

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

на диссертацию Дороховой Марины Владимировны на тему: «Воздействие искажений финансовой отчетности компаний на экономические интересы инвесторов: международный опыт на примере США», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальностям 08.00.14 – «Мировая экономика» и 08.00.12 – «Бухгалтерский учет, статистика»

Диссертация Дороховой М. В. посвящена проблеме искажения предоставляемой инвесторам финансовой информации, которая является чрезвычайно актуальной с учетом ее влияния на динамику инвестиций в мировой экономике. Необходимость изучения рассматриваемой проблемы применительно к российской экономике обусловлена усилением внимания к различным мерам, направленным на защиту прав собственности российских инвесторов. В частности, привлекательность инвестирования в долевые инструменты напрямую связана с правом инвесторов на получение полной и достоверной информации о финансовом положении публичных компаний, в акции которых они инвестируют денежные средства.

В работе проведен анализ международного опыта в сфере искажения финансовой отчетности и его воздействия на экономические интересы инвесторов на примере США.

Представленная работа, безусловно, обладает элементами научной новизны.

Автором выявлена отраслевая и географическая принадлежность компаний, инвестиции в ценные бумаги которых находятся в зоне повышенного риска, связанного с недостоверным представлением финансовой информации инвесторам. Так, в результате проведенного анализа установлено, что инвестиции в компании сектора высоких технологий наиболее подвержены риску, связанному с недобросовестным составлением финансовой отчетности, по сравнению с компаниями остальных секторов экономики. Кроме того, на примере реальных публичных компаний автором сделана попытка предоставить обоснование данному наблюдению: в частности, в работе подробно рассмотрено, как необходимость соответствия ожиданиям аналитиков с Уолл-Стрит относительно прибыли в расчете на акцию приводит к масштабным искажениям бухгалтерских данных в компаниях сектора высоких технологий.

Также автор внес существенный вклад в изучение мотивов искажения финансовой отчетности, которые им было предложено разделить на личные мотивы и корпоративные мотивы. В работе доказано, что более чем в половине исследованных случаев мотивом искажения финансовой отчетности послужило стремление руководства

продемонстрировать успешное выполнение корпоративных задач, достижение которого законными способами не представлялось возможным.

Кроме того, автором определены источники потерь инвесторов от недобросовестного составления финансовой отчетности менеджерами публичных компаний. В дополнение к таким традиционно рассматриваемым в литературе последствиям искажения финансовой отчетности, как снижение курсовой стоимости акций компании, автор выделяет такие источники потерь инвесторов, как прекращение торгов ценными бумагами компании на фондовых биржах и агрессивное поглощение другими компаниями.

При выполнении диссертационной работы «Воздействие искажений финансовой отчетности компаний на экономические интересы инвесторов: международный опыт на примере США» Дорохова Марина Владимировна проявила себя исполнительным, ответственным и добросовестным исследователем, способным изучать научные проблемы, использовать необходимые методы исследования, а также систематизировать и интерпретировать полученные результаты. С теоретической точки зрения, результаты проведенного исследования позволяют углубить научные представления о качестве финансовой информации, которой могут располагать инвесторы при принятии важнейших экономических решений.

Выводы диссертационного исследования, основанные на анализе конкретных примеров искажения финансовой отчетности публичными компаниями, могут быть использованы для выработки эффективных решений по вопросам предотвращения случаев существенного искажения предоставляемой инвесторам информации.

Дорохова М. В. имеет высокую научную квалификацию, которую она в полной мере проявила в процессе подготовки диссертационного исследования и обучения в аспирантуре. За время обучения в аспирантуре Дороховой М. В. были сданы на отлично все кандидатские экзамены, опубликованы 7 научных статей, в том числе, основные результаты исследования изложены в 4 научных публикациях в журналах из списка МГУ, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученых степеней доктора и кандидата наук. Во время обучения в аспирантуре и в период подготовки диссертационного исследования Дорохова Марина Владимировна работала в одной из ведущих аудиторских компаний АО Делойт и ТУШ СНГ в должности дипломированного сертифицированного аудитора (квалификация АССА). Работа в аудиторской компании позволила ей получить накопленные знания, использованные при написании научной работы.

Основные выводы Дороховой М. В. аргументированы и подкреплены богатым эмпирическим материалом. Исследование опирается на широкий обзор зарубежной и российской литературы по теме исследования, а также серьезную доказательную базу. В качестве информационных источников эмпирического исследования использовались материалы гражданских исков и дел об административных правонарушениях, инициированных Комиссией по ценным бумагам и биржам США против подпадающих под ее юрисдикцию публичных компаний по обвинению в искажении финансовой отчетности за период 2010-2014 финансовые годы (в общей сложности 92 дела против 89 публичных компаний). Автореферат полно отражает содержание диссертационного исследования.

Представленная к защите работа Дороховой М. В. выполнена на высоком теоретическом уровне, отличается новизной и практической значимостью, глубиной анализа и логической стройностью изложения материала, отвечает всем требованиям, предъявляемым к кандидатской диссертации Положением о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М. В. Ломоносова.

Диссертация Дороховой М. В. «Воздействие искажений финансовой отчетности компаний на экономические интересы инвесторов: международный опыт на примере США» представляет собой заверченный научный труд и рекомендуется к защите в Диссертационном совете МГУ.08.07 по специальностям 08.00.14 – «Мировая экономика» и 08.00.12 – «Бухгалтерский учет, статистика».

Научный руководитель, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры мировой экономики экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова	Колесов Василий Петрович
--	--------------------------