

Перцухов Виктор Иванович

кандидат экономических наук, доцент,
директор ООО ФКК ИнвестКапиталКонсалтинг
icc777@mail.ru

МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИБЫЛИ

Аннотация:

В данной работе рассматривается механизм формирования инвестиционной прибыли, выступающей в качестве одного из основных побудительных мотивов ведения активной инвестиционной деятельности. В работе приводится характеристика содержания инвестиционной прибыли как экономического явления, исследуется комплекс факторов и параметров, оказывающих воздействие на ее уровень и тем самым формирующих в определенной степени мотивацию реализации инвестиционных проектов.

Ключевые слова:

инвестиционная теория, модель инвестиционного поведения, мотивационный механизм инвестиционного поведения, инвестиционный менеджмент, инвестиционная прибыль.

Pertsuhov Viktor Ivanovich

Candidate of Economics, associate professor,
director of LLC FCC InvestCapitalConsulting
icc777@mail.ru

MECHANISM OF FORMATION OF INVESTMENT PROFIT

The summary:

In the given work the mechanism of formation of the investment profit which are representing itself as one of the basic incentive motives of conducting of active investment activity is considered. In work the characteristic of the maintenance of investment profit as economic event is resulted, the complex of factors and the parametres affecting its level and by that forming in certain degree motivation of realisation of investment projects is investigated.

Keywords:

investment theory, model of investment behaviour, motivational mechanism of investment behaviour, investment management, investment profit.

Моделирование инвестиционного поведения хозяйствующих субъектов позволяет всесторонне исследовать мотивационный механизм ведения активной инвестиционной политики, формируемой в соответствии с целями и задачами, которые ставит перед собой хозяйствующий субъект. Однако практическая реализация подобной модели требует осуществления прогнозных расчетов значительного числа индикаторов, к числу которых относятся уровень инвестиционной прибыли, норма процентной ставки, темпы инфляции, уровень цен на инвестиционные товары и т. д. В соответствии с положениями гипотезы рациональных ожиданий хозяйствующие субъекты основывают свои прогнозы отдельных показателей, связанных с осуществлением различных видов деятельности, не только на прошлой, но и на доступной им текущей информации, а также на своей интерпретации тех или иных экономических процессов. Таким образом, любой хозяйствующий субъект получает возможность оптимизировать свой прогноз, основываясь на доступной ему информации. В силу этого хозяйствующий субъект, формируя и реализуя на практике определенную модель инвестиционного поведения, рассматривает гипотезу рациональных ожиданий в качестве весьма эффективного методологического инструмента.

В соответствии с положениями теории инвестиционного поведения одним из основных побудительных мотивов инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта является ожидаемая инвестиционная прибыль. В целом, инвестиционной деятельности предприятия характерен особый механизм формирования прибыли, определяющий широкий диапазон колебания ее уровня на вложенный капитал. Среди большого числа элементов, формирующих этот механизм и определяющих уровень инвестиционной прибыли, наиболее значимыми являются [1, с. 412]:

- минимальная норма прибыли на капитал;
- продолжительность инвестиционного процесса;

- темп инфляции;
- уровень инвестиционного риска;
- уровень ликвидности инвестиций;
- индивидуальные особенности объекта инвестирования.

1. Минимальная норма прибыли на капитал образует минимальный уровень инвестиционной прибыли хозяйствующего субъекта. Выступая в качестве побудительного мотива инвестиционной деятельности, норма прибыли на капитал способствует возникновению потребности в осуществлении инвестиций. Повышение минимальной нормы прибыли на инвестированный капитал вызывает при прочих равных условиях расширение объема спроса на инвестиции.

Минимальная норма прибыли на капитал как критериальный показатель инвестиционной мотивации должна удовлетворять следующим требованиям [2, с. 28]:

- быть очищенной от инфляции;
- складываться в условиях высокой ликвидности инвестиций;
- минимизировать риск потери капитала инвестором в процессе осуществления инвестиционной деятельности.

Указанные требования в максимальной степени учитываются при формировании ставки депозитного процента на вклады до востребования, предлагаемые финансово-кредитными учреждениями (коммерческими банками). Эта ставка формирует минимальный уровень ссудного процента на денежном рынке.

2. Продолжительность инвестиционного процесса позволяет определить уровень инвестиционной прибыли с учетом фактора времени. Если период инвестиционного процесса отличается длительностью, наблюдается существенный временной разрыв между моментом осуществления инвестиционных затрат и моментом получения инвестиционной прибыли. При этом следует ожидать высокий уровень возвратного денежного потока, сформировавшегося как результат использования инвестиционных ресурсов. В связи с этим повышение минимальной нормы прибыли на капитал влечет за собой увеличение суммы прибыли в пределах равного периода инвестирования [3, с. 20].

3. Инфляционные процессы способны оказать существенное воздействие на уровень ожидаемой инвестиционной прибыли. Индикатором, описывающим характер проявления инфляционных процессов, выступает темп инфляции. В ходе моделирования инвестиционного поведения хозяйствующих субъектов необходимо корректировать номинальный размер минимальной нормы прибыли на капитал или номинальный размер ставки процента, по которой осуществляется наращение суммы вложенного капитала, с учетом ожидаемого (или сложившегося) темпа инфляции. Как правило, подобная корректировка состоит в привнесении в состав инвестиционной прибыли определенной инфляционной премии, обеспечивающей возмещение инвестору потерь от инфляции [3, с. 21].

4. Наиболее существенное влияние на инвестиционную деятельность субъекта хозяйствования в целом и на уровень ожидаемой инвестиционной прибыли в частности оказывает уровень инвестиционного риска, в качестве которого следует рассматривать вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях неопределенности результатов инвестиционной деятельности. В этой связи в состав инвестиционной прибыли закладывается определенная премия за риск, позволяющая учесть существование вероятности возникновения некоторых финансовых потерь, связанных с рисковым характером той либо иной инвестиционной операции [4, с. 21].

5. Достижение желаемой эффективности инвестиционной деятельности субъекта хозяйствования во многом зависит от степени ликвидности реализуемых инвестиций, которая характеризует их потенциальную способность в короткое время и без существен-

ных финансовых потерь быть преобразованными в денежные активы. При формировании инвестиционного портфеля хозяйствующий субъект ориентирован в первую очередь на включение в него высоколиквидных инвестиционных проектов (финансовых инструментов инвестирования). При этом инвестор получает большую свободу маневра при реинвестировании капитала в более прибыльные объекты (инструменты). Привнесение во вновь формируемый инвестиционный портфель среднеликвидных и слаболиквидных объектов (инструментов) инвестирования требует обеспечения определенных экономических стимулов, которые находят выражение в виде дополнительной суммы инвестиционной прибыли. Чем ниже уровень ликвидности объекта (инструмента) инвестирования, тем выше при прочих равных условиях должен быть размер премии за ликвидность [5, с. 22].

6. Индивидуальные особенности объекта инвестирования представляют собой предмет конкретной оценки его инвестиционных качеств. Включая данные объекты (инструменты) инвестирования в инвестиционный портфель, субъект хозяйствования руководствуется в первую очередь характером преследуемых стратегических целей и задач. Критерии ожидаемого уровня инвестиционной прибыли, уровня инвестиционного риска, уровня ликвидности рассматриваемых объектов (инструментов) инвестирования представляются не столь обязательными и определяющими. При этом уровень инвестиционной прибыли может отклоняться от объективных его стандартов как в большую сторону (если рыночная стоимость объекта инвестирования недооценена продавцом), так и в меньшую (если инвестор согласен на потерю определенной части прибыли ради решения других стратегических задач) [5, с. 22].

В целом, обобщая степень воздействия приведенных элементов на уровень инвестиционной прибыли, механизм формирования последней можно представить в виде следующей модели:

$$P_{INV} = (P_{MIN} \pm I_{INF} + I_R + I_L + P_i) * (1 + i)^n$$

где P_{INV} – сумма инвестиционной прибыли по конкретному объекту инвестирования;

P_{MIN} – сумма минимальной нормы прибыли на инвестируемый капитал;

I_{INF} – сумма инфляционной премии;

I_R – сумма премии за риск;

I_L – сумма премии за ликвидность;

P_i – отклонения суммы прибыли по индивидуальному объекту инвестирования от среднерыночных условий ее формирования;

i – ставка процента, используемая для наращивания суммы прибыли;

n – продолжительность процесса инвестирования, в течение которого ожидается формирование инвестиционной прибыли.

Таким образом, можно констатировать тот факт, что среди всего многообразия факторов, оказывающих влияние на мотивацию потенциального инвестора вести активную инвестиционную политику, фактор инвестиционной прибыли обладает определяющим значением. Поскольку параметр ожидаемой инвестиционной прибыли представляет собой многофакторный инструмент, в ходе оценки перспектив потенциального инвестора и прогнозирования степени результативности его инвестиционной деятельности необходимо учитывать весьма широкий спектр входящих параметров, выступающих составными элементами механизма формирования инвестиционной прибыли. В этой связи планирование инвестиционной прибыли наряду с оценкой степени вероятности ее возникновения

представляется весьма важной задачей в ходе реализации инвестиционной политики субъекта хозяйствования.

Ссылки:

1. Бланк И.А. Управление прибылью. Киев, 2002. 752 с.
2. Перцухов В.И., Панасейкина В.С. Моделирование инвестиционного поведения экономических систем. В 2 т. Т. 1 : монография. Краснодар, 2007. 212 с.
3. Перцухов В.И. Инвестиционная привлекательность организаций: методология оценки, прогнозирования и моделирования. В 3 т. Т. 1 : монография. Краснодар, 2008. 80 с.
4. Перцухов В.И. Инвестиционная привлекательность отраслевых комплексов: методология оценки, прогнозирования и моделирования : монография. Краснодар, 2010. 112 с.
5. Перцухов В.И. Инвестиционный климат: моделирование инвестиционной ситуации в условиях территориального разделения труда : монография. Краснодар, 2010. 212 с.

References (transliterated):

1. Blank I.A. Upravlenie pribyl'yu. Kiev, 2002. 752 p.
2. Pertsukhov V.I., Panaseykina V.S. Modelirovanie investitsionnogo povedeniya ekonomicheskikh sistem. In 2 vols. Vol. 1 : monograph. Krasnodar, 2007. 212 p.
3. Pertsukhov V.I. Investitsionnaya privlekatel'nost' organizatsiy: metodologiya otsenki, prognozirovaniya i modelirovaniya. In 3 vols. Vol. 1 : monograph. Krasnodar, 2008. 80 p.
4. Pertsukhov V.I. Investitsionnaya privlekatel'nost' otraslevykh kompleksov: metodologiya otsenki, prognozirovaniya i modelirovaniya : monograph. Krasnodar, 2010. 112 p.
5. Pertsukhov V.I. Investitsionnyy klimat: modelirovanie investitsionnoy situatsii v usloviyakh territorial'nogo razdeleniya truda : monograph. Krasnodar, 2010. 212 p.