АННОТАЦИЯ

к диссертации на соискание степени доктора философии (PhD) по специальности «6D050800 – Учет и аудит»

Дюсембина Сауле Хабдрахмановна

«АНАЛИЗ ЗАВИСИМОСТИ МЕЖДУ НАЛОГОВОЙ РАЗНИЦЕЙ И ФИНАНСОВЫМИ ПОКАЗАТЕЛЯМИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ: КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РЕАЛИЗАЦИИ»

Актуальность темы исследования. Изучение связи между налоговыми разницами и показателями финансовых результатов актуально по нескольким причинам. Данное исследование вносит вклад в дискуссию о взаимосвязи между уклонением от уплаты налогов и эффективностью компании. Согласно традиционному подходу, экономия на налогах может перевесить связанные с уклонением от уплаты налогов риски. Альтернативные точки зрения рассматривают уклонение от уплаты налогов как источник снижения прозрачности информации, что предоставляет менеджерам возможности для реализации собственных интересов. Увеличение агентских издержек негативно сказывается на финансовых показателях деятельности компании. Изучение взаимосвязи между показателями налоговой оптимизации, такими как налоговая разница, и показателями эффективности компаний важно при разработке компаниями налоговой политики и учетной политики. Для транснациональных компаний особенно важно понимать, как эта взаимосвязь изменяется в различных контекстах, особенно в странах с низким уровнем защиты прав инвесторов и строгим налоговым правоприменением.

Актуальность исследования также определяется его контекстом, так как оно использует данные из стран с высокой долей теневой экономики - Казахстане и России. Снижение объема теневой экономики является одной из ключевых задач экономических реформ многих стран, включая эти страны. Для достижения этой цели важно понимание экономических последствий налоговой оптимизации для компаний, а также связь между налоговой политикой компаний и качеством финансовой отчетности. Учитывая недостаточность исследований этого вопроса в этих странах, данная диссертация изучает, каковы экономические последствия налоговой оптимизации и повышение качества финансовой отчетности в странах, характеризующихся слабым уровнем защиты инвесторов. В этой связи исследование зависимости между размером налоговых разниц и показателями

деятельности компаний актуально для развивающихся рынков. Повышенный интерес к налоговой оптимизации компаний, особенно наблюдаемый после публикации утечки данных, таких как WikiLeaks and Panama Papers, раширяет актуальность исследования, не ограничиваясь только развивающимися рынками.

Цели и задачи исследования. Данная диссертация посвящена изучению взаимосвязи между налоговыми разницами и финансовыми показателями деятельности компаний в Казахстане и Российской Федерации. Также рассматриваются факторы, влияющие на эту взаимосвязь. Для достижения целей исследования были определены следующие задачи:

– изучить концептуальные и теоретические основы, относящиеся к взаимосвязи между налоговыми разницами и финансовыми показателями деятельности компаний;

– проанализировать взаимосвязь между налоговыми разницами и финансовыми показателями деятельности компаний в контексте публичных компаний Казахстана;

– разработать модель, объясняющую взаимосвязь между компонентами налоговых разниц и финансовыми показателями деятельности компаний, основываясь на разделении налоговых разниц на части, объясняемые и не объясняемые управлением прибылью;

– проанализировать взаимосвязь между налоговыми разницами и рыночной стоимостью компаний в контексте публичных компаний Российской Федерации;

– разработать рекомендации по контролю за негативным влиянием налоговых разниц на рыночную стоимость компаний, используя дивидендную политику в качестве примера;

– оценить роль финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), в исследовании взаимосвязи между налоговыми разницами и рыночной стоимостью компаний.

Объект исследования являются публичные компании Казахстана и Российской Федерации. *Предмет исследования* – взаимосвязь между налоговыми разницами, качеством финансовой отчетности и финансовыми показателями деятельности компаний.

Теоретические основы исследования Теоретические основы исследования включают агентскую теорию, теорию информационной асимметрии и теорию заинтересованных сторон. Предыдущие исследования показывают, что налоговые разницы отражают присутствие налоговой оптимизации и управления прибылью, что, в свою очередь, приводит к увеличению информационной асимметрии вокруг компании. Налоговая

оптимизация часто служит обоснованием понижения прозрачности финансовой отчетности, для сокрытия финансовой информации от налоговых органов. Понижение транспарентности финансовой информации создает возможности для личной выгоды со стороны менеджеров компаний, что может негативно сказаться на финансовых результатах компании. В связи с этим стоимость компаний с большими налоговыми разницами оценивается инвесторами с дисконтом. Согласно сигнальной теории, компании могут использовать выплаты дивидендов для смягчения негативных последствий уклонения от уплаты налогов на рыночную стоимость. В этом контексте информация, составленная в соответствии с Международными стандартми финансовой отчетности (МСФО), является более информативной и служит необходимым условием для выявления наблюдаемых взаимосвязей.

Методологические основы исследования. Методология исследования основана на общенаучных методах анализа и синтеза. Исследование включает обзор литературы, направленный на систематизацию теорий, выявление существующих пробелов, разработку проверяемых гипотез и построение экономических моделей. Эмпирический анализ основан на архивных данных публичных компаний Казахстана и России, полученных с платформы LSEG Workspace. Анализ панельных данных осуществлялся с использованием методов описательной статистики, корреляционного анализа и регрессионного анализа, включая методы наименьших квадратов (OLS) и двуступенчатый метод наименьших квадратов (2SLS). Для проверки устойчивости результатов применялись метод обобщенных моментов (GMM) и процедура jackknife. Статистические анализы проводились с использованием программного обеспечения Stata 17.0.

Научная новизна исследования определяется следующим:

– выявлены основные концептуальные и теоретические основы, определяющие взаимосвязь между налоговыми разницами и финансовыми показателями деятельности компаний;

– проведен анализ взаимосвязи между налоговыми разницами и показателями деятельности компаний в контексте публичных компаний Казахстана;

– в контексте публичных компаний Казахстана разработана модель, описывающая взаимосвязь между компонентами налоговых разниц и финансовыми показателями деятельности компаний, основанная на декомпозиции налоговых разниц на компоненты, связанные и не связанные с управлением прибылью;

– проведен анализ взаимосвязи между налоговыми разницами и рыночной стоимостью компании в контексте публичных компаний Российской Федерации;

– разработана модель, демонстрирующая, что дивидендная политика положительно модерирует обратную взаимосвязь между налоговыми разницами и рыночной стоимостью компаний и разработаны рекомендации по контролю этой взаимосвязи;
– подведены итоги о роли финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), в изучении взаимосвязи между налоговыми разницами и рыночной стоимостью компаний.

Основные положения, выносимые на защиту:

1) Взаимосвязь между налоговыми разницами и показателями деятельности компаний определяется агентскими проблемами и информационной асимметрией, влияющей на интересы нескольких заинтересованных сторон.

2) Компании с высокими налоговыми разницами, как правило, демонстрируют более низкие показатели деятельности.

3) Поскольку налоговые разницы связаны с практиками управления прибылью, усугубление проблемы информационной асимметрии объясняет низкие финансовые показатели деятельности компаний с большими налоговыми разницами.

4) Инвесторы рассматривают компании с высокими налоговыми разницами как высокорисковые и включают этот риск в стоимость акций.

5) Выплата дивидендов уменьшает обратную зависимость между налоговыми разницами и рыночной стоимостью компаний. Инвесторы положительно воспринимают информацию, передаваемую через дивиденды, что способствует увеличению рыночной стоимости компаний.

6) Соответствие Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) упрощает передачу информации. Установленные в данном исследовании взаимосвязи являются статистически значимыми после внедрения МСФО. До принятия МСФО статистически значимых связей выявлено не было.

Теоретический вклад исследования определяется его вкладом в позитивную теорию учета. Исследование расширяет понимание роли налоговых разниц как показателя качества прибыли в рамках теории информационной асимметрии, агентской теории и теории заинтересованных сторон. Кроме того, исследование дополняет знания о применении бухгалтерских данных для оценки рыночной стоимости компаний в контексте развивающихся рынков. Также впервые показана роль выплаты дивидендов в модерации обратной связи между налоговыми разницами и стоимостью компании. Наконец, исследование предоставляет новые доказательства роли

принятия МСФО в контексте развивающихся рынков, характеризующихся автократическими режимами.

Практический вклад исследования определяется использованием налоговых разниц как индикатора уклонения от уплаты налогов, связанного с управлением прибылью, для оценки производительности. Исследование расширяет применение бухгалтерской информации в финансовом анализе компаний, подчеркивая значимость данных о налоговых расходах. Результаты исследования предоставляют возможности для практического применения широкому кругу заинтересованных сторон. В рамках исследования разработаны конкретные рекомендации по внесению корректировок в прогнозирование денежных потоков при оценке активов, подразделений компании или гудвила. Кроме того, результаты исследования важны для регулирующих органов, государственных и неправительственных организаций при разработке программ экономического развития и реформ.

Личный вклад автора. Автор принимал непосредственное участие в выборе концепции и объекта исследования, определении целей и задач исследования, сборе данных, выборе методологических подходов, статистическом анализе и формировании результатов исследования.

Публикации. Результаты эмпирических исследований по компаниям России опубликованы в рецензируемом академическом журнале, индексируемом в базах Scopus и Web of Science, с CiteScore более 90% (Q1) по состоянию на 2024 год. Результаты исследования по Казахстану были представлены на международных научно-исследовательских конференциях. Кроме того, одно исследование опубликовано в международном рецензируемом академическом журнале с CiteScore 48% (Q3) по состоянию на 2024 год.

Структура диссертации. Диссертация выполнена в соответствии с правилами присуждения ученых степеней Министерства образования и науки Республики Казахстан. Работа состоит из введения, основной части, заключения, списка использованных источников и приложений.