

*Вечкинзова Елена Анатольевна доцент кафедры государственного управления и кадровой политики, кандидат экономических наук, доцент
Московский городской университет управления им. Лужкова Россия, г.
Москва*

*Ивченков Илья Владимирович, студент магистратуры
2 курс, Московский городской университет управления им. Лужков
Россия, г.Москва*

ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ

***Аннотация:** В статье рассматриваются, как финансовая отчётность может сделать бизнес интереснее для инвесторов. Важно понять, насколько качество, полнота и регулярность отчётности влияют на то, как компанию видят инвесторы и кредиторы. Данные брали у российской торгово-логистической компании ООО «ВЕГО РУС» за 2023-2025 годы. Выяснилось, что прозрачность и своевременность отчётности значат не меньше, чем сами финансовые результаты. Даже при том, что выручка упала на 52,3% в 2024-2025 годах, а доля денег в активах на конец 2025 года была всего 0,14%, регулярное и полное раскрытие информации об активах, марже и денежных потоках помогает инвесторам лучше понимать риски и возможности компании. Вывод: отчётность – это главный способ общения компании с рынком денег, и от её качества напрямую зависит, сколько будут стоить привлечённые инвестиции.*

***Ключевые слова:** финансовая отчётность, инвестиционная привлекательность, информационная прозрачность, бухгалтерский баланс, ликвидность, рентабельность, корпоративное управление.*

***Annotation:** This article examines how financial reporting can make a business more attractive to investors. The study focuses on the extent to which the*

quality, completeness, and regularity of financial disclosures influence how a company is perceived by investors and creditors. Data were obtained from the Russian trading and logistics company LLC "VEGO RUS" for the period 2023–2025. The findings show that transparency and timeliness of reporting are no less important than the financial results themselves. Even though revenue declined by 52.3% in 2024–2025 and the cash share of total assets at the end of 2025 was only 0.14%, consistent and comprehensive disclosure of information on assets, margins, and cash flows helps investors better understand the company's risks and opportunities. The conclusion is that financial reporting is the primary channel of communication between a company and the capital market, and the cost of attracted investment directly depends on its quality.

Key words: *financial reporting, investment attractiveness, information transparency, balance sheet, liquidity, profitability, corporate governance.*

В настоящем времени внешних денег не достаточно, кредиты дорогие, так что компаниям важно давать рынку точную и понятную информацию о своих деньгах. ЦБ с 20 марта 2026 года снизил ключевую ставку до 15%, но инфляция всё ещё 5,9%, так что условия остаются жёсткими, а за инвестиционные ресурсы - большая конкуренция [1]. В такой ситуации финансовая отчётность - это уже не просто отчёт для налоговой, а главный источник, откуда инвесторы берут информацию, чтобы понять риски и перспективы вложений.

Актуальность проблематики определяется тремя причинами. Первая: исследования показывают, что качество отчётности напрямую влияет на решения инвесторов. Если компания даёт полную и точную информацию, то недопонимания между ней и инвесторами становится меньше, и желающих вложиться больше [13]. Вторая: новые международные стандарты раскрытия информации (например, обновлённый IFRS Practice Statement 1 Management Commentary, который действует с 23 июня 2025 года) [15] задают инвесторам определённые ожидания по поводу того, что и в каком объёме должна рассказывать управленческая отчётность. И третья: принципы корпоративного

управления ОЭСР/G20 (2023 года) прямо говорят, что своевременное и точное раскрытие важных сведений - это основа доверия на рынке [17].

Цель статьи состоит в определении, как именно финансовая отчётность влияет на то, станет компания интереснее для инвесторов или нет. Для этого нужно решить несколько вещей. Во-первых, разобраться, что говорят теоретики про роль отчётности, когда инвесторы принимают решения. Во-вторых, подобрать такие способы анализа отчётов, которые были бы полезны с точки зрения инвестора. В-третьих, проверить всё на реальных данных какой-нибудь российской компании. В-четвёртых, посмотреть, что мешает отчётности быть по-настоящему полезной, и предложить, как это исправить.

Рабочая гипотеза формулируется следующим образом: компания интересна инвесторам не только по цифрам в отчётах, но и по тому, как эти отчёты составлены. То есть насколько полно в них всё рассказано, вовремя ли их публикуют и можно ли сравнивать данные за разные годы. И ещё для инвестора часто полезнее смотреть не на разовую прибыль, а на общую картину: как меняется валюта баланса, из чего состоят активы и долги, насколько хороши те денежные потоки, которые компания генерирует. Это даёт гораздо больше понимания, чем одна цифра прибыли за какой-то период.

На развивающихся рынках, включая Россию, хорошая отчётность даёт большой эффект, потому что деньги здесь изначально дороже. По оценкам, с 2010 по 2023 год стоимость капитала на развивающихся рынках была 6,8-8,2%, а на развитых - всего 3,6-4,5% [16]. Поэтому компании на таких рынках гораздо чувствительнее к тому, какую информацию они дают инвесторам.

В России связь между отчётностью и инвестиционной привлекательностью традиционно изучают через финансовый анализ. Например, Лапуста и Скамай выделяют три уровня: первый - горизонтальный и вертикальный анализ, то есть смотрим, как изменились цифры и из чего всё состоит; второй - коэффициентный (ликвидность, устойчивость, рентабельность, деловая активность); третий - комплексный, где используют сводные модели вроде Z-модели Альтмана и её вариантов [5]. Принципы

корпоративного управления ОЭСР/G20 (2023) тоже подчёркивают, что к финансовой отчётности нужно добавлять нефинансовую информацию: кто владеет компанией, как платят топ-менеджерам, как устроен внутренний контроль и какие есть серьёзные риски [17].

Современные международные стандарты ужесточают требования к управленческому комментарию. Обновлённый IFRS Practice Statement (2025) расширил список того, что надо раскрывать: стратегию, ресурсы, отношения с партнёрами, факторы создания стоимости - и всё это привязали к принципам устойчивого развития ISSB [15]. Это создаёт новые ожидания у инвесторов, даже если российская компания непубличная и не обязана применять МСФО. Уровень требований к качеству отчётности всё равно растёт.

При всём объёме исследований остаются неисследованные зоны. Не хватает эмпирических работ, которые бы комплексно разбирали отчётность и прозрачность российских непубличных компаний за 2023-2025 годы. Особенно интересен топливно-логистический сектор - он сильно подвержен санкционным и регуляторным рискам.

Данное исследование - конкретный разбор на примере одной компании с цифрами и финансовыми методами. В качестве примера ориентировались на российскую торгово-логистическую фирму, которая торгует топливом и маслами оптом и возит грузы машинами. Данные - её бухгалтерские отчёты за 2023, 2024 и 2025 годы: баланс, отчёт о прибылях и убытках, отчёт о движении денег.

По поводу цифр - горизонтальный анализ - наблюдение, как показатели менялись по годам в деньгах и процентах. Вертикальный - наблюдение за структурой: что в активах и пассивах, сколько занимает каждая статья в балансе. Коэффициентный анализ - считали ликвидность (текущую, быструю, абсолютную), рентабельность (продаж и чистую), финансовую устойчивость (соотношение своих и чужих денег). Вдобавок было разобрано, откуда приходят и куда переходят деньги по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности [5].

Чтобы оценить, насколько полезны отчёты для инвестора, использовали принципы ОЭСР/G20. Проверяли, вовремя ли публикуют отчётность, можно ли сравнить данные за разные годы, полностью ли раскрыты изменения в балансе и есть ли подробные пояснения к резким скачкам по статьям [17]. В добавлении о сведениях о макроэкономике: решение ЦБ по ключевой ставке от 20 марта 2026 года, нормативы ФАС про обязательные биржевые продажи нефтепродуктов (с 1 марта 2024 года), статистику Росстата по грузообороту автотранспорта за январь-ноябрь 2025 года - он вырос на 3,2% по сравнению с тем же периодом прошлого года [1].

Но есть и ограничения. Во-первых, это всего один кейс, так что обобщать на все компании без проверки нельзя. Во-вторых, всего три года - многолетние тенденции не оценишь. В-третьих, на 2022–2025 годы сильно влияли санкции и повышение налога на прибыль с 20% до 25% с 2025 года, поэтому трудно выделить, сколько именно даёт качество отчётности.

Эмпирический анализ позволил выделить три группы результатов. Первое: баланс сильно сжался, и структура активов с пассивами серьёзно поменялась. Второе: посмотрели, насколько хороша прибыль и деньги, которые компания генерирует. Третье: на основе отчётности дали общую оценку инвестиционной привлекательности. Если смотреть на баланс, валюта устойчиво падала: на конец 2023 года было 776 080 тыс. рублей, на конец 2024 - 609 622 тыс., а на конец 2025 - всего 386 101 тыс. За два года баланс сжался примерно вдвое. Сильнее всего упали внеоборотные активы: со 183 593 тыс. до 5 737 тыс. И это в основном из-за выданных займов - они рухнули с 171 880 тыс. до 1 000 тыс. рублей (табл. 1).

Таблица 1.**Динамика ключевых статей баланса ООО «ВЕГО РУС», тыс. руб.**

Статья	2023	2024	2025
Валюта баланса	776 080	609 622	386 101
Дебиторская задолженность	430 580	355 795	215 645
Запасы	149 778	144 187	163 826
Денежные средства	11 422	11 606	541
Собственный капитал	49 536	53 391	55 915
Кредиторская задолженность	619 944	495 294	282 297

Вертикальный анализ отчётности показал: к концу 2025 года почти все активы компании висели на дебиторке (55,85%) и запасах (42,43%). А денег на счетах было подавляюще недостаточно - всего 0,14%. Это значит, что ресурсы уходят в основном на расчёты с партнёрами и поддержание товаров на складе, а свободных денег почти нет. По пассивам картина тоже устойчивая: кредиторская задолженность везде главенствует - 79,88% в 2023-м, 81,25% в 2024-м, 73,11% в 2025-м. Зато доля собственного капитала росла: с 6,38% до 14,48%. Причём без дополнительных вложений от учредителей - просто копилась нераспределённая прибыль (табл. 2).

Таблица 2.**Финансовые коэффициенты ООО «ВЕГО РУС», 2023–2025 гг.**

Показатель	2023	2024	2025
Коэффициент текущей ликвидности	0,82	0,92	1,15
Коэффициент быстрой ликвидности	0,61	0,66	0,66
Доля собственного капитала в пассивах, %	6,38	8,76	14,48
Валовая маржа, %	—	21,34	28,54
Рентабельность продаж, %	—	1,00	1,88
Чистая рентабельность, %	—	0,34	0,46

Здесь важно, какие деньги компания генерирует. Отчёт о движении денег показывает, что операционная деятельность резко улучшилась. В 2024 году был сильный отток - минус 1 289 970 тыс. рублей, а в 2025 году уже плюс 76 941 тыс. А вот инвестиционная активность развернулась в обратную сторону: в 2024 году был приток +1 290 154 тыс., в 2025 году сменился оттоком –88 006 тыс. В целом за весь период общий денежный баланс ушёл в минус на 11 065 тыс., и к концу 2025 года остатки денег сжались до минимума - всего 541 тыс. рублей. Для инвестора то, что операционный поток стал положительным, - хороший знак. Но когда ликвидных средств почти нет, это снижает манёвренность компании и делает её уязвимой при любых неожиданных проблемах с доходами. Именно полнота отчётности позволяет инвестору видеть оба измерения одновременно, тогда как фрагментарное

раскрытие могло бы сформировать как излишне оптимистичное, так и излишне пессимистичное восприятие.

Инвестиционная привлекательность компании зависит не столько от отдельных цифр, сколько от того, как составлена отчётность и что в ней написано. Если инвестор просто посмотрит на то, что выручка рухнула на 52,3%, а денег на счетах стало в 20 раз меньше (с 11,6 млн до 0,54 млн рублей), и на этом успокоится - он увидит только сплошной минус. Но если взять и разобрать все три отчёта вместе (баланс, отчёт о прибылях и убытках, отчёт о движении денег), то открывается другая картина: маржинальность выросла, собственный капитал увеличился, операционный денежный поток стал положительным, а долгов стало меньше. Это совпадает с тем, что писали Байуд (хорошая отчётность помогает инвесторам принимать решения) и Вереккья (чем больше раскрываешь информации, тем меньше накрутка за риск) [13].

Когда бизнес сжимается, очень важно давать подробные комментарии от руководства: объяснять, почему упали доходы, почему изменилась маржинальность и что случилось с денежными потоками. Если почти все активы зависли в дебиторке и запасах, нужно раскрывать детали: разбивку долгов по срокам, долю просрочки, как быстро оборачиваются товары. А когда денег почти нет (0,14% от активов), самое время регулярно публиковать платёжный календарь и показывать, какие кредитные линии доступны - это снижает у инвесторов чувство страха перед риском ликвидности.

Внешние факторы тоже давят: санкции, обязательная продажа нефтепродуктов на бирже (15% бензина, 16% дизеля, 7,5% сжиженного газа с 1 марта 2024 года), плюс налог на прибыль подскочил до 25% с 2025 года. Всё это заставляет инвесторов требовать ещё большей прозрачности. Когда вокруг полно рисков, качественная отчётность становится реальным преимуществом: компания выделяется на фоне менее открытых конкурентов и может получить деньги дешевле, потому что накрутка за риск снижается.

Финансовая отчётность - это главный способ, как компания коммуницирует с рынком денег. Она влияет на привлекательность для инвесторов через несколько механизмов. Во-первых, с её помощью становится меньше недопонимания между компанией и инвесторами. Во-вторых, она позволяет сравнивать показатели в динамике. В-третьих, из неё видны структурные изменения, которые по отдельным цифрам не заметить. Когда отчётность одной российской торгово-логистической компании, выяснилась, что выручка упала, но маржинальность выросла, доля собственного капитала увеличилась, а ликвидные деньги почти закончились. Без подробной отчётности инвестор бы этого просто не увидел.

Что это даёт на практике. Для российских непубличных компаний есть несколько советов. Сделать инвестиционный паспорт, куда войдут и финансы, и нефинансовая информация. Начать публиковать управленческую отчётность каждый квартал. Раскрывать, сколько висит дебиторская задолженность по срокам. Рассказывать, как именно компания управляет оборотным капиталом и ликвидностью. Если следовать этим советам, можно не только поднять репутацию, но и снизить ту накрутку за риск, которую инвесторы закладывают в стоимость денег.

Что дальше стоит изучить. Во-первых, взять больше компаний из смежных отраслей, чтобы проверить, насколько устойчивы выводы. Во-вторых, построить эконометрические модели, которые покажут связь между качеством отчётности и ценой капитала на российском рынке. В-третьих, посмотреть, как влияет на инвесторов, если непубличные компании добровольно следуют принципам IFRS Practice Statement [15]. И в-четвёртых, разобраться, как отраслевое регулирование (например, в топливно-энергетическом комплексе и логистике) создаёт свои особые требования к отчётности.

Список литературы

1. Банк России. Ключевая ставка и денежно-кредитные условия. — URL: https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения: 12.05.2026).
2. Горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса // Моё дело. — 2024. — URL: <https://www.moedelo.org/club/buhgalterskij-uchet/gorizontalnyy-i-vertikalnyy-analiz-buhgalterskogo-balansa> (дата обращения: 12.05.2026).
3. Инвестиционная привлекательность предприятия: как оценить и улучшить // Московский фонд поддержки промышленности и предпринимательства. — URL: <https://mfppp.ru/news/finansy/investitsionnaya-privlekatelnost-predpriyatiya-kak-otsenit-i-uluchshit/> (дата обращения: 12.05.2026).
4. Ковалёв В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. — М.: Финансы и статистика, 2021. — 560 с.
5. Лапуста М. Г., Скамай Л. Г. Финансы организаций (предприятий): учебник. — М.: Инфра-М, 2020. — 575 с.
6. Определение стоимости капитала в текущих условиях // Finotchet.ru: профессиональный портал по финансовой отчётности. — URL: <https://finotchet.ru/articles/1719/> (дата обращения: 12.05.2026).
7. Росстат. Грузооборот автомобильного транспорта: оперативные данные за январь–ноябрь 2025 г. — URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 12.05.2026).
8. Федеральная антимонопольная служба России. Об обязательных нормативах биржевых продаж нефтепродуктов: разъяснения. — URL: <https://fas.gov.ru/> (дата обращения: 12.05.2026).
9. Федеральный закон от 01.04.2020 № 69-ФЗ «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс».
10. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учёте» (ред. от 12.12.2023) // СПС «КонсультантПлюс».
11. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (ред. от 25.12.2023) // СПС «КонсультантПлюс».

- 12.Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. — М.: Инфра-М, 2019. — 208 с.
- 13.Bayoud N. S. Financial Reporting Quality on Investors' Decisions // SSRN Electronic Journal. — 2018. — URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3139529 (дата обращения: 12.05.2026).
- 14.CFA Institute. Working Capital Management. — CFA Institute Research Foundation, 2022. — URL: <https://www.cfainstitute.org/en/research/> (дата обращения: 12.05.2026).
- 15.IFRS Practice Statement 1 Management Commentary (revised June 2025): EY Technical Briefing. — URL: <https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-gl/technical/ifrs-technical-resources/documents/ey-gl-ifrs-dev-239-management-commentary-06-2025.pdf> (дата обращения: 12.05.2026).
- 16.Mandatory ESG Disclosure Is Raising the Cost of Capital in Emerging Markets [Электронный ресурс] // LinkedIn Pulse. — 2026. — Режим доступа: <https://www.linkedin.com/pulse/mandatory-esg-disclosure-raising-cost-capital-emerging-eowbe> (дата обращения: 16.05.2026).
- 17.OECD. G20/OECD Principles of Corporate Governance 2023. — Paris: OECD Publishing, 2023. — URL: <https://www.oecd.org/corporate/principles-corporate-governance/> (дата обращения: 12.05.2026).
- 18.S&P Global Ratings. Understanding Credit Ratings. — URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/about/understanding-credit-ratings> (дата обращения: 12.05.2026).