

# *Essays on the Value Relevance of Accounting Information*

Leif Atle Beisland

## **Abstract**

The dissertation consists of five independent essays on the value relevance of accounting information. Value relevance is defined as the ability of financial statement information to capture and/or summarise firm value. Value relevance is measured as the statistical association between financial statement information and stock market values or returns. The first essay of the dissertation is a thorough description of recent empirical value relevance research. The essay provides the unsophisticated reader with a comprehensive introduction to this line of research.

The remaining four essays are all empirical studies. The second essay examines the predictive ability and value relevance of earnings split into cash flow and accruals. The essay shows that there is not a one-to-one relationship between accounting earnings' ability to predict short term future firm performance (as measured with cash flow and earnings) and their value relevance. Nevertheless, the study concludes that if accounting earnings are a significant predictor of short term firm performance, it is reasonable to expect that they are also value relevant. However, this prediction may not be reversed. The third essay investigates differences in value relevance between traditional, mostly manufacturing, industries, and non-traditional, typically high-tech, industries. The analysis finds that accounting information on average is equally value-relevant in both sets of industries when the higher frequency of transitory earnings, both negative and positive, in the non-traditional industries is taken into account. However, the value relevance is significantly more unstable in non-traditional industries than in traditional ones. Specifically, the analysis shows that accounting information in non-traditional industries is more sensitive to investor sentiment and general economic conditions. The accounting information in non-traditional industries has low information content, relatively speaking, to stock investors when the economy is doing well.

The fourth essay analyses the assertion that accounting earnings are far less value-relevant when negative than when positive. The study confirms the assertion, but also shows that the value relevance of negative earnings may increase substantially if earnings are disaggregated into components. In general, the study presents evidence that the value relevance of earnings increases dramatically if earnings are disaggregated and the sign of earnings is taken into account in the empirical analysis. The fifth and final essay examines how the shift in accounting regime from Norwegian Generally Accepted Accounting Principles (NGAAP) to International Financial Reporting Standard (IFRS) has affected the value relevance of accounting information. The study concludes that the stock price's association with book equity has increased after the switch to IFRS, while its response to accounting earnings actually has gone down. The results are attributed to increased use of fair values and more recognition of intangibles under IFRS than under NGAAP.

The studies are conducted on Norwegian and Swedish samples. Essay three is written together with Mattias Hamberg, Göteborg University, and essay five is with Kjell Henry Knivsfla, NHH.

# *Essays on the Value Relevance of Accounting Information*

Leif Atle Beisland

## **Sammendrag**

Avhandlingen består av fem uavhengige essays. Hvert essay analyserer ulike aspekter ved verdirelevans av regnskapsinformasjon. Verdirelevansforskningen studerer hvordan regnskapsinformasjon påvirker markedsverdier på aksjer. Verdirelevans kan defineres som den statistiske sammenhengen mellom regnskapsinformasjon og aksjepriser.

Essay 1 er en litteraturstudie av et stort antall internasjonale verdirelevansanalyser. Studien gir en solid introduksjon til verdirelevansforskningen på et lettfattelig nivå. De resterende fire essays er alle empiriske studier. Essay 2 studerer sammenhengen mellom regnskapsinformasjonens prediksjonsevne for kortsiktig verdiskapning (opp til 3 år) og dens verdirelevans. Resultatets kontantstrømsэлемент er i denne analysen signifikant relatert til både fremtidig kontantstrøm og fremtidig resultat, mens resultatets periodiseringselement kun er relatert til fremtidig resultat. Begge komponenter er imidlertid verdirelevante. Studiens hovedresultat er at analyser av regnskapsinformasjonens prediksjonsevne for kortsiktig verdiskapning kan gi indikasjoner på den samme informasjonens verdirelevans, men de to studiene gir ikke fullt ut ekvivalente konklusjoner. Essay 3 undersøker forskjeller i verdirelevans mellom tradisjonelle industribedrifter og ikke-tradisjonelle, typisk kunnskapsintensive, bedrifter. Studien viser at verdirelevansen i gjennomsnitt ikke synes å være signifikant forskjellig i de to sektorene. Denne konklusjonen betinger imidlertid at man hensyntar at ikke-tradisjonelle bedrifter typisk har flere transitoriske resultatelementer, både positive og negative, enn tradisjonelle bedrifter. Studien viser dessuten at verdirelevansen for ikke-tradisjonelle bedrifter varierer langt sterkere enn for tradisjonelle bedrifter. Verdirelevansen for ikke-tradisjonelle bedrifter er relativt sett lav i gode tider, og vice versa.

Essay 4 analyserer verdirelevans av regnskapsmessig resultat når resultatet er disaggregert i underliggende komponenter og resultatets fortegn (overskudd vs. underskudd) er hensyntatt i den statistiske analysen. Studien viser at økningen i verdirelevans fra å disaggregere resultatet er langt større for underskudds- enn for overskuddsforetak. Studiens generelle konklusjon er at regnskapsresultatets verdirelevans er sterkt undervurdert dersom man ser bort fra resultatets fortegn og/eller benytter aggregerte regnskapsstørrelser i den statistiske analysen. Essay 5 studerer konsekvensene av at børsnoterte selskaper i 2005 begynte å rapportere etter International Financial Reporting Standards (IFRS) i stedet for etter norske regnskapsregler. Studien antyder at sammenhengen mellom bokført egenkapital og markedspriser på aksjer har økt etter innføringen av IFRS, mens sammenhengen mellom resultat og aksjeprisendringer har blitt redusert. Funnene tilskrives økt bruk av virkelig verdi samt mer balanseføring av immatrielle eiendeler under IFRS enn under norske regnskapsregler.

De empiriske studiene er gjennomført på norske og svenske datasett. Essay 3 er skrevet sammen med Mattias Hamberg fra Gøteborg Universitet, mens essay 5 er skrevet sammen med Kjell Henry Knivsflå fra NHH.