

Заключение диссертационного совета МГУ.08.07
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
Решение диссертационного совета от «15» июня 2021 г. № 13

О присуждении Дороховой Марине Владимировне, гражданке Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Воздействие искажений финансовой отчетности компаний на экономические интересы инвесторов: международный опыт на примере США» по специальностям 08.00.14 – «Мировая экономика» и 08.00.12 – «Бухгалтерский учет, статистика» принята к защите диссертационным советом МГУ.08.07 27.04.2021г., протокол № 11.

Соискатель Дорохова Марина Владимировна, 1989 года рождения, в 2013 году окончила с отличием магистратуру экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова по направлению «Экономика» на программе «Мировая экономика».

В 2017 году соискатель окончила аспирантуру экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова на кафедре мировой экономики по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика».

Соискатель является Дипломированным Сертифицированным Бухгалтером (Association of Chartered Certified Accountants), работает в должности ведущего эксперта в аудиторском департаменте АО Делойт и Туш СНГ.

Диссертация выполнена на кафедре мировой экономики экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова.

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

Научный соруководитель - доктор экономических наук, профессор Чая Владимир Тигранович, главный научный сотрудник кафедры учета, анализа и аудита экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова.

Официальные оппоненты:

1. Суйц Виктор Паулевич, доктор экономических наук, профессор, ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова», экономический факультет, кафедра учета, анализа и аудита, заведующий кафедрой;

2. Разумнова Людмила Львовна, доктор экономических наук, доцент, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», факультет международных экономических отношений, кафедра мировой экономики, профессор;

3. Соколова Елизавета Сергеевна, доктор экономических наук, профессор, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», факультет «Высшая школа управления», кафедра государственного и муниципального управления, профессор;

дали положительные отзывы на диссертацию.

Соискатель имеет 7 опубликованных работ, все по теме диссертации, из них 4 статьи опубликованы в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ по специальностям: 08.00.14 – «Мировая экономика» и 08.00.12 – «Бухгалтерский учет, статистика»:

1. Дорохова М. В. Использование практики манипулирования финансовыми результатами для реализации стратегии компании // Аудиторские ведомости. – 2017. – № 5 - 6. С. 161-172. – 0,74 п. л. (Импакт-фактор по РИНЦ – 0,337).

2. Чая В. Т., Дорохова М. В. Проблема искажения отчетности как закономерное явление в условиях разграничения права собственности на бизнес и управления им // Аудит и финансовый анализ. – 2018. – № 1 - 2. С. 165-170. – 0,87 п. л. (Импакт-фактор по РИНЦ – 0,243).

3. Chaya V. T., Dorokhova M. V. Corporate and personal pressures behind financial statement fraud // Аудит и финансовый анализ. – 2018. – № 1 - 2.

Р. 21 - 27. – 1,21 п. л. (Импакт-фактор по РИНЦ – 0,243).

4. Дорохова М. В. Риск искажения финансовой отчетности для компаний сектора высоких технологий // Аудит и финансовый анализ. – 2019. – №3. - С. 85 - 90. – 0,88 п. л. (Импакт-фактор по РИНЦ – 0,243).

На диссертацию и автореферат поступило 4 дополнительных отзыва, все положительные.

Выбор официальных оппонентов обосновывался их компетентностью, наличием большого количества научных публикаций по рассматриваемой тематике и значительным влиянием на развитие данной сферы исследований.

Диссертационный совет отмечает, что представленная диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук является научно-квалификационной работой, в которой на основании выполненных автором исследований содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития соответствующей отрасли знаний. Уточненные механизмы воздействия искажений финансовой отчетности компаний на экономические интересы инвесторов соответствуют критериям п. 2.1 Положения о присуждении ученых степеней в МГУ имени М. В. Ломоносова.

Диссертация представляет собой самостоятельное законченное исследование, обладающее внутренним единством. Положения, выносимые на защиту, содержат новые научные результаты и свидетельствуют о личном вкладе автора в науку.

В качестве статистической базы исследования были выбраны компании, ценные бумаги которых котировались на фондовых биржах США и которые были подвергнуты обвинению Комиссией по ценным бумагам и биржам США в нарушении законодательства о ценных бумагах и биржах США в части искажения финансовой отчетности.

В рамках специальности 08.00.14 – «Мировая экономика»:

1. В результате проведенного в диссертационной работе распределения исследуемых компаний по секторам экономики и сравнения полученных данных с распределением компаний на трех крупнейших фондовых биржах США установлено, что наиболее подвержены риску, связанному с недостоверным составлением финансовой отчетности, инвестиции в ценные бумаги компаний сектора высоких технологий.

Инвестиции в ценные бумаги относящихся к нему компаний представляют особый экономический интерес для инвесторов, что подтверждается событиями последнего года, ознаменованного возросшей капитализацией технологических компаний.

Характерным мотивом искажения финансовой отчетности исследованных технологических компаний является соответствие ожиданиям аналитиков, которое существенно меньше распространено среди компаний остальных секторов экономики.

2. Установлено, что более чем в половине случаев в исследованных публичных компаниях мотивом искажения финансовой отчетности послужило не личное обогащение, а стремление руководства продемонстрировать успешное выполнение корпоративных задач (соответствие ожиданиям аналитиков, сокрытие убытков для предотвращения падения курсовой стоимости акций, формирование корпоративного имиджа и стимулирование спроса на продукцию или ценные бумаги компании, привлечение капитала для расширения бизнеса), достижение которых законными способами не представлялось возможным.

Полученные результаты позволяют сделать вывод о том, что использование практики манипулирования финансовыми данными является одним из немногих инструментов, позволяющих высшему руководству продемонстрировать эффективное управление компаний в коротком горизонте.

3. Определены источники потерь инвесторов от существенного искажения финансовой отчетности публичных компаний: падение

капитализации компании, прекращение торгов ценными бумагами компании на фондовой бирже, которое с наибольшей степенью вероятности обусловлено агрессивным поглощением или принудительным делистингом.

В частности, установлено, что половина исследованных компаний (44 компании из 89) утратили статус независимых публичных компаний в течение нескольких лет после разоблачения. При этом 20% рассмотренных компаний прошли процедуру поглощения через несколько лет после окончания разбирательств с Комиссией или обнаружения инвесторами факта искажения финансовой отчетности.

В рамках специальности 08.00.12 – «Бухгалтерский учет, статистика»:

1. В результате проведенного анализа информационных источников эмпирического исследования представлены наиболее распространенные в публичных компаниях схемы искажения финансовой отчетности, реализуемые через искажение как выручки, так и расходов. Искажение выручки в исследованных публичных компаниях связано с использованием поддельных счетов, продажей с обратным выкупом, несвоевременным признанием перед закрытием финансового года. Искажение расходов реализуется через преднамеренное занижение или непризнание оценочных обязательств, заведомо ошибочное создание оценочного обязательства под общие бизнес-риски, неправомерную капитализацию расходов.

Приведенные в диссертационной работе данные свидетельствуют о том, что областями высокого риска искажения пояснений к финансовой отчетности являются Анализ руководством компании результатов ее деятельности и финансового состояния (Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations) и раскрытие операций со связанными сторонами.

2. В каждой третьей исследованной компании не были использованы никакие схемы недобросовестных действий в процессе составления финансовой отчетности.

В результате проведенного анализа информационных источников

представлена систематизация причин непреднамеренного искажения финансовой отчетности публичных компаний:

- отсутствие процедур контроля за составлением финансовой отчетности;
- устаревшие или некорректно работающие бухгалтерские программы;
- недостаток бюджета, выделяемого финансовому департаменту;
- нарушение процесса передачи информации, необходимой для достоверного составления финансовой отчетности, между сотрудниками и руководителями разных департаментов организации;
- некомпетентность лиц, ответственных за ведение книг бухгалтерского учета и подготовку отчетности (в том числе неверная трактовка такими лицами стандартов подготовки финансовой отчетности, а также незнание или неверная интерпретация принципов корпоративного управления и корпоративной коммуникационной политики).

Личный вклад автора также заключается в идентификации научной проблемы, представлении новых качественных и количественных данных, позволяющих интерпретировать характерные для публичных компаний мотивы, причины и схемы совершаемых искажений, в том числе в разрезе отраслевой и географической принадлежности исследованных компаний.

Полученные результаты исследования могут быть применимы при выработке решений проверяющих и регулирующих органов, занимающихся вопросами выявления и предотвращения недобросовестных действий со стороны публичных компаний.

Научные выводы диссертационной работы могут рассматриваться в качестве дополнительного материала для дальнейших научно-практических исследований в области выявления и предотвращения искажений финансовой отчетности, а также проведения оценки их воздействия на экономические интересы инвесторов.

На заседании 15 июня 2021 года диссертационный совет принял решение присудить Дороховой Марине Владимировне ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 16 человек, из них докторов наук по специальностям 08.00.14 – «Мировая экономика» – 5 человек; 08.00.12 – «Бухгалтерский учет и статистика» – 3 человека, участвовавших в заседании, из 21 человека, входящих в состав совета, проголосовали: за - 15, против - 0, недействительных бюллетеней - 1.

Председатель
диссертационного совета МГУ.08.07
д.э.н., доцент

Дубинин С.К.

Ученый секретарь
диссертационного совета МГУ.08.07
к.э.н., доцент

Никитушкина И.В.

«15» июня 2021 г.