

Дедков Вадим Николаевич

преподаватель кафедры теоретической экономики
Кубанского государственного университета
dedkov-vadim@yandex.ru

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОВЕДЕНИЯ ХОЗЯЙСТВЕННОГО СУБЪЕКТА

Dedkov Vadim Nikolaevich

lecturer of the chair of theoretical economics,
Kuban State University
dedkov-vadim@yandex.ru

FORMATION OF INVESTMENT OF CONDUCT OF COMMERCIAL ENTITY

Аннотация:

Статья посвящена системе инвестиционного менеджмента, в котором все более значимым становится подход к выработке управленческих решений, базирующихся на детальном изучении основ инвестиционного поведения хозяйственного субъекта (с учетом воздействия факторов внешней и внутренней среды) и отражающих теоретическую концепцию системы мотивации, побуждающую названный субъект к инвестиционной деятельности.

Ключевые слова:

инвестиционный менеджмент, инвестиционное поведение хозяйственного субъекта, инвестиционные решения, мотивация инвестиционной деятельности, экономические мотивы, внеэкономические (институциональные) мотивы, норма процента, инвестиционная прибыль, инвестиционный ресурс.

The summary:

The article is devoted to investment management system, which is becoming increasingly important approach to the development of management decisions based on a detailed study of the foundations of investment behavior of the economic entity (including the impact of factors external and internal environment) and reflect the theoretical concept of motivation, motivating named subject to investment activity.

Keywords:

investment management, investment behavior of economic agents, investment decisions, motivation, investment, economic motives, non-economic (institutional) reasons, rate of interest, investment income, investment resource.

На современном этапе развития российской экономики в системе инвестиционного менеджмента выработка эффективных управленческих решений все более обуславливается необходимостью всестороннего и глубокого изучения основ формирования инвестиционного поведения предприятия. Особое место в рамках изучения данного аспекта деятельности фирмы принадлежит исследованию проблем инвестиционного поведения предприятия, в том числе на основе моделирования, учитывающего воздействие факторов внешней и внутренней среды и характеризующего теоретическую концепцию системы мотивации, побуждающую хозяйствующие субъекты к осуществлению инвестиционной деятельности.

Несмотря на предпринятые еще в XIX в. попытки исследования инвестиционного поведения предприятия, изучение инвестиционного поведения на уровне отдельно взятого хозяйственного субъекта является относительно новым направлением инвестиционной теории. Выводы предшествующих исследователей в сфере реального инвестирования (таких, как И. Фишер [1], Дж. Кейнс [2], представители других экономических школ и направлений) стали основой современного синтеза теории инвестиционного поведения предприятия, существенно развивающего систему мотивации в сфере финансовых инвестиций, тесно связанную с процедурами оптимизации таких параметров портфеля ценных бумаг, как доходность и риск на различных этапах осуществления инвестирования.

Теория инвестиционного поведения предприятия в своем современном развитии ориентирована на ряд важнейших аспектов. В первую очередь необходимо отметить существенное расширение спектра условий среды предприятия, как внутренней, так и внешней, что не может не отразиться на обосновании инвестиционных решений. Также происходит углубление системы мотивационных критериев инвестиционной деятельности предприятия на различных этапах. Кроме того, высокую значимость приобретают пути совершенствования методологии прогнозирования отдельных показателей, увязанных с мотивацией выбора возможных моделей инвестиционного поведения предприятия [3]. При этом современная теория разделяет побудительные к инвестиционной деятельности мотивы на экономические и институциональные.

Экономические мотивы носят довольно унифицированный характер, поскольку связаны с действием всеобщих экономических законов. Действие этих мотивов является схожим для хозяйственных субъектов различных форм собственности, организационно-правовых форм и даже различных сфер деятельности.

Институциональные (или иначе внеэкономические) мотивы, как правило, носят подчиненный характер по отношению к экономическим и определяются индивидуальными особенностями отдельных предприятий, таких, к примеру, как миссия организации, состав персонала, характер окружающей среды и т. п. Однако не следует исключать возможность приобретения отдельными внеэкономическими мотивами на отдельных этапах развития приоритетного значения.

Необходимость моделирования инвестиционного поведения хозяйственного субъекта с учетом как экономических, так и внеэкономических мотивов, несомненно, относится к разряду важных особенностей современной инвестиционной деятельности.

Традиционная теория в основу экономической мотивации ставит стремление к максимизации инвестиционной прибыли, сопоставляемой со стоимостью кредитных ресурсов, т. е. инвестиционное поведение хозяйственного субъекта предполагает вложение заемного капитала в инвестиционные инструменты при условии, что ожидаемый уровень прибыли от их реализации превышает норму процента на рынке кредитования. Внеэкономическими же мотивами инвестиционных решений являются, в первую очередь, социальные мотивы, отражающие различные стороны развития персонала предприятия. Кроме того, значимую роль в составе этой мотивационной группы играют экологические, эстетические, политические мотивы, так или иначе связанные с хозяйственной деятельностью предприятия.

Современные исследования позволяют уточнить оба мотивирующих критерия инвестиционной деятельности хозяйственного субъекта.

В качестве ключевого показателя, служащего экономическим мотивом, современная теория рассматривает инвестиционную прибыль за вычетом налогов и иных обязательных платежей (так называемую «чистую» инвестиционную прибыль). При этом следует учитывать индивидуальный инвестиционный риск по каждому проекту, поскольку не вызывает сомнения тесная корреляция между уровнями инвестиционной прибыли и инвестиционных рисков. Дополнительно учитываемым фактором должна стать необходимость приведения к настоящей стоимости суммы инвестиционной прибыли, ожидаемой к получению в будущем. Базой для сравнения должна служить не столько норма ссудного процента, сколько средневзвешенная стоимость привлекаемого в качестве инвестиционного ресурса капитала, поскольку наряду с заемным хозяйствующий субъект способен привлекать и собственный капитал.

Рассмотренная система мотивации в фазе конкретных этапов инвестиционной деятельности предприятия позволяет определить параметры модели инвестиционного поведения хозяйственного субъекта. К числу основных элементов подобной модели следует отнести, в первую очередь, психологическую предрасположенность к сбережениям, что подтверждается работами целого ряда исследователей, в частности «теорией удержания» Сениора [4], в основе которой лежит поведение индивида, осознанно отдающего предпочтение производственному использованию располагаемых средств по сравнению с непроизводственным. Дальнейшее развитие данный аспект получил в работах Кейнса, рассматривавшего склонность к сбережениям сквозь призму основного психологического закона, а также в работах П. Самуэльсона [5], отмечавшего стремление индивида к сбережению даже при отсутствии реальных возможностей инвестирования.

Однако следует учитывать, что накопление инвестиционных ресурсов как проявление психологической предрасположенности к сбережению может быть реализовано лишь при определенных экономических предпосылках, одной из которых является получаемый предприятием уровень доходов, служащий основным источником собственных инвестиционных ресурсов хозяйственного субъекта. При этом необходимо отметить, что без непосредственного вовлечения в инвестиционный процесс накопление капитала не создает нового дохода. Другой предпосылкой является норма ссудного процента, величина которой позволяет предприятию сберегать доходы как инвестиционный ресурс или расходовать на непроизводственное потребление, оптимизируя тем самым распределение доходов во времени. И. Фишер в своих исследованиях сформулировал два различных механизма, в соответствии с которыми накопление инвестиционных ресурсов мотивируется величиной нормы процента – в терминологии автора «эффект замещения» и «эффект дохода».

Первый из них подразумевает рост сбережений при повышении нормы ссудного процента и стимулирование потребления доходов при ее снижении. Действие же второго заключается в сужении базы текущих сбережений при повышении нормы процента в связи с тем, что больший будущий доход может быть получен посредством использования в инвестиционном процессе меньшей суммы сбережений и соответственно неизменный будущий доход может быть обеспечен при увеличении текущего потребления.

Действенность такого источника инвестиционных ресурсов, как уровень накопления хозяйственным субъектом собственного капитала, определяется приоритетностью воздействия того или иного механизма мотивации.

Господствующее длительное время в инвестиционной теории представление об автоматическом превращении сбережений хозяйственного субъекта в инвестиции базировалось на выводах о равенстве объемов сбережений и реализованных инвестиций, сделанных А. Смитом, Дж. Кейнсом, а также рядом других исследователей. Доказательство количественного неравенства сбережений и инвестиций было сделано позднее представителем неоклассической школы К. Викселем. Источником подобного неравенства является способность сбережений быть использованными не только в качестве инвестиционного ресурса, но и в качестве страхового резерва хозяйственной деятельности, обеспечивающего ликвидность.

Рассмотренные аспекты инвестиционной деятельности хозяйственного субъекта позволяют обоснованно заключить, что в основе формирования инвестиционного процесса лежат различные по характеру воздействия мотивационные механизмы, которые необходимо учитывать в процессе построения модели инвестиционного поведения предприятия. Также следует отметить, что проявление отдельных макроэкономических факторов способно оказать существенное сдерживающее или усиливающее воздействие на мотивацию инвестиционного поведения.

Ссылки:

1. Fisher I. The Nature of Capital and Income. New York, 1906.
2. Кейнс Д.М. Избранные произведения. М., 1993. 543 с.
3. Дедков В.Н., Дедкова И.Ф. Оценка прогнозируемых результатов инвестиционной деятельности как инструмент индикативного планирования // Экономический вестник Ростовского государственного университета. № 4. Т. 5. Ростов н/Д, 2007.
4. Senior N.W. An outline of the science of political economy. London, 1835.
5. Самуэльсон П. Экономика. В 2 т. Т. I. М., 1992. 454 с.

References (transliterated):

1. Fisher I. The Nature of Capital and Income. New York, 1906.
2. Keynes D.M. Izbrannyye proizvedeniya. M., 1993. 543 p.
3. Dedkov V.N., Dedkova I.F. Otsenka prognoziruemykh rezultatov investitsionnoy deyatel'nosti kak instrument indikativnogo planirovaniya // Ekonomicheskiy vestnik Rostovskogo gosudarstvennogo universiteta. No. 4. Vol. 5. Rostov n/D, 2007.
4. Senior N.W. An outline of the science of political economy. London, 1835.
5. Samuel'son P. Ekonomika. In 2 vols. Vol. I. M., 1992. 454 p.