

## ЭКОНОМИКА

**Конькина Елена Владимировна**

магистрант

ФГАОУ ВПО «Казанский (Приволжский)

федеральный университет»

г. Казань, Республика Татарстан

**Ветошкина Елена Юрьевна**

канд. экон. наук, доцент

Институт управления, экономики и финансов

ФГАОУ ВПО «Казанский (Приволжский)

федеральный университет»

г. Казань, Республика Татарстан

### РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ КАК ФАКТОР СОЗДАНИЯ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

***Аннотация:** статья посвящена проблеме раскрытия информации финансовых вопросах компаний. Несмотря на значительное число отечественных работ в области учета и анализа финансовых результатов, а также преимуществ внедрения МСФО, вопрос о влиянии МСФО на качество раскрываемой информации о финансовых результатах и возможности повышения стоимости компании недостаточно раскрыт в современных российских исследованиях. В связи с этим целью данного исследования является определение влияния раскрытия информации о финансовых результатах согласно МСФО или РСБУ на стоимость компании.*

***Ключевые слова:** финансовые результаты, чистая прибыль, стоимость компании, МСФО.*

В условиях рыночной экономики прибыль выступает в роли конечной цели предпринимательской деятельности, источника пополнения государственного

бюджета, расширения производства, вознаграждения собственников, решения социальных проблем.

Принятие рациональных управленческих решений внутренними и внешними пользователями должно базироваться на достоверной информации о финансовых результатах. Кроме того, в условиях международной интеграции бизнеса и капитала также повышаются требования к качеству, своевременности и сопоставимости информации. На сегодняшний день основой для обеспечения качества представляемой в отчетности информации и ее полезности для принятия экономических решений являются международные стандарты финансовой отчетности (МСФО).

Поскольку внешние пользователи при принятии решений основываются, в том числе на показателях, характеризующих финансовые результаты деятельности коммерческой организации, особо актуальным становится изучение влияния использования МСФО при раскрытии информации о финансовых результатах на стоимость компании. В рамках проводимого нами исследования были поставлены следующие основные задачи:

- выявить характер влияния раскрытия информации о финансовых результатах, представленных показателем чистая прибыль/убыток, согласно МСФО или РСБУ на стоимость компании;
- провести корреляционно-регрессионный анализ влияния различных финансовых и нефинансовых факторов на стоимость компании;
- построить модель множественной регрессии стоимости компании, увязав показатели её рыночной капитализации, выручки, обязательств, чистой прибыли/убытка, стоимости совокупных активов, отношения обязательств к активам, отношения обязательств к собственному капиталу, величины собственного капитала.

В целях исследования были отобраны компании, входящие в список крупнейших компаний по рыночной стоимости (капитализации) – «ТОП-200 Капитализация», публикуемый ежегодно рейтинговым агентством «Эксперт». В итоговую выборку попали данные из 58 отчетностей, подготовленных по МСФО,

и 57 отчетностей, составленных по РСБУ за 2010-2013 гг. Итоговое количество наблюдений составило 412 – 201 наблюдение для МСФО-отчетностей и 211 – для РСБУ.

Мы проанализировали влияние на капитализацию компании таких факторов, как её размер, темп прироста выручки, финансовый левередж, чистая прибыль, способ раскрытия финансовой информации с использованием следующего уравнения регрессии:

$$Y = a + b_1Growth + b_2Dissue + b_3NI + b_4Size + b_5Turn + b_6Lev + b_7Equity + b_8T; \quad (1)$$

где:  $Y$  – относительное изменение капитализации компании за год;

$Growth$  – относительное изменение выручки за год;

$Dissue$  – относительное изменение обязательств за год;

$NI$  – относительное изменение чистой прибыли/убытка за год;

$Size$  – натуральный логарифм совокупных активов;

$Turn$  – отношение обязательств к активам на конец года;

$Lev$  – отношение обязательств к собственному капиталу на конец года;

$Equity$  – относительное изменение собственного капитала за год;

$T$  – переменная времени.

Нами была выдвинута гипотеза о положительном влиянии раскрытия информации о финансовых результатах, представленным показателем чистая прибыль/убыток, согласно МСФО или РСБУ на стоимость компании. С целью проверки гипотезы нами были построены две различные модели: первая – на основе показателей МСФО отчетности, и вторая – по показателям РСБУ отчетности.

Данные по модели, построенной по показателям, взятым из отчетности по МСФО представлены в таблице 1.

Считаем необходимым отметить, что значимость данной модели достаточно высока:  $R^2 = 0,171$ , соответственно, 17,1% изменения результата может объясняться данной моделью;  $P$ -значение для  $F$ -критерия ниже 0,0001, что позволяет

говорить о высокой значимости модели в целом. Из коэффициентов при переменных значимы на уровне 0,05  $x_1$  и  $x_2$ . Полученные данные позволяют говорить, что изменение стоимости компании зависит от изменения выручки и обязательств в течение года по МСФО.

Таблица 1

Данные МНК по модели, построенной по показателям МСФО

	<i>Коэффициент</i>	<i>Ст. ошибка</i>	<i>t-статистика</i>	<i>P-значение</i>	
const	0,359505	0,41573	0,8648	0,38825	
Growth, $x_1$	0,63528	0,1022	6,2160	<0,00001	***
Dissue, $x_2$	-0,188958	0,0925235	-2,0423	0,04249	**
NI, $x_3$	0,00106811	0,0020313	0,5258	0,59962	
Size, $x_4$	-0,0302089	0,0295027	-1,0239	0,30715	
Turn, $x_5$	-0,0748889	0,132286	-0,5661	0,57198	
Lev, $x_6$	-0,00425237	0,00776305	-0,5478	0,58449	
Equity, $x_7$	0,114635	0,117577	0,9750	0,33080	
T	0,0022758	0,0459042	0,0496	0,96051	
Среднее зав. перемен.	0,046783	Ст. откл. зав. перемен		0,719063	
Сумма кв. остатков	82,26713	Ст. ошибка модели		0,654580	
R-квадрат	0,204459	Испр. R-квадрат		0,171312	
F (8, 192)	6,168152	P-значение (F)		4,41e-07	
Лог. правдоподобие	-195,4266	Крит. Акаике		408,8533	
Крит. Шварца	438,5830	Крит. Хеннана-Куинна		420,8832	

Для полноценной проверки полученных результатов мы провели корректировку модели посредством исключения избыточных переменных. В полученной модели на уровне значимости 0,1 были оставлены показатели  $x_1$  и  $x_2$ , что говорит о значимом влиянии данных показателей на изменение стоимости компании. Полученное уравнение регрессии имеет следующий вид:

$$Y = -0,0525 + 0,6302Growth - 0,1462Dissue. \quad (2)$$

Можно отметить, что увеличение выручки на 1% ведет к увеличению стоимости компании на 0,63%.

Нами также была построена модель по показателям, взятым из отчетности по РСБУ. Отсутствие тесной корреляции между факторами позволяет использовать все факторы в модели. Полученная модель незначима в целом на уровне значимости 0,1 (P-значение F-критерия выше 0,1). При этом из коэффициентов

при независимых переменных значимым является только при переменной времени, однако данный фактор не принадлежит к показателям отчетности, поэтому можно сделать вывод, что построенная модель не позволяет найти связь между стоимостью компании и показателями отчетности, составленной по РСБУ.

Таким образом, распределение всех наблюдений на две подгруппы и построение модели по каждой из них позволяет сделать вывод о непосредственном влиянии показателей МСФО отчетности (относительное изменение выручки и относительное изменение обязательств за год) на стоимость компании и отсутствии значимой связи между стоимостью компании и показателями РСБУ отчетности.

Иными словами, при принятии решений инвесторам и акционерам целесообразно опираться на данные МСФО отчетности. На наш взгляд, это связано как с большей достоверностью показателей МСФО отчетности, так и с ее большей информативностью для пользователей финансовой отчетности в условиях принятия инвестиционных решений.

### *Список литературы*

1. Panagiotis E. Dimitropoulos, Dimitrios Asteriou, Dimitrios Kousenidis, Stergios Leventis. The impact of IFRS on accounting quality: Evidence from Greece / E. Dimitropoulos Panagiotis // *Advances in Accounting, incorporating Advances in International Accounting*. – 2013. – №29.
2. Булавина Л.Н. Финансовые результаты. Бухгалтерский и налоговый учет / Л.Н. Булавина [и др.]. – М.: Финансы и статистика, 2006.
3. Щадилова С.Н. Основные отличия в бухгалтерском учете согласно российским и международным стандартам / С.Н. Щадилова // *Аудитор*. – 2013. – №5.