

## Summary in Dutch

Het doel van deze dissertatie is om de oorzaken en gevolgen te onderzoeken van de kwaliteit van financiële verslaggeving. In hoofdstuk 2 onderzoek ik de relatie tussen eigenschappen van boekhoudkundige resultaten en de toegang die private ondernemingen hebben tot twee belangrijke bronnen van financiering: bancaire leningen en handelskrediet. Gebruikmakend van een steekproef van private ondernemingen uit de vijf grootste economieën van de Europese Unie (Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Frankrijk, Italië en Spanje) in de periode 1997-2010 is mijn bevinding dat de kwaliteit van financiële verslaggeving gerelateerd is aan lagere kosten van vreemd vermogen en een kleinere verhouding van kort vreemd vermogen tot totaal vreemd vermogen. Daarnaast is een hoge kwaliteit van financiële verslaggeving gerelateerd aan betere toegang tot handelskrediet. In het algemeen suggereren de bevindingen in hoofdstuk 2 dat de keuzes van private ondernemingen omtrent financiële verslaggeving economische implicaties hebben, ondanks de aanwezigheid van private communicatiekanalen die als alternatieve mechanismen ter reductie van informatie-asymmetrie dienen.

In hoofdstuk 3 onderzoek ik de link tussen de grootte van de accountant en de kwaliteit van de audit in een situatie waarin accountants van de big 4 verminderde incentives hebben om hun voordeel op de kwaliteit van de audit te behouden; d.w.z. de markt van private ondernemingen in een land met grote verschillen tussen de fiscale en commerciële boekhouding (het Verenigd Koninkrijk). Mijn bevinding is dat cliënten van niet Big 4- accountancykantoren lagere niveaus van absolute discretionaire accruals, een betere kwaliteit van accruals, lagere verhoudingen van absolute totale accruals tot absolute

operationele kasstromen en een grotere kans op het ontvangen van een accountantsverklaring dan Big 4-cliënten. Ik rapporteer geen statistisch significante verschillen in de earnings management. De resultaten zijn robust onder een serie alternatieve specificities, waaronder een propensity-score matched sample-analyse. In hun geheel bieden deze vondsten bewijs dat niet Big 4 accountancykantoren een kwaliteitsvoordeel bieden in de markt voor private ondernemingen wanneer de incentives van Big 4 accountancykantoren om audits van hoge kwaliteit te doen zwak genoeg worden.

In hoofdstuk 4 richt ik mij op de politieke connecties tussen Big 4 accountancykantoren en commissieleden die direct verantwoordelijk zijn voor de regulering van en toezicht op accountants; ik onderzoek de relatie, op het niveau van accountancyvestiging, tussen politieke connecties van auditors en de frequentie de jaarverslagen van hun cliënten wordt herzien. Ik rapporteer dat cliënten van vestigingen met politieke connecties minder vaak hun resultaten herzien/corrigeren. Echter vind ik, in scherp contrast met de bevindingen in voorgaande literatuur over de politieke connecties van ondernemingen, geen bewijs dat de politieke connecties van accountants gerelateerd zijn aan minder strenge handhaving door toezichthouders. Verder rapporteer ik dat de negatieve relatie tussen de politieke connecties van accountants en de frequentie van restatements van hun cliënten niet houdt voor cliënten die zelf politieke connecties hebben. Dat wil zeggen: juist voor die audit-opdrachten waarbij het het meest waarschijnlijk is dat accountants met politieke connecties hun onafhankelijkheid compromitteren.

In het algemeen suggereren de resultaten van hoofdstuk 2 dat de kwaliteit van de financiële verslaggeving van private ondernemingen wel degelijk economische

consequenties heeft, ondanks de mindere vraag naar financiële verslaggeving van hoge kwaliteit. Hoofdstuk 3 suggereert dat wanneer reputationele, gerechtelijke en regulatieve overwegingen geen grote rol spelen, de anderszins positieve relatie tussen de grootte van de accountancykantoor en de kwaliteit van de audit omkeert in de markt voor private ondernemingen. Hoofdstuk 4 benadrukt de consequenties voor de kwaliteit van audits van de politieke connecties van accountants.