

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Дороховой Марины Владимировны
на тему: «Воздействие искажения финансовой отчетности компании 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

Инвестиционная политика является важной составляющей обеспечения успешного развития экономики и стоит в центре внимания управления любого уровня – от разработки национальной инвестиционной политики до обоснования методов привлечения инвестиций в каждом экономическом субъекте, независимо от его масштабов, профиля и организационно-правовых форм. В этой связи установление добросовестных отношений между инвесторами и заинтересованными в привлечении инвестиций экономическими субъектами является в значительной мере залогом взаимной заинтересованности основных участников инвестиционного процесса.

Финансовая отчетность при установлении таких отношений играет весьма важную роль, так как ее достоверность, транспарентность и полнота обеспечивают инвестора необходимыми и достаточными данными для принятия решения об инвестировании и определении условий инвестирования.

Учитывая, что при ориентации на инновационное развитие происходит регулярное обновление ассортимента выпускаемой продукции, использование новых технологий, включая современные информационно-коммуникационные системы, обновление оборудования существенно активизируется потребность в инвестициях. Последовательное совершенствование организационных структур экономических субъектов на основе развития хозяйственных связей и наиболее полного учета интересов заинтересованных сторон, в первую очередь клиентов, также способствует интенсификации инвестиционной деятельности на основе использования долевых и долговых ценных бумаг. Этим определяется актуальность повышения требований к полноте и достоверности отчетности,

своевременности выявления и предупреждения недобросовестного ее оформления и умышленного искажения.

Анализ практики инвестиционных отношений между экономическими субъектами внутри одной страны и на мировом рынке инвестиций показывает, что вопрос о недостаточном уровне полноты отчётности и удовлетворенности ее содержанием актуален во всех странах. Особое значение в случае международных инвестиций имеет взаимопонимание участников разных стран, что обеспечивается методологическим единством составления отчетности, использованием международных стандартов финансовой отчетности, методов ее анализа и выявления рисков искажения.

Отмеченное определяет актуальность и практическую значимость исследования, проведенного Дороховой М.В. Следует отметить, что она весьма подробно и всесторонне охарактеризовала актуальность темы своей диссертации (стр. 3-4), выделив 4 основных аспекта значимости темы.

В качестве одной из особенностей исследуемой проблемы автор выделила существенное превышение финансовых активов над реальными, что определило значимость исследования данной проблемы по выявлению качества бухгалтерской отчетности и отражения в ней операций по движению ценных бумаг.

Кроме того Дорохова М.В. сразу отмечает, что определенное искажение отчетности может быть связано со сложностями и неточностями отражения операций фондового рынка, недостаточной детализацией методических материалов, регламентирующих отдельные группы операций. Однако можно выявить и преднамеренное искажение (вуалирование) отчетности, а иногда и прямое мошенничество. Для раскрытия типичных ситуаций искажения отчетности автор провела анализ представительной эмпирической базы данных по контролю за проведением операций с ценными бумагами, материалов исков и дел об административных правонарушениях, инициированных Комиссией по ценным бумагам и биржам, против подпадающих под ее юрисдикцию публичных компаний по обвинению нарушений Федерального законодательства о ценных бумагах США в части искажений финансовой отчётности за период 2010-2024 финансовые годы.

Четкая постановка цели исследования, представленная статистика, широкое использование статистических материалов о фондовом рынке в США, глубокое понимание и знание содержания и методов составления бухгалтерской и финансовой отчетности позволили автору выделить наиболее важные вопросы и определить пути снижения рисков искажения отчетности, что способствует более четкому выстраиванию инвестиционной политики. В работе на основе анализа мирового опыта выявлены наиболее рискованные зоны фондового рынка – территориальные и отраслевые. Так доказано, что наиболее рискованными являются ценные бумаги компании сектора высоких технологий, для которых характерен высокий уровень инновационности разработок и неопределенность в реальной потребности капитальных вложений. Показана недостаточная четкость качества разработки отчетности китайских компаний.

Весьма интересно показана мотивация некачественной отчетности в крупных компаниях ряда стран – вместо наиболее распространенного мнения о причинах искажения отчетности – личного обогащения менеджеров выделено стремление доказать состоятельность решений, принимаемых руководством компании, стремление приблизить показатели фактически достигнутые показатели к ожидаемым, включенным в стратегические планы. Важное практическое значение имеет вывод о влиянии искажения отчетности на стоимость ценных бумаг, разорение компаний и изменение структур за счет недружественного поглощения.

Несколько слабее изложены выводы о принципах измерения достоверности отчетности в результате недостаточной методической проработки этих вопросов. В частности, не очень четко показаны возможности искажения (вуалирования) масштабов выручки, завышения обязательств, создания резервов под общие риски и т.д. К сожалению, автор в большой мере повторяет основные позиции научной новизны, теоретическую и практическую значимость работы и положений, выносимых на защиту. Но это в большей мере связано с редактированием текста, так как в каждом из разделов появляются новые интересные позиции, но их следует более четко выделить, убрав явные повторы.

Структура работы логична. Первая глава рассматривает теоретические вопросы темы, касающейся требований к качеству и достоверности финансовой и бухгалтерской отчетности, формирования рынка ценных бумаг. Вторая глава посвящена анализу практики развития фондового рынка в России и развитых индустриальных странах. Наиболее интересные вопросы включает третья глава, где показаны последствия искажения отчетности для инвесторов и крупных компаний разных отраслей, ценные бумаги которых котируются на организованном рынке. Выделены условия, которые характерны для инвесторов и компаний, сформирован комплекс рекомендаций для российских инвесторов с учетом опыта США. Значительный интерес представляют статистические данные в таблице 3 (стр. 18), таблице 4 (стр. 21), таблице 5 (стр. 25-27).

Для представителей учетно-аналитического сообщества весьма интересен раздел об искажении отчетности компаний. В работе показано, что многие компании допускают неумышленное искажение отчетности по причине неоправданного ограничения бюджета, выделяемого на организацию контроля за составлением отчетности – некачественная разработка учетной политики, отсутствие мониторинга за текущей отчетностью, несвоевременное доведение до менеджеров необходимой информации по рискам и т.д. Это типичные причины, которые касаются и России. Особо следует отметить необходимость предварительного контроля отчетности дочерних компаний, чтобы избежать их включения в консолидированную отчетность. Данный вопрос стоит достаточно остро в рамках транснациональных компаний.

Рассматривая умышленное искажение отчетности, показаны методы превышения реальной выручки со ссылками на рост спроса, завышенные объемы работ, манипуляции с расходами, что показывает неоправданный рост прибыли и как следствие рост стоимости акций и премирование менеджмента. Рост выручки достигается искажением сроков ее признания, что может привести к дублированию объема проведенных работ. Достаточно типично искажение доходов, в т.ч. выручки, путем включения в нее всех сумм произведенной продукции независимо

от ее реализации. Типичным также является снижение расходов за счет неоправданной их капитализации.

Дорохова М.В. совершенно справедливо показывает, что искажение отчетности проводится достаточно легко в высокотехнологичных отраслях, в сфере услуг и при формировании отчетности об интеллектуальном капитале, а также если происходит поглощение одной или нескольких компаний. В качестве наиболее типичных потерь инвесторов публичных компаний в работе выделены снижение курсовой стоимости акций компаний, прекращения торгов ценными бумагами на фондовых биржах и поглощение более слабых компаний. Важно отметить, что одной из причин аргументации искажения отчетности является несовершенство программных продуктов, используемых при составлении отчетности.

Материал диссертации весьма содержательный, выводы хорошо аргументированы, предложения, сделанные автором в отношении развития анализа и оценки достоверности отчетности, имеют практическое значение. В качестве пожелания автору целесообразно отметить важность документированных требований к формированию отчетов о состоянии рынков ценных бумаг в России и влиянии достоверности отчетности крупных компаний, акции которых котируются на фондовом рынке, на поведение инвесторов.

Отмеченные положения позволяют сделать вывод, что диссертация аспирантки Дороховой М.В. носит законченный характер, базируется на исследовании большого статистического материала, свидетельствует о глубоких знаниях автора в области теоретико-методологических вопросов фондового рынка, умении выделить и оценить качество финансовой и бухгалтерской отчетности, о практических навыках анализа и оценки достоверности отчетности и стоимости ценных бумаг на фондовом рынке.

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».

Профессор Департамента аудита и корпоративной отчетности
Факультета налогов, аудита и бизнес- анализа
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»,
доктор экономических наук,
профессор
mmargarita@fa.ru

Маргарита Викторовна Мельник

