039	0,016	-0,06	0,031	0,036	0,067	0,071	0,090					
12.	Free Float: B-aktier	94,111	11,7912	-0,071	0,071	0,009	0,011	0,002	-0,217***	0,018	-0,021	-0,098	-0,062	-0,084				
13.	Utländska ägare	0,783	0,4135	0,109	0,021	0,019	0,229***	-0,179**	-0,233***	0,068	0,097	0,133*	0,128*	-0,098	0,122*			
14.	Utländska ägare aktiekapital	19,134	17,4445	0,185**	0,126	-0,076	0,122	-0,101	-0,087	-0,144*	0,274***	0,224***	0,253***	0,100	0,098	0,371***		
15.	Verksamhet i länder	19,698	26,1869	-0,007	-0,038	-0,07	0,13*	-0,103	-0,037	-0,026	0,213***	0,333***	0,203***	0,093	-0,085	0,108	0,376***	
16.	Produktion i länder	7,92	12,6339	-0,042	-0,052	-0,08	0,098	0,002	-0,024	-0,005	0,119	0,188**	0,120	-0,043	-0,11	0,139*	0,260***	0,393***

*Korrelationen är signifikant på 0,1-nivå

**Korrelationen är signifikant på 0,05-nivå

***Korrelationen är signifikant på 0,01-nivå

Det som kan utläsas ur ovanstående Pearson korrelationmatrix är att de oberoende variabler som har ett negativt värde, d.v.s. minustecken, är en negativ korrelation. Där de positiva värdena symboliserar positiva korrelationer. Om det föreligger en positiv korrelation medför det att höga värden för den oberoende variabeln sammanhänger med ett högt värde från en annan oberoende variabel. På samma sätt är ett lågt värde för en oberoende variabel förenat med ett lågt värde för en annan oberoende variabel. Om det förekommer en negativ korrelation innebär det ett högt värde för en oberoende variabeln är förenad med ett lågt för en annan oberoende variabel.

4.4 Förklaring av hypoteser

Den *första* hypotesen är hur det finns ett positivt samband mellan VD byten och nedskrivning av goodwill. Korrelationstestet mellan dessa variabler visar ingen signifikans nivå (0,246). Korrelationskoefficienten var positiv på en låg nivå på 0,081. Detta indikerar att förekomsten av VD-byte är relativt lite relaterat till goodwillnedskrivningar.

Den *andra* hypotesen är hur manliga verkställande direktörer är mer benägna till goodwill nedskrivningar än kvinnliga verkställande direktörer. Korrelationstestet mellan dessa variabler visar ingen signifikans nivå (0,181). Korrelationskoefficienten var positiv på en låg nivå på 0,181, vilket betyder att förekomsten av kön är positivt relaterad till goodwillnedskrivningar

Den *tredje* hypotesen antydde att det finns ett negativt samband mellan bonussystem kopplade till resultatet och nedskrivning av goodwill. Korrelationstestet mellan dessa variabler visar ingen signifikans nivå (0,199). Korrelationskoefficienten var positiv på en låg nivå på 0,09, vilket betyder att förekomsten av bonus är positivt relaterad till goodwillnedskrivningar.

Den *fjärde* hypotesen är hur: Det finns ett positivt samband mellan spridd ägarstruktur och nedskrivningar av goodwill. Där denna hypotes har 2 variabler som är "3 största ägare kapital" och "3 största ägare röster". Korrelationen mellan "3 största ägare kapital" och goodwillnedskrivningar är inte på en signifikans nivå (0,614). Korrelationskoefficienten var negativ på en låg nivå som var på -0,036. Vilket betyder förekomsten av aktiekapitalet hos de 3 största ägarna är negativt relaterad till goodwillnedskrivningar. Korrelationen testet mellan "3 största ägare röster" och goodwillnedskrivning visar ingen signifikant nivå (0,121). Korrelationskoefficienten var positiv på en låg nivå som var på 0,11. Detta betyder att förekomsten av röstkapitalet hos de 3 största ägarna är positiv relaterat till goodwillnedskrivningar.

Den *femte* hypotesen är företag med högre resultat är mer benägna till goodwillnedskrivningar än företag med lågt resultat. Korrelationstestet mellan dessa variabler visar ingen signifikans nivå (0,867). Korrelationskoefficienten var negativ på en låg nivå på -0,012. Vilket betyder förekomsten av ROA är negativt relaterad till goodwillnedskrivningar

Den *sjätte* hypotesen är det finns ett positivt samband mellan storleken på företag och nedskrivningar av goodwill. Där denna hypotes har 3 variabler som är antal anställda, totalt resultat och omsättning. Korrelationen mellan antal anställda och goodwillnedskrivning visar ingen signifikans nivå (0,629). Korrelationskoefficienten var positiv på en låg nivå på 0,034. Detta betyder att förekomsten av antal anställda är positiv relaterad till goodwillnedskrivningar. Korrelationen mellan totalt kapital och goodwillnedskrivning visar ingen signifikans nivå (0,912). Korrelationskoefficienten var positiv på en låg nivå på 0,008. Detta indikerar att förekomsten av totalt kapital är relativt lite relaterad till goodwillnedskrivningar. Korrelationen mellan omsättning och goodwillnedskrivning visar ingen signifikans nivå (0,836). Korrelationskoefficienten var negativ på en låg nivå på -0,014.

Den *sjunde* hypotesen är det finns ett negativt samband mellan skuldsättningsgrad och nedskrivningar av goodwill. Korrelationen mellan skuldsättningsgrad och goodwillnedskrivning visar ingen signifikans nivå (0,835). Korrelationskoefficienten var positiv på en låg nivå på 0,015. Detta indikerar att förekomsten av skuldsättningsgrad är relativt lågt relaterad till goodwillnedskrivningar.

Den *åttonde* hypotesen är hur det finns ett negativt samband mellan en låg mängd free float i företag och nedskrivning av goodwill. Korrelationen mellan free float och goodwillnedskrivning visar ingen signifikans nivå (0,310). Korrelationskoefficienten var negativ på en låg nivå på -0,071.

Den *nionde* hypotesen är hur utländska ägare är mindre benägna till goodwill nedskrivningar än inhemska ägare. Där denna hypotes har 4 variabler som är utländska ägare, utländska ägare aktiekapital, verksamhet i länder och produktion i länder. Korrelationen mellan utländska ägare och goodwillnedskrivning visar ingen signifikans nivå (0,119). Korrelationskoefficienten var positiv på en låg nivå på 0,109. Korrelationen mellan utländska ägare kapital och goodwillnedskrivning visar däremot signifikans nivå (0,021). Korrelationskoefficienten var positiv på en låg nivå på 0,185. Korrelationen mellan verksamhet i länder och goodwillnedskrivning visar ingen signifikans nivå (0,929). Korrelationskoefficienten var negativ på en låg nivå på -0,007. Korrelationen mellan

produktion i länder och goodwillnedskrivning visar däremot signifikans nivå (0,601). Korrelationskoefficienten var negativ på en låg nivå på -0,042.

4.5 Multipel regressionsanalys

Ett annat nämnvärt steg i denna empiriska analys är att försöka se om det föreligger samband mellan beroende variabel goodwillnedskrivning och oberoende variablerna som är grundade utifrån hypotesprövningen. Detta sätt testas genom att utforma en multipel regressionsanalys. Nedan följer forskningsstudiens multipla regressionsanalys.

Tabell 4.5. Multipel regression

Dependent variable: Goodwillnedskrivning
Control variable: Goodwillvärde

Variables	Std. B	SE
1. Skuldsättningsgrad	0,063	0,809
2. Antal Anställda	-0,123	0,000
3. 3 största ägare: Kapital	0,108	0,053
4. Free Float: B-aktie	-0,039	0,072
5. ROA	0,038	0,001
6. VD-byte	0,139†	1,932
7. Bonus	0,005	2,106
8. Kön	-0,057	5,873
9. Utländska aktieägare	0,250**	0,052
10. Goodwill värde	-0,110	0,020
Constant	-	7,406
F-Value	1,343	
VIF value, highest	1,261	

† $p < .10$, * $p < .05$, ** $p < .01$, *** $p < .001$

Modellen omfattar de variabler utifrån de utformade hypoteserna som förespråkar den bästa möjliga modell utifrån denna forskningsuppsats. Det kunde inte påvisas att modellen inte förkastades. Denna modell uppnår en signifikant nivå på 0,213. Detta leder till att regressionsmodellen inte blir signifikant då $0,213 > p\text{-värde } 0,10$, alltså modellen förkastas. VIF-värdet finns till för att se om begreppet multikollinearitet föreligger. Djurfeldt, Larsson och Stjärnhagen (2010) tar upp att om VIF ligger på ett värde på 2,5. Skulle variablerna överkomma detta värde ges detta ett tydligt inflikande om att variablerna inte ska tas upp i

samma regressions analys. Variablerna från denna modell påverkas således inte av överstigande kritiskt värde och passar utmärkt ihop. Modellens variabel "Antal Anställda" utgör hypotesen storlek. Här har olika variabler testats och denna variabel utgör bästa möjliga värde för denna modell. Likaså är variablerna "3 största aktieägare: Kapital" och "Utländska aktieägare" enbart variabler utifrån hypoteserna ägarstruktur och internationella ägare.

Det har testats olika variabler utifrån studiens hypoteser för att kunna ta fram den absolut bästa möjliga regressionsmodell. Ovan har det bästa möjliga utfallet presenterats och här kommer även det sämsta möjliga utfallet av regressionsmodell att presenteras. Skillnaden mellan modellerna är att oberoende variabler byttes ut för att se om värdena ändrades. Sämsta utfallet för regressionsanalysen kommer dock inte att presenteras här utan kommer hänvisas i appendix. Den oberoende variabeln "utländska aktieägare" byttes ut mot "produktion i länder" och utgör hypotesen internationella ägare. Utifrån denna modell uppgår signifikantnivån till 0,725. Detta leder till att modellen förkastas då $0,725 > p\text{-värde } 0,10$. VIF värdet ligger även här under den kritiska punkten som uppgår till 2,5 och tyder att variablerna passar ihop.

4.6 Hypotesprövning

Den *första* hypotesen är skuldsättningsgrad. Hypotesen säger att det finns ett negativt samband mellan skuldsättningsgrad och nedskrivning av goodwill. Hypotesens Beta-värde är positivt. Detta indikerar på att företag med en högre skuldsättningsgrad tenderar till att bidra till nedskrivning av goodwill. Hypotesen förkastas då den inte är signifikant. Signifikantnivån uppgår till $0,450 > p\text{-värde } 0,10$.

Den *andra* hypotesen är storlek och säger att det föreligger ett positivt samband mellan företags storlek och nedskrivning av goodwill. Här har det utgått utifrån variabler som anställda, omsättning och totalt kapital. Hypotesen har ett negativt Beta-värde. Detta tyder tydligt på att mindre verksamheter skriver ned sin goodwill i större utsträckning än vad större företag skulle göra. Anställda utgör variabeln med närmst mot signifikantnivån. Denna hypotes förkastas då $0,162 > p\text{-värde } 0,10$.

Den *tredje* hypotesen är ägarstruktur och säger att det föreligger ett positivt samband mellan spridd ägarstruktur och nedskrivning av goodwill. Här har även andra variabler utgått utifrån för att kunna få fram närmst signifikantnivån på 10 %. Denna hypotes innehar ett positivt Beta-värde. Detta indikerar på att ägarstrukturen i företag har ett visst inflytande till att

nedskrivning av goodwill föreligger. Denna hypotes uppnår inte signifikantnivån då $0,195 > p\text{-värde } 0,10$, varav hypotesen förkastas.

Den *fjärde* hypotesen är free float och säger att det finns ett negativt samband mellan en hög mängd free float och nedskrivning av goodwill. Här har företags antal B-aktier setts över. Hypotesen har ett negativt Beta-värde. Detta tyder på att företag med en hög mängd free float inte tenderar att skriva ned goodwill. Hypotesen förkastas på grund av att det inte blir signifikant då $0,639 > p\text{-värde } 0,10$.

Den *femte* hypotesen är resultat och denna hypotes säger att det finns ett positivt samband mellan resultat och nedskrivning av goodwill. Denna hypotes innehar ett positivt Beta-värde. Detta tyder på att företag med ett högre resultat engageras mer till nedskrivning av goodwill. Hypotesen förkastas på grund av att den inte är signifikant då $0,646 > p\text{-värde } 0,10$.

Den *sjätte* hypotesen VD-byte och säger att det finns ett positivt samband mellan VD-byte och nedskrivning av goodwill. Hypotesen innehar även ett positivt Beta-värde vilket indikerar att vid VD-byte tenderar verkställande direktörer att nedskrivning av goodwill ska inträffa. Detta tyder även på att begreppet big bath föreligger. Denna hypotes blir signifikant då $0,095 < p\text{-värde } 0,10$ men det går inte att påvisa att hypotesen inte förkastas på grund av att regressionsanalysen inte är signifikant.

Den *sjunde* hypotesen är bonussystem och säger att det finns ett negativt samband mellan bonussystem kopplat till resultatet och nedskrivning av goodwill. Hypotesen om bonussystem kopplat till resultatet har ett positivt Beta-värde. Detta tyder att när bonus incitament är kopplat till resultat bidras det till nedskrivning av goodwill. Hypotesen är inte signifikant då $0,955 > p\text{-värde } 0,10$. Hypotesen förkastas.

Den *åttonde* hypotesen är kön och säger att manliga verkställande direktörer är mer benägna till nedskrivning av goodwill än kvinnliga verkställande direktörer. Hypotesen innehar ett negativt Beta-värde. Detta indikerar på att manliga verkställande direktörer inte är mer beneägna på att skriva ned goodwill än vad kvinnliga verkställande direktörer är. Hypotesen förkastas och är inte signifikant då $0,484 > p\text{-värde } 0,10$.

Den *nionde* hypotesen är internationella ägare och säger att utländska ägare är mindre benägna till nedskrivning av goodwill än inhemska ägare. Här har fler variabler testats och variabeln utländska aktieägare gav bäst resultat. Hypotesen om internationella ägare innehar ett positivt Beta-värde. Detta tyder på att utländska ägare är mindre benägna till nedskrivning

av goodwill än inhemska ägare. Hypotesen är signifikant vid $0,007 < p\text{-värde } 0,10$ men det går inte att påvisa att hypotesen inte förkastas på grund av att regressionsanalysen inte är signifikant.

Eftersom att regressionsmodellen inte blev signifikant går det inte att påvisa några som helst samband mellan de utformade hypoteser och de olika variablerna som har testats i modellen.

5. Slutsats

I det slutgiltiga kapitlet kommer en kort sammanfattning att inledas. Därefter kommer en diskussion om resultatet av analysen att skapas. Härigenom kommer det dras slutsatser och utgångspunkter utifrån teorin. Kapitlet kommer sedan att avslutas med förslag för fortsatt framtida forskning.

5.1 Sammanfattning

Denna studies syfte har varit att undersöka vilka faktorer som påverkar goodwillnedskrivning för företag som återfinns på Stockholmsbörsen. Vi har valt att rikta in oss på small, mid och large Cap, d.v.s. hela Stockholmsbörsen och därmed har en total undersökning gjorts. Studiens genomförande har gjorts genom dokumentstudier där data samlas in från företags årsredovisningar som återfinns på stockholmbörsen.

För att göra en analys på våra utformade hypoteser har vi använt oss av Pearsons bivariata korrelationstest och multipel regressionsanalys. Pearsons resultat visade sig att åtta av hypoteserna förkastades och en hypotes förkastades inte. Dessa förkastades på grund av att hypoteserna översteg signifikansnivån. Den hypotes som inte förkastades var internationella ägare med variabeln utländska aktieägare aktiekapital. Den multipla regressionsanalysen förkastades sju av hypoteserna och två förkastades inte. Hypoteserna VD-byte och internationella ägare förkastades inte. Där variabeln utländska aktieägare för internationella ägare användes.

5.2 Slutsats

På grund av att vår modell för multipel regressionsanalysen inte är signifikant kan vi inte påvisa att hypoteserna inte förkastas, där studiens bästa modell hade en signifikans nivå på 0,213. Därmed kan vi endast påvisa att det "eventuellt" kan finnas signifikans för variablerna och att vi "eventuellt" kan påvisa att våra hypoteser inte förkastas. Därför kan denna studie inte ta några egentliga slutsatser, utan vi kan endast påvisa att det kan finnas samband för de hypoteser som inte förkastas.

I vår analys genom Pearson bivariata korrelationstest visades korrelationerna för våra hypotesers variabler. Där korrelationerna överlag var närma värdet 0, detta innebär att det inte finns någon stark negativ respektive positiv korrelation för våra hypotesers variabler. Där internationella ägare med variabeln utländska aktieägare aktiekapital påvisade en positiv korrelation. Detta innebär att företag med internationella ägare enligt denna variabel är mer

benägna till goodwillnedskrivningar än företag med få utländska ägare. Därmed går detta emot vår hypotes som säger att utländska ägare är mindre benägna till goodwillnedskrivningar. Vilket innebär att hypotesen förkastas på grund av att vårt resultat säger det motsatta trots att denna variabel är signifikant i multipel regressionsanalysen.

I vår analys med multipla regressionsanalysen fann vi att hypoteserna skuldsättningsgrad, storlek, ägarstruktur, free float, resultat, bonussystem och kön förkastas på grund av att det inte finns någon signifikans. Där även hypotesen internationella ägare förkastas på grund av att resultatet gav motsatt samband, även om det finns signifikans, vilket innebär att företag med fler internationella ägare är mer benägna till goodwillnedskrivningar (Collin at el, 2011). Där detta resultat av denna hypotes går emot teorin om att internationella ägare har en större kontroll över sig och därmed till större grad undviker nedskrivning av goodwill.

Inom den positiva redovisningsteorin finns den så kallade skuldkontraktshypotesen. Denna säger att ju högre skuldsättningsgrad ett företag har desto mindre benägna är det att tillämpa en redovisning som skulle minska resultatet för den innevarande perioden, vilket annars skulle kunna leda till att kapitalkostnaden ökar (Watts & Zimmerman, 1990). I vår analys finns ett positivt samband mellan skuldsättningsgrad och goodwillnedskrivningar. Vilket säger det motsatta mot skuldkontraktshypotesen. Men på grund av att varken variabeln eller vår "bästa modell" inte är signifikant går de ej att ta några slutsatser.

När det gäller ägarkoncentration säger den institutionella teorin att företag måste ta hänsyn till de krav och önsknings som omgivningen ställer på företagen för att stärka sin legitimitet (Hatch, 2002). Vårt resultat, om än inte signifikant, indikerar detta förhållande föreligger. Detta innebär att företag med låg ägarkoncentration på grund av informationsasymmetri som råder, utföra goodwillnedskrivningar för att skicka signaler om rättvisande redovisning till marknaden (Astami & Tower, 2006).

Vår analys visar ett positivt samband mellan bonussystem och goodwillnedskrivning. Detta skulle innebära att bonussystemet är kopplat till resultat är det mer troligt att företag gör goodwillnedskrivningar, dock är sambandet inte signifikant. Detta går emot tidigare teori som säger att företag vars ledning har sin bonus kopplad till resultatet har incitament att undvika goodwillnedskrivningar, genom att det skulle få en negativ inverkan på resultatet (Beatty och Weber, 2006) De går inte dra några slutsatser på grund av att vår modell är inte signifikant och inte heller variabeln.

Vårt resultat gällande variabeln resultat visar ett positivt samband, vilket innebär att företag med positivt resultat är mer benägna till goodwillnedskrivningar. Detta går emot konceptet om big bath accounting som menar att när ett företag uppvisar ett negativt resultat väljer att göra goodwillnedskrivningar som ökar kostnaderna, som i sin tur gör att resultatet försämras ytterligare. Vilket skapar förutsättningar för framtida bättre resultat (Riahi-Belakoui, 2004). Anledningen till att vårt resultat ger motsatt samband kan bero på att det finns tendens i Sverige att vilja ha mindre resultatsvängningar, vilket big bath accounting skapar (Jordan & Clark, 2004). En annan förklaring till resultatet skulle kunna vara att big bath accounting är ett så pass välkänt fenomen att marknaden idag ser igenom redovisningsstrategin och därmed undviker att tillämpa denna strategi för att bevara sin legitimitet (Verriest och Gaeremenyck, 2013).

Det uppstod ett signifikant samband mellan VD-byte och nedskrivning av goodwill. Hypotesen förkastades inte och detta tolkas att vid VD-byte skriver nytilträdna verkställande direktörer ned sin goodwill. Detta tyder på att teorin om begreppet big bath stämmer. Detta begrepp menar att nytilträdna verkställande direktörer skriver ned sin goodwill. Detta för att hellre ta ett sämre resultat det nytilträdde året och sedan redovisa ett bättre värde (Kirschenheiter & Melumad, 2002). På grund av att hela modellen inte uppnår signifikans går det inte att dra några slutsatser.

Enligt den politiska kostnadshypotesen i den positiva redovisningsteorin är det mer sannolikt att större företag på grund av informationsasymmetri på marknaden kommer att göra goodwillnedskrivningar och på sätt minska resultatet, än vad sannolikheten är för att mindre företag skulle göra det (Watts & Zimmerman, 1990). Resultatet av vår analys gav motsatt resultat med variabeln antal anställda. Där detta innebär att mindre företag är mer benägna till goodwillnedskrivningar. En förklaring till detta kan vara att det finns mindre kontroll på mindre företag jämfört med stora och därmed mer utrymme för opportunistiska beteende (Beatty & Weber, 2006). Men på grund av att det inte finns signifikans på modellen eller variabeln kan vi inte anta att det finns samband.

När det gäller resultatet för hypotesen free float gav det rätt resultat mot vår hypotes. Där teorin säger att företag med mindre free float är mer benägna till goodwillnedskrivningar (Verriest och Gaeremenyck, 2013). Resultatet av vår analys säger att företag med mer free

float är mindre benägna till goodwillnedskrivningar. Men på grund av att vår modell inte är signifikant eller variabeln kan det inte tas några slutsatser.

Det finns inga tidigare studier om hur kön påverkar goodwillnedskrivningar. Men i andra studier beskrivs hur kvinnor drivs mindre av opportunistiska beteende. Detta skulle resultera till att kvinnor gör mindre goodwillnedskrivningar, medan män är mer benägna till goodwillnedskrivningar (Collin at el, 2011). Resultatet av vår analys gav ett motsatt samband där kvinnor var benägna till goodwillnedskrivningar. På grund av att det inte finns samband i modellen eller i variabeln kan inga slutsatser tas.

Som tidigare nämnts i denna studie var den multipla regressionsanalysen inte signifikant. Anledning till att det inte finns någon signifikans kan bero på att studien enbart har undersökt år 2012 goodwillnedskrivningar, där studien eventuellt skulle behöva granska Stockholmsbörsen under en längre tidshorisont än ett år för att få ett signifikans samband på våra hypoteser. Här skulle exempel en längre tidshorisont sträcka sig på fem år eller mer.

En annan förklaring till att vår studie inte är signifikant kan bero på att IFRS har implementeras i den svenska redovisningen. Där detta har gjort en hårdare kontroll och uppföljning på företagen på stockholmbörsen, som har gjort att det opportunistiska beteende har minskat hos de svenska företagen. Detta i sin tur har resulterat till att goodwillnedskrivningar har minskat genom regelsystem minskar utrymmet för manipulera företagens resultat.

5.3 Förslag till framtida forskning

En faktor som skulle vara intressant att forska om skulle vara hur big bath accounting beteende påverkas av konjunkturer. Att forska vilken påverkan lågkonjunkturer respektive högkonjunkturer har på goodwillnedskrivningar. En lågkonjunktur borde leda till sämre resultat som i sin tur borde leda till ett ökat motiv att manipulera resultatet genom big bath accounting.

Det skulle även vara intressant att forska om varför företag inte väljer att skriva ner goodwill. Vilka faktorer som påverkar att goodwillnedskrivningar inte genomförs. Att forska om vilka kriterier och faktorer som påverkar företagsledningens bedömningar. Här skulle de valda faktorerna som denna forskningsstudie tillämpar eventuellt kunna förklara varför goodwill nedskrivning inte inträffar.

Denna forskningsstudie användes en tidshorisont på ett år när undersökningar kring nedskrivning av goodwill gjordes. Modellerna blev dock inte signifikanta och kunde inte dra några slutsatser. Här skulle en forskning kring nedskrivning av goodwill undersökas där tidshorisonten sträcker sig över en längre tid. På detta vis skulle det eventuellt påvisas några samband och modellerna uppnådde signifikans.

Källförteckning

Astami, E.W., & Tower, G. (2006). Accountingpolicy choice and firm characteristics in the Asia Pacific region, *International Journal of Accounting*, Vol. 41. 1-21.

Axelsson, Monika, Broberg, Pernilla & Schele, Charlotta (2005) Nedskrivningar-för en rättvisande bild eller i eget intresse? Högskolan Kristianstad- Institutionen för ekonomi. Kandidatuppsats HT 2005.

Ball, R, Robin, A & Wu, JS, (2003). Incentives versus standards: properties of accounting income in four East Asian countries. *Journal of Accounting and Economics*, 2003

Balli, Faruk, Rosmy, J Louis & Osman, Mohammad, (2008) ” Income smoothing and foreign asset holdings”, Springer Science and Bussiness Media, LLC 2008

Beatty, A., & Weber, J. (2006). Accounting Discretion in Fair Value Estimates: An Examination of SFAS 142 Goodwill Impairments, *Journal of accounting research*, Vol 44, nr 2, 257-288.

Broberg, P., Collin, S.O., Tagesson, T., Axelsson, M., & Schele, C. (2007). Why reduce profit? - Accounting choice of impairments in Swedish listed corporations? Working paper series 2007:3 Department of Business Studies, Kristianstad University Collage. Presented at the 30th Annual Congress of the European Accounting Association in Lisbon, 2007

Brännström, Daniel, Giuliani, Marco. (2011). Defining goodwill: a practice perspective. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 9 (2), 161-175.

Bång, J., & Waldenström, D. (2009). Rörlig ersättning till vd - vad säger forskningen, *Ekonomisk Debatt*, nr 37, 41-56.

Carlin, Tyrone M. & Finch, Nigel (2011) "Goodwill impairment testing under IFRS: a false impossible shore?", *Pacific Accounting Review*, Vol. 23 Iss: 3, pp.368 - 392

Chalmers, K., Godfrey, J., & Webster, J. (2011). Does a goodwill impairment regime better reflect the underlying economic attributes of goodwill? *Accounting and Finance, Vol. 51, nr.3*, 634–660.

Chan, Kalok, Chan, Yue-Cheong & Fong, Wal-Ming, (2004). Free Float and market liquidity: A study of Hong Kong government intervention. *The journal of financial research vol. 27, pp. 179 – 197.*

Collin, S.O., Tagesson, T., Andersson, A., Cato, J., & Hansson, K. (2009). Explaining the choice of accounting standards in municipal corporations: Positive accounting theory and institutional theory as competitive or concurrent theories, *Critical Perspectives on Accounting, Vol. 20, nr. 2*, 141-174

Collin, S.O, Umans, T, Broberg, P, Smith, E & Tagesson, T (2011). Mechanisms of corporate governance going international. Testing its performance effects in the Swedish economy. *Baltic Journal of Management, Vol. 8. No.1*

Croson, R., & Gneezy., U. Gender differences in Preferences. *Journal of Economic Literature, 47:2(2009): 448-474*

Dagwell, R Windsor, C, Wines, G (2007) *Implications of the IFRS goodwill accounting treatment*, *Managerial Accounting Journal* vol 22, No 9

Daske, H., L. Hail, C. Leuz, and R. Verdi. 2008. Mandatory IFRS reporting around the world: early evidence on the economic consequences. *Journal of Accounting Research* 46 (5): 1085-1142.

Dechow, P.M. & Skinner, D.J. 2000. Earnings Management: Reconciling the Views of Accounting Academics, Practitioners, and Regulators, *Accounting Horizons*, nr 2, s 235-250

Deegan, Craig & Unerman, Jeffrey.(2011), *Financial accounting theory.Second European Edition.2* uppl.Maidenhead :McGraw-Hill Education

Detzen, Dominic and Zülch, Henning, (2012) "Executive compensation and goodwill recognition under IFRS: Evidence from European mergers", *Journal of International Accounting, Audition and Taxation* 21, 106 – 126

DiMaggio, P.J., & Powell, W. (1983). The iron cage revisited: institutional isomorphism and collective rationality in organizational fields. *American Sociological Review* Vol. 48 nr. 2, 147–60.

Ding, Y, Richard, J & Stolowy, H., (2008) *Towards an understanding of the phases of goodwill accounting in four Western capitalist countries: From stakeholder model to shareholder model*, *Accounting, Organizations and Society*, Vol 33, sid 719-720

Drott, Christofer & Ström, Lisa (2012) Nedskrivning av goodwill-ett sätt att manipulera resultatet? Företagsekonomi-Examensarbete på Civilekonomprogrammet, VT 2012.

Ejvegård, Rolf, *Vetenskaplig metod*, Studentlitteratur, Lund, 2003

Elliott, Barry & Elliott, Jamie, 2007: *Financial Accounting and Reporting*, 11:e upplagan, Harlow: Pearson Education Limited

Eriksson, Lennart (2005)"Minoritets andel i goodwill-eller ej" *Balans* nr. 12

Fan, J., and Wong, T., 2002. Corporate ownership structure and the informativeness of accounting earnings in East Asia. *Journal of Accounting and Economics* 33, 401-425

FAR SRS.*IFRS-volymer 2010*. 2010, IFRS 3: bilaga A

Francis, J, Schipper, K & Vincent, L, (2005). Earnings and dividend informativeness when cash flow rights are separated from voting rights. *Journal of Accounting and Economics*, 2005.

Gauffin, B & Thörnsten, A (2010) "Nedskrivning av goodwill"; *Balans*. Nr. 1 s. 38-42

Grant, Julia, Markarian, Garen & Parbonetti, Antonio (2009). "CEO Risk-Related Incentives and Income Smoothing". *Contemporary Accounting Research* vol.26, ss: 1029-1065

Hartman, J (1998). Vetenskapligt tänkande. Från kunskapsteori till metodteori.
Lund: Studentlitteratur.

Hatch, M.J. (2002). Organisationsteori: moderna, symboliska och postmoderna perspektiv.
Lund: Studentlitteratur AB

IFRS 3 - Rörelseförvärv - www.farkomplett.se

Jacobsen, D.I. (2000). *Vad, hur och varför? Om metodval i företagsekonomi och andra samhällsvetenskapliga ämnen*. Lund: Studentlitteratur.

Jansson, T., Nilsson, J. & Rynell, T. Redovisning av företagsförvärv enligt IFRS innebär omfattande och väsentliga förändringar. *Balans*. No. 8/9 (2004).

Jarva, H. (2009). Do firms manage fair value estimates? An examination of SFAS 142 Goodwill impairments, *Journal of Business Finance and Accounting*, vol 36, nr. 6, 1059-1086.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 1976, pp 305-360.

Johannessen, Asbjorn & Tufte, Per Arne (2003). *Introduktion till samhällsvetenskaplig metod*. Malmö: Liber AB.

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, 63–70.

Karlsson, Christoffer & Skoglund, Johan. (2010) Ägarstrukturen i Sverige- Hur påverkar den företagets resultat? Student Handelshögskolan- Umeå universitet, vårterminen 2010, Magisteruppsats.

Kirschenheiter, M., & Melumad, N.D. (2002). Can "Big Bath" and Earnings Smoothing Co-Exist as Equilibrium Financial Reporting Strategies?, *Journal of Accounting Research*, vol. 40, nr. 3, 761-796.

Küting, Karlheinz, Fair value – ein Garant für Fair play, *Frankfurter Allgemeine Zeitung*, 22.08.2005, 20

Lapointe-Antunes, P., Cormier, D. & Magnan, M., 2008. Equity Recognition of Mandatory Accounting Changes: The Case of Transitional Goodwill Impairment Losses. *Canadian Journal of Administrative Sciences*, Vol. 25, No. 1, ss. 37–54.

Moses, Douglas (1987). Income smoothing and incentives: Empirical tests using accounting changes.. *The Accounting review* vol:2, ss: 358-377

Nilsson, S-A. (2005). Underskatta inte problemen med. *Dagens Industri*, 2005, 15 december
Pajunen, K, &Saastamoinen, J. (2013) *Do auditors perceive that there exists earnings management in goodwill accounting under IFRS? Finnish evidence.* Goodwill accounting under IFRS.

Parkinson, D. Goodwill hunting. The wave of big-money writedowns that stems from the market crash might be in its early stages, publicerad 090317, *The globe and mail* www.theglobeandmail.com
Ronen, J. (2008), "To fair value of not to fair value: a broader perspective", *Abacus*, Vol. 44 No. 2, pp. 181-208.

Ramanna, K. 2008. The implications of unverifiable fair-value accounting: Evidence from the political economy of goodwill accounting. *Journal of Accounting and Economics* forthcoming. Volume 45, Issues 2–3, , Pages 253–281.

Riahi-Belkaoui, Ahmed (2003) "Intellectual capital and firm performance of US multinational firms: A study of the resource-based and stakeholder views", *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 4 Iss: 2, pp.215 - 226.

Riahi-Belkaoui, A. (2004). *Accounting theory (5 uppl.)*. London: Thomson.

Riedl, E.J., 2004. An Examination of Long-Lived Asset Impairments. *The Accounting Review*, Vol. 79, No. 3, ss. 823–852.

Ronald A. Dye and Sri S. Sridhar (2005) Moral Hazard Severity and Contract Design, *The RAND Journal of Economics*, Vol. 36, No. 1, pp. 78-92.

Rutledge, Robert W & Karim Khondkar E (1999). The influence of self-interest and ethical considerations on managers' evaluation judgments. *Accounting, Organization and Society*. Vol:24, ss:173-184.

Schäffer, Lüdtke, Bremer och Häußle (2011). The effect of accounting standards on Big Bath behavior. *Zeitschrift für Betriebswirtschaft* : Volume 82, Issue 1, pp 47-73.

Seetharaman, A, Balachandran & Saravana, A.S (2004). Accounting treatment of goodwill: yesterday, today and tomorrow. *Journal of Intellectual Capital*. Vol:5, ss:131-152.

Shapiro, Susan P (2005) Agency Theory. *The annual review of Sociology*

Smith, D. (2006), *Redovisningens språk*. 3 uppl. Lund :Studentlitteratur.

Stalebrink, O.J. (2007). An investigation of discretionary accruals and surplus-deficit management: evidence from Swedish municipalities, *Financial Accountability & Management* 23, 441- 458

Van de Poel, K., Maijor, S., & Vanstraelen, A. (2009) IFRS goodwill impairment test and earnings management: the influence of audit quality and the institutional environment. Working paper, Maastricht University. Presented at the Doctoral Colloquium and Conference of the European Accounting Association in Rotterdam, 2008.

Veeriest, Arnt&Gaeremynck, Ann, (2013), *What determines goodwill impairment?*.

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* Vol. 65, nr. 1, 131-156.

Bilaga

Sämst utfall i multipel regressionsanalys

Tabell 4.5b Multipel regression sämst utfall

Dependent variable: Goodwillnedskrivning

Control variable: Goodwillvärde

Variables	Std. B	SE
1. Skuldsättningsgrad	0,029	0,883
2. Antal Anställda	0,032	0,000
3. 3 största ägare: Kapital	-0,033	0,062
4. Free Float: B-aktie	-0,078	0,081
5. ROA	-0,019	0,000
6. VD-byte	0,101	2,334
7. Bonus	0,048	2,639
8. Kön	0,111	6,032
9. Produktion i länder	-0,023	0,039
10. Goodwill värde	0,036	0,025
Constant	-	8,405
F-Value	0,698	
VIF value, highest	1,104	

† $p < .10$, * $p < .05$, ** $p < .01$, *** $p < .001$