



# GÖTEBORGS UNIVERSITET

## HANDELSHÖGSKOLAN

Goodwillnedskrivning i samband med byte av verkställande direktör

En studie om börsnoterade bolag i Tyskland

VT22

Företagsekonomi uppsats, externredovisning

Författare: Asmo Dahir, Sabrin Nuru

Handledare: Mari Paananen

Förkortningslista:

IFRS	International Financial Reporting Standards
IFRS 3	International Financial Reporting Standards, Rörelseförvärv
IAS 36	International Accounting Standards, Nedskrivningar
IASB	International Accounting Standards Board
VD	Verkställande direktör

## Sammanfattning

År 2005 infördes nya ändringar i redovisningsstandarder IFRS som kom att innebära ny reglering kring redovisning av goodwill. Justeringar innebär att företag som tillämpar regelverket inte får göra en traditionell avskrivning av tillgången goodwill utan istället skall posten nedskrivningsprövas årligen. Ändringar i IFRS har också resulterat i alltmer ökad handlingsutrymme och bedömningsfrihet hos ledningen vad gäller val av redovisningsmetoder, vilket i sin tur har skapat incitamenten för resultatmanipulering hos ledningen. Resultatmanipulering som även kallas earnings management kan förekomma genom en rad olika metoder såsom income smoothing, big bath etc. I den uppsats riktas främst fokus kring just big bath som metod för att manipulera resultat. Resultatmanipulering i form av goodwillnedskrivning är enligt flertal studier vanligt förekommande vid byte av verkställande direktör. Det har genomförts ett antal studier ämnat att studera sambandet mellan nedskrivning av goodwill och vd-byte, dock är dessa studier oense om huruvida det föreligger ett positivt samband mellan goodwillnedskrivning och byte av CEO. Följaktligen är det av intresse för oss att undersöka sambandet för att sedan dra egna slutsatser om sambandet är föreliggande. För att besvara frågeställningen genomförs olika statistiska tester och regressionanalyser som sedan analyseras vidare i förhållande till de teorier som tas upp i arbetet. Efter genomföra statistiska tester finner vi inget samband mellan Vd-byte och nedskrivning av goodwill. Däremot hittar vi samband mellan nedskrivning av goodwill och våra andra kontrollvariabler.

## Innehållsförteckning

### 1 Inledning

- 1.1 Bakgrund
- 1.2 Problemdiskussion
- 1.3 Syfte och frågeställning
- 1.4 Avgränsningar
- 1.5 Goodwill

### 2 Referensram

- 2.1 Positiv redovisningsteori
- 2.2 Resultatmanipulering
- 2.3 Tidigare forskning
- 2.4 Hypotesformulering

### 3 Metod

- 3.1 Metodval och datainsamling
- 3.2 Regressionsanalys
- 3.3 Urval och bortfall

### 4 Analys

- 4.1 Beskrivande statistik
- 4.2 Pearson Korrelationstest
- 4.3 T-test
- 4.4 Logistisk regression

### 5 Slutsats

### 6 Vidare forskning

### 7 Källförteckning

## Inledning

### 1.1 Bakgrund

Ett fundamentalt syfte med externredovisning är att informera intressenter i synnerhet externa intressenter om företagets ekonomiska ställning. Informationen som tas fram i redovisningen utgör ett underlag för ekonomiska beslutfattande (Marton, Runesson och Sandell, 2020). Följaktligen är informationen som presenteras i årsredovisning väsentlig och därmed bör förmedla en rättvisande bild av företagets ekonomiska prestationer för att vara användbar för samtliga intressentgrupper. För att företagen ska uppfylla kravet på rättvisande bild har företagen utrymme att utföra bedömningar och egna uppskattningar vid värdering av sina tillgångar som har en direkt påverkan på det redovisade resultatet (FAR online, u.å).

På grund av den ökade harmoniseringen och växande ekonomin är det allt viktigare att länderna följer samma regelverk. Sedan 2005 får företagen inte skriva av goodwill längre utan måste istället göra en goodwillnedskrivning årligen enligt IAS 36 (FAR online 2021). Införandet av IAS 36 har gett företagen en stor bedömningsfrihet då det är företagen som har bäst kunskap om sin verksamhet. Detta har dock enligt tidigare teorier utnyttjats till sin fördel genom att manipulera resultaten.

Redovisning av immateriella tillgångar inklusive goodwill är bland de mest omdiskuterade poster inom redovisningen. Immateriella tillgångar är icke fysiska tillgångar som ett företag äger alltså tillgångar som inte är fysiska föremål som till exempel varumärke, patent och goodwill. Goodwill definieras som värdet på ett juridisk person utöver dess värde på identifierbara tillgångar och övertagna skulder. Det uppstår vanligtvis vid rörelseförvärv och är skillnaden mellan anskaffningsvärde för rörelseförvärvet och verkliga värde på nettotillgångarna (Marton och Petterson, 2020).

År 2005 införde IASB en ny standard gällande redovisningen av goodwill, detta innebär att bolag som tillämpar IFRS förbjuds att göra avskrivningar på goodwill och istället får de göra en årlig nedskrivningsprövning på värdet av goodwill. Detta i sin tur innebär att företagsledningen har utrymme att göra egna bedömningar, detta kan de utnyttja till sin fördel genom att göra subjektiva antagande som påverkar redovisningen på ett sätt som gynnar dem själv. Det finns två incitament företagsledningen har, den ena är när dem vill öka resultatet och den andra är när dem vill sänka resultaten (Marton, 2020). De tillfällen företagsledning har som mål att sänka resultaten är vanligtvis vid lågkonjunktur samt vid ledningsbyte. Det sistnämnda anledningen syftar till att den nya ledningens beskylla till de gamla ledningen för den låga resultat (Marton et.al, 2020).

Vid periodisering minskar rapporterade intäkter i en period i syfte till att framtida intäkter ökar, dessa tillfällen använder ledningen strategier som big bath. Big bath är ett fenomen som används för att manipulera resultat för sin egen vinst. Ett exempel är när ett företag redovisar förlust kan dem redovisa ett ännu lägre resultat, för att kommande år visa ett förbättring till syfte av att förbättra prestation knuten kompensation ( Watts och Zimmerman, 1983). Men

även som vi nämnde tidigare, när en ny tillsatt vd vill visa en skylla dåligt resultat på den tidigare ledningen förekommer även denna metod (Moore 1973).

Earnings Management översätts oftast till resultatmanipulering i studier skrivna på svenska. Med earnings management avses vanligtvis företagsledningens manipulation av redovisade resultat till följd av den handlingsutrymme och bedömningsfriheten som tillåts inom ramen för IFRS 3 och IAS 36. Vidare innebär handlingsutrymme risk för missvisande information till följd av bland annat den bedömningsfriheten som ledningen har vid nedskrivningsbeslut (Healy & Wahlen, 1999).

## **1.2 Problemdiskussion**

Efter att IASB införde nya ändringar i IFRS 3 samt IAS 36 och 38 har företagen utnyttjat bedömningsutrymme i syfte att ge en rättvisande bild av verksamheten. Ändringar i regelverket har inneburit att företagen enbart utför årliga nedskrivningsprövningar av tillgången goodwill. Det finns en rad tidigare studier kring "big bath"-fenomenet särskilt vad gäller resultatmanipulering förknippad med goodwillnedskrivning och byte av vd (AbuGhazaleh, Al-Hares & Roberts (2011); Wells (2002); Walsh, Craig, Clarke, F. (1991). AbuGhazaleh et al. (2011) studien om goodwillnedskrivning vid VD-byte visar att företagen som rapporterar i enlighet med IFRS manipulera resultatet genom nedskrivningar av goodwill (AbuGhazaleh et al). Medan forskarna som Ramanna & Watts (2012) och Avallone & Quagli (2015) å andra sidan inte har funnit ett samband mellan goodwillnedskrivning och VD-byte. Det har gjorts flertal tidigare studier kring resultatmanipulering i form av nedskrivning av goodwill i samband med vd-byte, är forskare inte eniga om huruvida vd-byte är ett avgörande faktorer till nedskrivning av goodwill.

## **1.3 Syfte och frågeställning**

Syftet med uppsatsen är att undersöka huruvida det föreligger ett samband mellan VD-byte och resultatmanipulering genom goodwillnedskrivningar.

Syftet med studien för oss vidare till följande frågeställning:

- Finns det ett samband mellan goodwillnedskrivning och byte av verkställande direktör?

## **1.4 Avgränsningar**

Resultatmanipulering strategin "big bath" förekommer genom manipulering av en rad olika resultatpåverkande poster, i vårt arbete läggs fokuset enbart på nedskrivning av posten goodwill. IFRS 3 är det regelverket som är relevant för vårt uppsatsarbete och därmed kommer vi enbart diskutera IFRS. Vidare innebär detta att studien kommer att baseras på bolag som följer IFRS. Vårt valda geografiska avgränsning är Tyskland. Tyskland står idag för 25 % av Europas BNP och har en av dem största aktiebörserna i världen. Av den

anledning är det intressant att koppla vår frågeställning till en av världens ledande ekonomier och se om det finns något samband mellan vd byten och goodwillnedskrivningar. Vår studie kommer baseras på börsnoterade företag i Tyskland.

## **1.5 Goodwill**

Goodwill är en icke identifierbar tillgång som kan delas in i två olika klasser: internt upparbetad -och förvärvad goodwill. När det sistnämnda är fallet, utgör goodwill ett restvärde i form av skillnad mellan köpeskillingen och nettovärdet av förvärvade tillgångar och skulder. Skillnaden ska redovisas som en tillgång på företagets balansräkning trots att den inte är avskiljbar från resterande tillgångar i rörelsen. Därmed kan goodwill vid rörelseförvärv sägas vara ett övervärde av köpeskillingen som inte är en hänförlig till någon specifik tillgången i det förvarade företaget (FAR online, u.å).

Internt upparbetad goodwill är företagets egenupparbetade goodwill och omfattar varumärkesvärde och personegenskaper bland annat. Nuvarande redovisningsstandarder ställer högre krav för redovning av egenupparbetade immateriella tillgångar i synnerhet goodwill, detta eftersom dessa tillgångars förmåga att generera ekonomiska fördelar i framtiden är osäker, följaktligen tillåter IFRS inte företagen att redovisa goodwill som tillgång (FAR online, u.å).

Redovisning av tillgångar goodwill kan ske på olika sätt beroende på vilken regelverk som gäller. Vid tillämpning av K3 och ÅRL ska goodwillposten i likhet med övriga immateriella tillgångar skrivas av över nyttjandeperioden, om nyttjandeperioden inte kan fastställas med viss grad av säkerhet, ska posten skrivas av under femårsperiod. Däremot är det inte tillåtet att skriva av goodwillposten vid tillämpning av IFRS, istället ska posten nedskrivningsprövas årligen (FAR online, u.å).

## **2. Referensram**

### **2.1 Positiv redovisningsteori (PAT)**

Positiv redovisningsteori är en deskriptiv teori som togs fram under 70-talet av Watts och Zimmerman. Teorin är vidareutvecklad av agentteori och avser att förklara och förutspå de val av redovisningsmetoder som företagsledningen gör. Inom positiv redovisningsteori agerar agenten (ledning) på principalens (ägare) uppdrag. Med tanken på att agenten utgörs av ledningen besitter denne mer information om företaget jämfört med ägaren (principalen), med det har sagt är informationsasymmetri rådande i förhållandet mellan agenten och principalen. Vidare finns det två huvudsakliga perspektiv inom teorin: opportunistisk -och prestationsbaserad perspektivet, där det första perspektivet har sin utgångspunkt i att ledning uppträder opportunistiska vid val av redovisningsmetod, det vill säga att ledningen kommer att välja de metoder som främst gynnar egenintressen. Sistnämnda perspektivet utgår från att ledning väljer redovisningsmetoder som mest effektivt återspeglar verksamhetens resultat och prestation, här förväntas ledning att agera objektivt. (Watts & Zimmerman, 1986).

## 2.2 Resultatmanipulering

Earnings management som på svenska är ofta översatt till resultatmanipulering, handlar om att ledningen avsiktlig genomför ändringar i företagets finansiella rapporter i syfte att rapportera missledande information till externa intressenter om den egentliga ekonomiska förhållande och/eller påverka avtalsenliga utfall som styrs av det redovisade resultatet, dvs att ledningen har avtal om förmåner som grundar sig i det redovisade värdet (Healy & Wahlen 1999). Enligt Healy & Wahlen (1999) förekommer resultatmanipulering till följd av handlingsutrymme som ledning har vid utformning av finansiella rapporter. När företagsledningen modifierar siffrorna i årsredovisningen med avsikt att gynna sitt egna intresse och erhålla privat vinning kallas det för resultatmanipulering (Schipper, 1989). I praktiken förekommer det varierande typer av resultatmanipulering såsom, big bath, cookie jar accounting (en metod där bolagen redovisar enorma reserver under lönsamma tider och drar ner dessa reserver under sämre tider, för att ge intryck om att företaget kan uppfylla sina vinstmål.) samt income smoothing (Healy & Wahlen 1999). I vår studie är vi främst intresserade av big bath som en metod för resultatmanipulering och kommer därmed att rikta fokuset på det.

## 2.3 Tidigare forskning

Nedskrivning är en metod som används för att reducera värdet på goodwill inom ramen för IAS 36, av denna anledning är "Big Bath" fenomen intressant för vårt studie. Big bath är en redovisnings aktivitet som tillämpas av företagsledningen för att utföra ändringar på företagets finansiella rapporter och därmed sänka resultatet enormt. Ett lågt resultat kan då uppnås genom till exempel att kostnadsföra avsättningar eller/och skriva ner värdet på företagets tillgångar (Wells, 2002). Tidigare forskning har visat att "big bath" är mer förekommande under perioder som redan präglas av sämre resultat, det vill säga att metoden används i syfte att minska resultatet ytterligare när företaget förväntar sig ett dåligt resultat för att sedan erhålla ett bättre resultat under kommande perioder (Jordan & Clark, 2004; Walsh, 1991; wells, 2002).

Healy(1885) att ledningen har en tendens att tillämpa "big bath" strategi när redovisat resultat (oavsett val av redovisningsmetod) understiger det önskvärda resultatet. Vidare diskuterar Moore (1973) att möjligheten till handlingsfrihet med avseende på bedömningar skapar incitament för en nytillsatt VD att manipulera resultatet nedåt för att sedan hålla den föregående ledningen alternativ VD ansvarig för det låga resultatet. Den främsta orsaken bakom ett sådant beteende är att maximera sin egen nytta genom att visa ett gott resultat i framtiden. Flexibilitet och handlingsutrymme som nuvarande redovisningsstandarder tillför, utnyttjas mer opportunistiskt då det skapar stark incitament för ledningen att manipulera resultat genom exempelvis nedskrivningar i syfte att redovisa ett lågt resultat (Healy, 1985). Healy och Wahlen menar att ledningens opportunistiskt agerande resulterar i missvisande bild av företagets ekonomiska förhållande samt lägre grad av relevans ( Healy & Wahlen, 1999).

## 2.4 Hypotesformulering



Baserat på vår resonemang ovan så ser vår hypotesen ut på följande sätt:

H1 Det finns ett samband mellan goodwillnedskrivningar och vd byte

### **3. Metod**

#### **3.1 Metodval och datainsamling**

Vår uppsats baseras på ett kvantitativ metodansats av anledning till att vi enbart bygger vår arbete på tidigare forskning, befintligt teori, statistik, mätningar vid datainsamling och statistiska bearbetnings metoder. Eftersom vi använder oss av ett redan befintligt teori och testar teorin utifrån vårt valda frågeställning och därefter utveckla en hypotes innebär det att vi har ett deduktiv metod.( Bryman & Bell, 2011). Vår studie är förbestämd vilket innebär att datan vi har samlat in har använts för att testa vårt hypotes som grundar sig på tidigare forskning och befintliga teorier. Vi testar hypotesen med hjälp av olika observation som är en av dem tre kategorierna inom kvantitativ datainsamling. Detta innebär att man samlar en stor mängd data som man i sin tur analysera och därmed dra en slutsats ( Patel och Davidsson, 2019). Datainsamling har huvudsakligen skett från Capital IQ, Business Source Premier samt bolagens årsredovisningar. Vidare skriver Patel et al (2019) att eftersom ett deduktivt arbetssätt byggs upp på tidigare forskning och teori, leder det till att forskningsarbetet blir objektiv och mindre påverkad av subjektiva bedömningar forskaren kan ha.

Insamlade data i denna uppsats består av sekundärdata, vilket är fördelaktig i den meningen att insamling av sekundärdata är tidsbesparande och kostnadseffektiv i förhållande till primärdata. Sekundärdata möjliggör insamlandet av stora mängd data och flertal variabler. Vår studie berör perioden mellan 2010 - 2021, vilket inte hade varit möjligt att undersöka utan sekundärdata (Bryman & Bell, 2017). Vi har använt vetenskapliga artiklar som är peer-reviewed, årsredovisningar från databaser, däribland S&P CapitalIQ som nyttjats för att samla in de rapporterade värden på de relevanta posterna. Data gällande VD byte inhämtas manuellt från samtliga företagens årsredovisningar som finns tillgängliga på bland annat företagens egna hemsidor.

#### **3.2 Regressionsanalys**

För att testa studiens hypotes har vi genomfört logistisk regressionsanalys då vår beroende variabel (goodwillnedskrivning) enbart har binära utfall. Syftet med regressionsanalysen är att studera sambandet mellan vår beroende och oberoende variabel samt samtliga kontrollvariabler. På så vis kan vi se vilken effekt vår oberoende variabel (vd-byte) har på vår beroende variabel (goodwillnedskrivning) men också kontrollera om andra faktorer/variabler kan vara skälen till normala nedskrivningar av goodwill. Med det ha sagt kan vi med hjälp utav en logistisk regressionsanalys beräkna sannolikheten för om vår alternativ hypotes inträffar, det vill säga vad sannolikheten är att det sker ett goodwillnedskrivning i samband med vd-byte och därefter fastställa om vi kan acceptera vår hypotes eller inte.

För att undersöka om det finns ett signifikant samband mellan nedskrivning av goodwill och byte av verkställande direktör har vi skapat följande regressionsmodell:

$$IMP = \Lambda(\alpha_0 + \alpha_1 CEO_{it} + \alpha_2 Loss_{it} + \alpha_3 Gwa_{it} + \alpha_4 ROA_{it} + \alpha_5 Size_{it} + \alpha_6 Lev_{it} + \varepsilon)$$

Nedan presenteras studiens samtliga variabler

Studiens beroende variabel är *goodwillnedskrivning* eftersom vi undersöker om byte av vd korrelerar positivt med nedskrivning av goodwill. Vidare är goodwillnedskrivning ett dikotom variabel eftersom den endast ger binära utfall, vilket är 1 om det har skett en goodwillnedskrivning och noll om det inte har skett nedskrivning av goodwill.

*VD-byte* är studien oberoende variabel och avser att mäta hur byte av verkställande direktör påverkar nedskrivning av goodwillposten. Vi har valt att inkludera vd-byte då vi undersöker huruvida det finns ett samband mellan en nytillsatt vd och goodwillnedskrivning. VD-byte är en kategorisk variabel och därmed antar värde ett om det skett byte av vd, och noll om det inte ha skett vd-byte. Data kring byte av verkställande direktör inhämtas från bolagens årsredovisningar som finns i bland annat de olika bolagens hemsidor. Ett byte av vd noteras vid förändrad namn på vd mellan företagets årsredovisningar.

En relevant kontrollvariabel att inkludera är *goodwillposten* i förhållande till totala tillgångar (GWA), vilket anger andel goodwill i företaget. Denna variabel har tidigare tillämpats i flertal studier kring resultatmanipulering (AbuGhazaleh, 2011). Valet av denna kontrollvariabel baseras på antagandet om att ett företag med stor andel goodwill kan tänkas utföra ett större antal goodwillnedskrivningar i framtiden (Ramanna & Watts 2012; AbuGhazaleh et al. 2011). Därmed kommer denna variabel att förklara huruvida storleken på goodwill i förhållandet till företagets totala tillgångar har inverkan på goodwillnedskrivningar.

I flertal tidigare studier har forskare som AbuGhazaleh et al (2011), Lapointe-Antones et. al (2008) och Francis et al (1996) inkluderat *företagsstorlek* (size) för att undersöka vilken inverkan det har på goodwillnedskrivning. Dessa forskare har tillämpat varierande mått såsom nettoomsättningen, totala tillgångar (balansomslutning) samt börsvärde för att fastställa ett företags storlek (AbuGhazaleh, 2011). Med tanke på att *totala tillgångar* som storleksmått är vanligt förekommande inom studier gällande manipulering av resultat (AbuGhazaleh, 2011) har vi valt att utgå från den för att mäta företagets storlek. För jämförbarheten skull kommer vi att använda naturlig logaritmen (natural logarithm). Enligt tidigare studier är det vanligt med att stora företagets finansiella rapporter övervakas av allmänheten, vilket minskar incitament hos dessa företag att manipulera sitt resultat Kim m.fl., 2003). Följaktligen förväntas ett negativt samband mellan goodwillnedskrivning och företagets storlek.

*Skuldsättningsgrad* (LEV) är ett nyckeltal som mäter företagets skulder i förhållandet till det egna kapitalet. Denna kontrollvariabel är vanligt förekommande i studier avseende resultatmanipulering. Watts och Zimmerman (1990) menar att företag med höga skulder

vanligtvis har sina tillgångar granskade av skuld innehavaren, vilket gör det svårare för företaget att agera opportunistisk genom att utföra värdeminskningar på sina tillgångar. Detta eftersom företaget kommer att tvingas fram ett medgivande till eventuella underliggande orsaker till värdeutveckling på tillgångarna. Följaktligen har företaget låg incitament att manipulera resultatet genom goodwillnedskrivning och istället är företagen mer benägna att välja redovisningsmetoder som är inkomst accelererande (Watts och Zimmerman, 1990). Mot bakgrund av detta är det intressant för vår studie att inkludera denna kontrollvariabel i syfte att undersöka huruvida företag med låg belåningsgrad till skillnad från företag med en hög belåningsgrad redovisar goodwillposten.

*Avkastning på totala tillgångar (ROA)* är en avkastningsmått som mäter räntabilitet på total kapital, det vill säga rörelse resultatet i förhållande till företagets totala tillgångar. Framtagandet av variabeln grundar sig i flertalet tidigare studier ämnar studera förekomsten av resultatmanipulering (AbuGhazaleh, et.al, 2011). Genom att inkludera variabeln testar vi huruvida företagets lönsamhet har inverka på goodwillnedskrivning. Likt tidigare studier utgår vi ifrån att företaget som presterar sämre har en tendens att genomföra goodwillnedskrivning.

*Negativ resultat (loss)* är ett förekommande variabler i liknande studier. Eliot och Shawn (1988) skriver att vid dåliga tider redovisar företagen ännu sämre resultat med negativa periodisering för att sedan i kommande år redovisa en förbättrad resultat. Detta är ett vanligt big bath fenomen för att manipulera resultaten. Med det har sagt är denna kontrollvariabeln relevant för våra tester (Eliot och Shawn, 1988). Likt Abu Ghazaleh kommer vi använda oss av EBITDA för att undersöka huruvida posten har inverka på redovisning av goodwill (AbuGhazaleh, et.al, 2011). Vidare utgör variabeln en dikotom, vilket innebär att den kommer att anta två värden ett och noll, där ett innebär att företaget har redovisat ett negativt EBITDA under den aktuella perioden, och noll då företaget visar att positivt EBITDA.

### 3.3 Urval och bortfall

Tabell (1) introduceras studiens samtliga urval och bortfall

Tabell 1

Avgränsningar	Antal företag	Bortfall
Börsnoterade bolag i Tyskland	993	
Företag som tillämpar IFRS	320	673
Företag som redovisat goodwill någon under 2010 - 2021	284	36

För att kunna genomföra vårt studie måste en del kriterier uppfyllas, dessa omfattar att urvalet ska baseras på enbart börsnoterade bolag och noterade investmentbolag vars aktier

upptagna för handel på en börsmarknad i Tyskland. Ett annat kriterium som uppfylls är att samtliga bolag tillämpar IFRS, därmed underlättar det jämförelse av de inkluderade bolagen. Vidare bör företagen haft goodwillposten minst en gång mellan perioden 2010 - 2021 då det är just denna posten som är främst intressant för vår studie. Baserad på det först kriteriet får vi ett utfall på 993 företag från databasen CapitalIQ. Genom att inkludera resterande resterande kriterier får vi ett slutligt urval på 284 företag, vilket innebär bortfall på totalt 709 företag.

## 4 Analys

### 4.1 Beskrivande statistik

I tabell 2 nedan berör vår beskrivande statistik. För att få en mer normalfördelade data och reducera spridningen mellan högsta och lägsta värde har vi logaritmerat och winsorized samtliga kontrollvariabler i STATA. Totala tillgångar(Size) har vi logaritmerat och resterande kontrollvariabel avkastning på totala tillgång(ROA), andel goodwill av totala tillgångar(GWA), skuldsättningsgraden (Lev) har vi winterized för att reducera effekten av extremvärde.

Tabell 2

variabler	observationer	medelvärde	median	min	max
CEO	3409	0.0117	0	0	1
Imp	3409	0.1589	0	0	1
Loss	3409	0.0765	0	0	1
Lev	3375	4.8694	1.3893	-1.0791	118.6855
ROA	3408	0.030	0.0344	-0.4471	0.2610
GWA	3408	0.1044	0.0538	0	0.5247
Size	3408	7.1431	6.8081	0.3940	15.3980

Utifrån tabellen kan det utläsas att studiens beroende och oberoende variabler har ett högsta och lägsta värde på 1 och 0, detta till följd av att dessa variabler är dikotoma och därmed har kodats som ett och noll. Att medianen för den oberoende variabel (CEO) är 0 förklarar att andelen observationer där ett byte av vd inte skett överstiger andelen observationer där vd-byte förekommit. Det samma gäller vår beroende variabel (Imp) dvs att i mer än hälften av observationerna har det inte skett en nedskrivning av goodwill. Medelvärden indikerar att i enbart 1.17% av observationer har byte av VD skett, motsvarande andel för vår beroende variabel (Imp) ligger på 15%, vilket förklarar att i 15% av observationerna har en nedskrivning av goodwill förekommit. Vad gäller kontroll variablerna ROA och Lev ser man att båda har ett negativt minvärde och positivt max värde, vilket innebär att förändringarna i belåningsgraden och lönsamhet har varit både positivt och negativt. Att spridningen i kontrollvariabeln Lev är stor gör urvalet skevt fördelad. Vidare kan det utläsas att lönsamheten(ROA) hos urvalet ligger i snitt runt 3%. Variabel GWA visar tabellen att

företagen i genomsnitt har goodwill som motsvarar ca 10% av sina tillgångar. Det kan också observeras att kontroll variablerna GWA och Size har enbart positiva värde in, detta eftersom båda kan enbart anta positiva värden. Kontrollvariabel loss är en binär variabel, följaktligen har den högst och lägst värde på 1 respektive 0, variabelns medelvärde visar att 7.65% av bolagen har redovisat förlust.

#### 4.2 Pearson Korrelation

I tabell 3 presenteras uppsatsen utförda korrelationstest som syftar till att parvis undersöka hur våra valda variabler IMP(nedskrivning av goodwill), CEO(vd-byte), Lev(Skuldsättningsgrad), ROA(Räntabilitet på eget kapital), loss(negativ resultat), GWA(andel goodwill i förhållande till totala tillgångar), Size (totala tillgångar), loss ( negativ resultat dummy) och slutligen IMP (nedskrivning av goodwill) förhåller sig till varandra.

Tabell 3

	CEO	Size	Lev	ROA	Gwa	Loss	Imp
CEO	1						
Size	-0.015	1					
Lev	-0.012	0.330*	1				
ROA	-0.035*	0.060*	-0.061*	1			
Gwa	-0.046*	-0.184*	-0.112*	0.048*	1		
Loss	-0.001	-0.251*	-0.044*	-0.546*	-0.048*	1	
Imp	-0.018	0.206*	0.066*	-0.110*	-0.027	-0.014	1

Initialt kan vi observera det inte finns ett statistiskt signifikant samband mellan den beroende variabeln goodwillnedskrivning (Imp) och den oberoende variabel vd-byte (CEO). Ur tabellen kan det utläsas att den beroende variabel (Imp) korrelerar med kontroll variablerna Size, Lev samt ROA. Enligt tabellen korrelerar Imp positivt med Size på 20.6%. Detta innebär att ju större tillgångar ett givet företaget har desto mer ökar sannolikheten att företaget gör en nedskrivning på goodwill, vilket strider mot våra förväntningar, då enligt tidigare forskning som vi utgick ifrån skulle sambandet mellan goodwillnedskrivning och företagets storlek vara negativt. Vad gäller sambandet mellan Imp och Lev så kan vi notera att det rådet en positiv korrelation mellan dessa, vilket säger oss att bolag med högre belåningsgraden har en tendens att skriva ner värdet på goodwill, vilket var oförväntad då enligt tidigare forskning innebär högre skulder minskade incitament att agera opportunistiskt..

Vidare finner vi ett negativt korrelation mellan Imp och ROA, vilket innebär att bolag som presterar sämre tenderar att skriva ner goodwillposten.

På den första kolumnen kan ett negativt samband mellan CEO och ROA observeras, detta kan tolkas som att VD-byte sker under perioder med sämre prestation. Därutöver finner vi ett negativt samband mellan CEO och VD-byte. Enligt tabellen kan vi utläsa att Size korrelerar positivt med Lev och ROA, vilket betyder att företag med stora tillgångar tenderar att ha höga skulder. En förklaring till detta kan vara att en stor andel av tillgångarna är skuldfinansierad, vilket kan även förklara varför Size och ROA korrelerar positivt med varandra, det vill säga att höga skulder kan innebära att företagen upptar lån för investera i en högavkastande investering och därmed förbättra sin ROA. Det kan konstateras att Size korrelerar negativt med loss, vilken kan tolkas som att större bolag vanligtvis gör mindre förluster i förhållande till små bolag. Vi finner även ett negativt korrelationen mellan Förlust och ROA, vilket innebär att sämre prestation kan vara en indikation på att företaget har gått med förlust. För övrigt korrelerar samtliga kontrollvariabler med varandra

### 4.3 T-test

Nedan finner vi resultatet av uppsatsens t-test som avser att undersöka huruvida vår hypotes är statistiskt signifikant enligt 5 procent signifikansnivå.

Tabell 4

Grupp	Observationer	Medelvärden
0	3369	0.1596
1	40	0.1
Differens		0.0596

t= 1.0262  
p=0.3049

I tabell 4 ovan kan det observeras att antalet observationer för grupp 0 är betydligt högre än antal observationer i grupp 1. Grupp 0 omfattar 3369 observationer där det varken har skett vd-byte eller nedskrivning av goodwill. Grupp 1 består av bolag där vd-byte och nedskrivning av goodwill sammanfaller. Vidare visar t-testet att det föreligger en ungefärlig medelvärdeskillnad mellan grupperna på 0.0596, att differens är positivt innebär att goodwillposten inte minskar när det just sker ett vd-byte. Det bör även noteras att t-värdet och p-värde uppgår till 1.0262 respektive 0.3049 vilket överstiger en signifikansnivå på 5% och därmed är sambandet inte signifikant, dvs att det inte går att fastställa ett samband.

### 4.4 Logistisk regression



## 5. Slutsats

Från vår korrelations test kan vi utläsa att det inte finns ett samband mellan nedskrivning av goodwill och VD byte. Detta betyder att vår hypotes som lydde att det finns ett samband mellan goodwillnedskrivningar och vd byte ska förkastas. Enligt tidigare forskning som har presenteras i denna studie finns delade meningar kring sambandet. De studier som kom fram till ett slutsats likt våran är genomförda av Ramanna & Watts (2012) och Avallone & Quagli (2015), det vill säga att dessa forskare kunde inte heller finna ett samband mellan VD-byte och goodwillnedskrivning. Likt korrelationstest, så har vi i vår regressionsanalys inte funnit något samband mellan vårt beroende och oberoende variabel. Detsamma gäller för vårt t-test där vi inte kan fastställa att det finns ett samband.

Tidigare forskare som AbuGhazaleh, Al-Hares & Roberts (2011), Wells (2002), Walsh, Craig, Clarke, F. (1991). AbuGhazaleh et al. (2011) studien om goodwillnedskrivning vid VD-byte visar att företagen som rapporterar i enlighet med IFRS manipulera resultatet genom nedskrivningar av goodwill. Healy (1885) skriver att företagsledningen har en tendens att tillämpa resultatmanipulering i de tillfällen redovisat resultat understiger önskvärd resultat. Vidare förklarar Moore(1973) med detta utgör handlingsfriheten med avseende på bedömningar tillför det för nya tillsatta VD att manipulera resultaten till sin fördel. Efter att ha genomfört varierande statistiska tester finner vi inget samband mellan nedskrivning av goodwill och vd-byte. Dock likt vissa tidigare forskare finner vi i vår studie att nedskrivning av goodwill påverkas av flera olika variabler som vi har påvisat med hjälp av vår tester och utifrån teorierna.

## 6. Vidare forskning

Eftersom vi inte hittade ett samband på Vd byte och nedskrivning av goodwill kan det vara av intresse att kolla även på företag som inte tillämpar IFRS. De åren som tillämpades i vår studie var mellan 2010 -2021, i vidare forskning kan man även inkludera 2008 för att se om finanskrisen skulle kunna ha en påverkan på nedskrivning av goodwill vid VD byte.

Företag som är noterade på den tyska börsen är vår geografiska avgränsning, för vidare forskning kan det vara av intresse att undersöka fler länder som tillämpar IFRS i sin redovisning och se om utfallet kan vara annorlunda.

En annan kontrollvariabel som kan vara intressant att undersöka i vidare forskning är huruvida positiv resultat påverkar redovisningen av goodwill, då vi valde att inkludera negativ resultat som kontrollvariabel. Branschtillhörighet kan intressant att inkludera i framtida forskning för att studie huruvida olika branscher redovisar goodwillposten. , det vill säga om nedskrivning av goodwill i samband med VD byte är mer förekommande inom specifika branscher. Slutligen kan man även undersöka huruvida big 4 redovisningsbyråer har en påverka på hur företagen hanterar goodwill.



Referenslista:

AbuGhazaleh, N. M., Al-Hares, O. M. & Roberts, C. (2011). Accounting Discretion in Goodwill Impairments: UK Evidence. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 22(3), 165–204.

Akerlof, G. A. (1970). The Market for "Lemons": Quality Uncertainty and the Market Mechanism. *The Quarterly Journal of Economics*, 84(3), 488–500.

Avallone, F., Quagli, A. (2015). Insight to the variables used to manage the goodwill impairment test under IAS 36. *Advances in Accounting*, 31(1), 107 - 114.  
doi:10.1016/j.adiac.2015.03.011

Bergh, D. D., Ketchen, Jr., D. J., Orlandi, I., Heugens, P. P. M. A. R. & Boyd, B. K. (2018). Information Asymmetry in Management Research: Past Accomplishments and Future Opportunities. *Journal of Management*, 45(1), 122–158.

Bryman, A. & Bell, E. (2017). *Företagsekonomiska forskningsmetoder*. 3. uppl., Stockholm: Lib

Fama, E. F. (1980). Agency Problems and the Theory of the Firm. *The Journal of Political Economy*, 88(2), 288–307.

Jensen, M. C. & Meckling, W. H., 1976. Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), p. 1976.

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(2): 63-71

Healy, P. M. & Wahlen, J. M., 1999. A Review of the Earnings Management Literature and Its Implications for Standard Setting. *Accounting Horizons*, 13(4).

Healy, P. M. (1985) The effect on Bonus Schemes on Accounting Decisions, *Journal of Accounting and Economics*, 7:85-107

Lind, D.A., Marchal, W.G., Wathen, S. A. (2018). *Statistical Techniques in Business & Economics*. New York: McGraw-Hill Education

Marton, J., Lundqvist, P. & Pettersson, A.K. (2020). *IFRS – i teori och praktik*. 2 uppl. Stockholm: Sanoma Utbildning.

Marton, J., Runesson, E., & Sandell, N. (2020) *Företagsanalys*. 1 uppl. Lund: Studentlitteratur.

Moore, M. L. (1973) Management Changes and Discretionary Accounting Decisions, *Journal of Accounting Research*, 11(1): 100-107

Patel, Runa & Davidson, Bo (1991). *Forskningsmetodikens grunder: att planera, genomföra och rapportera en undersökning*. Lund: Studentlitteratur

Ramanna, K. & Watts, R. L. (2012). Evidence on the Use of Unverifiable Estimates in Required Goodwill Impairment. *Review of Accounting Studies*, 17(4), 749–780.

Rasmußen, A. (2014). The influence of face-to-face communication: a principal-agent experiment. *Central European Journal of Operations Research*, 22(1), 73 - 88.  
doi:10.1007/s10100-012-0270-7

Walsh, P.; Craig, R.; Clarke, F. (1991) „Big Bath Accounting“ Using Extraordinary Items Adjustments: Australian Empirical Evidence, *Journal of Business Finance & Accounting*, 18(2): 173-189

Watts, R. L. & Zimmerman, J. L., 1983. Agency problems, auditing, and the theory of the firm: Some evidence. *The Journal of Law and Economics*, 26(3), pp. 613-633.

Watts, R. L. & Zimmerman, J. L., 1990. Positive accounting theory: A ten year perspective. *The accounting review*, 65(1), pp. 31-156.

Wells, P. (2002) Earnings management surrounding CEO changes, *Accounting and Finance*, 42(2):169-193