



# GÖTEBORGS UNIVERSITET HANDELSHÖGSKOLAN

## God redovisningskvalitet ett verktyg för att få finansiering?

- En studie om sambandet mellan stora privata företags skuldsättningsgrad och dess redovisningskvalitet i Sverige.

Magisteruppsats i företagsekonomi Externredovisning  
VT 2021  
Handelshögskolan vid Göteborgs universitet  
Företagsekonomiska institutionen  
**Handledare:** Marita Blomkvist  
**Författare:** Tobias Magnusson -950203  
**Författare:** Filip Ristic -970212

## **Förord**

Författarna till denna uppsats vill tacka alla som varit en del av processen av att framställa undersökningen. Under terminens gång har den mottagna feedbacken varit till stor hjälp att driva arbetet framåt.

Vi vill också tacka vår handledare Marita Blomkvist som väglett oss genom processen. Hennes råd och feedback har varit av stort värde i framställandet av denna uppsats.

---

Tobias Magnusson

---

Filip Ristic

Göteborgs Universitet, maj 2021

# Sammanfattning

**Examensarbete i företagsekonomi, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet,  
Magisteruppsats, Externredovisning VT 21**

**Författare: Tobias Magnusson & Filip Ristic**

**Handledare: Marita Blomkvist**

**Titel:** God redovisningskvalitet ett verktyg för att få finansiering? - En studie om sambandet mellan stora privata företags skuldsättningsgrad och dess redovisningskvalitet i Sverige.

## **Bakgrund och problem**

Många företag är i behov av extern finansiering, för att erhålla denna finansiering behöver de kommunicera sin finansiella ställning till externa intressenter, vilket görs genom redovisningen. Detta har lett till en teoretisk diskussion kring förhållandet mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Denna tidigare forskning är inte ense om förhållandet mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Det finns vissa som menar att högre skuldsättningsgrad leder till bättre redovisningskvalitet, medan den andra sidan pekar på ett motsatt samband.

## **Syfte och bidrag**

Studien söker att undersöka om god redovisningskvalitet används som ett verktyg för att få extern finansiering i Sverige. Detta genom att studera sambandet mellan stora privata företags redovisningskvalitet och dess skuldsättningsgrad. Studien ger ett teoretiskt bidrag genom att bidra till den rådande diskussionen kring sambandet mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Utöver det bidrar även studien till att skapa en djupare förståelse för den informationsasymmetri som kan uppstå mellan företagsledning och dess intressenter.

## **Avgränsningar**

Studien är avgränsad till att undersöka stora privata firmor på den svenska marknaden som var verksamma året 2019.

**Metod:**

För studien har en kvantitativ metod använts där data samlats in från Retriever business och kompletterats med information från årsrapporter. För att testa sambandet har en regressionsanalys utförts på underlaget där redovisningskvalitet har ställts som den beroende variabeln och skuldsättningsgraden som oberoende variabel. För att mäta redovisningskvalitet används företagets onormala periodiseringar som i den här studien beräknats genom AWCA.

**Slutsatser:**

Regressionsmodellen visar ett negativt samband mellan god redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad. Därav kommer författarna fram till att god redovisningskvalitet inte används som ett verktyg för att få extern finansiering bland stora privata företag i Sverige.

**Förslag till fortsatt forskning:**

Vidare studier på sambandet mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet, exempelvis genom att använda sig av en annan definition av redovisningskvalitet än oregelbundna periodiseringar (AWCA). Vidare hade det även varit intressant att införa kontrollvariabel bransch för att kunna undersöka om det råder branschspecifika samband mellan redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad. Utöver kontrollvariabel bransch, hade det även varit intressant att studera ämnet under en längre tidsperiod.

**Nyckelord:**

Redovisningskvalitet, skuldsättningsgrad, AWCA, informationsasymmetri, stora företag, privata företag, K3, US GAAP.

## Innehåll

|   |    |
|---|----|
| Sammanfattning.....                               | 2  |
| 1. Inledning.....                                 | 6  |
| 1.1 Bakgrund.....                                 | 6  |
| 1.2 Problemdiskussion.....                        | 7  |
| 1.3 Syfte.....                                    | 8  |
| 1.4 Studiens disposition.....                     | 8  |
| 2. Teoretiskt referensram.....                    | 9  |
| 2.1 Principal-agent teori.....                    | 9  |
| 2.2 God redovisningskvalitet.....                 | 10 |
| 2.3 Tidigare forskning och hypotesutveckling..... | 11 |
| 3. Metod.....                                     | 13 |
| 3.1 Metodstrategi.....                            | 13 |
| 3.1.2 Urval.....                                  | 13 |
| 3.1.3 Avgränsning.....                            | 15 |
| 3.2 Regressionsmodell.....                        | 16 |
| 3.2.1 Variabler.....                              | 17 |
| 3.2.2 Skuldsättningsgrad.....                     | 19 |
| 3.2.3 Kontrollvariabler.....                      | 19 |
| 3.3 Databearbetning.....                          | 20 |
| 3.3.1 Normalfördelning.....                       | 20 |
| 3.3.2 Multikollinearitet.....                     | 21 |
| 3.6 Metoddiskussion.....                          | 22 |
| 3.6.1 Validitet och reliabilitet.....             | 22 |
| 3.6.2 Källkritik.....                             | 23 |
| 4. Resultat och analys.....                       | 24 |
| 4.1 Deskriptiv statistik.....                     | 24 |
| 4.2 Korrelation.....                              | 25 |
| 4.2.1 Multikollinearitet.....                     | 26 |
| 4.3 normalfördelning.....                         | 26 |
| 4.4 regressionsanalys.....                        | 28 |
| 4.5 Analys och resultat från hypotestest.....     | 29 |
| 5. Slutsats.....                                  | 32 |
| 5.1 Bidrag.....                                   | 32 |
| 5.2 Förslag till vidare forskning.....            | 32 |

|                        |    |
|------------------------|----|
| 6. Källhänvisning..... | 34 |
| Bilaga 1.....          | 40 |

# 1. Inledning

## 1.1 Bakgrund

Företag är ofta i behov av extern finansiering dock kan informationsasymmetri mellan företagsledning och externa intressenter försvåra samarbetet mellan parterna. Detta gör kommunikationen mellan företag och dess intressenter till ett viktigt verktyg för att få finansiering (Healy & Wahlen, 1999). För att förenkla kommunikationen ska stora svenska företag följa det gemensamma regelverket K3, detta regelverk hjälper att reglera hur information presenteras. Trots detta är god redovisningskvalitet ett subjektivt begrepp vilket kan försvåra kommunikationen mellan företagsledningen och externa intressenter (Drefeldt & Törning, 2013). Eftersom god redovisningskvalitet kan används för att få extern finansiering kan man ställa sig frågan om det finns ett samband mellan redovisningskvalitet och graden av lånat kapital (Healy & Wahlen, 1999).

Tidigare forskning saknar en allmän och enhetlig definitionen på redovisningskvalitet, vilket återigen företagsledning kan dra nytta av gentemot intressenter genom att definiera redovisningskvalitet efter egennyttan. Ett exempel på olikartad uppfattning av redovisningskvalitet är att användare av finansiella rapporter såsom investerare, leverantörer och kreditgivare kan uppfatta redovisningskvalitet som att årsredovisningarna inte innehåller väsentliga fel (Palmrose, 1988). Medan revisorerna kan uppfatta kvalitet genom att de uppehåller ett skeptiskt förhållningssätt och ett aktivt involverade av byråns befattningshavare (Carcello, Hermanson & McGrath, 1992).

För att göra det enklare att granska och utvärdera företag i Sverige har lagar och standarder utvecklats. Dessa reglerar hur uppförandet av finansiella rapporter, bokföring och värdering av poster ska gå till och går under benämningen K3. K3 är ett principbaserat regelverk vilket tenderar att ge större frihet och möjligheter till en mer flexibel redovisning än vad regelbaserade standarder tillåter. Flexibiliteten ger ledningen möjlighet att fritt tolka redovisningen (Drefeldt & Törning, 2013). Detta kan leda till mer godtyckliga periodiseringar än vad som hade varit möjligt i ett mer regelbaserat regelverk (Mohanran, 2003). Detta kan därav leda till en lägre redovisningskvalitet då det ger ledningen större frihet i redovisningen. Fördelen med den mer principbaserade varianten är att ledningen kan ge uttryck för företagets unika situation och därmed kunna ge en mer rättvisande bild av verksamheten (Carmona & Trombeta 2008).

Motsvarande regler i USA har utvecklats och går under namnet US GAAP. Dessa regler skiljer sig åt i flera avseenden, bland annat är det endast krav på att börsnoterade bolag ska följa US GAAP, det finns alltså ingen storleksgräns likt den i ÅRL där det krävs att stora bolag ska upprätta en årsredovisning (KPMG. u.å.). Detta gör att tillgängligheten av finansiell information på privata företag i den amerikanska marknaden är mer begränsad. Den som vill undersöka privata företags finansiella ställning i USA måste därför vända sig till banker och andra långivare, då dessa ofta kräver att låntagaren redogör sin finansiella ställning i enlighet med US GAAP (Hope, Thomas & Vyas, 2017). Eftersom tidigare studier kring detta ämne gjorts till stor del på den amerikanska marknaden, vill författarna undersöka förhållandet även på den svenska marknaden. Data är dessutom mer lättillgänglig på den svenska marknaden med hjälp av K3:regelverket, vilket även innebär att datainsamlingen blir mer representativ för undersökning.

## 1.2 Problemdiskussion

Tidigare forskning pekar på att det finns ett positivt samband mellan god redovisningskvalitet och hur effektivt resurser allokeras inom företaget. Detta pekar på vikten av god redovisning och en korrekt upprättad årsrapport, vilket innebär att intressenter kan granska styrelsen så att resurser inom företaget används på ett effektivt sätt (Chen m.fl. 2011). Problematiken som kan uppstå vid uppförandet av finansiella rapporter är det informationsglapp som finns mellan företagsledningen och dess intressenter.

Enligt Alves m.fl. (2009) samt Habib och Hamadi (2012) är problemet särskilt synligt i den informationsasymmetri som uppstår mellan företaget och dess intressenter. Företagsledningen har friheten att välja vilken information man vill redovisa för intressenter och vilken information man vill behålla internt. De konsekvenser som uppstår är att intressenterna får en alltför subjektiv och ibland vilseledande information där företagsledningens intresse gynnas över övriga intressenter (Sundgren, Nilsson & Nilsson 2013). Det finns därmed tydliga incitament bakom företagsledningens behov av att manipulera det redovisade resultatet (Rusmin, Scully & Tower, 2012) vilket i allra högsta grad har stor betydelsen för företagets redovisningskvalitet.

För skuldsatta privata företag är kreditgivare viktiga intressenter. Banker och kreditgivare efterfrågar god och rättvis redovisning för att på så vis försäkra sig om företagets prestationer och därmed gå med på att finansiera företaget (Givoly, Hayn & Katz, 2010). Denna relation



mellan företag och långivare har skapat diskussion inom tidigare forskning. Bland annat finns det studier som pekar på ett positivt samband mellan redovisning och skuldsättningsgrad, vilket förklaras av att företag försöker få finansiering genom en ärlig och korrekt redovisning som granskas av långivare (Hope, Thomas & Vyas, 2017). Medan andra studier har funnit ett negativt samband mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. De argumenterar då för att ledningen kan använda sig av redovisningsmetoder för att skapa en förskönad bild av den finansiella ställningen i företaget, detta på bekostnad av redovisningskvaliteten (Watts & Zimmerman, 1990). Sammanfattningsvis är tidigare studier inte överens om sambandet mellan redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad, vilket leder till ett intressant forskningsområde på stora, privata företag inom den svenska marknaden.

### 1.3 Syfte

Studien söker att undersöka om god redovisningskvalitet används som ett verktyg för att få extern finansiering i Sverige. Detta genom att studera sambandet mellan stora privata företags redovisningskvalitet och dess skuldsättningsgrad.

Det förväntade sambandet är:

- ju högre skuldsättningsgrad desto högre redovisningskvalitet.

### 1.4 Studiens disposition

Den teoretiska referensramen beskriver studiens ramverk och teori vilket har grundat våra hypoteser. Sedan presenteras studiens metodavsnitt där bakgrund och utformning av studiens regressionsmodell behandlas. Vidare presenteras och analyseras resultatet från regressionsmodellen. Avslutningsvis diskuteras studiens bidrag och slutsatser, följt av sista kapitlet som behandlar förslag till vidare forskning.

## 2. Teoretiskt referensram

### 2.1 Principal-agent teori

Det vetenskapliga teori som denna studie utgår från är agentteori. Under 1970-talet pågick det diskussioner kring hur politisering påverkade redovisningen och dess kvalitet. Diskussionerna resulterade i den allmänt kända agentteorin (Artsberg, 2005). Det agentteori baseras på är uppdelningen mellan ägande och ledning. Ägaren benämns principalen och ledningen agenten, det är principalen som anställer agenten för att utföra ett uppdrag (Jensen & Meckling, 1976). Vid vissa tillfällen finns det även utrymme för en tredje part, en revisor, den anlitas av principalen och får en övervakande funktion över agenten i syfte att denna fullföljer sitt uppdrag (Ibid).

Det agentteorin bland annat redogör för är informationsasymmetrin mellan agenten och principalen, detta beror på att det är agenten som har fullständigt information om företaget och är samtidigt den part som är delaktig i dess drift. Å andra sidan är principalen jämfört med agenten mindre delaktig och har därmed inte tillgång till samma information kring företagets dagliga drift (Alander, 2019). Förutom skillnader i informationsintag, kan agenten och principalen även ha olika målsättningar och riskbenägenhet (Eisenhardt, 1989). Exempelvis är agenten mer villig att ta större risker då denne enbart riskerar sin egen anställning, till skillnad från principalen som riskerar sitt investerade kapital (Ibid). Agentteorin har dock kritiserats för att bland annat principalen och agenten agerar efter egen vinning, snarare än att samverka. Samtidigt har teorin även kritiserats för att det finns fler än tre intressenter. Kritiken har resulterat i olika varianter av agentteori (Alander, 2019). En varianterna är intressentteorin som också denna studie inriktar sig mot.

Intressentteori används i en vidare bemärkelse än enbart relationen mellan principalen och agenten, då det även uppstår informationsasymmetri mellan företaget och dess andra intressenter såsom banker, staten, leverantörer, kunder, etc. I enlighet med intressentteori är det företaget som har skyldigheter gentemot intressenter, detta medför att informationsutgivning och företagsledningens agerande kan påverkas (Ibid). I denna studie ska intressentteori användas för att studera informationsasymmetri mellan stora privata företag i Sverige och dess intressenter. Studiens avsikt är sedan att använda informationsasymmetrin som ett hjälpmedel för att analysera sambandet mellan god redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad.

## 2.2 God redovisningskvalitet

Tidigare studier pekar på att större företag har större incitament att publicera årsredovisningar av högre kvalitet. Det finns flera studier som har sett ett positivt förhållande mellan storleken på företaget och god redovisningskvaliteten (Dedman, Kausar & Lennox, 2014; Jensen & Meckling, 1976; Watts & Zimmerman, 1990). God redovisningskvalitet minskar informationsasymmetrin, vilket gör det svårare att dela ut kapital för att tillfredsställa ägare när återinvestering borde ha hållit högre prioritet. Detta poängterar vikten av god redovisningskvalitet för företagets långsiktiga överlevnad (Ramalingegowda, Wang & Yu 2013). Vilket stärks av Busman och Smith (2001) som menar att högre redovisningskvalitet innebär att finanserna investeras för företagets bästa snarare än att delas ut till ägare eftersom kreditgivare kan närmare bevaka hur finanserna används.

Ett verktyg för resultatmanipulering som orsakar informationsasymmetri mellan företagsledningen och dess intressenter, vilket även i sin tur genererar lägre redovisningskvalitet är Accrual management (Kothari, Mizik & Roychowdhury, 2016). Accrual management innebär att företagsledningen kan påverka redovisningskvaliteten genom det redovisningsval som görs inom företaget. Enligt Bartov m.fl. (2000) och Walker (2013) är en vanligt förekommande metod för undersökning av accrual management mängden onormala periodiseringar. Periodisering är en åtgärd inom redovisning där man hänför en post till sin rätta redovisningsperiod. Om ett företag påvisar en större mängd periodiseringar än vad som är att anse som normalt för det förväntade resultatet så kan de ses som onormala (Becker m.fl. 1998). Detta kan påverka redovisningen negativt då kostnader och intäkter riskerar att hänföras till fel period i redovisningen. Enligt tidigare studier finns det ett samband mellan låg redovisningskvalitet och onormala periodiseringar, ju högre de onormala periodiseringarna är, desto lägre anses redovisnings kvaliteten vara (Carey & Simnet, 2006; Cameran, 2014; DeFond & Jiambalvo 1994).

Det finns flera olika metoder för att beräkna onormala periodiseringar (Bartov, m.fl. 2002).

I denna studie ska onormala periodiseringar beräknas genom Abnormal Working Capital Accruals (AWCA), därav använder författarna AWCA som mått på redovisningskvalitet. AWCA är en formel som utvecklats av DeFond och Park (2001) och används i flera olika undersökningar, bland annat av Wang och Xin (2011). För beräkna AWCA mäts skillnaden i företagets faktiska rörelsekapital och rörelsekapitalet som företaget förväntas behöva i förhållande till sina intäkter (DeFond & Park, 2001).

## 2.3 Tidigare forskning och hypotesutveckling

Carey m.fl. (1999) och Givoly m.fl. (2010) hittade ett positivt samband mellan redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad och argumenterar för att kreditgivaren ställer krav på att företagsledningen ska öka redovisningskvalitet då företagets skuldsättningsgrad ökar. Detta tyder på ett behov av att ha god redovisningskvalitet och erhålla ett förtroende samt förmåga att samarbeta med kreditgivare (Hope, Thomas & Vyas, 2017). Utöver detta finns det studier som pekar på att företag med högre redovisningskvalitet påvisade lägre lånekostnader än de med sämre redovisningskvalitet i USA (Blomkvist & Paananen, 2017). Detta pekar på externa intressenters krav på god redovisningskvalitet och kostnaden som kan uppstå om detta krav inte uppfylls. Publika banker är mer troliga att komplettera sin redovisning eftersom det krävs av delägarna i större utsträckning än vad det görs i en privatägd bank. Vilket ytterligare påvisar att det ligger i ägarnas intresse att få företagets prestation ordentligt rapporterad (Beatty, Ke & Petroni, 2002).

Vidare argumenterar Beatty m.fl. (2002) för att detta leder till en ökad redovisningskvalitet när skuldsättningsgraden ökar eftersom investerare sätter större press på företagsledningen att satsa på god redovisningskvalitet. För att kreditgivare ska vara benägna att låna ut kapital till företaget kräver de alltså högre redovisningskvalitet för att minska informationsasymmetri och närmare kunna bevaka hur samt till vad finanserna används (ibid). Därför har författarna definierat sin första hypotes enligt följande:

*H1: Företag med högre skuldsättningsgrad har en högre redovisningskvalitet.*

Det finns även studier som pekar på ett negativt samband mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Enligt Watt och Zimmerman (1990), samt Sundgren m.fl. (2013) är företagsledningen mer trolig att använda sig av redovisningsmetoder som ökar vinsten vid en ökad skuldsättningsgrad. Detta för att få företagets prestation att framstå som mer fördelaktig, vilket då görs på bekostnad av en ärlig redovisning. Även Clathworthy och Peel (2013) har hittat liknanden resultat som tyder på att företag med högre skuldsättningsgrad har starka incitament att manipulera sin finansiella rapportering.

Ettredge m.fl. (2010) hittade liknande resultat där man istället undersökte den finansiella styrkan i företaget genom rörelsekapital med skuldsättningsgrad som kontrollvariabel. Återigen fann författarna ett negativt samband mellan hög skuldsättningsgrad och god

redovisningskvalitet. Francis och Wang (2008) pekar på hur företaget ökar sina periodiseringar (AWCA) för att höja företagets resultat. Genom denna metod sjunker redovisningskvaliteten i takt med att skuldsättningsgraden ökar. Med hjälp av nämnda studier har författarna utvecklat studiens andra hypotes.

*H2: Företag med högre skuldsättningsgrad har en lägre redovisningskvalitet.*

Båda dessa perspektiv tyder på att styrelsen kan hålla låg kvalitet på sin finansiella rapportering (Sundgren, Nilsson & Nilsson, 2013) samt att intressenterna vill ha en så ärlig bild av företaget som möjligt (Kang & Gray, 2011). Skillnaden ligger i vilken av dessa två parter som får sin vilja igenom. Låg redovisningskvalitet samtidigt som hög skuldsättningsgrad antyder att ledningen inte behöver rätta sig efter kreditgivarens intresse. Om å andra sidan redovisningskvaliteten är hög trots hög skuldsättningsgrad pekar detta på att externa intressenterna får sin vilja igenom, med andra ord, ärligare rapportering vilket minskar informationsasymmetri. Detta skulle då peka på att ledningen använder god redovisningskvalitet som ett verktyg för att få förtroende hos sina intressenter.

## 3. Metod

### 3.1 Metodstrategi

Syftet med studien är att studera, stora, privata företag på den svenska marknaden och dess samband mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Detta för att undersöka om stora, privata företag som följer K3 regelverket använder redovisningskvalitet som ett verktyg för att få extern finansiering. Då detta samband ska undersökas på ett stort antal observationer har författarna valt att göra en kvantitativ studie (Bryman och Bell, 2011). Samtlig data hämtas från Retriever Business och kompletterats med företagens egna årsrapporter, underlaget har sedan bearbetats i Excel och Retriever business för att passa undersökningen. För att undersöka sambandet har två hypoteser framställts som kommer testas med en regressionsanalys. Med hjälp av regressionsanalysen kommer vi sedan antingen godta eller förkasta någon av de framställda hypoteserna.

#### 3.1.2 Urval

Urvalet är svenska, stora, privata företag under året 2019. Då syftet är att undersöka sambandet mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet utgör urvalet enbart företag som har anställt en revisor vid uppförandet av bokslut. Studien har begränsats till stora företag för att passa tidsutrymmet för studiens genomförande. Utöver detta pekar tidigare studier på att stora företag har större press från sin omgivning att upprätta redovisning av god kvalitet (Hope, Thomas & Vyas, 2017). Studiens författare har valt att använda K3:s definition av stora företag, vilket innebär att minst två av de följande kriterierna ska vara uppfyllda:

- Mer än 50 anställda
- Mer än 40 000 000 kr i balansomslutning
- Mer än 80 000 000 kr i nettoomsättning

(Vismaspcs, 2017)

Data är hämtad från Retriever business, en hemsida som samlat in finansiell information från företagens årsrapporter. För att kontrollera att minst två av de tre kriterierna är uppfyllda för vardera företag laddades tre Excelfiler ner där två kriterier var uppfyllda i vardera företag. Det fanns ingen annan metod att ladda hem data baserat på nettoomsättning på Retriever business.

Därför hämtades nettoomsättning som en kolumn, en del av data, och rensade bort de rader med nettoomsättning under 80 000 000 kr genom en Excelfunktion.

Eftersom AWCA beräknas med information från 2018 har även data hämtats från det året. Detta innebär att företag som uppfyller kriterierna 2018 men inte 2019 också följer med, eftersom studiens undersökningsår är 2019, användes en funktion som tog bort alla rader som inte uppfyller kraven för 2019. Företag som inte upprättat koncernredovisning både för år 2018 och 2019 togs också bort. Detta då koncernredovisning bidrog till väldigt extrem AWCA när företag gick från att redovisa i enskilda rapporter till att inkludera sin redovisning i koncernens finansiella rapporter. Sedan sattes de tre dokumenten ihop för att skapa ett enda dokument med alla företag, detta innebär att de företag som uppfyller alla tre krav är med tre gånger. Alla dubletter rensades då bort genom en Excelfunktion, totalt togs 10 212 dubletter bort. På så sätt är endast de företag som uppfyller minst två av de tre kriterierna kvar utan några dubletter.

I underlaget fanns även företag där det saknas data, detta kan bero på konkurs eller andra anledningar som gör att företagen inte haft möjligheten till att upprätta finansiella rapporter, dessa rensas bort, totalt 300. Sedan rensades även alla företag bort som inte upprättat koncernredovisning under 2019, 8990 företag rensades, kvar är 2533 företag. Även de som inte upprättat koncernredovisning 2018 rensades bort, kvar är 2532 företag. 2532 Privata företag som upprättat en koncernredovisning enligt K3 ska användas som underlag för undersökningen. Detta för att företag som inte själva upprättat koncernredovisning kan ena året redovisa sitt eget resultat och andra året redovisa för hela koncernen. Eftersom AWCA i denna studie beräknas under en tvåårsperiod kan detta leda till extrema värden i AWCA. Dessa företag kommer då ge ett missvisande resultat då AWCA inte är hög för att företaget har haft onormala periodiseringar, utan för att de helt enkelt rör sig om större poster i redovisningen. Värt att notera är att inget av företagen som är kvar har några revisorsanmärkningar. När sedan data bearbetas ytterligare för att uppnå normalfördelning försvinner ytterligare 447 företag, vilket slutligen landar i 2085 observationer för regressionen.

|  |             |
|--|-------------|
| Antal observationer (n)                          | 22 035      |
| Borttag av dubletter                             | 11 823      |
| Konkursbolag och annan inkomplett data           | 11 523      |
| Ingen upprättad koncernredovisning 2019          | 2533        |
| Ingen upprättad koncernredovisning 2018          | 2532        |
| Beräkning av naturlig logaritm                   | 2085        |
| <b>Totalt 2085 bolag kvar för undersökningen</b> | <b>2085</b> |

Tabell 1 - Antal observationer (n)

### 3.1.3 Avgränsning

Rapporten är avgränsad till att endast undersöka företag på den svenska marknaden. Detta eftersom kravet för att en revisor ska lämna en anmärkning, betydelsen samt vikten av anmärkningen kan variera mellan länder. Vidare kan reglerna kring belåning även variera från land till land vilket också gör det relevant att begränsa undersökningen till Sverige. Utöver detta är avgränsning mot svenska marknaden att föredra med tanke på givna tidsutrymmet (Nobes & Parker 2008) (Walton, Haller, & Raffournier, 1998).

En ytterligare avgränsning är företagets storlek. Mindre företag investerar inte i revision i samma utsträckning som stora företag. Att kunna upprätthålla legitimitet genom god redovisning kan anses viktigt för stora företag då de bevakas av marknaden och kan få stora konsekvenser om oegentligheter uppmärksammas av allmänheten. Stora företags påverkan på allmänheten i övrigt gör också att det blir mer intressant att undersöka ur ett samhällsnyttigt perspektiv. (Dedman, Kausar & Lennox. 2014; Jensen & Meckling, 1976; Watts & Zimmerman, 1990)

Studien ska även avgränsa sig till att enbart undersöka privata firmor. Detta då del av studiens syfte är att bidra till den tidigare diskussionen som finns kring sambandet mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet (Carey, Simnett & Tanewski, 1999; Watts & Zimmermans, 1990).

Denna diskussion är främst baserad på underlag från den amerikanska marknaden där reglerna kring privata företags årsredovisning ser väldigt annorlunda ut jämfört med svenska regler. Det svenska regelverket möjliggör även ett bredare underlag för privata firmor jämfört med amerikanska regleringar (Drefeldt & Törning, 2013; (Hope, Thomas & Vyas, 2017). Därav



avgränsar sig denna studie till att enbart studera privata firmor då detta blir ett mer unikt underlag som kan bidra till den befintliga diskussionen.

## 3.2 Regressionsmodell

En regressionsanalys förklarar relationen mellan en eller flera oberoende variabler och en beroende variabel (Brooks, 2014). Denna studie undersöker sambandet mellan de oberoende variablerna och den beroende variabeln AWCA. För detta tillämpas en linjär multipel regressionsanalys som redovisar storleken av varje enskild oberoende variabels påverkan på den beroende variabeln, vilket indikeras av koefficienten i modellen nedan. Genom multipel regressionsanalys framgår det även om koefficienten är signifikant för resultatet (Jaggia & Kelly, 2012).

Formeln för beräkning av multipel regression är:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_k X_k + \varepsilon$$

*Model 1*

Y= Beroende variabel

X<sub>1</sub>, X<sub>2</sub>...X<sub>k</sub> = oberoende variabel

β<sub>0</sub>, β<sub>1</sub>..β<sub>k</sub>= regressionskoefficient

ε = Error term (värdet som påverkar Y men inte kan förklaras av de oberoende variablerna)

(Jaggia & Kelly, 2012)

I denna studie kommer därför regressionsmodellen att se ut enligt följande:

$$AWCA = \beta_0 + \beta_1 \text{skuldsättningsgrad} + \beta_2 TT + \beta_3 \text{AvkastTotKap} + \varepsilon$$

*Model 2*

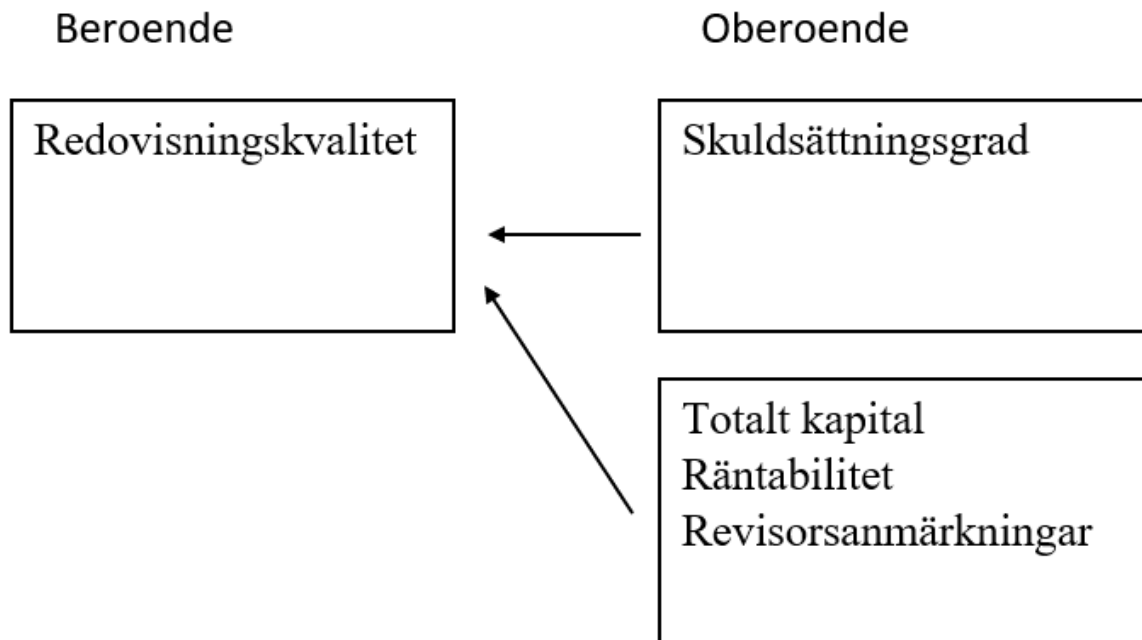
Som framgår av modellen ovan är AWCA den beroende variabeln som påverkas av de oberoende variablerna och feltermen ε. De oberoende variablerna är Skuldsättningsgrad, totala tillgångar (TT) och räntabilitet på totalt kapital (AvkastTotKap). Lutningskoefficient β används för att bestämma storleken av påverkan som x-värdena har på y-värdet, vilket beskriver y-värdets påverkan av ytterligare extra enhet x. Värdet på de oberoende variablerna som sedan ej kan klargöras av beroende variabeln resulterar i en residual, definierat som ε (Newbold, Carlson & Thorne, 2010). Studien använder R-kvadrat koefficienten för att enklare kunna tolka

resultatet och kvantifiera kvaliteten av regressionsanalysen. Man söker uppnå ett värde nära 1 som möjligt vilket genererar full förklaringsgrad (Carmona, 2004).

I regressionen genomförs ett F-test där man mäter sannolikheten för att modellen inte förklarar något av variationen i den beroende variabeln. I testet ställs en nollhypotes upp som påstår att modellen inte förklarar någon av variationen i den beroende variabeln. Påvisas en hög signifikans i f-testet accepteras nollhypotesen, medan om P-värdet i testet är lågt, lägre än 0,01, avvisas nollhypotesen och den alternativa hypotesen kan accepteras. Vilket betyder att det alltså finns en viss förklaringsgrad i modellen. Ett T-test genomförs också, det fungerar på liknande sätt som F-testet men man kontrollerar P-värdet för vardera variabel. Den mäter på samma sätt sannolikheten för att den oberoende variabeln i modellen inte påverkar den beroende variabeln. Vanligtvis används gränsen 0,01, 0,05 och 0,1 för att avgöra om P-värdet är signifikant eller ej och om nollhypotesen därav bör accepteras (Newbold, Carlson & Thorne, 2010).

### 3.2.1 Variabler

I denna studie kommer redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad sättas i relation till varandra i en regressionsanalys. Redovisningskvalitet kommer mätas genom onormala periodiseringar, AWCA, och vara den beroende variabeln. Den oberoende variabeln kommer vara företaget skuldsättningsgrad. Företagets storlek, revisorsanmärkningar och räntabilitet kommer vara med som kontrollvariabler. Varje variabel presenteras närmare i kommande avsnitt.



*Model 3*

3.2.1.1 AWCA

Becker m.fl. (1998) påvisar ett samband mellan låg redovisningskvalitet och onormala periodiseringar, periodiseringar är ett verktyg för att intäkter och kostnader ska belasta under rätt period. Problemet är att dessa kan missbrukas för att redovisa ett mer optimistiskt resultat än vad som är rättfärdigt för den givna periodens prestation. Genom att mäta de onormala periodiseringarna är det möjligt att undersöka om den typen av redovisning har utförts. God redovisningskvalitet bör därför ha ett negativt samband med onormala periodiseringar. Ett vanligt sätt att mäta onormala periodiseringar är genom en modell utformad av Defond och Park (2001) Abnormal Working Capital Accruals (AWCA) som beräknas enligt följande:

$$AWCA = WC_t - \left[ \left( \frac{WC_{t-1}}{S_{t-1}} \right) * S_t \right]$$

*Model 4*

AWCA onormala periodiseringar av rörelsekapital

t = tid i år

WC = Rörelsekapital

S = Omsättning

Denna modell mäter skillnaden i företagets rörelsekapital och rörelsekapital som företaget förväntas behöva i förhållande till dess intäkter, rörelsekapitalet ska alltså följa omsättningen. En lägre AWCA innebär färre onormala periodiseringar och därav högre redovisningskvalitet (Defond & Park, 2001).

### 3.2.2 Skuldsättningsgrad

Ett nyckeltal som kontrollerar verksamhetens ekonomiska ställning genom att sätta skuldsättning i relation till eget kapital. Det visar hur stor del som har finansierats av skulder och eget kapital, alltså hur stor andel av de totala tillgångarna som finansieras av externa intressenter i förhållande till ägarnas egen finansiering. Detta genom att man dividerar företagets skulder med företagets egna kapital (VismaSpcs, 2018). Posten skulder kan delas upp i två kategorier, långfristiga och kortfristiga skulder. För den här undersökningen har företagets totala skulder, både långfristiga och kortfristiga, använts för att beräkna skuldsättningsgrad genom att divideras med eget kapital. Detta för att studien söker att undersöka sambandet mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Skuldsättningsgrad beräknas enligt följande formel:

Skuldsättningsgrad = Totala skulder/eget kapital

### 3.2.3 Kontrollvariabler

Kontrollvariabler kan förklara förhållandet mellan två variabler som kan bero på en tredje faktor. När man sedan drar en slutsats om huvudsambandet kan man använda kontrollvariabler för att försäkra sig om att sambandet inte kan förklaras av andra faktorer (Ullman, 1985). I den här studien har vi därför valt att använda oss av företagets storlek, räntabilitet och revisorsanmärkningar som kontrollvariabler eftersom även de kan påverka företagets prestation enligt de valda måtten för undersökningen.

#### 3.2.3.1 Totala tillgångar

Kang och Long (2001) pekar på att informationsasymmetri mellan mindre företag och dess intressenter är större jämfört med stora företag. Därför tenderar de mindre företagen att söka extern finansiering samt använda sig mer av leasing då det är svårare för leasinggivare att

kontrollera företagets finansiella situation. Därför är det intressant att kontrollera för företagets storlek i denna studie (Kang & Long, 2001).

### 3.2.3.2 Räntabilitet på totalt kapital

Räntabilitet på totalt kapital är företagets avkastning i förhållande till det kapital som finns i företaget. I tidigare liknande forskning är det inte ovanligt att använda en kontrollvariabel för företagets finansiella prestation då det kan ge en utökad förståelse för korrelationen mellan skuldsättning och redovisningskvalitet (Johnson, Khurana & Reynolds 2013).

### 3.2.3.3 Revisorsanmärkningar

När ett företag anlitar en revisor för revidering av företagets prestationer offentliggör denna en revisionsberättelse. När revisorn upptäcker slarv eller oegentligheter i redovisningen kan revisorn lämna en kommentar, en revisorsanmärkning, i revisionsberättelsen. Tidigare studier visar att om en revisorsanmärkning har lämnats så påverkas aktiepriset negativt vid offentliggörandet av finansiella rapporter. Detta pekar på att intressenter reagerar negativt när revisorn upptäcker oegentligheter i redovisningen (Elliott, 1982). Revisorsanmärkningar kan därför påverka hur företaget bedriver sin redovisning. Enligt författarna gör detta revisorsanmärkningar till en intressant kontrollvariabel för sambandet mellan skuldsättning och redovisningskvalitet.

## 3.3 Databearbetning

### 3.3.1 Normalfördelning

Residualerna bör vara normalfördelade för att få ett förklarande statistiskt samband genom en regressionsanalys (Djurfeldt, Larsson, Stjärnhagen, 2013) (Brooks, 2014). I denna studie undersöks detta genom ett Shapiro-Wilk test med hjälp av statistikprogrammet Stata. Normalfördelning kan antas om urvalets storlek överstiger 30 (Newbold, Carlson & Thorne, 2010). I denna studie är underlaget betydligt större. Om Shapiro-Wilk testet visar sig vara signifikant, lågt P-värde, kan nollhypotesen, att normalfördelning föreligger, avvisas (Shapiro, Wilk, 1965).

Detta har potential till att utlysa problem genom att generera missvisande resultat. Åtgärder bör därför vidtas för att komma närmare residualernas medelvärde. Det man kan göra är att minska spridningen av residualerna genom att använda naturliga logaritmen av variablerna. Eftersom

studiens urval är relativt stort medför det inga större hinder om residualerna ej uppnår perfekt normalfördelning. Enligt Elliot och Woodward (2007) är 30 observationer en acceptabel nivå medan Allison (1999) menar att normalfördelning kan förbises då studien har ett material som överstiger 200 observationer. Det ska även noteras att Shapiro-Wilk test är känsligt för underlag med ett stort antal observationer, när antalet observationer ( $n$ ) överstiger 2000 löper modellen större sannolikhet att avvisa nollhypotesen (statistics.laerd, u.å).

Utöver användning av naturliga logaritmen för att uppnå normalfördelning bland residualerna ska studien även ta hjälp av Winsorizing. Winsorizing hanterar problem med extremvärden genom att de värden som identifierats som extremvärden korrigeras, i stället för att trimmas bort, till det närmsta värde som inte klassas som ett extremvärde. Genom att använda denna metod kommer observationer med extremvärden inte behöva trimmas. Därav kommer observationerna vara kvar och lämna ett mer representativt urval då de fortfarande är en del av undersökningen (Dixon, 1980).

### 3.3.2 Multikollinearitet

Multikollinearitet är ett problem som kan uppstå vid en regressionsanalys då två eller flera oberoende variabler korrelerar kraftigt med varandra vilket kan medföra ett missvisande resultat. Orsaken bakom tolkningssvårigheter av resultatet vid multikollinearitet är oförmågan att avgöra vilken effekt den enskilda oberoende variabeln har på den beroende variabeln. Multikollinearitet testas genom att undersöka korrelationen mellan variablerna (Brooks, 2014). Vilket kan åstadkommas genom en korrelationsmatris (Jaggia & Kelly, 2012)

Denna studie testar korrelationen mellan de oberoende variablerna genom två test, en korrelationsmatris samt ett Variance inflation factor (VIF) test. Vid ett rättvist resultat i korrelationsmatrisen ska oberoende variablerna ej ha korrelation under - 0,8 eller över 0,8. Vidare görs VIF-test av korrelationen, ett resultat över 10 betyder enligt VIF problem med multikollinearitet. Det kritiska gränsvärdet är 8, medan resultat på 1 innebär att de inte finns en kollinearitet (Gujarati & Porter, 2008). Hänsyn till eventuella specifika händelser som hänförs till enbart det året för vissa företag kommer heller inte tas i beaktning. Detta på grund av den snäva tidsramen för undersökningen.

## 3.6 Metoddiskussion

### 3.6.1 Validitet och reliabilitet

Validitet är betydelsefullt för studiens giltighet. Validitet uppnås genom att det som mäts i en studie också är det som forskarna avser att beräkna (Eliasson, 2013; Eriksson & Wiedersheim-Paul, 2011; Holme & Solvang, 1997). Validiteten av sambandet mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet fastställs i denna studie genom två etablerade mått som även används i tidigare studier. Nivå på skuldsättning beräknas genom formeln skuldsättningsgrad medan redovisningskvalitet beräknas med hjälp av AWCA (DeFond & Park, 2001; Wang & Xin, 2011). Vidare säkerställer denna studie validitet genom att beakta survivorship bias (Newbold, Carlson & Thorne, 2010). Survivorship bias står för det vanligt förekommande bristerna som kan komma upp vid urval av underlaget för en undersökning. Det brister som survivorship bias behandlar är exempelvis att man ej tar hänsyn till det företag som under studieperioden går i konkurs.

Då studien använder sig utav databasen Retriever business är det värt att notera att underlaget i Retriever business uppdateras kontinuerligt. Detta indikerar på att de förändringar som görs i databasen kan påverka innehållet. Därmed finns det i Retriever business ingen möjlighet till att navigera i databasen innan uppdateringen. Vilket betyder att en likadan sökning en tid senare kan betyda ett avvikande sökresultat. I den här studien har detta fungerat genom att befintliga data sparas vid en och samma tidpunkt med hjälp av Retriever business exportfunktion. Dock betyder detta fortfarande att resultatet inte skulle kunna vara likadant, trots att undersökningen gjorts vid ett annat tillfälle.

Reliabilitet klargör storleken på skillnaden av resultat som studien gjordes om. Hög reliabilitet indikerar på mindre, små skillnader, jämfört med lägre validitet som betyder att skillnaderna är större vid en på nytt framställd identisk studie (Bryman & Bell, 2011). Det finns olika vägar att gå för att testa och uppnå hög reliabilitet. En metod är att andra forskare gör en likadan studie, alternativet är att forskare genomför studien vid flertalet olika tidpunkter (Holme & Solvang, 1997; Lantz, 2011). Det problem som denna studie har med att genomföra en liknande studie vid en annan tidpunkt är att författarna inte har möjlighet till att förutse vilka företag som kan gå i konkurs samt vilka som ska likvideras i framtiden. Som tidigare nämnt uppdateras

underlaget i Retriever business kontinuerligt, vilket som tidigare nämnt kan försämra studiens reliabilitet.

Med avsikt att höja studiens reliabilitet har underlag med antingen ofullständig eller felaktiga data exkluderats bort från urvalet. Detta bidrar med att dra ner på risken av att oriktiga uppgifter blir en del av studien underlag. Studiens ganska stora urval för med sig att förändring i enskilda värden kan tänkas ha en större samlad påverkan på resultatet. För att säkerställa detta har studien jämfört insamlade data från Retriever business och enskilda företags finansiella rapporter.

### 3.6.2 Källkritik

Det är viktigt att man har ett kritiskt förhållningssätt vid insamling av information, detta genom att bland annat ifrågasätta ursprunget samt uppkomsten av informationen (Holme & Solvang, 1997; Patel & Davidson, 2011). Vidare resonerar även Eliasson (2013) och Thurén (2019) kring att man måste ha i åtanke att den presenterade informationen, beroende på motpartens avsikt, kan vara subjektiv. Det förekommer en stor del av böcker, vetenskapliga artiklar och tidigare studier kring studiens ämne som hade kunnat vara av intresse. Dock på grund av den snäva tidsramen för studien har det varit nödvändigt för författarna att göra en del prioriteringar med avsikt av att uppfylla studiens syfte. Med avseende på det vetenskapliga artiklarna har samtliga varit vetenskapligt granskade. Detta styrker artiklarnas legitimitet och ger denna studie en starkare grad av tillförlitlighet.



## 4. Resultat och analys

I detta avsnitt ska studiens resultat av de statistiska testerna presenteras och analyseras genom att undersöka om vi antingen behöver förkasta eller behålla H1 och H2. Det som är värt att notera inför presentation av resultat och analys är att det vid urvalet endast inkluderades företag som tagit fram en koncernredovisning både 2018 och 2019. En av de första sakerna som författarna noterade var att samtliga företag i populationen som hade tagit fram en koncernredovisning inte hade någon revisorsanmärkning. Därav ska variabeln revisorsanmärkningar vidare inte behandlas i det nästkommande avsnitten.

### 4.1 Deskriptiv statistik

För att underlaget ska vara relevant för modellen är det viktigt att rätt datamaterial används och att vi samlar in så mycket information som möjligt inför regressionen. Detta för att vi ska kunna göra en korrekt tolkning av resultatet. Därför är det av intresse att undersöka standardavvikelse, medelvärde och medianen av underlaget.

|                                    | Standardavvikelse | Medelvärde | Median   |
|------------------------------------|-------------------|------------|----------|
| <b>AWCA</b>                        | 2784706           | 29564,4    | 17634,08 |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>          | 4,325013          | 1,205857   | 0,567136 |
| <b>Totala tillgångar</b>           | 1,83E+07          | 3198706    | 360466,5 |
| <b>Räntabilitet totalt kapital</b> | 14,85196          | 7,060664   | 6        |

Tabell 2 - Variabler, n = 2532

Den första tabellen, tabell 2, visar en stor spridning i underlaget, vilket kan leda till en låg förklaringsgrad i regressionen. För att minska antalet extremvärden och minska spridningen kommer data bearbetas ytterligare genom att använda den naturliga logaritmen.

|                                    | Standardavvikelse | Medelvärde | Median   |
|------------------------------------|-------------------|------------|----------|
| <b>AWCA</b>                        | 1,988432          | -9,881417  | 9,777589 |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>          | 1,182787          | -0,5347612 | 0,517408 |
| <b>Totala tillgångar</b>           | 1,547241          | 13,09212   | 12,79515 |
| <b>Räntabilitet totalt kapital</b> | 1,014301          | 1,914199   | 2,014903 |

Tabell 3- naturliga logaritmen, n = 2085

Efter att vi använt den naturliga logaritmen på urvalet kan vi se hur skillnaden i medianen och medelvärdet minskade samt hur en lägre standardavvikelse påvisas. Tabell 3 visar underlaget efter att den naturliga logaritmen beräknats och vi kan se hur spridningen minskat genom att jämföra tabell 2 med tabell 3. Efter att den naturliga logaritmen använts ska underlaget bearbetas ytterligare genom winsorizing.

|                                    | Standardavvikelse | Medelvärde | Median   |
|------------------------------------|-------------------|------------|----------|
| <b>AWCA</b>                        | 1,931193          | 9,880153   | 9,777589 |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>          | 1,119702          | -0,5301133 | 0,517408 |
| <b>Totala tillgångar</b>           | 1,515943          | 13,08583   | 12,79515 |
| <b>Räntabilitet totalt kapital</b> | 0,9847817         | 1,918923   | 2,014903 |

Tabell 4- Winsorized till 1 %, n = 2085

Medianen, medelvärdet och standardavvikelsen påverkas väldigt lite av winsorizing efter att den naturliga logaritmen använts på underlaget. Detta kan ses i tabell 4 och jämföras med föregående tabell 2 och 3. Genom att jämföra tabell 2 och 4 syns det tydligt att spridningen minskat efter att den naturliga logaritmen har använts och underlaget har winsorizats.

## 4.2 Korrelation

Nästa steg är att genomföra en korrelationsanalys, detta för att se vilket samband som finns mellan variablerna.

|                             | AWCA    | Skuldsättnings-grad | Totala tillgångar | Räntabilitet totalt kapital |
|-----------------------------|---------|---------------------|-------------------|-----------------------------|
| AWCA                        | 1       |                     |                   |                             |
| Skuldsättnings-grad         | -0,0003 | 1                   |                   |                             |
| Totala tillgångar           | 0,735   | -0,1246             | 1                 |                             |
| Räntabilitet totalt kapital | -0,0936 | 0,3582              | -0,2685           | 1                           |

Tabell 5 - Korrelationsmatris, pearson's correlation, n = 2085

Den första matrisen, tabell 5, visar Pearson korrelation. I den här undersökningen ligger fokus på sambandet mellan AWCA och Skuldsättningsgrad. Enligt nollhypotesen ska det finnas ett negativt samband mellan AWCA och skuldsättningsgrad, detta eftersom om AWCA minskar så representerar det en ökning i redovisningskvalitet. Matrisen påvisar ett negativt samband

mellan de två variablerna, det ska dock noteras att sambandet är väldigt lågt, lägre än förväntat då det bara ligger på 0,03 %.

#### 4.2.1 Multikollinearitet

Som tidigare nämnt påvisas ett bra resultat i korrelationsmatrisen då det oberoende variablerna ej har en korrelation under - 0,8 eller över 0,8. När vi undersöker de oberoende variablerna i korrelationsmatrisen påvisas en korrelation lägre än 0,8 för samtliga oberoende variabler, därav ingenting som tyder på multikollinearitet. Vidare för att testa för multikollinearitet bland de oberoende variablerna har Variance inflation factor (VIF) använts (tabell 6). Resultatet kan avläsas nedan där värdena antar 1.08, 1.15 och 1.22. för de oberoende variablerna. Ett resultat över 10 betyder enligt VIF problem med multikollinearitet. Det kritiska gränsvärdet är 8, medan resultat på 1 innebär att de inte finns en kollinearitet. Detta innebär att det inte finns något som tyder på att multikollinearitet mellan de tre oberoende variablerna och därav kommer det inte vara ett problem för studiens regressionsanalys.

|                                    | VIF  | 1/VIF    |
|------------------------------------|------|----------|
| <b>Skuldsättnings-grad</b>         | 1,22 | 0,82077  |
| <b>Totala tillgångar</b>           | 1,15 | 0,870808 |
| <b>Räntabilitet totalt kapital</b> | 1,08 | 0,926989 |
| <b>VIF Medelvärde</b>              | 1,15 |          |

Tabell 6 - Variance inflation factor (VIF), n = 2085

### 4.3 normalfördelning

När datamaterialet ska analyseras genom en regressionsanalys bör residualerna vara normalfördelade. I denna undersökning testas normalfördelning för varje variabel genom ett Shapiro-Wilk test där icke-normalfördelning antas i en nollhypotes vars signifikans presenteras. I denna undersökning görs detta med hjälp av statistikprogrammet Stata. Resultatet av testet indikerar på signifikans för samtliga variabler vilket betyder att ingen av de undersökta variablerna var normalfördelade (se bilaga 1, graf och tabell 1–4). Detta kan orsaka problem när regressionen ska genomföras, för att styra residualerna mot medelvärdet samt minska spridningen tar vi den naturliga logaritmen av variabeln. Detta gav en mer

normalfördelad data enligt Shapiro-Wilk testet men var inte nog signifikant för att avvisa hypotesen (se bilaga 1, graf och tabell 5–8).

Testerna visar att residualerna förs närmare medelvärdet samt att standardavvikelsen minskar efter bearbetningen. Trots det accepteras nollhypotesen vilket pekar på ett icke-normalfördelat underlag enligt Shapiro-Wilk testet (se bilaga 1, graf och tabell 1-4). Vad som ska noteras är att det inte är möjligt att ta den naturliga logaritmen från ett negativt tal. Därav har ett antal observationer fallit bort vid beräkningen vilket framgår i bilaga 1. Dessa exkluderas automatiskt av Stata vilket i stället medför 2085 observationer för regressionen.

Eftersom hypotesen inte gick att avvisa i Shapiro-Wilk testet bearbetas datan ytterligare med hjälp av winsorizing, för den här undersökningen valde vi att winsoriza till 1 %. Genom en winsorizing på 1 % bearbetas datan nog mycket för att föra oss närmare en normalfördelning men begränsas ändå till en nivå så resultatet inte ska påverkas i alltför stor utsträckning. Extremvärdena i den första percentilen (övre och undre), i stället för att trimmas bort, beräknas till en nivå som ligger närmare medelvärdet och därav fortfarande är en del av datamaterialet. Genom detta blir underlaget mer representativt för undersökningen än om den extrema observationer försvinner helt från underlaget. Winsorizing hade en begränsad påverkan på residualerna men normalfördelningen blev någorlunda förbättrad efter att den naturliga logaritmen använts. Efter att både den naturliga logaritmen beräknats och dataunderlaget har blivit winsoriserat visar Shapiro-Wilk testet att underlaget fortfarande inte är helt normalfördelat (Bilaga 1, graf och tabell 9-12; Tabell 7).

|                                    | <b>W</b> | <b>Probability</b> |
|------------------------------------|----------|--------------------|
| <b>AWCA</b>                        | 0,99112  | 0,000              |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>          | 0,99413  | 0,000              |
| <b>Totala tillgångar</b>           | 0,94634  | 0,000              |
| <b>Räntabilitet totalt kapital</b> | 0,98377  | 0,000              |

Tabell 7 - Shapiro-Wilk Test,  $n = 2085$

Vad som är värt att notera är att Shapiro-Wilk test är väldigt känsligt när större underlag testas, det rekommenderade antalet observationer är lägre än 2000, vilket är lägre än studiens 2085 observationer. Efter att datan bearbetats är  $W = 0.99, 0.98$  och  $0.95$  vilket pekar på att underlaget ligger nära en normalfördelning då  $W$  är nära 1 (tabell 6). Bearbetningen av underlaget har därav ökat normalfördelningen. Som tidigare nämnt argumenterar Allison (1999) att normalfördelning kan förbises om studien har ett material som överstiger 200 observationer, medan Elliot och Woodward (2007) menar på att 30 observationer är en

acceptabel nivå. Då denna studie når upp till 2085 observationer bör underlaget vara tillräckligt normalfördelat för att utföra en statistisk analys. Detta baserat på att urvalet är förhållandevis stort vilket medför att det inte är något större problem att studiens residualer inte uppnår en perfekt normalfördelning enligt Shapiro-Wilk testet.

## 4.4 regressionsanalys

Studiens syfte har som tidigare nämnts varit att studera sambandet mellan stora privata företags skuldsättningsgrad och dess redovisningskvalitet i Sverige. Detta undersöktes genom en regressionsanalys där AWCA representerade redovisningskvalitet och granskades mot skuldsättningsgrad och ytterligare två kontrollvariabler, revisorsanmärkningar och räntabilitet på totalt kapital.

|                                    |                                       |                       |                       |
|------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Prob &gt; F</b>                 | 0,0000                                |                       |                       |
| <b>R-kvadrat</b>                   | 0,5553                                |                       |                       |
| <b>Justerat R-kvadrat</b>          | 0,5547                                |                       |                       |
| <b>Oberoende variabel</b>          | <b>Koefficient <math>\beta</math></b> | <b>Standard error</b> | <b>P-värde t-test</b> |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>          | 0,1135244                             | 0,0281685             | 0,000                 |
| <b>Totala tillgångar</b>           | 0,9638139                             | 0,0190796             | 0,000                 |
| <b>Räntabilitet totalt kapital</b> | 0,1779689                             | 0,0320233             | 0,000                 |

Tabell 8 - Regressionsanalys,  $n = 2085$

Resultatet visar att P-värdet i F-testet är väldigt lågt, lägre än 1 %, vilket påvisar en väldigt hög signifikans och att vi därför kan dra slutsatser gällande hela populationen. Detta innebär att vi kan förkasta nollhypotesen och istället acceptera den alternativa hypotesen med en signifikansnivå på 1 %. Med att förkasta nollhypotesen innebär att avvisa den nollhypotes som ställdes upp i F-testet och istället acceptera den alternativa hypotesen. Den alternativa hypotesen påstår att de oberoende variablerna har en förklaringsgrad på den beroende variabeln, vilket indikerar på att det finns ett samband mellan AWCA och skuldsättningsgrad.

R-kvadrat (Covariance, coefficient of determination) visar hur mycket av variationen i den beroende variabeln (AWCA) som kan förklaras av de oberoende variablerna, hur mycket påverkas Y av X i modellen. R-kvadrat antar ett värde mellan 0–1, som påvisats i tabellen ovan ser vi att justerad R-kvadrat är lite mer än 0,55. Detta innebär att modellen ger en 55 % hög

förklaringsgrad av påverkan på den beroende variabeln AWCA. För denna studie är justerad R-kvadrat mer relevant än R-kvadrat då en justerad R-kvadrat även tar hänsyn till att studiens modell innehar flera oberoende variabler. Justerad R-kvadrat jämfört med R-kvadrat är enligt studiens regression 0,06 % lägre.

Vidare påvisar regressionens t-test en hög signifikans för samtliga oberoende variabler, varje oberoende variabel har därav en viss effekt på AWCA. Koefficienterna (Beta) visar att förhållandet mellan den beroende variabeln och samtliga oberoende variabler är positivt med varierande förklaringsgrad. Den variabel med högst förklaringsgrad på AWCA är storleken på firman, totala tillgångar, med en koefficient på 0,9638139. Detta innebär att vid en ökning med 1 i variabeln totala tillgångar så ökar AWCA med 0,9638139. Den variabel med lägst förklaringsgrad är variabeln skuldsättningsgrad med en förklaringsgrad på 0,11. Genom det positiva sambandet mellan variabeln skuldsättningsgrad och AWCA förkastas rapportens nollhypotes och den alternativa hypotesen kan accepteras. Modellen pekar på ett positivt samband mellan skuldsättningsgrad och AWCA.

Standard error mäter avvikelserna i det faktiska Y värdet från det förväntade Y värdet, hur mycket varierar förväntat värde från det faktiska värdet i AWCA. Vid en statistisk undersökning är det viktigt att variationen inte blir för hög. Det är därför vanligt att sätta ett högsta och ett lägsta värde. I den här undersökningen har standard error antagit ett värde mellan 0 och 1 för de olika variablerna, vilket är acceptabelt för undersökningen.

## 4.5 Analys och resultat från hypotestest

Regressionsanalysens resultat (tabell 8) indikerar på ett positivt samband mellan skuldsättningsgrad och AWCA med en koefficient på 0,11. En hög AWCA pekar på lägre redovisningskvalitet, genom studiens resultat kunde därför författarna se att en högre skuldsättningsgrad leder till lägre redovisningskvalitet. Genom detta antar författarna H2 och avvisar H1:

*H1: Företag med högre skuldsättningsgrad har en högre redovisningskvalitet.*

*H2: Företag med högre skuldsättningsgrad har en lägre redovisningskvalitet.*

Studiens resultat pekar därmed på att intressenter inte ställer krav på att företagsledningen ska

öka dess redovisningskvalitet då skuldsättningsgraden ökar (Givoly, Katz & Hayn, 2010). Detta kan enligt intressentteori bero på att principalen jämfört med agenten är mindre delaktig och har därmed inte tillgång till samma information kring företagets dagliga drift (Alander, 2019).

Studiens resultat överensstämmer inte med Careys m.fl. (1999) studie som pekar på ett positivt samband mellan redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad. Däremot finner författarna stöd i Clathworthy och Peels (2013) studie som pekar på att företag med högre skuldsättningsgrad har lägre redovisningskvalitet. Detta bekräftar av Francis och Wang (2008) som uppvisade ett resultat som pekar på att företag ökar sina periodiseringar (AWCA) med syftet att öka resultatet. Vilket leder till att redovisningskvaliteten sjunker i takt med att skuldsättningsgraden ökar.

Denna studie finner även stöd i Watts och Zimmermans (1990) studie som utfördes på den amerikanska marknaden, som likt författarna funnit ett negativt samband mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Detta har även Ettredge m.fl. (2010) funnit, men där undersöktes den finansiella styrkan i företaget genom rörelsekapital med skuldsättningsgrad som kontrollvariabel. Watts och Zimmerman (1990) samt Sundgren m.fl. (2013) pekar på att högre skuldsättningsgrad genererar en större press på företagsledningen vilket skapar incitament till att måla upp en förskönad bild av verksamheten på bekostnad av redovisningskvalitet. Detta skulle kunna förklara resultatet i även denna studie där författarna finner ett negativt samband mellan redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad på den svenska marknaden.

Detta är intressant att ta i beaktning då studiens resultat inte är förenlig med resultatet Hope m.fl. (2017) finner på den amerikanska marknaden, då man där istället kunde utlysa ett positivt samband mellan skuldsättning och redovisningskvalitet. Att resultatet skiljer sig mellan svenska och amerikanska företag kan som tidigare nämnt bero på att privata företag i USA inte har samma krav på årsredovisningar likt kraven i K3. US GAAP är mer strukturerat kring fasta regler, medan K3 är mer principbaserad. K3 är därav ett mer flexibelt regelverk, jämfört med sin amerikanska motsvarighet. Flexibilitet i redovisning på svenska marknaden ger företagsledningen möjlighet att fritt tolka redovisningen. Företagsledningen har därmed friheten att välja vilken information man vill redovisa för intressenter och vilken information man vill behålla internt (Alves m.fl. 2009) (Habib och Hamadi, 2012).

Detta skulle i sin tur kunna leda till att det negativa samband som påvisats i denna studie förstärks av att den svenska marknaden har en mer flexibel redovisning och kan därav i större utsträckning redovisa ett mer optimistiskt resultat på bekostnad av redovisningskvalitet. Detta är i samklang med Mohanran (2003) som menar att ett mer principbaserat regelverk kan leda till mer godtyckliga periodiseringar än vad som hade varit möjligt i ett mer regelbaserat redovisningssystem. I enlighet med intressentteori är det företaget som har skyldigheter gentemot intressenter, vilket medför att informationsutgivning och företagsledningen agerande kan påverkas (Alander, 2019). Detta skapar informationsasymmetri i redovisningen vilket leder till att företagsledningens intresse gynnas över övriga intressenter eftersom agenten har fullständigt information om företaget och är samtidigt den part som är delaktig i dess drift (Sundgren, Nilsson & Nilsson 2013).

Utöver sambandet mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet finner författarna ett tydligt samband mellan firmans storlek (totala tillgångar) och AWCA med en koefficient på 0,964. Resultatet visar därmed att storlek på företaget är den variabel som har störst förklaringsgrad på AWCA. Studiens regressionsmodell visar att större företag redovisar lägre kvalitet i sin redovisning jämfört med mindre företag. Detta går emot Dedmans m.fl. (2014) påstående att större företag påvisa högre redovisningskvalitet, då större företag är mer bevakade i samhället och måna om sitt varumärke.

Vidare kan diskuteras om större företag har en annan hantering av periodiseringar än vad mindre företag har. Om detta är fallet så skulle förklaringen bakom förhållandet mellan storlek och AWCA i resultat inte ligga i firmans faktiska redovisningskvalitet utan i hur redovisningskvaliteten har beräknats. Detta skulle då innebära att AWCA:s relation med firmans storlek egentligen förklaras av företagets användning av periodiseringar. Vilket isåfall innebär att AWCA är känsligt för effekten av företagets storlek.

Regressionsmodellens resultat var oväntat, detta baseras på tidigare forskning och litteratur som byggde upp en förhoppning hos författarna om att skuldsättningsgrad skulle ha ett större inflytande på redovisningskvalitet än storleken på firman. Företagets storlek hade så hög förklaringsgrad på AWCA att det var värt att undersöka förhållandet närmare. Dock är analysen av företagets storlek begränsad då syftet och modellen i den här undersökningen är framställt för att undersöka sambandet mellan skuldsättningsgrad och AWCA.



## 5. Slutsats

Syftet med den här studien var att studera sambandet mellan stora, privata företags skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Detta för att undersöka om god redovisningskvalitet används som ett verktyg av företagsledningen för att få extern finansiering. Regressionsmodellen visar ett negativt samband mellan god redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad. Författarna kunde därav avvisa modellens nollhypotesen (H1) som påstod att det skulle vara ett positivt samband. I stället kunde den alternativa hypotesen (H2) accepteras genom att den bekräftar regressionsmodellens negativa samband mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Därav kommer författarna fram till att god redovisningskvalitet inte används som ett verktyg för att få extern finansiering bland stora privata företag i Sverige.

### 5.1 Bidrag

Denna studie finner inspiration i tidigare forskning som undersöker sambandet mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Där råder det delade meningar om detta samband är positivt eller negativt. Den tidigare forskning som fanns att tillgå var främst baserad på den amerikanska marknaden. Författarna ansåg därför att det vore ett bra bidrag till den rådande teoretiska diskussionen att genomföra en liknande studie på den svenska marknaden. Detta eftersom det svenska nationella regelverket K3 ställer krav på att alla stora privata företag ska upprätta årsredovisning jämfört med US GAAP som endast ställer det kravet på publika företag. Därav hoppas författarna att få ett mer representativ datamaterial för privata företag genom att undersöka den svenska marknaden och på så sätt bidra till den pågående diskussionen. Vidare kan studien praktiskt bidra genom att ge inspiration åt beslutsfattare, detta genom att skapa djupare förståelse för den informationsasymmetri som kan uppstå mellan företagsledning och dess intressenter.

### 5.2 Förslag till vidare forskning

I denna studie har författarna kunnat se att det både råder delade meningar angående definition av redovisningskvalitet samt frågan kring om det finns ett negativt eller positivt samband mellan skuldsättningsgrad och redovisningskvalitet. Därför finns det fortfarande stora möjligheter att bygga vidare på denna uppsats genom att exempelvis definiera redovisningskvalitet genom en annan annorlunda definition än oregelbundna periodiseringar (AWCA). Vidare hade det även varit intressant att införa kontrollvariabel bransch för att

kunna undersöka om det råder branschspecifika samband mellan redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad. Utöver kontrollvariabel bransch, hade det även varit intressant att studera ämnet under en längre tidsperiod, särskilt intressant hade då kunnat vara att studera effekter av den rådande pandemin på sambandet mellan redovisningskvalitet och skuldsättningsgrad.

## 6. Källhänvisning

Alander, E. G., (2019) En bok om revision. Lund: Studentlitteratur.

ALLISON, P. (1999). Comparing Logit and Probit Coefficients Across Groups. *Sociological Methods & Research*, 28(2), 186-208.

Alves, Carlos, F., Barbot, & Cristina. (2009). Price Discrimination Strategies of Low-cost Carriers. *Journal Of Transport Economics And Policy*, 43(3), 345-363. Retrieved from [https://www.researchgate.net/publication/233596167\\_Price\\_Discrimination\\_Strategies\\_of\\_Low-Cost\\_Carriers](https://www.researchgate.net/publication/233596167_Price_Discrimination_Strategies_of_Low-Cost_Carriers)

Artsberg, K. (2005). Redovisningsteori - policy och -praxis. 2:a uppl. Malmö: Liber AB.

Bartov, E., Givoly, D., & Hayn, C. (2002). The Rewards to Meeting or Beating Earnings Expectations. *Journal Of Accounting And Economics*, 33(2), 173-204.

Bartov, E., Gul, F. A., & Tsui, J.S.L. (2000). Discretionary-accruals models and audit qualifications, *Journal of Accounting and Economics*, 30(3), 421–452.

Beatty, A., Ke, B., & Petroni, K. (2002). Earnings Management to Avoid Earnings Declines across Publicly and Privately Held Banks. *The Accounting Review*, 77(3), 547-570.

Becker, C. L., DeFond, M. L., Jiambalvo, J., Subramanyam, K. R. (1998). The effect of audit quality on earnings management. *Contemporary Accounting Research*, 1, 1–24.

BFN. (2017). *K3- Årsredovisning och koncernredovisning*. Hämtad 2021-04-21 från <https://www.bfn.se/om-bokforingsnamnden/k-projektet/kategori-3/>

Blomkvist, M., & Paananen, M. (2017). *Corporate governance and accounting in small growing firms: a comparison of financial reporting and cost of debt across Gazelles and Non-Gazelles* (pp. 333-366). Edward Elgar Publishing.

Brooks, C. (2014) *Introductory Econometrics for Finance*. Cambridge: Cambridge University Press.

Bryman, A., & Bell, E. (2011) *Företagsekonomiska forskningsmetoder*. Malmö: Liber.

Bushman, R., & Smith, A. (2001). Financial Accounting Information and Corporate Governance. *Journal Of Accounting And Economics*, 32(1-3), 237-333.

- Bushman, R., & Smith, A. (2001). Financial Accounting Information and Corporate Governance. *Journal Of Accounting And Economics*, 32(1-3), 237-333.
- Cameran, M., Prencipe, A., & Trombetta, M. (2014). Mandatory Audit Firm Rotation and Audit Quality. *European Accounting Review*, 25(1), 35-58.
- Carcello, J.V., Hermanson, R.H. & McGrath, N.T. (1992). Audit Quality Attributes: The Perception of Audit Partners, Prepares, and Financial Statement Users. *A Journal of Practice & Theory*, 11 (1), 1-15 Hämtad från <https://www.proquest.com/openview/3c614634d67b0236a32fd7fcd12f6f79/1?pq-origsite=gscholar&cbl=31718>
- Carey, P., & Simnett, R. (2006). Audit partner tenure and audit quality. *The Accounting Review*, 81(3), pp.653–676.
- Carey, P., Simnett, R., & Tanewski, G. (1999). Voluntary Demand for Internal and External Auditing by Family Businesses. *AUDITING: A Journal Of Practice & Theory*, 19(s-1), 37-51.
- Carmona, R. (2004) *Statistical Analysis of Financial Data in S-Plus*. New York: Springer.
- Chen, F., Hope, O., Li, Q., & Wang, X. (2011). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency of Private Firms in Emerging Markets. *The Accounting Review*, 86(4), 1255-1288.
- Clatworthy, M. & Peel, M. (2013) The impact of voluntary audit and governance characteristics on accounting errors in private companies. *Journal of accounting and public policy*, 32, 1-25.
- Davidson, B., & Patel, R. (2011) *Forskningsmetodikens grunder: Att planera, genomföra och rapportera en undersökning*. Lund: Studentlitteratur
- Dedman, E., Kausar, A. & Lennox, C. (2014) The demand for audit in private firms: recent large-sample evidence from the UK. *European Accounting Review*, 23 (1), 1-23.
- DeFond, M., & Jiambalvo, J. (1994). Debt covenant violation and manipulation of accruals. *Journal Of Accounting And Economics*, 17(1-2), 145-176.
- DeFond, M., & Park, C. (2001). The Reversal of Abnormal Accruals and the Market Valuation of Earnings Surprises. *The Accounting Review*, 76(3), 375-404. doi: 10.2308/accr.2001.76.3.375

- Dixon, W. (1980). Efficient Analysis of Experimental Observations. *Annual Review Of Pharmacology And Toxicology*, 20(1), 441-462.
- Djurfeldt, G., Larsson, R., & Stjärnhagen, O. (2013) Statistisk verktygslåda 1 - samhällsvetenskaplig orsaksanalys med kvantitativa metoder. Lund: Studentlitteratur.
- Drefeldt, C. & Törning, E. (2013). *Finansiell rapportering enligt k3 och k2*. Lund: Studentlitteratur
- Eisenhardt, K. (1989). Agency theory: An assessment and review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57-74.
- Eliasson, A. (2013). *Kvantitativ metod från början*. Lund: Studentlitteratur.
- Elliott A.C., Woodward W.A. (2007) *Statistical analysis quick reference guidebook with SPSS examples*. London: Sage Publications.
- Elliott, J. (1982). "Subject to" Audit Opinions and Abnormal Security Returns-Outcomes and Ambiguities. *Journal Of Accounting Research*, 20(2), 617-638.
- Erickson, S. (1987). Determinants of lease use: a theoretical and empirical study. (Doktorsavhandling, University of Washington).
- Eriksson, L. T., & Wiedersheim-Paul, F. (2014). Att utreda, forska och rapportera. Malmö: Liber.
- Ettredge, M., Scholz, S., Smith, K. and Sun, L., 2010. How Do Restatements Begin? Evidence of Earnings Management Preceding Restated Financial Reports. *Journal of Business Finance & Accounting*, 37(3-4), pp.332-355.
- Finucane, T. (1988). SOME EMPIRICAL EVIDENCE ON THE USE OF FINANCIAL LEASES. *Journal Of Financial Research*, 11(4), 321-333.
- Francis, J., & Wang, D. (2008). The Joint Effect of Investor Protection and Big 4 Audits on Earnings Quality around the World. *Contemporary Accounting Research*, 25(1), 157-91.
- Givoly, D., Hayn, C., & Katz, S. (2010). Does Public Ownership of Equity Improve Earnings Quality?. *The Accounting Review*, 85(1), 195-225. doi: 10.2308/accr.2010.85.1.195
- Gujarati. D. N., Porter. D. C. ( 2008). Basic Econometrics. McGraw Hill.
- Habib, J., & Hamadi, F. (2012). Earnings management and board oversight: an international

comparison. *Managerial Auditing Journal*, 27(1), 66–86

Healy, P., & Wahlen, J. (1999). A Review of the Earnings Management Literature and its Implications for Standard Setting. *SSRN Electronic Journal*, 13(4), 365-383.

Holme, I.M., & Solvang B.K. (1997). *Forskningsmetodik: Om Kvalitativa Och Kvantitativa Metoder*. Lund: Studentlitteratur

Hope, O., Thomas, W., & Vyas, D. (2017). Stakeholder demand for accounting quality and economic usefulness of accounting in US private firms. *Journal Of Accounting And Public Policy*, 36(1), 1-13.

Jaggia, S., & Kelly, A. (2012). *Business Statistics: Communicating with numbers*. New York: McGraw-Hill Education.

Jensen, M., Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behaviour, agency costs and ownership structure. *Journal of financial economics*, 3, 305-360.

Johnson, E., Khurana, I., & Reynolds, J. (2002). Audit-Firm Tenure and the Quality of Financial Reports\*. *Contemporary Accounting Research*, 19(4), 637-660.

Kang, H., & Gray, S. (2011). Reporting intangible assets: Voluntary disclosure practices of top emerging market companies. *The International Journal Of Accounting*, 46(4), 402-423.

Kang, S., & Long, M. (2001). The fixed payment financing decision. *Review Of Financial Economics*, 10(1), 41-55.

Kang, S., & Long, M. (2001). The fixed payment financing decision. *Review Of Financial Economics*, 10(1), 41-55.

Kothari, S.P., Mizik, N., & Roychowdhury, S. (2016). Managing for the moment: The role of real activity versus accruals earnings management in SEO valuation. *The Accounting Review*, 91(2), .559-586.

KPMG. (U.Å). Vad är K3 och passar det för mitt företag?. Hämtad 8-05-2021 från <https://home.kpmg/se/sv/home/tjanster/finansiell-rapportering/vad-ar-k3-och-passar-det-for-mitt-foretag.html>

Lantz, B. (2011). *Den statistiska undersökningen: grundläggande metodik och typiska problem*. Lund: Studentlitteratur

Mohanran, P. (2003). How to manage earnings management. *Accounting World*, 10(1), 1-12.

Newbold, P., Carlson, W., Thorne, B. (2010) *Statistics for Business and Economics*. Pearson Education.

Nobes, C. och Parker R. H. (2008) *Comparative International Accounting*. London: Pearson Education

Palmrose, Z.V. (1988). An Analysis of Auditor Litigation and Audit Service Quality. *The accounting review*, 63 (1), 55-73. Hämtad från: <https://www.jstor.org/stable/247679?seq=1>

Rusmin, R., Scully, S. och Tower, G. (2012). Income smoothing behavior by Asian transportation firms. *Managerial Auditing Journal*, 28(1), pp.23-44. Hämtas ifrån: [https://www.researchgate.net/publication/322223046\\_Income\\_Smoothing\\_Behavior\\_at\\_the\\_Times\\_of\\_Political\\_Crises](https://www.researchgate.net/publication/322223046_Income_Smoothing_Behavior_at_the_Times_of_Political_Crises)

Ramalingegowda, S., Wang, C. and Yu, Y., 2013. *The Role of Financial Reporting Quality in Mitigating the Constraining Effect of Dividend Policy on Investment Decisions..* *The accounting review*, 88(3), 1007-1039

statistics.laerd. (U.Å). Testing for Normality using SPSS Statistics. Hämtad 12-05-2021 från <https://statistics.laerd.com/spss-tutorials/testing-for-normality-using-spss-statistics.php>

Stockholm

Sundgren, S., Nilsson, H., & Nilsson, S. (2013). *Internationell redovisning*. Lund: Studentlitteratur.

Thurén, T. (2019) *Vetenskapsteori för nybörjare*. Malmö: Liber

Ullmann, A. A. (1985). Data in search of a theory: A critical examination of the relationships among social performance, social disclosure, and economic performance of US firms. *Academy of management review*, 10 (3): 540-557

Vismaspcs. (2017). K1, K2 och K3 - välj rätt regelverk till företaget. Hämtad 2021-05-02 från <https://vismaspcs.se/ditt-foretagande/nyheter/foretagarnyheter/sa-vet-du-om-du-ska-valja-k1-k2-eller-k3>

Watts, R. and Zimmerman, J. (1990) Positive Accounting Theory: A ten year perspective, *The Accounting Review*, 65 (1). 131 –156

Mohanram, P. S., 2003. "How to manage earnings management", *Accounting World*, 10, 1-12.

Carmona, S., & Trombetta, M. (2008). On the global acceptance of IAS/IFRS accounting standards: The logic and implications of the principles-based system. *Journal Of Accounting And Public Policy*, 27(6), 455-461.

Vismaspcs. (2018). Skuldsättningsgrad - Vad är skuldsättningsgrad? Hämtad 2021-04-22 från <https://vismaspcs.se/ekonomiska-termer/vad-ar-skuldsattningsgrad>

Walker, M. (2013). How far can we trust earnings numbers? What research tells us about earnings management, *Accounting and Business Research*, 43(4), 445-481

Walton, P., Haller, A. & Raffournier, B. (1998) *International accounting*

Wang, B., & Xin, Q. (2011). Auditor choice and accruals patterns of cross-listed firms. *China Journal Of Accounting Research*, 4(4), 233-251.



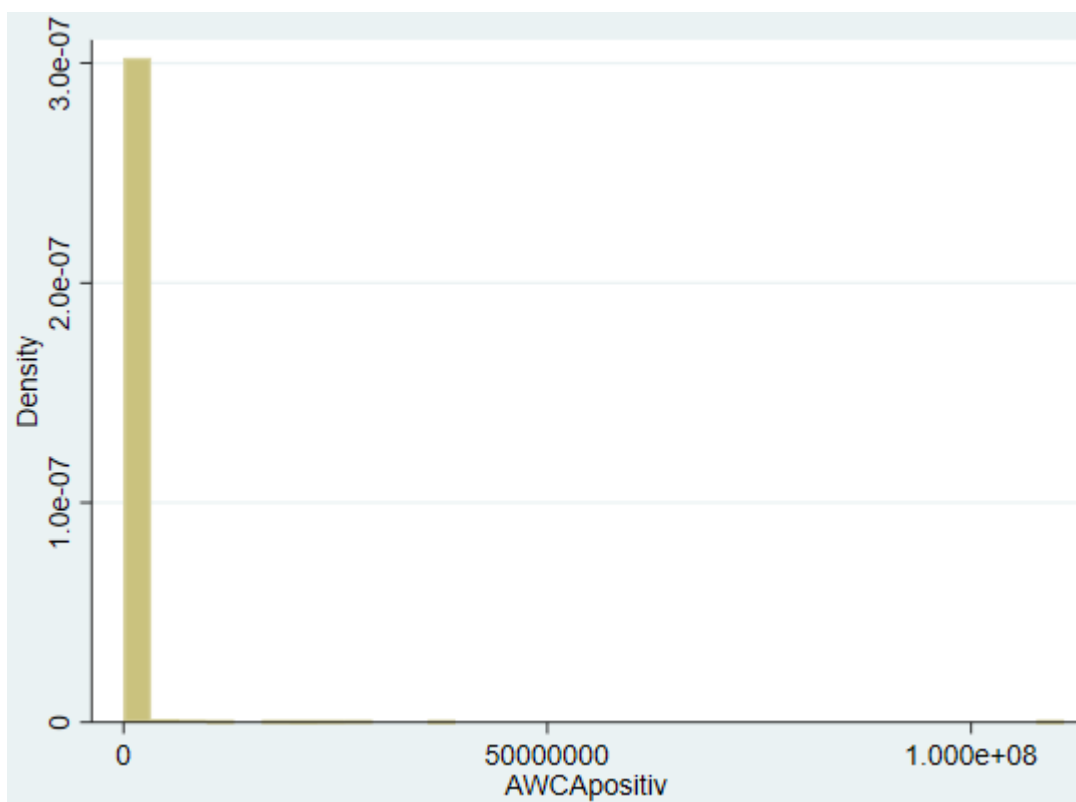
# Bilaga 1

## Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable    | Obs          | W              | V               | z             | Prob>z         |
|-------------|--------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| AWCApositiv | <b>2,513</b> | <b>0.06677</b> | <b>1361.840</b> | <b>18.509</b> | <b>0.00000</b> |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 1



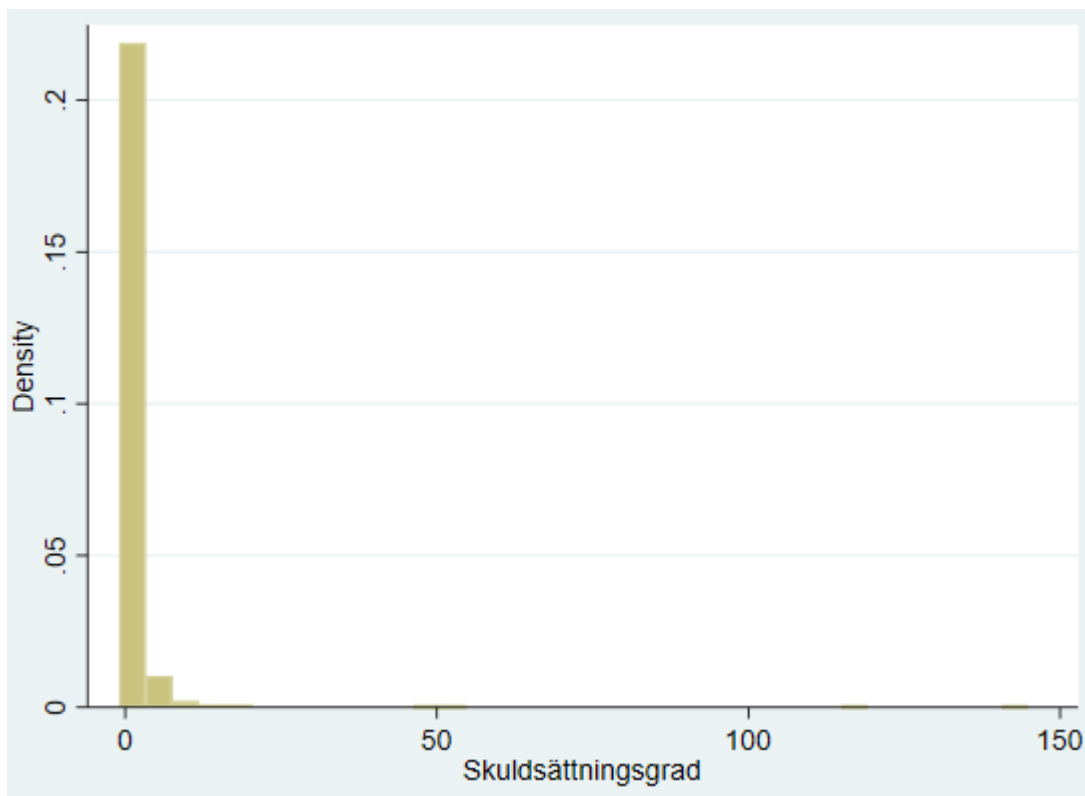
Graf 1

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs          | W              | V               | z             | Prob>z         |
|----------|--------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| EKS      | <b>2,532</b> | <b>0.15833</b> | <b>1236.644</b> | <b>18.266</b> | <b>0.00000</b> |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 2



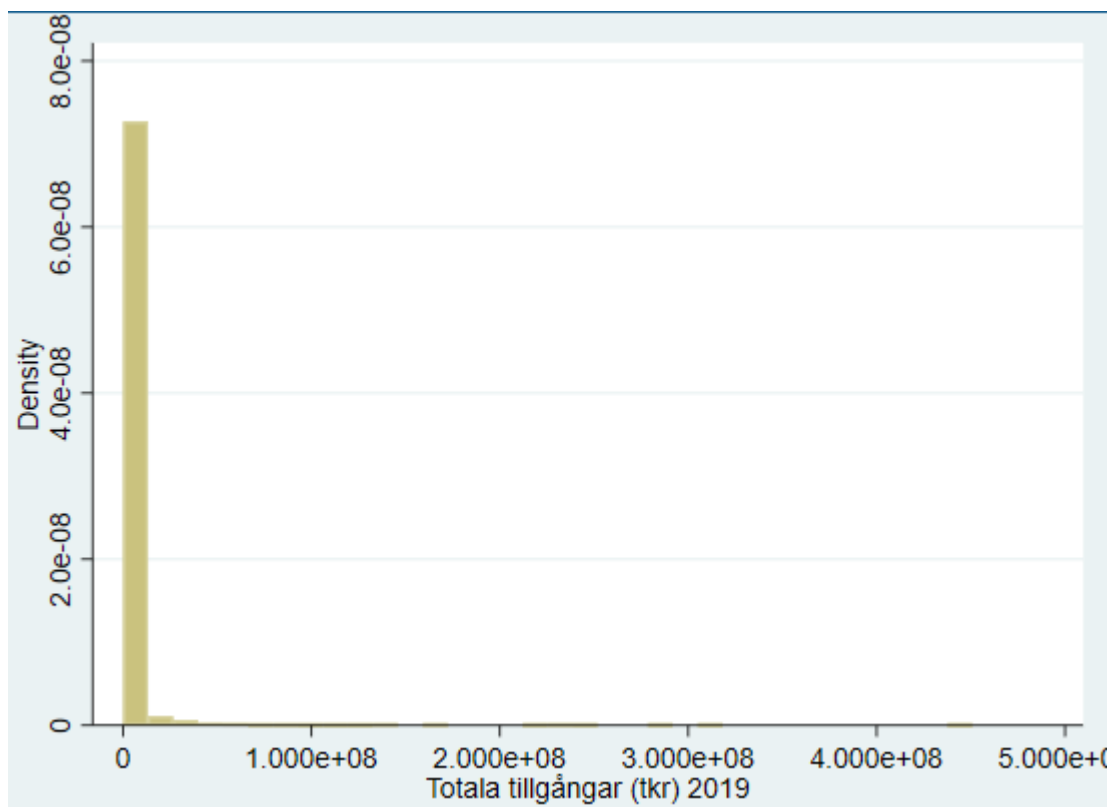
Graf 2

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable     | Obs          | W              | V               | z             | Prob>z         |
|--------------|--------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| Totalatill~r | <b>2,532</b> | <b>0.13664</b> | <b>1268.522</b> | <b>18.331</b> | <b>0.00000</b> |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 3



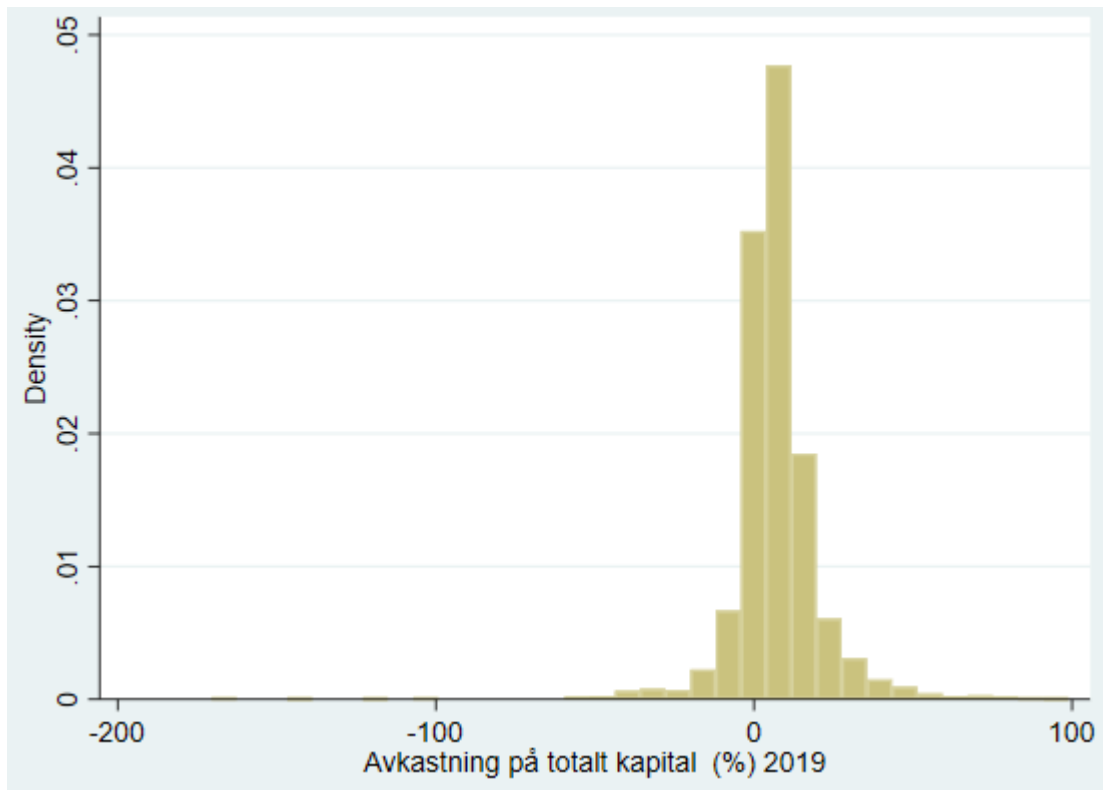
Graf 3

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable     | Obs   | W       | V       | z      | Prob>z  |
|--------------|-------|---------|---------|--------|---------|
| AvkastTotKap | 2,532 | 0.76732 | 341.865 | 14.968 | 0.00000 |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 4



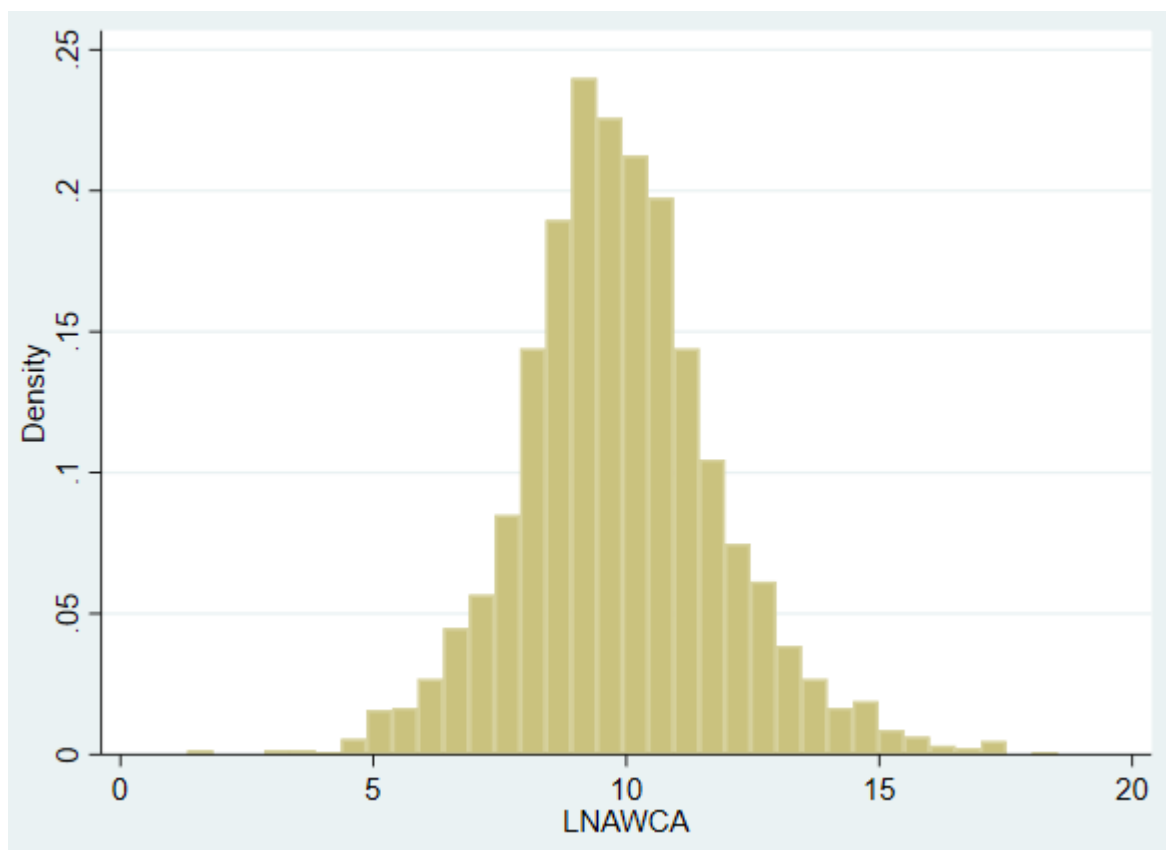
Graf 4

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs   | W       | V      | z     | Prob>z  |
|----------|-------|---------|--------|-------|---------|
| LNAWCA   | 2,513 | 0.98741 | 18.366 | 7.465 | 0.00000 |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 5



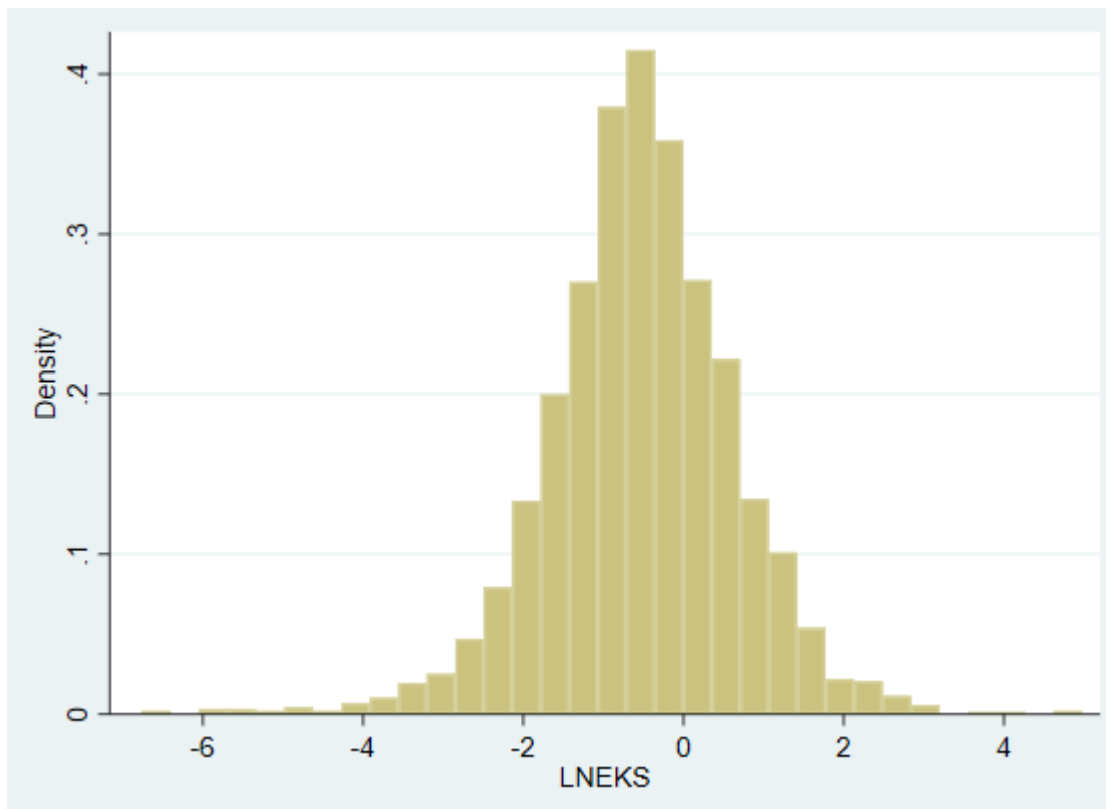
Graf 5

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs          | W              | V             | z            | Prob>z         |
|----------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| LNEKS    | <b>2,445</b> | <b>0.97865</b> | <b>30.387</b> | <b>8.747</b> | <b>0.00000</b> |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 6



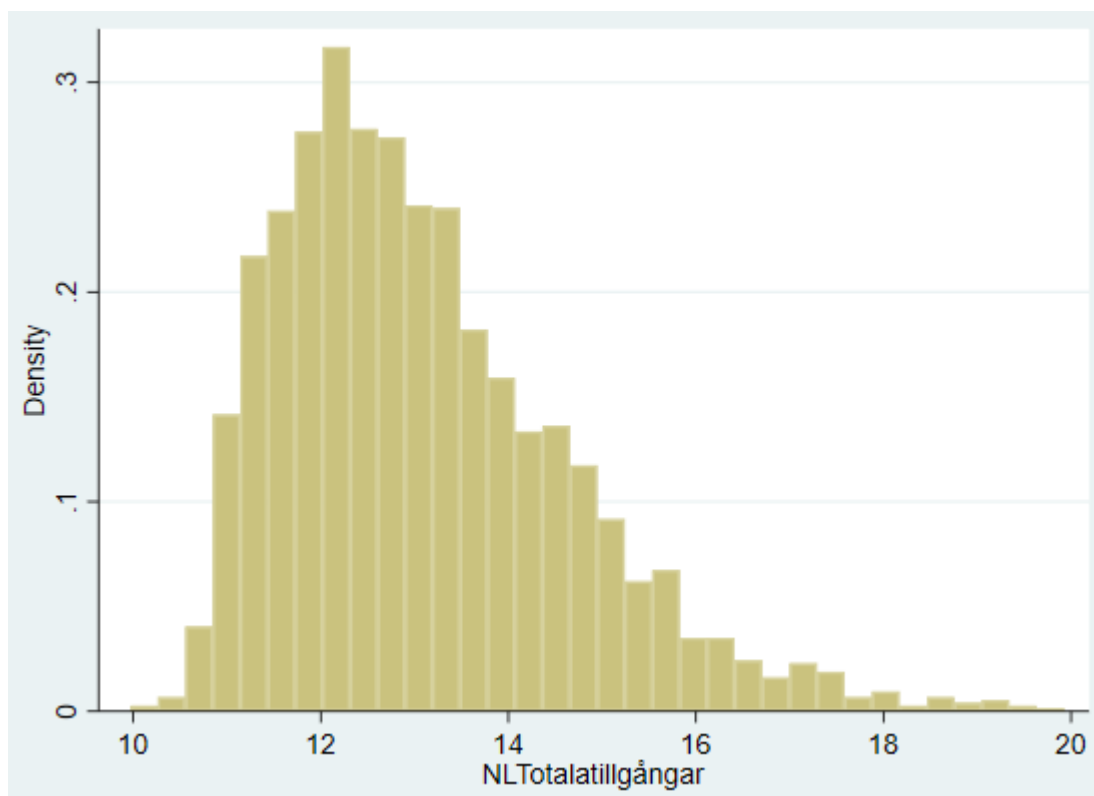
Graf 6

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable     | Obs          | W              | V             | z             | Prob>z         |
|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| NLTOTALATI~r | <b>2,532</b> | <b>0.94154</b> | <b>85.891</b> | <b>11.424</b> | <b>0.00000</b> |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 7



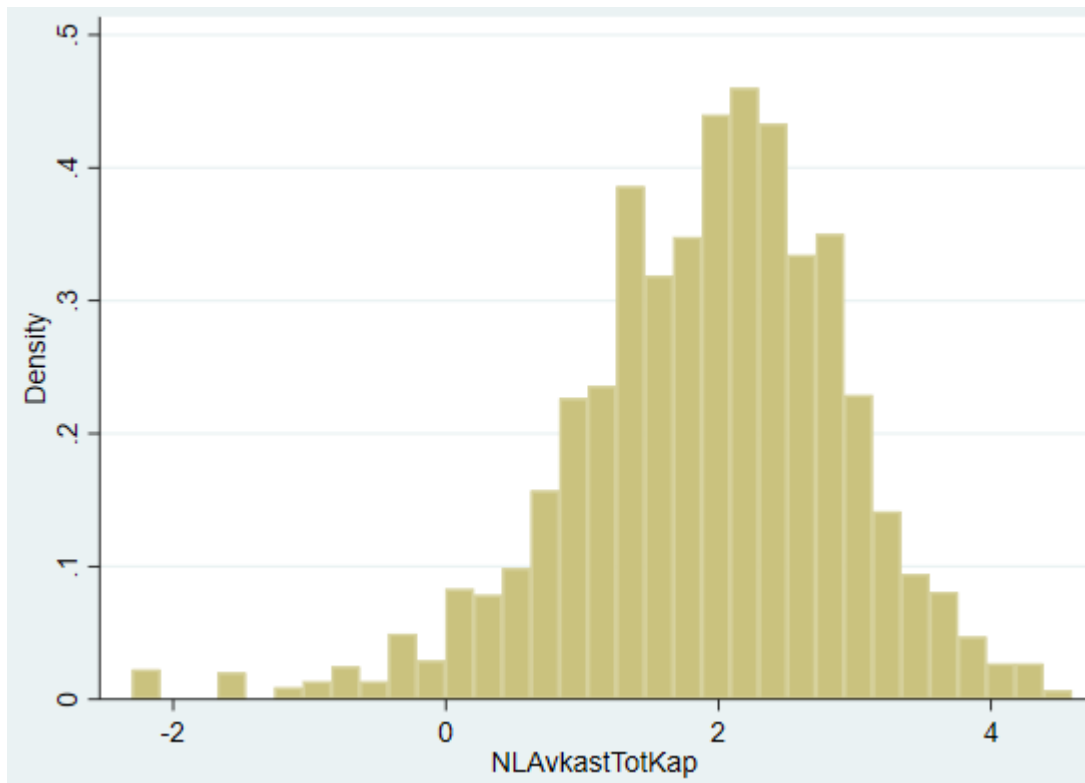
Graf 7

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable     | Obs          | W              | V             | z            | Prob>z         |
|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| NLAvkastTo~p | <b>2,132</b> | <b>0.97486</b> | <b>31.600</b> | <b>8.804</b> | <b>0.00000</b> |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 8



Graf 8

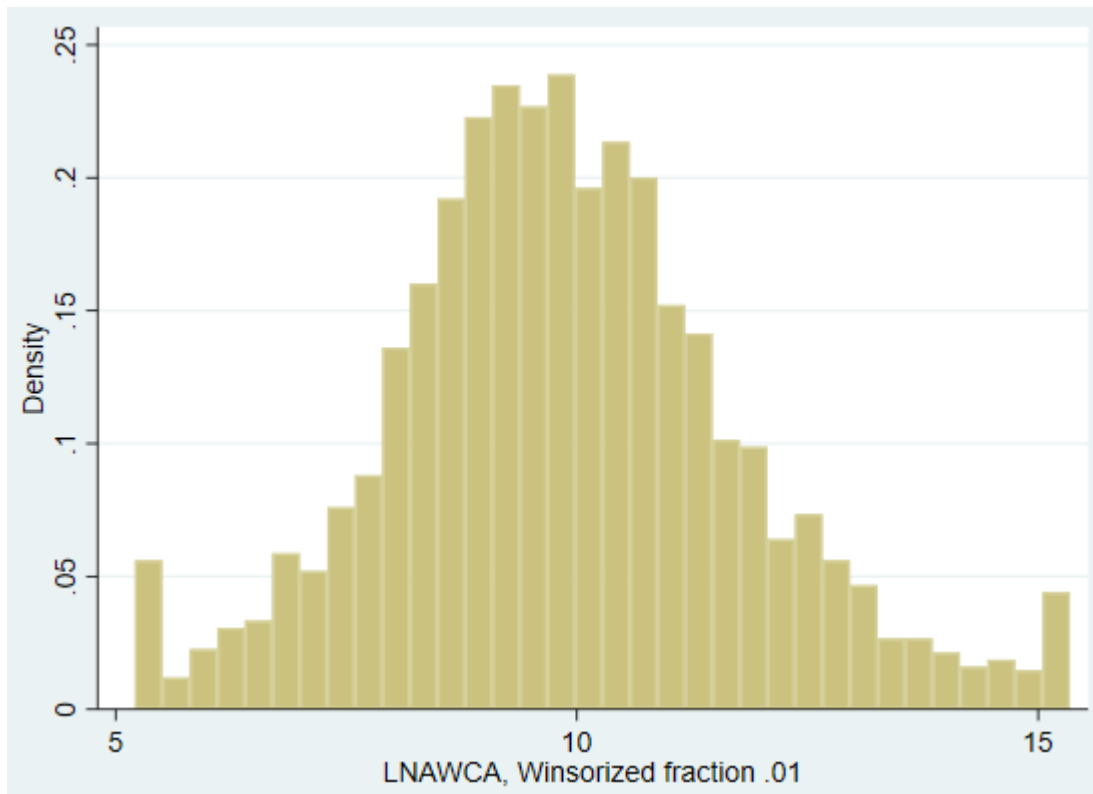
Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs   | W       | V      | z     | Prob>z  |
|----------|-------|---------|--------|-------|---------|
| LNAWCA1  | 2,513 | 0.99112 | 12.951 | 6.569 | 0.00000 |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 9





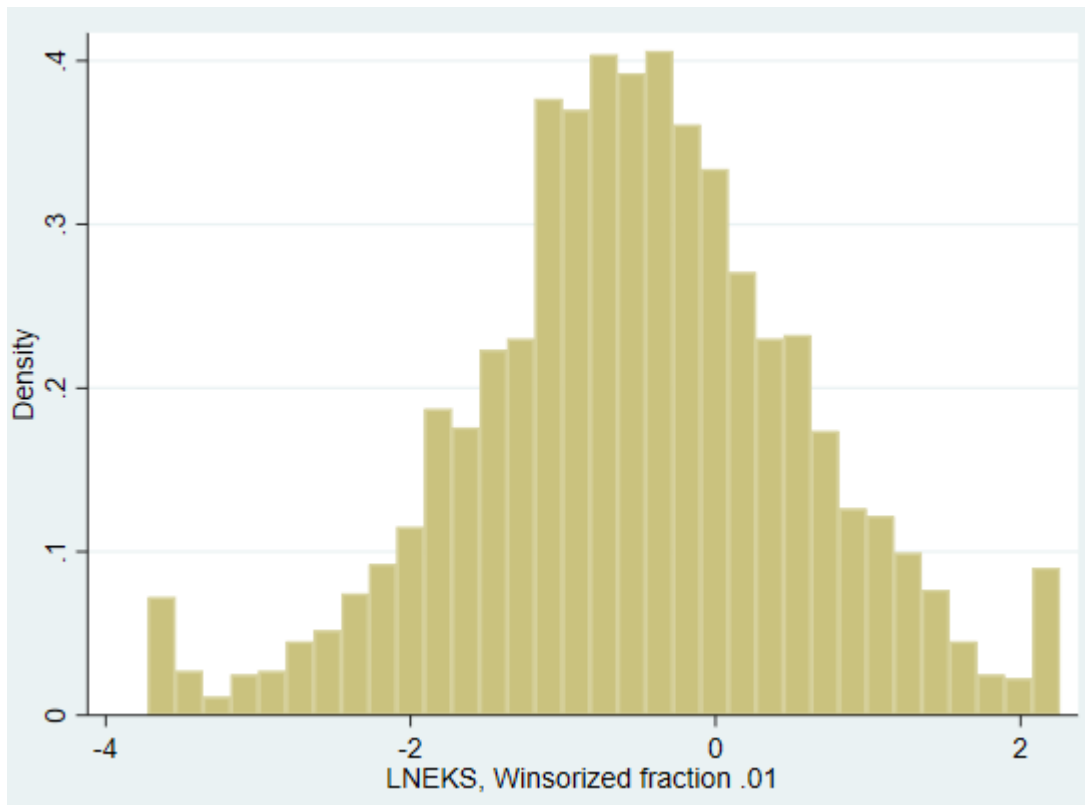
Graf 9

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs   | W       | V     | z     | Prob>z  |
|----------|-------|---------|-------|-------|---------|
| LNEKS1   | 2,445 | 0.99413 | 8.360 | 5.441 | 0.00000 |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 10



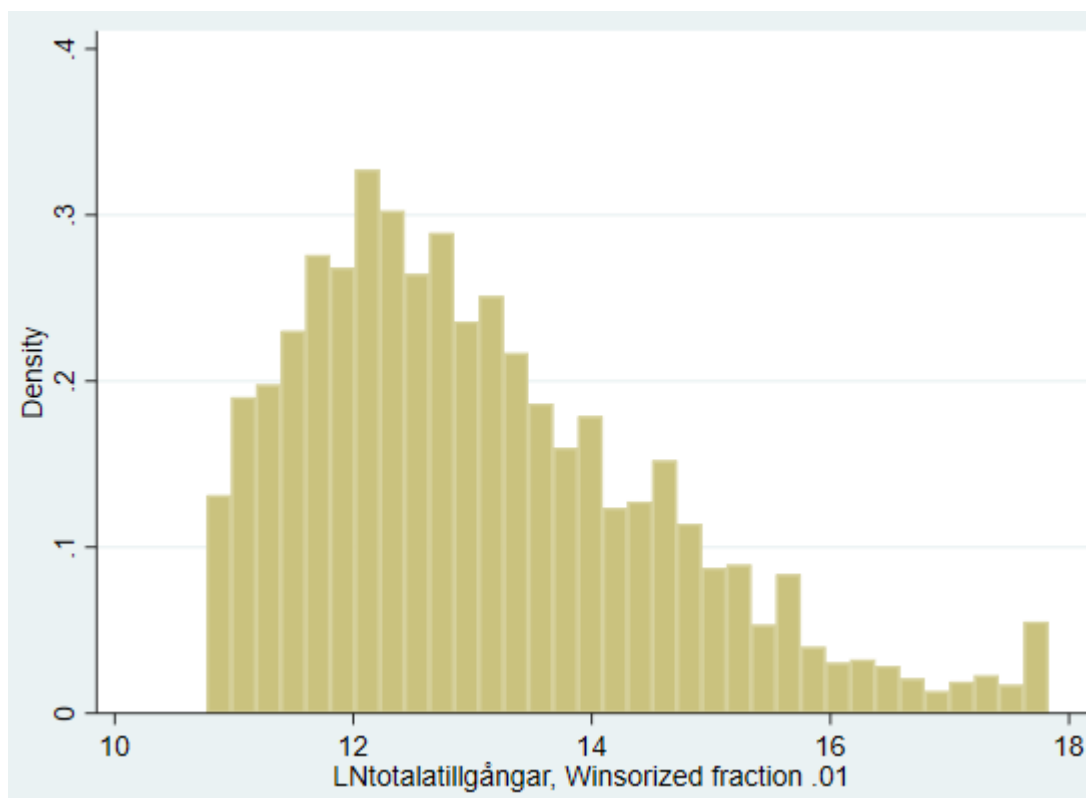
Graf 10

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs   | W       | V      | z      | Prob>z  |
|----------|-------|---------|--------|--------|---------|
| NLTT01   | 2,532 | 0.94634 | 78.835 | 11.204 | 0.00000 |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 11



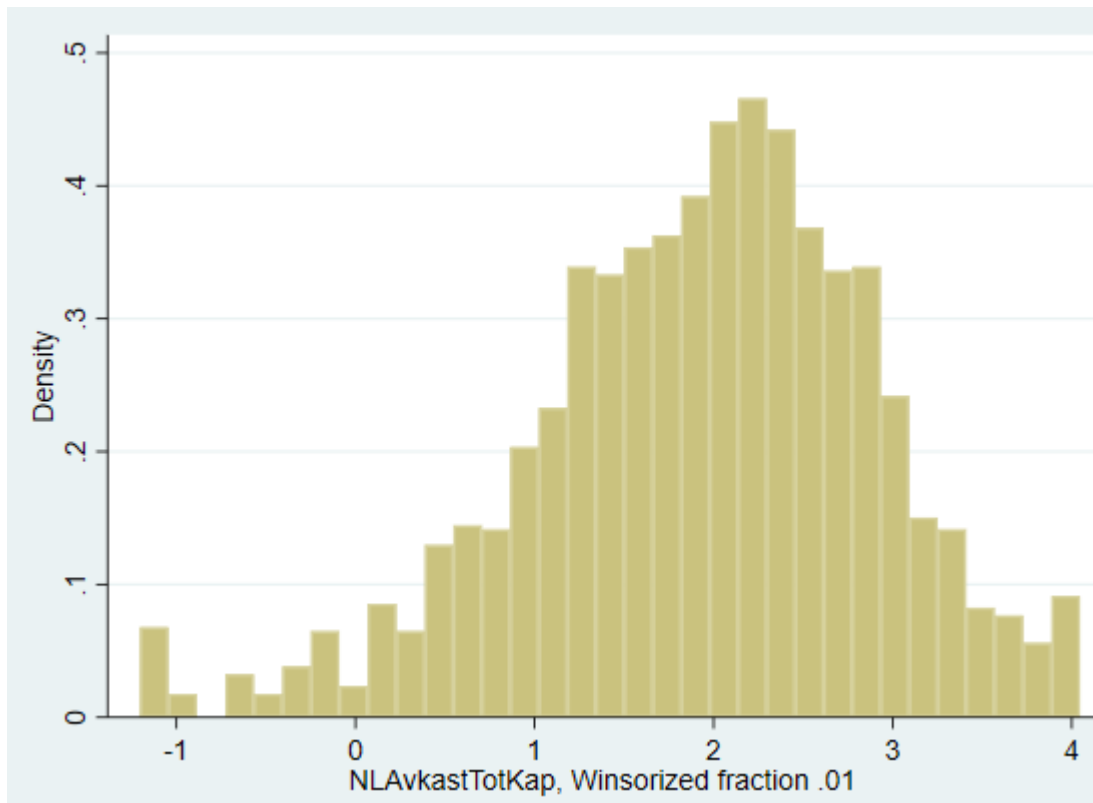
Graf 11

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable     | Obs          | W              | V             | z            | Prob>z         |
|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| NLAvkastT~01 | <b>2,132</b> | <b>0.98377</b> | <b>20.403</b> | <b>7.689</b> | <b>0.00000</b> |

Note: The normal approximation to the sampling distribution of W' is valid for  $4 \leq n \leq 2000$ .

Tabell 12



Graf 12