

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2020.99.10.030

Процедурная функция осуществления инвестиционной деятельности

Батыгов Мухаммед-Али Зияудинович

Специалист,

Московский государственный юридический
университет им. О.Е. Кутафина,

125993, Российская Федерация, Москва, ул. Садовая-Кудринская, 9;

e-mail: Batygov_MZ@yandex.ru

Аннотация

Процесс привлечения инвестиций на предприятие представляет собой сложную разветвленную последовательность непрерывного использования различного рода первичных механизмов. Различные процессы привлечения инвестиций могут являться различными вторичными механизмами. Элементы, которые взаимодействуют между собой в механизмах привлечения инвестиций характеризуются субъективным характером оценки действительности, а поэтому решение инвестора, реципиента и других посредников, участвующих в процессе привлечения инвестиций, определяются перцептивными свойствами сознания, опытом и информацией которой они владеют. Под первичным механизмом привлечения инвестиций на предприятие следует понимать взаимодействие данного предприятия с одним инвестором, определенным методом и в определенной форме (имеется в виду, что с помощью одного первичного механизма инвестиции привлекаются от одного инвестора, эти инвестиции являются определенного объема и формы). Строгое определение первичных механизмов привлечения инвестиций обусловлено необходимостью четко установить различие между механизмом привлечения инвестиций и процессом привлечения инвестиций. Кроме того, предприятие-реципиент может привлекать инвестиции не только одного типа и формы, и не только от одного инвестора и одним методом. Поэтому возникла необходимость определения еще одного типа механизмов – вторичных, которые будут состоять из нескольких первичных.

Для цитирования в научных исследованиях

Батыгов М.-А.З. Процедурная функция осуществления инвестиционной деятельности // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Том 10. № 4А. С. 248-255. DOI: 10.34670/AR.2020.99.10.030

Ключевые слова

Инвестиции, предприятие, развитие, форма, структура.

Введение

Механизмы привлечения инвестиций – это сочетание нескольких первичных механизмов в определенной последовательности. Изменение этой последовательности и характера первичных механизмов, которые формируют вторичный механизм, дает возможность изменять ход процесса привлечения инвестиций, например, увеличить или уменьшить его продолжительность, увеличить потенциальный объем привлечения инвестиций путем включения новых механизмов. Весомым аспектом, который следует отдельно упомянуть, является структура первичного механизма. Так, нами определено, что первичные механизмы при разных условиях будут состоять из разного количества составляющих, которых можно поделить на обязательные и необязательные. К обязательным относятся инвестор, предприятие-реципиент, инвестиции и метод их привлечения. К необязательным элементам первичных механизмов относятся инвестиционные банки, брокеры, фондовые биржи, страховые компании, государственные органы власти. Необязательные элементы входят в первичные механизмы тогда, когда есть необходимость со стороны инвестора или предприятия использовать услуги посредника. Например, если инвестиции осуществляются через фондовую биржу, то посредником между инвестором и предприятием выступит фондовая биржа. Кроме того, инвестор может воспользоваться услугами брокерами. А предприятие, при условии, когда оно размещает свои акции на фондовом рынке впервые, может обратиться к инвестиционному банку или андеррайтеру, который поможет установить оптимальную стоимость акций и успешно разместить их среди инвесторов.

Основная часть

Порядок реализации будет формироваться на основе сочетания одного и более параллельных и последовательных «соединений» первичных механизмов. Так, если предприятию необходимо быстро привлечь необходимый объем инвестиций, оно реализует имеющиеся первичные механизмы параллельно во времени. При условии, когда стоимость процесса привлечения инвестиций является решающей, то есть, данный процесс должен быть в первую очередь дешевым, предприятие может использовать последовательное применение первичных механизмов. Сочетание параллельного и последовательного применения нескольких первичных механизмов в составе вторичного дает возможность подобрать оптимальное соотношение «продолжительность – стоимость – объем привлеченных инвестиций».

В процессе сотрудничества с различными инвесторами предприятие приобретает опыт и деловую репутацию в «финансовом мире», что влияет на эффективность реализации первичных и вторичных механизмов привлечения инвестиций. Поэтому характер взаимосвязи между объемом привлеченных инвестиций и продолжительностью, и стоимостью данного процесса будет нелинейной формы. Это вызывает высокий уровень неопределенности реализации определенного механизма привлечения инвестиций, что обуславливает необходимость осуществления их экономической оценки. Следует рассматривать ключевую систему общих индикаторов эффективности использования отдельного первичного механизма: объем привлеченных инвестиций, продолжительность данного процесса и его стоимость. На основе этого определяют систему показателей экономической эффективности механизмов привлечения инвестиций. Так, например, представлен темпоральный показатель эффективности

механизмов, который показывает объем инвестиций, который предприятие может привлечь за единицу времени с использованием определенного исследуемого механизма. На основе предложенной системы показателей, определяется интегральный показатель уровня экономической эффективности механизмов привлечения инвестиций, основываясь на котором можно четко, в определенном диапазоне эталонных значений, установить уровень экономической эффективности отдельного первичного механизма.

После экономического оценивания первичных механизмов привлечения инвестиций происходит их отбор для участия в процессе привлечения инвестиций, а также формируется порядок их применения. Стоит отметить, что целесообразность использования нескольких первичных механизмов обусловлена тем, что процесс привлечения инвестиций должен соответствовать выбранным заранее целевым параметрам: объем привлеченных инвестиций, время, стоимость.

Характеристика процесса привлечения инвестиций в трехмерном пространстве не является максимально обобщающей формой описания динамики данного процесса, однако она дает возможность представить процесс привлечения инвестиций с применением определенного перечня первичных механизмов во времени и с учетом порядка и стоимости их использования. Это в свою очередь, упрощает последовательность формирования порядка применения первичных механизмов в составе определенного вторичного механизма.

Очевидным является то, что параметры процесса привлечения инвестиций можно изменить. Так, сокращение продолжительности реализации данного процесса может позволить предприятию вовремя привлечь необходимый объем капитала, однако увеличит стоимость данного процесса. На практике это можно представить как реализацию двух первичных механизмов параллельно. Пусть некоторое предприятие планирует привлечь определенную сумму инвестиций размещая ценные бумаги на фондовой бирже, если нужный объем инвестиций не будет получено, оно (предприятие-реципиент) компенсирует дефицит капитала тем, что возьмет кредит в банке. То есть, мы имеем вторичный механизм, который состоит из двух первичных механизмов. Данный процесс привлечения инвестиций можно сократить во времени, если реализовать оба первичные механизмы одновременно или параллельно. Однако это повлечет за собой увеличение расходов на реализацию процесса привлечения инвестиций, поскольку тогда предприятию, вероятно, придется заплатить стартовый взнос по кредиту, а также выплачивать обязательные периодические платежи по кредиту.

Экономическое оценивание механизмов привлечения инвестиций может происходить на основе ретроспективных данных их применения. Если такие данные отсутствуют, то есть, предприятие-реципиент использует определенный механизм впервые, возникает проблема определения уровня экономической эффективности такого механизма. Решение данной проблемы возможно на основе прогнозирования показателей, которые используют во время экономического оценивания механизмов привлечения инвестиций. Конечно, точность данного прогноза будет не слишком высокой, поскольку отсутствуют ретроспективные данные, однако это возможно на основе анализа опыта предприятия в сфере ведения переговоров с разного рода инвесторами.

Следует отметить, что реализация экономической оценки первичных механизмов привлечения инвестиций может происходить на основе анализа влияния продолжительности и стоимости использования механизма на объем инвестиций, привлеченных с его помощью. Это дает возможность определить систему показателей темпорально-стоимостного экономического оценивания механизмов. На основе этих показателей, возможно предложить интегральный

показатель уровня экономической эффективности первичных механизмов, который дает целостную характеристику соответствия фактической эффективности плановой. Кроме этого, это упрощает процесс формирования порядка использования первичных механизмов в составе вторичного, особенно если предприятие планирует последовательное использование первичных механизмов.

Весомым фактором, который влияет на успешность процесса привлечения инвестиций является инвестиционная привлекательность реципиента. Подходов к определению уровня инвестиционной привлекательности предприятия в научной литературе есть немало, однако все они отражены на основе отдельного, сегментарного анализа факторов, влияющих на успешность процесса привлечения инвестиций. Трудно предсказать, какую систему принятия решений использует инвестор, поэтому практически невозможно определить какие факторы он будет учитывать и какими методами их влияние будет анализироваться.

Динамичный и случайный характер изменений на рынках капитала в значительной степени определяется субъективными прогностическими оценками участников данных рынков. Поскольку эти оценки, обычно, отличаются прогноз изменения цены определенного рыночного актива, практически всегда является неправильным. О влиянии человеческого фактора на динамику рынков капитала упоминают в своих трудах такие видные аналитики, как Дж. Сорос, У. Баффет, Дж. Мерфи. Некоторые ученые предлагают возможные решения проблемы на основе статистического учета психологических мотивов участников финансовых рынков. Так, известный ученый и аналитик Т. Пламмер, предлагает использование линейной статистики в определении психологической направленности определенного рынка. Но несмотря на все усилия ученых и исследователей, проблема успешного краткосрочного прогнозирования случайной динамики рынков капитала остается не решенной и это при том, что причины, которые влияют на данную динамику являются известными.

При прогнозировании перспективной экономической эффективности механизма привлечения инвестиций, предприятие, которое привлекает инвестиции, сталкивается с той же проблемой: несовершенство методов прогнозирования динамики стохастических величин. Однако, опыт в привлечении инвестиций, учета приведенных факторов успешного ведения переговоров с инвестором, правильное позиционирование проекта, на реализацию которого привлекается капитал и многое другое, определяет то, насколько эффективной будет реализация определенного механизма в будущем. Если использование одного механизма не принесло желаемых результатов, всегда возможно применение других механизмов. Поэтому специфика формирования вторичных механизмов привлечения инвестиций является чрезвычайно важным для предприятия-реципиента. Таким образом, определение инвестиционной привлекательности предприятия играет немалую роль в прогнозировании перспективной эффективности реализации определенного механизма. Определение уровня инвестиционной привлекательности предприятия для различных типов инвесторов дает возможность сформировать оптимальный порядок реализации определенного перечня первичных механизмов в будущем. А это в свою очередь, свидетельствует о том, насколько методы определения уровня инвестиционной привлекательности предприятия могут использоваться как дополнительные во время осуществления перспективного экономического оценивания механизмов привлечения инвестиций на предприятие.

Важным элементом осуществления экономической оценки механизмов является определение целей данного процесса, которые должны быть согласованы с целями процесса привлечения инвестиций. Например, целями процесса привлечения инвестиций выбрано то, что

предприятие привлечет определенный объем инвестиций в определенный срок и с определенными затратами. Тогда целями экономической оценки механизмов привлечения инвестиций следует выбрать, например, определение соответствия потенциальных возможностей существующих механизмов по обеспечению выполнения целей процесса привлечения инвестиций. Целью процесса экономического оценивания может быть также определение интегрального показателя уровня экономической эффективности механизмов, что позволит установить соответствие их потенциала плановым задачам.

Формирование перечня и порядка применения первичных механизмов, будет происходить на основе результатов их экономической оценки. Так пусть предприятие планирует привлечь 100 тыс. долл. в течение 3-х дней. Экономическое оценивание трех имеющихся у него механизмов показало, что данные механизмы могут привлекать в среднем по 40 тыс. долл. за 2 дня. Следовательно, очевидным будет то, что последовательный характер их использования не дает возможности завершить процесс привлечения инвестиций вовремя. Поэтому необходимо три из трех имеющихся механизмов использовать параллельно. Очевидным будет то, что процесс формирования порядка применения механизмов будет происходить на предприятии исходя из конкретных установленных им целей процесса привлечения инвестиций.

Заключение

Таким образом, экономическое оценивание механизмов привлечения инвестиций будет состоять из ретроспективного и перспективного экономического оценки их экономической эффективности. Ретроспективное экономическое оценивание будет осуществляться на основе системы предложенных показателей фактической эффективности механизмов, перспективное – с использованием прогнозных значений этих показателей и на основе методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия-реципиента. Цели экономической оценки механизмов будут отвечать целям процесса привлечения инвестиций.

После экономического оценивания первичных механизмов привлечения инвестиций на предприятие, будет происходить формирование их перечня для участия в процессе привлечения инвестиций и будет определяться порядок использования первичных механизмов. Тем самым сформируется вторичный механизм привлечения инвестиций, который и будет реализовываться в процессе привлечения инвестиций.

На данной стадии может возникнуть вопрос, будет ли процесс привлечения инвестиций включать один или несколько вторичных механизмов. На самом деле это зависит от его текущей эффективности, оцененной на основе текущих данных применения первичных механизмов уже непосредственно во время реализации процесса привлечения инвестиций. Возможна ситуация, при которой предприятие сформирует дополнительный вторичный механизм, целью которого будет компенсация дефицита эффективности предыдущего: ускорение или увеличение объема привлеченных инвестиций. После того, как сформирован вторичный механизм, предприятие может переходить к реализации процесса привлечения инвестиций, осуществление которого может помочь выявить дополнительные проблемы или недостатки механизмов. Поэтому целесообразным будет регулирование их реализации. По определенным выше причинам регулированию подлежат вторичные механизмы привлечения инвестиций.

Библиография

1. Aivazian, V. A., & Santor, E. (2008). Financial constraints and investment: Assessing the impact of a World Bank credit program on small and medium enterprises in Sri Lanka. *Canadian Journal of Economics*, 41(2), 475–500. <https://doi.org/10.1111/j.1540-5982.2008.00471.x>
2. Bates, T. (1997). The minority enterprise small business investment company program Institutionalizing a Nonviable Minority Business Assistance Infrastructure. *Urban Affairs Review*, 32(5), 683–703. <https://doi.org/10.1177/107808749703200504>
3. Ghauri, P. N., & Park, B. I. (2016). The Impact of Foreign Direct Investments (FDIs) from Market Economies to Centrally Planned Countries. *Thunderbird International Business Review*, 58(4), 299–303. <https://doi.org/10.1002/tie.21788>
4. González Álvarez, N., & Argothy, A. (2019). Research, development and growth in state-owned enterprises: empirical evidence from Ecuador. *Industry and Innovation*, 26(2), 158–175. <https://doi.org/10.1080/13662716.2018.1493982>
5. Hoła, B., Sawicki, M., & Skibniewski, M. (2015). An it model of a knowledge map which supports management in small and medium-sized companies using selected polish construction enterprises as an example. *Journal of Civil Engineering and Management*, 21(8), 1014–1026. <https://doi.org/10.3846/13923730.2015.1030865>
6. Irwin, K. C., Gilstrap, C. M., Drnevich, P. L., & Tudor, C. M. (2019). From start-up to acquisition: Implications of financial investment trends for small- to medium-sized high-tech enterprises. *Journal of Small Business Strategy*, 29(2), 22–43.
7. Meszek, W. (2008). The analysis of property value increase as a result of infrastructural investment projects. *International Journal of Environment and Pollution*, 35(2–4), 345–365. <https://doi.org/10.1504/ijep.2008.021365>
8. Montero-Romero, T., & Cordobés-Madueño, M. (2014). Enterprise Resource Planning System (ERP) and other free software for accounting and financial management of non-profit entities. *Open Source Technology: Concepts, Methodologies, Tools, and Applications (Vol. 4–4)*. <https://doi.org/10.4018/978-1-4666-7230-7.ch085>
9. Potter, J., & Moore, B. (2000). UK Enterprise Zones and the attraction of inward investment. *Urban Studies*, 37(8), 1279–1311. <https://doi.org/10.1080/00420980020080141>
10. Ranjan, P. (2006). Preferential trade areas, multinational enterprises, and welfare. *Canadian Journal of Economics*, 39(2), 493–515. <https://doi.org/10.1111/j.0008-4085.2006.00357.x>
11. Roussakis, E. N., & Moysidis, A. (2012). Foreign direct investment options: Bertos manufacturing corporation. *World Review of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 8(1), 92–102. <https://doi.org/10.1504/WREMSD.2012.044489>
12. Smith, R. C. (2007). Enterprise capital in emerging markets. *Independent Review*, 12(1), 71–84.
13. Suárez-Bosa, M., Jiménez-González, J. L., & Castillo-Hidalgo, D. (2011). Port, enterprises and city: Historical approach to case of Las Palmas de Gran Canaria [Puerto, empresas y ciudad: Una aproximación histórica al caso de Las Palmas de Gran Canaria]. *Revista de Historia Industrial*, 20(46), 73–96.
14. Tereshkin, A. (2018). Specificity of optimization of recreational potential Forest park (on the example of the green zone of Saratov). *World Ecology Journal*, 8(2), 60-70. <https://doi.org/https://doi.org/10.25726/NM.2018.2.2.006>
15. Thompson, P., & Zang, W. (2018). The foreign business and domestic enterprise relationship: Its implications for local entrepreneurial resilience. *Local Economy*, 33(1), 10–39. <https://doi.org/10.1177/0269094218756817>

The procedural function of investing

Mukhammed-Ali Z. Batygov

Specialist,

Kutafin Moscow State Law University,

125993, 9 Sadovaya-Kudrinskaya st., Moscow, Russian Federation;

e-mail: Batygov_MZ@yandex.ru

Abstract

The process of attracting investment in an enterprise is a complex, ramified sequence of continuous use of various primary mechanisms. Different processes for attracting investment can be different secondary mechanisms. Elements that interact with each other in the mechanisms for attracting investments are characterized by the subjective nature of assessing reality, and therefore

the decision of the investor, recipient and other intermediaries involved in the process of attracting investments is determined by the perceptual properties of consciousness, the experience and information of which they possess. The primary mechanism for attracting investments to an enterprise should be understood as the interaction of a given enterprise with one investor, in a certain way and in a certain form (meaning that with the help of one primary mechanism investments are attracted from one investor, these investments are of a certain volume and form). A strict definition of the primary mechanisms for attracting investments is due to the need to clearly establish the difference between the mechanism for attracting investments and the process of attracting investments. In addition, the recipient company can attract investments not only of one type and form, and not only from one investor and one method. Therefore, there was a need to determine another type of mechanism - secondary, which will consist of several primary. Secondary

For citation

Batygov M.-A.Z. (2020) Protsedurnaya funktsiya osushchestvleniya investitsionnoi deyatel'nosti [The procedural function of investing]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 10 (4A), pp. 248-255. DOI: 10.34670/AR.2020.99.10.030

Keywords

Investment, enterprise, development, form, structure.

References

1. Aivazian, V. A., & Santor, E. (2008). Financial constraints and investment: Assessing the impact of a World Bank credit program on small and medium enterprises in Sri Lanka. *Canadian Journal of Economics*, 41(2), 475–500. <https://doi.org/10.1111/j.1540-5982.2008.00471.x>
2. Bates, T. (1997). The minority enterprise small business investment company program Institutionalizing a Nonviable Minority Business Assistance Infrastructure. *Urban Affairs Review*, 32(5), 683–703. <https://doi.org/10.1177/107808749703200504>
3. Ghauri, P. N., & Park, B. I. (2016). The Impact of Foreign Direct Investments (FDIs) from Market Economies to Centrally Planned Countries. *Thunderbird International Business Review*, 58(4), 299–303. <https://doi.org/10.1002/tie.21788>
4. González Álvarez, N., & Argothy, A. (2019). Research, development and growth in state-owned enterprises: empirical evidence from Ecuador. *Industry and Innovation*, 26(2), 158–175. <https://doi.org/10.1080/13662716.2018.1493982>
5. Hoła, B., Sawicki, M., & Skibniewski, M. (2015). An it model of a knowledge map which supports management in small and medium-sized companies using selected polish construction enterprises as an example. *Journal of Civil Engineering and Management*, 21(8), 1014–1026. <https://doi.org/10.3846/13923730.2015.1030865>
6. Irwin, K. C., Gilstrap, C. M., Drnevich, P. L., & Tudor, C. M. (2019). From start-up to acquisition: Implications of financial investment trends for small- to medium-sized high-tech enterprises. *Journal of Small Business Strategy*, 29(2), 22–43.
7. Meszek, W. (2008). The analysis of property value increase as a result of infrastructural investment projects. *International Journal of Environment and Pollution*, 35(2–4), 345–365. <https://doi.org/10.1504/ijep.2008.021365>
8. Montero-Romero, T., & Cordobés-Madueño, M. (2014). Enterprise Resource Planning System (ERP) and other free software for accounting and financial management of non-profit entities. *Open Source Technology: Concepts, Methodologies, Tools, and Applications* (Vol. 4–4). <https://doi.org/10.4018/978-1-4666-7230-7.ch085>
9. Potter, J., & Moore, B. (2000). UK Enterprise Zones and the attraction of inward investment. *Urban Studies*, 37(8), 1279–1311. <https://doi.org/10.1080/00420980020080141>
10. Ranjan, P. (2006). Preferential trade areas, multinational enterprises, and welfare. *Canadian Journal of Economics*, 39(2), 493–515. <https://doi.org/10.1111/j.0008-4085.2006.00357.x>
11. Roussakis, E. N., & Moysidis, A. (2012). Foreign direct investment options: Bertos manufacturing corporation. *World Review of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 8(1), 92–102. <https://doi.org/10.1504/WREMSD.2012.044489>
12. Smith, R. C. (2007). Enterprise capital in emerging markets. *Independent Review*, 12(1), 71–84.
13. Suárez-Bosa, M., Jiménez-González, J. L., & Castillo-Hidalgo, D. (2011). Port, enterprises and city: Historical approach

to case of Las Palmas de Gran Canaria [Puerto, empresas y ciudad: Una aproximación histórica al caso de Las Palmas de Gran Canaria]. *Revista de Historia Industrial*, 20(46), 73–96.

14. Tereshkin, A. (2018). Specificity of optimization of recreational potential Forest park (on the example of the green zone of Saratov). *World Ecology Journal*, 8(2), 60-70. <https://doi.org/https://doi.org/10.25726/NM.2018.2.2.006>
15. Thompson, P., & Zang, W. (2018). The foreign business and domestic enterprise relationship: Its implications for local entrepreneurial resilience. *Local Economy*, 33(1), 10–39. <https://doi.org/10.1177/0269094218756817>