Implementeringen av IFRS och dess påverkan på gränsöverskridande kapitalflöden

- **En kvantitativ undersökning av sambanden mellan redovisningsstandarder och nivåer av utländska investeringar, utländska lån, samt utländska portföljinvesteringar**

Dag Blomqvist

Shlemoun Theodoridis

Handledare: Natallia Pashkevich

Södertörns Högskola, Institutionen för samhällsvetenskaper

Kandidatuppsats 15 hp

Inriktning Redovisning VT21

SÖDERTÖRNS HÖGSKOLA | STOCKHOLM
sh.se

Förord

Stort tack till vår handledare Natallia Pashkevich för hennes rådgivning kring riktningen av detta arbete och till opponeringsgruppen som bidragit med insiktsfulla kommentarer. Vi vill även tacka våra nära och kära för deras stöd under skrivandet av denna uppsats.

Dag Blomqvist och Shlemoun Theodoridis
Stockholm 2021

Sammanfattning

Denna studie undersöker hur den obligatoriska implementeringen av de internationella redovisningsstandarderna IFRS (International Financial Reporting Standards) för börsnoterade företag påverkar länders in- och utgående flöden av gränsöverskridande kapital. Den fortsatta harmoniseringen av redovisningsstandarder på internationell nivå tar upp frågor gällande implementeringens påstådda fördelar. Fördelar som implementering av IFRS leder till täcker områden såsom ökad tillgänglighet av extern finansiering, lägre kapitalkostnader, större möjligheter att ta ut lån med längre löptider, och att årsredovisningar upplevs få bättre kvalitet och bli mer transparenta. Ovanstående faktorer m.fl. utgör grunden till varför länder borde uppleva förändringar i gränsöverskridande kapitalflöden i och med implementering av redovisningsstandarderna. Det är denna studies mål att etablera skillnader och samband mellan olika beståndsdelar av det internationella kapitalflödet och denna implementering. De beståndsdelarna representeras i denna studie av de fem olika beroende variablerna; ingående utländsk investering, utgående utländsk investering, utländsk portföljinvestering, utländska lån samt lån som delas ut till andra länder. För att undersöka ifall skillnader uppstår i dessa värden i och med implementering utförs parade t-test på ett dataunderlag av 2 360 antal observationer tagna från 59 länder under perioden 2001–2019. Dessutom undersöks 42 länder i kontinenten Asien under perioden 2013–2019 med multipla regressionsanalyser för att påvisa samband, datan i detta fall uppgick till 4 410 stycken observationer. T-testen visade på statistiskt signifikanta ökningar i alla variabler i och med implementeringen av IFRS medan de multipla regressionsanalyserna resulterade i att endast en av de fem olika variablerna, nämligen utgående utländsk investering, hade ett signifikant positivt samband med händelsen. Resultaten problematiserar tidigare studier som föreslår att det existerar signifikanta positiva samband mellan implementering och länders nivåer av ingående utländsk investering, utländsk portföljinvestering, utländska lån och lån som delas ut till andra länder. Undersökningen har även implikationer för framtida undersökningars val av kontrollvariabler och datainsamlingsmetod.

Nyckelord: Ingående utländsk investering, utgående utländsk investering, utländsk portföljinvestering, utländska lån, IFRS, implementering, redovisningsstandarder, gränsöverskridande kapitalflöden, pecking order theory.

Abstract

This study investigates how the mandatory adoption of the international reporting standards IFRS (International Financial Reporting Standards) for publicly listed companies affect countries' levels of in- and outflow of cross-border capital. The continued harmonization of financial reporting standards on an international level is bringing up questions regarding supposed benefits of their implementation. These benefits cover areas such as increased accessibility of external financing, lower costs of capital, greater opportunities to receive a loan with longer terms, and the perceived improvements to the quality and transparency of annual reports. These factors, along with others, are driving forces as to why countries should experience changes in cross-border flows of capital when they officially adopt IFRS. It is this study's goal to establish differences and relationships between different components of the international flow of capital and the aforementioned adoption. In this study the components are represented by the dependent variables; foreign direct investment inflow, foreign direct investment outflow, foreign portfolio investment, foreign loans as well as loans that are given to other countries. To analyse differences caused in these values by the adoption, paired t-tests are performed on data consisting of 2 360 observations from 59 countries during the period of 2001-2019. In addition, 42 countries from the continent of Asia are investigated during the period of 2013-2019 with several multiple regression analyses to determine relationships, in this case the data consisted of 4 410 observations. The paired t-tests exhibited statistically significant increases in all variables as of the adoption while the multiple regressions analyses resulted in only one out of five variables having a significant relationship with the event, that variable being foreign direct investment outflow. The results put to question previous studies successful attempts to show significant positive relationships between adoption and countries' levels of foreign direct investment inflow, foreign portfolio investment, foreign loans and loans given to other countries. The result also has implications for further research in regard to choice of controlling variables as well as method of data collection.

Keywords: Foreign direct investment inflow, foreign direct investment outflow, foreign portfolio investment, foreign loans, IFRS, adoption, financial reporting standards, cross-border capital, pecking order theory

Innehållsförteckning

1 Introduktion 1

1.1 Bakgrund 1

1.2 Problemdiskussion 3

1.3 Syfte och forskningsfråga 9

1.4 Avgränsning 9

1.5 Disposition 10

2 Teoretisk referensram 11

2.1 IFRS 11

2.2 Institutionell teori 11

2.3 Pecking order theory 13

2.4 Hypotesutveckling 14

3 Metod 18

3.1 Forskningsdesign 18

3.2 Tillvägagångssätt 18

3.3 Datainsamling och urval 19

3.3.1 Täckningsfel och bortfall 20

3.4 Operationalisering av variabler 21

3.4.1 Beroende variabler 21

3.4.2 Oberoende variabler 22

3.5 Statistiska modeller 24

3.5.1 Pearsons korrelationsmatris 24

3.5.2 Parat t-test 24

3.5.3 Multipel regressionsanalys 25

3.6 Kvalitetskriterier 26

3.6.1 Reliabilitet 26

3.6.2 Replikerbarhet 27

3.6.3 Validitet 27

3.7 Metodkritik 27

4 Resultat 29

4.1 Test för multikollinearitet och deskriptiv statistik 29

4.2 Pearsons korrelationsmatris och signifikanta koefficienter 30

4.3 Resultat av parade t-test 34

5 Diskussion 35

6 Slutsats 38

6.1 Vidare forskning 40
Källförteckning 42
Bilagor 49

1 Introduktion

I detta kapitel introduceras utvecklingen av redovisningsstandarder med inriktning på IFRS samt tidigare forskning som har studerat påföljderna vid implementeringen av IFRS. Sedan redogörs studiens syfte och forskningsfråga, följt av de avgränsningar som har gjorts samt en genomgång av dispositionen.

1.1 Bakgrund

Den historiska utvecklingen mot mer rörelsefrihet för kapital har ökat behovet för investerare att kunna jämföra företag på en internationell nivå. Det är dels med det syftet som olika samlingar av redovisningsstandarder först utvecklades runt början till mitten av 1900-talet. Med hoppet om att bidra olika länder med konsekvent rapportering i årsredovisningar skapades International Accounting Standards Committee (IASC) 1973 av olika professionella redovisningsbyråer (IFRS Foundation u.å). Från och med då till idag har kommittén genomgått ett antal förändringar. Organisationen skapade det första internationella konceptuella ramverket för redovisning, och övergick från att enbart utveckla redovisningsstandarder till att även överse dess implementeringar i och med övergången från en kommitté till styrelsen International Accounting Standards Board (IASB). International Financial Reporting Standards (IFRS), de redovisningsstandarder som utvecklas av IASB, har ändrats från att vara rekommendationer för ett antal länder till att vara obligatoriska enligt lag och/eller tillämpas frivilligt av företag i runt 120 länder. Det har även skapats en tillhörande stiftelse vars mål är att hjälpa till med att utveckla redovisningsstandarder på en global nivå.

Stora ekonomiska och politiska institutioner tar frågan om internationell standardisering och harmonisering av redovisningsstandarder på allvar. Det tydligaste exemplet är den officiella gemensamma implementeringen av IFRS av 25 länder inom EU år 2005. En av anledningarna Europeiska Gemenskapen (EG) angav för det beslutet var de påstådda fördelarna för kapitalmarknader som implementeringen skulle innebära för Eurozonen (EG 2002). Dessutom spekulerade forskare runt samma tidpunkt att gemensam implementering av IFRS kunde leda till flera gränsöverskridande investeringar (Whittington 2005). Men vad händer när ett land väljer att anta IASB:s internationella redovisningsstandarder IFRS?

Det finns många anledningar för ett land att anta ett system av internationella redovisningsstandarder. Ofta nämns global harmonisering som argument för att flera länder bör följa samma redovisningssystem, desto flera som använder systemet desto mer konsekvent kommer rapporteringen av finansiell information att vara vilket skulle medföra en mängd fördelar. Det skulle kunna förenkla extern finansiering för företag som inte har tillgång till det i den inhemska marknaden (Deegan & Unerman 2011). Dessutom, om implementeringen av de nya standarderna leder till högre kvalitet på redovisningen av finansiell information skulle det kunna leda till lägre kapitalkostnader (Brown 2011). Andra fördelar beror på att det skulle bli bättre jämförbarhet mellan årsredovisningar. En investerare som försöker jämföra lönsamheten utländska företag har med den som inhemska har skulle vara mer effektiv om båda företagen redovisade sina verksamheter utifrån samma standarder. Brown menar även att den finansiella informationen i årsredovisningar skulle bli mer pålitlig och att företagsledningar skulle bli mer transparenta. Länders implementering av IFRS ökar även transparensen i den finansiella informationen och drar till sig utländska investeringar (Taylor & Turley 1986; Chamisa 2000). Andra ekonomiska fördelar kopplade till internationell standardisering är relaterade till effektiviseringar inom marknader och gränsöverskridande flöden av kapital (Brown 2011). Tidigare forskning avseende effekter som redovisningsstandarder har på kapitalmarknaden visar även att likviditeten påverkas positivt i aktiemarknaden och att kostnader för eget kapital minskas (Daske et al. 2008).

Trots fördelarna med att anta IFRS kvarstår implementeringsfrågor rörande politiska och marknadsfaktorer. Ball (2006) förklarar att införandet av IFRS kan resultera i att effekten av lokal politik förblir mindre synlig. Att anta en ny redovisningsstandard kan tvinga företag att lägga ner mer tid och resurser vid de tillfällen där företagen inte besitter rätt kompetens inom verksamheten (Jermakowicz & Gornik-Tomaszewski 2005). Det råder även delade meningar inom forskningen om antagandet av IFRS och dess jämförbarhet. Cascino och Gassen (2015) undersökte effekterna på jämförbarheten mellan finansiell redovisningsinformation vid införandet av IFRS. Genom två jämförbarhetsproxyer som grundar sig på De Franco et al. (2011) och en jämförbarhetsproxy baserad på graden av informationsöverföring, kom forskarna fram till att jämförbarheten endast ökar marginellt efter att 29 länder antagit IFRS. Med ett stickprov av företag från Italien och Tyskland indikerar resultatet att endast höga nivåer av efterlevnad medför i ökad jämförbarhet.

Vilka är då anledningarna som i praktiken fått länder att implementera de internationella redovisningsstandarderna IFRS? Stora ekonomier såsom Sydkorea och Australien har angivit sina anledningar till antagandet av IFRS. I båda ländernas fall spelade behoven av stora företag att få tillgång till internationella finansieringsmedel stor roll i beslutsfattandet (Brown 2011). Men förhållandet mellan implementeringen av IFRS och de ekonomiska fördelarna är inte så endimensionellt som det verkar. Till exempel ökade fonder verksamma i USA sina innehav av aktier i europeiska företag i och med implementeringen av IFRS men den effekten upplevdes bara bland europeiska länder där implementeringen var obligatorisk och som har trovärdiga implementeringsprocesser (Defond et al. 2011). De teoretiska resonemangen till varför implementering borde leda till ekonomiska fördelar för ett land kan anses vara mer eller mindre rimliga men i praktiken har det varit svårt att separera effekten av implementering från en mängd andra nationspecifika faktorer. Själva implementeringen på egen hand verkar inte vara tillräcklig för att ett land ska uppleva de påstådda ekonomiska fördelarna som b.la. härstammar från bättre jämförbarhet.

1.2 Problemdiskussion

Argumentet att implementeringen av IFRS leder till en rad olika ekonomiska fördelar förlitar sig till del på idén om att det skulle leda till bättre jämförbarhet mellan årsredovisningar i olika länder. Det leder till frågan om det har någon betydelse vilka redovisningsstandarder som implementeras? Varför välja just IFRS om det räcker att implementera andra redovisningsstandarder som används på en internationell nivå för att ett land ska få ekonomiska fördelar? Förutom att IFRS är den samling av redovisningsstandarder som används inom flest antal länder i världen talar även dess struktur för att vara mer lämplig för ökad jämförbarhet. Principbaserade redovisningsstandarder, som IFRS, har potential för bättre jämförbarhet mellan olika länder då ett sådant system beskriver tanken bakom redovisningen av en transaktion (Schipper 2003). Det i sin tur är ett bättre tillvägagångssätt än att enbart beskriva en mängd rigida regler för ett begränsat antal scenarion, ett förhållningssätt som bättre beskriver regelbaserade redovisningsstandarder. Denna fördel med principbaserad reglering förverkligas dock på riktigt först när tillämpningen av standarderna övervakas av stabila tillsynsmyndigheter, ett återkommande tema inom forskningen av implementering. Dessutom förlitar sig IFRS mer på fair-value redovisning och förespråkar flera upplysningar i den finansiella rapporteringen än andra system vilket leder till en mer transparent redovisning (De George et al. 2016).

Effekterna av bättre jämförbarhet har studerats bl.a. inom områdena information, kapitalkostnad, likviditet, skuldsättning, kvaliteten på rapporteringen i årsredovisningar och gränsöverskridande kapitalflöden. Nedan följer redogörelser för de respektive områdena, som på olika sätt påverkar varandra.

Desto flera länder och företag som använder samma redovisningsstandarder, desto mer harmoniserad blir den internationella redovisningspraxisen. Denna harmoniserade effekt leder till förändringar i informationsöverföringar mellan länder, till exempel reagerar icke-börsnoterade företag starkare på finansiell information som släpps av industriledare om båda parterna använder IFRS (Wang 2014). Sett från det perspektivet kan användandet av olika redovisningssystem fungera som hinder för investerare eftersom de måste spendera resurser för att tolka informationen. På liknande sätt kan ”Pecking order theory” förklara varför företag som implementerar IFRS får mer extern finansiering (Naranjo et al. 2020). Enligt teorin blir företags externa finansiering dyrare desto högre informationsasymmetri som råder och vice versa. Det innebär att när företag minskar informationsasymmetrin mellan sig själva och externa aktörer genom implementering får de även lättare extern finansiering som resultat av den lägre kostnaden.

Informationsasymmetri beskriver ett förhållande mellan parter med ojämn fördelning av information, men hur påverkar internationell harmonisering problem inom finansmarknaden som onödig eller vilseledande information? Sådana problem förminskas genom effektiviseringar av värderingen av aktier i och med att företag som genomgår obligatorisk implementering av IFRS inarbetar högre nivåer av information med en snabbare takt i de priserna (Dhaliwal et al. 2019). Förändringar i informationsnätverk orsakad av implementering av IFRS påverkar inte bara priset på aktier, utan även andra områden i finansmarknaden som kan innebära effektivisering. Till exempel visade implementeringen av IFRS inom EU-länder år 2005 en koppling mellan bättre jämförbarhet och högre antal transnationella informationsöverföringar inom finansmarknader (Brochet et al. 2013). Den slutsatsen härleddes från bevis på en minskning av nivån av avvikande avkastningar kopplade till insiderköp, vilket tolkades som att informationsasymmetrin mellan inhemska och utländska investerare hade minskat. Det ger en tydligare bild av mångfalden av problem som kan lindras i och med internationell harmonisering av redovisningsstandarder.

De ovanstående effekterna på informationsöverföringar som implementering av IFRS har visats leda till bygger en grund som talar för att det även borde leda till förändringar i

gränsöverskridande kapitalflöden. Detta flöde undersöks i denna studie genom att dela upp det i variablerna ingående utländska investeringar, utgående utländska investeringar, tagna utländska lån, utdelade utländska lån och utländska portföljinvesteringar. Förbättringar inom informationsområden, vare sig det handlar om mindre informationsasymmetri eller förändringar i informationsöverföringar, kan ha positiva effekter på samtliga variabler som utgör det gränsöverskridande kapitalflödet. Därutöver ska skillnaden mellan termerna utländsk portföljinvestering och utländsk investering poängteras, den första hänsyftar till köp av värdepapper från ett lands börsnoterade företag av utländska investerare medan den andra beskriver investeringar utländska aktörer gör direkt i ett lands olika företag. Det är även viktigt att skilja på de olika delarna av utländska investeringar och referera till dem enligt de termer som används vanligt inom detta forskningsområde. Skillnaden beror på vilken riktning investeringarna har, ingående utländska investeringar placeras i ett lands företag av utländska investerare medan utgående utländska investeringar är sådana som görs i företag verksamma i andra länder.

Andra effekter av implementeringen har tydligare kopplingar till specifika variabler som utgör det gränsöverskridande kapitalflödet. T.ex. ökar möjligheten av att ta lån i och med att ett lands redovisningsstandarder blir mer i linje med IFRS. Det har dokumenterats att World Bank lånar ut mer till länder som följer IFRS jämfört med andra vars redovisningsstandarder skiljer sig från de internationella (Lamoreaux et al. 2015). Företag verksamma inom länder som tillämpar IFRS kan även ta lån med längre löptider och till större belopp, ha mindre restriktiva villkor på sina lån och anses även vara mer attraktiva av utländska långivare (Kim et al. 2011). Företag som tillämpar IFRS har dessa möjligheter eftersom det anses att redovisningsstandarderna hjälper till att producera finansiell rapportering av högre kvalitet. M.a.o. kan implementeringen av IFRS leda till förändringar i länders nivåer av tagna utländska lån och på ett mer indirekt sätt, förändringar i utdelade utländska lån.

En av anledningarna till varför utländska investerare anser att IFRS leder till finansiell rapportering av högre kvalitet jämfört med många länders lokala standarder är att det gör redovisningen mer transparent (De George et al. 2016). Det i sin tur leder till flera förändringar av olika flöden av gränsöverskridande kapital. Bland annat blir kostnaderna lägre för utländska investerare när landet de investerar i använder IFRS i stället för lokala redovisningsstandarder eftersom de redan är bekanta med dem (Amiram 2012). Att investerare föredrar företag vars redovisning de är bekanta med stämmer även för andra redovisningssystem. När fonder från

USA investerar utomlands föredrar de företag vars redovisning liknar det amerikanska redovisningssystemet GAAP (Generally Accepted Accounting Principles) (Bradshaw et al 2004). G.A.A.P skiljer sig från IFRS på många sätt men principen om att vissa aktörer föredrar att investera i länder med liknande redovisningssystem är densamme. Det kan innebära ett incitament för länder att anpassa sina redovisningssystem till att efterlikna de internationellt populära för att attrahera utländska investerare. Däremot pekar forskningen mot ett annat förhållande, nämligen att företag förändrar sina redovisningssystem till att vara mer lika GAAP först efter amerikanska fonder äger andelar i dem (Fang et al 2015).

Argumentet för att investerare är mer sannolika att investera i företag med liknande redovisningsstandarder som de själva är vana vid stärks vid ytterligare undersökning av fonders beteende. Studier som analyserar förändringar i placeringar av fonder har hittat bevis för att de ökar i länder under tidpunkter då IFRS implementeras (Yu & Wahid 2014). Det gäller för fonder i länder som redan har IFRS och för fonder i länder som nyligen haft obligatorisk implementering själva som visar sig också investera mer i företag i andra länder som redan har redovisningssystemet. Effekter av investerares bekantskap med ett redovisningssystem upplevs alltså inom flera områden och är kopplade till den internationella harmoniseringen av redovisningsstandarder. Förbättringar av den finansiella rapporteringen som implementering av IFRS kan orsaka har tydliga kopplingar till förändringar i investerares beslutsfattande och därmed från ett bredare perspektiv även gränsöverskridande kapitalflöden. Dessa förbättringar kan m.a.o. påverka länders nivåer av ingående och utgående utländska investeringar samt utländska portföljinvesteringar.

Förespråkare för internationell harmonisering av redovisningsstandarder menar som sagt att kvaliteten på företags årsredovisningar ökar i och med implementering av IFRS. Många av fördelarna med implementering hänger just på denna effekt och flera undersökningar har genomförts för att bekräfta ett sådant samband. Ett lyckat försök var en undersökning i Sydkorea vilken fann att implementeringen av IFRS i det landet år 2011 ledde till högre kvalitet på årsredovisningar (Key & Kim 2020). Även i Kina som endast implementerade redovisningsstandarder som är mer lika IFRS än de som tidigare användes upplevde redovisningen förbättringar, dels ökade värderelevansen av redovisade intäkter, dels sänktes utjämningen av intäkter (Liu et al. 2011). Implementeringen av IFRS har med andra ord visats ha positiva effekter på kvaliteten av årsredovisningar både i en mindre reglerad marknad som Sydkorea och en mer reglerad som Kina. Det finns även en del bevis från äldre studier för ökad

kvalitet av årsredovisningar vid jämförelse av flera länder innan och efter implementering av IFRS, specifikt effekter som mindre resultatmanipulering, mer träffsäker identifiering av förluster och mer värderelevanta summor i redovisningen (Barth et al. 2008).

Det finns olika empiriska bevis som säger att bättre jämförbarhet mellan årsredovisningar resulterar i effektivisering av diverse områden. Däremot har fynden som talar för att implementeringen av IFRS påverkar gränsöverskridande investeringar och kvaliteten på redovisningen positivt vissa problem. För det första har forskningen inte fullständigt lyckats separera effekterna med själva implementeringen från andra faktorer unika för landet där implementeringen sker (Owusu et al. 2017). Det verkar som att positiva effekter som medföljer implementering är mer signifikanta i länder med hälsosamma tillsynsmyndigheter, men hur stor påverkan andra faktorer har är mindre tydligt. För det andra har många undersökningar använt sig av företags-, eller fondspecifika databaser för att studera om det finns samband mellan förändringar inom kapitalkostnad, likviditet, skuldsättning, m.fl. och implementeringen av IFRS. Med det tillvägagångssättet kan företag och fonder som upplever störst skillnad under den relevanta tidsperioden urskiljas och kopplas till implementeringen men det gör det även möjligt att missa andra mönster som uppstår. Trots att denna metodik har lett till väldigt betydelsefulla upptäckter inom forskningsområdet av internationella redovisningsstandarder är det nästan som att försöka skapa en bild av skogen genom att detaljerat undersöka träden.

För att verifiera mönster krävs ibland ett bredare perspektiv som sedan används som utgångspunkt för mer noggrann undersökning. Behovet av internationella jämförelser adresseras i en studie som undersökte kopplingen mellan IFRS, intäkter och aktier i Sydkorea. Genom en multipel regressionsanalys upptäcktes ett signifikant positivt förhållande mellan IFRS och priset på aktier, men författarna betonar att framtida forskning bör utföras med data från flera länder (Key & Kim 2017). Utan att kontrollera resultatet genom att inkludera flera länder i undersökningen finns risken att en variabel påverkar resultatet som inte togs med i beräkningen.

De fynd som har presenterats i denna del talar lovande om de positiva ekonomiska effekterna som medföljer implementering, men än så länge har många av undersökningarna som nämnts använt sig av stickprov från olika fonder, investerare eller företag. Det är viktigt att poängtera att fastän de undersökningarna som fokuserar sin studie på ett land utgår från data med flera tusentals observationer riskerar de fortfarande att missa viktiga förklarande faktorer genom att

inte inkludera flera länder i analysen. Däremot är inte undersökningar som genomför internationella jämförelser av fonder eller företag utan problem heller, i varje fall för denna studies syfte. Målet med denna studie är att fånga breda förändringar i gränsöverskridanden kapitalflöden vid länders implementering av IFRS, något som ett fokus på enstaka grupper av aktörer inom internationella marknader inte kan tillfredsställande bidra med. Fonder och företag utgör i ingen mening en obetydlig del av de olika flöden av kapital, den kritiska skillnaden är att de inte utgör helheten av dem. Det går att kritisera valet av de beroende variablerna och deras insamlingsmetod i denna studie från samma ståndpunkt, att de inte nödvändigtvis samlar upp alla förändringar i kapitalflöden. Däremot är det stor skillnad mellan att endast undersöka en del av förändringarna, och att undersöka större aggregerade tal, som även innefattar den mindre delen som möjligtvis saknar vissa värden.

Det har däremot gjorts studier som försöker generalisera på en annan nivå genom att direkt undersöka förändringar i länders nivåer av ingående utländska investeringar (Foreign Direct Investment inflow, FDI-inflow). Till exempel en undersökning i Afrika som visade ett positivt samband mellan ingående utländska investeringar och implementeringen av IFRS (Musah et al. 2020). Ett liknande positivt samband har hittats mellan nivån av utländska portföljinvesteringar i länder (Foreign portfolio investments, FPI) och implementering av IFRS (Amiram 2012). Till skillnad från tidigare presenterat material som åsyftade att bygga upp en grund att utgå från och/eller delvis beskriva liknande fenomen visar dessa två studier direkta förändringar i variablerna ingående utländsk investering och utländsk portföljinvestering vid implementering av IFRS.

För att kunna generalisera resultaten från tidigare studier är jämförelser på internationell nivå av aggregerade tal som fångar upp olika förändringar ett passande tillvägagångssätt. Det finns en del undersökningar som har tillämpat en forskningsmetod som fokuserar på makroekonomiska samlingstal, t. ex. undersökningen av förändringar i FDI (Foreign Direct investment) i Afrika som nämndes tidigare (Musah et al. 2020). Däremot resulterade en annan undersökning i Afrika med liknande metod med ett icke-signifikant negativt förhållande mellan ingående utländsk investering och implementeringen av IFRS (Owusu et al. 2017). Med det i åtanke är det viktigt att komma ihåg problematiken med de andra potentiellt förklarande faktorerna som kan påverka resultatet av en sådan undersökning. Förklarande faktorer såsom hur stabila tillsynsmyndigheter landet har kan ha stor påverkan när det gäller huruvida företag kommer uppleva ekonomiska fördelar med implementeringen (ibid.,). Trots att många studier

försöker kontrollera för dessa och andra oberoende variabler finns det fortfarande ingen konsensus exakt vilka variabler som borde inkluderas i undersökningen och hur stor påverkan de har på de potentiella sambanden (Gordon et al 2012). Ytterligare ett problem med att undersöka implementeringen av IFRS är bristen på data gällande hur fullkomligt de nya standarderna följs i olika länder (ibid.,). Även om två länder väljer att införa obligatorisk implementering av IFRS för samma typ av företag är det svårt att veta hur stor andel av företagen i respektive land som faktiskt följer de nya standarderna.

1.3 Syfte och forskningsfråga

Syftet med denna studie är att undersöka vilken påverkan implementering av IFRS har på länders gränsöverskridande kapitalflöden.

Det leder till en uppdelad forskningsfråga som lyder enligt följande:

- Hur förändras länders nivåer av ingående utländska investeringar, utgående utländska investeringar, utländska lån, lån utdelade till andra länder, samt utländska portföljinvesteringar i och med den obligatoriska implementeringen av IFRS för börsnoterade företag?

1.4 Avgränsning

I denna studie används två olika samlingar av data med olika avgränsningar. Den första samlingen är avgränsad till länder som genomgått obligatorisk implementering av IFRS för börsnoterade företag under tidsperioden 2005–2016. Valet av denna tidpunkt är ett bekvämlighetsurval då tillgängligheten av data för länder som antagit IFRS är betydligt större vid år 2001. Eftersom en forskningsmetod tillämpas som kräver data från fyra år innan och fyra år efter det år som själva implementeringen ägde rum undersöks länder som implementerade IFRS från och med 2005 och senast 2016. Länder där själva implementeringsprocessen sträcker sig över flera år exkluderas även. Den andra samlingen avgränsas till länder och “särskilda administrativa regioner” (SAR) såsom Hongkong och Macao inom kontinenten Asien. I detta fall analyseras perioden år 2013–2019 vilket återigen var ett beslut som slöts p.g.a. tillgängligheten av data för de relevanta värdena. För denna samling av data exkluderas inte länder eller särskilda administrativa områden ifall de inte genomgått obligatorisk implementering, till skillnad från den första samlingen.

1.5 Disposition

Uppsatsens disposition har följande utseende. I kapitel 2 introduceras den teoretiska referensramen som presenterar det vetenskapliga underlaget undersökningen har använt sig av, följt av hypotesutvecklingen. I kapitel 3 presenteras metodiken som studien har utgått från som bland annat inkluderar det förhållningssätt som användes vid insamlandet av data. Kapitel 4 presenterar resultaten av de statistiska metoderna som utförts på forskningsmaterialet. I kapitel 5 diskuteras resultaten utifrån studiens valda teoretiska utgångspunkt. Slutligen presenterar kapitel 6 de slutsatser som dragits utifrån resultaten och förslag på vidare forskning.

2 Teoretisk referensram

I detta kapitel förs en introduktion kring redovisningsregelverket IFRS, följt av en genomgång av teorierna institutionell teori, positiv redovisningsteori och pecking order theory. Kapitlet avslutas med hypotesutveckligen.

2.1 IFRS

IFRS är en samling av redovisningsstandarder som appliceras internationellt av börsnoterade företag på reglerade marknader i den finansiella rapporteringen av koncerner (IFRS 2018). IFRS har en principbaserad syn som tillåter företag att anpassa den finansiella rapporteringen utifrån dess specifika organisation. Det huvudsakliga syftet med IFRS är att uppnå transparens, effektivitet och ansvarsskyldighet till marknader av finansiell karaktär världen över (ibid.,).

Målsättningen med finansiell rapportering är att tillhandahålla finansiell information som förblir funktionell för användarna i att fatta beslut gällande tillhandahållandet av resurser till enheten (ibid.,). Dessa beslut som fattas av användarna handlar i de flesta fall om köp, försäljning eller innehav av kapital, samt skuldinstrument och påverkan på förvaltningsåtgärder. Genom den finansiella informationen utvärderar användarna företagets utsikter för framtida nettoflöden och förvaltningen av företagets ekonomiska resurser för att fatta besluten (ibid.,).

För att företagens finansiella information ska anses vara funktionell krävs det att den är relevant och följsamt representerar det den avser att uppvisa (Nobes & Stadler 2015). Relevans och representation bedöms vara elementära kvalitativa egenskaper för finansiell information (IFRS 2018). För att informationen ska anses vara relevant är det av vikt att den kan ha påverkan på beslutsfattandet och ha bekräftande eller prediktivt värde (Nobes & Stadler 2015). För att informationen ska anses vara representativt bör det vara neutralt, felfritt och fullständigt (ibid.,).

2.2 Institutionell teori

Institutionell teori (DiMaggio & Powell 1983; Meyer & Rowan 1997) grundar sig i sociologisk forskning. Meyer och Rowan menar att det är utifrån institutionella regler som formella organisationsstrukturer utvecklas. Utifrån de institutionella reglerna har organisationerna möjlighet att uppnå ökad legitimitet samt stabilitet (Meyer & Rowan 1977).

Ökad legitimitet uppnås för organisationer då normer och värderingar går i linje med samhällets (Eriksson-Zutterquist, Kallinge & Styhre 2005).

Den institutionella teorin är av betydelse vid forskning i anknytning till företagens redovisningsval av den orsaken att teorin exempelvis redogör för vad omgivningens påtryckningar har för inverkan på beslutsfattare (Collin et al. 2009). Den institutionella teorin förklarar varför organisationer hellre följer vissa handlingsmönster än att handla rationellt. Den institutionella teorin grundar sig i att försöka redogöra för de faktorer och påtryckningar som kan påverka olika företag att bli mer likartade i förhållande till andra företag (Deegan & Unerman 2011). Deegan och Unerman (2011) menar att dessa påtryckningar kan orsakas av företag inom samma bransch, intressenter eller samhället.

2.2 Positiv redovisningsteori

Positiv redovisningsteori grundar sig i att försöka förklara redovisningspraxis (Watts & Zimmerman 1986). Teorin är framtagen i syfte att förklara vilka redovisningsmetoder som företag väljer att tillämpa framför andra metoder. Enligt Deegan och Unerman (2011) ställs positiv redovisningsteori i kontrast med normativ redovisningsteori som redogör för vilka redovisningsmetoder olika företag bör tillämpa. Detta eftersom det grundas på standarder och normer rörande hur verklig praxis ska se ut. Watts och Zimmerman (1978) förklarar att positiv redovisningsteori förenklar förståelsen för den drivande kraften bakom processer i redovisningsstandarder. Av den orsaken är en förutsättning för positiv redovisningsteori att begripa ledningens incitament. Det framkommer att skattemässiga, politiska och reglerande faktorer påverkar ledningens tillgångar, detta leder även till att besluten påverkar redovisningsstandarderna (Watts & Zimmerman 1978). Modellen grundar sig i att individer agerar utifrån egenintresse för att maximera vinsterna. Detta resulterar i att företagsledare kommer eftersträva lösningar i syfte att maximera företagets resultat med hjälp av olika redovisningsmetoder. Vid de tillfällen där företagsledare agerar i egenintresse kan risker uppstå i form av ökade transaktionskostnader.

Skuldsättningshypotesen som anses vara en av grundhypoteserna inom positiv redovisningsteori förutspår att högt skuldsatta företag har en benägenhet att tillämpa redovisningsval som optimerar företagets resultat (Watts och Zimmerman 1990). Kalay (1982) förklarar att företag med högre skuldsättning har större sannolikhet till begränsningar i skuldförbindelser. Graden i skuldsättningen hos kredittagare kan visas i dess finansiella

ställning som vid högre grader kan leda till högre kostnader i form av utmätning, utlåningsräntor eller andra kritiska påföljder. Större grad begränsningar av skuldförbindelser kan medföra till att företag överskrider skuldförbindelsen samt att företagets kostnader ökar till följd av dess finansiella ställning. Företagsledare väljer därav redovisningsmetoder som ökar inkomsterna, detta för att minska begränsningarna av skuldförbindelser samt kostnader för tekniskt fallissemang (Watts och Zimmerman 1990).

2.3 Pecking order theory

Pecking order theory förespråkar att företag i besluten om kapitalstruktur inte strävar efter ett soliditetsmål. Företagens skuldnivå fastställs snarare av behovet att finansiera tillväxtmöjligheter, detta när den interna finansieringen är förbrukad (Myers 1984, Myers & Majluf 1984). Teorin avser att bolag bör belåna sig framför att göra en nyemission, vid de tillfällen där det interna kassaflödet inte är tillräckligt för att finansiera investeringarna. I samband med detta kommer skuldbeloppet att återspegla bolagets behov av externa tillgångar. Teorin kommer till uttryck i Donaldson (1961), men utvecklades senare av Myers och Majluf när de 1984 publicerade sin modifierade variant av modellen (Myers 1984).

Myers (1984) förklarar att det uppstår informationsasymmetri mellan företag och kapitalmarknaden, då företagen själva besitter mer information om företaget och dess investeringar. Denna informationsasymmetri utmynnar i att kapitalmarknaden inte värderar företagens investeringar på sammanlades sätt som företaget. Detta leder till att företagen utgår från en hierarki av finansieringsval där internt upparbetat kapital prioriteras främst, följt av extern kapital i form av lån eller eget kapital genom nyemission (Myers 2001). Vid den tidpunkten då företagens interna kapital inte är tillräckliga beslutar företag att finansiera verksamheten med externt kapital av lägst risk för informationsasymmetri. Nyemission förblir således företags sista utväg vid finansiering. Enligt teorin väljer företag finansieringsalternativen på följande sätt:

1. Internt genererade medel
2. Långfristiga skulder
3. Nyemission

2.4 Hypotesutveckling

I denna del presenteras ytterligare bevis som talar för de positiva effekterna implementering av IFRS har, sedan formuleras hypoteser utifrån de bevisen som i sin tur vägleder undersökningens analys av ämnet. Som har påpekats kan implementering påverka många områden positivt men denna dels primära fokus är på de som har effekter på länders nivåer av utländska lån, utländska investeringar och utländska portföljinvesteringar. Slutligen presenteras metod, urval och resultat av tidigare undersökningar inom forskningsområdet i tabellform.

Mer tillgänglig och lättolkad information i samband med implementering av IFRS kan kopplas till märkbara effekter inom finansmarknaden, såsom lägre räntor för allmänna obligationer (Florou et al. 2017). Det tillskrivs det större förtroendet privata investerare får för offentligt tillgänglig information efter IFRS har implementerats just på grund av att det anses förbättra dess kvalitet. Som tidigare nämnts beror förbättringen av redovisningens kvalitet till del på huruvida ett land har stabila tillsynsmyndigheter, ett krav som även gäller för andra effekter implementering har på finansmarknaden. Utöver effekter som redan nämnts har implementering gjort aktiemarknader mer likvida och sänkt kostnader kopplade till företags egna kapital (De George et al. 2016). Däremot upplevs dessa effekter främst i länder där det finns bra incitament för företag att redovisa enligt de angivna standarderna och som har stabila institutioner som tillser tillämpningen av dem. För att återkoppla diskussionen till tidigare presenterat material sammanfattas här effekterna implementering av IFRS har på kapitalflöden relaterade till företags finansiering:

1. Lägre räntor på allmänna obligationer.
2. Flera utdelade lån från World Bank när utvecklande ekonomier implementerar redovisningsstandarderna.
3. Ytterligare möjligheter för företag att ta lån från andra institutioner som även kan ha egenskaperna av att omfatta större belopp, löpa över längre perioder och ha mindre restriktiva villkor.
4. Lägre kapitalkostnader
5. En allmän ökning i företags möjligheter att få lån av utländska långivare.

Denna studie undersöker huruvida dessa effekter leder till märkbara förändringar av länders aggregerade nivåer av utländska lån. Till det ändamålet skapas följande hypotes:

H1: Det finns ett positivt signifikant samband mellan det obligatoriska implementerandet av IFRS för börsnoterade företag och ökningar i mängden tagna utländska lån.

Studiens metodval leder till tillägget av ytterligare hypoteser då de multipla regressionsanalyserna utförs för att hitta samband mellan variablerna medan de parade t-testen ska påvisa skillnader mellan perioder innan och efter implementering:

H2: Det finns en positiv signifikant skillnad mellan andelen utländska lån ett land tar efter obligatorisk implementering av IFRS för börsnoterade företag jämfört med innan.

Som nämnts tidigare kan implementeringen av IFRS i ett land förenkla för utländska investerare och långivare som också använder redovisningssystemet att tolka deras årsredovisningar. Som följd av det lånar utländska långivare ut mer till länder som implementerar IFRS, och långivare i länder som väljer att implementera IFRS lånar även ut mer till andra IFRS-tillämpande länder. Därav borde det finns signifikanta skillnader både i mängden utdelade lån till andra länder ett land ger och i mängden utländska lån ett land tar i och med att IFRS implementeras. Med det i åtanke ställs dessa hypoteser:

H3: Det finns ett positivt signifikant samband mellan det obligatoriska implementerandet av IFRS för börsnoterade företag och ökningar i mängden utdelade lån till andra länder.

H4: Det finns en positiv signifikant skillnad mellan andelen lån ett land ger till andra länder efter obligatorisk implementering av IFRS för börsnoterade företag jämfört med innan.

Utöver de effekter som nämndes i problemdiskussionen har implementeringen av IFRS flera verkningar på gränsöverskridande kapitalflöden, en del av dem är kopplade till den förbättrade jämförbarheten som tillämpningen av redovisningsstandarderna medför. En sådan verkning är att fonder investerar mer i företag vars redovisningsstandarder är mer i överensstämmelse med IFRS än andra system (Defond et al. 2011). Den förändringen skulle kunna orsakas av en mängd olika anledningar, men just i detta fall berodde det på att fonderna upplevde lägre kostnader när de samlade in information från företag med jämförbara redovisningsstandarder, nämligen företag som använder IFRS. Att årsredovisningar får högre kvalitet betyder inte bara att de blir enklare att jämföra med andra och att flera aktörer har tillgång till samma information

utan det leder dessutom till andra positiva effekter. Till exempel uppstår flera investeringsmöjligheter eftersom investerare kräver lägre avkastningar av företag med årsredovisningar av högre kvalitet (De George et al 2016). Relaterat till det är den viktiga upptäckten att harmonisering av redovisningsstandarder leder till att vinstgivande projekt i länder som tidigare använde lokala standarder får mer uppmärksamhet av utländska investerare (ibid.,). För att sammanfatta följer de positiva effekterna som berör länders nivåer av både utländsk investering och utländska portföljinvestering i samband med att IFRS implementeras:

1. Lägre kostnader för utländska investerare att tolka årsredovisningar.
2. Ökad uppmärksamhet till vinstgivande projekt av utländska investerare.
3. Ökat antal placeringar, som även innefattar större belopp, från fonder i företag verksamma i länder som implementerar IFRS.
4. Regionsspecifika ökningar av såväl utländsk investering som utländsk portföljinvestering.

För att undersöka huruvida implementeringen av IFRS påverkar utländska investeringar delas analysen upp enligt de två riktningarna det gränsöverskridande kapitalflödet kan ha, nämligen in- och utgående. Länders nivåer av ingående utländska investeringar undersöks med följande hypoteser:

H5: Det finns ett positivt signifikant samband mellan det obligatoriska implementerandet av IFRS för börsnoterade företag och ökningar i ett lands nivå av ingående utländska investeringar.

H6: Det finns en positiv signifikant skillnad mellan den nationella nivån av ingående utländska investeringar efter obligatorisk implementering av IFRS för börsnoterade företag jämfört med innan.

På liknande vis undersöks länders nivåer av utgående utländska investeringar med hjälp av dessa hypoteser:

H7: Det finns ett positivt signifikant samband mellan det obligatoriska implementerandet av IFRS för börsnoterade företag och ökningar i ett lands nivå av utgående utländska investeringar.

H8: Det finns en positiv signifikant skillnad mellan den nationella nivån av utgående utländska investeringar efter obligatorisk implementering av IFRS förs börsnoterade företag jämfört med innan.

Trots att de två olika formerna av gränsöverskridande kapitalflöden, utländsk investering och utländsk portföljinvestering, skiljer sig åt finns det liknelser i hur de beter sig vid implementering av IFRS. Resonemangen och bevisen som tidigare presenterats för att antyda att implementering av IFRS ökar mängden utländska investeringar har även betydelse gällande förändringar i mängden utländska portföljinvesteringar, och vice versa. Därtill ställs följande hypoteser:

H9: Det finns ett positivt signifikant samband mellan det obligatoriska implementerandet av IFRS för börsnoterade företag och ökningar i ett lands nivå av utländska portföljinvesteringar.

H10: Det finns en positiv signifikant skillnad mellan nivån av utländska portföljinvesteringar ett land har efter obligatorisk implementering av IFRS för börsnoterade företag jämfört med innan.

Nedan följer Tabell 1 som redogör tidigare studier som använts i denna undersöknings hypotesutveckling

Tabell 1

Tidigare studier som använts för hypotesutvecklingen

Studie	Metod och urval	Resultat
The Pecking Order and Financing Decisions: Evidence from Changes to Financial-Reporting Regulation. Naranjo, P., Saavedra, D., Verdi, R. S. (2020)	Difference-in-difference analys mellan länder som har implementerat IFRS och som inte har. Jämför även företag i behov av finansiering med företag utan inom ett land med IFRS.	Jämförelserna visade att i och med implementeringen av IFRS kunde företag med finansieringsbesvär ta på sig mer extern finansiering än innan. Resultaten kopplas till en sänkning av informationsassymetri som följd av implementeringen vilket enligt Pecking order theory kan öka företags externa finansiering.
The Voluntary Adoption of International Financial Reporting Standards and Loan Contracting Around the World. Kim, JB., Tsui, J. S. L., Yi, C. H. (2011)	Undersöker låntagare som inte lånar från USA från 40 länder fr.o.m. 1997–2005. Kopplar med en multipel regressionsmodell egenskaper av lån med variablerna; frivillig implementering av IFRS, ett par kontrollvariabler för de olika låntagarna och specifikationerna av lånet, år, industri och andra landspecifika variabler.	Banker ger ut lån med lägre räntor och med mindre begränsande villkor i lånekontrakten till länder med IFRS än till länder utan. Forskarna lägger även fram svaga bevis för att banker lånar ut större lån och lån med längre löptider samt att länder med IFRS hade flera lån från utländska långivare än länder utan.
Financial Information Globalization and Foreign Investment Decisions. Dan Amiram (2012)	**Använder en multipel regressionsmodell för att koppla implementeringen av IFRS med utländska investeringar. Datan består av 81 länder under åren 1997 och 2001–2006, en stor del av länderna undersöks både från perspektivet som investerare och som destination av investeringar. Bland kontrollvariablerna är ett antal mått såsom ländernas storlek av import, dess BNP och population m.fl. och även ländernas placering i ett index för ämnen såsom politisk- eller miljörisk.**	Informationen som investerare använder i redovisningar har betydelse i beslutsfattandet gällande Utländska Portföljinvesteringar. Dessutom finns det en koppling mellan utländska investeringsbeslut och huruvida ett land har IFRS som beror på att utländska investerare är mer bekanta med IFRS.

Accounting Standards Harmonization and Financial Integration. Dhaliwal, D., He, W., Li, Y., Pereira, R. (2019)	**Undersöker med en difference-in-difference analys data bestående av 17 länder med IFRS och 17 länder utan, ett dataunderlag på 51 428 observationer, huruvida implementeringen av IFRS effektiviserar informationsöverföringar i finansiella marknader och underlättar marknadsintegrering.**	Obligatorisk implementering leder till att mer global information arbetas in i priset på aktier i landet och till en snabbare takt.
Accounting Choice, Home Bias, and U.S. Investment in Non-US Firms. Bradshaw, T. M., Bushee, J. B., Miller, S. G. (2004)	Testar ifall det finns ett förhållande mellan investeringar gjorde från U.S.A. i icke-amerikanska företag och hur pass lika de företagens redovisningssystem är jämfört med GAAP genom en multipel regressionsanalys. Använder ett dataunderlag på 89 078 observationer under åren 1989–1999.	Företag som använder liknande metoder i sin redovisning som de som beskrivs i GAAP får flera investeringar av amerikanska institutionella investerare och till högre nivåer.
Accounting Standards and International Portfolio Holdings. Yu, G., Wahid, S. A. (2014)	Genom en multipel regressionsanalys undersöks perioden 2003–2007 för att bekräfta ifall skillnader i redovisningssystem kan förklara investeringar som fonder gör.	Även efter att kontrollera för flera andra förklarande faktorer finns ett samband mellan liknelser i redovisningssystem och investeringar av fonder. Desto mer likt redovisningssystemet ett företag använder är det som en fond använder desto mer sannolikt är det att fonden investerar i det företaget.
Accounting Standards Harmonization and Financial Statement Comparability: Evidence from Transnational Information Transfer. Clare Wang (2014)	Analyserar 26 349 observationer från 136 olika företag ledande inom olika industrier under åren 2001–2008 med en difference-in-difference metod för att undersöka ifall större företags redovisningssystem påverkar reaktionerna från mindre företag när resultat annonseras.	Starkare reaktioner på börsmarknaden från mindre företag när utländska företag släpper sina resultat om de använder samma redovisningssystem.
Mandatory IFRS Adoption and Financial Statement Comparability. Brochet, F., Jagolinzer, D. A., Riedl, J. E. (2013)	Gör en multipel regressionsanalys på ett stickprov av 663 brittiska företag, vilket ger 2 616 observationer, under åren 2003–2006 för att undersöka ifall obligatorisk implementering av IFRS leder till förbättringar inom kapitalmarknaden p.g.a. bättre jämförbarhet.	Visar på ett positivt samband mellan obligatorisk implementering och förbättringar av kapitalmarknaden orsakade av bättre jämförbarhet av årsredovisningar. Efter ytterligare analys visar det sig att köp av insiders blir mindre avvikande från den genomsnittliga avkastningen på marknaden i och med implementeringen.

IFRS and Accounting Quality: Additional Evidence from Korea. Key, K. G., Kim, J. Y. (2020)	Testar ifall kvaliteten på årsredovisningar ökar vid implementering av IFRS med fokus på Sydkoreas implementering 2011. Studien gör det genom att medvetet ignorera övergångsåret och i stället analysera perioderna 2006–2010 och 2012–2015 med ett stickprov på totalt 4 390 observationer från 439 olika företag. För att jämföra perioderna med varandra används Wilcoxon rank sum test.	Trots ett antal sensitivitetstester efter den första analysen visade studien en positiv skillnad på kvaliteten av årsredovisningar efter implementering av IFRS jämfört med innan.
International Accounting Standards and Accounting Quality Mary E. Barth., Wayne R. Landsman., Mark H. Lang. (2008).	Testar om det finns signifikanta skillnader i kvaliteten på företags årsredovisningar innan och efter implementering av IAS (IFRS:s företrädare). Stickprovet är taget från 327 företag som implementerat IAS i 21 länder och består av 1 896 observationer över åren 1994–2003. Ett t-test används för att undersöka skillnaderna mellan perioderna innan företagen implementerade IAS och efter.	Studien fann en mängd signifikanta skillnader i årsredovisningarna som speglar företagens finansiella situation från ett mer sanningsenligt perspektiv såsom mer träffsäker identifiering av förluster, mer värderelevanta summor samt mindre manipulering av värdena. Det upptäcktes även vissa skillnader som inte var signifikanta som berörde variationen i redovisad inkomst.
IFRS Adoption in Korea: The Relation Between Earnings and Stock Prices and Returns. Key, K. G., Kim, J. Y. (2017)	Med ett stickprov på 4 870 observationer från 487 olika företag i Sydkorea under åren 2006–2015 undersöker författarna om det finns ett samband mellan implementeringen av IFRS och priset på aktier. En multipel regressionsanalys används för att undersöka stickprovet.	Resultaten talar för ett positivt signifikant förhållande mellan implementeringen av IFRS i Sydkorea och priset på företags aktier i det landet. Författarna rekommenderar internationella jämförelser och inkluderandet av flera kontrollvariabler för faktorer såsom kultur för framtida undersökningar.
The Impact of IFRS on Accounting Quality in a Regulated Market: An Empirical Study of China. Chunhui Liu., Lee J. Yao., Nan Hu., Ling Liu. (2011)	Studien använder en multipel regressionsanalys för att undersöka Kina under perioden 2005–2008 med ett stickprov på 3 240 observationer från 870 företag. Målet var att fastställa om landets implementering av ”IFRS-liknande” redovisningsstandarder hade en positiv effekt på kvaliteten av årsredovisningar.	Det fanns en positiv signifikant skillnad i kvaliteten på årsredovisningar efter implementeringen av redovisningsstandarder mer lika IFRS. Dessa förbättringar märktes främst inom redovisningen av intäkter, som blev mer värderelevant och mindre utjämnad.

The Effect of IFRS Adoption on Foreign Direct Investment in Africa. **Musah, A., Adjei, E., Ahmed, I. A. (2020)**	För att hitta ett positivt samband mellan implementering av IFRS och ökningar i inflöde av utländska investeringar analyseras 20 länder i Afrika med IFRS genom en multipel regressionsanalys. Undersöksperioden sträcker sig från 1980 till 2015.	Ett statistiskt signifikant positivt samband upptäcktes mellan implementeringen av IFRS och ett lands nivå av inflöde av utländska investeringar.
IFRS Adoption, Institutional Quality and Foreign Direct Investment Inflows: A Dynamic Panel Analysis. **Owusu, G. M., Saat, N. A. M., Suppiah, S. D. K., & Siong, H. L. (2017)**	En multipel regressionsanalys av 116 länder under åren 1996–2013 som försöker att bevisa att utvecklande länder som implementerar IFRS upplever större inflöden av utländska investeringar än andra.	Inget statistiskt signifikant samband mellan implementeringen av IFRS och ökningar av utländska investeringar i ett land kan bekräftas av resultaten. Författarna rekommenderar att flera undersökningar bör göras på vilka förhållandena är som möjliggör att länder upplever ekonomiska fördelar i och med implementering av IFRS.
The Impact of IFRS Adoption on Foreign Direct Investment. **Gordon, L. A., Loeb, M. P., Zhu, W. (2012)**	Använder en linjär minstakvadratmetod (ordinary least squares, OLS) och en difference-in-difference metod för att analysera 1300 observationer från 124 länder under åren 1996–2009. Studien testar ifall implementering av IFRS leder till större inflöden av utländska investeringar till ett land.	Med en signifikansnivå på .05 finner författarna ett positivt samband mellan implementering av IFRS och ökade inflöden av utländska investeringar till ett land.
What Drives the Comparability Effect of Mandatory IFRS Adoption? **Cascino, S. & Gassen, J. (2015)**	Utför tester på data bestående av 78 784 observationer från företag i 14 länder med IFRS och i 15 utan för att undersöka vilka effekter obligatorisk implementering av IFRS har på årsredovisningars jämförbarhet. Studien utför även separata tester på egen insamlad data från tyska och italienska företag. Perioden som undersöks är åren 2001–2008.	De första testerna på sekundärdatan visar att implementering bara har en marginell positiv effekt på jämförbarheten av årsredovisningar. Däremot visade en jämförelse mellan de tyska och de italienska företagen att det fanns skillnader mellan länderna i hur stor andel av företagen som faktiskt tillämpar de nya reglerna efter implementering. Det ledde till att kontrollvariabler lades till i analysen av sekundärdatan vilket gav andra resultat. Den nya analysen visade att endast företag med flera incitament att tillämpa de nya reglerna upplevde signifikanta skillnader i sina årsredovisningars jämförbarhet.

Mandatory IFRS Reporting Around the World: Early Evidence on the Economic Consequences. Daske, H., Hail, L., Leuz, C., & Verdi, R. (2008)	Ämnar förstå potentiella ekonomiska konsekvenser som implementering av IFRS innebär såsom marknadslikviditet, kapitalkostnader samt det nationalekonomiska måttet Tobins Q. Studien försöker uppnå det genom en multipel regressionsanalys av företag inom 51 olika länder (26 med IFRS och 25 utan) under åren 2001–2005 vilket ger 105527 stycken observationer.	Obligatorisk implementering av IFRS visar sig ha en statistiskt signifikant positiv påverkan på marknadslikviditet. Undersökningen upptäcker även minskningar i kapitalkostnader samt Tobins Q vid implementering, däremot märks de effekterna endast innan implementeringen. Författarna föreslår att med tid hinner marknaden reagera på de ekonomiska effekterna vilket leder till att måtten återgår till sin normala nivå.
Foreign Institutional Ownership and the Global Convergence of Financial Reporting Practices. Fang, V. W., Maffett, M., Zhang, B. (2015)	Genom att undersöka 140 527 observationer tagna från 21826 företag i 38 länder försöker författarna visa på en koppling mellan en ökning i amerikanska fonders andelar av företags aktier och förändringar i årsredovisningar som förenklar jämförbarhet med amerikanska redovisningsstandarder.	Studien visar att när amerikanska fonder köper större andelar av aktier hos företag i andra länder leder det till att redovisningen i de länderna ändras på sådant vis att den blir mer jämförbar med amerikansk praxis.
Are International Accounting Standards More Credit Relevant than Domestic Standards? Florou, A., Kosi, U & Pope F. P. (2017)	För att undersöka ifall företags kreditrelevans förändras i och med implementering av IFRS undersöks 202 företag från 17 länder som genomgått obligatorisk implementering av IFRS. Perioden som analyseras är mellan åren 2000–2009 vilket leder till 1664 observationer.	Företags kredit blev enklare att utvärdera i och med implementering. Denna ökning visade sig vara större än den upplevda av amerikanska företag under samma period.

3 Metod

Detta kapitel beskriver hur studien gick till väga för att besvara på den uppställda forskningsfrågan. I det ändamålet presenteras den valda forskningsdesignen, tillvägagångssättet, datainsamlingen och urval som denna studie utgår. Vidare beskrivs hur de olika variablerna som används för undersökningen har operationaliserats i syfte att bistå med analyserbar data. Kapitlet presenterar även de statistiska modellerna som har använts för att testa de uppställda hypoteserna och avslutas med en utvärdering av kvalitetskriterier.

3.1 Forskningsdesign

Studien tillämpar en kvantitativ forskningsstrategi och deduktiv ansats där stora mängder observationer samlas in och analyseras (Bryman & Bell 2017). Strategin kompletteras med en longitudinell design i formen av en panelstudie vilken samlar in observationer från alla undersökningsobjekt över flera tidsperioder med målet att skapa en panel av data. Dessa observationer används för att påvisa skillnader eller samband som har uppstått hos undersökningsobjekten under den specificerade undersökningsperioden (ibid.,). Efter att en lämplig analysmetod tillämpas ställs resultaten mot studiens hypoteser som har i förväg blivit uppställda för att testa det relevanta fenomenet.

3.2 Tillvägagångssätt

Denna studie samlar in och analyserar sekundärdata som är relaterad till länders nivåer av gränsöverskridande kapitalflöden. För att kunna mäta det har ett antal kategorier av data valts. Förändringar i gränsöverskridande investeringar undersöks främst genom att jämföra nivån av in- och utgående utländska investeringar (foreign direct investment, FDI) och utländska portföljinvesteringar (foreign portfolio investment, FPI). Förändringar i länders andelar av utländska lån undersöks från båda riktningarna, m.a.o. lån som är tagna från och lån som är utdelade till andra länder. För att utföra de statistiska analysmetoderna som denna studie använder inhämtas två separata samlingar av data.

På den ena samlingen av data som består av länder världen över som har implementerat IFRS under perioden 2001–2019 utförs parade t-test. Likt Barth et al. (2008) är målet med användandet av de parade t-testerna att bevisa att det finns signifikanta skillnader i de tidigare beskrivna värdena mellan två perioder. I detta fall skiljer sig tidsrummet som undersöks för

varje land då de består av perioden innan ett land implementerar IFRS och även perioden efter IFRS har implementerats. Den första gäller fyra år innan landet i fråga implementerar IFRS, sedan ignoreras data från övergångsåret och i stället undersöks de fyra åren efter övergångsåret. Om ett land implementerar IFRS år 2000 till exempel skulle åren 1996–1999 och även 2001–2004 testas för att hitta positiv signifikant skillnad.

Den andra samlingen av data består av länder och vissa särskilda administrativa regioner i Asien vilka analyseras med flera multipla regressionsanalyser (för fullständig beskrivning av de beroende och oberoende variablerna som används i dessa multipla regressionsanalyser se avsnittet "Operationalisering av variabler"). Dessa tester utförs på data gällande åren 2013–2019 och likt tidigare studier ska de försöka påvisa att det existerar signifikanta samband mellan implementeringen av IFRS i ett land och förändringar i de tidigare beskrivna värdena i positiv riktning (Owusu et al. 2017). Efter manuell datainsamling användes Microsofts mjukvaruprogram Excel för att utföra de parade t-testen och de multipla regressionsanalyserna.

3.3 Datainsamling och urval

Enligt den centrala gränsvärdessatsen blir fördelningen av medelvärden från ett stickprov mer likt en normalfördelning desto större det stickprovet är (Lind et al. 2008). För att öka det prediktiva värdet av beräkningar som utförs är det alltså viktigt att stickprovet inte är för litet. Med det i åtanke gav studiens metodik lite utrymme för ett urval begränsat till länder inom en specifik region i världen när det kom till stickprovet som de parade t-testen skulle utföras på. M.a.o. för att kunna samla in data om minst 30 länder, en vanligt använd gräns för stickprovsstorlekar enligt den ovanstående satsen (Lind., 2008), som genomgått obligatorisk implementering av IFRS för börsnoterade företag under den angivna tidsperioden behövde stickprovet bestå av länder från alla kontinenter. Det ledde till ett dataunderlag på 59 stycken länder för de parade t-testen.

För att hitta länders status gällande IFRS implementering användes sammanställningen skapade av stiftelsen för IFRS (IFRS Foundation 2021) som visar ifall ett land har redovisningssystemet och till vilken grad det tillämpas. För de multipla regressionsanalyserna refererades data från IFRS Foundation med en lista över länder och särskilda administrativa regioner i Asien tagen från en hemsida skapad av FN (UN 2021). Det gav ett underlag på 50 stycken länder att utföra multipla regressionsanalyser på. (se bilaga 1 och bilaga 2).

Kontinenten Asien valdes att analyseras främst för att testa ifall resultat från tidigare studier som gjorts i Afrika och Europa gick att återfinna i en annan kontinent.

För att samla in data för de beroende och oberoende variablerna användes ett antal olika källor publicerade av olika organisationer som är allmänt tillgängliga. Vid undersökning av hur in- och utgående utländska investeringar förändras i olika länder användes World Investment Report (UNCTAD 2020) som publiceras varje år av United Nations Conference of Trade and Development (ett utskott av FN). För att samla in data gällande utländska lån och lån utdelade till andra länder användes den allmänt tillgängliga databasen för gränsöverskridande placeringar (BiS 2021) skapad av Bank for International Settlements (BiS). För att undersöka länders nivåer av utländska portföljinvesteringar användes en databas skapad av International Monetary Fund (IMF 2021) med information tagen från deras enkätundersökning Coordinated Portfolio Investment Survey (CPIS). Ovanstående källor bistod med data för de beroende variablerna för båda testen, med andra ord för länderna de parade t-testen utfördes på och de andra länderna som de multipla regressionsanalyserna utfördes på.

Gällande de oberoende variablerna som användes för att utföra de multipla regressionsanalyserna utnyttjades ett antal andra källor. Databasen World Development Indicators (World Bank 2021) användes för att samla in data gällande de oberoende variablerna "bränsleexport", "handel", "BNP-tillväxt" och "befolkningstillväxt". Databasen World Governance Indicators (World Bank 2020) där länder rangordnas utefter hur pass bra regeringar formulerar och tillämpar lämpliga riktlinjer för den privata sektorn samt främjar dess utveckling utgjorde datan för variabeln "kvalitet på tillsyn". Information angående ländernas nivåer av "företagsskatt" inhämtades från en databas skapad av Tax Foundation (Tax Foundation 2019). Samma databas användes för att samla in information gällande länders totala "BNP", däremot krävdes komplettering från World Banks databas World Development Indicators då Tax Foundation saknade information gällande nivån av Qatars BNP. För att mäta länders nivåer av frihet enligt kategorierna "arbets-", "företags-", och "investeringsfrihet" användes indexet skapat av The Heritage Foundation (The Heritage Foundation 2021), samma källa användes för att samla in data gällande länders andel av "statsskuld".

3.3.1 Täckningsfel och bortfall

Vid insamlingen av data saknade några länder information för vissa kategorier. Kriteriet som användes för att besluta om ett land skulle uteslutas från analys på grund av denna anledning

var att landet skulle sakna data för två eller fler av de oberoende variablerna och/eller data från två eller fler bland de beroende variablerna. Det ledde till att åtta länder inte inkluderades som annars skulle varit med. Till exempel inkluderades inte Syrien som saknade data i de oberoende variablerna "arbetsfrihet", "företagsfrihet", "investeringsfrihet", "statsskuld", "handel" och de beroende variablerna "ingående utländsk investering" och "utgående utländsk investering". Samma kriterier ledde till exkluderandet av länderna Palestina, Myanmar, Nordkorea, Irak, Timor-Leste, Taiwan och Jemen. Det gjorde att det slutgiltiga antalet länder som data togs från blev 42 stycken. Eftersom den oberoende variabeln "bränsleexport" saknade data för många länder (18 stycken) ansågs det bättre att helt exkludera den variabeln från analysen i stället för att ersätta de saknade värdena artificiellt.

I stället för att exkludera länderna som bara saknade data i en av de andra variablerna ersattes saknade data med antingen nollvärde eller medelvärdet för den kategorin. Landet Macao saknade data för variabeln "statsskuld" under åren 2013–2018, värdena för de åren ersattes med medelvärdet för den kategorin (49,14). För den beroende variabeln "utgående utländsk investering" ersattes saknade värden från länderna Bhutan, Brunei, Laos, Maldiverna och Nepal med noll i stället för variabelns medelvärde. Anledningen varför är att World Investment Report specificerar att när ett land som är med i rapporten saknar ett värde beror det på att det var så lågt att det inte kunde estimeras träffsäkert nog. Den oberoende variabeln "BNP-tillväxt" saknade bara data från ett land efter att länder som saknade värden i flera variabler togs bort. Det landet var Turkmenistan och dess värde ersattes med noll i stället för medelvärdet. Landet Cypern exkluderades även från undersökningen även fast landet geografiskt tillhör Asien då det är en medlemsstat i EU. I slutändan bestod datan som utgjorde grunden för de parade t-testen av totalt 2 360 antal observationer medan datan för de multipla regressionsanalyserna bestod av 4 410 stycken.

3.4 Operationalisering av variabler

3.4.1 Beroende variabler

För att svara på forskningsfrågan användes flera beroende variabler. För att undersöka flöden av utländsk investering ett land får och delar ut vid olika tidpunkter användes variablerna "ingående utländsk investering" respektive "utgående utländsk investering". För att mäta andra former av gränsöverskridande investeringar användes variabeln "utländsk portföljinvestering". För att undersöka hur mängden utländska lån och lån utdelade till andra länder ändras över tid

inom länder användes variabler baserade på Bank for International Settlements (BiS) data. Den bidrog med mängden utestående belopp varje relevant land har i gränsöverskridande placeringar via instrument som inkluderar; derivat, skuldebrev och lån och insättningar. Tillsammans skapar beloppen för dessa instrument de summor denna undersökning använder för att mäta nivån av utländska lån och lån utdelade till andra länder. För studiens syfte delas de två termerna in i de två beroende variablerna "utländska lån skulder" respektive "utländska lån fordringar". Redogörelse för de beroende variablerna återfinns i Tabell 2.

Tabell 2

Beroende variabler

Variabel	Typ av mått	Källa för datainsamling
Ingående utländsk investering	Mäter länders nivåer av direkta investeringar i företag som görs av utländska aktörer.	https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020_en.pdf
Utgående utländsk investering	Mäter nivån av investeringar inhemska aktörer gör direkt i företag i andra länder.	https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020_en.pdf
Utländska portföljinvestering	Mäter länders nivåer av utländskt ägarskap av värdepapper som produceras inhemskt.	https://data.imf.org/regular.aspx?key=60587812
Utländska lån fordringar	Nivån av lån länder delar ut till aktörer i andra länder.	https://stats.bis.org/statx/srs/table/a3?m=S
Utländska lån skulder	Nivån av lån länder har som blivit tilldelade från aktörer i andra länder.	https://stats.bis.org/statx/srs/table/a3?m=S

3.4.2 Oberoende variabler

Nedan följer beskrivningar av de olika oberoende variablerna som användes i undersökningen, källor anges även för deras tidigare bruk inom forskningsområdet samt datakälla.

Tabell 3

Oberoende variabler

Varia-bel	Typ av mått	Inspirationskälla	Källa för datainsamling
IFRS	En dummy-variabel som visar ifall ett land har implementerat IFRS eller inte. Eftersom enbart effekter som obligatorisk implementering av IFRS för börsnoterade företag har på de beroende variablerna undersöks kodas obligatorisk implementering med siffran 1 och alla andra instanser av implementering med 0.	Golubeva (2020)	IFRS Foundation https://www.ifrs.org/use-around-the-world/use-of-ifrs-standards-by-jurisdiction/
BNP	Storleken av ett lands BNP kan påverka mängden av investeringar som görs i företag i andra länder och kan påverka hur mycket utländska aktörer vill investera i det landet.	Golubeva (2020)	Tax Foundation https://taxfoundation.org/corporate-tax-rates-around-the-world-2019/ World Development Indicators https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators
BNP-tillväxt	Kontrollerar för effekter på de beroende variablerna orsakade av förändringar i BNP.	Gordon et al. (2012)	World Development Indicators https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators
Handel	Kontroll för hur öppet ett land är ekonomiskt. Definieras som andelen varuhandel ett land har i relation till dess BNP.	Golubeva (2020)	World Development Indicators https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators
Befolk-nings-tillväxt	Har visats ha svaga samband med de beroende variabler som undersöks.	Musah et al. (2020)	World Development Indicators https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators
Kvalitet på tillsyn	Mäter hur stabila tillsynsmyndigheter ett land har, starka institutioner kan leda till högre nivåer av utländsk investering vid implementering av IFRS.	Golubeva (2020)	World Governance Indicators https://info.worldbank.org/governance/wgi/Home/Reports
Företa-gsskatt	Ska kontrollera utländska investeringar som beror på att landet har låg företagsskatt samt utflöde av investeringar från ett land som beror på hög företagsskatt.	Golubeva (2020)	Tax Foundation https://taxfoundation.org/corporate-tax-rates-around-the-world-2019/
Stats-skuld	Uttrycks i procentform i relation till landets BNP, ytterligare kontroll för gränsöverskridande flöden av kapital.	Musah et al. (2020)	Heritage Foundation https://www.heritage.org/index/download#
Arbets-frihet	Mäter hur välreglerad arbetsmarknaden är och inkluderar vissa mått som representerar arbetares rättigheter, går från 0–100 där 0 är dåligt reglerad arbetsmarknad och 100 bra.	Golubeva (2020)	Heritage Foundation https://www.heritage.org/index/explore?view=by-region-country-year&u=637611914002246009
Företa-gsfrihet	Mäter hur effektiv den offentliga regleringen av företag är, inkluderar mått såsom hur snabbt det tar att starta företag och olika kostnader involverade i den processen. Går från 0–100 där 0 är ineffektiv reglering av företagande och 100 är effektiv.	Golubeva (2020)	Heritage Foundation https://www.heritage.org/index/explore?view=by-region-country-year&u=637611914002246009
Investeringsfrihet	Mäter hur svårt det är att investera samt andra restriktioner på kapital som finns i ett land. 0–100 där 100 är inga restriktioner och 0 representerar ett högt antal restriktioner.	Golubeva (2020)	Heritage Foundation https://www.heritage.org/index/explore?view=by-region-country-year&u=637611914002246009
Bränsle-export	Kontroll för hur väl berikat ett land är i naturliga resurser vilket kan påverka investeringar som görs i landet.	Golubeva (2020)	World Development Indicators https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators

3.5 Statistiska modeller

Med hjälp av statistiska modeller kan samband mellan olika faktorer upptäckas och verifieras genom att testa deras signifikans. I denna studie tillämpas tre statistiska modeller; Pearsons korrelationsmatris, parade t-test och multipla regressionsanalyser för att undersöka ifall de upplagda hypoteserna kan bekräftas eller ej. Tillämpningen av de statistiska modellerna på den insamlade datan görs med hjälp av mjukvaruprogrammet Excel.

3.5.1 Pearsons korrelationsmatris

Pearsons korrelationsmatris analyserar förhållandet som två eller flera variabler har med varandra genom att undersöka hur förändringar i den enda variabeln förhåller sig till förändringar i den andra. Om förändringar i en variabel uppvisar motsvarande förändringar i en annan råder det en korrelation mellan dem. Det förhållandet beskrivs med hjälp av en koefficient där värdet "0" indikerar ett obefintligt samband mellan de två variablerna. Ett värde större än "0" indikerar att det finns en positiv koppling, det vill säga att vid tillfällen där värdet på en variabel ökar, ökar även värdet på andra variabeln. Ett värde lägre än "0" indikerar en negativ koppling, då värdet på en variabel ökar, minskar värdet på den andra variabeln. Allmänt accepterade gränser som används för att fastställa styrka av korrelationer är följande:

0,00–0,19 visar på en mycket svag korrelation

0,20–0,39 visar svag korrelation

0,40–0,59 visar medelmåttig korrelation

0,60–0,79 visar stark korrelation

0,80–1,00 visar mycket stark korrelation.

3.5.2 Parat t-test

Parade t-test utförs för att påvisa skillnader mellan två beroende stickprov (Lind et al. 2008). I detta fall är det ena beroende stickprovet perioden innan implementeringen av IFRS och det andra är perioden efter implementeringen. Testet fungerar genom att först räkna ut differenserna mellan stickproven och även medelvärdet av differenserna och sedan räkna ut hur mycket differenserna skiljer sig från medelvärdet. I nästa steg kvadreras de resultaten för att kunna få fram variansen och i sinom tur standardavvikelsen på differenserna. Sedan används en formel (se formel 1) som ger ett resultat som jämförs med de kritiska värdena som matchar de relevanta frihetsgraderna och konfidensintervall bland de i förväg uträknade värdena i t-distributionen.

Om värdet som räknats fram överstiger det kritiska värdet för ett visst konfidensintervall förkastas nollhypotesen och det innebär att det finns en signifikant skillnad mellan de två beroende stickprovens medelvärden.

Formel 1: Parat t-test: $t = \underline{d}/(s_d/\sqrt{\ }n)$

$\underline{d}$= differensernas medelvärde

s_d= differensernas standardavvikelse

n = antalet observationer

3.5.3 Multipel regressionsanalys

En multipel regressionsanalys försöker hitta samband mellan flera oberoende variabler och en beroende variabel (Körner & Wahlgren 2015). För att visa att samband existerar undersöks flera observationer av den beroende variabeln och jämförs med observationer av variationer i de oberoende variablerna. Genom det som kallas "minsta kvadratmetoden" beräknas ett förhållande utifrån observationerna där minst antal observationer är avvikande från varandra. Det används för att ställa upp koefficienter för de oberoende variablerna som beskriver hur mycket den beroende variabeln beror på förändringar i dem. Respektive oberoende variabel får även ett tilldelat p-värde som beskriver signifikansen av koefficienten. Genom de multipla regressionsanalyserna undersöks samband med de oberoende variablerna och de beroende och hur statistiskt signifikanta de sambanden, vanligtvis enligt alphanivåerna 0,1, 0,05 eller 0,01.

Formel 2 Ekvationen för multipel regression: $\hat{y} = a + b_1x_1 + b_2x_2 + \ldots + b_kx_k$

$\hat{y}$= den beroende variabeln som ska undersökas

a = interceptet, dvs värdet av den beroende variabeln när alla oberoende variabler är 0

b = koefficienter baserade på de oberoende variablerna som beskriver mängden som $\hat{y}$ förändras med när värdet på x ändras.

Denna studie undersöker flera beroende variabler och en multipel regressionsanalys utförs på varje. Alla oberoende variabler används i samtliga multipla regressionsanalyser vilket gör att alla formler har samma utseende bortsett från att den beroende variabeln skiljer sig.

Formel 3 Ekvation för Multipel regression med ingående utländsk investering som beroende variabel:

Ingående utländsk investering = $a + b_1 IFRS + b_2 BNPtillväxt + b_3 Handel + b_4 Befolkningstillväxt + b_5\ Kvalitetpåtillsyn + b_6 Företagsskatt + b_7 Statsskuld + b_8 BNP + b_8 Företagsfrihet + b_9 Arbetssfrihet + b_{10} Investeringsfrihet$

3.6 Kvalitetskriterier

De tre kvalitetskriterierna reliabilitet, replikerbarhet och validitet är av stor betydelse när det gäller att utvärdera hur tillförlitlig metodiken i en undersökning är (Bryman & Bell 2017). Hur väl dessa kvalitetskriterier uppfylls redogörs för i detta avsnitt.

3.6.1 Reliabilitet

Reliabilitet redogör för tillförlitligheten hos en mätning, till exempel huruvida det verktyg som har använts faktiskt mäter det som var ämnat eller ifall resultatet beror på någon faktor utomstående de modeller som tillämpats (Bryman & Bell 2017). För att uppnå hög reliabilitet bör resultatet påvisa likartade resultat vid upprepade mätningar, oberoende av vem som utfört undersökningen.

Trots att källorna till datan som används i denna undersökning beskriver respektive insamlingsprocesser och ger förklaringar till begrepp är det fortfarande problematiskt för studiens reliabilitet att data dokumenteras manuellt från dessa källor. Vid insamlingen av data för variablerna “ingående utländsk investering” och “utgående utländsk investering” användes som sagt rapporter som årligen publiceras av UNCTAD benämnda World Investment Report. Senare upplagor av de rapporterna inkluderar värden för länder över längre tidsperioder än de tidigare rapporterna från 2003–2004. Vad det innebär praktiskt är för att samla in data gällande de 4-års långa perioderna innan och efter IFRS implementerades i vissa länder måste flera rapporter användas. Det i sig självt skulle inte nödvändigtvis innebära något problem för datainsamlingen, däremot är det problematiskt i detta fall då det är tydligt att värdena för samma tidsperiod i olika rapporter skiljer sig åt. Det gör datan mindre tillförlitlig när det kommer till träffsäkerheten i dessa värden. Det faktum att en ensam källa för data gällande ländernas BNP inte kunde hittas och att i stället en kompletterande källa användes för att hitta information angående Qatars värde är också ett problem.

3.6.2 Replikerbarhet

Inom den kvantitativa forskningen innebär replikerbarhet att undersökningen påvisar en väl utförd sammanställning i de olika stegen i forskningsprocessen för att tillförsäkra träffsäkerheten av framtida försök att återskapa undersökningen (Bryman & Bell 2017). Studiens replikerbarhet förbättras av det faktum att offentligt tillgänglig data i rapporter av stora internationella institutioner används. Det skulle vara enkelt att använda samma metod för att undersöka andra länder som i framtiden väljer att implementera IFRS då rapporterna släpps årligen.

3.6.3 Validitet

Validitet är enligt Bryman och Bell (2017) det kvalitetskriterium som är av störst betydelse i vetenskaplig metod. Kriteriet kontrollerar ifall det finns något sammanhang i slutsatserna som dragits från resultaten. Validiteten ämnar även att bedöma huruvida resultatet från studien kan generaliseras för hela populationen.

I studien undersöks samband mellan breda begrepp såsom utländska lån och utländsk investering. Dessa termer är vanligt förekommande inom forskningen av gränsöverskridande kapitalflöden och de databaser undersökningen använder delar in breda begrepp såsom "utländska lån" i olika beståndsdelar vilket tillåter fördjupad analys. Ett problem med undersökningens metod är att den krävde användandet av flera datakällor. Då olika datakällor förklarade sina saknade värden på olika sätt blev det problematiskt att sätta kriterier för vilka värden/länder som borde uteslutas ur analyserna. I avsnittet "Täckningsfel och bortfall" redogjordes kriterier för dessa beslut och även fast de kan ha liten påverkan på undersökningens resultat färgas de besluten fortfarande av en viss nivå av godtycklighet. Att utföra studien med färre antal oberoende variabler är ett realistiskt alternativ för att undvika detta problem då flera länder kan inkluderas i analyserna. Däremot skulle det riskera att de multipla regressionsanalysernas determinationskoefficienter skulle bli lägre, alltså att avvikelserna i datan inte kunde förklaras lika träffsäkert.

3.7 Metodkritik

För att undersöka skillnader mellan länder i aggregerade makroekonomiska siffror blir kvantitativ design nästan ett självklart val men det innebär inte att studiens metod blir felfri. När det kommer till att härleda slutsatser genom statistiska metoder är det viktigt att komma ihåg att resultaten inte nödvändigtvis beskriver verkligheten helhetligt. Det stämmer framför

allt när det kommer till resultat baserade på ekonomiska tal som på ett sätt beskriver kulminationen av beslut tagna av individuella aktörer inom system som upprätthålls av diverse institutioner. Att frånkoppla de värdena som undersöks i länderna från deras respektive kontext kräver många förklarande faktorer. Däremot, trots att flera kontroller för olika effekter som kan påverka resultaten har inkluderats är det inte realistiskt eller statistiskt korrekt att ha med alla möjliga förklarande faktorer som oberoende variabler i analyserna. Med andra ord, det finns alltid en sannolikhet att inte kunna beskriva och förklara alla avvikelser i datan som analyseras genom de statistiska metoderna denna studie använder.

Utöver den allmänna kritiken som nyss nämndes måste valet av att utföra parade t-test för att påvisa statistiskt signifikanta skillnader problematiseras något i detta fall. Den statistiska metoden används vanligen för att undersöka huruvida skillnader som finns mellan två värden är slumpmässiga eller om något orsakade skillnaden, såsom implementering av redovisningsstandarder. I denna studies fall riskerar de parade t-testen att missa andra orsaker till förändringar i de olika makroekonomiska värdena som undersöks då de potentiellt kan påverkas av en stor mängd andra variabler. Läsare av denna studie bör ha i åtanke att datan som de parade-testen utfördes på sträcker sig över flera år, vilket potentiellt kan vara en förklarande faktor till deras resultat som inte tas i hänsyn.

4 Resultat

I denna del redogörs resultaten av de olika statistiska testerna som utförts på den insamlade datan. Inledningsvis presenteras tester för multikollinearitet och den deskriptiva statistiken som användes för de multipla regressionsanalyserna följt av en genomgång av en korrelationsanalys som genomfördes på variablerna innan de huvudsakliga analyserna utfördes. Avslutningsvis presenteras resultaten från de multipla regressionsanalyserna och de parade t-testen.

4.1 Test för multikollinearitet och deskriptiv statistik

Innan en multipel regressionsanalys utfördes bekräftades det utifall multikollinearitet rådde i datan. En enkel korrelationsanalys utfördes (se bilaga 3) vilket gav resultatet att de oberoende variablerna "kvalitet på tillsyn" och "investeringsfrihet" hade en stark korrelation med varandra på ca 0,79. Det ledde till att variabeln "investeringsfrihet" exkluderades då det ansågs att den andra variabeln potentiellt kan förklara mer av avvikelserna som uppstår i den multipla regressionsanalysen. Efter det utfördes återigen en korrelationsanalys vilket nu inte visade på multikollinearitet enligt kriteriet att ingen oberoende variabel hade en högre korrelation än 0,7 med en annan. Sedan testades de oberoende variablernas VIF-faktor (Variance Inflation Factor) där gränsen 10 användes för att indikera oacceptabel multikollinearitet. Det gjordes genom att utföra en multipel regressionsanalys för varje oberoende variabel. Med andra ord en multipel regressionsanalys med "IFRS" som beroende och de andra oberoende variablerna ("BNP-tillväxt", "handel", m.fl.) fortfarande som oberoende, sedan en multipel regressionsanalys där "BNP-tillväxt" fungerar som den beroende variabeln o.s.v. (de originella beroende variablerna exkluderades från dessa multipla regressionsanalyser). Resultaten visade att ingen oberoende variabel hade en VIF-faktor över 5 (se bilaga 4). Den multipla regressionsanalysen som utfördes med "IFRS" som oberoende variabel visade på signifikanta samband med de andra beroende variablerna "BNP", "kvalitet på tillsyn", "företags frihet", "befolkningstillväxt" och "statsskuld".

Följande tabell visar deskriptiv statistik på datan som användes för den multipla regressionsanalysen.

Tabell 4

Deskriptiv statistik (data för de multipla regressionsanalyserna)

Variabler	Medelvärde	Median	Standard Avvikelse	Minimum	Maximum	n
Företagsskatt	19,7885	20	7,928456749	0	36,99	294
Kvalitet på tillsyn	51,13597	51,441	26,36170153	1,42	100	294
Företagsfrihet	68,64891	68,25	20,53615284	29,2	323	294
Arbetsfrihet	65,09109	63,55	15,81009625	6,3	96,9	294
BNP-tillväxt	4,00386	4,296883	3,337383463	-21,5945	13,39624	294
Handel	74,52134	57,84256	60,0931994	0	419,9623	294
Befolkningstillväxt	1,675848	1,439113	1,285643721	-0,30097	7,34964	294
Statsskuld	49,14717	39,45	42,49771559	0,1	248,1	294
IFRS	0,656463	1	0,475698592	0	1	294
BNP	636,6263	112,2165	1728,788232	1,835845	11510,54	294
Utländska Portföljinvesteringar	144080,9	7593,5	387099,3109	0	2767198	294
Ingående Utländska Investeringar	12073,81	2198	28419,55305	-4156	174353	294
Utgående Utländska investeringar	12769,83	220,5	34302,47062	-12215	226648	294
Utländska Lån Fordringar	121,5332	15,475	271,3963616	0,05619	1467,1	294
Utländska Lån Skulder	107,9895	18,485	241,5921534	0,11545	1424,3	294

4.2 Pearsons korrelationsmatris och signifikanta koefficienter

Efter kontrollerna för multikollinearitet var klara utfördes en översiktlig korrelationsanalys med alla oberoende och beroende variabler (se Tabell 5). De visade några signifikanta korrelationer som var antingen svaga och medelmåttiga sinsemellan de beroende variablerna. Med 0,05 som gräns för signifikans var den starkaste korrelationen bland de oberoende variablerna mellan “handel” och “kvalitet på tillsyn” med en korrelation på ca 0,42. Den oberoende variabeln “BNP” hade signifikanta korrelationer med alla beroende variabler och hade även den starkaste signifikanta korrelationen mellan de oberoende och de beroende på ca 0,82 med “utgående utländsk investering” (för utförlig genomgång av korrelationerna mellan oberoende variabler och deras signifikans se avsnittet “slutsats”).

Tabell 5

*Pearsons korrelationsmatris, värden markerade med * är signifikanta korrelationskoefficienter med alpha=0,05*

	Företags-skatt	*Kvalitet på tillsyn*	*Företags-frihet*	*Arbetss-frihet*	*BNP-tillväxt*	*Handel*	*Befolknings-tillväxt*	*Statsskuld*	*IFRS*	*BNP*	*Utländska Portfölj-investeringar*	*Ingående Utländska Investeringar*	*Utgående Utländska Investeringar*	*Utländska Lån Fordringar*	*Utländska Lån Skulder*
Företagsskatt	1														
Kvalitet på tillsyn	-0,16143	1													
Företagsfrihet	-0,06646	0,397601	1												
Arbetsfrihet	-0,1879	0,506874	0,401004	1											
BNP-tillväxt	0,133813	-0,3197*	-0,09893	-0,1501	1										
Handel	-0,26323*	0,425688*	0,336736	0,492419	-0,01377*	1									
Befolkningstillväxt	-0,3604*	-0,12387*	-0,10481	-0,01703	-0,00365	-0,0832*	1								
Statsskuld	0,298734*	0,206276*	0,074883	0,113065	-0,0921*	-0,08924*	-0,1153*	1							
IFRS	-0,02776	0,3028	0,23476	0,178716	-0,15626	0,146279	0,070397	0,138231	1						
BNP	0,300145*	0,111937*	-0,06064	0,00411	0,055447*	-0,16817*	-0,2864*	0,315706*	-0,15147	1					
Utländska Portföljinvesteringar	0,306927	0,326725*	0,120588	0,151562	-0,07539	0,020904*	-0,3455*	0,580191*	0,032738	0,793626*	1				
Ingående Utländska Investeringar	0,112621*	0,19832	0,036958	0,148211	0,054466	0,355224*	-0,19677*	-0,11163*	-0,14034	0,609195*	0,395862*	1			
Utgående Utländska Investeringar	0,204046	0,291413	0,108829	0,227434	-0,05109*	0,164405*	-0,28526	0,403159*	0,00163	0,825283*	0,859643*	0,668719*	1		
Utländska Lån Fordringar	0,169527	0,42119*	0,181394	0,281239*	-0,08237*	0,316486*	-0,33883*	0,444219*	0,051224	0,751321*	0,8973*	0,614423	0,904766*	1	
Utländska Lån Skulder	0,058479	0,449621	0,237784	0,349115	-0,13899*	0,494349*	-0,28324	0,278277*	0,090094	0,536783*	0,706377	0,672669*	0,788441	0,901832*	1

Det fanns inga medelmåttiga eller starka korrelationer mellan “IFRS” och någon av de beroende variablerna. Den starkaste korrelationen mellan IFRS och någon av de beroende variablerna var den med “ingående utländsk investering” som visade en svag negativ korrelation på ca -0,14.

Sedan gjordes multipla regressionsanalyser för varje beroende variabel (se bilaga 7). De visade att det endast fanns ett signifikant samband med den obligatoriska implementeringen av IFRS för börsnoterade företag och de beroende variablerna, nämligen “utgående utländsk investering”. Det sambandet antyder att implementeringen av IFRS har en positiv effekt på ett lands utflöde av investeringar i företag i andra länder. Determinationskoefficienten för det resultatet var cirka 0,81, m.a.o. kunde ungefär 81% av avvikelserna i datan som användes förklaras när “utgående utländsk investering” var den beroende variabeln. Den lägsta determinationskoefficienten bland de fem olika multipla regressionsanalyserna var den som utfördes på variabeln “utländska lån skulder” på ca 0,69 och den högsta var för utländska lån fordringar på ca 0,84.

Eftersom studien undersöker fem beroende variabler presenteras de signifikanta koefficienterna som de olika multipla regressionsanalyserna visade på följande vis:

Tabell 6

Signifikanta koefficienter (notera att variabeln arbetsfrihet inte är med)

	BNP-tillväxt	Handel	Kvalitet på tillsyn	Statsskuld	BNP	Befolknings-tillväxt	IFRS	Företags-skatt	Företags-frihet
Ingående Utländska Investeringar	-	251,0428***	-	-226,148***	12,7123***	1933,378**	-	540,6136***	-
Utgående Utländska Investeringar	-741,506**	165,7107***	-	119,8849***	16,70821***	-	3642,743*	-	-
Utländska Lån Skulder	-9,40654***	2,270679***	-	0,582738***	0,08288***	-	-	-	-
Utländska Lån Fordringar	-5,46063***	1,874225***	0,7442**	1,382033***	0,116437***	-13,2653**	-	-	-
Utländska Portfölj-investeringar	5524,67369*	723,9133989***	1388,133456***	2990,473501***	151,8655117***	-24093,0759***	-	-	955,4911493*

*=signifikant på en 0,1 nivå
**=signifikant på en 0,05 nivå
***=signifikant på en 0,01 nivå

De oberoende variablerna “handel”, “statsskuld” och “BNP” hade signifikanta samband med alla beroende variabler medan variabeln “arbetsfrihet” inte hade något signifikant samband med de beroende variablerna. Variabeln “BNP-tillväxt” hade signifikanta samband med alla beroende variabler förutom “ingående utländska investeringar” medan variabeln “kvalitet på tillsyn” hade signifikanta samband med både “utländska lån fordringar” och “utländska portföljinvesteringar”. Båda variablerna “företagsskatt” och “företagsfrihet” hade bara ett signifikant samband var med de beroende variablerna, den första med “ingående utländska investeringar” och den andra med “utländska portföljinvesteringar”. Variabeln “befolkningstillväxt” hade signifikanta samband med “ingående utländska investeringar”, “utländska lån fordringar” och “portföljinvesteringar”.

4.3 Resultat av parade t-test

Samtidigt utfördes parade t-test på den andra samlingen av data för att undersöka om det finns signifikanta skillnader i de beroende variablerna mellan perioden innan ett land implementerar IFRS jämfört med efter. Alla tester visade på signifikanta skillnader med en signifikansnivå på 0,01 i positiv riktning för alla beroende variabler. Med andra ord visade testen att "ingående utländska investeringar", "utgående utländska investeringar", "utländska lån skulder", "utländska lån fordringar" och utländska portföljinvesteringar" upplevde signifikanta ökningar vid jämförelse av perioden innan länder implementerade IFRS med perioden efter. Nedan följer exempel på resultat från ett av de parade t-testen i tabell form.

Tabell 7

Parat t-test för variabeln ingående utländska investeringar

Ingående utländska investeringar a=0,01	**Innan**	**Efter**
Mean	9057,457627	15436,18644
Variance	240053985,6	687814758,5
Observations	236	236
Pearson Correlation	0,609069954	
Hypothesized Mean Difference	0	
df	235	
t Stat	-4,709793182	
P(T<=t) one-tail	0,00000212	
t Critical one-tail	2,342320366	
P(T<=t) two-tail	0,00000424	
t Critical two-tail	2,5969117	

(För presentation av resultaten från de resterande parade t-testen på de andra fyra beroende variablerna "utgående utländska investeringar", "utländska lån skulder", "utländska lån fordringar" och "utländska portföljinvesteringar" se bilaga 8.)

5 Diskussion

Detta kapitel syftar till att analysera mötet mellan empiri och teori samt redogöra hypotesernas förhållande till undersökningens resultat. En diskussion presenteras utifrån metodiken som använts och den etablerade teoretiska referensramen.

Resultaten av de parade t-testen som utfördes påvisade signifikanta ökningar i alla variabler som undersöktes efter att implementering av IFRS hade genomförts. M.a.o. fanns det statistiskt signifikanta ökningar i länders nivåer av ingående och utgående utländska investeringar, utdelade och tagna utländska lån samt utländska portföljinvesteringar i och med implementeringen av IFRS. Trots att det bevisar att hypoteserna 2, 4, 6, 8 och 10 stämmer är det bara en sida av denna studies undersökningsmetod. Den andra sidan, nämligen att mer träffsäkert koppla skillnader i de beroende variablerna till vare sig ett land har implementerat IFRS eller ej, har inte lika framgångsfullt lyckats bevisa. Bland de beroende variablerna visade bara en på ett signifikant samband med implementeringen av IFRS. Med en signifikansnivå på 0,1 visade sig implementeringen av IFRS ha ett positivt samband med ökningar i utgående utländska investeringar. När det gäller hypoteserna 1, 3, 5, 7 och 9 som gäller signifikanta samband kan endast hypotes 7 bevisas som refererar till ett signifikant positivt samband mellan implementering av IFRS och utgående utländska investeringar. M.a.o. bidrog de multipla regressionsanalyserna inte med tillräckliga bevis för att kunna påstå att ett land i Asien som implementerar IFRS kommer att uppleva högre nivåer av ingående utländska investeringar, tagna utländska lån, utdelade utländska lån och utländska portföljinvesteringar jämfört med ett annat land i samma kontinent som inte använder IFRS.

Eftersom hypoteserna ställdes upp med antagandet att liknande effekter orsakade av implementeringen av IFRS skulle påvisa samband för samtliga beroende variabler är det anmärkningsvärt att endast ett resultat visade ett sådant samband. Det är möjligt att det signifikanta positiva sambandet som lyckades bevisas beror på den förbättrade jämförbarheten mellan olika länders årsredovisningar i och med implementeringen och/eller någon annan sammanhängande effekt, men det förklarar inte varför sambandet bara gäller åt den ena riktningen. En av anledningarna till varför just den variabeln men inte de andra påvisade något samband kan vara att investerare inom ett land som implementerar IFRS blir mer bekväma med att investera i företag i andra länder över tid. Inom ramen av denna undersökning skulle det innebära att den effekten är starkare än den tidigare studier dokumenterat gällande ökade ingående utländska investeringar i ett land som implementerar IFRS (Gordon et al. 2012;

Musah et al. 2020). Det kan bero på att de multipla regressionsanalyserna undersökte en period på sju år och att ju längre tid som går desto större flöde av investeringar riktas utåt från ett land eftersom inhemska investerare blir mer bekväma med det nya systemet. Det förutsätter däremot att de investeringar som görs i ett land från omvärlden är mer koncentrerade på den korta tiden efter implementeringen är gjord, att det finns någon annan avtagande effekt över tid eller helt enkelt att de investeringarna inte var lika stora för att skillnaden i resultat ska förklaras.

Samma principiella tänkande kan till del användas i spekulerande syfte kring varför länder som implementerade IFRS inte fick större mängder utländska lån eller upplevde ökningar i nivån av utländska portföljinvesteringar. Med det menas att i grund och botten delar dessa tre olika former av gränsöverskridande kapital samma inåtgående riktning, d.v.s. att det är utländska aktörer som gör investeringar i och lånar ut till landet i fråga. Däremot är det en likhet som fortfarande inte förklarar varför resultaten motsäger flera indikationer från tidigare studier, som t.ex. att implementering av IFRS leder till ökad tillgänglighet av lån från stora internationella institutioner (Lamoreaux et al. 2015). Dessutom, ifall ökade nivåer av utgående utländska investeringar har ett signifikant samband med implementeringen av IFRS i ett land, varför har inte ökade nivåer av utdelade utländska lån det med? I det fallet kan inte skillnaden förklaras av kapitalflödets olika riktningar.

För att hitta svaren till varför denna undersökning genererade sådana motsägelsefulla resultat jämfört med tidigare studier borde i stället metodvalen ställas i kontrast. Till att börja med har studien tagit inspiration från olika undersökningar som forskat förändringar av utländska investeringar i och med implementering av IFRS och i många fall använt samma källor för datainsamling av de oberoende variablerna, bl.a. variablerna tagna från Heritage Foundations frihetsindex och länders nivåer av BNP (Golubeva 2020; Musah et al. 2020). Däremot använder denna studie en egen sammansättning av oberoende variabler som även används för att studera flera beroende variabler. Dessutom användes inte samma källa som tidigare studier använt för insamlingen av data om utländska investeringar (ibid.,). En översiktlig bedömning kring vilken källa som är mer tillförlitlig, World Bank World Development Indicators (Musah et al. 2020), Statistics Sweden (Golubeva 2020) eller UNCTAD World Investment Report som denna studie använder, kräver undersökning men det är möjligt att datan i någon av dem är av högre kvalitet än de andra eller helt enkelt genererar andra resultat. Oavsett om datan är mer eller mindre tillförlitlig kan det vara en förklaring till varför denna undersökning inte fann signifikanta samband bland de resterande beroende variablerna och implementeringen av IFRS.

Som nämndes i avsnittet “Problemdiskussion” har tidigare studier varit noggranna med att betona hur viktiga andra faktorer är när det kommer till att mäta effekterna av implementeringen av IFRS (Gordon et al. 2017). Denna studies resultat ekar det budskapet då en del av de oberoende variablerna som användes som kontroll har signifikanta samband med de beroende variablerna (se tabell 6). Med det i åtanke kan valen av de oberoende variablerna anses ha varit lämpliga, däremot finns det anledning att ifrågasätta ifall de var lämpliga för samtliga beroende variabler givet resultaten. Det är även möjligt att en annan analysmetod hade passat bättre för att kunna påvisa flera samband utifrån samma konfiguration av beroende variabler (möjligtvis om de oberoende variablerna viktas på lämpligt sätt).

Då tidigare studier har lyckats påvisa signifikanta samband med IFRS och olika mått på gränsöverskridande kapitalflöden, framför allt när det kommer till ingående utländska investeringar (Musah et al. 2020; Gordon et al. 2012), är det möjligt att det finns problem med urvalet av länderna som undersöktes. Den första indikationen på att en annan region skulle passa bättre för undersökningen är det faktum att 30 stycken av 42 totala länder som undersöktes i denna studie har implementerat IFRS. Det betyder att för att ett signifikant samband mellan IFRS och ökningar i de relevanta värdena ska existera måste de länder som inte har IFRS oproportionerligt underprestera jämfört med om det hade varit en jämnare fördelning. Om de länderna inte underpresterar kommer resultatet av en multipel regressionsanalys att förminska det prediktiva värdet av variabeln “IFRS”. Det i sig självt borde inte innebära något problem om variabeln som undersöks har ett sådant pass prediktivt värde att den ojämna fördelningen inte spelar någon roll, däremot gör det analysen extra sårbar för extrema värden. Den deskriptiva statistiken som beskriver datan som användes för de multipla regressionsanalyserna visar ett antal extremvärden då gapet för de minsta och de största värdena är otroligt stort i vissa fall. Kina hade flera extremvärden bland de olika variablerna, det landet hade det högsta värdet för båda variablerna “ingående utländsk investering” och “BNP”. Ytterligare insikt över påverkan extremvärden har haft på resultaten ger en undersökning av respektive variabels residual plot (se bilaga 5). Trots att värdena verkar vara homoskedastiska urskiljer sig tydligt vissa extrema värden (till exempel Japan och Kina när det kommer till variabeln “BNP”). En annan indikation på att datan kanske inte är lämplig för analys är att dess normala sannolikhetsplan inte är normalt fördelad (se bilaga 6).

6 Slutsats

I detta kapitel besvaras studiens syfte kring problemformuleringar gällande implementeringen av redovisningsstandarder. Resultaten som de statistiska metoderna genererade har flera implikationer och i denna del dras och presenteras slutsatser utifrån dem. Sedan beskriver avsnittet olika potentiellt lärorika infallsvinklar för framtida studier.

Studien lyckades inte med att svara tillfredsställande på den upprättade forskningsfrågan. Trots att en signifikant ökning bland de beroende variablerna skedde efter att ett land implementerade IFRS, vilket bevisades med de parade t-testen, upptäcktes endast ett signifikant samband med de multipla regressionsanalyserna, nämligen det mellan utgående utländska investeringar och implementering. Studien fann med andra ord inga signifikanta samband mellan den obligatoriska implementeringen av IFRS för börsnoterade företag och länders nivåer av ingående utländska investeringar, utdelade och tagna utländska lån, eller utländska portföljinvesteringar. Det stämmer inte överens med resultat från tidigare undersökningar som lyckats bevisa signifikanta samband mellan implementeringen av IFRS och ökningar i ingående utländska investeringar (Musah et al. 2020; Gordon et al. 2012). Därutöver är resultaten inte lika entydiga som undersökningar vilka, likt denna, inte har kunnat bevisa något sådant samband (Owusu et al. 2017). Denna otydlighet beror på att en av de fem olika beroende variablerna hade ett signifikant samband med implementeringen medan de resterande fyra inte hade det.

Varför just utgående utländska investeringar visade ett signifikant samband med implementeringen samtidigt som de andra inte gjorde det kan inte förklaras utifrån teorin då tidigare studier föreslår att sådana samband existerar (Amiram 2012; Lamoreaux 2015; Musah et al. 2020). Dessutom kan inte riktningen av det gränsöverskridande kapitalflödet vara orsaken till skillnader i resultat eftersom utdelade utländska lån inte hade signifikant samband med implementeringen. Rent spekulativt kan orsaken till att utgående utländska investeringar var unik med att ha ett signifikant samband med implementeringen vara att undersökningsperioden på sju år var mer lämplig för att upptäcka just det sambandet. Det är möjligt att desto mer tid som går desto mer bekväma blir inhemska investerare med det nya redovisningssystemet tills att de bestämmer sig för att öka investeringar i företag i andra länder med samma system. I brist på material för att bevisa att det stämmer leder resultaten i stället till slutsatsen att Asien

som region för undersökningen kräver en annan slags analys och/eller att denna studies datainsamlingsmetod var för bristfällig för att påvisa sambanden.

På ena sidan har undersökningar som enbart fokuserar på ett land möjligheten för mer detaljerade analyser och är mindre begränsade av skalan som medföljer en internationell analys. Å andra sidan innebär det även att resultaten från en sådan studie inte blir lika generaliserbara som en som inkluderar jämförelser med andra länder. Ett av målen med undersökningens forskningsdesign var att med större säkerhet än tidigare studier lägga fram bevis för samband mellan implementeringen av IFRS i ett land och de makroekonomiska samlingstalen som använts. I efterhand finns det anledning att tro att de samlingstalen inte var lämpliga för att jämna ut de skillnader som finns mellan länder som beror på deras individuella ekonomiska strukturer. Studier om Kina respektive Sydkorea har kunnat mer detaljerat undersöka påverkan implementeringen av IFRS har då det var börsnoterade företag i länderna som undersöktes medan denna studie förlitade sig på aggregerade makroekonomiska tal (Liu et al. 2011; Key & Kim 2020).

Trots likheterna i forskningsdesign som denna studie har med undersökningen av ingående utländska investeringar i Afrika (Musah et al. 2020) gav analysen ett helt annat resultat. Det finns potentiellt många och stora skillnader i urvalen av länderna som kan påverka resultaten men en av de tydligaste skillnaderna i datan är hur många länder som proportionerligt har implementerat IFRS. I detta fall utfördes multipla regressionsanalyser på totalt 42 stycken länder varav 34 använde IFRS, i studien om Afrika användes 54 länder varav 20 använde IFRS (ibid.,). Som nämnts tidigare skulle den oproportionerliga fördelningen av antalet länder som har implementerat IFRS inte spela någon roll om sambandet var starkare än den effekten. I detta fall hade oproportionerligt färre länder inte IFRS vilket innebär att om ett samband skulle bevisas måste de länderna underprestera i värdena som undersöktes, vilket inte var fallet. När det motsatta förhållandet gäller som i studien om Afrika (ibid.,), nämligen att färre länder har IFRS än de som inte har, måste de länder som har IFRS överprestera i de relevanta värdena. Med anledning av vilka länder som upplever flera ekonomiska fördelar med implementering av IFRS, d.v.s. länder som har relativt stabila tillsynsmyndigheter (Owusu et al. 2017), finns det risk för att det är just de länderna som redan överpresterar i värdena som undersöks. Det skulle möjligtvis förklara varför denna studie inte kunde bevisa signifikanta samband medan undersökningen av ingående utländska investeringar i Afrika kunde det (Musah et al. 2020).

Resultaten från de multipla regressionsanalyserna visade däremot signifikanta samband mellan vissa andra oberoende variabler än IFRS och de olika beroende variablerna vilket stärker bevisen för att sådana samband existerar, till exempel sambandet mellan BNP och ingående utländska investeringar (se tabell 6). Det betonar även budskapet från tidigare studier att andra variabler än implementeringen av IFRS har större påverkan på länders nivåer av utländsk investering (Golubeva 2020). Som tabell 6 visar finns det signifikanta samband mellan de oberoende variablerna och några av de beroende som understryker hur viktiga de är att ha med i liknande undersökningar. Dessutom gav de multipla regressionsanalyserna som utfördes mellan de oberoende variablerna för att kontrollera multikollinearitet större insikt i variablernas relation till varandra. Sambandet som är av störst relevans till denna studie är det mellan de oberoende variablerna "IFRS" och "kvalitet på tillsyn". Trots att målet med studien inte var att påvisa detta samband finns det en koppling till tidigare studier som menar att länder med bra kvalitet på tillsyn upplever flera ekonomiska fördelar i och med implementering av IFRS (Owusu et al. 2017). Det går att tolka detta resultat som att länder med stabila tillsynsmyndigheter har incitament att implementera IFRS, eller att sådana länder har större sannolikhet att utföra implementeringen än länder med mindre stabila tillsynsmyndigheter.

Studien har försökt förbättra tillförlitligheten hos datan som analyserats genom att bl.a. exkludera den oberoende variabeln "bränsleexport", vilken saknade ett stort antal värden för flera länder. Däremot är det viktigt att återigen belysa kritiken som togs upp i metodavsnittet gällande användandet av flera källor för datainsamlingen. Eftersom flera olika källor användes, för att undersöka flertal beroende och oberoende variabler, finns en risk för att datan kan ha blivit snedvriden under forskningsprocessen. Exakt hur stor påverkan det haft på resultaten är inte säkert men det skulle öka tillförlitligheten om datan samlades in från färre antal källor. Olyckligtvis fanns inte några allmänt tillgängliga databaser med samtliga värden samlade tillgängliga.

6.1 Vidare forskning

Trots att resultaten inte kunde visa på en koppling mellan förändringar i länders aggregerade nivåer av ingående utländska investeringar, tagna utländska lån, utdelade utländska lån och utländska portföljinvesteringar och vare sig ett land har implementerat obligatorisk IFRS för börsnoterade företag har studien många bidrag till vidare forskning. För det första visar studien problematiken med att göra internationella jämförelser med hjälp av data på aggregerade makroekonomiska samlingstal. En framtida studie som har tillgång till andra

databaser borde förslagsvis skapa en egen bild av respektive land genom att samla in data från företagen verksamma i det landet. Tillgängligheten av data gällande företag skiljer sig markant mellan länder vilket potentiellt skulle försvåra problemen med självval då studien skulle riskera att betrakta länder utan sådan data som bortfall vilket riskerar att snedvrida resultaten. Relaterat till förbättringar framtida studier kan göra när det kommer till datainsamlingen rekommenderas att antingen fokusera på en annan tidpunkt eller region för att bl.a. försäkra en jämnare fördelning mellan länderna som har och länderna som inte har implementerat IFRS. Med de källorna som användes var gränsen för hur långt bak i tiden som kunde undersökas år 2001 för de beroende variablerna för både de parade t-testen och multipla regressionsanalyserna.

En intressant forskningsfråga som kan ställas utifrån undersökningens resultat är; varför påvisades ett positivt samband mellan implementeringen av IFRS och utgående utländska investeringar men inte mellan några av de andra beroende variablerna? Rent spekulativt kan längre tidsperioder efter implementeringen för undersökningen vara anledningen till varför utflödet av utländska investeringar är starkare än inflödet. En annan anledning skulle kunna vara att de oberoende variablerna förklarar avvikelserna i datan bättre för just utgående utländska investeringar jämfört med de andra beroende variablerna. Att undersöka varför de oberoende variablerna passar bättre för utgående utländska investeringar, vilka som är av störst betydelse för att hitta samband och att ytterligare utveckla teorier som förespråkar inkluderandet av dem i liknande undersökningar är relevanta områden för vidare forskning inom ämnet av internationalisering av redovisningsprinciper.

Framtida studier borde även överväga att enbart fokusera på en av de beroende variablerna. Anledningarna till varför flera undersöktes var för att tidigare studier visade på liknande resonemang gällande ökningar bland dem vid implementering av IFRS. Det gav även ett bredare perspektiv gällande gränsöverskridande kapitalflöden än om enbart en beroende variabel hade undersökts. Trots att de oberoende variablerna är lämpliga för att analysera de olika beroende variablerna vore det mer lämpligt att skräddarsy analysen efter enbart en av de beroende variablerna. Relaterat till det är det värt att nämna att de tester som utfördes för att säkerställa att det inte rådde någon multikollinearitet kan verka som underlag till framtida studier vid val av oberoende variabler.

Källförteckning

Amiram, D. (2012). Financial Information Globalization and Foreign Investment Decisions. *Journal of international accounting research* 11(2), ss. 57-81. doi:10.2308/jiar-50282

Ball, R., Robin, A. & Sadka, G. (2006). Are Timeliness and Conservatism due to Debt or Equity Markets? An International Test of "Contracting" and "Value Relevance" Theories of Accounting'. Masteruppsats, Företagsekonomi. Chicago: University of Chicago.

Bank for International Settlements (2021). *BIS Statistics Explorer.* https://stats.bis.org/statx/srs/table/a3?m=S [2021-03-11]

Barth, E.M., Landsman, R.W. & Lang, H.M. (2008). International Accounting Standards and Accounting Quality. *Journal of Accounting Research* 40(3), ss. 467-498. doi:10.1111/j.1475-679X.2008.00287

Bradshaw, T.M., Bushee, J.B. & Miller, S. G. (2004). Accounting Choice, Home Bias, and U.S. Investment in Non-U.S. Firms. *Journal of Accounting Research* 42(5), ss. 795-841. doi:10.1111/j.1475-679X.2004.00157

Brochet, F., Jagolinzer, D. A. & Riedl, J.E. (2013). Mandatory IFRS Adoption and Financial Statement Comparability. *Contemporary Accounting Research* 30(4), ss. 1373-1400. doi:10.1111/1911-3846.12002

Brown, P. (2011). International Financial Reporting Standards: What Are the Benefits? *Accounting and Business Research*, 41(3), ss. 269-285, doi:10.1080/00014788.2011.569054

Cascino, S. & Gassen, J. (2015). What Drives the Comparability Effect of Mandatory IFRS Adoption? *Review of Accounting Studies*, 20(1), ss. 242-282. doi:10.1007/s11142-014-9296-5

Chamisa, E.E. (2000). The Relevance and Observance of the IASC Standards in Developing Countries and the Particular Case of Zimbabwe. *The International Journal of Accounting*, 35(2), ss. 267-86. doi:10.12691/jfa-3-3-1

Chunhui Liu., Lee J. Yao., Nan Hu. & Ling Liu. (2011). The Impact of IFRS on Accounting Quality in a Regulated Market: An Empirical Study of China. *Journal of Accounting, Auditing & Finance* 26(4), ss. 659-676. doi:10.1177/0148558X11409164

Collin, S.-O. Y., Tagesson, T., Andersson, A., Cato, J. & Hansson, K. (2009). Explaining the Choice of Accounting Standards in Municipal Corporations: Positive Accounting Theory and Institutional Theory as Competitive or Concurrent Theories. *Critical Perspectives on Accounting*, 20(2), ss. 141–174. doi:10.1016/j.cpa.2008.09.003

Daske, H., Hail, L., Leuz, C. & Verdi, R. (2008). Mandatory IFRS Reporting Around the World: Early Evidence on the Economic Consequences. *Journal of Accounting Research.* 46(5), ss. 1085–1042. doi:10.1111/j.1475-679X.2008.00306

Deegan, C. & Unerman, J. (2011). *Financial accounting theory*. 2 uppl. Maidenhead, McGraw-Hill Education.

Defond, M., Hu, X., Hung, M. & Li, S. (2011). The Impact of Mandatory IFRS Adoption on Foreign Mutual Fund Ownership: The Role of Comparability. *Journal of Accounting and Economics* 51(3), ss. 240-258. doi:10.1016/j.jacceco.2011.02.001

De Franco, G., Kothari, S. & Verdi, R. (2011). The Benefits of Financial Statement Comparability. *Journal of Accounting Research*, 49(4), ss. 895-931. doi:10.1111/j.1475-679X.2011.00415

De George, E.T., Li, X. & Shivakumar, L. (2016). A Review of the IFRS Adoption Literature. *Review of Accounting Studies*, 21, ss. 898-1004. doi:10.1007/s11142-016-9363-1

Dhaliwal, D., He, W., Li, Y. & Pereira, R. (2019). Accounting Standards Harmonization and Financial Integration, *Contemporary Accounting Research*, 36(4), ss. 2437-2466, doi:10.1111/1911-3846.12495

DiMaggio, P.J. & Powell, W.W. (1983). The Iron Cage Revisited: Institutional Isomorphism and Collective Rationality in Organizational Fields. *American Sociological Review*, 48(2), ss. 147-160. doi:10.2307/2095101

DiMaggio, Paul J. & Powell, Walter W (1991). *The new institutionalism in organization analysis*. Chicago: The University of Chicago press.

Eriksson-Zetterquist, U., Kallinge, T. & Styhre, A. (2005). *Organisation och organisering*. Malmö: Liber AB.

Europeiska Gemenskapen (2002). *Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder*

Fang, V. W., Maffett, M. & Zhang, B. (2015). Foreign Institutional Ownership and the Global Convergence of Financial Reporting Practices. *Journal of Accounting Research* 53(3), ss. 593-631. doi:10.1111/1475-679X.12076

Florou, A., Kosi, U & Pope, F.P. (2017). Are International Accounting Standards More Credit Relevant than Domestic Standards? *Accounting and Business Research*, 47(1), ss. 1-29. doi:10.1080/00014788.2016.1224968

Geoffrey Whittington (2005). The adoption of International Accounting Standards in the European Union, *European Accounting Review*, 14(1), ss. 127-153, doi:10.1080/0963818042000338022

Gordon, L. A., Loeb, M. P. & Zhu, W. (2012). The Impact of IFRS Adoption on Foreign Direct Investment. *Journal of accounting and public policy*, 31(4), ss. 374-398. doi:10.1016/j.jaccpubpol.2012.06.001

IFRS (2018). *Conceptual Framework for Financial Reporting*. https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/conceptual-framework/ [2019-02-04]

IFRS Foundation (u.å). *Who we are.* https://www.ifrs.org/about-us/who-we-are/#history [2021-04-01]

IFRS Foundation (2021). *Who uses IFRS Standards?* https://www.ifrs.org/use-around-the-world/use-of-ifrs-standards-by-jurisdiction/
[2021-04-01]

International Monetary Foundation (2021). *IMF Data Access to Macroeconomic & Financial Data.* https://data.imf.org/?sk=B981B4E3-4E58-467E-9B90-9DE0C3367363&sId=1424963554286 [2021-03-11]

Jermakowicz, E. K. & Gornik-Tomaszewski, S. (2005). The Brave New World of IFRS. *Financial Executive,* 21(9), ss. 52-54.

Kalay, A. (1982). Stockholder-bondholder Conflict and Dividend Constraints. *Journal of Financial Economics*, 10(2), ss. 211–233.

Key, K. G. & Kim, J. Y. (2017). IFRS Adoption in Korea: The Relation Between Earnings and Stock Prices and Returns. *The Journal of Business Inquiry* 17(2), ss. 72-85.

Key, K. G., Kim, J. Y. (2020). IFRS and Accounting Quality: Additional Evidence from Korea. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation* 39, ss. 1-12 doi:10.1016/j.intaccaudtax.2020.100306

Kim, JB., Tsui, J.S.L. & Yi, C.H. (2011). The voluntary adoption of International Financial Reporting Standards and loan contracting around the world. *Review of Accounting Studies* 16, ss. 779–811 doi:10.1007/s11142-011-9148-5

Körner, S. & Wahlgren, L. (2015). *Statistiska metoder*. Lund, Studentlitteratur AB

Lamoreaux, P. T., Michas, P. N., Schultz, W. L. (2015). Do Accounting and Audit Quality Affect World Bank Lending? *The Accounting review* 90(2), ss. 703-738 doi:10.2308/accr-50865

Lind, A. D., Marchal, G. W. & Wathen, A. S. (2008). *Statistical Techniques in Business & Economics.* 16 uppl. New York, Mcgraw-Hill Education

Meyer, J. W. & Rowan, B. (1977). Institutionalized organizations: Formal structure as myth and ceremony, *American Journal of Sociology*, 83(2), ss. 340-363. doi:10.1086/226550

Musah, A., Adjei, E., Ahmed, I. A. (2020). The Effect of IFRS Adoption on Foreign Direct Investment in Africa. *Journal of Applied Accounting and Taxation* 5(2), ss. 117-126 doi:10.30871/jaat.v5i2.1481

Myers, C.S. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*. 39(3), ss. 575-592. doi:10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646

Myers, C.S. (2001). Capital Structure. Journal of Economic Perspectives, 15(2), ss. 81-102 doi:10.1257/jep.15.2.81

Myers, C.S. & Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics,* 13(2), ss.187-221. doi:10.1016/0304-405X(84)90023-0

Naranjo, P., Saavedra, D. & Verdi, R. S. (2020). The Pecking Order and Financing Decisions: Evidence from Changes to Financial-Reporting Regulation. *Journal of Accounting, Auditing & Finance,* 11(2), ss. 1-24 doi:10.1177/0148558X20945066

Nobes, W.C. & Stadler, C. (2015). The Qualitative Characteristics of Financial Information, and Managers' Accounting Decisions: Evidence from IFRS Policy Changes, *Accounting and Business Research,* 45(5), ss. 572-601. doi:10.1080/00014788.2015.1044495

Golubeva, O. (2020). Maximising International Returns: Impact of IFRS on Foreign Direct Investments, *Journal of Contemporary Accounting & Economics,* 16(2). https://doi.org/10.1016/j.jcae.2020.100200.

Owusu, M.Y.G., Saat, A.M.N, Suppiah, D.K.S. & Siong, H.L. (2017). IFRS Adoption, Institutional Quality and Foreign Direct Investment Inflows: A Dynamic Panel Analysis. *Asian Journal of Business and Accounting*, 10(2), ss. 43-75.

Schipper, K. (2003). Principles-Based Accounting Standards. *Accounting Horizons* 17(1), ss. 61-72. doi:10.2308/acch.2003.17.1.61

Tax Foundation (2019). *Corporate Tax Rates Around the World, 2019.* https://taxfoundation.org/corporate-tax-rates-around-the-world-2019/ [2021-03-11]

Taylor, P. & Turley, S. (1986). *The Regulation of Accounting*, Basil Blackwell, Storbritannien

The Heritage Foundation (2021). *2021 Index of Economic Freedom.* https://www.heritage.org/index/explore?view=by-region-country-year&u=637611914002246009 [2021-03-11]

Tweedie, D. (2007). Can Global Standards be Principle Based? *The Journal of Applied Research in Accounting and Finance*, 2(1). ss. 3-8.

UNCTAD (2020). *International Production Beyond the Pandemic.* (World Investment Report 2020:1). New York: United Nations Publications. https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020_en.pdf

United Nations (2021). *Countries or Areas / Geographical Regions.* https://unstats.un.org/unsd/methodology/m49/ [2021-03-11]

Wang, C. (2014). Accounting Standards Harmonization and Financial Statement Comparability: Evidence from Transnational Information Transfer. *Journal of Accounting Research* 52(4), ss. 955-992. doi:10.1111/1475-679X.12055

Watts, R.L. & Zimmerman J.L. (1978). Towards a Positive Theory of the Determination of Accounting Standards. *The Accounting Review*, 53(1), ss. 112-134.

Watts, R. L. & Zimmerman J. L. (1986). *Positive Accounting Theory*. Englewood Cliffs, N.J.: Prentice-Hall.

Watts, R. L. & Zimmerman, J. L. (1990). Positive Accounting Theory: A Ten Year Perspective. *The Accounting Review*, 65(1), ss. 131–156.

World Bank (2021). *Databank World Development Indicators*. https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators [2021-03-11]

World Bank (2020). *World Governance Indicators.* https://info.worldbank.org/governance/wgi/Home/Reports [2021-03-11]

Yu, G & Wahid, S.A. (2014). Accounting Standards and International Portfolio Holdings. *The Accounting Review* 89(5), ss. 1895–1930 doi:10.2308/accr-50801

Bilagor

Bilaga 1

Lista över länder som användes för de parade t-testen

1	Argentina	21	Kanada	41	Rumänien
2	Armenien	22	Kongo	42	Ryssland
3	Australien	23	Kroatien	43	Singapore
4	Belize	24	Lettland	44	Slovakien
5	Brasilien	25	Liberia	45	Slovenien
6	Colombia	26	Litauen	46	Spanien
7	Danmark	27	Makedonien	47	Sri Lanka
8	Fiji	28	Malaysia	48	Storbritannien
9	Filippinerna	29	Mexico	49	Sverige
10	Finland	30	Moldavien	50	Swaziland
11	Frankrike	31	Marocko	51	Sydafrika
12	Förenade Arabemiraten	32	Namibia	52	Sydkorea
13	Grekland	33	Nederländerna	53	Tjeckien
14	Honduras	34	Nigeria	54	Tyskland
15	Hong Kong	35	Norge	55	Ukraina
16	Irland	36	Nya Zealand	56	Ungern
17	Island	37	Pakistan	57	Uruguay
18	Israel	38	Peru	58	Venezuela
19	Italien	39	Polen	59	Österrike
20	Kambodja	40	Portugal		

Bilaga 2

Lista över länder som användes för de multipla regressionsanalyserna

1	Afghanistan	22	Libanon
2	Armenien	23	Macao
3	Azerbajdzjan	24	Malaysia
4	Bahrain	25	Maldiverna
5	Bangladesh	26	Mongoliet
6	Bhutan	27	Nepal
7	Brunei	28	Oman
8	Kambodja	29	Pakistan
9	Kina	30	Filippinerna
10	Georgien	31	Qatar
11	Hongkong	32	Saudiarabien
12	Indien	33	Singapore
13	Indonesien	34	Sydkorea
14	Iran	35	Sri Lanka
15	Israel	36	Tadzjikistan
16	Japan	37	Thailand
17	Jordan	38	Turkiet
18	Kazakstan	39	Turkmenistan
19	Kuwait	40	Förenade Arabemiraten
20	Kirgizistan	41	Uzbekistan
21	Laos	42	Vietnam

Bilaga 3

Korrelationsanalys av de oberoende variablerna för att upptäcka multikollinearitet

	Företagsskatt	*BNP*	*Kvalitet på tillsyn*	*Företagsfrihet*	*Arbetsfrihet*	*Investerings-frihet*	*BNP-tillväxt*	*Handel*	*Befolknings-tillväxt*	*Statsskuld*	*IFRS*
Företagsskatt	1										
BNP	0,300145	1									
Kvalitet på tillsyn	-0,16143	0,111937	1								
Företagsfrihet	-0,06646	-0,06064	0,397601	1							
Arbetsfrihet	-0,1879	0,00411	0,506874	0,401004	1						
Investeringsfrihet	-0,1057	-0,05976	0,794101	0,322651	0,407952	1					
BNP-tillväxt	0,133813	0,055447	-0,3197	-0,09893	-0,1501	-0,29568	1				
Handel	-0,26323	-0,16817	0,425688	0,336736	0,492419	0,309625	-0,01377	1			
Befolkningstillväxt	-0,3604	-0,2864	-0,12387	-0,10481	-0,01703	-0,00689	-0,00365	-0,0832	1		
Statsskuld	0,298734	0,315706	0,206276	0,074883	0,113065	0,205749	-0,0921	-0,08924	-0,1153	1	
IFRS	-0,02776	-0,15147	0,3028	0,23476	0,178716	0,455069	-0,15626	0,146279	0,070397	0,138231	1

Notering: Den rödmarkerade korrelationen mellan variablerna ”kvalitet på tillsyn” och ”investeringsfrihet” överstiger gränsen på 0,7.

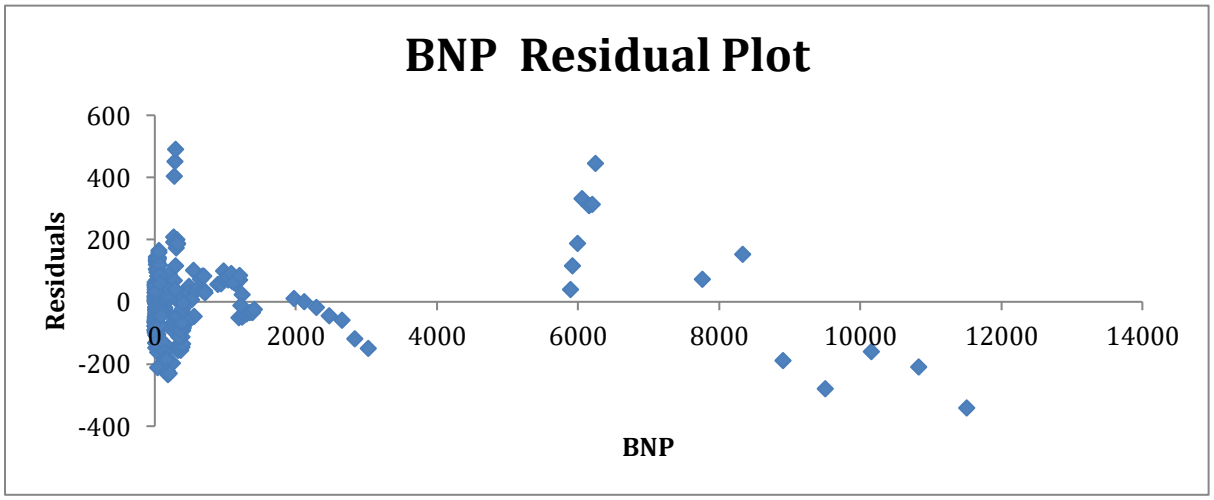
Bilaga 4

Resultat av tester för VIF-faktor

Testar som beroende variabel	VIF
IFRS	1,203367245
BNP-tillväxt	1,178590907
Handel	1,63963394
Befolkningstillväxt	1,302296611
Kvalitet på tillsyn	1,896765457
Företagsskatt	1,476303023
Statsskuld	1,295996053
BNP	1,363237693
Arbetsfrihet	1,64037688
Företagsfrihet	1,330692687

Bilaga 5

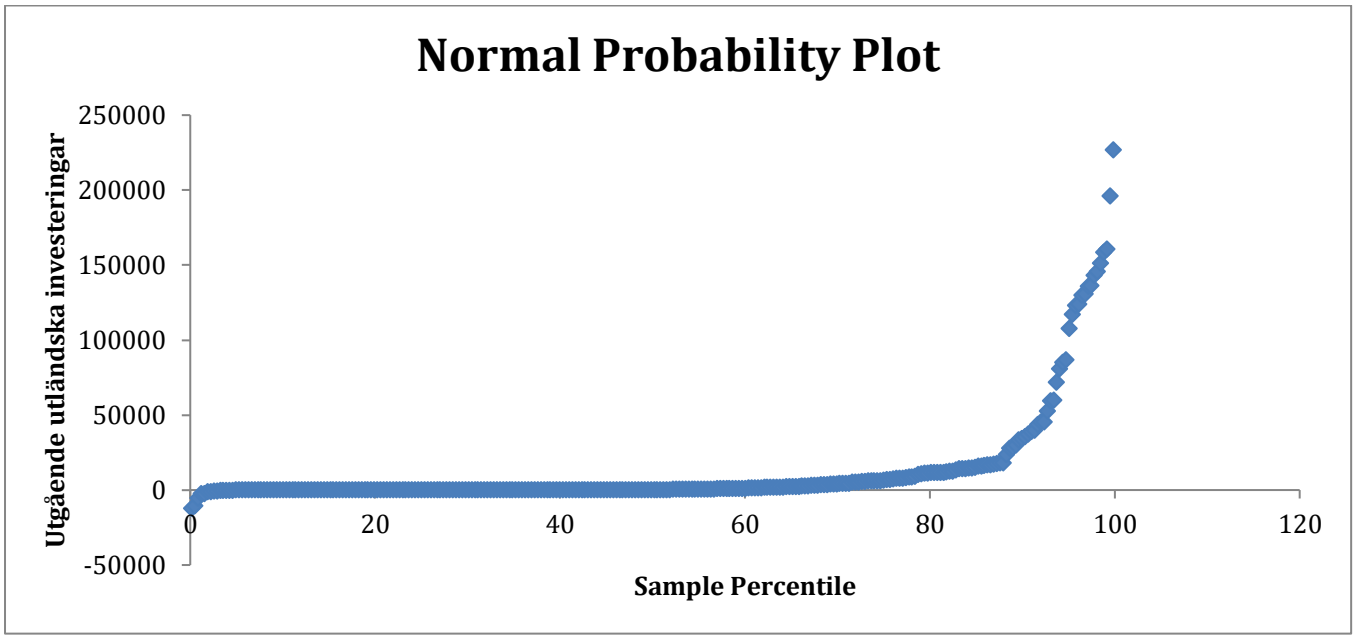
Residual plot av variabeln BNP som användes i de multipla regressionsanalyserna



Notering: Som diskuterades i studien har landet Kina ett extremt värde i BNP, som representeras med punkten längst till höger i figuren.

Bilaga 6

Normal sannolikhetsplan:



Bilaga 7

De olika multipla regressionsanalyserna som genomfördes på de beroende variablerna

Ingående Utländsk Investering

Regression Statistics	
Multiple R	0,8372044
R Square	0,700911208
Adjusted R Square	0,690342699
Standard Error	15814,58885
Observations	294

	df	*SS*	*MS*	*F*	*Significance F*
Regression	10	1,65869E+11	1,66E+10	66,32073045	2,92938E-68
Residual	283	70778645376	2,5E+08		
Total	293	2,36648E+11			

	Coefficients	*Standard Error*	*t Stat*	*P-value*	*Lower 95%*	*Upper 95%*	*Lower 95,0%*	*Upper 95,0%*
Intercept	-6922,43965	6151,885355	-1,12525	0,26	-19031,70	5186,82	-19031,70	5186,82
Företagsskatt	540,6136486	141,5869376	3,818245	0,00	261,92	819,31	261,92	819,31
Kvalitet på tillsyn	34,68814546	48,26779645	0,71866	0,47	-60,32	129,70	-60,32	129,70
Företagsfrihet	-49,1344845	51,89719586	-0,94677	0,34	-151,29	53,02	-151,29	53,02
Arbetsfrihet	-83,7471889	74,84476018	-1,11895	0,26	-231,07	63,58	-231,07	63,58
BNP-tillväxt	-349,228017	300,5380946	-1,16201	0,25	-940,80	242,35	-940,80	242,35
Handel	251,0428138	19,68666804	12,75192	0,00	212,29	289,79	212,29	289,79
Befolkningstillväxt	1933,378372	820,0841483	2,357537	0,02	319,14	3547,62	319,14	3547,62
Statsskuld	-226,147523	24,74915348	-9,13759	0,00	-274,86	-177,43	-274,86	-177,43
IFRS	-3320,1905	2130,547996	-1,55837	0,12	-7513,92	873,54	-7513,92	873,54
BNP	12,71229989	0,623976294	20,37305	0,00	11,48	13,94	11,48	13,94

Utländsk Portföljinvestering

Regression Statistics								
Multiple R	0,897672025							
R Square	0,805815065							
Adjusted R Square	0,798953407							
Standard Error	173568,4389							
Observations	294							
	df	*SS*	*MS*	*F*	*Significance F*			
Regression	10	3,53792E+13	3,54E+12	117,4373614	1,45737E-94			
Residual	283	8,52566E+12	3,01E+10					
Total	293	4,39048E+13						
	Coefficients	*Standard Error*	*t Stat*	*P-value*	*Lower 95%*	*Upper 95%*	*Lower 95,0%*	*Upper 95,0%*
Intercept	-239384,7424	67518,23569	-3,54548	0,00	-372286,42	-106483,07	-372286,42	-106483,07
Företagsskatt	1365,370107	1553,94642	0,878647	0,38	-1693,39	4424,13	-1693,39	4424,13
Kvalitet på tillsyn	1388,133456	529,7492181	2,62036	0,01	345,38	2430,88	345,38	2430,88
Företagsfrihet	955,4911493	569,5826401	1,677529	0,09	-165,67	2076,65	-165,67	2076,65
Arbetsfrihet	-529,1082834	821,4369851	-0,64413	0,52	-2146,01	1087,79	-2146,01	1087,79
BNP-tillväxt	-5524,673695	3298,4688	-1,67492	0,10	-12017,32	967,97	-12017,32	967,97
Handel	723,9133989	216,0653225	3,350438	0,00	298,61	1149,21	298,61	1149,21
Befolkningstillväxt	-24093,07587	9000,596015	-2,67683	0,01	-41809,69	-6376,47	-41809,69	-6376,47
Statsskuld	2990,473501	271,6271649	11,00948	0,00	2455,81	3525,14	2455,81	3525,14
IFRS	29254,87197	23383,21238	1,251106	0,21	-16772,22	75281,96	-16772,22	75281,96
BNP	151,8655117	6,848271069	22,17574	0,00	138,39	165,35	138,39	165,35

Utgående Utländsk Investering

Regression Statistics	
Multiple R	0,901605063
R Square	0,81289169
Adjusted R Square	0,806280089
Standard Error	15097,76048
Observations	294

ANOVA

	df	*SS*	*MS*	*F*	*Significance F*
Regression	10	2,80254E+11	2,8E+10	122,9492954	7,89401E-97
Residual	283	64507691132	2,28E+08		
Total	293	3,44761E+11			

	Coefficients	*Standard Error*	*t Stat*	*P-value*	*Lower 95%*	*Upper 95%*	*Lower 95,0%*	*Upper 95,0%*
Intercept	-22630,233887	5873,04	-3,85	0,00	-34190,62	-11069,85	-34190,62	-11069,85
Företagsskatt	-11,429620	135,17	-0,08	0,93	-277,49	254,64	-277,49	254,64
Kvalitet på tillsyn	-41,283955	46,08	-0,90	0,37	-131,99	49,42	-131,99	49,42
Företagsfrihet	39,034280	49,54	0,79	0,43	-58,49	136,56	-58,49	136,56
Arbetsfrihet	109,453502	71,45	1,53	0,13	-31,19	250,10	-31,19	250,10
BNP-tillväxt	-741,506243	286,92	-2,58	0,01	-1306,27	-176,75	-1306,27	-176,75
Handel	165,710706	18,79	8,82	0,00	128,72	202,71	128,72	202,71
Befolkningstillväxt	-219,045278	782,91	-0,28	0,78	-1760,12	1322,02	-1760,12	1322,02
Statsskuld	119,884934	23,63	5,07	0,00	73,38	166,39	73,38	166,39
IFRS	3642,743057	2033,98	1,79	0,07	-360,90	7646,39	-360,90	7646,39
BNP	16,708206	0,60	28,05	0,00	15,54	17,88	15,54	17,88

Utländska Lån
Fordringar

Regression Statistics

Multiple R	0,917468616
R Square	0,841748661
Adjusted R Square	0,83615674
Standard Error	109,8546161
Observations	294

ANOVA

	df	*SS*	*MS*	*F*	*Significance F*
Regression	10	18165949,25	1816595	150,52945	4,6118E-107
Residual	283	3415254,382	12068,04		
Total	293	21581203,63			

	Coefficients	*Standard Error*	*t Stat*	*P-value*	*Lower 95%*	*Upper 95%*	*Lower 95,0%*	*Upper 95,0%*
Intercept	-164,976635	42,73	-3,86	0,00	-249,09	-80,86	-249,09	-80,86
Företagsskatt	-0,378427	0,98	-0,38	0,70	-2,31	1,56	-2,31	1,56
Kvalitet på tillsyn	0,744200	0,34	2,22	0,03	0,08	1,40	0,08	1,40
Företagsfrihet	0,331703	0,36	0,92	0,36	-0,38	1,04	-0,38	1,04
Arbetsfrihet	-0,310201	0,52	-0,60	0,55	-1,33	0,71	-1,33	0,71
BNP-tillväxt	-5,460629	2,09	-2,62	0,01	-9,57	-1,35	-9,57	-1,35
Handel	1,874225	0,14	13,71	0,00	1,61	2,14	1,61	2,14
Befolkningstillväxt	-13,265251	5,70	-2,33	0,02	-24,48	-2,05	-24,48	-2,05
Statsskuld	1,382033	0,17	8,04	0,00	1,04	1,72	1,04	1,72
IFRS	23,973609	14,80	1,62	0,11	-5,16	53,10	-5,16	53,10
BNP	0,116437	0,00	26,86	0,00	0,11	0,12	0,11	0,12

Utländska Lån
Skulder

Regression Statistics

Multiple R	0,83080927
R Square	0,690244044
Adjusted R Square	0,679298603
Standard Error	136,8148537
Observations	294

ANOVA

	df	*SS*	*MS*	*F*	*Significance F*
Regression	10	11804183,11	1180418	63,06224634	3,9262E-66
Residual	283	5297280,089	18718,3		
Total	293	17101463,19			

	Coefficients	*Standard Error*	*t Stat*	*P-value*	*Lower 95%*	*Upper 95%*	*Lower 95,0%*	*Upper 95,0%*
Intercept	-152,897931	53,22	-2,87	0,00	-257,66	-48,14	-257,66	-48,14
Företagsskatt	0,313768	1,22	0,26	0,80	-2,10	2,72	-2,10	2,72
Kvalitet på tillsyn	0,511057	0,42	1,22	0,22	-0,31	1,33	-0,31	1,33
Företagsfrihet	0,358157	0,45	0,80	0,43	-0,53	1,24	-0,53	1,24
Arbetsfrihet	-0,148048	0,65	-0,23	0,82	-1,42	1,13	-1,42	1,13
BNP-tillväxt	-9,406537	2,60	-3,62	0,00	-14,52	-4,29	-14,52	-4,29
Handel	2,270679	0,17	13,33	0,00	1,94	2,61	1,94	2,61
Befolkningstillväxt	-8,361547	7,09	-1,18	0,24	-22,33	5,60	-22,33	5,60
Statsskuld	0,582738	0,21	2,72	0,01	0,16	1,00	0,16	1,00
IFRS	22,319829	18,43	1,21	0,23	-13,96	58,60	-13,96	58,60
BNP	0,082880	0,01	15,35	0,00	0,07	0,09	0,07	0,09

Bilaga 8:

Resultat av de parade t-testen för de resterande beroende variablerna

Utgående Utländska Investeringar a=0,01	Innan	Efter
Mean	7761,347458	17314,47246
Variance	256326891,7	1314546407
Observations	236	236
Pearson Correlation	0,656509135	
Hypothesized Mean Difference	0	
df	235	
t Stat	-5,160701303	
P(T<=t) one-tail	2,61692E-07	
t Critical one-tail	2,342320366	
P(T<=t) two-tail	5,23384E-07	
t Critical two-tail	2,5969117	

Utländska lån Fordringar a=0,01	Innan	Efter
Mean	153,9722565	305,8931
Variance	129477,5541	543667,6
Observations	236	236
Pearson Correlation	0,95074426	
Hypothesized Mean Difference	0	
df	235	
t Stat	-5,683045409	
P(T<=t) one-tail	0,00000002	
t Critical one-tail	2,342320366	
P(T<=t) two-tail	0,00000004	
t Critical two-tail	2,5969117	

Utländska lån Skulder a=0,01	Innan	Efter
Mean	112,2854831	221,4943463
Variance	92366,31663	428423,55
Observations	236	236
Pearson Correlation	0,966006707	
Hypothesized Mean Difference	0	
df	235	
t Stat	-4,541616679	
P(T<=t) one-tail	4,46169E-06	
t Critical one-tail	2,342320366	
P(T<=t) two-tail	8,92338E-06	
t Critical two-tail	2,5969117	

Utländska Portföljinvesteringar a=0,01	Innan	Efter
Mean	181685,5339	338855,9153
Variance	1,43116E+11	4,41007E+11
Observations	236	236
Pearson Correlation	0,934507089	
Hypothesized Mean Difference	0	
df	235	
t Stat	-7,133148619	
P(T<=t) one-tail	6,02829E-12	
t Critical one-tail	2,342320366	
P(T<=t) two-tail	1,20566E-11	
t Critical two-tail	2,5969117	