

## 2.2. МЕТОДИКА ПОСТРОЕНИЯ БИЗНЕС - МОДЕЛИ КАК ЭЛЕМЕНТА ИНТЕГРИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ ДИВЕРСИФИЦИРОВАННОГО ХОЛДИНГА

Каспин Л.Е., аспирант

*Казанский федеральный университет,  
Институт управления, экономики и финансов*

В работе рассматриваются особенности формирования бизнес-модели диверсифицированного холдинга и его дочерних хозяйствующих объектов как важнейшей составляющей интегрированной отчетности, раскрываются основные ее элементы и взаимосвязи.

Одним из центральных элементов интегрированной отчетности является бизнес-модель организации. Для интегрированной отчетности термин бизнес-модель определяется как «система входов, действий по приросту стоимости и выходов, которые направлены на создание стоимости в краткосрочной и долгосрочной перспективе» [10].

Применительно к холдинговым структурам важным является формирование бизнес-модели каждого дочернего хозяйствующего общества, входящего в холдинг, поскольку она отражает использование различных капиталов в качестве ресурсов, преобразуя их в процессе деятельности в продукт. Бизнес-модель каждого дочернего хозяйствующего общества холдинга является инструментом, с помощью которого управляющая компания сможет анализировать, как диверсифицированный холдинг в целом создает ценность. А также каким образом созданная ценность воплощается в капиталах, которые организация использует и на которые она влияет. Очень важной является оценка способности организации создавать ценность в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периоде, что, в свою очередь, зависит от понимания связи между ее бизнес-моделью и широким спектром внутренних и внешних факторов. Эти факторы и отражаются в интегрированной отчетности.

Интересен факт, представленный Российской региональной сетью по интегрированной отчетности (РРС по ИО) в работе «Исследование корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний – 2014», о том, что в результате опроса представителей 721 компании, отражающих 32 отрасли экономики Российской Федерации, аспект «Бизнес-модель» считается чрезвычайно важным. Однако из этих 721 организаций информацию о бизнес-модели в своих отчетах представляют только 69%. Причем при представлении бизнес-модели ее сравнительно удовлетворительное текстовое описание дают только 50% предприятий. Графическое изображение бизнес-модели содержится только в 59% отчетов, от общего количества представленных. В бизнес-моделях перечень капиталов освещается только в 18% изучен-

ных отчетов, а подробное описание капиталов встречается в 16%. Только в 13% заявленных отчетов дается описание бизнес-моделей и влияния их деятельности на внешнюю среду.

Описание своих внутренних и внешних результатов предприятия вообще отразили только в 10% отчетов. В связи с этим экспертами РРС по ИО установлено, что общий уровень раскрытия параметра «бизнес-модель» российскими предприятиями оценивается всего 35 условными баллами из ста возможных, т.е. отнесен к низкому разряду раскрытия [3].

Такой несколько неожиданный результат представления бизнес-модели в интегрированной отчетности предприятий в настоящее время объясняется достаточно высокой сложностью освещения этого параметра даже для сравнительно простых предприятий и пока еще малой практикой составления подобных документов. Не исключено, что для правильного создания бизнес-модели организации необходимо глубокое понимание ее экономической сущности, составляющих ее элементов и взаимосвязей между ними.

Исходя из этого, автор предлагает определение бизнес-модели сформулировать следующим образом. Бизнес-модель – это описание взаимосвязей всех существующих в организации объектов, участвующих в преобразовании имеющихся исходных капиталов, в приращенный капитал предприятия, которое вследствие этого способно на длительный жизнеспособный бизнес.

Главной особенностью бизнес-модели является то, что в ее основе лежат бизнес-процессы, которые визуально (графически) представляют информацию о ней. Это дает возможность проводить качественный анализ деятельности как организации в целом, так и ее отдельных бизнес-процессов.

Построение бизнес-модели диверсифицированного холдинга и дочерних хозяйствующих объектов, входящих в его структуру, автором основано на рекомендациях, разработанных Международным советом по интегрированной отчетности (МСИО) [10]. При этом принимались во внимание, некоторые важные аспекты по данной проблеме, отраженные в работах [1, 2, 11, 6-8] и др.

Интегрированная отчетность, как отмечается в работах [4, 5], определяет тот факт, что стоимость холдинга не создается только одной или только внутри одной организации. На нее оказывают влияние, помимо внутренних факторов, также внешние факторы, такие как экономические условия, технологические изменения, общественные вопросы и проблемы окружающей среды, создающие в целом среду, в которой организация ведет свою деятельность.

Применительно к диверсифицированным холдинговым структурам, приращение стоимости всего холдинга зависит от взаимоотношений с другими участниками, включая работников, партнеров, поставщиков и клиентов.

Уместно отметить ценную особенность интегрированной отчетности, которая заключается в том, что через формирование бизнес-модели каждой конкретной организации, входящей в холдинговую структуру, прозрачным становится использование всех видов капи-

талов (финансового, производственного, человеческого, интеллектуального, природного, социального) в цепочке создания и приращения стоимости компании в целом.

Таким образом, описывая и измеряя существенные компоненты создания стоимости и, что наиболее важно, взаимоотношения между ними, интегрированная отчетность дает возможность управляющей компании более достоверно представлять результаты своей деятельности, по сравнению с информацией, содержащаяся в традиционной отчетности. Она делает видимой все существенные капиталы, от которых зависит создание стоимости в прошлом, настоящем и будущем, а также то, как организация их использует [5].

На рис. 1 представлена, разработанная автором, графическая схема бизнес-модели диверсифицированного холдинга. Внутри зоны выделенной пунктиром находятся все службы и внутренние пользователи холдинга (позиции 10-24). К внешней среде, в которой находится холдинг, отнесены все заинтересованные пользователи (8), риски и возможности холдинга (9). По понятным причинам, имеющиеся капиталы блока А (позиции 1-7) и приращенные капиталы блока Д (позиции 1<sup>11</sup> – 7<sup>11</sup>) разделены пунктирной линией, так как относятся и к внутренней и внешней среде. По этой же причине, разделены позиции 25 и 26, представляющие все виды отчетности холдинга и особенно интересующую нас интегрированную отчетность.

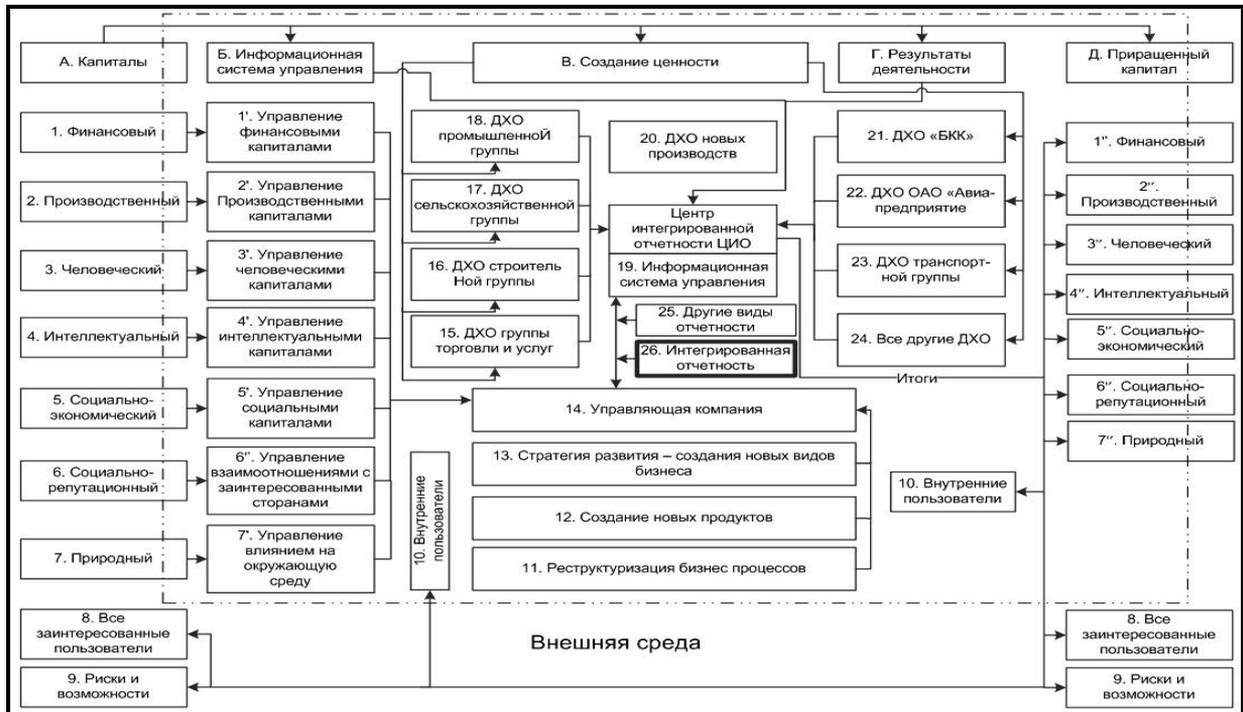


Рис. 1. Бизнес-модель диверсифицированного холдинга

Вверху схемы в горизонтальном направлении представлена основная цепочка блоков, создающих приращенный капитал холдинга, а под ними, вертикально вниз, дается расшифровка содержания этих блоков и стрелками указываются все взаимосвязи экономической, хозяйственной и управленческой деятельностью отделов, служб, хозяйствующих субъектов.

Рассмотрим более подробно содержание этих блоков.

Деятельность предприятия начинается с блока А, который представляет имеющиеся у холдинга на начало года (условно на 31 декабря 2014 г.) капиталы (позиции 1-7). Все дочерние хозяйствующие объекты диверсифицированного холдинга используют в своей деятельности различные виды капиталов, который сумел бы им обеспечить успех. Эти капиталы в той или иной форме являются входами в бизнес-модель организации. Они в общем случае увеличиваются, сокращаются или трансформируются в результате действий к стремлению по приросту стоимости, они со-

вершенствуются, потребляются, используются, изменяются или иным образом затрагиваются в рамках этих действий. Например, финансовый капитал организации увеличивается, когда она приносит прибыль, а ее человеческий капитал увеличивается, когда сотрудники становятся более квалифицированными. Капитал в организации не является постоянным в течение продолжительного времени. Представляет несомненный интерес преобразование финансового капитала в капитал человеческий. Подобные процессы происходят постоянно. Как правило, организации ожидают, что чистым результатом деятельности будет являться добавленная стоимость, полученная в организации за счет высокопроизводительного труда квалифицированных сотрудников.

Многие виды деятельности в организации вызывают движения и преобразования, которые являются гораздо более сложными, чем приведенный выше пример, и вовлекают большее число капиталов (а также очень часто сочетание компонентов внутри капитала). Оче-

видно, одни действия могут стать причиной приращен- ния капиталов, но при этом не исключается возмож- ность, что некоторые из них все же могут привести к его определенному снижению. Во многих случаях вос- приятие о том, сокращается или увеличивается капи- тал, зависит от того, с чьей точки зрения анализи- ровать создавшуюся ситуацию. Степень, с которой орга- низации, коллективно или индивидуально, расходуют или накапливают различные капиталы, имеет боль- шое значение для наличия, качества и доступности этих капиталов. Это влияет на долгосрочную жизне- способность бизнес-модели организации и, таким об- разом, на ее способность создавать стоимость с тече- нием времени.

Для целей интегрированной отчетности система- тизируем и классифицируем различные капиталы, используемые в организациях, входящих в дивер- сифицированный холдинг.

1. Финансовый капитал – это капитал, который доступен организации для использования при производстве то- варов или оказании услуг. Он может формироваться за счет результатов (прибыли) хозяйственной деятельно- сти, а также увеличен за счет заемных, собственных средств или грантов.
2. Производственный капитал включает (в отличие от природных физических объектов) созданные физиче- ские объекты – здания, оборудование, а также инфра- структуру, к которой относятся дороги, мосты, и т.д.
3. Человеческий капитал – это, во-первых, навыки и опыт сотрудников, их способности, мотивация к деятельности на успешное развитие организации, в том числе их под- держка структуры управления организацией и ее этиче- ских ценностей. Это понимание и стремление работников к реализации стратегии организации, это их интерес к совершенствованию процессов, товаров и услуг.
4. Интеллектуальный капитал содержит в себе немате- риальные активы, дающие конкурентное преимуще- ство, в том числе объекты интеллектуальной соб- ственности, такие как патенты, программное обеспе- чение, организационные системы, процедуры и протоколы, а также нематериальные активы, связан- ные с брендом и репутацией организации.
5. Социально-экономический капитал – это институты и связи, установившиеся внутри организации и между каждым отдельными предприятиями диверсифициро- ванного холдинга [4, 5].
6. Социально-репутационный капитал – это капитал взаи- моотношений с сообществом стейкхолдеров объединив- шихся с целью улучшения их индивидуального и обще- ственного благосостояния. Для них характерны общие ценности и нормы поведения, доверительные отношения и лояльность, которые разработала организация и ко- торые она стремится построить и сохранить в отношениях с клиентами, поставщиками и бизнес-партнерами.
7. Природный капитал включает в себя воду, землю, по- лезные ископаемые, леса. Имеется в виду, каким об- разом перечисленные составляющие вносят свой вклад в производство товаров и оказание услуг. При этом учитывается, какое влияние оказывает деятель- ность организации на природный капитал, т.е. на био- логическое здоровье экосистемы.

Следующим, представлен блок **Б**, который явля- ется информационной системой управления хол- динга (ИСУ). Вся деятельность этого блока скон- центрирована в Центре интегрированной отчетно- сти (ЦИО) (позиция 19). На рис. 1 стрелками показаны многочисленные связи ЦИО с исходными капиталами (1-7), с отделами, управляющими этими

капиталами (1<sup>1</sup> – 7<sup>1</sup>), со всеми хозяйствующими субъектами холдинга (15-24), с управляющей ком- панией (14) в которой формируются миссия холдин- га (11), определяются стратегические цели (12) и стратегические инициативы (13) холдинга.

Блок **Г**, фактически обобщает и анализирует ре- зультаты, которые получены информационной си- стемой управления в Центре интегрированной от- четности. Стрелкой «Итоги» на схеме показан вы- ход всей полученной информации о деятельности холдинга в блок **Д**, т.е. во внешнюю среду.

Блок **Д** – в нем показываются итоги деятельности диверсифицированного холдинга, т.е. полученный приращенный капитал за отчетный год по его со- ставляющим позициям (1<sup>11</sup> – 7<sup>11</sup>), а также получен- ные из ЦИО (19) и представляемые заинтересован- ным пользователям (25) все виды отчетности в налоговые органы, в статистические структуры и т.д. Особо мы выделяем позицию (26), содержащую интегрированную отчетность всего холдинга.

По нашему мнению, наряду с многочисленными хозяйствующими субъектами (15-24), создающими физическую ценность, в этом блоке уместно раз- мещение всей интеллектуальной, руководящей си- стемы диверсифицированного холдинга, приорите- ты которого направлены на выполнение социаль- ных обязательств, на сохранение рабочих мест, на повышение благосостояния сотрудников и в целом на развитие инфраструктуры региона и страны.

Главную роль в блоке **В**, естественно, выполняет управляющая компания (14), определяющая мис- сию холдинга (11), которая может заключаться, например, для реструктуризации бизнес процес- сов, в объединении компаний для их дальнейшего роста в интересах развития экономики региона, республики.

Постоянный мониторинг и анализ внешних факто- ров, в соответствии с миссией холдинга (11), позво- ляет сформулировать стратегические цели (12) холдинга к которым можно отнести такие, как фор- мирование комплексов финансово-устойчивых до- черних хозяйствующих объектов, реализующих кон- курентоспособную продукцию на федеральном и зарубежном рынках, создание розничной торговой сети федерального уровня, в создании новых про- дуктов и т.д. В разделе стратегические инициативы холдинга (13), рассматриваются возможные пер- спективы создания новых видов бизнеса, развития предприятия. К ним можно отнести оптимизацию инвестиционного портфеля холдинга для создания новых высокотехнологичных отраслей деятельно- сти, достижения лидерства в строительном ком- плексе на рынке региона, создание ведущего агро- промышленного комплекса, обеспечивающего про- довольственную безопасность региона и т.д.

Считается, что одним из сложных для разработки разделов интегрированной отчетности, является раздел 9 (рис. 1), в котором требуется представить перспективы жизнедеятельности компании в буду- щем. Если конкретизировать, это значит дать пользователям отчета обоснованное понимание ключевых ориентировочных расчетов организации касательно будущего использования ресурсов, т.е.

показать информацию, которая поможет пользователям отчета понять и оценить состояние организации в условиях неопределенности, в условиях рисков, с которыми она может столкнуться.

При этом необходимо с максимальной возможностью показать достоверность расчетов опережающих индикаторов, прогнозов, предполагаемых показателей, расчетных данных о будущих финансовых и нефинансовых показателях, в том числе и о перспективной информации движения ее денежных средств. Полезность информации о денежных потоках, в составе интегрированной отчетности, представляет большой интерес акционерам, инвесторам, финансовым кредиторам, экспертам и многим другим заинтересованным лицам. Проведенный нами анализ финансовой составляющей интегрированной отчетности в отношении денежных потоков в крупных холдинговых компаниях, позволил нам определить, что источники формирования денежных потоков и направления их расходования в основном определяются тремя видами деятельности – текущей (операционной), инвестиционной и финансовой.

Для решения задачи прогнозирования денежных потоков, информация о текущих денежных операциях чрезвычайно важна, так как убедительно показывает уровень обеспеченности организации денежными средствами. Показывает, в какой мере достаточно этих средств для погашения кредитов, поддержания деятельности организации на уровне существующих объемов производства, выплаты дивидендов без привлечения внешних источников финансирования. Поэтому в сочетании с другой информацией этот показатель является хорошей основой для прогнозирования будущих денежных потоков от текущих операций. Информация о денежных потоках от финансовых операций дает основу для прогнозирования требований кредиторов и акционеров (участников) в отношении будущих денежных потоков организации, а также будущих потребностей организации в привлечении долевого финансирования.

В то же время уровень затрат организации, осуществленных для приобретения или создания внеоборотных активов, т.е. информация о денежных потоках от инвестиционных операций, дает возможность прогнозировать денежные поступления в будущей деятельности. Рассмотрев существующие методы финансово-экономического прогнозирования денежных потоков, мы определили, что для решения поставленной задачи целесообразнее всего совместить экономико-математическое моделирование с методом экспертных оценок. Это связано с тем, что экономико-математическое моделирование позволяет с определенной степенью достоверности установить динамику показателей в зависимости от факторов, влияющих на развитие финансовых процессов в будущем. Дополнив количественные значения финансовых процессов, полученные экономико-математическим моделированием, данными методом экспертных оценок, мы получим более надежный финансовый прогноз.

В работе мы не даем описания использованной нами методики прогнозного расчета, так как эта ин-

формация фрагментами имеется в работах [9, 13, 15, 12]. В качестве примера нами был рассчитан прогноз остатка денежных средств. Результат прогнозного расчета показал, что его отклонение от реального значения имеет различие всего в 4,8% [14].

Раскрытие информации к фрагменту 9, например, может иметь следующий вид. Учитывая, что по своему характеру проведенные расчеты относительно будущих результатов сопряжены с рисками и неопределенностью как общего, так и частного характера, эти прогнозы, предположения и планы относительно будущих результатов могут не всегда соответствовать действительности. Такая ситуация может возникнуть из-за возникновения ряда факторов, к которым можно отнести изменение цены, колебания курсов валют и процентных ставок, инфляцию, влияние конкуренции в сферах деятельности компании. Могут влиять и последствия внесенных изменений в законы федерального и регионального уровня, а именно в нормативные акты, стандарты, в процедуры налогообложения и бухгалтерского учета. Более того, одновременно с вышеуказанными факторами могут влиять политические, экономические, социальные и правовые условия, в которых предприятие осуществляет свою деятельность. Поэтому всегда в комментариях указывается, что расчеты относительно будущих результатов актуальны только на дату, на которую они были сделаны. Кроме того, не следует сведения прогнозного характера рассматривать в качестве основных данных для принятия инвестиционных решений.

## ВЫВОДЫ

1. Применительно к диверсифицированным холдингам, подготовка интегрированной отчетности в соответствии со стандартом, несколько усложняется по сравнению с формированием интегрированной отчетности других организаций, но все же в нашем понимании должна сохранять обоснованный баланс между предписываемыми положениями и допустимой гибкостью при раскрытии информации в отчетности каждой отдельной организации.
2. Важно отметить, что одним из приоритетных преимуществ стандарта является то, что он может использоваться для составления интегрированной отчетности компаниями любого размера, а также может применяться независимо от требований местного законодательства или практики формирования отчетности, которая проводилась ранее.
3. При грамотном позиционировании, интегрированная отчетность диверсифицированного холдинга, несмотря на значительные различия в индивидуальных особенностях организаций, входящих в холдинг, позволяет в достаточной степени достоверности сравнивать эти организации между собой для удовлетворения соответствующих информационных потребностей руководства.
4. Бизнес-модель в современных условиях экономики является важным инструментом для понимания деятельности фирмы, для управления и адаптации её к постоянно изменяющимся условиям рынка. В авторской формулировке бизнес-модель представляет собой описание взаимосвязей всех существующих в организации объектов участвующих в преобразовании имеющихся исходных капиталов в приращенный капитал предприятия, которое вследствие этого способно на длительный жизнеспособный бизнес.
5. Бизнес-модель, имеющая свое программное обеспечение, – это инструмент, позволяющий проведение быстрого, многофакторного анализа состояния бизне-

са предприятия, формирования всех необходимых видов его отчетности в реальном времени, возможности постоянного совершенствования деятельности компании за счет адаптации ее бизнес-моделей, созданных с применением процессного подхода.

- Бизнес-модель в интегрированной отчетности позволяет отразить сильные стороны компании, показать ее устойчивость или подверженность влиянию внешних и внутренних факторов. Бизнес-модель в схематичном изображении удобно и наглядно предоставляет информацию о том, каким образом компания преобразовывает имеющиеся у нее ресурсы в желаемый конечный результат.
- Метод нечеткого прогнозирования и разработанный на его основе алгоритм носит достаточно универсальный характер, что позволяет повысить уровень обоснованности прогнозных решений, возникающих в целом ряде финансово-экономических задач. К ним можно отнести прогноз об ожидаемом доходе, прогноз о прибылях (убытках), о чистой прибыли (убытках), а также о дивидендах, акциях, о структуре капитала и т.д. Однако прогнозная оценка перечисленных финансово-экономических факторов должна обязательно учитываться в совокупности с другими отчетными показателями.

**Литература**

- Гетьман В.Г. О международной гармонизации порядка раскрытия информации по вопросам корпоративного управления [Текст] / В.Г. Гетьман // Междунар. бухгалтерский учет. – 2009. – №10. – С. 4-13.
- Ефимова О.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. пособие для магистров, для подготовки студентов, обучающихся по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит», «Мировая экономика» / О.В. Ефимова и др. – М. : Омега-Л, 2013. – 388 с.
- Исследование корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний – 2014 [Электронный ресурс] // Российская региональная сеть по интегрированной отчетности. URL: <http://ir.org.ru/attachments/article/117>.
- Каспин Л.Е. Интегрированная отчетность общественно значимых организаций [Текст] / Л.Е. Каспин // Казанская наука. – 2012. – №12. – С. 104-107.
- Каспин Л.Е. Использование концепции интегрированной отчетности для управления диверсифицированными холдингами [Текст] / Л.Е. Каспин // Казанская наука. – 2015. – №2. – С. 64-68.
- Мельник М.В. Единство методологии бухгалтерского учета, анализа и контроля [Текст] / М.В. Мельник // Бухгалтерский учет, анализ и аудит: настоящее и будущее: сб. тр. науч. конф. памяти С.Б. Барнгольц, 14 дек. 2009 г., г. Москва. – Тольятти : ТГУ, 2009. – С. 9-35.
- Сапожникова Н.Г. Развитие методологии и практики корпоративного учета и отчетности [Текст] : автореф. дисс. ... д-ра экон. наук / Н.Г. Сапожникова. – Воронеж, 2009. – 414 с.
- Хорин А.Н. Аудит корпоративной отчетности компаний [Текст] / А.Н. Хорин // Аудиторские ведомости. – 2007. – №6. – С. 3-13.
- Garrison R.H. Managerial accounting: concepts for planning, control, decision making [Text] / R.H. Garrison, E.W. Noreen. – 7th ed. – 1994. – IRWIN: 190.
- International integrated reporting framework [Electronic resource]. URL: <http://ir.org.ru/attachments/article/94/13-12-08-the-international-ir-framework-2-1.pdf>.

- Kaspina R.G. New approach to the oil companies' corporate reporting [Text] / R.G. Kaspina , L.Z. Shneydman // Oil Industry. – 2013. – No. 9. – Pp. 14-17.
- Kaspina R.G. Fuzzy forecasting of the cash flow statement based on accounting [Text] / R.G. Kaspina, L. A. Molotov // Mediterranean journal of social sciences. – 2014. – No. 5. – Pp. 237-241.
- Kaplan R.S. Time-driven activity-based costing [Text] / R.S. Kaplan, S.R. Anderson // Harvard business review. – 2004. – Nov. – P. 45.
- Kaspin L.E. Cash flow forecasting as an element of integrated reporting: an empirical study [Electronic resource] / R.G. Kaspina, L.A. Molotov // Asian social sciences. – 2015. – Vol. 11/ – Pp. 89-94. URL: [http://repository.kpfu.ru/?p\\_id=99734](http://repository.kpfu.ru/?p_id=99734).
- Saaty T.L. The analytic hierarchy process: planning, priority setting, resource allocation [Text] / T.L. Saaty. – New York: McGraw-Hill international book company. – 1980. – Pp. 136-149.

**Ключевые слова**

Диверсифицированный холдинг; дочерние хозяйствующие общества; интегрированная отчетность; бизнес-модель.

*Каспин Леонид Ефимович*

**РЕЦЕНЗИЯ**

Актуальность темы исследования. В условиях рыночной экономики в Российской Федерации все активнее проявляются тенденции активизации процесса интеграции юридически самостоятельных субъектов хозяйствования. Узкоспециализированные производства объединяются в вертикально и горизонтально интегрированные компании, ориентированные на выпуск продукции конечного потребления, т.е. формируются различные холдинги, как консолидирующие капитал, так и взаимодействующие на основе хозяйственных договоров. В этих случаях хозяйствования возникает необходимость формирования отчетности, на основании которой можно оценить целесообразность и результативность формирования их деятельности. Практический опыт крупных корпораций показывает, что особую сложность представляет создание информационного обеспечения формирования интегрированной отчетности диверсифицированных холдингов, в которой наряду с экономическими результатами компании входят социальные и экологические аспекты их деятельности.

В настоящее время научное обоснование и нормативное регулирование вопросов представления интегрированной отчетности и в особенности ее информационное обеспечение в холдинговых структурах разработано еще недостаточно, что и определяет актуальность темы исследования.

Научная новизна и практическая значимость. В статье представлена методика построения бизнес-модели интегрированной отчетности всего диверсифицированного холдинга, и в то же время, позволяющая с достаточной степенью достоверности сравнивать между собой, для удовлетворения соответствующих информационных потребностей руководства, входящих в холдинг дочерних организаций. Практическая значимость исследования заключается в том, что использование разработанных рекомендаций, позволит обеспечить необходимый уровень раскрытия информации о деятельности холдинга и контроль достоверности отчетности как внешними, так и внутренними пользователями.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям. Рекомендуется к опубликованию.

*Нестеров В.Н., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономического анализа и аудита Института управления, экономики и финансов Казанского (Приволжского) федерального университета*