



Val av revisionsbyrå i svenska fastighetsbolag

Choice of auditing firm in Swedish Real Estate firms

Stjepan Dodik och Christoffer Siudzinski

Fastighetsvetenskap

Kandidatnivå

15 högskolepoäng

VT 2020

Handledare: Peter Palm

Sammanfattning

Vid val av revisionsbyrå är det flera interna och externa faktorer som är av betydande roll för bolag. Studiens syfte är att undersöka ifall det finns några skillnader vid val av revisionsbyrå för små- och stora fastighetsbolag i Sverige. Mer detaljerat syftar studien på att undersöka ifall revisionsbyråer tillhörandes Big Four förekommer mer frekvent för någon av de två storleksgrupperna förenat med olika faktorer. Studien är gjord genom analys av kvantitativ data där olika nyckeltal samlats in från de 100 största och minsta fastighetsbolagen i Sverige sett ur omsättning. Som teoretisk referensram har agentteorin använts. Teorin har kompletterats av olika vetenskapliga studier som sammanfattats i en litteraturöversikt. Genom teoretisk referensram och litteraturöversikt har studiens tre hypoteser bildats som det redogörs för i hypotesbildningen. I studiens resultat redogörs det för att de olika faktorer som undersökts i samband med val av revisionsbyrå inte har något positivt samband med varandra. Slutsatsen förtydligar att val av revisionsbyrå tillhörandes Big Four inte förekommer mer frekvent i vare sig små eller stora svenska fastighetsbolag.

Abstract

There are several internal and external factors that are highly important when companies choose auditing firms. The aim of this study is to investigate if there is any difference between small- and big Real Estate firms regarding choice of auditing firm in Sweden. The study will more precisely investigate if auditing firms belonging to Big Four appears more frequently in any of the groups in connection with different factors. An analysis with quantitative data has been used where indicators for the 100 smallest and biggest Real Estate firms in Sweden measured by revenue have been analysed. Agency Theory has been used as theoretical framework along with a literature review that has been the base of the hypotheses in the study. In the result of the study it is being stated that different factors that have been investigated do not have any positive correlation with the choice of auditing firm in small and big Swedish Real Estate firms. The conclusion of the study states that choice of auditing firm belonging to Big Four do not appear more frequently depending on any of the investigated factors in any of the size groups in Swedish Real Estate companies.

Förord

Först och främst vill vi tacka vår handledare Peter Palm som genom sin kunskap och erfarenhet inom fastighetsvetenskap bidragit stort till denna uppsats. Peter har under uppsatsens gång hjälpt till med vetenskapliga studier, statistiska verktyg, litteratur och värdefulla råd vilket vi är enormt tacksamma över. Vidare vill vi även tacka våra familjer som bidragit med stöttning under uppsatsskrivningens gång.

Avslutningsvis vill vi tacka varandra för ett mycket bra genomfört samarbete. Under dessa veckor har vi haft en tydlig plan som vi förhållit oss till och tillsammans fördelat uppsatsens olika kapitel emellan oss. Vi har bidragit med tips och feedback till varandra vilket gjort att vi ständigt kunnat avancera framåt med uppsatsen. Vi ser tillbaka på de gångna veckorna med stor entusiasm över den åstadkomna kandidatsuppsatsen och det vi bidragit med.

Malmö 25 maj 2020

Stjepan Dodik

Christoffer Siudzinski

Innehållsförteckning

1. Inledning.....	1
1.1 Bakgrund	1
1.2 Problemdiskussion.....	2
1.3 Syfte.....	4
1.4 Problemformulering	4
1.5 Disposition.....	5
2. Teori	6
2.1 Agentteorin	6
3. Litteraturoversikt	11
3.1 Interna och externa faktorer vid val av revisor.....	11
3.2 Hypotesbildning	13
4. Metod.....	16
4.1 Forskningsansats	16
4.2 Forskningsmetod	16
4.3 Sökningsmetod	17
4.4 Urval.....	18
4.5 Databaser.....	18
4.6 Analysmetod.....	19
4.7 Validitet och reliabilitet.....	19
5. Empiri och Analys	21
5.1 Statistiskt resultat	21
5.1.1 Samband mellan bolagets omsättning och val av revisionsbyrå	23
5.1.2 Samband mellan bolagets likviditet och val av revisionsbyrå.....	25
5.1.3 Samband mellan typ av fastighetsbolag och val av revisionsbyrå	28
5.1.4 Korrelationsmatris	31

5.2 Analys.....	32
6. Slutsats.....	35
6.1 Sammanfattning.....	35
6.2 Studiens bidrag och förslag till framtida forskning.....	35
Litteraturförteckning	36

1. Inledning

I detta kapitel redogörs det för olika faktorer som kan påverka val av revisor. Vidare presenteras problemdiskussion, problemformulering, syfte och en disposition för uppsatsen.

1.1 Bakgrund

Det finns flera fördelar som en revisor kan bistå ett företag med. Allmänt kan involverandet av en revisor öka professionalismen i ett företag (Carey, Knechel & Tanewski, 2013). Närvarandet av en revisor kan påverka företagskulturen, ledningen samt kvalitén på ledningshavarna i ett företag positivt. Vidare förklarar Carey et al. (2013) att kontroll och granskning som en oberoende revisor gör även kan leda till framtida förbättringar. När revisorn är klar med revisionen av företaget har revisorn fått en mer djupgående förståelse om företaget och företagets processer. Informationen som revisorn fått genom revisionen återkopplas till företagets ledning vilket gör att revisorn påpekar problem som stötts på under revisionen samt ger tips på vad som kan ändras i företagets arbete för att bli mer effektiva (Carey et al., 2013).

Förutom ökad professionalism, förbättrad kvalite och styrning finns det även andra fördelar som tillförs företag genom en revision. Aktieägarna i ett företag är de individer som är mest beroende av revisionen eftersom dessa individer investerar i företaget. Vidare har inte aktieägarna den direkta insynen i företagsverksamheten som företagsledningen har. Fördelarna med revision för aktieägarnas del har mer djupgående studerats av Chen, Srinidhi och Su (2014). Enligt författarnas studie som är gjord på kinesiska marknaden hävdar de i sin slutsats att revision minskar informationsdiskrepansen mellan aktieägare. Chen et al. (2014) argumenterar för att investerare lägger ner mer intresse och fokus på icke-revisionspliktiga företag med revisor än de utan. Vidare förklarar författarna att fördelarna som revisionen medför genom minskad informationsdiskrepans och ökat förtroende inte endast gäller i industriländer utan även i tillväxtmarknader som Kina. Slutligen nämner Chen et al. (2014) att revision även är till fördel för aktieägare i de länder som inte har en legal infrastruktur.

Bortsett från de fördelar som nämnts finns det även nackdelar som kan uppkomma med revision. Det förekommer att revisorer agerar partiskt i revisionen trots att detta strider mot god revisionssed. Klienter styr sina revisorer i vissa fall där klienterna efterfrågar specifika egenskaper i revisionen eller vill förneka anmärkningar genom att hota med att byta revisionsbolag (Vale, 2020). Därmed visar revisionen ett falskt resultat för intressenter och aktieägare. En annan nackdel som kan uppstå med revisionen är ifall revisorn även utför icke-revisionsbaserade uppdrag åt klienten. Ponera att revisorn även utför konsultationer eller skatterådgivning utöver revisionen. Detta kan göra att revisorn och klienten får en närmre relation än planerat och kan på så sätt påverka revisorn att även här agera partiskt i revisionen (Vale, 2020).

Reglering gällande revisionsplikt skiljer sig i världen och så även i Norden. Sveriges revisionsregler liknar exempelvis de i Finland samtidigt som kraven för privata bolag gällande friheten av revision skiljer sig åt. I Sverige behöver ett företag ha en revisor ifall det uppfyller minst två av följande kriterier två år i rad: högst tre miljoner i nettoomsättning, högst en och en halv miljon i balansomsättning samt högst tre anställda (Bolagsverket, 2018). I Finland är gränserna mycket högre och majoriteten av företagen har revisionsplikt. De företag som uppfyller minst två av följande krav två år i rad är revisionspliktiga i Finland: omsättning på åtta miljoner euro, totala tillgångar på fyra miljoner samt högst 50 anställda (IFAC, 2019). Genom denna information kan man konstatera att det är stora skillnader mellan Sverige och Finland gällande revision, trots att de är grannländer och medlemmar av Europeiska unionen.

1.2 Problemdiskussion

Det finns ingen tidigare forskning som fokuserar på val av revisionsbyrå i Sverige. Genom detta kan det konstateras att val av revisionsbyrå för svenska fastighetsbolag således också är outforskat. Artikeln skriven av Svanström och Sundgren (2012) gällande icke-revisionsbaserade tjänster är den artikel som närmst kan jämföras med denna studies forskningsområde. Svanström och Sundgren (2012) undersökte vilka icke-revisionsbaserade tjänster som bolag i Sverige efterfrågar av revisorn där de primärt fokuserar på små- och medelstora bolag. I studien klargörs det att längden på samarbetet mellan parterna signifikant ökar när företag förvärvar icke-revisionsbaserade tjänster

utöver revisionen som exempelvis skatterådgivning eller konsultationer (Svanström & Sundgren, 2012)

Forskningen utförd av Knechel, Niemi och Sundgren (2008) på den finska företagsmarknaden är den forskning som gjorts närmst Sverige inom forskningsområdet för val av revisor. Knechel et al. (2008) har dock inte fokuserat primärt på fastighetsbranschen utan tagit med samtliga branscher i sin studie. Deras studie har primärt fokuserat på att undersöka och jämföra valet av revisor i små- och medelstora bolag. Enligt Knechel et al. (2008) väljer små bolag i Finland revisor utifrån företagets uppbyggnad samt deras interna arbets sätt. Val för medelstora bolag grundas på hur stort behov av skuldfinansiering det finns. För stora bolag var det likt medelstora bolag behovet av skuldfinansiering som var en betydande faktor vid val av revisor. Vidare grundar stora bolag sitt val av revisor utifrån den offentliga noteringen av aktier enligt Knechel et al. (2008).

I kontrast till Knechel et al. (2008) och deras studie om val av revisor i främst små- och medelstora bolag har Guedhami, Pittman och Saffar (2013) undersökt valet av revisor för publika bolag. Deras studie är gjord på publika bolag fördelat på 28 olika länder i tidsintervallet 2001–2005. Syftet med deras studie är att undersöka ifall publika företag med politiska förbindelser oftast anlitar revisorer tillhörandes Big Four. Inom revisionsbranschen utgörs Big Four av PwC, Deloitte, KPMG samt E&Y. Grant Thornton och BDO är två av de mest kända revisionsbyråerna som inte tillhör Big Four och brukar benämnas non-Big Four. Guedhami et al. (2013) undersökte detta fenomen genom en insamling av data som sedan analyserades med hypoteser. I studiens slutsats klargjorde Guedhami et al. (2013) att publika företag med politiska förbindelser oftast anlitar en revisionsbyrå tillhörandes Big Four.

Inom forskningsområdet för val av revisor domineras studierna av publika och börsnoterade bolag. De flesta studier som undersökts under uppsatsarbetet har haft stora bolag i sin undersökning. Likt Guedhami et al. (2013) som gjort en forskning innehållandes publika bolag, har Nasrudin, Asma, Norhayati och Aima (2017) gjort en undersökning på

börsnoterade bolag i Malaysia. Deras undersökning är gjord på de bolag som var börsnoterade på den malaysiska börsen mellan 2006–2015. Syftet med deras studie var att undersöka ifall val av revisor kan påverkas av företagets verksamhetsstyrning. Genom en utvecklad regressionsmodell innehållandes fem olika variabler gjordes sedan en undersökning. De fem variablerna är: ägarfördelningen, storlek på revisionskommittén, storleken på affärsverksamhetsavdelningen, antalet oberoende direktörer i styrelsen och roll som VD och styrelseordförandes innehavandes av samma person. Genom en undersökning av regressionsmodellen kom Nasrudin et al. (2017) fram till slutsatsen att företag med mindre fördelat ägarskap, med större revisionskommitté, med en större affärsverksamhetsavdelning, med mindre proportionell andel oberoende direktörer i styrelsen och företag där rollen som VD och styrelseordförande inte innehas av samma person, är sannolikheten att anlita en högkvalitativ revisor större. En högkvalitativ revisor definieras av Nasrudin et al. (2017) som en revisor tillhörandes ett av Big Four byråerna. Följaktligen antyds det att när fördelar med att sänka kapitalkostnader är obetydliga, är företag med god verksamhetsstyrning benägna att också anlita en högkvalitativ revisor.

1.3 Syfte

Syftet med denna studie är att undersöka ifall det finns några skillnader vid val av revisionsbyrå för små och stora fastighetsbolag i Sverige. Mer specifikt kommer det att undersökas ifall revisorsbyråer tillhörandes Big Four förekommer mer frekvent för antingen små eller stora bolag

1.4 Problemformulering

Eftersom val av revisionsbyrå inom den svenska fastighetsbranschen tidigare inte gjorts genom en jämförelse av små och stora fastighetsbolag i Sverige, presenteras följande forskningsfråga som grund för studien: *Finns det någon skillnad vid val av revisionsbyrå bland små och stora fastighetsbolag i Sverige, där revisionsbyråer tillhörandes Big Four väljs mer frekvent i någon av storleksgrupperna?*

1.5 Disposition

Kapitel 2 – Teori

I kapitel två presenteras den valda teorin som ligger till grund för uppsatsen. I teorikapitlet redogörs det djupgående för den valda teorin och med förankring i tidigare forskning inom området.

Kapitel 3 – Litteraturöversikt

I kapitel tre kommer artiklar som berör området för val av revisor att presenteras. Dessa artiklar kommer kortfattat att sammanfattas i detta kapitel och visa på olika infallsvinklar som kan vara avgörande vid val av revisionsbyrå. I slutet av kapitlet kommer hypotesbildning och de olika hypoteserna att presenteras.

Kapitel 4 – Metod

I kapitel fyra redogörs uppsatsens metod. Uppsatsen empiriska tillvägagångssätt bygger på en kvantitativ ansats där data hämtats från databasen ”Retriever Business”. Väl där har ett visst antal företag inom en specifik bransch valts ut för att undersökas i uppsatsen. Kapitlet går även igenom sökning- och analysmetod samt urvalet.

Kapitel 5 – Empiri och analys

Den data som filterats fram genom Retriever Business kommer att presenteras i kapitel fem. All data kommer sedan att analyseras analogt med de framtagna hypoteserna som är presenterade i kapitel två. Slutligen kommer datamaterialet tillsammans med hypoteserna att jämföras med tidigare forskning för att kunna ta fram ett relevant resultat.

Kapitel 6 – Slutsats

I uppsatsens sista kapitel kommer studiens syfte att besvaras och diskuteras för att kunna lägga fram en relevant slutsats för det utforskade ämnet. I slutet av kapitel sex presenteras en förklaring av uppsatsens bidrag inom det utforskade området tillsammans med förslag för vidare forskning inom området.

2. Teori

I detta kapitel presenteras den valda teorin som kommer användas under uppsatsarbetet. Uppsatsen tre olika hypoteser bygger på agentteorin med inslag av signaleringsteori tillsammans med de undersökta vetenskapliga studier som det redogörs för i uppsatsen.

2.1 Agentteorin

Transaktionskostnader är de kostnader som ligger till grund för att driva verksamheten. Kostnaderna kan även delas in i koordinationskostnader och motivationskostnader.

Koordinationskostnader associerat med transaktionskostnader uppkommer när priser och andra detaljer för en transaktion ska bestämmas samt när själva plattformen skapas för uppdragsgivare och uppdragstagare så de kan känna varandra och kan göra en transaktion (Milgrom & Roberts, 1992). Koordinationskostnader kan även omfatta de resurser som uppdragsgivare förbrukar på att undersöka kundernas specifika efterfrågan, kostnad för marknadsföring av produkten samt kostnader för ledningens beslut gällande prissättning av varan. Från uppdragstagarens sida är det kostnader för tiden de lagt ner för att hitta rätt uppdragsgivare och bästa möjliga pris. Milgrom och Roberts (1992) argumenterar för att transaktionskostnader även omfattar förlorade fördelar som inte realiserar när matchning mellan uppdragsgivare och uppdragstagare är imperfekt och mycket värdefulla transaktioner misslyckas.

Motivationsproblem som kan vara en typ av transaktionskostnad kan delas in i två grupper, inkomplett informationsasymmetri samt ofullständigt engagemang (Milgrom & Roberts, 1992). När ena parten i en potentiell transaktion inte har fullständig information gällande avtalets innebörd och inte vet om samtliga kriterier i avtalet är uppfyllda har den ena parten inte komplett info om transaktionen. Informationsasymmetri är ett fenomen som kan uppstå inom företaget men som också kan existera utanför verksamheten. Grundidén är att alla individer inom företaget som utför arbetsuppgifter eller möter kunder har större tillgång till information om företaget än exempelvis aktieägare. När de enskilda individerna har tillgång till mer information än vissa chefer leder det till att de har större makt. Detta sker eftersom cheferna måste lita på att det anställda säger är sant. Informationen kan inte

kontrolleras dagligen utan kontrolleras månadsvis eller kvartalsvis. Detta problem kan lösas genom olika kontrakt där den anställde åtar sig att agera i företagets bästa och uppge all möjlig information till sina chefer. I gengäld får den anställde högre lön eller andra fördelar inom arbetsplatsen (Milgrom och Roberts, 1992). Den externa informationsasymmetrin uppstår när aktieägare, långivare eller potentiella investerare inte har tillgång till tillräcklig information om företaget som de vill investera i. Informationen som ett bolag förmedlar till omvärlden är inte tillräcklig då all information inte uppges av företaget för att den inte anses relevant eller för att ledningen inte vet hur de ska agera (Lang och Lundholm 1996). Botosan (1997) argumenterar för att företag som redovisar mer information om den egna verksamheten leder till att fler aktörer intresserar sig för deras verksamhet gällande investering och att långivare blir mer säkra i bedömningen av företagets betalningsförmåga

Gällande ofullständigt engagemang förklarar Milgrom och Roberts (1992) att parter i en transaktion ibland inte är kapabla till att följa de löften som förekommer i transaktioner. Avtal tenderar till att ändras under tiden där avtalet i vissa fall ändras till mer gynnsamt för ena parten och mindre gynnsamt för andra parten. I de situationer där det ursprungliga avtalet ändrats påtagligt brukar den mindre gynnsamma parten i avtalet ha svårt att hålla löften som lovats vid avtalets början (Milgrom & Roberts, 1992). Den missgynnande parten har svårt att hålla till det avtalade löftet eftersom avtalet längre inte gynnar parten i samma utsträckning som vid avtalets början. Vid transaktioner där löften förekommer och ena parten under samarbetet ändrar förutsättningarna för motparten gör att det inte blir ett idealistiskt samarbete med bästa möjliga transaktion eftersom ena parten vill gynna sig själv mer.

Jensen och Meckling (1976) definierar agentteorin på följande sätt "Ett kontrakt genom vilket principalen och agenten ingår ett serviceavtal åt deras vägnar samtidigt som en del av makten delegeras från principalen till agenten". Med stöd av den traditionella ekonomiska litteraturen överväger författarna relationer och konflikter mellan principalen och agenten samt hur den effektiva marknaden och olika kontrakt kan bidra till minskade kostnader inom relationen. Konflikterna bygger på att agenten fokuserar på sitt egenintresse istället för att fokusera på principalintresset. Agerandet kallas för opportunist och betyder

att individer alltid vill maximera sin egen nytta jämfört med andra prioriteringar. Incitamentproblem är huvudorsaken till opportunistisk där typiska orsaker som leder till konflikten i förhållandet är bland annat:

- ansträngningsmotviljan från agenten
- agenten kan avleda resurser för hens egen användning
- differenser i perspektiv där agenten inte tänker långsiktigt
- differenser i riskaversion från agenten

Inom teorin är det underförstått att principalen kommer anta att agenten drivs av självintresse. Därför kommer principalen vänta sig att såvida agenten inte hindras från det kommer det ha ekonomisk effekt på principalen. Milgrom och Roberts (1992) redogör för att kompletta kontrakt rent principmässigt kan lösa motivationsproblemet som tidigare diskuterats. Ett komplett kontrakt specificerar vad varje part ska göra vid varje specifik omständighet och tillfälle. Det kompletta kontraktet bygger på att ordna fördelningen av realiserade kostnader och fördelar i varje oförutsedd händelse så att varje part individuellt känner att det är optimalt att följa kontraktets förhållningsregler. Det som krävs för ett komplett kontrakt är enligt Milgrom och Roberts (1992) att parterna först måste förutse alla relevanta ovissheter som kan vara av signifikans kopplat till kontraktets förhållningar och betalningar. Vidare måste parterna vara kapabla till att förklara dessa ovissheter tydligt så att de otvetydigt kan diskutera de möjliga utfallen. För det andra måste de vara kapabla och beredda på att bestämma förhållningsätt för varje möjlig ovisshet som kan uppstå, likväl de kostnader som kan uppstå med dessa ovissheter (Milgrom & Roberts, 1992). Slutligen måste de kunna förhålla sig till kontraktets utformning och regler när de ingått ett avtal. I praktiken funkar dessvärre inte kompletta kontrakt på grund av olika faktorer. Laffont (2001) argumenterar för att man inte kan förutse händelser som sker under kontraktets gång vilket gör att det inte går att konstruera ett komplett kontrakt.

Ifall det saknas kontrakt som begränsar agentens agerande kommer principalen att ge lägre lön i väntan på opportunistisk (Watts & Zimmerman, 1986). Den lägre lönen ska kompensera för ogynnsamma gärningar från agenten. Det perspektivet visar på att det oftast är agenten som får betala för ett möjligt opportunistiskt agerande. På grund av det har agenter ett incitament att ingå i olika kontrakt som minskar deras oönskade beteende. De externa

aktieägarna bryr sig inte om agenter kontrolleras utan bryr sig om det går bra för företaget de har investerat i. Det leder till att agenter har ett incitament att villigt ingå i kontrakt som hindrar deras agerande men som garanterar högre lön (Watts & Zimmerman, 1986).

Agentteorin förutsätter inte att individer kommer agera annorlunda än i egenintresse. Nyckeln till ett välfungerande företag är implementering av olika kontrollmekanismer som ser till att den enskilda individens agerande också gynnar organisationen (Bushman & Smith, 2001). Dessa mekanismer kan vara interna eller externa och har som uppgift att disciplinera agenten och hans handlingar. Till de interna mekanismerna hör högre lön och bonusar till och för de externa mekanismerna kontroll från utomstående aktieägare, revision och olika lagar. De olika mekanismerna finns för att säkerställa att agenten ska minska sin opportunistiska och säkra ekonomin inom företaget samt föregasbilden utåt (Bushman & Smith, 2001). Trots det kan företaget enligt Spence (1973) skapa sig ett övertag gentemot aktieägare i form av signalering. Det är alltid ledningen som har informationsövertaget. Genom att visa på verksamhetens goda egenskaper eller genom att offentliggöra informationen signalerar ledningen att kvalitén finns. Förutom det kan företagsledningen också vilja anpassa sig till tjänster som efterfrågas för att signalera sin lämplighet för tjänsten. Företaget utvärderar självt sin position och handlingar och för en dialog med aktieägare. Det görs för att visa sin hängivenhet till tjänsten och investerare med hopp om högre förtroende och fler investeringar (Spence, 1973).

När fastighetsbolagen väljer revisionsbyrå finns det signalement som de olika revisionsbolagen signalerar. Omdömen, kunskap, tidigare bedrifter samt pris är olika attribut som fastighetsbolagen får överväga innan de väljer revisionsbyrå. Milgrom och Roberts (1992) förklarar att signalering skapas i en korrelation mellan observerade val och oobserverade egenskaper. Revisionsbyråer tillhörandes Big Four kan exempelvis signalera sin status genom att de tillhör den dominerande delen av revisionsmarkanden. Gällande de oobserverade egenskaperna som ett fastighetsbolag värdesätter kan screening förekomma ifall de nu anses ha ett samband med de oobserverade egenskaperna. Enligt Milgrom och Roberts (1992) förekommer det att bolag väljer tjänster från andra företag genom ett rationellt tänk där preferenser hämtats från trovärdiga källor.

Connelly, Trevis Certo, Duane Ireland och Reutzel (2011) beskriver i sin artikel vilket inflytande signaleringen har på högkvalitativa och lågkvalitativa företag. Connelly et al. (2011) argumenterar för att signalering är till fördel för högkvalitativa företag och nackdel för lågkvalitativa företag. Signalering hjälper investerare att åtskilja företagen emellan. De flesta signaleringsmodellerna inkluderar kvalitet som den beroende variabeln. Kvalitén kan dock definieras olika beroende på vem som gör forskningen och vad som studeras. Ovanstående grundar sig i att avsändaren alltid har tillgång till mer information för att informationen kommer från deras verksamhet. Informationen kan vara både positiv och negativ (Connelly et al., 2011). Exempelvis kan det vara planerade projekt eller nybyggnationer inom fastighetssektorn och pågående ändringar inom lagstiftningen. Signalen beror på vilken typ av information och hur mycket avsändaren väljer att signalera. Som ett exempel kan det anges tillägg i årsredovisningen angående nya avtal som ska skrivas under efter årsskiftet. Avslutningsvis är det också viktigt att poängtera hur mottagaren reagerar på dessa signaler samt vilka handlingar det leder till. Mottagaren är en utomstående som har ett intresse av hur det går för företaget samtidigt som hen har dålig tillgång till informationen om verksamheten. För att signaleringen ska vara lyckad krävs det att företaget sänder en signal till aktieägarna i hopp om investering. Vidare ska aktieägare se signalen som någonting positivt och välja att öka investeringen eller investera i ett nytt bolag (Connelly et al., 2011).

3. Litteraturöversikt

I detta kapitel presenteras olika vetenskapliga studier som behandlar val av revisor och ligger till grund för uppsatsen. Kapitlet redogör för interna och externa faktorer som ligger till grund för val av revisor i små- och stora bolag i olika länder.

3.1 Interna och externa faktorer vid val av revisor

Matoni, Tucker och Tommasetti (2016) undersöker i sin artikel hur valet av revisor i privata bolag (icke börsnoterade) i Italien går till. Bolagen har en möjlighet att välja en statlig tillsynsmyndighet som heter Board of Statutory Auditors eller ett externt revisionsbolag. I studien använder sig Matoni et al. (2016) av en kvantitativ metod tillsammans med en regressionsanalys för att uppnå forskningsresultatet. Vid genomförandet av studien samlades data in från år 2009 eftersom det var det senaste året med fullständig information. Filtrering på de olika typer av företag som ingick i undersökningen var följande: privata bolag, bolag som ej är revisorspliktiga samt bolag med kapital som överskrider 120 000 Euro. 52 418 företag mötte dessa kriterier och av dessa valdes sedan 384 ut slumpmässigt. Det som Matoni et al. (2016) redogör för i sin slutsats är att val av revisor inom dessa 384 slumpmässigt utvalda bolag beror på organisationens komplexitet, riskfaktorer inom branschen, företagets storlek samt storleken på investeringarna i inventarier. 52% av de undersökta företagen var familjeföretag där de flesta positioner inom företaget hölls av familjemedlemmarna. Enligt Matoni et al. (2016) kommunicerar inte familjeföretag i lika hög grad och inte lika offentligt med sina intressenter och leverantörer som de företag som är icke familjedominerade. Detta gör att kravet på en högkvalificerad revisor minskar för familjedominerade företag. Endast när styrelsen inom företaget inte är familjedominerad föredras en extern revisor före en revisor från den statliga tillsynsmyndigheten (Matoni et al. (2016).

Val av revisor kan grundas på vad andra företag, kunder eller leverantörer har för revisor. Detta isomorfismiska tankesätt är väldigt vanligt bland företag i dagens läge. Corten, Tensie och Lybaert (2018) har analyserat detta fenomen djupare genom att undersöka valet av revisor inom privata företag ur en intressents perspektiv. Till sin hjälp använder sig författarna av Institutional Theory. Detta gör de i syfte med att belysa andra aspekter som

har inflyttande på revisorsvalet. I de flesta tidigare studier är det Agency Theory som används där man fokuserar på informationsasymmetri och kostnader mellan ledningen och kontrollanter (Corten et al., 2018). Studien genomfördes i form av en enkät där alla av Belgiens revisorspliktiga privata företag inkluderades. Frågeformuläret skickades till 8 662 verkställande direktörer inom de olika företagen där 740 svar erhöles. Slutligen hade författarna 210 fullständiga svar då vissa svar var ofullständiga. Vidare samlades relevant data från årsredovisningar från dessa 210 företag in. Resultaten visade på ett tydligt samband mellan val av revisor inom ett företag och revisorsvalet hos dess leverantör. Corten et al. (2018) menar på att ifall revisionen hos leverantören sköts av en revisorsbyrå tillhörandes Big Four så väljer oftast kunden att också ha revisor från samma Big Four byrå. Detta stöds med teorin om isomorfism som redovisningsteori inom redovisning. Motsatsen kan förklaras genom att två företag inom samma bransch väljer olika revisionsbyråer för att diversifiera sig.

Som tidigare nämnts gjorde Knechel et al. (2008) en studie på underliggande faktorer vid val av revisor i finska företag. Undersökningen bestod av 2 333 olika företag inom samtliga storleksgrupper där främsta fokuset låg på små- och medelstora bolag. Studien bygger på en kvantitativ metod där fem olika hypoteser testats för att undersöka vad som påverkar valet av revisor. Knechel et al. (2008) redogör för att små bolag baserar sina revisorsval utifrån bolagets komplexitet som mäts med hjälp av arbetskraftens storlek och spridning. Medelstora bolag som är revisionspliktiga baserar revisorsvalet annorlunda. Dessa företag kan välja att bli reviderade av en lokal revisionsbyrå eller internationell revisionsbyrå. De små finländska bolagen grundar sina val mest efter hur mycket av verksamheten som finansieras genom lån samt storleken på bolaget. Enligt Knechel et al. (2008) grundar sig val av revisor mest i hur komplext det egna bolaget är. Andra viktiga faktorer som påverkar val av revisor är tillväxten inom bolaget samt i hur stor grad investeringar finansierats med kredit (Knechel et al., 2008).

De faktorer som påverkar valet av revisor kan klassificeras som interna och externa. Qomariyah (2019) har i Indonesien studerat dessa faktorer djupgående och nyanserat. Studiens syfte var att genom en litteraturgenomgång av tidigare studier inom

forskningsområdet kunna klassa faktorerna i interna och externa faktorer. Forskaren inleder med att beskriva de olika faktorerna genom att hänvisa till tidigare forskning för att senare enkelt kunna dela in grupperna internt eller externt. Enligt Qomariyah (2019) är några av de interna faktorerna som påverkar valet av revisor hos företag följande: företagets finansiella situation, företagets storlek, företagets investeringsrisk, ifall företaget är publikt eller privat, företagets tillgångar samt företagets storlek. När det kommer till de externa faktorerna är Qomariyah (2019) något mer kortfattad och nämner följande tre: revisionskostnaden, revisionsbolagets rykte samt tidigare erfarenhet med potentiella klienter.

Interna och externa faktorer som kan påverka valet av revisor diskuteras i samtliga artiklar i denna uppsats. En något mer intern faktor som Liu, Ouyang och Sun (2015) undersökt är ifall någon i företagsledningen, mer specifikt den verkställande direktören, kan ha inflytelse på företagets val av revisor. Liu et al. (2015) menar på att det finns incitament för en verkställande direktör att välja en revisor som har sämre redovisningskvalitet för att förvanska informationen i redovisningen. Resultatet i redovisningen ser officiellt sett sämre ut än vad det i realiteten är. Detta hade kunnat främja den verkställande direktören då denne hade förbättrat ett dåligt påhittat resultat och således kunnat få lovord och förmåner utifrån sin förbättringsinsats. Det som diskuteras parallellt är att den verkställande direktören skulle kunna ha incitament till att anställa en högklassig revisor. En högklassig revisor hade bidragit med en högklassig revision och således hade företaget fått ökat förtroende av aktieägare vilket även hade gynnat den verkställande direktören. Det som Liu et al. (2015) redogör för i sin slutsats är att den verkställande direktören troligtvis kommer välja en högklassig revisor för att kunna framställa en överlägsen revision för aktieägarna. Genom studien som gjorts av Liu et al. (2015) kan det bekräftas att den verkställande direktören ensam skulle kunna påverka företagets val av revisor.

3.2 Hypotesbildning

Kausar, Shroff och White (2016) analyserar i sin artikel hur val av revisor påverkar informationsasymmetrin mellan företaget och potentiella externa investerare. Författarna kommer fram till att företag som frivilligt väljer revisor ökar sin trovärdighet i investerarnas ögon. Detta bidrar till ökad investerings- och handlingsförmåga och slutligen en ökad

omsättning. Corten et al. (2018) pratar också om hur företag väljer att anpassa sig till sina leverantörer och väljer samma revisionsbyrå för att verka mer trovärdiga och för att få bättre kontroll över sin ekonomi. Bättre kontroll och en stabilare ekonomi kan enligt Corten et al. (2018) leda till en ökad omsättning för företaget.

Gällande sambandet mellan val av revisor och agentteorin kan revisorn eliminera det opportunistiska beteendet som kan uppstå hos ekonomipersonal som jobbar med bokföringen. En anställd revisor agerar som oberoende part och måste följa god revisor- och revisionssed vilket gör att revisionen görs objektivt. Därmed blir det omöjligt för anställd personal inom ekonomiavdelningen att manipulera resultatet av omsättningen för att i sin tur nå förmåner inom företaget. Detta gör att informationssymmetrin försvinner och att sannolikheten för att omsättningen presenteras felaktigt minskar (Milgrom & Roberts, 1992). Därmed ökar sannolikheten för en mer rättvis presentation av omsättningen samtidigt som kostnaden för revisionen kan skilja väldigt mycket beroende på vilken revisor man väljer. Till följd av ovan nämnda fakta presenteras den första hypotesen:

H1: Det finns ett positivt samband mellan omsättningen i ett fastighetsbolag och val av revisionsbyrå i Sverige.

Gällande val av revisor kopplat till kassalikviditet, har Matoni et al. (2016) i sin artikel studerat hur val av revisor går till inom privata icke-börsnoterade bolag i Italien. Forskarna kommer fram till att cirka 52% av de undersökta företagen har familjemedlemmar inom styrelsen och bland de anställda. Ett av kriterierna för val av revisor är hur mycket pengar som företaget investerar i inventarier. Kassalikviditeten påverkas av inventarierna eftersom inventarier är en del av omsättningstillgångar. Enligt Matoni et al. (2016) kan således val av revisor bero på företagets kassalikviditet. Studien av Jiangshan (2011) är inne på samma spår och grundar sig på att det förekommer stor informationsasymmetri mellan säljare och kunder i snabbt växande e-handelsföretag. Detta leder till ökade transaktionskostnader samt felaktig resursallokering vilket i sin tur leder till begränsade tillväxtpöjligheter för företaget.

När resurser används felaktigt eller inte alls, ökar mängden likvida medel som i sin tur ökar omsättningstillgångar och påverkar kassalikviditeten positivt. Detta tyder på informationsasymetri mellan företaget och dess kunder eller företagsledningen och investerare. Därmed presenteras hypotes två:

H2: Det finns ett positivt samband mellan kassalikviditeten i ett fastighetsbolag och val av revisionsbyrå i Sverige.

Kwong och Leung (2000) har studerat prisvolatiliteten inom kommersiella- och bostadsfastigheter i metropoler. Forskarna kommer fram till att kommersiella fastigheter och deras priser påverkas i mycket högre grad av yttre faktorer än vad bostadsfastigheter gör. Dessutom faller priset hos kommersiella fastigheters mycket tidigare jämfört med bostadsfastigheter. Här kan också Qomariyah (2019) nämnas som i sin artikel anger ett par faktorer som spelar roll vid val av revisor. Dessa faktorer är bland annat företags finansiella situation och investeringsrisk. Eftersom olika fastigheter har olika hög investeringsrisk har de olika revisionsbyråer.

Således kan det antas att kommersiella fastighetsbolag är i behov av en revisor med gott rykte och erkänd kvalité där de stora kommersiella fastighetsbolagen föredrar en revisor från Big Four. Därmed presenteras hypotes tre:

H3: Det finns ett positivt samband mellan typ av fastighetsbolag och val av revisionsbyrå i Sverige.

4. Metod

I detta kapitel kommer uppsatsen metod att presenteras. Kapitlet inleds med en presentation av den valda forskningsansatsen och forskningsmetoden. Vidare presenteras en kort redogörelse för hur sökning av vetenskapliga studier gått till samt vilket urval som använts för uppsatsen. Kapitlet fortsätter med en redogörelse för hur datainsamling gått till samt vilken analysmetod som använts. Slutligen presenteras validitet och reliabilitet.

4.1 Forskningsansats

Uppsatsen är präglad av en deduktiv metod eftersom hypoteserna bygger på tidigare studier och deras resultat. I denna uppsats hade det varit utmanande med en induktiv metod eftersom observationer ingår samt med tanke på omständigheterna i Sverige och världen för tillfället. Tidigare forskning inom uppsatsens forskningsområde är dominerat av deduktiva ansatser vilket gör det än mer relevant att använda deduktion istället för induktion. Fördelen med att använda en deduktiv metod i denna studie är att man utgår ifrån tidigare forskning inom ämnet och kan jämföra flera olika källor med varandra. Uppsatsen bygger på en kvantitativ metod med en hypotesbildning innehållandes tre olika hypoteser som ska testas med data som samlats in från Retriever Business. Samtliga hypoteser bygger på agentteorin samt olika vetenskapliga studier.

4.2 Forskningsmetod

Eftersom uppsatsens valda forskningsområde präglas av en majoritet med kvantitativa studier bestämdes det att även denna studie skulle göras på ett kvantitativ sätt. Utgångspunkten var att uppsatsen skulle ha en kvantitativ metod med en hypotesbildning innehållandes tre hypoteser. Anledningen till att hypotesbildning valts är för att det passar problemformuleringen som undersökts och gjorde det enkelt att jämföra tillsammans med insamlad data från Retriever Business. Majoriteten av de vetenskapliga artiklar som legat till grund för denna uppsats präglas av kvantitativa metoder. Hypotesbildning, regressionsanalyser och deskriptiv statistik är vanligt förekommande i dessa. Endast Qomariyah (2019) har haft en kvalitativ metod där teorier och tidigare vetenskapliga artiklar har granskats som bas för studien.

Studien skriven av Knechel et al. (2008) på den finländska marknaden har en kvantitativ metod med olika hypoteser. Författarna använder sig av fem olika hypoteser som bygger på olika formler som de sedan jämförs med datamaterialet. Efter att hypotesbildningen presenterats är det enkelt att förstå deras kommentar i slutsatsen när de analyserar datamaterialet tillsammans med hypoteserna. Även Guedhami et al. (2013) använder sig av hypotesbildning i deras studie. De har fyra olika hypoteser som de utgår ifrån när de undersöker ifall den verkställande direktören kan ha inflytelse över företagets val av revisor. Både Knechel et al. (2008) och Guedhami et al. (2013) använder sig av fler än tre olika hypoteser vilket är vanligt i de vetenskapliga studier som hittills granskats. Båda studierna bidrog till utformningen av denna uppsats då studierna var mycket tydliga gällande struktur på hypotesbildning samt bakgrund till de olika hypoteserna. Hypotesbildningen i studierna gjorde det mycket enklare att bilda hypoteserna i denna studie genom att använda hypotesbildningen i de andra studierna som en mall som sedan efterföljdes.

4.3 Sökningsmetod

Litteratursökningen skedde genom Malmö Universitets elektroniska bibliotek där vi letade fram relevanta artiklar för studien. Google Scholar användes vid sidan av Malmö Universitets elektroniska bibliotek för att kunna hitta vissa artiklar som var svårare att hitta via universitet.

En systematisk sökning efter artiklar genomfördes för den valda forskningsfrågan och ämnesområdet. Relevanta nyckelord blir avgörande inom artikelsökningen då det är omöjligt att endast söka efter artiklar som tillhör ämnet ekonomi. De sökord som användes mest var: auditors' choice, Big Four, Agency Theory, auditor's legitimacy och Real Estate auditors. Sökningsresultatet hade varierande framgång då vissa ord gav fler träffar än andra. Vidare hade vissa artiklar nyckelorden i sig men i själva texten nämndes frågan knappt vilket gjorde dessa artiklar irrelevanta. Det som var till fördel med sökningsprocessen var att samtliga forskare publicerat sina artiklar och forskningsrapporter på engelska. Detta gjorde det enkelt att ta till sig infon och sätta den i kontext med studiens forskningsfråga. De utvalda artiklarna sorterades utifrån nyckelord som användes vid sökningen. Därefter analyserades sammanfattning och hypoteser i varje artikel för att avgöra ifall de ansågs

relevanta för vår studie. Slutligen sorterades artiklarna beroende på vilket kapitel i studien de bäst var lämpade för.

4.4 Urval

Studien har sin grund i årsredovisningar från både små- och stora bolag inom den svenska fastighetsbranschen. Under studiens gång bestämdes att årsredovisningar från 2018 skulle användas eftersom alla företag som ingick i datainsamlingen inte hade redovisningar klara från 2019. Samtlig data som använts i studien är hämtad från Retriever Business som finns tillgänglig för studenter på Malmö universitet. För de små bolagen gjordes en filtrering på följande sätt:

- Bolagsform: Aktiebolag
- Bransch: Uthyrning och förvaltning av fastigheter
- Antal anställda: Minst en anställd
- Revisionspliktig: Ja
- Omsättning: 1 – 1000 (tkr)

När denna filtrering gjordes fanns det sju företag som översteg omsättningsgränsen som var lagd i filtreringen. Därmed plockades de sju företagen bort från urvalet. För de stora bolagen gjordes samma filtrering bortsett från omsättning som inte hade någon gräns för de stora bolagen. För de stora bolagen plockades Nordstjernan AB bort eftersom bolaget primärt inte arbetar med fastighetsförvaltning utan är ett investmentbolag. Därmed valde vi att ta bort det företaget från urvalet för att få ett mer korrekt resultat. Totalt ingick 200 bolag i undersökningen, 100 små bolag och 100 stora. Inom små respektive stora bolag valdes de med högst omsättning ut.

4.5 Datainsamling

Som tidigare nämnts användes Retriever Business vid insamlandet av all kvantitativ data för samtliga 200 bolag. I Retriever Business filtrerades omsättning och likviditet vilket sedan laddades ner för att kunna göra undersökningen. För den tredje hypotesen gjordes en kompletterande insamling manuellt via Google för att ta reda på vad för fastighetsbolag det rörde sig om. Den kompletterande insamlingen gjordes eftersom de små bolagen inte hade tillräckligt med information i årsredovisningarna. I SPSS (Statistical Package for the Social Sciences) fördes sedan denna data in för att kunna göra en analys av materialet.

4.6 Analysmetod

I studien har T-test (Independent Samples Test) använts för att studera hur de tre oberoende variablerna påverkar beroende variabeln. I T-testet gjordes två kontroller genom att först jämföra p-värde med vald signifikansnivå för att sedan även testa p-värdet i ett 95 % konfidensintervall. Vald signifikansnivå är 5 % eftersom detta är den vanligaste signifikansnivån inom forskning (Wahlin, 2015). Vidare använder även flera av forskarna 5 % nivån i de studier som undersökts under arbetets gång (Knechel et al., 2008; Liu et al., 2015; Corten et al., 2018; Matoni et al., 2016). Syftet med studien är att undersöka ifall det finns några skillnader vid val av revisionsbyrå för små- och stora bolag inom den svenska fastighetsbranschen, där det ska undersökas ifall Big Four väljs mer frekvent inom någon av bolagsgrupperna kopplat till någon av de tre oberoende variablerna.

4.7 Validitet och reliabilitet

Validiteten avser att forskarna mäter det som är relevant i sammanhanget och handlar om att använda rätt sak vid rätt tillfälle. Det handlar om att som forskare kunna specificera för vilken situation och vilket urval resultaten är giltiga (Denscombe, 2018). Här gäller det att bestämma om den tekniken som använts för datainsamlingen gett den informationen som undersökts. Ett brett och tydligt metodkapitel beskriver tillvägagångssättet och därmed ökar validiteten. Vidare kan egna resultat analyseras för att se om de är användbara och peka på resultatens betydelse. Kort sagt anger validiteten den insamlade datans korrekthet och relevans (Denscombe, 2018). Korrekthet och relevans för studien kan styrkas genom källor som använts för studien samt redovisningen över hur datainsamling gått till. Samtliga artiklar som använts i uppsatsen har hämtats genom Malmö universitets bibliotek samt Google Scholar. Vid sökningen av artiklarna användes en filtrering av vetenskapligt granskade artiklar samt publicerats i journaler. Alla artiklar har blivit granskade av forskare inom respektive fält för att bekräfta deras trovärdighet innan publiceringen. Samtliga bolag som ingick i studien är tvungna till att upprätta en årsredovisning eftersom alla bolag som ingick i undersökningen har en revisionsplikt. Årsredovisningen har blivit kontrollerad av respektive revisor och bolagsverket för att styrka deras korrekthet. Med detta sagt kan det konstateras att infon från artiklarna samt all data från Retriever Business har hög validitet.

Reliabilitet handlar om studiens pålitlighet och testar ifall läsare kan lita på resultatet i forskningen samt om studiens slutsatser och beräkningar trovärdiga (Denscombe, 2018). Gällande reliabilitet ska forskningen som gjorts kunna upprepas på ett liknande sätt och med någorlunda liknande resultat. Det finns en rad frågor man kan ställa för att diskutera graden av reliabilitet i en studie. Frågor som exempelvis:

- Är mätningen fri från forskarnas partiskhet? Det kan kontrolleras genom att låta några individer utföra samma beräkningar.
- Har tiden påverkat studien?
- Finns det en enighet i utfallen mellan de olika delar i studien

Längre fram i studien redogörs det för studiens resultat genom olika tabeller och uträkningar. Samtliga tabeller och uträkningar som gjorts i SPSS finns presenterade längre fram i uppsatsen. Resultatet visar endast på vilken revisionsbyrå ett fastighetsbolag väljer. Vidare kan tidsomfånget anses tillräckligt långt för genomförandet av studien. Med tanke på att all data och uträkningar redovisas indikerar det på en hög grad av reliabilitet vilket gör att forskningen i framtiden förmodligen kan upprepas med liknande resultat.

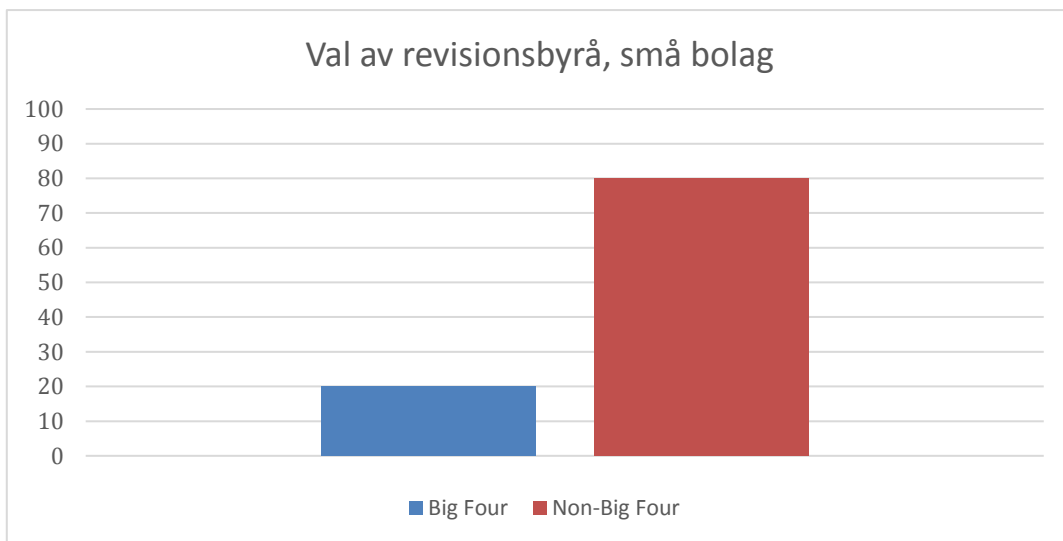
5. Empiri och Analys

I detta kapitel kommer studiens empiri och analys att presenteras. Tolkande statistik framhävs och förklaras först för att sedan gå in på innebörden av konfidensintervall.

5.1 Statistiskt resultat

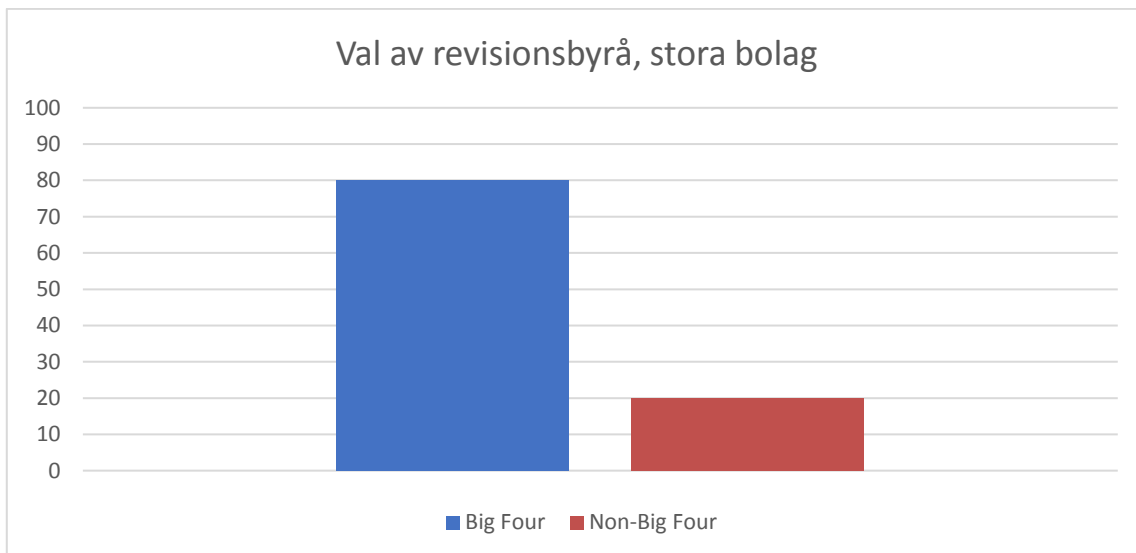
Uppsatsens syfte var att undersöka ifall det fanns några skillnader vid val av revisionsbyrå för små- och stora fastighetsbolag i Sverige, där det specifikt skulle jämföras ifall revisionsbyråer tillhörandes Big Four är mer förekommande i någon av bolagstyperna. I undersökningen användes en beroende variabel som förklarar om företaget använder sig av revisionsbyrå tillhörandes Big Four eller non-Big Four. Tillsammans med beroende variabeln har dessa tre oberoende variabler använts: omsättning, likviditet samt typ av fastighetsbolag. Variabeln Big Four och non-Big Four hade ja och nej som svarsalternativ beroende på revisionsbyrå. Dessa svar kunde inte användas i SPSS eftersom de var abstrakta och var tvungna att omvandlas till siffor. ”Ja” kodades om till en etta och ”nej” kodades om till en tvåa. Oberoende variablerna som togs från företagens årsredovisningar var redan i sifferform och kunde enkelt placeras och användas i uträkningar samt formler. Beroende variabeln för både små- och stora bolag i denna studie illustrerar fördelningen av vald revisionsbyrå från antingen Big Four eller non-Big Four. Denna beroende variabel är ett krav för att man ska kunna testa ifall man kan påvisa ett samband mellan val av revisionsbyrå och de olika oberoende variablerna.

Diagram 1. Fördelning av Big Four och non-Big Four, små bolag



Genom att studera det första diagrammet kan man utläsa att majoriteten, 80 bolag, av de 100 små bolag som ingick i undersökningen använder sig av en revisionsbyrå tillhörandes non-Big Four. Alltså är det endast en femtedel, 20 bolag, som anlitat en revisionsbyrå från Big Four bland små bolag.

Diagram 2. Fördelning av Big Four och non-Big Four, stora bolag



I kontrast till de små bolagens fördelning vid val av revisionsbyrå kan en helt annan fördelning konstateras i diagram två för de stora bolagen. Av de 100 stora bolagen som ingick i undersökningen valde 80 att anlita en revisionsbyrå tillhörandes Big Four. Därmed

är det en majoritet som väljer Big Four bland stora bolag jämfört med de små. Således kan det konstateras att majoriteten av de små bolagen väljer revisionsbyrå tillhörandes non-Big Four och en majoritet bland de stora bolagen väljer revisionsbyrå tillhörandes Big Four i svenska fastighetsbolag.

5.1.1 Samband mellan bolagets omsättning och val av revisionsbyrå

Som tidigare nämnts har denna studie tre olika oberoende variabler där omsättning är den första. Data för omsättningen har samlats in från samtliga företags årsredovisningar som ingått i urvalet för små- och stora bolag.

Tabell 1. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln omsättning, små bolag

Grupp statistik					
	Revisionsbyrå	N	Medelvärde	Std. Avvikelse	Std. Fel medelvärde
Omsättning (tkr)	Big Four	20	916,35	49,11	10,98
	Non-Big Four	80	910,65	42,83	4,79

Genom att utläsa tabell ett konstateras att små bolag med revisionsbyrå från Big Four har en högre omsättning, 916 000 kr, än de bolag med en revisionsbyrå från non-Big Four, 911 000 kr.

Tabell 2. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln omsättning, små bolag

Oberoende stickprov t – test						
			t-test för likhet av medelvärde		95% konfidensintervall av differensen	
		Sig. (2-sidig)	Medelvärde differens	Std. Fel differens	Undre gräns	Övre gräns
Omsättning (tkr)	Lika variationer antas	0,61	5,70	11,03	-16,19	27,59
	Lika variationer antas inte	0,64	5,70	11,98	-18,89	30,29

Tabell två tydliggör ett p-värde på 61 % (0,61) samt att det 95 % konfidensintervallet ”täcker värdet 0” ($-16,19 < x < 27,59$) för små bolag.

Tabell 3. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln omsättning, stora bolag

Grupp statistik					
	Revisionsbyrå	N	Medelvärde	Std. Avvikelse	Std. Fel medelvärde
Omsättning(tkr)	Big Four	80	1 887 201,23	1 723 718,04	192 717,54
	Non-Big Four	20	1 642 602,95	1 008 477,56	225 502,44

Genom att studera tabell tre kan man utläsa skillnaden på omsättning för stora fastighetsbolag som representeras av en revisionsbyrå från Big Four eller non-Big Four. Likt de små fastighetsbolagen har även de stora bolagen som representeras av en revisionsbyrå från Big Four större omsättning, 1 887 201 000 kr, än de bolag representerade av en non-Big Four byrå, 1 642 603 000 kr

Tabell 4. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln omsättning, stora bolag

Oberoende stickprov t – test						
			t-test för likhet av medelvärde		95% Konfidens intervall av differensen	
		Sig.(2-sidig)	Medelvärde differens	Std. Fel differens	Undre gräns	Övre gräns
Omsättnin g (tkr)	Lika variationer antas	0,55	244598,28	402518,08	- 554185,75	1043382,30
	Lika variationer antas inte	0,41	244598,28	296633,44	- 351084,45	840281,00

Utifrån tabell fyra går det utläsa ett p-värde på 54,5 % (0,55) samt att det 95 % konfidensintervallet ”täcker värdet 0” ($-554185,75 < x < 1043382,30$).

Enligt det utförda T-testet för omsättning förkastas denna hypotes för både små- och stora fastighetsbolag i Sverige. Med andra ord innebär det att det inte finns något positivt samband mellan omsättning och val av revisionsbyrå för fastighetsbolag i Sverige. Detta bevisas genom att p-värdet för små fastighetsbolag, 60,6 %, är större än den valda signifikansnivån, 5 %. Vidare bekräftas det genom att det 95 % konfidensintervallet täcker värdet 0, $-16,19 < x < 27,59$. På samma sätt kan man komma fram till samma slutsats för stora fastighetsbolag eftersom p-värdet, 54,5 %, är större än vald signifikansnivå på 5 %. Slutligen täcker det 95 % konfidensintervallet värdet 0 för stora fastighetsbolag, $-554185,75 < x < 1043382,30$.

H1: Det finns ett positivt samband mellan omsättningen i ett fastighetsbolag och val av revisor i Sverige.

- Hypotesen förkastas för både små- och stora fastighetsbolag.

5.1.2 Samband mellan bolagets likviditet och val av revisionsbyrå

Den andra oberoende variabeln är likviditet. Denna variabel har på samma sätt som omsättningen tagits från företagens årsredovisningar.

Tabell 5. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln likviditet, små bolag

Grupp statistik					
	Revisionsbyrå	N	Medelvärde	Std. Avvikelse	Std. Fel medelvärde
Kassalikviditet (%)	Big Four	20	462,83	739,80	165,43
	Non-Big Four	80	604,87	2210,75	247,17

I tabell fem tydliggörs hur hög likviditet de små fastighetsbolagen i Sverige har. De bolag med en revisionsbyrå från Big Four har i snitt en likviditetsprocent på 463 % medan de bolag med en revisionsbyrå tillhörandes non-Big Four har en procentsats på 605 %.

Tabell 6. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln likviditet, små bolag

Oberoende stickprov t – test						
			t-test för likhet av medelvärde		95% Konfidensintervall av differensen	
		Sig.(2-sidig)	Medelvärde differens	Std. Fel differens	Undre gräns	Övre gräns
Kassalikviditet (%)	Lika variationer antas	0,78	-142,04	502,86	-1139,96	855,88
	Lika variationer antas inte	0,63	-142,04	297,42	-732,89	448,81

Tabell sex tydliggör p-värdet, 77,8 %, samt visar på att det 95 % konfidensintervallet täcker värdet 0, $-1139,96 < x < 855,88$ för små bolag.

Tabell 7. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln likviditet, stora bolag

Grupp statistik					
	Revisionsbyrå	N	Medelvärde	Std. Avvikelse	Std. Fel medelvärde
Kassalikviditet (%)	Big Four	80	60,66	98,87	11,05
	Non-Big Four	20	99,18	114,51	25,61

I tabell sju illustreras de stora bolagens kassalikviditet. De stora bolagen med en revisionsbyrå tillhörandes non-Big Four har mer än en tredjedel så hög kassalikviditet, 99 %, jämfört med de bolag presenterade av en Big Four byrå, 61 %. Gemensam nämnare för både små- och stora fastighetsbolag gällande likviditet är att de bolag representerade av non-Big Four byråer har en högre kassalikviditet.

Tabell 8. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln likviditet, stora bolag

Oberoende stickprov t – test						
			t-test för likhet av medelvärde		95% Konfidensintervall av differensen	
		Sig.(2-sidig)	Medelvärde differens	Std. Fel differens	Undre gräns	Övre gräns
Kassalikviditet (%)	Lika variationer antas	0,13	-38,52	25,52	-89,17	12,13
	Lika variationer antas inte	0,18	-38,52	27,89	-95,79	18,76

I tabell åtta förklaras p-värdet som är 13,4 % samt det 95 % konfidensintervallet som täcker värdet 0, $-89,17 < x < 12,13$ för de stora bolagen.

Likt hypotes ett förkastas denna hypotes för små- och stora fastighetsbolag i Sverige. Därmed finns inget positivt samband mellan kassalikviditeten och val av revisionsbyrå för fastighetsbolag i Sverige. Detta bevisas genom att p-värdet för små fastighetsbolag, 77,8 %, är större än den valda signifikansnivån, 5 %. Vidare bekräftas det genom att det 95 % konfidensintervallet täcker värdet 0, $-1139,96 < x < 855,88$. Med samma kontroll kommer man fram till en likadan slutsats för stora bolag. P-värdet för stora bolag är 13,4 % vilket också är större än vald signifikansnivå på 5 %. Vidare täcker det 95 % konfidensintervallet värdet 0 för stora bolag, $-89,17 < x < 12,13$.

H2: Det finns ett positivt samband mellan kassalikviditeten i ett fastighetsbolag och val av revisionsbyrå i Sverige.

- Hypotesen förkastas för både små- och stora fastighetsbolag.

5.1.3 Samband mellan typ av fastighetsbolag och val av revisionsbyrå

Den tredje och sista oberoende variabeln behandlar typ av fastighetsbolag. Denna variabel sticker ut från de två andra oberoende variablerna eftersom typ av bolag har klassats med abstrakta värden i SPSS. Bostadsbolag har fått en etta och kommersiella bolag en tvåa som värde. Därmed visar snittvärdet här vad för typ av bolag det finns mest utav.

Tabell 9. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln typ av bolag, små bolag

Grupp statistik					
	Revisionsbyrå	N	Medelvärde	Std. Avvikelse	Std. Fel medelvärde
Typ	Big Four	20	1,75	0,44	0,10
	Non-Big Four	80	1,61	0,49	0,06

I tabell nio kan vi genom att undersöka medelvärdet för båda grupperna av revisionsbyråer se att värdet ligger närmre två än ett. Eftersom bostadsbolag kodats till nummer ett och kommersiella och övriga fastigheter till nummer två i SPSS kan det konstateras att majoriteten av de små fastighetsbolagen tillhör sektorn kommersiella och övriga fastigheter. Detta eftersom både värdet 1,75 samt 1,61 ligger närmre värdet två än ett.

Tabell 10. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln typ av bolag, små bolag

Oberoende stickprov t – test						
			t-test för likhet av medelvärde		95% Konfidensintervall av differensen	
		Sig.(2-sidig)	Medelvärde differens	Std. Fel differens	Undre gräns	Övre gräns
Kassalikviditet (%)	Lika variationer antas	0,26	0,14	0,12	-0,10	0,38
	Lika variationer antas inte	0,24	0,14	0,11	-0,09	0,37

I tabell tio visas ett p-värde på 25,6 % samt tydliggörs att det 95 % konfidensintervallet täcker värdet 0 för små bolag, $-0,10 < x < 0,38$.

Tabell 11. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln typ av bolag, stora bolag

Grupp statistik					
	Revisionsbyrå	N	Medelvärde	Std. Avvikelse	Std. Fel medelvärde
Typ	Big Four	80	1,60	0,49	0,06
	Non-Big Four	20	1,40	0,50	0,11

För de stora bolagen gjordes en annorlunda indelning. Värdet ett representerar bostadsbolag och värdet två kommersiella fastigheter Således ingår inte övriga fastigheter som det gör för små bolag. Det som kan utläsas av tabell elva är att majoriteten av de bolag som har en revisionsbyrå tillhörandes Big Four är av typen kommersiella fastighetsbolag eftersom medelvärdet 1,60 ligger närmre värdet två än ett. När det gäller bolag med revisionsbyrå från non-Big Four är majoriteten av bolagen bostadsbolag då värdet 1,40 är närmre värdet ett än två.

Tabell 12. Beskrivande statistik för den oberoende variabeln typ av bolag, stora bolag

Oberoende stickprov t – test						
			t-test för likhet av medelvärde		95% Konfidensintervall av differensen	
		Sig.(2-sidig)	Medelvärde differens	Std. Fel differens	Undre gräns	Övre gräns
Kassalikviditet (%)	Lika variationer antas	0,11	0,20	0,12	-0,05	0,45
	Lika variationer antas inte	0,12	0,20	0,13	-0,06	0,46

P-värdet för stora bolag i denna variabel är 10,9 % och det 95 % konfidensintervallet - $0,05 < x < 0,45$ enligt tabell tolv.

Slutligen kan det konstateras att även den tredje och sista hypotesen förkastas för både små- och stora fastighetsbolag i Sverige. Detta innebär att det inte föreligger något positivt samband mellan typ av fastighetsbolag och val av revisionsbyrå för fastighetsbolag i Sverige. För små bolag är p-värdet 25,6 % vilket överstiger vald signifikansnivå på 5 %. Vidare täcker det 95 % konfidensintervallet värdet 0, $-0,10 < x < 0,38$. P-värdet för stora bolag är 10,9 % vilket också är större än vald signifikansnivå på 5 % och det 95 % konfidensintervallet täcker värdet 0 för stora bolag, $-0,05 < x < 0,45$.

H3: Det finns ett positivt samband mellan typ av fastighetsbolag och val av revisor i Sverige.

- Hypotesen förkastas för både små- och stora fastighetsbolag.

5.1.4 Korrelationsmatris

För att undersöka ifall det finns något signifikant samband mellan variablerna har en korrelationsmatris för respektive storleksgrupp skapats. I kolumnen ”Sig. (2-tailed)” ges en indikation på om det finns ett signifikant samband mellan två variabler. Ifall värdet i kolumnen understiger 0,05 är det statistiskt säkerställt att det finns ett signifikant samband mellan två variabler. Pearsons korrelationskoefficient förklarar styrkan på sambandet och ifall sambandet är positivt eller negativt.

Tabell 13. Korrelationsmatris för samtliga variabler, små bolag

Korrelationsmatris					
		Revisionsbyrå	Omsättning (tkr)	Kassalikviditet (%)	Typ
Revisionsbyrå	Pearson korrelation	1	-0,05	0,03	-0,12
	Sig. (2-sidig)		0,61	0,78	0,26
	N	100	100	100	100
Omsättning (tkr)	Pearson korrelation	-0,05	1	-0,01	-0,01
	Sig. (2-sidig)	0,61		0,93	0,90
	N	100	100	100	100
Kassalikviditet (%)	Pearson korrelation	0,03	-0,01	1	0,02
	Sig. (2-sidig)	0,78	0,93		0,88
	N	100	100	100	100
Typ	Pearson korrelation	-0,12	-0,01	0,02	1
	Sig. (2-sidig)	0,26	0,90	0,88	
	N	100	100	100	100

Genom att studera tabell 13 går det konstatera att ”Sig. (2-sidig)” för samtliga variabler i korrelationsmatrisen överstiger värdet 0,05. Därmed bekräftas det att det inte föreligger något signifikant samband mellan någon av variablerna för små fastighetsbolag. Eftersom det inte föreligger något signifikant samband finns det ingen relevans att kommentera Pearsons korrelationskoefficient.

Tabell 14. Korrelationsmatris för samtliga variabler, stora bolag

Korrelationsmatris					
		Revisionsbyrå	Omsättning (tkr)	Kassalikviditet (%)	Typ
Revisionsbyrå	Pearson korrelation	1	-0,06	0,15	-0,16
	Sig. (2-sidig)		0,55	0,13	0,11
	N	100	100	100	100
Omsättning (tkr)	Pearson korrelation	-0,06	1	0,01	0,02
	Sig. (2-sidig)	0,55		0,96	0,84
	N	100	100	100	100
Kassalikviditet (%)	Pearson korrelation	0,15	0,01	1	0,09
	Sig. (2-sidig)	0,13	0,96		0,37
	N	100	100	100	100
Typ	Pearson korrelation	-0,16	0,02	0,09	1
	Sig. (2-sidig)	0,11	0,84	0,37	
	N	100	100	100	100

Likt tabell 13 så överstigs värdet 0,05 i samtliga ”Sig. (2-sidig)” värden för stora bolag i tabell 14. Således är det bekräftat att det inte föreligger något signifikant samband mellan någon av variablerna för stora fastighetsbolag. Slutsatsen av att studera korrelationsmatriserna är att det inte föreligger något signifikant samband mellan någon av variablerna för vare sig små eller stora fastighetsbolag i Sverige.

5.2 Analys

Eftersom det utförda T-testets p-värde i hypotes ett överstiger vald signifikansnivå samt att det 95 % konfidensintervallet täcker värdet 0, är det statistiskt säkerställt att val av revisionsbyrå inte har något samband med storleken på företagets omsättning. Alltså finns inget positivt samband mellan storleken på omsättningen för fastighetsbolag och val av revisionsbyrå i Sverige. Därmed kan vi inte påvisa någon specifik skillnad i att vare sig små eller stora bolag föredrar en revisionsbyrå tillhörandes Big Four kopplat till företagets omsättning. Slutsatsen som Kausar et al. (2016) redogör för i sin studie kan därmed inte

bekräftas enligt denna studies resultat. Kausar et al. (2016) har kommit fram till att val av revisor är beroende av hur stor omsättning företaget har. På liknande spår har Corten et al. (2018) diskuterat genom att argumentera för fenomenet isomorfism. Författarna argumenterar i sin artikel att val av revisor som grundar sig på ett isomorfistiskt tänk och därmed kan kopplas till företagets omsättning kan vara en beroende faktor vid val av revisor. Med utgångspunkt i dessa två artiklar har inspiration för den första hypotesen hämtats.

Likt hypotes ett har vi fått samma resultat för hypotes två. P-värdet i T-testet för hypotes två översteg den valda signifikansnivån och det 95 % konfidensintervallet täckte värdet 0. Val av revisor som grundas utifrån kassalikviditet enligt Matoni et al. (2016) kan således inte accepteras. Vidare kan inte heller studien av Jiangshan (2011) med agentproblemet kopplat till kassalikviditet accepteras. Det är således statistiskt säkerställt att det inte finns något positivt samband mellan val av revisionsbyrå och kassalikviditeten i svenska fastighetsbolag. Således förkastas hypotes två. Vidare går det inte påvisa att vare sig små eller stora fastighetsbolag i Sverige väljer revisionsbyrå tillhörandes Big Four mer frekvent beroende på kassalikviditeten. Utifrån signaleringsteorin skulle man kunna tänka sig att små bolag med låg kassalikviditet vill sända signaler om att de är serösa i sin verksamhet genom att välja en revisionsbyrå tillhörandes Big Four. Enligt resultaten i den här studien är det inte säkerställt att små bolag väljer revisionsbyrå tillhörandes Big Four. Signalering kan ha ökade kostnader samtidigt som det inte leder till att företaget betraktas mer seriöst bland konkurrenter. Därmed kan signalering från ledningens sida inte motiveras.

Den tredje och sista hypotesen har ett p-värde som överstiger vald signifikansnivå men även har ett 95 % konfidensintervall som täcker värdet 0. Detta resultat konstaterar att hypotes tre också förkastas. Därmed är det statistiskt säkerställt att det inte finns något positivt samband mellan typ av fastighetsbolag och val av revisionsbyrå i Sverige där revisionsbyråer tillhörandes Big Four väljs mer frekvent. Det som är värt att nämna är att p-värdet för denna hypotes gällande stora bolag som även kan ses i tabell tolv är att p-värdet är 10,9 %. Detta p-värde är med marginal det minsta av samtliga p-värden i undersökningen och även närmst den valda signifikansnivån på 5 %. Trots att det är mer

än dubbelt så högt som den valda signifikansnivån för undersökningen kan man ana att denna variabel har störst samband vid val av revisionsbyrå av de tre som använts i undersökningen. Trots att kommersiella fastigheter löper större risk för ett prisfall vid en ekonomisk kris enligt Kwong och Leung (2000), leder det automatiskt inte till att små eller stora bolag väljer en revisionsbyrå tillhörandes Big Four utifrån typ av bolag, sett utifrån T-testets resultat för den tredje hypotesen. Vårt antagande i tredje hypotesen som bygger på att kommersiella fastighetsbolag mer frekvent väljer en revisionsbyrå tillhörandes Big Four kan således inte heller accepteras.

Alla tre hypoteser förkastades där varken omsättning, kassalikviditet eller typ av bolag hade påverkan på val av revisionsbyrå. Resultatet tyder på att det råder informationsasymmetri mellan företagsledningen och aktieägare eftersom bolagen i mindre grad väljer revisionsbyråer tillhörandes Big Four. Företagsledningen har tillgång till mer omfattande information om verksamheten än aktieägare. Aktieägare i sin tur kan endast få tillgång till informationen genom kontroll av företagsledningen genom årsrapporten. Detta visar på brist av signalering inom fastighetsbranschen mellan företag och aktieägare. Ifall fastighetsbolag inte väljer en revisionsbyrå tillhörandes Big Four kommer det sända negativa signaler till aktieägare. Detta gör att verksamheten uppfattas mindre seriös och inte lika attraktiv att investera i. Det kan leda till att aktieägare drar sig ur verksamheten eller att olika samarbeten inom branschen minskar. För att förebygga detta kan fastighetsbolaget lämna relevanta upplysningar i årsredovisningen för aktieägare att ta del av. Botosan (1997) delar samma åsikt gällande information som delas av företagsledning leder till ett mer attraktivt företag. Vidare kan ledningen anordna möten för att analysera kvartalsrapporter och verksamhetens drift. Fastighetsbolaget kan också motivera val av revisionsbyrå med att bolaget vill gynna den lokala utvecklingen. Som ett sista tillägg kan det nämnas att det är svårt att avgöra vilka signaler det sänds idag mellan fastighetsbolag och aktieägare. Detta eftersom både stora och små bolag inom fastighetsbranschen har revisionsbyråer tillhörandes både Big Four och non-Big Four.

6. Slutsats

I detta kapitel presenteras en kort sammanfattning och slutsats för uppsatsen. Studien avslutas med presentation av studiens bidrag till det valda forskningsområdet samt förslag till framtida forskning.

6.1 Sammanfattning

Studiens syfte var att undersöka ifall det finns några skillnader vid val av revisionsbyrå för små- och stora fastighetsbolag i Sverige. Fokuset låg på att undersöka ifall revisionsbyråer tillhörandes Big Four förekommer mer frekvent för antingen små eller stora fastighetsbolag i Sverige kopplat till någon av studiens tre hypoteser.

De resultat som erhöles i studien genom utförda T-test bekräftar att det inte finns något positivt samband mellan val av revisionsbyrå och någon av de tre hypoteserna för vare sig små eller stora fastighetsbolag i Sverige. Studiens slutsats är att små- och stora fastighetsbolag i Sverige inte väljer revisionsbyrå tillhörandes Big Four mer frekvent utifrån varken omsättning, kassalikviditet eller typ av fastighetsbolag.

6.2 Studiens bidrag och förslag till framtida forskning

Som det tidigare nämnts i uppsatsen finns det ingen tidigare forskning för val av revisionsbyrå i Sverige och således inte inom fastighetsbranschen heller. Denna studie har därmed bidragit med hur olika faktorer möjligtvis kan påverka val av revisionsbyrå för fastighetsbolag i det svenska samhället.

Studien har undersökt tre av de många olika faktorer som litteraturöversikten redogjort för att kunna påverka valet av revisor i små, medelstora- och stora bolag i flertalet olika länder. För att redogöra en djupare och tydligare förståelse för olika faktorerers påverkan vid val av revisor, föreslår vi att framtida forskare undersöker andra faktorer som kan vara av relevans för forskningsområdet med andra metoder. Vi tror på att en kvalitativ metod med intervjuer som genererar primärdata i kombination med enkäter skulle kunna göras. Detta hade bidragit till ny information och nya synvinklar inom forskningsområdet för val av revisionsbyrå i den svenska fastighetsbranschen.

Litteraturförteckning

- Bolagsverket. (den 27 03 2018). Krävs revisor? - årsredovisningsguiden för aktiebolag. Sundsvall, Västernorrlands län, Sverige. Hämtat den 04 04 2020
- Botosan, C. A. (1997). Disclosure Level and the Cost of Equity Capital. *The Accounting Review*, 72(3), 323-349.
- Bushman, R. M., & Smith, A. J. (2001). Financial accounting information and corporate governance. *Journal of Accounting and Economics*, 32(1-3), 237-333.
- Carey, P., Knechel, W. R., & Tanewski, G. (2013). Costs and Benefits of Mandatory Auditing of For-profit Private and Not-for-profit Companies in Australia. *Australian Accounting Review*, 23, 43 - 53.
- Chen, C. J., Srinidhi, B., & Su, X. (2014). Effect of auditing: Evidence from variability of stock returns and trading volume. *China Journal of Accounting Research*, 7(4), 223-245.
- Connelly, B. L., Trevis Certo, S., Duane Ireland, R., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory; A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39-67.
- Corten, M., Tensie, S., & Lybaert, N. (2018). Auditors choice in private firms: a stakeholders perspective. *Managerial Auditing Journal*, 33(2), 146-170.
- Denscombe, M. (2018). *Forskningshandboken : för småskaliga forskningsprojekt inom samhällsvetenskaperna* (4 uppl.). Lund: Studentlitteratur.
- Guedhami, O., Pittman, J. A., & Saffar, W. (2014). Auditor Choice in Politically Connected Firms. *Journal of Accounting Research*, 52(1), 107-162.
- IFAC. (2019). Hämtat från <http://www.ifac.com>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Jiangshan, B. (2011). The Analysis and Strategy of Information Asymmetry. *International Conference on E-Business and E-Government (ICEE)* (ss. 1-4). Shanghai: International Conference on E-Business and E-Government (ICEE).

- Kai Sun Kwong, S., & Ka Yui Leung, C. (2000). Price volatility of commercial and residential property. *Journal of Real Estate Finance & Economics*, 20(1), 25-36.
- Kausar, A., Shroff, N., & White, H. (2016). Real effects of the audit choice. 62(1), 157-181.
- Knechel, R. W., Niemi, L., & Sundgren, S. (2008). Determinants of Auditor Choice: Evidence from a Small Client Market. *International Journal of Auditing*, 12(1), 65-88.
- Laffont, J.-J. (2001). *The Theory of Incentives*. Princeton University Press.
- Lang, M. H., & Lundholm, R. J. (1996). Corporate Disclosure Policy and Analyst Behavior. *The Accounting Review*, 71(4), 467-492.
- Liu, Z., Ouyang, B., & Sun, X. (2015). CEO Power and Auditor Choice. *International Journal of Finance & Banking Studies*, 4(4), 44-51.
- Matoni, G., Tucker, J., & Tommasetti, A. (2016). Auditors choice in Italian non-listed firms. *Managerial Auditing Journal*, 31(4/5), 458-491.
- Milgrom, P., & Roberts, J. (1992). *ECONOMICS, ORGANIZATION AND MANAGEMENT*. Pearson Education.
- Nasrudin, A., & Mohammed, N. S. (2017). Corporate Governance & Auditor Choice in Malaysia. *SHS Web of Conferences*, 36(1), 00007.
- Qomariyah, A. (2018). The influences of internal and external factors in auditor choice: a literature study. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 26(1-2), 124-130.
- Spence, M. (1973). Job market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Svanström, T., & Sundgren, S. (2012). The Demand for Non-Audit Services and Auditor-Client Relationships: Evidence from Swedish Small and Medium-Sized Enterprise. *International Journal of Auditing*, 16(1), 54-78.
- Wahlin, K. (2015). *Tillämpad statistik - en grundkurs (2 uppl.)*. Sanoma Utbildning.

Vale, S. (2020). *Chron*. Hämtat från <http://www.chron.com>

Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1986). Positive Accounting Theory: A Ten Year Perspective. *American Accounting Association*, 65(1), 131-156.