

ВЛИЯНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО ВНЕДРЕНИЯ МСФО НА ЦЕНЫ АКЦИЙ БАНКОВ: НА ПРИМЕРЕ СТРАН ОЭСР

Рустам Рамзович АБДУРАУПОВ^{а*},
Феруз Нодирович СУЛТАНОВ^б,
Абдулла Гафуржанович ИБРАГИМОВ^с

^а доктор экономических наук, доцент, начальник отдела,
Аппарат Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан,
Ташкент, Республика Узбекистан
rustamabduraupov@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0001-8756-1182>
SPIN-код: 7988-0773

^б старший консультант,
PricewaterhouseCoopers LLC*,
Ташкент, Республика Узбекистан
feruzsultanov@gmail.com
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует

^с доктор экономических наук, доцент, директор,
Центр переподготовки и повышения квалификации работников народного образования
г. Ташкента при Министерстве народного образования Республики Узбекистан,
Ташкент, Республика Узбекистан
aig.ibragimov@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0002-9212-4574>
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:

Reg. № 507/2021
Получена 09.09.2021
Получена в
доработанном виде
23.09.2021
Одобрена 21.10.2021
Доступна онлайн
15.11.2021

УДК 657.1

JEL: E22, F21, G21,
G23, O16

Аннотация

Предмет. Принятие Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) стало заметной вехой на пути к унификации стандартов финансовой отчетности. При этом наблюдается множество противоречивых взглядов, касающихся влияния внедрения МСФО на инвестиционную привлекательность банков, что побудило нас проанализировать чувствительность изменений на рынке долевых ценных бумаг с точки зрения информационного риска и принятия МСФО.

Цели. Изучение наличия взаимосвязи между гармонизацией бухгалтерского учета с международными стандартами и ценами на акции банков в 11 странах – членах ОЭСР путем анализа панельных данных в период с 1997 по 2015 г.

Методология. Достоверность результатов проверяется с помощью набора тестов: объединенная OLS-регрессия, тест Хаусмана, фактор инфляции дисперсии, тест на единичный корень, панельная регрессия с использованием стандартных ошибок, тест Бреуша – Пагана.

Результаты. Полученные результаты свидетельствуют о

* Представленные в статье материалы не выражают мнение компании.

Ключевые слова: еврозона, Организация экономического сотрудничества и развития, ОЭСР, МСФО, цена акций, банки, фондовый рынок

положительном влиянии принятия МСФО на изменение цен на акции банков. В частности, изменения цен на акции в среднем составили 64 ед. Это, в свою очередь, объясняется выгодами от применения МСФО, которые включают положительные ожидания инвесторов, повышение качества финансовой отчетности и ее сопоставимости между странами, а также снижение информационного риска.

Выводы. Гипотеза о росте цен на акции банков после принятия МСФО подтверждается в условиях стран ОЭСР.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2021

Для цитирования: Абдураупов Р.Р., Султанов Ф.Н., Ибрагимов А.Г. Влияние обязательного внедрения МСФО на цены акций банков: на примере стран ОЭСР // *Международный бухгалтерский учет*. – 2021. – Т. 24, № 11. – С. 1310 – 1326. <https://doi.org/10.24891/ia.24.11.1310>

Существует ряд исследований, посвященных изучению последствий принятия МСФО, изданных Международным советом по стандартам бухгалтерского учета (International Accounting Standards Board). Существует мнение, что внедрение МСФО приводит к повышению качества бухгалтерского учета и прозрачности информации, тем самым принося пользу компаниям и их владельцам. В частности, приводятся некоторые положительные моменты, такие как увеличение производительности, снижение стоимости капитала и высокое качество финансовой отчетности. Причем принятие МСФО ведет к признанию истинных и справедливых финансовых данных, что в свою очередь может влиять на решения потенциальных инвесторов при покупке акций.

Данное исследование посвящено изучению эффекта от обязательного внедрения МСФО на цены акций банков в таких странах, как Бельгия, Чехия, Греция, Польша, Словакия, Эстония, Словения, Латвия, Мексика, Чили и Южная Корея. Большинство стран из выборки находятся в еврозоне и являются членами Европейского союза (ЕС). Результаты настоящего исследования важны не только для стран, которые прошли обязательное внедрение МСФО, но и для стран, которые в настоящее время находятся на стадии рассмотрения такого варианта развития. Поэтому эта работа может быть использована как промежуточное звено для будущих исследований последствий обязательного внедрения МСФО, в частности, в странах с переходной экономикой, которые имеют намерения открыть свои финансовые рынки.

Во многих странах процесс обязательного перехода на МСФО сопровождался активным обсуждением проблемы реакции рынка и инвесторов на изменения в финансовой отчетности компаний, котирующихся на бирже, поскольку существует вероятность того, что

обязательное принятие МСФО может привести к негативной реакции рынка в связи с превышением расходов на их внедрение над выгодами компаний. Вместе с тем, есть также вероятность положительной реакции инвесторов, поскольку принятие МСФО приводит к росту качества финансовой отчетности и надежности представленных цифр, тем самым уменьшая информационную асимметрию. Последняя, в свою очередь, влияет на информационный риск, который напрямую связан с ценами на акции.

Вопросы реакции инвесторов, в частности участников фондового рынка, на изменения стандартов финансовой отчетности остаются недостаточно изученными. Исходя из этого, в данном исследовании мы попытались оценить влияние последствий обязательного внедрения МСФО на цены акций в некоторых странах. В 2007 г. было проведено подобное исследование, в котором анализировались изменения цен на акции и стоимость акционерного капитала на фондовом рынке Великобритании в связи с обязательным внедрением МСФО в 2005 г. (Н. В. Christensen, Е. Lee, М. Walker) [1]. Авторы сравнивают изменения в ценах акций британских компаний, принявших и не принявших МСФО к 2005 г. Результаты показали, что компании, применяющие МСФО, зафиксировали рост цен на акции, а у компаний, не принявших МСФО, наблюдались отрицательные изменения [1].

Аналогичное исследование, в котором изучается реакция цен на акции отдельных европейских компаний, было проведено С. Armstrong, М. Barth, А. Jagolinzer, Е. Riedl [2]. Авторы рассматривают последствия, связанные с обязательным принятием МСФО, для фондового рынка, включая цены акций и стоимость акционерного капитала. В выборке участвовали 3 265 компаний, в основном из Великобритании, Германии, Италии и Франции. Согласно выводам исследования, компании, которые применяют МСФО, выигрывают с точки зрения устранения информационной асимметрии и конвергенции рынков, служа ориентиром для решений инвесторов. Причем эта тенденция была еще более очевидной в банковском секторе, поскольку принятие МСФО означало бы применение Международного бухгалтерского стандарта 39 (IAS 39), включающего правила признания и измерения финансовых инструментов. Причем выяснилось, что в странах со слабой системой обеспечения правопорядка принятие МСФО негативно влияет на фондовые рынки. Однако компании с высоким качеством данных в своих финансовых отчетах в период до принятия выиграли от принятия МСФО. Эти факторы привели авторов к выводу, что обязательное принятие МСФО в 2005 г. в Европе снизило информационный риск, повысило качество публикуемой информации и положительно отразилось на ожиданиях инвесторов [2].

В работе S. Kim и H. Ryu [3] исследуется влияние обязательного внедрения МСФО на рынок акций Республики Корея. Авторы рассматривают влияние

последствий принятия МСФО на риски инвестирования на фондовом рынке в условиях финансовой среды Республики Корея. Они считают, что основная проблема в местных финансовых отчетах заключалась в том, что отдельные финансовые отчетности были соблюдены в качестве приоритетных и консолидированные рассматривались как второстепенные. Целью исследования было выяснить взаимосвязь между стоимостью капитала и обязательным принятием МСФО в 2011 г. Авторы проанализировали особенности 1 658 фирм, котирующихся на Корейской фондовой бирже (KSE) и KOSDAQ, в период с 2000 по 2013 г. По результатам эмпирического анализа было установлено, что применение МСФО имеет значительную негативную связь со стоимостью акционерного капитала в выборке фирм. Поэтому был сделан вывод, что принятие МСФО приводит к снижению стоимости капитала. В частности, в краткосрочный период взаимосвязи были несущественны, однако в долгосрочной перспективе последствия были очевидны. Причем в фирмах с более высокой прозрачностью доходов наблюдался заметный рост стоимости компании и цен на акции, в том числе и более низкая стоимость капитала.

C. Leuz и R. Verrecchia [4] исследовали немецкие компании, которые имели возможность перейти от немецкого или американского GAAP к МСФО, начиная с 1999 г. Они обнаружили, что добровольное принятие международных стандартов в определенной степени снижает информационный риск и информационную асимметрию, что, следовательно, сказывается на стоимости капитала.

I. Karamanou и G. Nishiotis [5] в своем исследовании, используя панельные данные по таким странам, как Австрия, Германия, Дания, Швейцария, Южная Африка и Турция, пришли к аналогичному выводу – обязательное принятие МСФО в 2005 г. во многих европейских и не европейских странах привело к снижению стоимости акционерного капитала.

С другой стороны, есть ряд исследований, в которых утверждается, что принятие МСФО не приведет к снижению стоимости капитала и повышению цен на акции. Компания Deloitte-Touché в 2004 г. провела исследование, выявившее, что принятие МСФО приводит к значительным изменениям в бухгалтерских отчетах и негативно сказывается на некоторых коэффициентах, что ведет к снижению кредитного рейтинга компаний. В результате, это вызывает увеличение стоимости акционерного капитала. Согласно авторам исследования Н. Daske, L. Nail, C. Leuz и R. Verdi [6] эффективное сближение финансовой отчетности требует строгого регулирующего органа в Европе, такого как Комиссия по ценным бумагам и биржам США, который будет следить за процессом конверсии. Причем в исследовании R. Ball, A. Robin и J. Wu [7] на примере стран Восточной Азии существенной разницы в представлении данных и качестве информации не было выявлено. Однако была разница относительно

качества информации до и после обязательного принятия МСФО в 2005 г. в странах Евросоюза.

Обзор соответствующей литературы показал, что предыдущие исследования в основном были посвящены конкретным случаям, таким как в ЕС или же анализу одной страны, как Республика Корея. Вместе с тем было проведено мало исследований по группам стран. В данной работе исследуется влияние обязательного применения МСФО на цены акций в странах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) с учетом таких факторов, как различные даты принятия и страновые условия. Исходя из этого, были выдвинуты следующие гипотезы.

Гипотеза 1: выгоды, которые приходят вместе с принятием МСФО, приводят к положительным изменениям в ценах акций в 11 выбранных странах ОЭСР в период с 1997 по 2015 г.

Гипотеза 2: принятие МСФО не влияет на изменение цен на акции в выбранном наборе стран ОЭСР в период с 1997 по 2015 г.

Существует теоретическая основа взаимосвязи между информационными рисками и стоимостью капитала на фондовых рынках выборочных стран. Однако вопросы чувствительности цен на акции к асимметрии и прозрачности информации в финансовых институтах остаются недостаточно изученными. Для выявления влияния обязательного принятия МСФО на реакцию фондового рынка были собраны данные из различных надежных баз данных для стран – членов ОЭСР, таких как Бельгия, Чехия, Греция, Польша, Словацкая Республика, Эстония, Словения, Латвия, Чили, Мексика и Республика Корея в период с 1997 по 2015 г. Эти страны были выбраны в связи с тем, что они имеют хорошо зарекомендовавшие себя финансовые рынки с достаточным количеством данных для проведения исследований. Ключевая зависимая переменная модели, а именно средняя цена акций компаний, котирующихся на бирже в отдельных странах, была получена из базы данных ОЭСР. Независимые переменные по финансовым показателям, такие как концентрация активов 5 банков, банковский регулятивный капитал к взвешенным по риску активам, количество котирующихся компаний на 1 млн населения, капитализация фондового рынка в процентах к ВВП, доходность фондового рынка в процентах, коэффициент оборота фондового рынка в процентах, общая стоимость фондового рынка, а также волатильность цен на акции были получены из базы данных Всемирного банка¹. Собранные данные находятся в форме временных рядов и классифицируются по странам.

¹ World Development Indicators.

URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators>

В качестве *эндогенной переменной* было принято изменение цен на акции. Она рассчитывается как отклонение цен акций компаний, котирующихся на местных или внешних фондовых биржах, от их стоимости в базовом году (2010 г.)². Цены определяются рынком и фиксируются с использованием значений закрытия дневных торгов, а затем усредняются для того, чтобы прийти к цене, приведенной в базе данных. Также индекс цен на акции показывает колебания рыночной капитализации пакета акций, тогда как индекс доходности служит приложением к индексу цен и добавляется к дивидендным выплатам. Эти два индекса собираются Центральным банком и другими учреждениями.

Ключевой *экзогенной переменной*, на которой основано данное исследование, является показатель интеграции в систему МСФО. Эти стандарты, как отмечалось в предыдущих исследованиях, постепенно подменяют местные стандарты, улучшая качество информации, обеспечивая ее сопоставимость, понятность, надежность и релевантность. В этом исследовании данная переменная является фиктивной, а именно, берет значение 0 в период до принятия и 1 – в периоды после принятия.

Контрольные переменные включают в себя ряд других факторов, потенциально влияющих на цены акций. А именно, переменная концентрация активов 5 банков рассчитывается как соотношение активов 5 крупнейших банков и совокупных активов всех банков в частном секторе. Активы в этой переменной включают в себя общий объем активов, генерирующих денежные потоки, денежные средства и дебиторскую задолженность, исключенную недвижимость, внеоборотные активы, гудвилл, другие нематериальные активы, текущие налоговые активы, отложенные налоги и прекращенные операции. Другой переменной является регулятивный капитал банка к взвешенным по риску активам, которая представлена в процентном выражении, то есть это соотношение совокупного регулятивного капитала банка и общего капитала, распределенного исходя из риска этих активов. Набор контрольных переменных, связанных с фондовым рынком, включает такие показатели, как капитализация фондового рынка, которая в процентах представляет совокупную стоимость акций котируемых компаний. Общая стоимость акций фондового рынка показывает общую стоимость торгуемых акций в выбранной стране в процентах от ВВП. Очередной переменной служит оборот фондового рынка, который рассчитывается как соотношение общей стоимости торгуемых акций и средней рыночной капитализации за выбранный период. Другими словами, это соотношение отражает, как часто акции меняют владельца. Следующими переменными являются доходность фондового рынка, что объясняет темпы роста среднегодовых индексов фондового рынка, а также число компаний на миллион человек, причем количество компаний не включает взаимные инвестиционные фонды и

² OECD Data. URL: <http://data.oecd.org/price/share-prices.htm#indicator->

инвестиционные компании. Наконец, переменная волатильности цен на акции рассчитывается с использованием средней 360-дневной волатильности местного индекса фондового рынка. Низкая волатильность акций означает, что цены на акции не меняются резко с течением времени.

В табл. 1 приведена описательная статистика переменных. Исходя из обзора литературы, нами разработана следующая модель для тестирования выдвинутых гипотез (1):

$$\begin{aligned} \text{Share Price} = & \beta_0 + \beta_1 * IFRS_{i,t} + \beta_2 * BAC_{i,t} + \beta_3 * BRCTR_{i,t} + \beta_4 * NLC_{i,t} + \\ & + \beta_5 * SMC_{i,t} + \beta_6 * SMR_{i,t} + \beta_7 * SMTVT_{i,t} + \beta_8 * SMTR_{i,t} + \beta_9 * SPV_{i,t} + \varepsilon_{i,t}, \end{aligned} \quad (1)$$

где i обозначает конкретную страну;

t – рассматриваемый период;

β_0 – индивидуальные константы для стран i ;

β_1 – коэффициент перед фиктивной переменной;

β_2 – коэффициент концентрации активов 5 банков;

β_3 – регулятивный капитал банков к взвешенным по риску активам (%);

β_4 – количество компаний на 1 млн чел.;

β_5 – капитализация фондового рынка к ВВП (%);

β_6 – доходность фондового рынка (%);

β_7 – общая стоимость фондового рынка (% от ВВП);

β_8 – коэффициент оборота фондового рынка (%);

β_9 – волатильность цен на акции;

ε – ошибка регрессии.

Для анализа взаимосвязи и оценки модели имеется несколько способов оценки, а именно модели случайных или фиксированных эффектов, так как данные являются панельными по своей природе. Также будут использоваться тесты для обеспечения надежности регрессии. К ним относятся тесты на мультиколлинеарность, гетероскедастичность, удельный корень, нормальное распределение остатков и t -тест для проверки суммы остатков.

1. *Тест Хаусмана* или, другими словами, тест спецификации модели используется для того, чтобы проверить, какая модель подходит для оценки взаимосвязи. Этот тест определяет, какой вид модели использовать для тестирования из числа модели фиксированных эффектов и случайных эффектов. В частности, нулевая гипотеза теста Хаусмана в этом тесте гласит, что модель случайных эффектов должна быть использована для оценки и альтернативная гипотеза – модель фиксированных эффектов. Существенно, что тест используется, чтобы проверить, есть ли корреляция между ошибками регрессии и фиксированной переменной для стран. Таким образом, если нулевую гипотезу не удалось отклонить, то можно сделать вывод, что между ними нет никакой корреляции [8]. Согласно результатам этой модели, p -значение, полученное от теста, за которым следует распределение Chi-квадратов и степень свободы по числу независимых переменных, равно 0,6983. Таким образом, при этом уровне значимости нулевая гипотеза не может быть отвергнута, а это означает, что нет корреляции между ошибками и фиксированной переменной для стран. Таким образом, модель случайных эффектов больше подходит для оценки результатов.

2. По мере повышения уровня *мультиколлинеарности* коэффициент становится нестабильным и стандартные ошибки коэффициентов повышаются. Поэтому для того, чтобы проверить наличие этой проблемы, был рассчитан фактор инфляции дисперсии (VIF – Variance Inflation Factor). Как правило, значение, превышающее 10, указывает на наличие мультиколлинеарности между переменными. Однако в нашем случае результаты теста показали значение равное 1,8, что свидетельствует об отсутствии существенных проблем с *мультиколлинеарностью*, то есть нет высокой корреляции между переменными.

3. *Тест на единичный корень* рассматривается как стохастический тренд во временных рядах. Тест проводится для определения наличия проблемы, связанной с коэффициентом детерминации, а именно R_2 может быть высоким, даже если зависимые и независимые переменные не связаны между собой. Другой проблемой, которая может возникнуть, является несоблюдение предположений анализа. Нулевая гипотеза в этом тесте гласит, что панели содержат единичные корни, в то время как альтернативная гипотеза утверждает, что панели являются стационарными. Согласно результатам теста зависимая переменная не содержит единичных корней, а именно переменные стационарны, так как p -значение теста составляет менее 5% (0,02%), поэтому нулевая гипотеза может быть отклонена.

4. Результаты *анализа корреляции* между зависимой переменной и первичной независимой переменной, а именно ценами акций и МСФО, показали, что переменная цен на акции имеет достаточную положительную

корреляцию с МСФО (57%). Это означает, что принятие МСФО, вероятно, приводит к увеличению стоимости акций.

5. Результаты анализа по методу наименьших квадратов (OLS) свидетельствуют о положительной взаимосвязи с очень низким результатом p -значения на уровне 1%. Таким образом, можно сделать вывод, что цены на акции положительно связаны с принятием МСФО, а в период после принятия МСФО цены выросли благодаря положительным моментам данного процесса, перечисленным ранее. 4 из 8 контрольных переменных показали значение ниже 5% p -значения. В частности, незначительные результаты были выявлены по переменным: концентрация активов 5 банков, капитализация фондового рынка к ВВП, коэффициент оборота фондового рынка и общей стоимости акций. При этом регулятивный капитал банков для взвешенных по риску активов и волатильность цен на акции показали отрицательную связь, с коэффициентами $-3,27$ и $-1,3$ соответственно. Кроме того, переменное число котирующихся на бирже компаний и доходность фондового рынка имели положительные коэффициенты $0,715$ и $0,41$ соответственно (табл. 2).

6. На основании результатов теста Хаусмана было выявлено, что для панельной регрессии с использованием стандартных ошибок (PCSE) больше подходит модель случайных эффектов. Результаты анализа практически не отличались от предыдущих оценок. Отмечается положительная связь на уровне 1% значимости между ключевыми переменными, а именно, ценами на акции и принятием МСФО в ряде стран. Это доказывает, что принятие МСФО приводит к положительной реакции фондового рынка. При этом коэффициент концентрации активов 5 банков, капитализация фондового рынка к ВВП, коэффициент оборота фондового рынка и общая стоимость биржевого рынка показали незначительную связь с p -значением более 10%. Причем переменная «Банковский регулятивный капитал банков для взвешенных по риску активов» имеет отрицательную взаимосвязь с изменениями цен на акции с коэффициентом $-3,27$. Волатильность цен на акции также показала значительную связь с отрицательным значением. Другой переменной, которая показала значимую взаимосвязь, была «Количество компаний на миллион населения» с положительным коэффициентом $0,71$. Доходность фондового рынка также имела значительное положительное взаимоотношение, где коэффициент составил $0,41$. Наконец, коэффициент детерминации в случае этой регрессии составил 61% (табл. 2).

7. Другим важным предположением, которое следует соблюдать при проведении регрессионного анализа, является гетероскедастичность данных. В связи с этим в исследовании был использован тест на гетероскедастичность. Согласно Р. Викал [9], если данные являются гетероскедастичными, это может привести к смещению коэффициентов и

стандартных ошибок наряду с соответствующей статистикой и доверительными интервалами. Существует множество тестов, которые могут быть использованы для того, чтобы выявить гетероскедастичность. Нами применен тест Бреуша-Пагана с нулевой гипотезой о том, что данные являются гомоскедастичными или, другими словами, дисперсия переменных постоянна, и альтернативной гипотезой, что они гетероскедастичны. Таким образом, тест показал p -значение, равное менее 5%, откуда можно сделать вывод о наличии проблемы гетероскедастичности в данных. Однако для того чтобы учесть эту проблему в регрессионном анализе, был использован подход, учитывающий надежность оценок стандартных ошибок. В результате значение переменных не претерпело значительных изменений, ключевые переменные также значительны, и коэффициенты не изменились. Единственная разница была в уровне значимости волатильности цен на акции с p -значением 2% по сравнению с 0,1% в предыдущей регрессии без контроля на гетероскедастичность.

Вместе с тем важное значение имеет то, что сумма остатков равна нулю и у них нормальное распределение. Результаты проведенного t -теста положительные, и нулевая гипотеза о том, что среднее значение остатков не равна нулю, отвергается.

Наконец, регрессия была перепроверена после исключения стран, которые не входят в еврозону, а именно, Республика Корея, Мексика и Чили. Полученные результаты не проиллюстрировали значительных изменений в коэффициентах и показателях значимости.

Согласно изложенной ранее гипотезе принятие МСФО оказывает положительное влияние на реакцию фондового рынка, что приводит к благоприятным изменениям цен на акции, а также к повышению качества финансовой отчетности и устранению информационного риска. По результатам регрессии гипотеза 1 не может быть отвергнута.

Однако переход на МСФО значительно повышает цены на акции при условии обязательного принятия определенных стандартов, связанных с регулированием фондового рынка. Страны, которые рассматривают вопрос о принятии, могут использовать опыт стран, упомянутых в обзоре литературы, а именно, стран еврозоны, Республики Корея, Мексики и Чили, где процесс принятия проходил на обязательной основе. Кроме фактора МСФО, есть также другие факторы, которые следует принимать во внимание в ходе анализа цен на акции, связанные с фондовым рынком и общей финансовой стабильностью компаний. Таким образом, этот процесс требует развитого фондового рынка с высокой ликвидностью.

Вместе с тем в работе имеется ряд ограничений. Основными ограничениями являются доступность и надежность данных, а также отсутствие развитого фондового рынка в некоторых странах. Так, например, первичная модель, которую планировалось изучить, включала показатель стоимости капитала, принимаемый в качестве индикатора риска фондового рынка. Однако данных для расчета этой переменной было недостаточно.

Реакция фондового рынка действительно является широкой темой, поскольку она включает в себя различные модели и способы измерения изменений, психологические факторы, экономический рост, стабильность и финансовые показатели. При этом существует множество методов, которые исследуют эту связь в различных условиях. В ходе нашего исследования была предпринята попытка изучить чувствительность изменений на рынке долевых ценных бумаг с точки зрения информационного риска и принятия МСФО.

Данная работа расширяет горизонты слабо изученной темы взаимосвязи между качеством стандартов бухгалтерского учета и реакцией фондового рынка. Хотя она и отвечает на главный вопрос и доказывает значимость упомянутых взаимоотношений, требуется более глубокое изучение тематики. В частности, необходим анализ с использованием более широких данных, а также в отношении стран с переходной экономикой с развивающимися фондовыми рынками.

Это исследование может также использоваться в качестве некой инструкции для стран, планирующих принятие международных стандартов финансовой отчетности и оценивающих его последствия.

Таким образом, поскольку, в соответствии с условиями исследования, инвесторы ожидают получить качественную информацию, с тем чтобы уменьшить информационный риск, тем самым повышая цену акций, правительства должны контролировать этот процесс на высоком уровне путем внесения поправок в стандарты финансовой отчетности наряду с реформами, связанными с фондовыми регуляторами.

Таблица 1
Дескриптивная статистика

Table 1
Descriptive statistics

Переменные	Количество наблюдений	Среднее	Стандартное отклонение	Минимум	Максимум
Цены акций	209	88,26	50,16	12,87	284,75
Принятие МСФО	209	0,51	0,5	0	1
Концентрация активов 5 банков	192	79,1	12,09	46,57	100

Регулятивный капитал банков для взвешенных по риску активов	198	14,24	3,25	6,6	35,65
Количество компаний на миллион человек	201	18,16	14,9	1,06	75,8
Капитализация фондового рынка	194	37,38	30,79	1,46	137,16
Доходность фондового рынка	197	9,15	29,79	45,72	176,96
Коэффициент оборота фондового рынка	196	48,23	56,56	0,33	347,57
Волатильность цен на акции	197	22,23	8,93	8,93	57,08
Общий объем биржевой стоимости	198	19,55	32,79	0,03	160,45

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 2

Результаты количественного анализа

Table 2

The outcome of quantitative analysis

Переменные	OLS	PCSE
Принятие МСФО	64,09*** (5,654)	64,09*** (5,654)
Концентрация активов 5 банков	0,228 (0,211)	0,228 (0,211)
Регулятивный капитал банков для взвешенных по риску активов	-3,269*** (1,073)	-3,269*** (1,073)
Количество компаний на миллион человек	0,715*** (0,250)	0,715*** (0,250)
Капитализация фондового рынка	-0,121 (0,110)	-0,121 (0,110)
Доходность фондового рынка	0,412*** (0,104)	0,412*** (0,104)
Коэффициент оборота фондового рынка	0,0749 (0,107)	0,0749 (0,107)
Волатильность цен на акции	-1,303*** (0,378)	-1,303*** (0,378)
Общий объем биржевой стоимости	0,0871 (0,191)	0,0871 (0,191)
Константа	93,80*** (24,93)	93,80*** (24,93)
Число наблюдений	158	158
R-квадрат	0,608	0,608

Примечание. *** $p < 0,01$; ** $p < 0,05$; * $p < 0,1$. В скобках приводятся стандартные ошибки.

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. *Christensen H.B., Lee E., Walker M.* Cross-Sectional Variation in the Economic Consequences of International Accounting Harmonization: The Case of Mandatory IFRS Adoption in the UK. *The International Journal of Accounting*, 2007, vol. 42, iss. 4, pp. 341–379.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2007.09.007>
2. *Armstrong C.S., Barth M.E., Jagolinzer A.D., Riedl E.J.* Market Reaction to the Adoption of IFRS in Europe. *The Accounting Review*, 2010, vol. 85, iss. 1, pp. 31–61. URL: <https://doi.org/10.2308/accr.2010.85.1.31>
3. *Kim S., Ryu H.* The Impact of Mandatory IFRS Adoption on Capital Markets: Evidence from Korea. *International Journal of Accounting & Information Management*, 2018, vol. 26, iss. 1, pp. 38–58.
URL: <https://doi.org/10.1108/IJAIM-05-2016-0049>
4. *Leuz C., Verrecchia R.E.* The Economic Consequences of Increased Disclosure. *Journal of Accounting Research*, 2000, vol. 38, pp. 91–124.
URL: <https://doi.org/10.2307/2672910>
5. *Karamanou I., Nishiotis G.* The Valuation Effects of Firm Voluntary Adoption of International Accounting Standards. July 2005.
URL: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.676328>
6. *Daske H., Hail L., Leuz C., Verdi R.* Adopting a Label: Heterogeneity in the Economic Consequences Around IAS/IFRS Adoptions. *Journal of Accounting Research*, 2013, vol. 51, iss. 3, pp. 495–547.
URL: <https://doi.org/10.1111/1475-679X.12005>
7. *Ball R., Robin A., Wu J.S.* Incentives Versus Standards: Properties of Accounting Income in Four East Asian Countries. *Journal of Accounting & Economics*, 2003, vol. 36, iss. 1–3, pp. 235–270.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2003.10.003>
8. *Adkins L.C., Campbell R.C., Chmelarova V., Hill R.C.* The Hausman Test, and Some Alternatives, with Heteroskedastic Data. In: Baltagi B.H., Hill R.C., Newey W.K. and White H.L. (Eds) *Essays in Honor of Jerry Hausman (Advances in Econometrics, vol. 29)*, Emerald Group Publishing Limited, Bingley, 2012, pp. 515–546.
URL: [https://doi.org/10.1108/S0731-9053\(2012\)0000029022](https://doi.org/10.1108/S0731-9053(2012)0000029022)

9. *Bickel P.J.* Using Residuals Robustly I: Tests for Heteroscedasticity, Nonlinearity. *The Annals of Statistics*, 1978, vol. 6, no. 2, pp. 266–291.
URL: <https://doi.org/10.1214/aos/1176344124>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем 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.

THE IMPACT OF MANDATORY IFRS ADOPTION ON BANKS' SHARE PRICES: EVIDENCE FROM THE OECD COUNTRIES

Rustam R. ABDURAUPOV ^{a,*},
Feruz N. SULTANOV ^b,
Abdulla G. IBRAGIMOV ^c

^a Senate of Oliy Majlis of Republic of Uzbekistan,
Tashkent, Republic of Uzbekistan
rustamabduraupov@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0001-8756-1182>

^b PricewaterhouseCoopers LLC*,
Tashkent, Republic of Uzbekistan
feruzsultanov@gmail.com
ORCID: not available

^c Tashkent Regional Center for Retraining and Advanced Training of Public Educators,
Tashkent, Republic of Uzbekistan
aig.ibragimov@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0002-9212-4574>

* Corresponding author

Article history:

Article No. 507/2021
Received 9 Sept 2021
Received in revised
form 23 Sept 2021
Accepted 21 Oct 2021
Available online
15 November 2021

JEL classification:

E22, F21, G21, G23,
O16

Keywords: euro zone,
Organization for
Economic Cooperation
and Development,
OECD, IFRS, share
prices, banks, equity
market

Abstract

Subject. The adoption of International Financial Reporting Standards (IFRS) was a significant milestone to unify financial reporting standards. However, there are many conflicting views regarding the impact of IFRS implementation on the investment attractiveness of banks. This put us on analyzing the sensitivity of changes in the equity securities market in terms of information risk and adoption of IFRS.

Objectives. The article aims to explore the relationship between the harmonization of accounting and international standards and the banks' share prices in eleven OECD countries by analyzing panel data within 1997–2015.

Methods. For the study, we used a set of tests, such as the Ordinary Least Squares regression, Hausman specification test, Variance Inflation Factor, Unit Root test, Panel-Corrected Standard Error regression, and the Breusch-Pagan test.

Results. The obtained results indicate a positive impact of the IFRS adoption on the change in prices for bank shares. In particular, changes in stock prices averaged 64 units. This is explained by the benefits of applying IFRS, which include positive investor expectations, improved financial reporting quality and comparability across countries, and reduced information risk.

Conclusions. The hypothesis of bank share price increase after the IFRS adoption is true for the OECD countries.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2021

* The submitted article materials do not express the views of the Company.

Please cite this article as: Abduraupov R.R., Sultanov F.N., Ibragimov A.G. The Impact of Mandatory IFRS Adoption on Banks' Share Prices: Evidence from the OECD Countries. *International Accounting*, 2021, vol. 24, iss. 11, pp. 1310–1326. <https://doi.org/10.24891/ia.24.11.1310>

References

1. Christensen H.B., Lee E., Walker M. Cross-Sectional Variation in the Economic Consequences of International Accounting Harmonization: The Case of Mandatory IFRS Adoption in the UK. *The International Journal of Accounting*, 2007, vol. 42, iss. 4, pp. 341–379. URL: <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2007.09.007>
2. Armstrong C.S., Barth M.E., Jagolinzer A.D., Riedl E.J. Market Reaction to the Adoption of IFRS in Europe. *The Accounting Review*, 2010, vol. 85, iss. 1, pp. 31–61. URL: <https://doi.org/10.2308/accr.2010.85.1.31>
3. Kim S., Ryu H. The Impact of Mandatory IFRS Adoption on Capital Markets: Evidence from Korea. *International Journal of Accounting & Information Management*, 2018, vol. 26, iss. 1, pp. 38–58. URL: <https://doi.org/10.1108/IJAIM-05-2016-0049>
4. Leuz C., Verrecchia R.E. The Economic Consequences of Increased Disclosure. *Journal of Accounting Research*, 2000, vol. 38, pp. 91–124. URL: <https://doi.org/10.2307/2672910>
5. Karamanou I., Nishiotis G. The Valuation Effects of Firm Voluntary Adoption of International Accounting Standards. July 2005. URL: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.676328>
6. Daske H., Hail L., Leuz C., Verdi R. Adopting a Label: Heterogeneity in the Economic Consequences Around IAS/IFRS Adoptions. *Journal of Accounting Research*, 2013, vol. 51, iss. 3, pp. 495–547. URL: <https://doi.org/10.1111/1475-679X.12005>
7. Ball R., Robin A., Wu J.S. Incentives Versus Standards: Properties of Accounting Income in Four East Asian Countries. *Journal of Accounting & Economics*, 2003, vol. 36, iss. 1–3, pp. 235–270. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2003.10.003>
8. Adkins L.C., Campbell R.C., Chmelarova V., Hill R.C. The Hausman Test, and Some Alternatives, with Heteroskedastic Data. In: Baltagi B.H., Hill R.C., Newey W.K. and White H.L. (Eds) *Essays in Honor of Jerry Hausman*

(*Advances in Econometrics*, vol. 29), Emerald Group Publishing Limited, Bingley, 2012, pp. 515–546.

URL: [https://doi.org/10.1108/S0731-9053\(2012\)0000029022](https://doi.org/10.1108/S0731-9053(2012)0000029022)

9. Bickel P.J. Using Residuals Robustly I: Tests for Heteroscedasticity, Nonlinearity. *The Annals of Statistics*, 1978, vol. 6, no. 2, pp. 266–291.

URL: <https://doi.org/10.1214/aos/1176344124>

Conflict-of-interest notification

We, the authors 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.