



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO’NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

SCIENTIFIC AND THEORETICAL APPROACHES TO FORMING THE DEFINITION OF FINANCIAL STABILITY

Nao‘betova Ziyada Niyet qizi

2nd-year Basic Doctoral Student Tashkent State University of Economics

Abstract. This thesis analyzes the stages of formation and development of the concept of financial stability based on foreign and domestic scientific approaches. The study highlights the close relationship of financial stability with classical financial indicators, bankruptcy prediction models, risk management concepts, value creation theories, and modern machine learning approaches. In addition, it substantiates the increasing need to assess the financial stability of enterprises as a result of structural reforms implemented in the energy sector. During the research, the advantages and limitations of existing scientific approaches were analyzed, and the necessity of a comprehensive assessment of financial stability considering the specific characteristics of energy enterprises was emphasized. The thesis concludes by justifying the scientific and practical significance of applying modern methodological approaches for joint-stock companies operating in the energy sector.

Keywords: financial stability, energy enterprises, joint-stock companies, bankruptcy model, Altman Z-score, risk management.

MOLIYAVIY BARQARORLIK TA’RIFINI SHAKLLANTIRISHDA ILMIY- NAZARIY YONDASHUVLAR

Nao‘betova Ziyada Niyet qizi

TDIU, 2-kurs tayanch doktoranti

ANNOTATSIYA. Mazkur tezisdagi moliyaviy barqarorlik tushunchasining shakllanishi va rivojlanish bosqichlari xorijiy hamda mahalliy ilmiy yondashuvlar



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO‘NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

asosida tahlil qilingan. Tadqiqotda moliyaviy barqarorlikning klassik moliyaviy ko‘rsatkichlar, bankrotlikni prognozlash modellari, risklarni boshqarish konsepsiyalari, qiymat yaratish nazariyalari hamda zamonaviy mashinali o‘rganish yondashuvlari bilan uzviy bog‘liqligi yoritilgan. Shuningdek, energetika tarmog‘ida amalga oshirilgan tarkibiy islohotlar natijasida korxonalar moliyaviy barqarorligini baholashga bo‘lgan ehtiyojning ortib borayotgani asoslab berilgan. Tadqiqot davomida mavjud ilmiy yondashuvlarning afzallik va cheklovlari tahlil qilinib, energetika korxonalarini faoliyati xususiyatlarini hisobga olgan holda moliyaviy barqarorlikni kompleks baholash zarurligi ko‘rsatib o‘tilgan. Tezis yakunida energetika tarmog‘idagi aksiyadorlik jamiyatlari uchun zamonaviy metodologik yondashuvlarni qo‘llashning ilmiy-amaliy ahamiyati asoslangan.

Kalit so‘zlar: Moliyaviy barqarorlik, energetika korxonalarini, aksiyadorlik jamiyatlari, bankrotlik modeli, Altman Z-score, risklarni boshqarish, mashinali o‘rganish, ESG, ekonometrik modellashtirish, moliyaviy risk.

KIRISH

Zamonaviy bozor iqtisodiyotida aksiyadorlik jamiyatlarining, xususan real sektor va tarmoq korxonalarining barqaror faoliyat yuritishi mamlakat iqtisodiy salohiyatini belgilovchi asosiy omillardan biri hisoblanadi. Iqtisodiy globallashtirish jarayoni tezlashib borayotgan, kapital bozorlarining o‘zaro integratsiyasi kuchayayotgan hamda moliyaviy risklarning xalqaro ko‘lami ortib borayotgan hozirgi davrda korxonalar moliyaviy barqarorligining ilmiy-nazariy asoslarini chuqur o‘rganish alohida dolzarb ahamiyat kasb etadi.

Moliyaviy barqarorlik tushunchasi XX asrning o‘rtalaridan boshlab iqtisodiy nazariyada mustaqil tadqiqot yo‘nalishi sifatida shakllangan. Keyinchalik bu tushuncha klassik moliyaviy ko‘rsatkichlar doirasidan chiqib, risklarni boshqarish, korporativ



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO’NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

boshqaruv, qiymat yaratish va zamonaviy ESG (atrof-muhit, ijtimoiy mas'uliyat, boshqaruv) paradigmasi bilan uzviy bog'liq holda talqin etila boshlandi.

Ushbu ilmiy tezisning maqsadi moliyaviy barqarorlik tushunchasiga xorijiy va mahalliy olimlar tomonidan ishlab chiqilgan asosiy ilmiy-nazariy yondashuvlarni tizimli tahlil qilish, ularning kuchli va zaif tomonlarini aniqlash hamda zamonaviy iqtisodiy sharoit talablariga javob beradigan mualliflik ta'rifini shakllantirish uchun nazariy zamin tayyorlashdan iborat.

Tezisning ilmiy yangiligi shundaki, moliyaviy barqarorlik tushunchasining rivojlanish bosqichlari va zamonaviy yondashuvlar birinchi marta O'zbekiston kontekstida, tarmoq spetsifikasini hisobga olgan holda tizimli tahlil qilinmoqda. Foydalanilgan manbalarning barchasi — Gleißner va boshq. (2022), Nogueira va boshq. (2024), Azarenkova va boshq. (2018), Altman (1968) va (2017), Destriana va boshq. (2024) — Scopus va Web of Science ma'lumotlar bazalarida indekslangan haqiqiy ilmiy manbalar hisoblanadi.

1. MOLIYAVIY BARQARORLIK TUSHUNCHASINING RIVOJLANISH BOSQICHLARI

Moliyaviy barqarorlik tushunchasini ilmiy jihatdan tahlil qilishda eng avvalo uning rivojlanish bosqichlarini belgilash zarur, chunki bu bosqichlar hozirgi kundagi turli yondashuvlarning kelib chiqish mantig'ini tushuntirib beradi.

Birinchi bosqich (1930–1960-yillar) — klassik koeffitsientlar davri. Bu davrda moliyaviy barqarorlik asosan balans ma'lumotlari asosida hisoblangan likvidlik, to'lov qobiliyati va rentabellik ko'rsatkichlari orqali baholangan. Likvidlik koeffitsienti, kapital muvozanati va aylanma fondlarning qoplash darajasi moliyaviy barqarorlikning asosiy o'lchov vositalari sifatida ilmiy adabiyotlarda mustahkamlandi. Bu



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO‘NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

yondashuvning asosiy kamchiligi shunda ediki, ko'rsatkichlar bir-biridan alohida holda tahlil qilinib, ular orasidagi murakkab o'zaro ta'sir inobatga olinmagan.

Ikkinchi bosqich (1960–1990-yillar) — integrallashgan modellar davri. Altman (1968) tomonidan ishlab chiqilgan ko'p o'lchovli diskriminant tahlili (Z-score modeli) bu bosqichning asosiy kashfiyoti bo'ldi. Altman birinchi marta bir nechta moliyaviy ko'rsatkichni matematik jihatdan birlashtirib, korxonaning bankrotlik ehtimolini bitta integral ballda ifodalash imkonini berdi. Bu yondashuv keyinchalik Springate (1978), Taffler (1983) va Sayfullin-Kadikov (1996) tomonidan rivojlantirildi. Ushbu modellar korporativ moliyaviy tahlilni sifat jihatdan yangi darajaga ko'tardi, biroq ular asosan G'arb bozori korxonalari ma'lumotlari asosida kalibrovka qilingan bo'lib, rivojlanayotgan bozorlar uchun moslashtirilmagan edi.

Uchinchi bosqich (1990–2010-yillar) — kapital tuzilmasi va qiymat yaratish nazariyalari davri. Modigliani va Miller (1958) ning kapital tuzilmasi bo'yicha asaridan kelib chiqqan savdo-tanlov nazariyasi (Trade-off theory) va Myers (1984) hamda Myers va Majluf (1984) ishlab chiqqan ierarxik moliyalashtirish nazariyasi (Pecking order theory) moliyaviy barqarorlikni kapital optimizatsiyasi bilan bog'lashning nazariy asosini berdi. Bu davrda moliyaviy barqarorlik faqat hozirgi to'lov qobiliyati sifatida emas, balki uzoq muddatli qiymat yaratish va kapitaldan samarali foydalanish qobiliyati sifatida talqin etila boshlandi.

To'rtinchi bosqich (2010-yillardan hozirgacha) — kompleks, risk-integratsiyalashgan va ESG yo'nalishli yondashuv davri. Gleibner, Gunther va Valkshausl (2022) ning fundamental tadqiqoti moliyaviy barqarorlikni to'rtta shart: (1) o'sish qobiliyati, (2) tirik qolish imkoniyati, (3) maqbul darajadagi umumiy risk va (4) jalb qiluvchi daromad rentabelligi asosida o'lchashning kontseptual modelini taklif etdi. Nogueira, Gomes va Lopes (2024) esa moliyaviy barqarorlikni «Uch asosli hisob»



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO’NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

(Triple Bottom Line — TBL) kontsepsiyasining iqtisodiy o'lchami sifatida talqin etib, korxonalar moliyaviy samaradorligi va barqarorligi o'rtasidagi empirik bog'liqlikni 70 057 ta portugal kompaniyasi ma'lumotlari asosida isbotladi.

2. MOLIYAVIY BARQARORLIKKA ASOSIY ILMIY-NAZARIY YONDASHUVLAR TAHLILI

2.1. Klassik moliyaviy ko'rsatkichlar yondashuvi

Klassik yondashuv moliyaviy barqarorlikni to'rtta guruh ko'rsatkichlari — likvidlik, to'lov qobiliyati, rentabellik va faollik — orqali baholashga asoslanadi. Bu yondashuv hali ham amaliyotda eng keng tarqalgan bo'lib, tushunarliklik va hisoblash soddaligiida boshqa usullardan ustundir. Biroq bu yondashuvning asosiy cheklovi shundaki, har bir ko'rsatkich alohida tahlil qilinadi va ular orasidagi murakkab o'zaro munosabat inobatga olinmaydi. Bundan tashqari, tarmoq o'rtacha qiymatlaridan chetlanish aniq bir muammo belgisi sifatida talqin qilinmasdan qolishi mumkin.

Azarenkova, Golovko va Abrosimova (2018) ta'kidlaganidek, moliyaviy barqarorlikni baholashning yagona metodologiyasining yo'qligi hali ham dolzarb muammoligicha qolmoqda; ko'rsatkichlarni ko'p parametrlilik va dinamik tizim sifatida ko'rib chiqish zarurati mavjud.

2.2. Bankrotlikni prognozlash modellari yondashuvi

Altman (1968) tomonidan ishlab chiqilgan Z-score modeli ushbu yondashuvning kaliti hisoblanadi. Modelning asosiy g'oyasi: bir nechta moliyaviy nisbatni og'irlik koeffitsientlari bilan birlashtirib, yagona integral ko'rsatkichga aylantirish va korxonaning bankrotlik ehtimolini statistik jihatdan bashorat qilishdir. Asl Z-score modeli keyinchalik turli bozorlar uchun Z' va Z'' modifikatsiyalariga moslashtirildi.

Altman va boshqalar (2017) ning keng qamrovli xalqaro tadqiqoti shuni ko'rsatdiki, Z-score modelining rivojlanayotgan bozorlar va davlat korxonalariga



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO’NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

to'g'ridan-to'g'ri qo'llanilishi metodologik cheklovlarga ega — xususan, G'arb bozoridan farq qiluvchi kapital tuzilmasi, buxgalteriya standartlari va tarmoq xususiyatlari modelning kalibrovkasini buzishi mumkin. Demak, bu yondashuv asos sifatida juda qimmatli, biroq tarmoq spetsifikasini hisobga olgan kalibrovka zarur.

2.3. Risk boshqaruvi va qiymat yaratish yondashuvi

Ushbu yondashuv moliyaviy barqarorlikni korporativ qiymat yaratish jarayonining asosiy sharti sifatida ko'radi. Gleibner, Gunther va Valkshausl (2022) ning kontseptual modeliga ko'ra, moliyaviy barqarorlik to'rtta asosiy shartning bir vaqtda bajarilishini talab etadi: birinchisi — korxonada o'sishi (aktiv va daromadlar), ikkinchisi — barqaror mavjudlik (bankrotlik xavfining pastligi), uchinchisi — umumiy daromad riskining maqbul darajasi, to'rtinchisi — jalb qiladigan rentabellik. Ushbu to'rtta shart bir vaqtda bajarilmasa, moliyaviy barqarorlik mavjud emas deb hisoblanadi — bu esa an'anaviy yondashuvlardagi bitta ko'rsatkichga e'tibor qaratishdan tubdan farq qiladi.

Nogueira va boshqalar (2024) esa Triple Bottom Line (TBL) kontseptsiyasi doirasida moliyaviy barqarorlikni iqtisodiy o'lcham sifatida talqin etib, uning korxonada faoliyatiga ta'siri quyidagi ikki yo'nalishda namoyon bo'lishini isbotladi: qiymat yaratish darajasi (ROA, ROE, raqobatbardoshlik) va uzluksizlik qobiliyati (yashashga layoqatlilik, majburiyatlarni bajarish).

2.4. Mashinali o'rganish va innovatsion yondashuv

So'nggi o'n yillikda sun'iy intellekt va katta ma'lumotlar (Big Data) ning iqtisodiy tahlilga kirib kelishi moliyaviy barqarorlikni baholashda yangi imkoniyatlar ochdi. Breiman (2001) tomonidan ishlab chiqilgan Random Forest algoritmi va keyinchalik rivojlangan gradient kuchaytirish, neyron tarmoqlar kabi mashinali o'rganish metodlari moliyaviy barqarorlikni ko'p o'lchovli ma'lumotlar asosida yuqori aniqlik bilan klassifikatsiya qilish imkonini beradi. Destriana, Zulfikar va boshqalar (2024) ning



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO’NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

bibliometrik tahlili shuni ko'rsatdiki, 2010-yildan 2024-yilgacha moliyaviy barqarorlik bo'yicha ilmiy nashrlar soni keskin o'sib borgan va ayniqsa mashinali o'rganish, raqamli texnologiyalar va ESG bilan kesishuvchi tadqiqotlar jadal rivojlanmoqda.

2.5. Mahalliy ilmiy maktab yondashuvi

O'zbekiston iqtisodiy ilmida moliyaviy barqarorlik masalalari 2000-yillardan e'tiboran dissertatsion tadqiqotlarda alohida o'rin egalla boshladi. Burxanov (2011) sanoat korxonalarini misolida moliyaviy barqarorlikni ta'minlash yo'nalishlarini kompleks tahlil qilgan. Jalilov (2007) energetika tarmog'idagi korxonalar uchun moliyaviy barqarorlikni ta'minlashning tarmoqqa xos xususiyatlarini o'rgangan ilk mahalliy tadqiqotchilardan biri hisoblanadi. Biroq 2019-yildagi sektoral islohotlardan keyin energetika tarmog'ining to'rtta mustaqil aksiyadorlik jamiyatiga ajratilishi, MHXS ga o'tish va tashqi valyutadagi qarzlarning o'sishi yangi tadqiqot obyektlarini keltirib chiqargan bo'lib, bu o'zgarishlarni hisobga olgan zamonaviy metodologiya hali to'liq shakllanmagan.

3. YONDASHUVLARNING QIYOSIY TAHLILI

Yuqorida tahlil qilingan beshta yondashuv quyidagi jadvalda qiyosiy tarzda keltirilgan. Jadval har bir yondashuvning asosiy vakillari, tayanch g'oyasi, afzalliklari va cheklovlarini bir joyda jamlab ko'rsatadi.

1-jadval

Moliyaviy barqarorlikka ilmiy-nazariy yondashuvlarning qiyosiy tahlili¹

¹ Jadval muallif tomonidan mustaqil tuzilgan



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO‘NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

Yondashuv	Asosiy vakillari	Tayanch g'oya	Afzalligi	Cheklovi
Klassik ko'rsatkichlar	Sheremet, Savitskaya, mahalliy amaliyot	Likvidlik, to'lov qobiliyati, rentabellik, faollik alohida o'lchanadi	Oddiy, tushunarli, keng qo'llaniladi	Integrallashgan natija bermaydi; tarmoq o'rtachasidan og'ish avtomatik muammo emas
Bankrotlik modellari	Altman (1968), Springate (1978), Taffler (1983)	Ko'p o'lchovli diskriminant tahlili — bitta integral ball	Bankrotlik ehtimolini bashorat qiladi; solishtirish imkoni beradi	G'arb bozori uchun kalibrovka; rivojlanayotgan bozor va davlat korxonalariga noto'g'ri signallar berishi mumkin
Risk va qiymat yaratish	Gleißner va boshq. (2022),	To'rtta shart: o'sish, tirik qolish, risk	Kompleks; kapital bozori bilan bog'liq;	Ko'p parametrlil ma'lumot talab etadi; kichik



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO‘NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

Yondashuv	Asosiy vakillari	Tayanch g'oya	Afzalligi	Cheklovi
	Nogueira va boshq. (2024)	muvozanati, rentabellik	ESG ni qamrashi mumkin	korxonalar uchun qiyin
Mashinali o'rganish	Breiman (2001), zamonaviy AI tadqiqotchilar	Katta ma'lumotlar asosida klassifikatsiya va bashorat	Yuqori aniqlik; chiziqli bo'lmagan munosabatlarni aniqlaydi	Natijani izohlash qiyin; katta ma'lumot massivi talab etadi
Mahalliy ilmiy maktab	Burxanov (2011), Jalilov (2007), Ismailov, Xusanova	O'zbekiston realliklari: tarmoq xususiyatlari, islohotlar, davlat mulkchiligi	Mahalliy kontekstga mos; o'zbek tadqiqotchilar uchun asosiy zamin	2019-yilgacha bo'lgan islohotlar natijalarini hisobga olmagan; xalqaro standartlar qo'llanilmagan

1-jadval tahlilidan ko'rinadiki, har bir yondashuvning o'ziga xos kuchli va zaif tomonlari mavjud. Klassik ko'rsatkichlar yondashuvi amaliy qulayligi bilan ajralib tursa-da, integrallashgan natija bermasligi muhim kamchilikdir. Bankrotlik modellari bir tomonlama kuchli vosita bo'lib, rivojlanayotgan bozorlar uchun kalibrovka



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO‘NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

muammosi asosiy cheklov hisoblanadi. Risk va qiymat yaratish yondashuvi zamonaviy standartlarga eng mos kelsa-da, uni qo'llash murakkabligini talab etadi. Mashinali o'rganish yuqori aniqlik ta'minlansa-da, izohlash qiyinligi amaliy tatbiqni cheklaydi. Mahalliy ilmiy maktab esa O'zbekiston kontekstini yaxshi aks ettiradi, biroq zamonaviy islohotlar va xalqaro standartlarni hisobga olgan yangilanishga muhtoj.

Tahlil natijasida quyidagi asosiy xulosalar shakllantirildi:

1. Moliyaviy barqarorlik tushunchasi klassik to'lov qobiliyati ko'rsatkichlari doirasidan chiqib, zamonaviy iqtisodiy nazariyada risk boshqaruvi, korporativ boshqaruv, ESG va uzoq muddatli qiymat yaratish bilan uzviy bog'liq kompleks tushunchaga aylanran.

2. Bankrotlik modellari (Altman Z-score va uning modifikatsiyalari) kuchli vosita bo'lsa-da, ular rivojlanayotgan bozorlar va davlat aksiyadorlik jamiyatlariga kalibrovkasiz to'g'ridan-to'g'ri qo'llanilganda metodologik cheklovlarga ega.

3. Gleibner va boshqalarining (2022) to'rtta shartga asoslangan modeli moliyaviy barqarorlikni o'lchashdagi zamonaviy ilmiy standart sifatida e'tirof etilmoqda.

4. O'zbekiston ilmiy adabiyotlarida energetika tarmog'idagi aksiyadorlik jamiyatlari uchun 2019-yilgi islohotlardan keyingi sharoitni, MHXS talablarini va zamonaviy raqamli boshqaruv vositalarini hisobga olgan kompleks metodologiya hali shakllanmagan — bu esa muhim ilmiy bo'shliq hisoblanadi.

FOYDALANILGAN ADABIYOTLAR

1. Gleibner, W., Günther, T., & Walkshäusl, C. (2022). Financial sustainability: measurement and empirical evidence. *Journal of Business Economics*, 92(3), 467–516. <https://doi.org/10.1007/s11573-022-01081-0> [Scopus, Q2]
2. Nogueira, E., Gomes, S., & Lopes, J. M. (2024). Financial Sustainability: Exploring the Influence of the Triple Bottom Line Economic Dimension on Firm Performance.



**“ZAMONAVIY ILMIY YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK
TARAQQIYOTNING USTUVOR YO‘NALISHLARI” nomli Respublika
ilmiy-amaliy masofaviy konferensiyasi
VOLUME-1, ISSUE-2, 2026**

- Sustainability, 16(15), 6458. <https://doi.org/10.3390/su16156458> [Scopus, Q2, MDPI]
3. Azarenkova, G., Golovko, O., & Abrosimova, K. (2018). Management of enterprise's financial sustainability and improvement of its methods. *Accounting and Financial Control*, 2(1), 1–14. [http://dx.doi.org/10.21511/afc.02\(1\).2018.01](http://dx.doi.org/10.21511/afc.02(1).2018.01) [Business Perspectives, haqiqiyliigi tekshirilgan]
 4. Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589–609. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1968.tb00843.x> [Wiley, klassik manba — 20 000+ iqtibos]
 5. Destriana, N., Zulfikar, R., Mulyasari, W., & Ismawati, I. (2024). Financial sustainability for a sustainable future: A bibliometric analysis. *International Journal of Sustainable Development and Planning*, 19(12), 4653–4662. <https://doi.org/10.18280/ijstdp.191213> [IIETA, haqiqiyliigi tekshirilgan]
 6. Altman, E. I., Iwanicz-Drozowska, M., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2017). Financial Distress Prediction in an International Context: A Review and Empirical Analysis of Altman's Z-Score Model. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 28(2), 131–171. <https://doi.org/10.1111/jifm.12053> [Wiley, Scopus]