

De ene winst is de andere niet

Stakeholders van ondernemingen baseren een belangrijk deel van hun beslissingen op gerapporteerde winsten. Winsten met een hogere kwaliteit geven meer informatie over het financieel presteren van een onderneming. In dit artikel bespreken de auteurs zes determinanten die invloed hebben op de kwaliteit van de winst en geven handvatten voor verbetering. Door de actuele Europese politieke discussie over de onafhankelijkheid van de accountant en de kantoorroulatie is één determinant – de accountant – nader onderzocht.

Door **Anne-Peter Ruit MSc** en **dr. ing. Jürgen van Grinsven**, directeur governance, risicomanagement en compliance bij Artena, verbonden als kerndocent aan Nyenrode – school of accountancy en controlling).

Stakeholders van zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde ondernemingen baseren hun beslissingen op gerapporteerde winsten. Men is er dan bijvoorbeeld in geïnteresseerd of de winst afkomstig is uit de primaire activiteiten, goed voorspelbaar en voldoende liquide is. Maar ondernemingen kunnen verschillende redenen hebben de winst – binnen de wettelijke kaders – te sturen. Een directeur grootaandeelhouder zonder externe financiering zal bijvoorbeeld eerder geneigd zijn de winst minder rooskleurig voor te stellen voor de belastingen. Een manager wiens bonus afhankelijk is van de winst zal een zo hoog mogelijke winst willen rapporteren. En ondernemingen die moeten voldoen aan externe verwachtingen van vreemdvermogensverschaffers zullen eerder geneigd zijn de winst geleidelijk positiever voor te stellen, bijvoorbeeld om gunstige rentetarieven te behouden. In deze voorbeelden vindt een vorm van winststuring plaats. Deze leidt tot een afname van de kwaliteit van de winst.

Hoewel de belangen van de stakeholders kunnen verschillen, is hun besluitvorming voornamelijk gebaseerd op de kwaliteit van de winst. Deze heeft vooral betrekking op de herkomst en stabiliteit van de winst. De controller kan hierop een grote invloed hebben. Denk maar aan het maken van de keuze van bijvoorbeeld de verslaggevingsgrondslagen, het maken van schattingen en de rubricering van opbrengsten en kosten. Recent internationaal onderzoek laat zien dat er zes determinanten zijn die invloed hebben op de kwaliteit van winst. Bij het maken van deze keuzes heeft de controller dikwijls te maken met het accountantskantoor van de onderneming. Met de inzichten uit ons onderzoek kan men als controller de kwaliteit

van de winst verbeteren. De zes determinanten die invloed hebben op de kwaliteit van winst zijn:

1 *Ondernemingskenmerken*
Prestatie, schulden, groei en omvang zijn ondernemingskenmerken die van belang zijn voor de kwaliteit van de winst. Bij ondernemingen die matig of zelfs slecht presteren vindt meer winststuring plaats. Hierbij wordt dan bijvoorbeeld gebruikgemaakt van keuzes in de verslaggevingmethoden om winsten te optimaliseren. Ook de mate van de hoogte van de schulden van de onderneming zijn van invloed op de kwaliteit van de winst. Als een onderneming bijvoorbeeld te maken heeft met een flinke schuldenlast, zal het management eerder de neiging hebben om de inkomsten rooskleuriger voor te stellen, de financiële resultaten te manipuleren, te kiezen voor bepaalde accounting principes/methoden, assets te verkopen of (voor)aankondigen doen van winstcorrecties. De groei van ondernemingen speelt ook een rol in de kwaliteit van de winst. Het blijkt dat als de groei wordt gemeten in termen van 'groei in de sales' dit negatief is voor de kwaliteit van de winst. Uit onderzoeken blijkt dat dit komt door meetfouten in de winst, het telkens opnieuw willen overtreffen van de salestargets, winststuring en een niet goed functionerende interne beheersing. De omvang van de onderneming is mede van invloed op de kwaliteit van de winst. Er zijn indicaties dat grotere ondernemingen een slechtere kwaliteit van de winst hebben. Dit heeft vooral te maken met de keuze voor bepaalde verslaggevingsmethoden, branche van de onderneming en de vigerende wet- en regelgeving (zie ook figuur 1 en de onderzoeksresultaten).



2 Financiële rapportage

In de financiële rapportage zijn de aspecten classificatie van kosten en opbrengsten, en tussentijdse rapportage van belang voor de kwaliteit van de winst. Het classificeren van opbrengsten en kosten in financiële rapportages is bijvoorbeeld van belang als ondernemingen willen voldoen aan de verwachtingen van analisten. Deze ondernemingen zijn eerder geneigd kosten als bijzonder en/of incidenteel aan te merken, wat leidt tot een lagere kwaliteit van de winst. Met betrekking tot tussentijdse rapportages zien we gemengde resultaten. Enerzijds laat onderzoek zien dat winststuring meer voorkomt in de jaar-rapportage ten opzichte van tussentijdse rapportages, anderzijds zijn er onderzoeken die juist het tegengestelde effect laten zien. Hierover is geen overeenstemming in internationaal onderzoek.

3 Governance en interne beheersing

De raad van bestuur, interne beheersingsprocedures, bonussen, aandelenbezit van leidinggevenden en bestuurlijke verandering zijn van belang voor de kwaliteit van de winst. De raad van bestuur neemt strategische beslissingen. Hoewel men zou verwachten dat de raad van bestuur een grote invloed uitoefent laat onderzoek zien dat de karakteristieken van de raad van bestuur geen noemenswaardige variaties in de winststuring teweegbrengen. Interne beheersingsprocedures vormen een mechanisme dat probeert te voorkomen dat het management de winst stuurt waardoor de kwaliteit van de winst lager wordt. Het *audit committee* vormt ook zo'n mechanisme. Dit committee ziet vooral toe

op het financiële rapportage proces. Vele onderzoeken laten duidelijk zien dat dit committee een grote positieve invloed heeft op de kwaliteit van de winst. In tegenstelling tot de interne beheersingsprocedures zorgen bonussen in de ondernemingen juist wél voor prikkels om de winst te gaan sturen waardoor de kwaliteit van winst lager wordt. Daarom moet er goed op worden gelet welke belangen er zoal spelen en waar de bonussen precies van afhankelijk zijn. Dit is ook het geval bij het bezit van aandelen bij leidinggevenden. Diverse onderzoeken laten zien dat grotere aandeelhouders door de keuze van de verslaggevingsmethode in het voordeel zijn ten opzichte van de kleinere aandeelhouders. Bij bestuurlijke verandering vinden er wisselingen in het bestuur plaats op personeelsniveau. Met dit mechanisme wordt winststuring gemitigeerd waardoor deze wisselingen een positieve bijdrage leveren aan de kwaliteit van de winst.

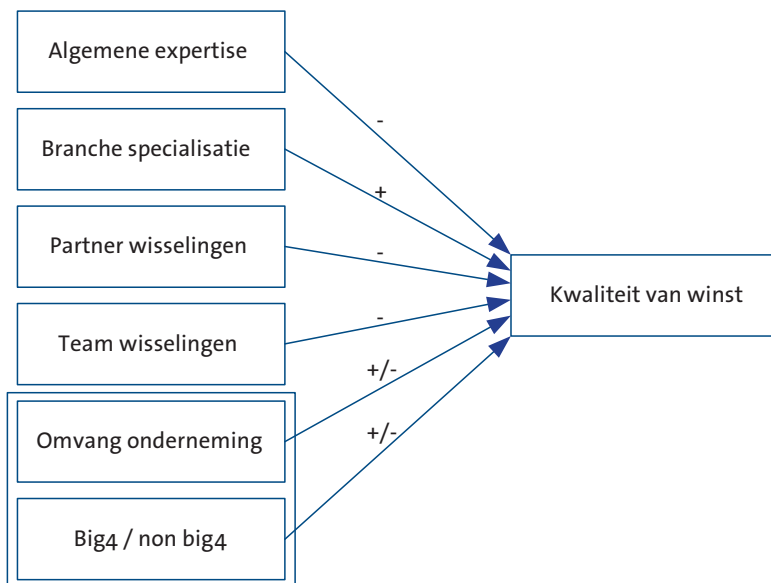
4 Accountantskantoor

Ten aanzien van het gekozen accountantskantoor blijken de algemene expertise, branchespecialisatie, partnerwisselingen en teamwisselingen een belangrijke rol te spelen in de kwaliteit van de winst. Algemene expertise (meer ervaringsjaren) draagt in het algemeen positief bij aan het uitvoeren van complexe en niet-standaard werkzaamheden. Bij activiteiten waarbij gebruik kan worden gemaakt van vooraf gedefinieerde kaders, zoals checklisten, draagt algemene expertise minder bij aan de kwaliteit van de oordeelsvorming. Branchespecialisatie wordt voornamelijk opgedaan door werkervaring en trainingen in een specifieke branche en leidt in het algemeen >>

tot een hogere kwaliteit van de winst. In gereguleerde branches is vaker sprake van een hoge mate van branchespecialisatie dan in niet-gereguleerde branches. In het kader van de onafhankelijkheid en/of objectiviteit bestaat er voor organisaties van openbaar belang een verplichting om de partner te rouleren na zeven jaar. Wij vragen ons af of deze wisselingen ook tot een hogere kwaliteit van de winst leiden? Interessant is dat een langere duur van deze cliëntrelatie (tussen partner en onderneming) niet leidt tot een afname van de kwaliteit van de winst. Saillant detail is wel dat er meer fraudes voorkomen in de eerste drie jaar van de cliëntrelatie. Bij teamwisselingen kunt u denken aan het wisselen van managers, leidinggevend assistenten of assistenten. Onderzoeken laten zien dat teams met een hogere continuïteit ook een hogere kwaliteit van de output leveren.

5 *Kapitaalmarkt*

Het verwerven van extern kapitaal en het voldoen aan de winstdoelstellingen zijn van invloed op de kwaliteit van de winst. Enerzijds komt dit bijvoorbeeld omdat er meer afwegingen worden gemaakt in de kosten en/of baten en opportunistische verslaggevingsmethoden waardoor winststuring plaatsvindt. Hierbij moet men het risico van de keuze voor bepaalde methoden (en meer winststuring) goed inschatten zodat het de langetermijnreputatie van de onderneming niet zal schaden. Anderzijds laat onderzoek zien dat het hebben van winstdoelstellingen winststuring in de hand werkt. Ondernemingen die heel specifiek sturen op het behalen van bepaalde winstdoelstellingen rapporteren een lagere kwaliteit van de winst.



Figuur 1 Verband accountantskantoor en de kwaliteit van winst

6 *Externe factoren*

Van de externe factoren zijn de kapitaalvereisten, de belastingregels en SoX de meest onderzochte elementen in relatie tot de kwaliteit van de winst. Kapitaalvereisten spelen voornamelijk in de sterk gereguleerde financiële sector waar men kapitaal aan dient te houden volgens bijvoorbeeld de Basel (banken) en Solvency (verzekeraars) regelgeving. In de financiële sector blijkt dan ook, wellicht door het bindende karakter van de kapitaalvereisten, een hogere mate van winststuring plaats te vinden. Binnen en buiten de Nederlandse grenzen is een grote hoeveelheid en hoge mate van complexiteit aan belastingregels. Onderzoeken laten zien dat deze de accounting en/of verslaggevingsmethoden beïnvloeden. De keuze die gemaakt worden in deze methoden leiden tot meer of minder winststuring. Hoewel de SoX-regelgeving is gericht op het behalen van een hogere kwaliteit van de financiële rapportage wordt dit (vooralsnog) niet eenduidig door internationaal onderzoek bevestigd. Onderzoek laat wel zien dat SoX de interne beheersing verbetert wat uiteindelijk tot betere kwaliteit van de winst kan leiden.

Accountantskantoor

Gezien de internationale discussie over de rol en kwaliteit van de accountant, is deze determinant nader onderzocht. De aannahme van ons kwantitatieve en kwalitatieve onderzoek (Nyenrode Business Universiteit, School of Accountancy en Controlling) is dat teamsamenstelling van het accountantskantoor van invloed is op de kwaliteit van de winst. Het onderzoek maakt gebruik van de data verzameld in 2010 en 2011. De onderzoekspopulatie betreft 856 mkb-ondernemingen waarvan de financiële gegevens bekend zijn. Het mkb is gedefinieerd als zelfstandige, niet-beursgenoteerde ondernemingen met een hoofdkantoor in Nederland en omzet tot 250 miljoen euro met als rechtsvorm besloten of naamloze vennootschap met deponeringsplicht. Als maatstaf voor de winst is het abnormale werkkapitaal model gehanteerd. Dit model onderzoekt winststuring op basis van het aanwezig zijn van abnormale (niet economisch verantwoorde) werkkapitaal componenten. Aanvullend is onderzocht of er significante verbanden bestaan voor de variabelen algemene expertise, branchespecialisatie, partnerwisselingen en teamwisselingen. Als controlevariabelen zijn opgenomen: de omvang van de onderneming en het accountantskantoor (Big Four/non Big Four), zie figuur 1. Het '+' (positief), of '-' (negatief) teken toont de verwachte relatie ten aanzien van de kwaliteit van de winst. Deze verwachting is op basis van eerdere onderzoeken en de recente wetenschappelijke literatuur. Afrondingsverschillen zijn te zien in de hierna gepre-



Sector / branche	Som gem omzet (x 1000 euro)	Accountant		Branchespecialisatie		Branchespecialisatie	
		Big four		Marktaandeel		Oordeel (CFO/controller)	
		Niet	Wel	Niet	Wel	Oneens	Eens
Agrarisch en landbouw	773,267	72%	28%	72%	28%	44%	22%
Infrastructuur en bouw	4,016,147	64%	36%	63%	34%	21%	38%
Productie van voedingsmiddelen	1,008,560	66%	34%	69%	31%	31%	23%
Productie van textiel, verpakkingen en grafische industrie	990,690	61%	39%	66%	29%	50%	8%
Chemische industrie	110,114	80%	20%	60%	40%	40%	20%
Farmaceutische industrie	308,169	50%	50%	50%	50%	63%	13%
Productie van duurzame goederen	2,093,900	73%	27%	73%	23%	31%	26%
Productie van computers en randapparatuur	147,992	17%	83%	50%	50%	83%	0%
Transportsector	1,908,213	64%	36%	49%	47%	32%	28%
Handel	6,667,238	67%	33%	59%	39%	31%	28%
Financiële dienstverlening	646,122	44%	56%	56%	44%	17%	39%
Zakelijke dienstverlening	1,756,054	70%	30%	65%	32%	33%	30%
Gezondheidszorg en onderwijs	313,692	70%	30%	57%	43%	40%	40%
Overig	408,254	44%	56%	89%	11%	44%	33%
Recreatie, sport en ontspanning	491,555	66%	34%	58%	37%	21%	42%
Totaal	21,639,965	66%	34%	62%	35%	32%	29%

Tabel 1 Invloed van omvang, Big Four, branchespecialisatie

senteerde tabellen daar de statistische onderzoeksgegevens niet kunnen worden opgenomen in dit artikel door de omvang en complexiteit daarvan.

De onderzoeksresultaten

Per branche/sector wordt in tabel 1 de som van de gemiddelde omzet aangegeven. Ons onderzoek laat zien dat de omvang van de mkb-onderneming van positieve invloed is op de kwaliteit van de winst. Verder zien we dat 66 procent van de mkb-ondernemingen geen gebruik maakt van een Big Four accountantskantoor. Wat daarbij opvalt is dat de sectoren productie van computers en randapparatuur (83 procent, laag gereguleerd, heeft wel een Big Four) en de chemische industrie (80 procent, hoog gereguleerd, heeft geen Big Four) ver uitsteken boven het gemiddelde. Interessant daarbij is dat de onderzoeksresultaten laten zien dat ondernemingen met een Big Four accountantskantoor significant lager scoren op de kwaliteit van de winst dan ondernemingen met niet-Big Four accountantskantoren. We hebben ook onderzocht of de algemene expertise op het niveau van managers, leidinggevende assistenten en assistenten van invloed is op de kwaliteit van de winst (niet af te lezen in de tabel door de complexiteit). Uit ons onderzoek blijkt dat de algemene expertise van leidinggevende assistenten en assistenten geen significante relatie heeft met de kwaliteit van de winst.

De algemene expertise van managers is zelfs negatief gerelateerd tot de kwaliteit van de winst. Hoewel deze expertise belangrijk is bij het uitvoeren van complexe en niet standaard werkzaamheden heeft het dus een negatieve relatie tot de kwaliteit van de winst. Tabel 1 geeft ook de branchespecialisatie weer van het accountantskantoor. Dit is enerzijds gemeten aan de hand van het marktaandeel en anderzijds middels de mening van de CFO/controller. Het is opmerkelijk dat in hoog gereguleerde sectoren (bijvoorbeeld: financiële dienstverlening en productie van voedingsmiddelen) de mate van branchespecialisatie erg laag is. Over het algemeen is zowel het marktaandeel erg laag en vind de CFO/controller dat men niet in hun branche is gespecialiseerd. De algemene conclusie van ons onderzoek is echter dat het ten aanzien van de kwaliteit van de winst niet uitmaakt of de accountant in de branche is gespecialiseerd. Het heeft geen positief of negatief effect.

Tabel 2 presenteert de partnerwisselingen en teamwisselingen van het accountantskantoor. We hebben onderzocht of deze van invloed zijn op de kwaliteit van de winst. In de tabel zien we het percentage partnerwisselingen door een wisseling van het accountantskantoor en/of het percentage door (verplichte) interne rotatie. Algemeen zien we dat het mkb nauwelijks van accountantskantoor wisselt en dat er weinig >>



VERSLAGLEGGING

Sector / branche	Partnerwisseling				Teamwisseling					
	Wissel accountant		Interne roulatie		Manager		Leidinggevend assistent		Assistent	
	Niet	Wel	Niet	Wel	Weinig	Vaak	Weinig	Vaak	Weinig	Vaak
Agrarisch en landbouw	1%	0%	1%	0%	72%	0%	33%	28%	11%	56%
Infrastructuur en bouw	13%	3%	12%	4%	66%	13%	40%	19%	21%	53%
Productie van voedingsmiddelen	3%	1%	3%	1%	54%	17%	40%	9%	17%	37%
Productie van textiel, verpakkingen en grafische industrie	3%	1%	3%	0%	55%	13%	29%	34%	26%	45%
Chemische industrie	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	20%	20%	80%
Farmaceutische industrie	0%	0%	1%	0%	50%	0%	50%	13%	0%	75%
Productie van duurzame goederen	6%	3%	7%	3%	67%	6%	43%	15%	26%	51%
Productie van computers en randapparatuur	0%	0%	1%	0%	33%	17%	0%	33%	17%	83%
Transportsector	5%	1%	4%	1%	42%	21%	34%	25%	13%	60%
Handel	19%	5%	18%	6%	61%	13%	40%	20%	24%	44%
Financiële dienstverlening	1%	0%	1%	0%	61%	17%	28%	17%	28%	61%
Zakelijke dienstverlening	9%	3%	11%	2%	66%	11%	43%	17%	35%	39%
Gezondheidszorg en onderwijs	2%	1%	3%	0%	67%	13%	50%	13%	23%	43%
Overig	0%	0%	1%	0%	56%	22%	44%	44%	44%	33%
Recreatie, sport en ontspanning	4%	1%	4%	1%	66%	18%	37%	29%	34%	58%
Totaal	68%	21%	69%	19%	62%	13%	39%	20%	25%	49%

Tabel 2 Invloed van partner en teamwisseling

roulatie van partners plaatsvindt. Uit het onderzoek blijkt dat ondernemingen met partnerwisselingen zowel een hoge als lage kwaliteit van de winst rapporteren. Het wisselen van partner heeft dus geen invloed op de kwaliteit van de winst. De tabel laat verder het aantal teamwisselingen zien op het niveau van de manager, leidinggevend assistent en de assistent. Wat direct opvalt is dat er met name veel wisselingen bij assistenten plaatsvinden. De chemische industrie (80 procent) en de productie van computers en randapparatuur (83 procent) vallen op. Hoewel deze wisselingen in het algemeen door alle ondernemingen als hinderlijk worden ervaren, leiden deze niet tot een lagere kwaliteit van de winst. Wisselingen van leidinggevend assistenten en managers leiden overigens ook niet tot een lagere kwaliteit van de winst. Ook hier valt de chemische industrie met 40 procent wisseling van managers op ten opzichte van het gemiddelde. De kwaliteit van de winsten wordt bij deze wisselingen overigens ook niet hoger. Hoewel wisselen geen invloed op de kwaliteit van de winst lijkt te hebben geven CFO's en controllers toch vaak aan dat het hinderlijk is en tot redundantie leidt.

Aanbevelingen

Hierboven hebben wij de zes determinanten besproken die van invloed zijn op de kwaliteit van de

winst. Mede ingegeven door de actualiteit van de Europese politieke discussie over de onafhankelijkheid van de accountant en de kantoorroulatie hebben wij de invloed van het accountantskantoor nader onderzocht. Op basis van ons onderzoek onder 856 mkb-ondernemingen hebben wij de volgende aanbevelingen:

Kies een senior-manager als gesprekspartner

Het is als controller belangrijk te weten wat het karakter van de werkzaamheden is die moeten worden uitgevoerd. Zijn deze complex en niet-gestructureerd of zijn deze juist minder complex en gestructureerd? Bij complexe niet-gestructureerde werkzaamheden draagt algemene expertise van de accountant (meer ervaringsjaren) positief bij aan de kwaliteit van de oordeelsvorming. Uit onze onderzoeksresultaten blijkt echter dat algemene expertise niet bijdraagt aan de kwaliteit van de winst. Een verklaring hiervoor ligt waarschijnlijk in de taakcomplexiteit. In een MKB onderneming hoeven in het algemeen minder complexe werkzaamheden te worden uitgevoerd dan in een beursgenoteerde onderneming. De resultaten laten verder zien dat een manager van een accountantsteam als het belangrijkste wordt ervaren. Met hem/haar worden belangrijke issues besproken, discussies gevoerd en standpunten bepaald. Kies als ge-

sprekspartner bij het accountantskantoor dus voor een (senior) manager.

Kies voor een branche specialist

Hoe weet je of uw accountant in uw branche is gespecialiseerd? Ons onderzoek laat zien dat de mate van branchespecialisatie goed kan worden beoordeeld aan de hand van het marktaandeel, cliëntportfolio en/of de specifieke diensten en producten die geleverd worden door het accountantskantoor. We zien dat de mate van branchespecialisatie hoger is in complexe en gereguleerde branches (bijvoorbeeld farmaceutische industrie, financiële dienstverlening). Hoewel ons onderzoek indiceert dat branchespecialisatie niet automatisch leidt tot een hogere kwaliteit van de winst raden wij u wel aan een branchespecialist te kiezen. Wij raden u dit aan omdat wij immers de totale populatie onderzocht hebben en geen onderscheid hebben gemaakt naar de complexiteit en de mate van regulering.

Partnerroulatie verhoogt kwaliteit van winst niet

Roulatie zorgt voor een frisse blik en verhoogt de onafhankelijkheid. Hoewel verplichte partnerroulatie opgenomen is in de regelgeving voor accountants wijst ons onderzoek uit dat het wisselen van partner geen invloed heeft op de kwaliteit van winst. Een ander nadelig effect is dat wisselen leidt tot verlies van bijvoorbeeld cliëntspecifieke kennis en procedures. Wellicht nog belangrijker, ons onderzoek geeft een goede indicatie dat de inbreng van managers en leidinggevende assistenten belangrijker is voor de kwaliteit van winst dan de inbreng van de partner. Een verklaring hiervoor is dat de totstandkoming van de winst immers voornamelijk met hen wordt besproken. Als controller kunt u erop letten hoe lang de

partner al bij uw onderneming betrokken is, of er een verplichte roulatie op korte termijn kan plaatsvinden of dat de partner wellicht zelf een andere uitdaging zoekt.

Stuur op vaste manager van accountantsteam

De controller wordt in de praktijk regelmatig geconfronteerd met wisselingen in het accountantsteam. Deze wisselingen kunnen plaatsvinden op het niveau van managers, leidinggevend assistent, of assistent. Hierdoor moet vaak extra tijd worden besteed aan het uitleggen van cliëntspecifieke zaken wat bijvoorbeeld kan leiden tot hogere kosten, lagere kwalitatieve output en vertragingen. Hoewel deze wisselingen vaak ongewenst zijn vanuit het perspectief van de cliënt, laat ons onderzoek zien dat het wisselen van één of elk van deze niveaus geen significante invloed heeft op de kwaliteit van winst. Echter, omdat de manager relatief van het grootste belang is adviseren wij u toch deze niet te laten wisselen.

Big Four niet per definitie beter

Uit onze onderzoeksresultaten blijkt dat de kwaliteit van de gerapporteerde winsten significant lager is bij ondernemingen die een Big Four accountantskantoor hebben ten opzichte van ondernemingen met een non-Big Four accountant. In lijn met ons onderzoeksresultaat betekent dit dat een non-Big Four accountantskantoor meer inzicht geeft in het financieel presteren van een onderneming. Een mogelijke verklaring hiervoor is dat non-Big Four accountants conservatiever zijn en dat Big Four accountants zich meer richten op grote (beursgenoteerde) ondernemingen waarbij de belangen om winst te sturen groter zijn. ■

Need to know

Hoewel de belangen van de stakeholders kunnen verschillen, is hun besluitvorming voornamelijk gebaseerd op de kwaliteit van de winst (en dan vooral de herkomst en stabiliteit van de winst). Recent internationaal onderzoek laat zien dat er zes determinanten zijn die invloed hebben op de kwaliteit van winst. Het gaat om ondernemingskenmerken (zoals prestatie, schulden, groei en omvang), de financiële rapportage (classificatie van kosten en opbrengsten, en tussentijdse rapportage), governance (raad van bestuur, interne beheersingsprocedures, bonussen, aandelenbezit van leidinggevend en bestuurlijke verandering), kapitaal (et verwerven van extern kapitaal en het voldoen aan de winstdoelstellingen) en externe factoren zoals de kapitaalsvereisten, de belastingregels en SoX. Ook de keuze van het accountantskantoor blijkt bepalend voor de kwaliteit van de winst. Uit onderzoek blijkt:

- ondernemingen met een Big Four accountantskantoor rapporteren een lagere kwaliteit van de winst;
- de winsten van ondernemingen met een non-Big Four accountantskantoor geven meer informatie over het financieel presteren van de onderneming;
- wisselen van partner en andere teamleden van een accountantskantoor heeft geen invloed op de kwaliteit van de winst;
- branchespecialisatie van een accountant is belangrijk maar leidt niet automatisch tot hogere kwaliteit van de winst.