

ПРИЧИНЫ И СПОСОБЫ МАНИПУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТЬЮ**Яков Петрович ФЕДОРОВ**

кандидат экономических наук, доцент департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Российская Федерация
yacov@list.ru
<https://orcid.org/0000-0001-5780-0533>
SPIN-код: 6389-0011

История статьи:

Рег. № 76/2020

Получена 13.02.2020

Получена в доработанном
виде 16.04.2020

Одобрена 27.04.2020

Доступна онлайн

29.06.2020

УДК 336.6

JEL: G30

Аннотация**Предмет.** Причины и инструменты манипулирования финансовой отчетностью, способы их выявления.**Цели.** Выявить предпосылки и основные инструменты искажения финансовой отчетности.**Методология.** Использованы эмпирические и логические построения, анализ и синтез, обобщение, системный подход, методы сравнительного анализа.**Результаты.** Раскрыты основные способы искажения финансовой отчетности и сформулированы механизмы выявления. Результаты исследования могут использоваться для совершенствования стандартов финансового (бухгалтерского) учета, а также всеми заинтересованными стейкхолдерами предприятий – пользователями финансовой отчетности.**Выводы.** Недостаточная степень ответственности аудиторов и оценщиков, участвующих в подготовке и подтверждении отчетности, способствует практике искажения финансовой отчетности. Оценщик или аудитор, нанимаемый компанией и получающий плату за свои услуги от компании, манипулирующей своей отчетностью, не имеет какой-либо серьезной мотивации вступать в конфронтацию с заказчиком. В стремлении получить стабильные заказы аудиторы и оценщики зачастую лояльно смотрят на резервы по сомнительным (выполнение KPI менеджерами или в преддверии сделки M&A), приукрашивают или напротив – ухудшают свою финансовую отчетность, используя целый арсенал инструментов – перенос выручки, резервы под обязательства, переквалификация затрат из операционных в капитальные и др.**Ключевые слова:**манипулирование
финансовой отчетностью,
искажения отчетности. В свою очередь компании, преследуя различные цели
резервы по сомнительным (выполнение KPI менеджерами или в преддверии сделки M&A),
долгам, обесценивание
активов, оценочные
обязательства,
неотражение выручки

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2020

Для цитирования: Федоров Я.П. Причины и способы манипулирования финансовой отчетностью // *Экономический анализ: теория и практика*. – 2020. – Т. 19, № 6. – С. 1121 – 1132.
<https://doi.org/10.24891/ea.19.6.1121>

Манипулирование финансовой отчетностью связано, как правило, с тем, чтобы приукрасить финансовую отчетность компании, скрыть очевидные проблемы или продемонстрировать привлекательность финансово-экономических показателей. Манипулирование может осуществляться как для повышения стоимости компании, например, в преддверии подготовки IPO или готовящейся сделки M&A, так и в рамках

текущей деятельности для «улучшения» финансовой отчетности, поддержания капитализации компании или достижения установленных собственниками ключевых показателей эффективности, являющихся частью системы мотивации менеджеров.

По оценкам Association of Certified Fraud Examiners – крупнейшей международной организации, объединяющей специалистов в области безопасности бизнеса – общие потери российских организаций от различного вида мошенничеств и хищений составляют в среднем 15,8% от годового объема реализации. При этом непосредственно подготовка финансовой отчетности с точки зрения потерь не относится к наиболее критичным бизнес-процессам (уровень потерь оценивается в 7,3%) по сравнению, например, с капитальным строительством (45,7%), инвестиционными проектами (44,9%) и закупками материалов (37,5%)¹.

В США проблема стала ключевой со времен корпоративного скандала с компанией «Энрон». Описание эффективной модели Бениша вышло как раз когда доверие к отчетности в самой Америке было существенно подорвано [1, 2].

Анализ проблемы искажения финансовой отчетности и различных аспектов выявления и предотвращения фальсификации нашли отражение в работах отечественных авторов² [3–14].

Манипулирование может производиться и в целях ухудшения финансовой отчетности, например, когда заинтересованные лица имеют намерение приобрести бизнес-актив с минимальными затратами, или в корпорациях, когда бюджетирование осуществляется по принципу «от достигнутого» для занижения плановых показателей последующих периодов планирования. Наиболее популярная история – когда в рамках корпоративного бюджетирования менеджмент сознательно занижает плановые показатели, чтобы упростить достижение поставленных собственниками задач.

Современный бухгалтерский учет допускает высокую степень вариативности при отражении хозяйственных операций, зачастую основывается на профессиональном суждении и субъективной оценке операции не только бухгалтера, но и юриста, финансиста или специалиста другой профессии. Зачастую в зависимости от выбранного метода учета или в зависимости от профессионального мнения одна и та же хозяйственная операция может иметь разные последствия с точки зрения отражения в бухгалтерском учете.

Мировую известность приобрели случаи манипулирования финансовой отчетностью, связанные с американскими компаниями World Com, Enron, Xerox, которые на протяжении длительного времени приукрашивали свою отчетность и умело скрывали имеющиеся проблемы, связанные с растущими расходами и падающими продажами. Во время отчетов перед инвесторами демонстрировалась финансовая отчетность

¹ Association of Certified Fraud Examiners. URL: <https://www.acfe.com/default.aspx>

² Соколов Я.В. Основы теории бухгалтерского учета. М.: Финансы и статистика, 2003. 494 с.; Родионов А.А. Налоговые схемы, за которые посадили Ходорковского. М.: Вершина, 2006. 280 с.

преуспевающих компаний, при этом аудиторы намеренно или неумышленно подтверждали достоверность представленных финансовых отчетов. В результате, когда проблемы уже стало невозможно скрывать и о реальном финансовом положении компаний стало известно общественности, капитализация рухнула в одночасье, многочисленные инвесторы в лице пенсионных фондов, банков, частных и институциональных инвесторов потеряли свои сбережения. Значительный репутационный и финансовый ущерб, понесенный аудиторской компанией, заверявшей мошенническую отчетность, не позволил ей продолжить свою деятельность. В результате большая аудиторская пятерка стала четверкой.

Немало примеров искажения отчетности и в российской практике. Так, несколько лет назад в отношении председателя правления и главного бухгалтера ведущей энергетической компании страны ПАО «Русгидро» было возбуждено уголовное дело, связанное с неправомерной выплатой, по мнению следствия, значительной суммы годового бонуса в пользу топ-менеджеров, рассчитываемой как определенный процент от годовой прибыли компании. «Русгидро» является материнской компанией для большого количества дочерних структур, а в разгар финансового кризиса произошло падение стоимости акций многих российских компаний, в том числе акций компаний, учитываемых на балансе «Русгидро». Обвинение строилось на том, что, по мнению следователей, компания необоснованно не отразила в учете стоимость переоценки ценных бумаг, соответственно, завысила свой финансовый результат и неправомерно выплатила завышенную сумму годового бонуса своим топ-менеджерам.

Однако публичными становятся только наиболее вопиющие случаи искажения отчетности, множество не становится достоянием общественности. Проблема искажения отчетности усугубляется отсутствием какой-либо ответственности за это, к ответу привлекают только в случае, если инвесторам нанесен реальный ущерб.

Недостаточная степень ответственности аудиторов и оценщиков, участвующих в подготовке и подтверждении отчетности, способствует практике ее искажения. Оценщик или аудитор, нанимаемый компанией и получающий плату за свои услуги от компании, манипулирующей своей отчетностью, не имеет какой-либо серьезной мотивации вступать в конфронтацию со своим заказчиком. В стремлении получать стабильные заказы аудиторы и оценщики зачастую лояльно смотрят на факты искажения отчетности.

Наиболее серьезным противоправным способом искажения отчетности является неотражение выручки, являющееся основанием для привлечения к уголовной ответственности, так как помимо искажения финансовой отчетности связано с занижением налоговой базы. Такой способ практикуется в основном в сегменте малого и среднего бизнеса, в отраслях розничной или оптовой торговли, сопровождается расчетами наличными денежными средствами. Крупные компании также иногда могут не отражать выручку, если существуют серьезные сомнения в ее получении. Так,

энергетические компании могут не отражать выручку по бездоговорному или безучетному потреблению до момента оплаты выставленного клиенту требования.

Участник такого противоправного деяния, как правило, может быть вовлечен в еще одно, связанное с обналичиванием денежных средств. Обналичивание – обращение денежных средств из безналичной формы в наличную, сопровождаемое, как правило, неуплатой налогов. Наличные денежные средства могут использоваться для расчетов за товары и услуги без налогообложения таких сделок, а также в других противоправных целях, например, для дачи взяток и покупки оружия, наркотиков и т.д. Выявлять факты неотражения выручки достаточно сложно. Поэтому в настоящее время борьба с такими нарушениями ведется посредством ужесточения надзора за банками, допускающими платежи в адрес сомнительных компаний, допускающих снятие клиентами крупных сумм наличных.

Неотражение выручки может прикрываться сделками предоставления займа или выдачей аванса. Вместе с тем в деловой практике имеют место и случаи завышения выручки в целях демонстрации оборотов кредитному учреждению для получения кредита или завышения финансового результата компании путем подписания фиктивных первичных документов, подтверждающих оказанные услуги или выполненные работы. Выявляются такие операции путем анализа регулярности получаемых доходов, сделки должны быть отмечены в учете не только путем отражения выручки, но и сопровождаться получением денежных средств с уплатой требуемых налогов от реализованных сделок.

Неотражение расходов происходит путем неподписания актов выполненных работ и/или оказанных услуг, хотя работы или услуги фактически уже выполнены. Бухгалтерский учет в отличие от налогового требует отражать расходы в случае, если фактически работы выполнены, а услуги оказаны, даже при отсутствии первичных документов. Однако бухгалтеры зачастую испытывают дискомфорт в случае отражения в учете расходов при отсутствии первичных документов. Помочь в такой ситуации может справка от профильного подразделения, содержащая информацию о фактическом исполнении работ/услуг и причинах отсутствия первичных документов.

Существенная динамика прироста выданных авансов в пользу поставщиков и подрядчиков, наблюдаемая в бухгалтерской отчетности, может свидетельствовать о подобных попытках искажения отчетности.

Занижение расходов также может осуществляться путем несвоевременного списания со склада материалов и запасов. Выявляется данное нарушение в ходе инвентаризации склада, если обнаруживается отсутствие на складе материалов, фактически использованных, но числящихся в учете.

Наиболее существенная доля нарушений, связанных с искажением отчетности, относится к манипулированию различными резервами, создаваемыми в бухгалтерском и налоговом учете.

Создание резервов требуется в случае обесценивания какого-либо актива банка или предприятия (товарно-материальных ценностей, ценных бумаг, дебиторской задолженности, выданных кредитов). Сумма обесценения в размере созданного резерва является расходом, учитываемым при формировании финансового результата компании. В случае исчезновения признаков обесценения актива ранее созданный резерв подлежит восстановлению путем отражения дохода, положительно влияющего на финансовый результат компании.

Наиболее часто встречаемое нарушение заключается в отказе компании создавать резерв, несмотря на явные имеющиеся признаки обесценения актива (просроченный кредит, признаваемый технической просрочкой; сомнительная просроченная дебиторская задолженность, необоснованно признаваемая компанией беспроблемной; пришедшие в негодность или утратившие свои технические характеристики товарно-материальные ценности, необоснованно признаваемые компанией годными и полностью исправными). В этом случае финансовый результат деятельности компании оказывается завышенным и не отражает реального финансово-экономического положения бизнеса.

В некоторых случаях в отраслях с государственным регулированием цен и тарифов компании, наоборот, могут проводить политику агрессивного создания резервов, завышая расходы и занижая финансовый результат в целях завышения утверждаемых тарифов. Другая цель здесь состоит в минимизации финансового результата для непривлечения внимания органов регулирования к высокой прибыльности регулируемой деятельности.

Если в налоговом учете правила создания резервов по сомнительным долгам жестко регламентированы (задолженность со сроком просрочки свыше 90 дней резервируется полностью, от 45 до 90 дней резервируется в размере 50%), то в бухгалтерском учете резерв по сомнительным долгам создается, по сути, основываясь на профессиональном суждении соответствующего специалиста. Согласно правилам бухгалтерского учета резерв по сомнительным долгам создается на основе оценки вероятности погашения задолженности и исходя из финансового положения должника. Причем в руководящих документах не говорится, как оценивать эти вероятность и финансовое состояние. Некоторые компании в бухгалтерском учете внедряют налоговые правила создания резервов, исключая разницу между налоговым и бухгалтерским учетом и упрощая жизнь бухгалтерской службе. Другие компании разрабатывают методики формирования резервов, позволяющие в зависимости от стоящих перед компанией целей формировать резерв весьма консервативно либо весьма агрессивно. Внешнему пользователю выявить факты создания резервов можно только в случае, если компания раскрывает данную информацию в пояснительной записке к годовой бухгалтерской отчетности. Оценка

адекватности создаваемых резервов основывается на профессиональном суждении, анализе оснований и причин создания резерва.

Еще одним способом искажения является отказ менеджмента отражать в бухгалтерской отчетности оценочные обязательства.

Согласно правилам бухгалтерского учета, оценочное обязательство возникает в случае, если у организации существует обязанность, явившаяся следствием прошлых событий ее хозяйственной жизни, исполнения которой организация не может избежать, уменьшение экономических выгод организации вероятно, а сама величина оценочного обязательства может быть обоснованно оценена.

В каждой отрасли имеются свои специфические риски, в случае наступления которых у предприятия могут возникнуть существенные убытки. Оценочное обязательство возникает в случае, если на дату составления отчетности имеются какие-либо факты, которые с высокой уверенностью могут свидетельствовать о возникновении у компании в будущем убытков, связанных с определенными нарушениями или действиями компании, допущенными в прошлом. Например, в отношении компании может иметь место административное дело о фактах нарушения в процессе хозяйственной деятельности антимонопольного законодательства, которое с высокой вероятностью может иметь для компании последствия в виде наложения штрафа. Или в отношении компании подан иск о взыскании неосновательного обогащения, который с высокой вероятностью будет удовлетворен не в пользу компании-ответчика.

Ключевой аспект здесь – оценка вероятности возникновения расходов. Компания обязана отразить в своей отчетности оценочное обязательство в случае более чем 50%-ной вероятности наступления события. Однако оценка вероятности может являться достаточно субъективным моментом, поскольку, например, один юрист, изучивший обстоятельства дела, может сказать, что оно является заведомо проигрышным, а его коллега может иметь совершенно противоположную точку зрения.

Очень часто бухгалтерия может и не догадываться, что у компании в процессе хозяйственной деятельности допущены какие-либо действия, которые могут привести к негативным финансовым последствиям. Поэтому сотрудники, занимающиеся подготовкой финансовой отчетности, должны выстроить хорошие коммуникации с сотрудниками всех подразделений компании для своевременного выявления и отражения в отчетности соответствующих негативных событий. Внешнему пользователю выявить факты создания резервов можно только в случае, если компания раскрывает данную информацию в пояснительной записке к годовой бухгалтерской отчетности или же если имеется какая-либо информация о допущенных нарушениях законодательства, которые не нашли должного отражения в бухгалтерской отчетности.

В зависимости от ситуации компании могут перекладывать свои операционные затраты в затраты капитального характера, тем самым увеличивая прибыльность, или наоборот,

инвестиционные затраты переформатировать в операционные, занижая финансовый результат и не согласовывая часть затрат инвестиционного бюджета со своими акционерами, «упаковывая» затраты в операционные бюджеты.

В случаях, когда на балансе компании имеется какой-либо «токсичный» актив, компания может его перевести на баланс специально созданной SPV-компании. Например, права требования по просроченному и не обслуживаемому кредиту или по просроченной дебиторской задолженности могут быть переданы в другую компанию, которая формально не будет иметь просроченной задолженности перед первоначальным кредитором, соответственно, не будет необходимости создавать повышенные резервы. Нарушение выявляется путем анализа бухгалтерского баланса. Одновременно с уменьшением стоимости статьи, по которой учитывался «токсичный» актив (например, дебиторская задолженность) наблюдается рост стоимости по статье «финансовые вложения». Уменьшение стоимости по «токсичной» статье может не происходить в случае, если ранее был создан резерв под обесценение.

Обязательства компании в виде предоставленных обеспечений третьим лицам (предоставленные залоги, поручительства) могут стать неприятным сюрпризом для инвестора, так как не отражаются на балансе компании и являются забалансовыми. Помимо обязательств компания может иметь в забалансовом учете и значительные активы в виде списанного, но по-прежнему представляющего ценность, имущества, а также имущество, полученное в залог, или принятое поручительство.

В связи с тем, что при расчете показателя прибыли применяется метод начисления, то есть доходы и расходы определяются по «отгрузке», в последнее время инвесторы обращают больше внимания на показатель денежного потока. При этом считается, что манипулировать этим показателем гораздо сложнее. Хотя на практике компании могут договориться с покупателями заплатить аванс или, наоборот, придержать оплату. Существенно улучшить показатель денежного потока может задержка платежей перед отчетной датой в пользу поставщиков и подрядчиков. Подозрительный прирост кредиторской задолженности, сопровождаемый ростом чистого денежного потока, позволит выявить такую манипуляцию.

Манипулирование отчетностью, к сожалению, в последнее время приняло системный характер в отечественных и зарубежных компаниях. В результате инвесторы и другие заинтересованные лица не получают достоверной информации из публикуемой финансовой отчетности корпораций. Проблема усугубляется наметившимся трендом развития современного бухгалтерского учета в сторону отказа от жестких правил учета хозяйственных операций, роста вариативности отражения операций, активного применения в бухгалтерском учете оценочных и субъективных инструментов.

Список литературы

1. Beneish M.D. Detecting GAAP Violation: Implications for Assessing Earnings Management Among Firms with Extreme Financial Performance. *Journal of Accounting and Public Policy*, 1997, vol. 16, iss. 3, pp. 271–309.
URL: [https://doi.org/10.1016/S0278-4254\(97\)00023-9](https://doi.org/10.1016/S0278-4254(97)00023-9)
2. Beneish M.D. The Detection of Earnings Manipulation. *Financial Analysts Journal*, 1999, vol. 55, iss. 5, pp. 24–36. URL: <https://doi.org/10.2469/faj.v55.n5.2296>
3. Богатырев С.Ю. Новые модели анализа отчетности организаций // Международный бухгалтерский учет. 2018. Т. 21. Вып. 2. С. 124–137.
URL: <https://doi.org/10.24891/ia.21.2.124>
4. Богатырев С.Ю., Алферова А.В. Стоимостной анализ налоговых факторов в современных информационных системах // Налоги и налогообложение. 2015. № 6. С. 42–47. URL: <https://doi.org/10.7256/1812-8688.2015.6.15278>
5. Брюханов М.Ю. Мошенничество в финансовой отчетности на развивающихся рынках // Рынок ценных бумаг. 2006. № 15. С. 48–52.
6. Борисова Э.Н. Мошенничество с бухгалтерской (финансовой) отчетностью // Фундаментальные исследования. 2015. № 2-19. С. 4235–4238.
URL: <https://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=37936>
7. Соколов Я.В., Бычкова С.М. Достоверность и добросовестность составления бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. 1999. № 12. С. 87–91.
URL: <https://www.lawmix.ru/bux/153225>
8. Соколова Н.А. Креативный учет: причины возникновения и последствия // Финансы и бизнес. 2012. № 3. С. 143–151.
9. Сотникова Л.В. Существенное искажение бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. 2011. № 4. С. 106–111.
10. Терентьева Т.В., Шитова В.И. Проблемы оценки инвестиционной привлекательности предприятий, вуалирующих финансовую отчетность // Экономические науки. 2008. № 44. С. 341–348.
URL: <https://ecsn.ru/files/pdf/200807.pdf>
11. Федотова М., Плескачевский В., Рутгайзер В., Будицкий А. Поведенческая оценка: концепция поведенческих финансов и ее применение в оценке бизнеса // Вопросы экономики. 2009. № 5. С. 104–117.
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2009-5-104-117>

12. Федоров Я.П. Управление оборотным капиталом в жилищно-коммунальном хозяйстве // Региональная экономика: теория и практика. 2019. Т. 17. Вып. 1. С. 50–71. URL: <https://doi.org/10.24891/re.17.1.50>
13. Ферулева Н.В., Штефан М.А. Выявление фактов фальсификации финансовой отчетности в российских компаниях: анализ применимости моделей Бениша и Роксас // Российский журнал менеджмента. 2016. Т. 14. № 3. С. 49–70. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vyyavlenie-faktov-falsifikatsii-finansovoy-otchetnosti-v-rossiyskih-kompaniyah-analiz-primenimosti-modeley-benisha-i-roksas/viewer>
14. Чернова М.В. Искажение бухгалтерского баланса // Все для бухгалтера. 2010. № 10. С. 17–21. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/iskazhenie-buhgalterskogo-balansa/viewer>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

REASONS AND WAYS TO MANIPULATE FINANCIAL STATEMENTS

Yakov P. FEDOROV

Financial University under Government of Russian Federation,
Moscow, Russian Federation
yacov@list.ru
<https://orcid.org/0000-0001-5780-0533>

Article history:

Article No. 76/2020

Received 13 February 2020

Received in revised form

16 April 2020

Accepted 27 April 2020

Available online

29 June 2020

JEL classification: G30

Keywords: financial statement manipulation, reserve for doubtful debts, impairment of assets, contingencies, non-disclosure of revenue

Abstract

Subject. The article considers the reasons and tools for manipulation of financial statements and ways to identify it.

Objectives. The purpose of the study is to reveal preconditions and the main instruments of misstatements of financial reporting.

Methods. The study employs empirical and logical constructions, analysis and synthesis, generalization, systems approach, methods of comparative analysis.

Results. I show the main ways of misstatements of financial reporting and formulate mechanisms to detect them. The findings can be useful for enhancing the financial accounting standards, as well as for all interested stakeholders of enterprises that use financial statements.

Conclusions. The absence of adequate responsibility of auditors and appraisers involved in the preparation and confirmation of reporting contributes to the practice of misrepresentation of financial statements. On the one hand, a company hires appraisers or auditors and pays for their services, and the latter have no motivation to engage in any confrontation with the company that manipulates its financial statements. On the other hand, companies, pursuing various goals (meeting the KPIs by managers or in the run-up to the M&A transaction), apply window dressing and manipulate their financial statements, using a wide range of tools, like revenues reposting, provisions for impairment, reclassification of costs from the operating cost to capital cost category, etc.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2020

Please cite this article as: Fedorov Ya.P. Reasons and Ways to Manipulate Financial Statements. *Economic Analysis: Theory and Practice*, 2020, vol. 19, iss. 6, pp. 1121–1132.
<https://doi.org/10.24891/ea.19.6.1121>

References

1. Beneish M.D. Detecting GAAP Violation: Implications for Assessing Earnings Management Among Firms with Extreme Financial Performance. *Journal of Accounting and Public Policy*, 1997, vol. 16, iss. 3, pp. 271–309.
URL: [https://doi.org/10.1016/S0278-4254\(97\)00023-9](https://doi.org/10.1016/S0278-4254(97)00023-9)
2. Beneish M.D. The Detection of Earnings Manipulation. *Financial Analysts Journal*, 1999, vol. 55, iss. 5, pp. 24–36. URL: <https://doi.org/10.2469/faj.v55.n5.2296>

3. Bogatyrev S.Yu. [New models for analysis of the reporting of organizations]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*, 2018, vol. 21, iss. 2, pp. 124–137. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/ia.21.2.124>
4. Bogatyrev S.Yu., Alferova A.V. [A cost analysis of tax factors in modern information systems]. *Nalogi i nalogoblozhenie = Taxes and Taxation*, 2015, no. 6, pp. 42–47. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.7256/1812-8688.2015.6.15278>
5. Bryukhanov M.Yu. [Financial statement fraud in developing markets]. *Rynok tsennykh bumag = Securities Market*, 2006, no. 15, pp. 48–52. (In Russ.)
6. Borisova E.N. [Financial statements fraud]. *Fundamental'nye issledovaniya = Fundamental Research*, 2015, no. 2-19, pp. 4235–4238. URL: <https://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=37936> (In Russ.)
7. Sokolov Ya.V., Bychkova S.M. [True and fair view in preparation of financial statements]. *Bukhgalterskii uchet = Accounting*, 1999, no. 12, pp. 87–91. URL: <https://www.lawmix.ru/bux/153225> (In Russ.)
8. Sokolova N.A. [Creative accounting: Causes and consequences]. *Finansy i biznes = Finance and Business*, 2012, no. 3, pp. 143–151. (In Russ.)
9. Sotnikova L.V. [Material misstatement in financial reporting]. *Bukhgalterskii uchet = Accounting*, 2011, no. 4, pp. 106–111. (In Russ.)
10. Terent'eva T.V., Shitova V.I. [Problems of estimation of investment appeal of the enterprises veiling their financial reporting]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2008, no. 44, pp. 341–348. URL: <https://ecsn.ru/files/pdf/200807.pdf> (In Russ.)
11. Fedotova M., Pleskachevskii V., Rutgaizer V., Buditskii A. [Behavioral Valuation: Behavioral Finance and Its Implications for Business Valuation]. *Voprosy Ekonomiki*, 2009, no. 5, pp. 104–117. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2009-5-104-117>
12. Fedorov Ya.P. [Managing the working capital in the housing and utilities sector]. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional Economics: Theory and Practice*, 2019, vol. 17, iss. 1, pp. 50–71. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/re.17.1.50>
13. Feruleva N.V., Shtefan M.A. [Detection of Financial Statements Fraud in Russian Companies: Analysis of the Beneish and Roxas Models Applicability]. *Rossiiskii zhurnal menedzhmenta = Russian Management Journal*, 2016, vol. 14, no. 3, pp. 49–70. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vyyavlenie-faktov-falsifikatsii-finansovoy-otchetnosti-v-rossiyskikh-kompaniyah-analiz-primenimosti-modeley-benisha-i-roksas/viewer> (In Russ.)

14. Chernova M.V. [Misstatement in Balance Sheet]. *Vse dlya bukhgaltera = All for Accountant*, 2010, no. 10, pp. 17–21.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/iskazhenie-buhgalterskogo-balansa/viewer> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.