Ekonomiskt omotiverade nedskrivningar av goodwill – konjunkturens påverkan

Författare:
Susanna Olsson
Maria Zadik

Handledare:
Kristina Artsberg
Förord

Vi vill tacka alla som varit med under arbetet av denna uppsats och gett oss hjälp, råd och kritik. Först vill vi ge ett stort tack till de respondenter som deltagit i studien med sin tid och kunskap. Utan er hade arbetet inte kunnat genomföras.

Tack till vår handledare som har gett oss feedback på arbetet och fått oss att inse våra brister. Tack till våra kära pojkvänner som har stått ut med att leva med oss under våren. Även ett tack till de personer som har hjälpt oss att korrekturläsa uppsatsen.

Lund 2009-06-04

Susanna Olsson Maria Zadik
**Sammanfattning**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Titel</th>
<th>Ekonomiskt omotiverade nedskrivningar av goodwill – konjunkturens påverkan</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Seminariedatum</td>
<td>4 juni 2009</td>
</tr>
<tr>
<td>Kurs</td>
<td>FEKK01, Examensarbete kandidatnivå, 15 poäng</td>
</tr>
<tr>
<td>Författare</td>
<td>Susanna Olsson, Maria Zadik</td>
</tr>
<tr>
<td>Handledare</td>
<td>Kristina Artsberg</td>
</tr>
<tr>
<td>Nyckelord</td>
<td>Nedskrivningar, Goodwill, Big bath-redovisning, Resultatutjämning, Swedbank, SEB</td>
</tr>
<tr>
<td>Syfte</td>
<td>Syftet med studien är att undersöka om och hur svenska banker använder ekonomiskt omotiverade nedskrivningar av goodwill för att styra sitt resultat beroende på konjunkturen.</td>
</tr>
<tr>
<td>Metod</td>
<td>Studien utgår från två företag för att kunna gå djupare in i fenomenen big bath-redovisning och resultatutjämning. Den är utformad som en kvalitativ studie utförd genom dokumentstudie och intervjuer.</td>
</tr>
<tr>
<td>Teoretiska perspektiv</td>
<td>Den teoretiska referensramen är utformad ur två övergripande teorier, positiv redovisningsteori och institutionell teori, för att beskriva earnings management och då mer bestämt big bath-redovisning och resultatutjämning.</td>
</tr>
<tr>
<td>Empiri</td>
<td>Empirin består av intervjuer med finansanalytiker och revisorer samt granskning av bankernas finansiella rapporter.</td>
</tr>
<tr>
<td>Resultat</td>
<td>Studien visar på att de två bankernas nedskrivningar kan tolkas och förklaras utifrån hypotesen big bath-redovisning, då de tagit sina nedskrivningar under lågkonjunktur.</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Abstract

Title                  Economically unmotivated impairments of goodwill – the influence of the economic cycle
Seminar date          4 June 2009
Course                FEKK01, Degree Project Undergraduate level, Business Administration, Undergraduate Level, 15 University Credit Points (UPC) or ECTS-cr
Authors               Susanna Olsson, Maria Zadik
Advisors              Kristina Artsberg
Key Words             Impairment of assets, Goodwill, Big bath accounting, Income Smoothing, Swedbank, SEB
Purpose               The purpose of this study is to research if and how Swedish banks use economically unmotivated impairments of goodwill to steer their results depending on the business cycle.
Methodology           This research paper is a case study of two banks to be able to go deeper in the understanding of the hypothesis big bath accounting and income smoothing. It is a qualitative study based upon documents and interviews.
Theoretical perspectives The theoretical perspective is designed from two all-embracing theories, positive accounting theory and institutional theory, to describe earnings management and more decisive big bath accounting and income smoothing.
Empirical Foundation  The empirical foundation contains interviews with equity analysts, accountants and a review of the bank’s financial rapports.
Conclusions           The study shows that the two bank’s impairments can be interpreted and explained from the hypothesis big bath accounting, because they have taken their impairments during the economic recession.
Innehållsförteckning

1 Inledning........................................................................................................7
  1.1 BAKGRUND ..........................................................................................7
  1.2 PROBLEMDISKUSSION ................................................................. 9
  1.3 PROBLEMFORMULERING ................................................................11
  1.4 SYFTE ..................................................................................................11
  1.5 DEFINITIONER ..................................................................................12
    1.5.1 Hypoteserna/fenomenen .............................................................12
    1.5.2 Begrepp .......................................................................................12
  1.6 AVGRÄNSNINGAR ............................................................................12
  1.7 DISPOSITION ....................................................................................13

2 Metod..........................................................................................................14
  2.1 VETENSKAPLIGT ANGREPPSSÄTT ......................................................14
  2.2 LITTERATURSÖKNING .....................................................................15
  2.3 VAL AV FORSKNINGSMETOD .........................................................16
    2.3.1 Val av studie ................................................................................17
      2.3.1.1 Trovärdighet och användbarhet ..............................................17
  2.4 DATAINSAMLINGSMETOD ...............................................................18
    2.4.1 Dokumentstudie ..........................................................................18
    2.4.2 Intervjuer ....................................................................................19
    2.4.3 Urval ............................................................................................20
  2.5 KÄLLKRITIK .........................................................................................21

3 Institutionalia.............................................................................................24
  3.1 IAS 36, NEDSKRIVNINGAR .............................................................24
  3.2 KONJUNKTURCYKELN ......................................................................25

4 Teori...........................................................................................................27
  4.1 TEORETISK REFERENSRAM ............................................................27
    4.1.1 Positiv redovisningsteori ............................................................28
    4.1.2 Institutionell teori med sociologisk prägel ...................................29
    4.1.3 Earnings management .................................................................30
      4.1.3.1 Income smoothing / resultatutjämning ..................................31
      4.1.3.2 Big bath-redovisning .............................................................32
  4.2 SAMMANFATTNING AV TEORIN ....................................................34
5 Empiri ........................................................................................................35
  5.1 SWEDBANK .......................................................................................35
  5.2 SKANDINAViska ENSKILDA BANK, SEB ...........................................36
  5.3 ÅRSREDOVISNINGAR OCH DELÅRSRAPPORTER .........................37
    5.3.1 2006 .........................................................................................37
    5.3.2 2008 .........................................................................................38
    5.3.3 2009, januari - mars .................................................................39
  5.4 SWEDBANKS OCH SEB: NEDSKRIVNINGAR ...............................40
    5.4.1 Big bath-revisning ..................................................................41
  5.5 NEDSKRIVNINGAR AV GOODWILL ..............................................42
    5.5.1 Svårigheten att upptäcka earnings management ..................43
    5.5.2 Big bath-revisning och income smoothing .........................44
  5.6 FINANSANALYTIKER VS REVISORER .........................................45
  5.7 SAMMANFATTNING AV EMPIRIN .................................................46

6 Analys .........................................................................................................47
  6.1 Big bath-revisning ..........................................................................47
  6.2 RESULTATUTJÄMNING ..................................................................50
  6.3 EARNINGS MANAGEMENT .............................................................51
  6.4 POSITIV REDOVISNINGSTEORI ....................................................52
  6.5 INSTITUTIONELL TEORI MED SOCIOLOGISK PRÄGEL ..............53

7 Resultat .......................................................................................................55
  7.1 RESULTAT .......................................................................................55
  7.2 RESULTATREFLEKTION ................................................................56

Källförteckning .............................................................................................57
  LITTERÄRA KÄLLOR .............................................................................57
  ARTIKLAR .............................................................................................58
  UPPSATSER ..........................................................................................59
  ELEKTRONISKA KÄLLOR ....................................................................59
  RAPPORTER ..........................................................................................60
  MUNTliga KÄLLOR ...............................................................................60

Bilaga 1 ........................................................................................................61

Bilaga 2 ........................................................................................................62
1 Inledning

I detta kapitel diskuteras den tidigare forskningen som utförts inom området. Två hypotesser ställs mot varandra för att sedan myna ut i en problemformulering och ett syfte för studien.

1.1 Bakgrund


Eftersom IFRS är internationella redovisningsstandarder är de anpassade efter många olika länder lagar och praxis. För att underlätta användningen av dem är de principbaserade och inte regelbaserade. På grund av detta ger IFRS företagen och revisorerna ett tolkningsutrymme i redovisningen. Även om handlingsfriheten kan uppfattas positivt finns det även negativa aspekter med friheten, eftersom de olika tolkningarna leder till osäkra bedömningar. För att företagen skall klara av att göra tillförlitliga bedömningar krävs kunskap och expertis, vilket många företag saknar. Det är då viktigt att revisorerna tar sitt ansvar och vägleder de ansvariga till korrekta bedömningar. Tolkningsutrymmet inom IFRS är som störst i de standarder som innefattar en värdering till verkligt värde.


1 Marton, J et al, (2008): IFRS – i teori och praktik, s. 2-17
2 Ibid. s. 2-17
3 Marton, J, (2008): Redovisning: Redovisning och den kreativa klassen, s. 29
4 Precht, E, (2007): Är IFRS en tickande bomb?, s. 21-24
5 Internationell redovisningsstandard i Sverige IFRS/IAS (2008) FAR/SRS Förlag, Stockholm, IAS 36, p. 8, 18
I IAS 36 finns en lista med externa och interna faktorer som ger företagen exempel på vad de skall se till i sina nedskrivningsprövningar. Detta ger företagen chans att själva bedöma om dessa faktorer har inträffat samt om de anser att det verkliga värdet bestående understiger tillgångens bokförda värde.

Enligt IAS 36 skall det, till skillnad från materiella tillgångar, göras nedskrivningsprövningar årligen på goodwill och vissa immateriella tillgångar. Här kan företagen vara subjektiva i sina bedömningar då även andra faktorer påverkar ledningens och ekonomiansvarigas bedömningar, såsom bonus och resultatförväntningar et cetera. Även omvärldens förväntningar anses av vissa forskare väga in i besluten om nedskrivningar.

Gunnar Ek, från Aktiespararna, har uttalat sin oro över potentiella värderingsproblem som kan uppkomma i samband med redovisning enligt IFRS, vid en konjunkturnedgång. Problemen grundar sig i företagets möjlighet (och i somliga fall även skyldighet) att redovisa tillgångar till verkligt värde. Gunnar Ek befarar att värderingen till verkligt värde kan komma att påverka balans- och resultaträkningen negativt eftersom värdet på tillgångarna varierar med konjunkturen och marknadsvärde. Det skulle innebära svårigheter för användarna av de finansiella rapporterna att jämföra företagens resultat över tid.


De svenska bankerna kritiseras för sin involvering i Baltikum och övriga Östeuropa, däribland Ukraina. Utlösningen har skett utan kontroll i dessa länder, och nu börjar konsekvenserna av detta synas. Ämnet är glödhett och väldebatterat då Sverige, tillsammans med resten av världen, står inför en av de största finansiella kriserna någonsin.

7 Ibid. IAS 36, p. 10
8 Sandberg, H et al. (2006): Bedömningar vid nedskrivning av goodwill, s. 29-33
9 Precht, E, (2007): Ar IFRS en tickande bomb, s. 29-33
10 www.finansinspektionen.fi/Swe/Publicera/Pressmeddelande/20_2008.htm, 2009-04-24
12 http://mobil.svt.se/2.22620/1.1482372/fortroendet_for_bankerna_har_rasat 2009-05-02
Detta är en av anledningarna till att författarna valt att fördjupa sig i ämnet. Ämnet i sig fascinerar då möjligheten till subjektivitet inom redovisningen öppnar upp för diverse analyser om bakomliggande motiv som ställer det tillåtna och otillåtna mot varandra. Valet av bankbranschen grundar sig i den uppmärksamhet bankerna getts i medierna. Det är intressant att undersöka ett relevant och välidebatterat ämne.

**1.2 Problemdiskussion**

Meningarna går isär när det gäller nedskrivningar under lågkonjunktur. Det finns forskare som menar att det finns en tendens att göra stora nedskrivningar då konjunkturen är låg eftersom förväntningarna på resultaten är små. Scott beskriver det enligt följande:

> If a firm must report a loss, management may feel it might as well report a large one – it has little to lose at this point.\(^{13}\)

Att nedskrivningarna försämrrar resultatet ytterligare under en lågkonjunktur är inte betydelsefullt, i stället skjuts vinsten upp till framtida år. Företagen väljer att ta morgondagens förluster under lågkonjunkturen för att i kommande perioder redovisa högre resultat när konjunkturen vänder.\(^{14}\) Förfarandet kan förklaras med fenomenet big bath-redovisning, vilket i korta drag innebär att företaget medveten sänker sitt resultat för att i framtiden kunna presentera ett bättre resultat.\(^{15}\)

Tidigare forskning visar att big bath-redovisning existerar bland svenska börsnoterade företag. Forskningen påvisar att företagen utnyttjar möjligheten till nedskrivningar främst vid byte av verkställande direktör (vd) och negativa resultat. Detta för att företaget skall kunna visa högre resultat kommande år, i jämförelse med det tidigare året.\(^{16}\)

Det finns dock forskare som hävdar motsatsen och menar att det ligger i företagets intresse att inte försämra resultatet ytterligare i dåliga tider. De menar att företagsledningen hellre vidtar åtgärder för att jämna ut resultatet över tid, ett fenomen som kallas income smoothing eller resultatutjämning. Resultatutjämning innebär att företaget påverkar resultatet i en viss önskvärd riktning. Scott beskriver fenomenet:

> Consequently, managers may smooth reported earnings over time so as to receive relatively constant compensation.\(^{17}\)

En mängd olika faktorer påverkar den resultatutjämmande effekten.\(^{18}\) Nedskrivningar är ett av redovisningsinstrumenten som kan användas för...

---


\(^{14}\) Ibid. s.405


\(^{16}\) Haldorson, K, et al. (2007): *Big bath accounting – En studie om ledningens beteende*, s. 59


\(^{18}\) Stolowy, H, (2004): *Accounts manipulation: A literature review and proposed conceptual framework*, s. 21


Det här är den första rapporten som den nye vd:n Michael Wolf presenterar, och då brukar man försöka ta ut liken ur garderoben. Den här rapporten karakteriseras av detta.26

Utifrån Swedbanks och SEB:s situation och agerande anser författarna att det finns en tydlig koppling till diskussionen kring nedskrivningar av goodwill. Således vill författarna motivera att en djupare undersökning av ämnet relaterat till de två aktuella exemplen, Swedbank och SEB, kan bidra till ett ytterligare perspektiv i forskningen.

1.3 Problemformulering

Ovanstående problemdiskussion har mynrat ut i följande frågeställning:

- **Hur gör de svenska storbankerna, SEB och Swedbank, nedskrivningar av goodwill när det råder hög- respektive lågkonjunktur?**

Orsakerna till varför bankerna gör nedskrivningar av goodwill kan vara åtskilliga. Studien ämnar undersöka om orsakerna bakom nedskrivningarna kan förklaras utifrån hypoteserna om big bath-redovisning och resultatutjämning. Detta leder fram till nedanstående följdrfråga:

- **Vilka orsaker ligger bakom bankernas nedskrivningar?**

1.4 Syfte

Syftet med studien är att undersöka om och hur svenska banker använder ekonomiskt omotiverade nedskrivningar av goodwill för att styra sitt resultat beroende på konjunkturen.

1.5 Definitioner

1.5.1 Hypoteserna/fenomenen

Earnings management: är ett sätt för företagsledningen att påverka resultatet i önskad riktning med hjälp av olika redovisningsåtgärder.

Big bath-redovisning: definieras som de ekonomiskt omotiverade val företagsledningen gör för att sänka resultatet ytterligare när resultatet redan är lågt och uppsatta mål ändå inte går att uppnå.

Income smoothing/resultatutjämning: definieras som ett sätt för företagsledningen att med hjälp av redovisningsåtgärder minska fluktuationer i resultatet för att skapa en jämn resultatutveckling över tid.

1.5.2 Begrepp

Goodwill: ”Goodwill som förvärvas i ett rörelseförvärv ses som en betalning för tillgångar som ger upphov till förväntade framtida fördelar som inte går att enskilt identifiera och att redovisa separat.”

Tolkningsutrymme: används som definition för det svängrum som IFRS lämnar åt företagen att göra bedömningar i sin redovisning för att den skall passa företaget och dess kontext.

1.6 Avgränsningar

Uppsatsen har avgränsats till att enbart undersöka hur företag använder sig av nedskrivningar av goodwill, på ett ekonomiskt omotiverat sätt, för att styra resultatet. Ytterligare exempel på resultatpåverkande åtgärder inkluderas alltså inte i studien.


Ytterligare avgränsningar som gjorts är valet av två fallföretag inom bankbranschen, Swedbank och SEB. När det gäller bankernas nedskrivningar har en avgränsning gjorts som innebär att det först och främst är nedskrivningarna i Ukraina som beaktas. För att få en förståelse för nedskrivningarnas storlek sätts de dock i relation till koncernens goodwill i sin helhet, vid beräkningar. Fokus ligger således på Swedbanks och SEB:s nedskrivningar i Ukraina.

1.7 Disposition

*Kapitel 1 – Inledning,* presenterar en bakgrund av området samt en problemdiskussion som mynnar ut i en problemformulering och studiens syfte.

*Kapitel 2 – Metod,* redogör för studiens metod samt motiverar alla val som gjorts under arbetets gång angående studiens ansats och metod.

*Kapitel 3 – Institutionalia,* presenterar den institutionalia som används i studien.

*Kapitel 4 – Teori,* presenterar den teoretiska referensram som ligger till grund för studiens empiriska datainsamling och analys.

*Kapitel 5 – Empiri,* presenterar en sammanställning av den datainsamling som har genomförts.

*Kapitel 6 – Analys,* ställer studiens empiri mot de valda teorierna.

*Kapitel 7 – Resultat,* ger en tydlig genomgång av studiens resultat samt för en diskussion och reflektion runt detta.
2 Metod

I detta kapitel beskrivs författarnas arbetsgång. Det ges motiveringar till varför vissa val gjordes och varför andra valdes bort. Förhoppningen är att läsaren skall få förståelse för tankarna bakom alla metodval.

2.1 Vetenskapligt angreppssätt


Syftet med uppsatsen är att undersöka, beskriva och öka förståelsen kring det valda ämnet. Därför är undersökningen av deskriptiv karaktär. Avsikten är inte att tala om hur verkligheten bör se ut genom skapande av nya normer, vilket det normativa synsättet syftar till.

Figur 1: Deskriptiv/deduktiv (Källa: Artsberg, K, 2005 s. 33)

Som figur 1 visar tar uppsatsen avstamp i de valda teorierna för att testa dessa i empirin. Det genomförs genom att testa två motsatta hypoteser i det empiriska materialet. Detta för att undersöka om det går att finna stöd åt endera eller båda hypoteserna i empirin.

---

28 Artsberg, K, (2005): Redovisningsteori – Policy och praxis, s. 31
29 Ibid. s. 32-34
2.2 Litteratursökning


Litteratursökningarna resulterade i en fokusering på goodwill, då det verkade vara ett problematiskt redovisningsområde. Detta beroende på att det nyligen skett förändringar som inneburit att goodwill numera skall prövas för nedskrivning årligen istället för, som tidigare, skrivas av på max 20 år.


Det bör nämnas att de utvalda teorierna förenklades och anpassades för att uppfylla studiens syfte. Positiv redovisningsteori och institutionell teori är två oerhört omfattande teorier, som i sig består av ett stort antal teorier. Det var således nödvändigt att avgränsa teorierna och plocka ut de delar som kunde appliceras på den verklighet som studien ämnade undersöka.

Valen av vilka delar av teorierna som skulle inkluderas baserades i mångt och mycket på den förförståelse författarna bar med sig. De delar av teorierna som författarna upplevde var lämpliga att anamma inkluderades. Ett exempel var agent-principal-problemet inom positiv redovisningsteori. Även om agentteorin inte fick ett eget avsnitt i den teoretiska referensramen inkluderas delar av den under rubriken positiv redovisningsteori. Ett viktigt kriterium för valet av delarna från de övergripande teorierna positiv redovisningsteorier och institutionell teori
var hur väl de kunde användas för att förklara och analysera earnings management, big bath-redovisning samt resultatutjämning. Delar av agentteorin valdes ut efter detta kriterium, och på liknande sätt valdes även övriga delar inom teorierna ut.

Även earnings management är en teori med många dimensioner. Här lades fokus på nedskrivningarnas resultatpåverkan samt på de perspektiv som inkluderade big bath-redovisning och resultatutjämning. Likaså valde författarna att lägga fokus på nedskrivningar av goodwill när det gällde de specifika hypoteserna om big bath-redovisning och resultatutjämning. Således inkluderades inte samtliga aspekter av de båda hypoteserna i den teoretiska referensramen, utan enbart de delar som författarna kunde koppla till nedskrivningar av goodwill.

2.3 Val av forskningsmetod

Valet av metod stod inledningsvis mellan en renodlad kvalitativ metod eller en kombination av kvalitativ och kvantitativ metod. Anledningen till att en renodlad kvantitativ undersökning valdes bort var att författarna befarade att det skulle bli alltför omfattande att genomföra ett kvantitativt test av önskad karaktär. Det skall också nämnas att det har gjorts ett stort antal kvantitativa undersökningar i såväl Sverige som USA. Många av de tidigare kvantitativa forskningarna undersöker bland annat sambandet mellan nedskrivningar, vd-byte, aktiekurser och resultatmätt. Resultaten av dessa har författarna tagit del av och de diskuterats i inledningskapitlet.


Valet föll istället på en renodlad kvalitativ ansats. Förhoppningarna var att ett kvantitativt angreppssätt skulle bidra med ytterligare ett perspektiv samt en djupare förståelse för fenomenen big bath-redovisning och resultatutjämning. Det som lockade var möjligheten till fördjupning av de bakomliggande orsakerna. Samtidigt fick potentialen till fördjupning ställas emot den begränsade
möjligheten att generalisera resultatet. Författarna ansåg dock att fördelarna med en fördjupning i ämnet övervägde och att den kvalitativa metoden lämpade sig bäst sett till syftet med studien.

2.3.1 Val av studie

Studien utformades som en longitudinell fallstudie av de två bankerna Swedbank och SEB. Valet av bankbranschen berodde främst på branschens konjunkturkänslighet. Swedbank och SEB kändes som rätt val att exemplifiera med då detta var två banker som figurerade i media. Swedbank uppmärksammades mycket då de investerat mest i Östeuropa av de fyra svenska storbankerna. Även SEB har gjort stora investeringar i Östeuropa och kändes därför som ett bra jämförelseobjekt. Anledningen till att Nordea och Handelsbanken valdes bort berodde på att de, i första hand, har sin fokus på de nordiska länderna. Även de har investerat i Östeuropa, men inte i samma utsträckning som SEB och Swedbank.30


Studiens upplägg, som en fallstudie, var tänkt att ge läsaren en lättare förståelse och en klar röd tråd genom arbetet. Uppsatser kan dock inte ses som en renodlad fallstudie. En fallstudie betecknas, som bekant, av observationer, intervjuer och en kvalitativ djupdykning.31 Uppsatser uppfyller inte all dessa delar, då access till betydelsefulla data från bankerna omöjliggjordes genom deras ovilja att deltaga.

2.3.1.1 Trovärdighet och användbarhet

En fallstudie, enligt den kvalitativa metoden, erbjuder en större intern giltighet men det sker på bekostnad av den externa giltigheten.32 I denna studie ansågs den interna giltigheten vara viktigare än den externa, eftersom fördjupningen var det centrala. Möjligheten att generalisera i allmänhet kändes inte betydelsefullt för studien, då syftet är av en kvalitativ karaktär.

30 Årsredovisning Nordea, 2008; Årsredovisning Handelsbanken, 2008
31 Bryman, A, Bell, E, (2005): Företagsekonomiska forskningsmetoder, s. 72
Användbarheten kan tycks vara större vid en kvantitativ undersökning då det finns en möjlighet att dra generella slutsatser. Informationen riskerar dock att bli ytlig och lösryckt från sitt sammanhang.\textsuperscript{33} Den kvalitativa ansatsen som valts för studien kan däremot generera mer specifik information om de två fallen. Utifrån resultatet från studien kan det sedan genomföras ytterligare undersökningar och eventuellt kan det då generera en intersubjektivitet som accepteras av flera. Intersubjektivitet innebär att en situation där fler individer uppfattar samma fenomen på samma sätt.\textsuperscript{34} Detta visar på att användbarheten är stor även här.

2.4 Datainsamlingsmetod


2.4.1 Dokumentstudie


\textsuperscript{33} Jacobsen, D. I, (2002): Vad, hur och varför?, s. 41
\textsuperscript{34} Ibid. s. 256
2.4.2 Intervjuer

Två intervjuguider utformades, en strukturerad variant till finansanalytikerna och en semistrukturerad till revisorerna.


Revisorerna som deltog i undersökningen intervjuades via besök och per telefon. Semistrukturerade intervjuer ansågs då som lämpligast för intervjuerna med revisorerna. På så sätt gavs möjligheten att ställa följdfrågor samt utveckla resonemangen ytterligare.


Avsikten var att intervjuva representanter från huvudkontoren på respektive bank. På så sätt skulle bankerna få en chans att ge sin version av nedskrivningarna av goodwill och dess orsaker. Anledningen till att dessa intervjuer skulle ske sist var att författarna skulle kunna ta med information från de tidigare intervjuerna, med revisor och finansanalytiker, för att ställa mer precisa och slagkraftiga frågor. Som sagts ovan kunde dessa intervjuer inte genomföras då varken SEB eller Swedbank svarade på författarnas förfrågningar om deltagande i studien.

Intervjuerna med revisorerna spelades in för att möjliggöra för författarna att fånga upp så mycket som möjligt av respondenternas svar och dess nyanser. Detta ansågs vara det mest försvarbara alternativet då det är lätt att tappa fokus om


\subsection{Urval}

Det bakomliggande motivet till valet av intervjuobjekt grundade sig i författarnas önskan att fånga redovisningens roll vid utförande, kontroll och användning av de finansiella rapporterna. Alla respondenter bidrar med olika perspektiv och bör således beaktas för en djupare förståelse.

Revisorerna har en bred kunskap om nedskrivningar av goodwill och ansvarar för att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild av företagen. Finansanalytikerna har å andra sidan en mer specifik kunskap om Swedbank och SEB och ser först och främst till investerarnas intressen. Bankrepresentanterna är de som innehar intern information om företagets agerande. De har troligtvis företagets bästa i åtanke och vill framställa en så attraktiv bild som möjligt av företaget.

Valet av att intervjua revisorer berodde, som sagt, på deras breda kunskaper och erfarenheter av nedskrivning av goodwill. Då de kommer i kontakt med många företag och har som uppgift att kontrollera deras redovisning, kan de ge en insikt om hur företag redovisar och utför sina nedskrivningar. Den specifika kunskap som finansanalytikerna besitter om exempelföretagen anses vara mycket värdefull för studien. De har en insikt i hur användarna tänker och en mängdag erfarenhet av att analysera finansiella rapporter. Det ansågs även viktigt att inkludera bankernas perspektiv då de har en central roll i undersökningen.

I valet av finansanalytiker valdes de som stod listade i SEB:s och Swedbanks årsredovisningar som analytiker som följer företagen. Detta för att de ansågs ha störst kunskap om företagen och dess utveckling. Förfrågningar skickades via e-post till cirka tjugo finansanalytiker. Förfrågningarna skickades i första hand till analytiker stationerade i Stockholm, men även till svenska analytiker stationerade i London. Tre finansanalytiker bidrog med sin medverkan i studien i form av e-postintervjuer.

Förfrågningar om deltagande i studien skickades även ut till respektive bank. Syftet var främst att ta del av deras perspektiv samt att få dem att kommentera revisorernas och analytikernas uttalanden. Då inget svar mottogs fick denna del strykas från undersökningen.


De viktigaste kriterierna för att få analytikerna att ställa upp verkade vara möjligheten att vara anonym samt att deltagandet inte skulle var för tidskrävande. Anledningen till att många tackade nej var just tidsaspekten. Dessvärre var det många som inte ens tog sig tid att svara på förfrågan om deltagande.

2.5 Källkritik

Vid val av referenser och litteratur är det viktigt att vara kritisk mot det som har skrivits. Om litteraturen är av en sekundär karaktär, det vill säga att den är insamlad och sammanställd av någon annan än den ursprungliga författaren, är det extra viktigt att vara kritisk mot källan. I denna uppsats användes i första hand primära källor, men i många av de uppsatser och artiklar som användes fanns det referenser till andra källor. I första hand söktes originalkällorna upp, men i enstaka fall var originalet inte tillgängligt och då användes den sekundära källan. Det gällde främst en artikel från Newsweek (se not 76) som var för gammal för att få tag på. Artikeln som refererade till Newsweek ansågs dock vara tillförlitlig då artikeln var utgiven av Journal of Business Finance and Accounting, en vedertagen tidskrift.

36 Bryman, A, Bell, E, (2005): Företagsekonomiska forskningsmetoder, s. 230-231
Flertalet av de källor som användes i studien var refererade till i ett stort antal artiklar och uppsatser. Exempelvis användes Healys och Beidlemans definitioner då de framstod som etablerade förklaringar i många vetenskapliga artiklar. Därför antogs de vara av trovärdig och lämplig karaktär.

Ett antal kandidatuppsatser användes som referenser i inledningskapitlet. Då författarna av uppsatserna var studenter ansågs det extra viktigt att ställa sig kritisk mot deras resultat. Beroende på att de vid skrivandets stund troligtvis var relativt oerfarna forskare. Därför antogs de vara av trovärdig och lämplig karaktär.

Internet användes i stor utsträckning i studien. Artiklar som användes i uppsatsen hämtades från diverse databaser. Dessa databaser ansågs vara tillförlitliga då de tillhandahållits av Ekonomihögskolan, via Mitt kursbibliotek. Detta betyder att de sedan tidigare var utvalda och kontrollerade av ansvarig bibliotekarie. Författarna förhöll sig trots allt kritiska till de källor som databaserna tillhandahöll, då det inte ansågs acceptabelt att svälja kunskap utan reflektion.

De källor som hämtades direkt från Internet var bland annat från SEB:s, Swedbanks och finansinspektions webbplatser. Även tidningsartiklar från ett antal medier, såsom Sveriges Television och Sydsvenskan, hämtades direkt från hemsidorna. Dessa webbplatser ansågs vara trovärdiga då de var utgivna av välkända och vedertagna organisationer. Det var dock viktigt att försöka bedöma vad som var fakta och vad som var journalistens egna åsikter, vid genomgången av artiklarna.

I dokumentstudien användes finansiella rapporter utgivna av respektive bank. Då bankerna har sitt eget bästa i åtanke vill de själva vill de själva presentera. Eftersom de finansiella rapporterna har granskats och blivit godkända av revisorer ansågs de vara tillförlitliga.


Intervjuerna med revisorerna skedde, som tidigare nämnts, över telefon och via besök. Vid besöksintervjun var det viktigt att skapa en atmosfär som fick intervjuobjektet att känna sig trygg med intervjuarna. Därför utfördes intervjun på revisorns arbetsplats, vilket ansågs vara bekvämt för denne. Respondenten erbjuds även anonymitet i ett försök att erhålla utförliga och ärliga svar. Även vid
telefonintervjun erbjöds respondenten anonymitet och således ansågs svaren vara ärliga och tillförlitliga. I likhet med intervjuerna med finansanalytikerna var det viktigt att beakta risken att hypoteserna uppfattades olika. Skillnaden var att det här fanns en chans att mer utförligt förklara begreppen och dess innebörd, vilket även gjordes.

Utformningen av intervjuguiderna var direkt avgörande för vilken typ av data som intervjuerna genererade. Därför ifrågasattes och korrigerades dessa ett stort antal gånger av författarna och deras handledare innan den slutgiltiga intervjuguiden var färdigställd. Efter livlig interaktion med handledaren upplevde författarna att intervjuguiderna var välutformade och relaterade till studiens syfte och dess teoretiska referensram. I efterhand konstaterades dock att vissa frågor till finansanalytikerna kunde ha utformats bättre. Exempelvis kunde frågorna 4 och 5 (se bilaga 1) om SEB eventuellt utformats annorlunda, för att generera mer utförliga svar.
3 Institutionalia

I detta kapitel ges en beskrivning av den institutionalia som behandlas i studien. Det innefattar den redovisningsstandard som används samt en förklaring av konjunkturcykeln.

3.1 IAS 36, Nedskrivningar

Följande genomgång av standarden IAS 36, Nedskrivningar, behandlar enbart nedskrivning av goodwill då det är den del av standarden som är av intresse för denna studie.

Sedan 2005 skall företagen enligt IAS 36 göra en nedskrivningsprövning årligen för att undersöka om det behövs göras någon nedskrivning på balansposten goodwill. Prövningen går ut på att det redovisade värdet ställs mot återvinningsvärdet. Om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet finns det behov att göra en nedskrivning. Återvinningsvärdet är det högsta värden av det verkliga värden minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Om något av dessa värden understiger det redovisade värden skall en nedskrivning göras.37 (se figur 2)

![Nedskrivningsprövning](image)

Figur 2: Nedskrivningsprövning (Källa: Marton, J et al, 2008, s. 264)


37 Internationell redovisningsstandard i Sverige IFRS/IAS (2008) IAS 36, p. 8, 10, 18
Denna beräkning är baserad på ett antal antaganden som företaget måste göra. Antagandena skall spegla de ekonomiska förhållanden som företaget prognostisera under tillgångens resterande livslängd.\textsuperscript{38}

När det gäller goodwill förklaras begreppet enligt följande i IAS 36:

Goodwill som förvärvas i ett rörelseförvärv ses som en betalning för tillgångar som ger upphov till förväntade framtida ekonomiska fördelar som inte går att enskilt identifiera och att redovisa separat.\textsuperscript{39}

Detta betyder att den goodwill som förvärvas måste delas upp på kassagenererande enheter.

En kassagenererande enhet är den minsta identifierbara grupp av tillgångar som vid en fortlöpande användning ger upphov till inbetalningar som i allt väsentligt är oberoende av andra tillgångar eller grupper av tillgångar.\textsuperscript{40}

När en nedskrivningsprövning sker görs den på hela den kassagenererande enheten för att se om det redovisade värdet understiger återvinningsvärdet. Det är då i första hand värdet på enhetens goodwill som skrivs ned.\textsuperscript{41}

Företaget skall lämna vissa upplysningar om de nedskrivningar som skett under perioden. De skall lämna upplysningar om de händelser och omständigheter som gett upphov till nedskrivningsprövningen, beloppet på nedskrivningen, om den är beräknad till verkligt värde minus försäljningskostnader eller nyttjandevärdet, vilka antaganden företaget har gjort vid beräkningen av återvinningsvärdet. Om företaget gör nedskrivningsprövningar på kassagenererande enheter skall speciella upplysningar lämnas om dessa i form av en beskrivning av enheten.\textsuperscript{42}

\section*{3.2 Konjunkturcykeln}

En konjunkturcykel är en fluktuation på produktiviteten i ekonomin. En konjunkturcykel brukar ligga på mellan tre till åtta år, och cyklerna går i vågor. En konjunkturcykel är ekonomin förlopp från lågkonjunktur till högkonjunktur och vice versa. En konjunktur mäts i förändringar i bruttonationalprodukten (BNP) – när den faktiska BNP ligger under den potentiella BNP befinner sig landet i en lågkonjunktur.\textsuperscript{43} (se figur 3)

En lågkonjunktur karakteriseras av att aktiviteterna i ekonomin är låg, det vill säga att landets resurser inte är fullt utnyttjade, och att arbetslösheten är hög. Detta leder till att inflationen mattas av och företagens vinster sjunker. När det råder

\begin{center}
\textsuperscript{38} Internationell redovisningsstandard i Sverige IFRS/IAS (2008) FAR/SRS Förlag, Stockholm, IAS 36, p. 25-32
\textsuperscript{39} Ibid. IAS 36, p. 81
\textsuperscript{40} Ibid. IAS 36, p. 6
\textsuperscript{41} Ibid. IAS 36, p.104
\textsuperscript{42} Ibid. IAS 36, p. 126-130
\textsuperscript{43} Parkin, M, et al. (2000): Economics, s. 838-842
\end{center}
högkonjunktur ökar BNP, vilket beror på hög aktivitet, hög sysselsättning och oftast även hög inflation. 44


Den längre cykeln varar i cirka 40 år och går från en omstruktureringsfas till en rationaliseringsfas och slutar i en strukturkris. (se figur 4) I omstruktureringsfasen utvecklas nya utvecklingsblock med nya innovationer och tillväxten får då en ny inriktning, i rationaliseringsfasen kulminerar det nya utvecklingsblocket och stabiliseras. När blocket är färdigutvecklat uppstår en strukturkris där aktiviteterna i ekonomin skiftar och behöver nya inriktningar. 46 I den nuvarande finanskrisen har en lågkonjunktur och en strukturkris troligtvis sammanfallit vilket gör att krisen blir djupare än om det bara varit en lågkonjunktur.

Figur 3: Konjunkturcykel (Källa: Egen)

Figur 4: Strukturcykel (Källa: Institutet för tillväxtpolitiska studier, 2001, s. 11)

44 Parkin, M, et al. (2000): Economics, s. 838-842
46 Schön, L, (2000): En modern svensk ekonomisk historia – Tillväxt och omvandling under två sekel, s. 21-32
4 Teori

I detta kapitel ges en genomgång av den teoretiska referensram som ligger till grund för den empiriska datainsamlingen och analysen.

4.1 Teoretisk referensram

Denna uppsats ämnar undersöka om och hur svenska banker använder ekonomiskt omotiverade nedskrivningar av goodwill för att styra sitt resultat beroende på konjunkturen. För det ändamålet har två fenomen identifierats som förklarar hur beteendet kan tolkas, big bath-redovisning och income smoothing. Företeelserna är en del av en bredare teori som kallas earnings management, en teori som i sin tur kan förklaras utifrån ett antal teorier, däribland positive accounting theory (PAT), positiv redovisningsteori och institutional theory (IT), institutionell teori. Nedan illustreras (se figur 5) den teoretiska referensramen i syfte att ge läsaren en bättre överblick.

![Diagram](Diagram.jpg)

Figur 5: Överblick av den teoretiska referensramen (Källa: Egen)

Det finns två huvudsakliga teorier som avser att förklara redovisningen i praktiken. Det är positiv redovisningsteori och institutionell teori. Positiv redovisningsteori är en teori som härleder förutsägelser om redovisningsval utifrån vilka effekter valen har på olika intressenter. Den institutionella teorin

---

förklarar däremot valen i redovisningen utifrån organisationens aktörer som på olika sätt blir utsatta för så kallad institutionell press, via normativa och/eller efterhärmande påtryckningar.48

**4.1.1 Positiv redovisningsteori**

Enligt PAT organiseras företagen på ett sätt som gör att utsikterna för överlevnad maximeras. Hur företagen organiseras på bästa sätt beror på olika faktorer, däribland den kontext som företaget befinner sig i. Redovisningspolicyen är en del av denna miljö och påverkar således, i kombination med andra faktorer, företaget och dess möjligheter att överleva.49

PAT försöker förklara och förutsäga ledningens val av redovisningsprinciper genom att analysera de kostnader och förtjänster valen medför. Teorin baseras på antagandet att de olika aktörerna, till exempel företagsledningen och aktieägarna, är rationella och att de strävar efter att maximera sin egen nytta. Genom att jämföra nyttnad med kostnaderna försöker aktörerna påverka valen i den riktning som gynnar dem mest.50

Inom PAT framhålls att ett företag kan betraktas som ”a nexus of contracts” vilket innebär att företaget kan beskrivas utifrån den uppsättning av kontrakt som företaget ingår. Detta är kontrakt som företaget har med olika intressenter såsom anställda och investerare et cetera. Företaget har en önskan att minimera de kostnader, så kallade ”contracting costs”, som uppstår till följd av kontrakten. Agentkostnader och informationskostnader är exempel på kontraktskostnader som kan uppstå.51

Låga kontraktskostnader ligger i företagets bästa intresse, men om incitamenten till att hålla nere kostnaderna går i strid med företagsledningens drivkrafter att maximera sin egen nytta upptäcker en intressekonflikt. Enligt PAT kommer företagsledningen då att agera i enlighet med vad som gynnar dem bäst. Ledningens beteende kallas då för opportunistiskt, vilket Zimmerman och Watts förklarar på följande sätt:

> If managers elect to exercise discretion to their advantage […] and the discretion has wealth redistributive effects among the contracting parties, then we say the managers acted 'opportunistically'.52

Företagsledningens möjlighet att agera på ett visst sätt påverkas av de redovisningsprinciper som finns. Ju strikttare redovisningsrestriktioner desto mindre tolkningsutrymme finns för ledningen att utnyttja. Trots det förespråkar PAT att tolkningsutrymme bör finnas kvar, då det förbättrar företagens

---

50 Riahi-Belkaoui, A, (2004): Accounting Theory, s. 446-449
51 Ibid. s 447
möjligheter att anpassa sig till oförutsedda händelser. PAT framhäver därigenom ett behov av balans mellan flexibilitet inom redovisningen och ledningens opportunistiska beteende.\textsuperscript{53}

### 4.1.2 Institutionell teori med sociologisk prägel

Enligt den institutionella teorin är en institution de spelregler som existerar för ekonomiskt samarbete. Enligt den sociologiskt präglade institutionella teorin tas däremot även människan och dennes beteende med i beräkningarna och analysen. Man ser inte endast till de ekonomiska faktorerna utan även de mänskliga, både medvetna och undermedvetna avsikter. Detta gör att man då ser på institutioner som ett socialt tillstånd och processen till detta tillstånd. Här kan institutionen bestå av ett standardiserat mönster som organisationen använder sig av och ramar och regler som skapar dess handlingsutrymme.\textsuperscript{54}

Hur det sociala tillståndet uppstår beror på om organisationens aktörer blir utsatta för så kallad institutionell press, via normativa och/eller efterhärmande påtryckningar. De efterhärmande påtryckningarna kan uppstå när det går lite sämre för organisationen. Företaget kan då välja att se till liknande organisationer i sin omgivning och ta efter deras beteende i ett försök att lyckas på marknaden. Den normativa påtryckningen är en påtryckning från samhället. Alla aktörer blir formade av sina utbildningar, de organisationer de är medlemmar i och regelverken som finns uppsatta. Detta resulterar i att aktörerna inte ser objektivt på beslut utan tar normer och synsätt försvaret.\textsuperscript{55}


\textsuperscript{54}Falkman, P, (2000): Teori för redovisning, s. 149
\textsuperscript{55}Collin, S.O.Y, et al. (2009): Explaining the choice of accounting standards in municipal corporations: Positive accounting theory and institutional theory as competitive or concurrent theories, s.151-152
\textsuperscript{56}Falkman, P, (2000): Teori för redovisning, s. 149-150
4.1.3 Earnings management

Earnings management är ett begrepp med många dimensioner. Scott sammanfattar det i följande definition:

> Earnings management is the choice by a manager of accounting policies, or actions affecting earnings, so as to achieve some specific reported earnings objective.²⁷

Hur ledningen går tillväga för att uppnå dessa effekter skiljer sig åt. En del håller sig inom lagens ramar medan andra tänjer och överskrider dem för att nå önskvärda resultat.²⁸

Earnings management möjliggörs genom det tolkningsutrymme som tillåts inom redovisningen. En del forskare hystar till och med att earnings management är ett resultat av redovisningens standarder. De hävdar att utan redovisningsstandarder skulle earnings management inte existera.³⁸ Motståndarna till denna uppfattning hävdar dock att earnings management uppstår vid implementeringen av standarderna och inte på grund av standarderna, därför finns det ett inslag av mänsklig faktor som påverkar hur redovisningen används. Shen Lie uttrycker detta på följande sätt:

> The earnings management does not exist because of the existence of the accounting standard, or disappear because of the disappearance of the accounting standard, but it has the base and incentive for its existence.³⁹

Det finns både positiva och negativa sidor med earnings management. Scott väljer att dela upp termen i en god och en dålig sida (se figur 6). Den goda sidan innefattar positiva aspekter med earnings management. Ett exempel på detta är när beteendet resulterar i användbar information till investerarna. Förväntningarna på företaget spelar då stor roll. Om marknaden är effektiv och har rationella förväntningar kommer en eventuell resultatpåverkan att förutsetes och justeringar för eventuella över- och underdrifter göras. Detta görs då oavsett vetskapen om specifika detaljer, men med förståelsen att ledningen har incitament att påverka resultatet.⁴¹

Den dåliga sidan kännetecknas av negativa aspekter som exempelvis opportunistiskt beteende hos företagsledningen, vilket exempelvis innebär att företagsledningen agerar kortsiktigt i ett försök att nå önskvärda resultat. På så sätt kan ledningen inkassera bonus då de uppnår uppsatta mål, men i ett längre perspektiv kan agerandet få negativa konsekvenser för företaget. Istället för att välja en redovisning som på bästa sätt förser användarna av de finansiella rapporterna med korrekt och tillförlitlig information, väljer företagsledningen det tillvägagångssätt som strategiskt sett gynnar dem bäst.⁴²

---

²⁸ Shen Lie, (2008): Relationships between the Earnings Management and Accounting Standards, s. 154
²⁹ Ibid. s 154
³⁰ Ibid. s 155
³² Ibid. s 427

\begin{figure}
\centering
\includegraphics[width=\textwidth]{earnings_management_diagram}
\caption{Earnings management (Källa: Scott, W.R. 2009 s. 402, fritt översatt)}
\end{figure}

Figur 6: Earnings management (Källa: Scott, W.R. 2009 s. 402, fritt översatt)

Motiven som ligger bakom ledningens agerande kan vara åtskilliga. Strategiska överväganden i syfte att möta omvärldens förväntningar på företagets resultat är ett motiv till earnings management. Ledningens önskan att möta uppsatta mål för att få ta del av eventuell bonus är ett annat närliggande motiv. Ytterligare ett motiv kan vara att åskäldiggöra intern information på ett önskvärt sätt. Ett exempel på hur ledningen kan kommunicera önskvärd intern information är resultatutjämning, något som diskuteras mer ingående nedan.\footnote{Ibid. s. 402-427}

Motiven är i sin tur beroende på vilken typ av earnings management företaget valt att anamma. Två fenomen som är väletablerade inom earnings management är big bath-redovisning och resultatutjämning.\footnote{Ibid. s. 402-427}

\subsection{4.1.3.1 Income smoothing / resultatutjämning}

Income smoothing innebär att företagsledningen vidtar åtgärder för att minska fluktuationerna (variansen) i företagets resultat (vinst) över tid. Beidlemans definition lyder:

\begin{quote}
Smoothing of reported earnings may be defined as the intentional dampening of fluctuations about some level of earnings that is currently considered to be normal for a firm.\footnote{Beidleman, C, (1973): Income Smoothing: The Role Of Management, s. 653}
\end{quote}

Målet med resultatutjämning är att skapa en stadigt växande resultatkurva för företaget genom att reglera vinsten med hjälp av olika redovisningsmässiga åtgärder såsom nedskrivningar.\footnote{Stolowy, H, (2004): Accounts manipulation: A literature review and proposed conceptual framework, s. 24-26} När resultatet är bättre än förväntat används företaget värderingar och uppskattnings inom redovisningen för att justera ner resultatet. På motsvarande sätt försöker företaget med hjälp av olika
redovisningsmässiga åtgärder justera upp det redovisade resultatet när det, under en period, är sämre än förväntat.\textsuperscript{68}

Tidigare forskning hävdar att ett underliggande syfte med income smoothing är att visteleda användarna av de fi nosiella rapporterna. Företagsledningen försöker då jämna ut resultatet med hjälp av exempelvis nedskrivningar och justerar resultatet uppåt eller nedåt. På så sätt återges inte det verkliga resultatet, utan en manipulerad version som för intressenterna bakom ljuset.\textsuperscript{69}

Det finns dock de som menar att income smoothing kan gynna såväl utövare som användare.\textsuperscript{70} Ett exempel på positiva effekter av resultatutjämning är när företagsledningen, med hjälp av earnings management, kommunikerar intern information som gynnar såväl företagsledningen som användarna av rapporterna. Det kan exempelvis ske när ledningen beslutar om att inte redovisa en onormalt stor vinst. Ett resultat som de vet att företaget inte kommer att kunna leva upp till i framtiden. Istället väljer företagsledningen att ta ytterligare kostnader som bidrar till att resultatet jämnas ut. På så sätt redovisas en hållbar vinst, vilket glädjer både investerare och företagsledning. Investerarna är nöjda och företagsledningen är glad när de kan behålla uppnåeliga vinstnivåer för framtiden.\textsuperscript{71}

Enligt hypotesen om resultatutjämning finns det en hel del motiv bakom företagsledningens agerande. För det första väljer företagsledningen de redovisningsprinciper som maximerar den egna nyttan. Nyttan för företagsledningen beror bland annat på jobbsäkerhet, lönenivå och löneökningstakt och är även beroende av företagets storlek och tillväxttakt. Akterägarnas tillfredsställelse når det gäller företagsledningens agerande höjer ledningens status och belöning. Aktieägarnas tillfredsställelse är i sin tur beroende av hur tillväxttakten och stabilitten för företagets inkomster ser ut. Dessa motiv bidrar till att företaget försöker utjämma resultatet dels för perioden i fråga, dels för resultatets tillväxttakt över en längre tidsperiod.\textsuperscript{72}

### 4.1.3.2 Big bath-redovisning

Big bath-redovisning är en metod som företag använder för att påverka den externa redovisningen. Företag använder sig av denna metod när de vill skjuta vinsten till framtida år av olika anledningar. Enligt Penman sparar företaget intäkter för framtid av vinst. Han menar att detta är en extrem version i hur företagen kan skjuta vinst till framtiden.\textsuperscript{73}

---

\textsuperscript{68} Fudenberg, D, Tirole, J, (1995): *A Theory of Income and Dividend Smoothing Based on Incumbency Rents*, s. 75-76

\textsuperscript{69} Stolowy, H, (2004): *Accounts manipulation: A literature review and proposed conceptual framework*, s. 15

\textsuperscript{70} Ibid. s. 15


Healy definierar big bath som:

If earnings are so low that no matter which accounting procedures are selected target earnings will not be met, managers have incentive to further reduce current earning by deferring revenues or accelerating write-offs, a strategy know as “taking a bath”.


När det råder lågkonjunktur är omgivningens förväntningar på företagens resultat låga. Då tar företagen chansen att göra stora nedskrivningar för att, när konjunkturen sedan vänder, kunna redovisa branta återhämtningskurvor. Det poängteras i Newsweek, återgivet av Walsh:

Business is taking something of a (even if unwanted) bath anyway, so why not make the bath really bad and clean up our accounts.

Detta förekommer ofta när aktiemarknaden är i en svacka, som till exempel vid en finanskris eller lågkonjunktur. Uppfattningen är då att ett lite sämre resultat inte skulle göra mycket mer skada.

För att kunna identifiera ett big bath menar de amerikanska forskarna Elliot och Shaw att det troligtvis förekommer ett så kallat big bath om nedskrivningen är mer än en procent av tillgångens bokförda värde. En annan operationalisering av fenomenet innebär att det troligtvis förekommit ett bad om nedskrivningen påverkar resultatet innan finansiella poster med mer än fem procent. För att räkna ut detta mått måste valet av resultatnivå först göras. Enligt Haraldsson et al är det mest logiska måttet rörelseresultat efter finansiella poster plus nedskrivningar, detta för att få resultatet utan nedskrivningens påverkan på detta. Formeln som används är: \[
\frac{\text{nedskrivningar}}{\text{rörelseresultat efter finansiella poster + nedskrivningar}}.
\]

---

74 Healy, P. M, (1985): The effect on bonus schemes on accounting decisions, s. 86
75 Riahi-Belkaoui, A, (2004): Accounting Theory, s. 58
77 Weberman, B, (1986): Rumpelstilzchen Accounting, s. 30-32
78 Elliott, J. A, Shaw, W. H, (1988): Write-offs as Accounting Procedures to Manage Perceptions, s. 92
79 Haldorson, K, et al. (2007): Big bath accounting – En studie om ledningens beteende, s. 35
4.2 Sammanfattning av teorin

Fenomenen big bath-redovisning och resultatutjämning är två motpoler inom earnings management. Det de har gemensamt är att de förklarar hur ledningen kan påverka företagets resultat med hjälp av olika redovisningsåtgärder. (se figur 7) Big bath-redovisning innebär att företagsledningen medvetet förvärvar resultatet under en viss period för att kunna redovisa en större vinst i framtiden. Vid resultatutjämning vidtar ledningen däremot åtgärder för att jämna ut resultatet över tid. Big bath-redovisning bidrar således till stora fluktuationer i företagets resultatkurva, medan resultatutjämning genererar en stabil resultatkurva.

![Big Bath-Redovisning/Resultatutjämning](image)

**Figur 7: Big bath-redovisning/resultatutjämning** (Källa: Artsberg, K, 2009-04-15, föreläsning)

Big bath-redovisning och resultatutjämning kan anses vara både positivt och negativt för företagets intressenter, beroende på hur företagsledningen väljer att använda sig av redovisningen. Hur redovisningen används och varför företagsledningen agerar som de gör kan förklaras utifrån positiv redovisningsteori och institutionell teori.
5 Empiri

I detta kapitel redogörs studiens empiri. Först presenteras de valda exempelföretag, SEB och Swedbank, utifrån data insamlat från dokument samt intervjuer med finansanalytiker. Sedan redovisas det empiriska materialet från intervjuer med revisorer för en mer övergripande bild.


5.1 Swedbank

Swedbank har funnit sedan 1820 då den första sparbanken öppnade. Företaget har sedan dess vuxit till en av de största bankerna i Sverige och har under de senaste åren gått in på den internationella bankmarknaden. År 2005 gick Swedbank in på den baltiska marknaden genom att köpa Hansabank och företaget har sedan dess expanderat till största delen i de baltiska länderna.\(^{80}\) I till exempel Estland har Swedbank 2008 cirka 50 procent av marknadsandelarna.\(^{81}\) År 2007 gick företaget in på den ukrainska marknaden genom ett förvärv av TAS-kommerzbank, numera OJSC Swedbank.\(^{82}\) Under de senaste två kvartalen har Swedbank gjort kraftiga nedskrivningar kopplat till investeringar i Ukraina på cirka 2,5 miljarder kronor.\(^ {83}\)


Swedbanks vision är att vara den ledande finansiella institutionen på sina hemmamarknader. Företaget vill ha en öppen kommunikation med sina marknader. Banken strävar efter stora kundbaser, långsiktiga kundrelationer och höga marknadsandelar på sina hemmamarknader. Swedbanks fyra geografiska hemmamarknader är Sverige, Estland, Lettland och Litauen. Företaget har som ambition att även etablera fler hemmamarknader i Östeuropa, då helst i Ukraina och nordvästra Ryssland.\(^ {84}\)

\(^{80}\) [www.swedbank.se/sst/inf/out/infOutWww1/0,,5788,00.html](http://www.swedbank.se/sst/inf/out/infOutWww1/0,,5788,00.html) 2009-05-03
\(^{81}\) [www.swedbank.se/sst/inf/out/infOutWww1/0,,280349,00.html](http://www.swedbank.se/sst/inf/out/infOutWww1/0,,280349,00.html) 2009-05-03
\(^{82}\) [www.swedbank.se/sst/inf/out/infOutWww1/0,,46242,00.html](http://www.swedbank.se/sst/inf/out/infOutWww1/0,,46242,00.html) 2009-05-03
\(^{83}\) Delårsrapport Swedbank, jan-mars 2009, s. 6
\(^{84}\) Årsredovisning Swedbank, 2008, s. 6
5.2 Skandinaviska Enskilda Bank, SEB


Inom sina valda områden strävar SEB efter att vara ledande i norra Europa avseende lönsamhet och kundnöjdhet. Företaget skall samtidigt ha en bra och uthållig vinsttillväxt. För att nå dessa mål arbetar de bland annat mot en ökad samordning inom koncernens olika områden. SEB satsar på områden som ger kunderna mervärde i form av rådgivning, valutahandel och alternativa investeringsprodukter. Strategins huvudteman är: "operationell excellence", kundnöjdhet och balanserad tillväxt. På grund av den rådande konjunkturnedgången har de även byggt upp ett antal prioriteringar på kort sikt i form av att satsa på befintliga kunder, effektivitetsförbättringer och att ge råd till kunder i finansiella beslut.\(^{87}\)


\(^{86}\) Delårsrapport SEB, jan-mars 2009, s. 3

\(^{87}\) Årsredovisning SEB, 2008, s. 4
5.3 Årsredovisningar och delårsrapporter

<table>
<thead>
<tr>
<th>År:</th>
<th>Rörelseresultat efter finansiella poster</th>
<th>Goodwill</th>
<th>Goodwill i Ukraina</th>
<th>Nedskrivningar av goodwill i Ukraina</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2005</td>
<td>11 223</td>
<td>11 773</td>
<td>63</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>15 562</td>
<td>11 668</td>
<td>63</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>17 018</td>
<td>12 419</td>
<td>594</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>12 471</td>
<td>13 692</td>
<td>594</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2009, Q1</td>
<td>1 802</td>
<td>?</td>
<td>594</td>
<td>594</td>
</tr>
<tr>
<td>2008, Q1</td>
<td>2 410</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tabell 1: Översikt av SEB (Källa: siffror baserade på SEB:s årsredovisningar)

<table>
<thead>
<tr>
<th>År:</th>
<th>Rörelseresultat efter finansiella poster</th>
<th>Goodwill</th>
<th>Goodwill i Ukraina</th>
<th>Nedskrivningar av goodwill i Ukraina</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2005</td>
<td>15 010</td>
<td>14 329</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>14 263</td>
<td>13 889</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>15 586</td>
<td>18 624</td>
<td>4 165</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>13 819</td>
<td>18 711</td>
<td>2 553</td>
<td>1 403</td>
</tr>
<tr>
<td>2009, Q1</td>
<td>-3 357</td>
<td>?</td>
<td>1 150</td>
<td>1 150</td>
</tr>
<tr>
<td>2008, Q1</td>
<td>3 718</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tabell 2: Översikt av Swedbank (Källa: siffror hämtade från Swedbanks årsredovisningar)

5.3.1 2006


SEB ansåg att potentialen att växa snabbt och mycket i Ukraina var stor och planerade för att öppna tio nya kontor i landet under den kommande tiden. Detta på grund av det låga antalet ukrainsk invånare som har etablerade bankkontakter.

88 Årsredovisning SEB, 2006, s. 91
89 Årsredovisning Swedbank, 2006, s. 7
90 Årsredovisning SEB, 2006, s. 11

På grund av den positiva framtidstron ansåg ingen av bankerna att det fanns något nedskrivningsbehov på goodwill. En känslighetsanalys gjordes i båda bankerna där diskonteringsräntan ändrades med en procentenhet utan resultat i nedskrivningsbehov.94 SEB ändrade även den förväntade långsiktiga tillväxten i analysen, men även där utan resultat i nedskrivningsbehov.95

5.3.2 2008

Under 2007 fortsatte expansionen för de två bankerna i Ukraina. Swedbank förvärvade, som sett ovan, TAS-Kommerzbank, numera OJSC Swedbank, samt fortsatte arbetet med att integrera de två bankerna.96 SEB förvärvade ytterligare en bank, Factorial Bank för en köpeskilling på 759 miljoner kronor där en goodwill-post på 531 miljoner kronor ingick.97 (se tabell 1)

Under de första tre kvartalen under 2008 såg man inte några större hot eller försämringar av ekonomin. Under det fjärde kvartalet började däremot de två bankerna känna oro för sin internationella verksamhet och utförde stora reservationer för kreditförluster och liknande poster.98

I sitt agerande när det gäller nedskrivningar tog de två bankerna avvikande vägar. Swedbank gjorde stora nedskrivningar av goodwill kopplat till sina förvärv i Ukraina.99 SEB däremot såg inte några nedskrivningsbehov i sin nedskrivningsprövning och känslighetsanalys.100 Båda bankerna ansåg däremot att det inte fanns något nedskrivningsbehov av goodwill kopplat till investeringarna i de baltiska länderna.101 I Swedbanks fall användes enbart en generell ändring av diskonteringsfaktorn på 0,5 procentenhet i känslighetsanalysen för de baltiska länderna jämfört med det normala på en procentenhett.102

91 Årsredovisning Swedbank, 2006, s. 89; Årsredovisning Swedbank, 2007, s. 94
92 Årsredovisning Swedbank, 2008, s. 82
93 Årsredovisning Swedbank, 2007, s. 52
94 Årsredovisning SEB, 2006, s. 91; Årsredovisning Swedbank, 2006, s. 72
95 Årsredovisning SEB, 2006, s. 91
96 Årsredovisning Swedbank, 2008, s. 24
97 Årsredovisning Swedbank, 2008, s. 100
98 Årsredovisning Swedbank, 2008, s. 24; Årsredovisning SEB, 2008, s. 24
99 Årsredovisning Swedbank, 2008, s. 82
100 Årsredovisning SEB, 2008, s. 100
101 Årsredovisning SEB, 2008, s. 100; Årsredovisning Swedbank, 2008, s. 82
102 Årsredovisning Swedbank, 2008, s. 82
Swedbank redovisade en nedskrivning av goodwill kopplat till investeringarna i Ukraina på cirka 1,4 miljarder kronor under sista kvartalet 2008. (se tabell 2) Detta på grund av den kraftiga nedgången i den ukrainiska ekonomin. Nedgången samt osäkerheten om Ukrainas framtid gjorde att Swedbank ansåg sig tvungna att göra en omvärdering av sina tillgångar i Ukraina. De framtidiga kassaflödena som goodwillposten representerar skjuts fram i tiden vilket gör att de minskar i värde då de diskonteras.\textsuperscript{103}

I beräkningen av diskonteringsfaktorn tas det hänsyn till många olika faktorer, till exempel inflationen, BNP-tillväxt och marknadens riskfria ränta.\textsuperscript{104} Swedbank använder sig av formeln \([\text{Riskfri ränta} + \beta \times (\text{Marknadens avkastningskrav} - \text{Riskfri ränta}) + \alpha]\) vid beräkning av diskonteringsfaktorn.\textsuperscript{105} Eftersom en ekonomin varierar över tid måste diskonteringsfaktorn spegla detta. Det görs genom att använda sig av olika faktorer för olika tidsperioder. I känslighetstestet när diskonteringsfaktorn ändras visar Swedbank på att vid en en-procentihojning skulle nedskrivningen vara 0,8 miljarder kronor större och vid en sänkning på en procentenhet en miljard kronor lägre.\textsuperscript{106}

### 5.3.3 2009, januari - mars

Under det första kvartalet av 2009 förvärrades situationen i Ukraina och resten av Europa drastiskt och åtgärder togs från båda bankerna. Indikatorerna pekade på att en nedskrivningsprövning måste göras redan i mars för investeringarna i Ukraina.\textsuperscript{107} Swedbank poängterar i sin delårsrapport att det inte är uteslutet att nedskrivningar på den goodwill som är knuten till investeringarna i Baltikum i framtiden måste skrivas ned.\textsuperscript{108}

På grund av den drastiskt försämrad ekonomin i Ukraina har båda bankerna gjort stora nedskrivningar av all den goodwill som är kopplad till investeringarna i Ukraina. Detta betyder en nedskrivning på 594 miljoner kronor för SEB och en nedskrivning på cirka 1,1 miljarder kronor för Swedbank.\textsuperscript{109} (se tabell 1 och 2)

\textsuperscript{103} Årsredovisning Swedbank, 2008, s. 82  
\textsuperscript{104} Ibid. s. 82  
\textsuperscript{105} Årsredovisning Swedbank, 2006, s.72  
\textsuperscript{106} Årsredovisning Swedbank, 2008, s.82  
\textsuperscript{107} Delårsrapport SEB, jan-mars 2009, s. 3; Delårsrapport Swedbank, jan-mars 2009, s. 2  
\textsuperscript{108} Delårsrapport Swedbank, jan-mars 2009, s. 2  
\textsuperscript{109} Delårsrapport SEB, jan-mars 2009, s. 16; Delårsrapport Swedbank, jan-mars 2009, s. 27
5.4 Swedbanks och SEB: nedskrivningar

<table>
<thead>
<tr>
<th>Respondent</th>
<th>Följt Swedbank i:</th>
<th>Följt SEB i:</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Analytiker A</td>
<td>5 år</td>
<td>5 år</td>
</tr>
<tr>
<td>Analytiker C</td>
<td>2 år</td>
<td>7 år</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tabell 3: Intervjuobjekt, finansanalytiker


Ukrainas försämrade tillväxt är, som sagt, en förklaring som delas av samtliga analytiker. Analytiker A:s andra förklaring är att banken vill undvika en stor förlust vid en eventuell försäljning. Analytiker A menar att åtminstone Swedbank har indikerat att en framtida försäljning av verksamheten i Ukraina kan bli aktuell:

Den nya ledningen har tydligt indikerat att fokus kommer att vara Sverige och Baltikum. Genom att skriva ner värdet nu när den ekonomiska situationen är så pass dålig kan man undvika att göra en stor förlust vid en försäljning.

Den tredje förklaringen given av analytiker A är att anledningen bakom Swedbanks agerande grundar sig i bankens önskan att signalera till marknaden att den förra ledningen begått ett misstag. Detta är en åsikt som delas av analytiker C som påpekar att den förra ledningen gav en alltför positiv syn på utvecklingen i öst. Analytiker C pekar även på att det troligtvis kommer att ske fler nedskrivningar under den närmaste framtiden, då i Baltikum.

När det gäller SEB tolkar analytiker B och C nedskrivningarna på samma sätt som i fallet med Swedbank. Ukraina har inte levt upp till den ekonomiska tillväxten som förväntats. Analytiker A menar dessutom att SEB, med hänsyn till Swedbanks agerande, skulle få svårt att motivera att inte göra nedskrivningar:

Tror att det är svårt för SEB att motivera att inte skriva ner goodwill i Ukraina med tanke på vad Swedbank gjorde plus att det är en mycket mindre summa för SEB. Lika bra att få det gjort.
Analytiker B lyfter även fram att det är betydelsefullt hur tidigt företaget ser de potentiella förlusterna och hur man hanterar dessa, vilket uppges som anledningen till att SEB gjorde sina nedskrivningar först i början av 2009. Analytiker B uttrycker sig så här:

A lot has to do with how you apply your provisioning policies: how early you recognise potential losses.

### 5.4.1 Big bath-redovisning

Finansanalytikerna är inte enstika i sina svar när det gäller big bath och huruvida Swedbanks och SEB:s agerande kan tolkas utifrån detta fenomen. Analytiker B menar att relativt sett, det vill säga sett till goodwillen, är det fråga om big bath. Analytiker A menar också att det delvis kan förklaras utifrån hypotesen om big bath men utvecklar inte resonemanget ytterligare. Analytiker C ger följande förklaring:

När marknaden förväntar sig svaga resultat ”kostar” det inte så mycket att ta bort övervärden som ändå marknaden ifrågasätter. Marknaden vet då att inga ytterligare nedskrivningar kan komma framöver på den tillgången och resultaten ser förmodligen bättre ut kommande kvartal

Ytterligare förklaringar som ges av finansanalytikerna angående bankernas agerande är bankernas vilja att vinna tillbaka förtroendet. Analytiker A lyfter fram Swedbanks oförmåga att kommunicera med marknaden den senaste tiden:

Jag tror att den nya ledningen har insett att ett av de största problemen Swedbank har är att kommunikationen med marknaden inte har fungerat på ett bra sätt och förtroendet för banken är i botten. Genom att göra stora nedskrivningar i Ukraina försöker man komma ikapp problemen och visa att man har koll på läget.

Enligt analytiker A ligger det även en psykologisk effekt bakom agerandet – att visa investerarna att man nu tagit bort risken att i framtiden behöva skriva ned goodwillen i Ukraina.

Som jag skrev ovan har nedskrivningarna ingen egentlig betydelse (förutom en signal att man betalt för mycket) men det kan finnas en psykologisk effekt att man inte vill belasta resultatet med nedskrivningar man kan undvika.
5.5 Nedskrivningar av goodwill

<table>
<thead>
<tr>
<th>Respondent</th>
<th>Erfarenhet</th>
<th>Auktoriserad</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Revisor A</td>
<td>Banker sedan 1985</td>
<td>1990</td>
</tr>
<tr>
<td>Revisor B</td>
<td>Noterade bolag, små, medelstora företag</td>
<td>1972-73</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tabell 4: Intervjuobjekt, revisorer


[…] vilka bedömningssvårigheter uppstår […] ni vet ju ungefär vilken formel man gör om man nu ska göra en kassaflödesanalys och bedöma värdet på den […] eftersom du ska bedöma värdet baserat på framtida strömmar av inbetalningar, så är det klart det är upplagt för subjektivitet.

Revisor B menar att det blivit en betydligt svårare fråga sedan nedskrivningstest av goodwill infördes. Det var ett väsentligt mindre problem när goodwillen skrevs av på max 20 år. Revisor B uttrycker sitt missnöje med de nya riktlinjerna enligt IFRS:

Jag tycker att det är grundläggande galet för det blir godtyckligt.

Även revisor A delar denna åsikt och menar att det var enklare när goodwillen skrevs av planenligt. Nu är det betydligt svårare vilket revisor A uttrycker:

Jag kan ju säga att det är en av de allra svåraste frågorna som vi revisorer har med att göra, de här goodwillposterna.


Även revisor A exemplifierar hur företagen använder tolkningsutrymmet när det gäller goodwill:

Går det dåligt för ett företag så vill man ju gärna hålla på sin goodwill och inte skriva ner för hårt på den. Går det bra så är man ju kanske lite mer benägen att prata om att det finns ett nedskrivningsbehov.
Tolkningsutrymmet i standarden ger möjligheten att påverka resultatet i en önskad riktning, vilket kan påverka bilden av företaget. Revisor A framhåver att om en tillgång, såsom goodwill, är värderad för högt, visar företaget ett större eget kapital än vad som egentligen är fallet. Det i sin tur påverkar investerarnas syn på företaget.

Båda revisorerna är eniga om att det är en kombination av tolkningsutrymmet och den mänskliga faktorn som ligger bakom ett beteende som earnings management. Revisor A säger:

Det är ju standarden som ger utrymme att göra så här […] visst är det tolkningsutrymmet som ger incitament men sedan som i allt annat finns det drag av mänsklig faktor också, så det är väl en kombination.

5.5.1 Svårigheten att upptäcka earnings management


Revisor B lyfter fram ett exempel på hur subjektiviteten kan vara avgörande vid värdering av goodwill:

Den gamle vd:n hade lätt att motivera befintligt goodwillvärde och den nye vd:n hade lätt att säga att det här håller inte och så sitter revisorn mittemellan och vad ska han göra? […] Det är ju klart att känns det osannolikt så får man ju skriva något i revisionsberättelsen men här är ju ett spann av värden som kan vara rimligt […]

Som revisor A påpekar är det revisorns plikt att rapportera om han eller hon anser att företagets värderingar är felaktiga. I första hand rapporterar revisor till styrelsen för att ge dem en möjlighet att korrigera felet. Om de trots allt står fast vid sin värdering tvingas revisorn skriva en avvikande mening i revisionsberättelsen. Revisor A poängterar dock att revisorerna måste vara oerhört övertygade och noga kunna dokumentera varför de skriver en oren revisionsberättelse.
5.5.2 Big bath-redovisning och income smoothing


När det gäller big bath-redovisning har revisor A upplevt det i bankbranschen:

Det har jag upplevt rätt så påtagligt i år hos många banker, inte bara dem jag är inblandad i […] det har ju varit stora kreditförluster, man förväntar sig stora kreditförluster framöver […] 15 miljoner back eller 17 miljoner upplevs liktydig på något sätt och därför har man försökt köra ut så mycket man har kunnat.


[…], när det gäller bokslut så är det inte objektivt rätt på kronan utan där är ju ett utrymme för bedömningar[…]

Resultatutjämning är också förekommande enligt de båda revisorerna. Revisor B uttrycker det som:

[…] i ett företag som går bra så har man som regel en storare försiktighet än ett företag som går dåligt […] då brukar man ju säga att ett bra bokslut är oftast bättre än vad man visar och att ett dåligt bokslut är oftast sämre än vad man visar.

Även revisor A har uppfattningen att resultatutjämning förekommer, men inte inom bankbranschen. Revisor A hävdar:

I bankerna har jag aldrig känt av det här med resultatutjämning, det kan jag säga.
I bankerna är det mer av det ni kallar big bath.


[…] du kan ju ha en medveten taktisk tanke och det har man ju sett när man har en ny vd där han dammsuger balansräkningen och säger "nu ska vi sätta fokus på alla tillgängsposter, är det något som ska skrivas ned?" […] sedan finns det klart också psykologiskt, kanske lite omedvetet att, beroende på konjunktur och annat […] så är det klart det påverkar stämningsläget och bedömningarna.
5.6 Finansanalytiker vs revisorer

Båda revisorerna poängterar att de inte är så insatta i SEB och Swedbank, men de har ändå uppfattningen att det kan röra sig om big bath-redovisning, åtminstone i Swedbanks fall.

Revisor A säger:

Jag tror att det är lite däråt i och med att man vet att de har fått väldigt mycket dålig press alltså, Swedbank […] så jag tror att de försöker få undan så mycket skit som möjligt nu. Rent ut sagt på ren skånska.

Revisor B menar att anledningen till Swedbanks stora nedskrivningar hänger samman med att de nyligen bytt vd. Detta resonemang håller även revisor A med om:

Det är ett väldigt stort incitament då det kommer en ny vd. Ja, då vill ju de att det ska vara så rent som det går.

Således är både finansanalytiker och revisorer överrens om att Swedbanks ageranden kan kopplas till deras vd-byte. Även om de inte direkt uttrycker sin åsikt om huruvida det kan ses som ett big bath ser samtliga vd-byte som ett incitament för nedskrivningarna.

Analytiker A och B framhåller att nedskrivningarna inte har någon egentlig betydelse för bankens ekonomiska ställning, då det inte handlar om någon faktisk kassaflödestransaktion. Analytiker B förklarar SEB:s och Swedbanks agerande när det gäller nedskrivningar av goodwill på följande sätt:

It makes sense to do that, but it is an opaque exercise and has little significance from an equity valuation perspective (already discounted).

5.7 Sammanfattning av empirin

Det kan konstateras att tolkningsutrymmet gällande goodwill i IAS 36 är stort. Nedskrivningar av goodwill är en av de svåraste bedömningsfrågorna inom redovisningen enligt revisorerna. Standarden öppnar upp möjligheten för subjektivitet och i och med det finns tillfälle till earnings management, i form av big bath-redovisning och resultatutjämning.


Det empiriska materialet kommer i följande kapitel analyseras utifrån den teoretiska referensramen. Här kommer således även de breda analytiska teorierna positiv redovisningsteori och institutionell teori inkluderas.
6 Analys

I detta kapitel analyseras det empiriska materialet utifrån den valda teoretiska referensramen.

6.1 Big bath-redovisning


Hurudiva det görs större respektive mindre nedskrivningar beroende på konjunktur kan diskuteras. Revisor B hävdar att det finns en benägenhet att göra fler nedskrivningar när det råder lågkonjunktur. Revisor A framhåller däremot att nedskrivningarnas storlek beror mer på företagets resultat än på konjunktur. När resultatet är dåligt vill företagen undvika att göra nedskrivningar och när resultatet är bra vill de passa på att göra nedskrivningar. Detta resonemang får stöd i hypotesen om resultatutjämning, vilket diskuteras

---

vidare nedan. Revisor A poängterar dock att resultatutjämning inte är vanligt förekommande bland bankerna, det gäller främst andra branscher.


Även om såväl finansanalytikernas som revisorernas uttalanden kan tolkas i termer av big bath-redovisning, är det viktigt att inse att andra faktorer kan ligga bakom. En naturlig förklaring är, som sagt, den rådande finanskrisen och den starkt försämrade ekonomin i Ukraina. Hela bankbranschen har fått ta mycket stryk och hård kritik. Förväntningarna på utvecklingen i Östeuropa grusades, kanske av anledningar som låg utanför de enskilda bankernas kontroll. Den ökade globaliseringen resulterar i att alla blir beroende av varandra och faller en, så faller alla. Att ta avstånd från globaliseringen kan knappast ses som ett alternativ för bankerna då de riskerar att hamna i underläge gentemot konkurrenskraftiga globala aktörer.

För att operationalisera begreppet big bath-redovisning har två definitioner använts. Den första är Elliott och Shaws definition om att det troligtvis förekommer big bath om nedskrivningen är på mer än en procent av tillgångens bokförda värde.111 I tabell 5 framgår det att nedskrivningarna som Swedbank

---

111 Elliott, John A. Shaw, Wayne H. (1988): Write-offs as accounting procedures to manage perceptions
respektive SEB har gjort överstiger denna procentsats. Detta kan tolkas som att båda bankerna har använt sig av förfarandet big bath-redovisning. Då det inte framkommer hur stora goodwillposter bankerna har i respektive delårssrapport kunde inte uträkningen utföras för det första kvartalet 2009.

Den andra operationaliseringen är den Haraldson et al använder i sin uppsats där de menar att det förmodligen förekommer big bath-redovisning om nedskrivningen leder till en fem-procentig resultatpåverkan. I bankernas fall (se tabell 6) har nedskrivningarna en betydligt större påverkan än fem procent, i alla fall under första kvartalet 2009. Även Swedbanks nedskrivning under 2008 har en stor resultatpåverkan även om den inte är lika betydande. Detta tyder även här på att det i båda bankernas fall har förekommit big bath.

---

<table>
<thead>
<tr>
<th>År:</th>
<th>Swedbank</th>
<th>SEB</th>
<th>Swedbank</th>
<th>SEB</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2005</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>55 %</td>
<td>0</td>
<td>7,5 %</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2009, Q1</td>
<td>100 %</td>
<td>100 %</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tabell 5: 1 procent av tillgångens värde (Källa: Egen)

Även då båda operationaliseringarna visar på att det troligtvis förekommit big bath-redovisning hos bankerna är det viktigt att poängtera att dessa mått enbart är två definitioner som försöker speglta fenomenet. Det kan även förekomma stora nedskrivningar utan att det behöver vara big bath-redovisning.

---

6.2 Resultatutjämning


Självlklart är det revisorernas plikt att se till att resultatet som företaget redovisar i de finansiella rapporterna följer god redovisningssed och är korrekt återgivna. Det är dock oklart om revisorerna har möjligheten att förhindra resultatutjämning i alla lägen. Att upptäcka earnings management är nämligen inte det enklaste, något som diskuteras vidare i nästa stycke.
6.3 Earnings management


Som framgår av det empiriska materialet är det svårt att upptäcka earnings management. Revisorerna påpekar att det är mycket svårt att avgöra om företaget gjort fel bedömningar, särskilt när det gäller värderingar av goodwill. Detta kan således ses som ett problem, då en eventuell manipulation av siffrorna aldrig upptäcks. Det innebär att de enda som har tillgång till all information är företagsledningen. Intressenter, såsom aktieägare, långivare, revisorer et cetera förs följaktligen bakom ljuset, och de finansiella rapporterna förlorar sitt grundläggande syfte.

Det är även viktigt att påpeka att subjektiviteten inte alltid behöver ses som negativ. Enligt den positiva redovisningsteorin behövs tolkningsutrymmet för företagens anpassningsförmåga. Scott påpekar också att det finns en god sida av earnings management som kan gynna användarna, vilket relateras till förväntningarna på företagets resultat och agerande. Detta förutsätter dock att marknaden är effektiv och förväntningarna rationella, och även om så vore fallet kvarstår dock det faktum att enbart företagsledningen har tillgång till all väsentlig information. Det är följaktligen svårt att påvisa empiriskt hur marknaden reagerar på earnings management.

Motiven bakom earnings management är att möta omvärldens förväntningar på företagets resultat samt ledningens önskan att möta de uppsatta målen. Det empiriska materialet ger inga entydiga svar på de bakomliggande motiven, men det ligger troligtvis såväl taktiska som psykologiska motiv bakom, vilket åtminstone två respondenters lyfter fram. De psykologiska motiven kan vara såväl medvetna som omedvetna, detta diskuteras i avsnittet nedan om institutionell teori. De taktiska motiven är av en nyttomaximerande karaktär, och diskuteras mer ingående i efterföljande del som handlar om positiv redovisningsteori.

6.4 Positiv redovisningsteori

Inom positiv redovisningsteori betonas bland annat den kontext som företaget verkar i, vilken är direkt avgörande för ett företags överlevnadsmöjligheter. När det gäller SEB:s och Swedbanks situation har kontexten på flera sätt förändrats under det gångna året. Lovande framtidsutsikter har förvandlats till dystra prognoser, framförallt när det gäller Östeuropa. Samtliga finansanalytiker framhäver detta som den främsta orsaken till bankernas nedskrivningar.


6.5 Institutionell teori med sociologisk prägel

Inom den institutionella teorin med sociologisk prägel ser man inte enbart till de ekonomiska faktorerna utan även till de mänskliga avsikterna, såväl medvetna som undermedvetna. De avsikter som ligger bakom styr således redovisningen, och det handlingsutrymmet som finns inom redovisningen möjliggör detta.


Det omedvetna kan tyckas vara abstrakt, och resonemanget blir lätt spekulativt när detta kommer på tal, men det är trots allt viktigt att ha i åtanke att det kan finnas mer än en förklaring. Även om bankerna agerar på ett sätt och finansanalystikerna och övriga intressenterna tolkar det inträffade utefter deras agerande, kan det finnas betydligt mer under ytan. Omedvetna tankar som inte ens företagsledningen har analyserat eller erkänt för sig själva. Tanken är spännande, men risken att bli för spekulativ sätter stopp för vidare diskussion, åtminstone i den här uppsatsen.


Vad de olika intressenterna anser vara viktigt avgör hur de ser på bankernas agerande. En finansanalytiker kan se nedskrivningarna som obetydliga eftersom de intresserar sig för kassaflöden. En revisor kan däremot uppfatta nedskrivningarna som betydelsefulla, eftersom de har ett annat perspektiv på rapporterna. De har dessutom i uppgift att se till att redovisningen upprättas enligt god redovisningssed.

7 Resultat

I detta kapitel ges svar på studiens problemformulering och en återkoppling till studiens syfte. Därefter förs en diskussion över resultatet och förslag ges till fortsatta studier.

7.1 Resultat

Syftet med studien var att undersöka om och hur svenska banker använder ekonomiskt omotiverade nedskrivningar av goodwill för att styra sitt resultat beroende på konjunkturen. För att uppfylla syftet besvaras nedanstående problemställningar:

- Hur gör de svenska storbankerna, SEB och Swedbank, nedskrivningar av goodwill när det råder hög- respektive lågkonjunktur?


- Vilka orsaker ligger bakom bankernas nedskrivningar?


Bankernas nedskrivningar går däremot inte att förklaras utifrån mothypotesen resultatutjämning. Detta på grund av att bankerna valt att göra nedskrivningar i lågkonjunktur, vilket de borde undvika enligt hypotesen om resultatutjämning.
7.2 Resultatreflektion


Hypotesen om resultatutjämning får inget stöd i undersökningen. Resultatet visar på att resultatutjämning inte är förekommande i bankbranschen men det utesluter inte möjligheten att det existerar inom andra branscher, det får framtida forskning påvisa.


Ovan nämnda begränsningar i studien visar på att vidare forskning inom området är välkommet. Det kan till exempelvis vara intressant att undersöka andra branscher, framtida konjunkturcyklar, och andra fallföretag.

Källförteckning

Litterära källor


Bryman, Alan, Bell, Emma, (2005): Företagsekonomiska forskningsmetoder, Liber, Malmö

Falkman, Pär, (2000): Teori för redovisning, Studentlitteratur, Malmö


International redovisningsstandard i Sverige IFRS/IAS (2008) FAR/SRS Förlag, Stockholm


Parkin, Michael, Powell, Melanie, Matthews, Kent, (2000): Economics, fjärde upplagan, Addison-Wesley Publishing company, USA


Artiklar


Marton, Jan, (2008): Redovisning: Redovisning och den kreativa klassen, I: Balans, nr. 11, 2008, s. 29


**Uppsatser**


**Elektroniska källor**

Finansinspektionens webbplats:
www.finansinspektionen.fi/Swe/Publicerat/Pressmeddelande/20_2008.htm, 2009-04-24

SEB:s webbplats:
www.seb.se, 2009-05-03

Sveriges televisions webbplats:
http://mobil.svt.se/2.22620/1.1482372/fortroendet_for_bankerna_har_rasat
2009-05-02

Swedbanks webbplats:
www.swedbank.se, 2009-05-03

Sydsvenskan webbplats:
http://sydsvenskan.se/ekonomi/article427928/Swedbank-rasar-pa-borsen.html
2009-04-29

Veckans affärers webbplats:
2009-05-02
Rapporter

Delårsrapport SEB, januari-mars 2009

Delårsrapport Swedbank, januari-mars 2009


Årsredovisning Handelsbanken, 2008

Årsredovisning Nordea, 2008

Årsredovisning SEB, 2006

Årsredovisning SEB, 2008

Årsredovisning Swedbank, 2006

Årsredovisning Swedbank, 2007

Årsredovisning Swedbank, 2008

Muntliga källor

Analytiker A, e-postintervju, 2009-05-07

Analytiker B, e-postintervju, 2009-05-06

Analytiker C, e-postintervju, 2009-05-08

Artsberg, Kristina, föreläsning 2009-04-15

Revisor A, besöksintervju, 2009-05-15

Revisor B, telefonintervju, 2009-05-15
Bilaga 1

Intervjufrågor till finansanalytikerna:

Vi skulle uppskatta om du utvecklade dina svar så mycket som möjligt, tack.

1) Hur länge har du följt Swedbank respektive SEB?

2) Hur tolkar du Swedbanks nedskrivningar av goodwill i de två senaste kvartalsrapporterna?

3) Anser du att nedskrivningen av goodwill är proportionerlig sett till Ukrainas försämrad ekonomi?

4) Hur tolkar du SEB:s nedskrivningar av goodwill i den senaste kvartalsrapporten?

5) Anser du att nedskrivningen av goodwill är proportionerlig sett till Ukrainas försämrad ekonomi?

6) Vilka drivkrafter kan ligga bakom beteendet och vad vill bankerna uppnå med sitt agerande? Kan det tolkas utifrån hypotesen om big bath-redovisning?

7) Om du har följt en eller båda bankerna under en längre tid, kan du se samma beteende hos dem under tidigare lågkonjunkturer?

8) I Sydsvenskan 2009-04-23 uttalade sig Rodney Alfvén, bankanalytiker och analyschef på Chevreux, på följande sätt angående Swedbank:

"Det här är den första rapporten som den nye vd:n Michael Wolf presenterar, och då brukar man försöka ta ut liken ur garderoben. Den här rapporten karaktäriseras av detta"

Lite längre ner i artikeln förklarar Rodney:

"Swedbank skriver av de baltiska krediterna väldigt aggressivt, och samma sak gäller Ukraina. Man kan tolka det på två sätt: antingen är situationen värre än man trott, eller så gör man tidigt stora reserveringar för att inte behöva göra så mycket framöver."

Är du av samma åsikt? Utveckla gärna resonemanget!

Vill du vara anonym i din medverkan?
Vill du ta del av arbetet när det är klart?

Tack så mycket för din medverkan!
Bilaga 2

Intervjuguide till revisorerna:

1. Berätta lite om dig själv: Titel? Erfarenhet inom branschen?

2. Vilka bedömningssvårigheter uppkommer i samband med nedskrivningar av goodwill?

3. Anser du att det finns ett stort utrymme för subjektivitet vid värderingen av goodwill?

4. Hur kan företagen använda detta tolkningsutrymme till sin fördel?

5. Vad finns det i så fall för konsekvenser av det för företaget och andra intressenter?

6. Hur upptäcker revisorer earnings management?

7. Hur agerar du som revisor när sådant beteende uppdagas?

8. Är det den mänskliga faktorn eller tolkningsutrymmet i standarden som ligger bakom förekomsten av ”earnings management”? Vad anser du?

9. Har du i din roll som revisor upplevt att företag gör större respektive lägre nedskrivningar när det råder högkonjunktur? Vad beror det på?

10. Har du i din roll som revisor upplevt att företag gör större respektive lägre nedskrivningar när det råder lågkonjunktur? Vad beror det på?

11. Har du i din roll som revisor upplevt att företag använt sig av big bath-redovisning? På vilket sätt? Via nedskrivningar eller andra åtgärder?

12. Har du i din roll som revisor upplevt att företag använt sig av resultatutjämning? På vilket sätt? Via nedskrivningar eller andra åtgärder?


15. Hur ser du på resultatutjämning? Är det ett medvetet sätt att manipulera siffrorna för att förbättra resultaten eller är det en användbar metod som förbättrar informationen om framtida kassflöden?