

Отзыв

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

В условиях распространения недобросовестного составления финансовой отчетности среди компаний самой различной отраслевой принадлежности и существующей асимметрии при представлении инвесторам информации публичными компаниями, проблематика работы представляется особенно актуальной. Несмотря на то, что регуляторы международного финансового рынка предъявляют высокие требования к качеству публикуемой информации для целей принятия решений институциональными и индивидуальными инвесторами, компании, ценные бумаги которых котируются на фондовых биржах, в отдельных случаях могут не выполнять установленные требования. Вопросы предотвращения наносимых убытков инвесторам при инвестировании в долевые и долговые ценные бумаги публичных компаний остаются актуальными для исследования, поскольку осложнены необходимостью анализа и проработки значительного количества данных и информации различного характера. В настоящее время проблема искажения финансовой отчетности в условиях многократного превышения финансовых активов над фактическими остается мало исследованной, актуальность проблемы защиты прав собственности инвесторов в России, в частности, права на получение полной и достоверной информации о

финансовом положении публичных компаний, в акции которых они инвестируют денежные средства недооценена. Все это дает основание утверждать, что научная проблема выявления манипулирования данными бухгалтерского учета, сформулированная в диссертации, является весьма актуальной. Решение указанной проблемы позволит более объективно оценивать риски инвесторов по наступлению отрицательных последствий.

В условиях склонности определенных менеджеров к незаконным обогащениям (реализуемым в том числе через акции и опционы на покупку акций, т.е. формы, изначально имеющие своей целью привести в соответствие интересы собственников капитала и его управленцев) очень важна информированность инвесторов о потенциальных областях, связанных с повышенным риском ущемления их материальных интересов.

С точки зрения современного развития учетной и финансовой науки, исследование является фундаментальным и предоставляет площадку для научной дискуссии и создания новых научных трудов.

Основные выводы проведенного исследования представляют наиболее значимые с точки зрения критичности последствий формы воздействия искаженной финансовой отчетности на экономические интересы инвесторов. Рассмотрение последствий финансовых разоблачений крупнейших по объему выручки компаний отдельно от остальных компаний свидетельствует о глубоком понимании автором механизма данного воздействия. Компании со сложившейся историей, наименования которых появляются на страницах престижных деловых журналов, в большей степени обладают доверием инвесторов. В связи с этим эффект, оказываемый разоблачением на падение корпоративной репутации (и, как следствие, на падение капитализации компании), оказывается не столь значительным, как для остальных участников фондового рынка.

На основании анализа обширной выборки финансовой отчетности международных публичных компаний, применения системного подхода,

методов статистического и сравнительного анализа, автором проведен количественный анализ на основе математических и экономико-статистических методов, проведена систематизация причин непреднамеренного искажения показателей финансовой отчетности публичных компаний, показаны наиболее распространенные в публичных компаниях схемы искажения финансовой отчетности.

В части практической значимости, автором предложены концептуальные основы для выработки эффективных решений по вопросам предотвращения случаев существенного искажения предоставляемой инвесторам информации. При этом, основываясь на специфике информации, касающейся отраслевой и географической принадлежности компаний, наиболее подверженных риску искажения финансовой отчетности, предложен последовательный алгоритм обработки данных для выявления недобросовестных действий в части искажения финансовой отчетности. Содержание автореферата свидетельствует о том, что автором проведено полноценное исследование, поставлены и решены актуальные задачи, а значимость выводов представляется крайне высокой не только для современной учетной и финансовой науки, но и для современного общественного развития.

К важным результатам исследования следует также отнести уточнение знания и понимания мотивов искажения финансовой отчетности, что в целом способствует развитию выявления и выработке концептуальных подходов к предотвращению случаев нарушения законодательных требований к достоверности информации, предоставляемой заинтересованным пользователям финансовой отчетности. В определенной степени повышает значимость проведенного эмпирического исследования тот факт, что, судя по показателям цитируемости, статьи в научных рецензируемых изданиях используются специалистами в научной работе.

Вместе с тем, остается неясным ответ на вопрос, насколько в целом распространено такое явление, как искажение финансовой отчетности компаниями, ценные бумаги которых котируются на фондовых биржах. Можно говорить о том, что работа существенно выиграла бы в случае оценки количества компаний, искажающих финансовые результаты и находящихся за пределами рассмотренной автором выборки.

Большого внимания заслуживает также раскрытие вопроса влияния выявленных искажений в представляемой отчетности на стоимость компаний.

Указанные замечания не снижают общего качества работы. В целом диссертация М.В. Дороховой, судя по автореферату, соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, и её автор несомненно заслуживает присуждения этой учёной степени.

На основании представленного автореферата можно заключить, что диссертационная работа Дороховой Марины Владимировны «Воздействие искажений финансовой отчетности компаний на экономические интересы инвесторов: международный опыт на примере США» является законченной научной квалификационной работой, имеет научную новизну, теоретическую ценность и практическую значимость.

Автореферат диссертации Дороховой Марины Владимировны на соискание ученой степени кандидата экономических наук в полной мере отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М. В. Ломоносова к работам подобного рода. Содержание исследования соответствует паспорту специальностей 08.00.14 – «Мировая экономика» и 08.00.12 – «Бухгалтерский учет, статистика», а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М. В. Ломоносова. Автореферат диссертации оформлен согласно приложениям № 5, 6 Положения о диссертационном совете Московского государственного университета имени М. В. Ломоносова.

Таким образом, соискатель ученой степени Дорохова Марина Владимировна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальностям 08.00.14 – «Мировая экономика» и 08.00.12 – «Бухгалтерский учет, статистика».

Доктор экономических наук,
Профессор, руководитель Школы финансов
факультета экономических наук
Национального исследовательского университета Высшая школа экономики

Ивашковская Ирина Васильевна

подпись

31 мая 2021

Контактные данные:

тел: 79037294508, e-mail: iivashkovskaya@hse.ru

Специальность, по которой защищена диссертация:

08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит

Кандидат экономических наук,
Доцент Школы финансов
факультета экономических наук
Национального исследовательского университета Высшая школа экономики

Высотская Анна Борисовна

подпись

31 мая 2021

Контактные данные:

тел: 89287794745, e-mail: avysotskaya@hse.ru

Специальность, по которой защищена диссертация:

08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит

08.00.12 Бухгалтерский учет, статистика

Адрес места работы:

109028, г. Москва, Покровский бульвар, д. 11
Национальный Исследовательский Университет «Высшая школа экономики»,
Факультет экономических наук, Школа финансов
Тел.: 84955310000; e-mail: hse@hse.ru

Подпись заверяю
Веруется, что данные соответствуют действительности
и не являются подделкой
И. М. А. С.
31.05.2021