является личностный, потому что связан с нереальностью управления, оценки и анализа деятельности отдельно взятых личностей);

- инвестиционные риски финансовой группы (факторы риска, влияющих на условия окружающей среды конкретного региона, а также страны в целом, реализацию проектов, объектов инвестирования);
- инвестиционные риски законодательно – правовой группы (непредвиденности, связанные с изменениями законодательства страны, недостаточностью законодательной базы, сознательным лоббированием, игнорированием интересов определенных слоев населения и т.д.) [3].

В процессе инвестиционной деятельности возникают риски, которые оказывают негативное влияние. Поэтому, для минимизации возможных неблагоприятных последствий финансовых результатов деятельности, необходимо осуществлять контроль за управлением рисками.

В заключении можно сделать вывод о том, что риск и доходность являются одними из значимых инвестиционных качеств ценных бумаг для любого инвестора, так как доходность напрямую зависит от риска. Ведь при увеличивающихся доходах прямо пропорционально увеличивается и риск.

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 16.12.2019) [Электронный источник]/ http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ab1c4693066e9b127bfa6ca8a505a291884428fc/ ст. 142, ст. 143 (Дата обращения: 29.03.2020)
2. Архипова Ю. А. Риски в инвестиционной деятельности и способы их снижения // Молодой ученый. - 2015.- №5. - С. 232-234. - URL <https://moluch.ru/archive/85/15947/> (дата обращения: 30.03.2020).
3. Бочаров В.В. Инвестиции. Учебник для вузов. 2-ое издание – СПб: Питер, 2008. - С. 276 - [Электронный ресурс] // <https://docviewer.yandex.ru/view/156125339/> (Дата обращения: 22.03.2020)
4. Воронова М.А., Сыроижко В.В. Бухгалтерский учет и анализ / М.А. Воронова, В.В. Сыроижко. Воронеж, 2014. – 267 с.
5. Дегтярева О.И. Управление рисками в международном бизнесе [Электронный ресурс]: учебник / О.И. Дегтярева. — 3-е изд., стер. — М.: ФЛИНТА, 2014. — 342 с. — (Экономика и управление). — Режим доступа: <http://log-in.ru/books/o-i-degtyareva-upravlenie-riskami-v-mezhdunarodnom-biznese-uchebnik/> (Дата обращения: 22.03.2020)
6. Зверев В.А. Рынок ценных бумаг / В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А.В. Макеев - М.: ИТК "Дашков и К", 2016. – 256 с.
7. Костин А. А. Риск-менеджмент в таможенном деле: основные проблемы и перспективы использования // Менеджмент в России и за рубежом. — 2010. — № 4.
8. Савицкая, Г. В. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. — М. Дело и Сервис, 2003. — 336 с.
9. Сыроижко В.В. Методика CVP-анализа при контроллинге операционной деятельности организации / В.В. Сыроижко, М.А. Гончарова // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. - 2009. - № 3. - С. 87-95.

Егоричев В.А., Денисевич Е.И., Султанова А.А.

Неформальное предпринимательство: что влияет на принятие решения о формализации бизнеса

*Дальневосточный федеральный университет
(Россия, Владивосток)*

doi: 10.18411/lj-05-2020-128

idsp: ljjournal-05-2020-128

Аннотация

Статья посвящена такому феномену как неформальное предпринимательство. В настоящее время эта тема носит актуальный характер. Ведь в современном мире с

развитием цифровых технологий, появлением интернет торговли, появляется множество предприятий, которые находятся в тени, не выплачивая налоги и прочие взносы государству, что несомненно отрицательно сказывается на бюджете страны. Остается открытым вопрос, о том какие факторы оказывают влияние на предпринимательское решение о формализации бизнеса.

Ключевые слова: Неформальное предпринимательство, неформальная экономика, факторы, формализация бизнеса, принятие решения

Abstract

The article is devoted to such a phenomenon as informal entrepreneurship. This topic is currently relevant. Indeed, in the modern world, with the development of digital technologies, the advent of Internet commerce, there are many enterprises that are in the shadows without paying taxes and other contributions to the state, which undoubtedly negatively affects the country's budget. The question remains open about what factors influence the entrepreneurial decision to formalize business

Keywords: Informal entrepreneurship, informal economy, factors, business formalization, decision making.

Основоположником современной концепции неформальной предпринимательской деятельности является Hart K. В своём докладе он показал, как живут в современной на тот момент Ганне, люди, которые преимущественно занимались незарегистрированной предпринимательской деятельностью [1]. С.Ю. Барсукова [2] - объясняет неформальную экономику как совокупность видов хозяйственной деятельности, полностью или частично не подчиненных государственному регулированию, не подкрепленных формальными контрактами и не фиксируемых статистическим и налоговым учетом. То есть это экономика, не регулируемая непосредственно государственными правилами и законами [2]. В.В. Радаев [3] пишет, что неформальное предпринимательство — это расширенное понятие, которое содержит в себе две части. В первую часть входит деятельность, являющаяся легальной, которая не наносит никакого ущерба государству (пример: репетиторство, мелкая розничная продажа и это всё на дому и т.д.). Во вторую часть входит теневая экономика, а именно бизнес уже разросшийся, но до сих пор не легализовавшийся, который не сдаёт отчётность и не выплачивает налоги, что, несомненно, противоречит законам и пагубно влияет на государство [3].

Из года в год неформальный бизнес развивается, количество предприятий вырастает, а области их деятельности охватывают всё более широкие рабочие сферы. Изучением теневой экономики занимаются все больше отечественных и иностранных учёных. Однако, существуют факторы, которые препятствуют выходу неформальных предпринимателей из тени.

1) Регуляторные (нормативные) барьеры

Факты показывают, что государственное регулирование, затрагивающее бизнес, является серьезным препятствием при формализации предприятия. Различные исследования называют государственное регулирование - обременительным (вызывающим много хлопот) и дорогостоящим [4]. Множество предпринимателей остаются неформальными, чтобы избежать обременительных правил, которые диктует государство [4]. Нормативные барьеры включают в себя не совсем понятные и порой неадекватные требования государственной политики в экономической сфере, в которой учитываются далеко не все нюансы введения малого бизнеса, что повышает количество препятствий при регистрации бизнеса у новых предпринимателей.

В настоящее время многие развивающиеся страны выходят из истории жестких правил. Уходит в прошлое время, когда одобрения требовались даже для самой малой деятельности, а полномочия были чрезмерно централизованы и негибки. Всё это

появилось из-за жестко регулируемой экономики. Годы некачественного законодательства создали клубок из сложных и противоречивых законов, которые представляют собой серьезное нормативное препятствие для потенциальных предпринимателей.

Однако, несмотря на все отрицательные стороны сильного государственного регулирования, слишком малое может быть столь же вредным для формализации, потому что регулирование жизненно важно в обеспечении поддерживающих структур для развития предпринимательства.

2) Административные барьеры

Административные барьеры — это бюрократические требования, вытекающие из правил, их внедрение и исполнение. Регулирование может быть хорошо разработанным, пропорциональным и эффективным, но его истинное влияние на предприятия обусловлено тем, как оно осуществляется, то есть административными барьерами. Данный вид препятствий сводит на нет желание неформальных предпринимателей взаимодействовать с правительственными чиновниками.

К административным барьерам можно отнести следующее:

- а) Чрезмерное оформление документов.
- б) Неэффективность государственной службы, ведущая к задержкам в принятии решений.
- в) Низкий уровень потенциала государственной службы, то есть низкий уровень квалификации некоторых сотрудников, из-за которых предприниматель может совершить ошибки, а также большие очереди в государственных учреждениях.
- г) Общая бюрократическая обструкция (способствующая задержкам при работе).
- д) Злоупотребление положением (связано с коррупцией).

Административные барьеры имеют много источников, включая устаревшие методы работы, культуру бюрократизма, враждебность по отношению к предоставлению качественных услуг.

3) Сборы и финансовые требования

Барьеры в этой области вызваны отчислениями в различные фонды и уплатой порой несоответствующих размерам фирмы налогов. Например, регистрационные и лицензионные государство нередко устанавливает на уровне, который препятствует формализации бизнеса. В Нигерии сборы для открытия бизнеса в общей сумме составляют более 1000 долларов. На самом деле, восемь из десяти самых дорогих стран для открытия своего бизнеса находятся в Африке [5].

Однако, не во всех Африканских странах взимается плата при регистрации нового бизнеса, к примеру в Уганде этого нет. В большинстве своём большие затраты на официальное оформление предприятия характерно для стран, развивающихся, поэтому нет ничего удивительного, что в Африке так тяжело начать бизнес.

Предприниматели, формальные и неформальные, сообщают, что налоги и другие отчисления в различные фонды, являются проблемой для них. Например, в исследовании SBP (компания: Проекты Малого Бизнеса) был проведён анализ затрат частного сектора в ЮАР, по результатам которого 38% не зарегистрированных бизнесменов определили налогообложение как самое большое препятствие для регистрации их бизнеса [6]. Это был их наиболее встречающийся ответ на вопрос о недостатках регистрации.

Неформальные предприятия неохотно вступают в налоговый режим по нескольким причинам: их беспокоит уровень налогов, они не понимают, как выполнять часто сложные требования налоговых инспекторов, боятся последствий доводя до сведения сотрудников инспекций обо всём, что у них происходит, и они не верят, что способны получить услуги в обмен на оплату. Часто случается, что малые предприятия, чтобы остаться на «плаву» вынуждены скрывать от налоговой часть доходов. Поэтому

сдавая отчетность фирмы не редко прибегают к тому, чтобы сообщать о деятельности на уровнях ниже пороговых значений.

4) Коррупция

Каждое крупное исследование о барьерах на пути формализации и вообще о барьерах для роста в целом малых предприятий озвучивает проблему коррупции. Коррупция сдерживает формализацию, так как предприниматели хотят оставаться в стороне от контакта с коррумпированными государственными чиновниками. Одно широкое исследование, в котором проводился анализ 69 стран, включая Россию, нашло прямую связь между снижением коррупции и ростом формализации бизнеса [5].

Конечно, пребывание в тени не исключает коррупции. Предприятия неформальной экономики порой платят взятки, чтобы остаться в бизнесе, но они ограничивают свои контакты небольшим количеством чиновников, в частности полицейскими и избегают должностных лиц, занимающихся налогообложением, регулированием труда, охраной здоровья и безопасности

лицензирования. Не заключая официальные соглашения аренды под помещения для бизнеса, они кочуют с одного места на другое, получив информацию о возможном посещении инспекторами их неформального бизнеса. Не только возможная вероятность платить взятки делает фирму неформальной; также сильное воздействие оказывает отсутствие определенности, произвольное правоприменение и ненадежное правосудие, связанные с коррупцией. Следовательно, окружающая среда тоже препятствует формализации.

1) Социокультурные установки

В некоторых странах существует сопротивление формализации предприятий из-за социокультурных факторов. Неформальная экономика по определению в значительной степени выходит за рамки государственного регулирования, она часто держится на доверии и взаимозависимости, к примеру скрепленная коллективным историческим опытом: угнетения или социальная изоляция [7].

Факторы, изложенные выше, влияют на переход предприятия от теневого бизнеса в формальную экономику. Однако, если неформальный предприниматель имеет свою историю, с успешным введением бизнеса, а также находится в окружении с другими неформальными предпринимателями в той же социальной группе, мотивации для формализации может быть недостаточно. Неформальная экономика в такой окружающей среде может быть очень устойчивой к формальным попыткам расширить регулирование государства в лице органов власти и тем самым уменьшить неформальность.

Неясно, насколько сильным может быть такое социально-культурное влияние, если противостоять данным реалиям. Социокультурные препятствия могут стать очень низкими, если формализация сможет обеспечить доступ к более широким рынкам с более высоким потенциалом роста [7].

2) Отсутствие ключевых бизнес-услуг

Некоторые авторы утверждают, что оказания большого количества услуг (финансы, право собственности, инфраструктура, государственные закупки), которые по ряду причин доступны только для формального бизнеса содействуют легализации неформального предприятия.

Так, к примеру в Бельгии, где очень развито регулирование и администрирование, зафиксирована относительно небольшая неформальная экономика. Прежде всего это связано с тем, что большинство предприятий предоставляют ряд услуг, которые строго определены и оказания которых возможны только формально.

Так одна из причин, которая влияет на легализацию бизнеса — это внедрение новых услуг, которые ограничиваются определенными правилами или положениями, например, формальная регистрация, получение лицензии на осуществление определенных функций или присоединение к налоговым спискам. Так к числу таких организаций можно отнести банковскую сферу, оказание некоторых видов «beauty-

услуг» и другие. Но в большинстве предоставление каких-либо услуг не ограничиваются особыми требованиями и нормами права. Поэтому утверждать, что главной целью формализации бизнеса является улучшение и расширение оказываемых услуг ошибочно [8].

3) Преступность

Некоторые люди не хотят предоставлять информацию о своем личном богатстве и обстоятельствах чиновникам, потому что они обеспокоены тем, что эта информация может быть передана людям, вовлеченным в серьезную и организованную преступность, что делает их и их семьи мишенью для преступников.

Таким образом, учитывая, что концепция неформального предпринимательства связана с нелегальной деятельностью, важно отметить, что некоторые исследователи не видят в ней ничего плохого, а подавляющее большинство категорично относятся к данному виду бизнеса. Количество работ по теневому предпринимательству из года в год растёт в различных базах данных, также увеличивается количество обращений в поисковых системах.

Принятие решения о процессе формализации бизнеса тяжело дается предпринимателям по ряду причин: регуляторные (нормативные) барьеры; административные барьеры; сборы и финансовые требования; коррупция; социокультурные установки; отсутствие ключевых бизнес-услуг; преступность.

Однако, часть неформальных предпринимателей все же принимает решение о формализации своего бизнеса, объясняя названные причины заблуждениями и стереотипами, находя в формализации определенные выгоды.

1. Hart K. Informal economy opportunities and the urban employment in Ghana // Journal of Modern Africa Studies. 1973. Vol. 11. N 1.
2. Барсукова С.Ю. Неформальная экономика: понятие, история изучения, исследовательские подходы. Неформальная экономика: экономико-социологический анализ, 2004, сс. 31-39.
3. Радаев В.В. Неформальная экономика и вне контрактные отношения в российском бизнесе. Подходы к исследованию неформальной экономики // Неформальная экономика: Россия и мир. М., 1999. С. 35-60.
4. Johnson S. et al. The unofficial economy in transition //Brookings papers on economic activity. – 1997. – Т. 1997. – №. 2. – С. 159-239.
5. World Health Organization et al. Maternal mortality in 2005. Estimates developed by WHO, UNICEF, UNFPA, and the World Bank. – 2010.
6. Smulders S., Stiglingh M. Annual tax compliance costs for small businesses: a survey of tax practitioners in South Africa //South African Journal of Economic and Management Sciences. – 2008. – Т. 11. – №. 3. – С. 354-371.
7. Portes A., Haller W. J., Guarnizo L. E. Transnational entrepreneurs: An alternative form of immigrant economic adaptation //American sociological review. – 2002. – С. 278-298.
8. Djankov S. et al. Going informal: Benefits and costs //The Informal Economy in the EU Accession Countries: Size, Scope, Trends and Challenges to the Process of EU Enlargement. Sofia: CSD. – 2003. – С. 63-80.

Жуковская О.В.

Особенности оценки и управления стоимостью компаний нефтегазового сектора

*ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и
управления «НИНХ»
(Россия, Новосибирск)*

doi: 10.18411/lj-05-2020-129

idsp: ljjournal-05-2020-129

Аннотация

В статье проанализированы особенности нефтегазового сектора, сказывающиеся на оценке стоимости и специфике управления стоимостью нефтегазовых компаний.