

У Шанго

студент

2 курс магистратуры, Институт

социально-гуманитарного образования

Московский педагогический государственный университет

Россия, г. Москва

***ВЛИЯНИЕ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА НА
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ***

Аннотация:

На существующем рынке капитала Листинговые компании все еще имеют более серьезные недоинвестиции и переинвестиции, а также другие неэффективные инвестиционные явления. правительство решительно поддерживает институты венчурного капитала, так что институты венчурного капитала были значительно развиты. С появлением институтов венчурного капитала многие ученые начали изучать его влияние на рынок капитала, в том числе вопрос о том, может ли участие институтов венчурного капитала эффективно облегчить проблему неинвестиционной эффективности листинговых компаний. в данной статье вводятся понятия венчурного капитала и неэффективного инвестирования. во-вторых, через роль венчурного надзора снизить конфликтность доверительного агента, а также использование его

сертификационной функции снизить степень информационной асимметрии между компанией и внешними инвесторами, замедлить корпоративные финансовые ограничения и злоупотребление свободным денежным потоком.

Ключевые слова: венчурный капитал; переинвестирование; недоинвестирование

Wushangguo

student

2 courses of a magistrac, Institute of social arts education

Moscow pedagogical state university

Russia, Moscow

The impact of venture capital on investment performance

Summary:

In the existing capital market, Listed companies still have more serious underinvestments and overinvestments, as well as other inefficient investment phenomena. The government strongly supports venture capital institutions, so that venture capital institutions have been significantly developed. With the advent of venture capital institutions, many scholars have begun to study its impact on the capital market, including the question of whether, can the involvement of venture capital institutions effectively alleviate the problem of non-investment efficiency of listed companies? This article introduces the concepts of venture capital and

inefficient investment. Secondly, through the role of venture supervision to reduce the conflict of the Trustee, as well as the use of its certification function to reduce the degree of information asymmetry between the company and external investors, to slow down corporate financial restrictions and abuse of free cash flow.

Keywords: Venture capital; overinvestment; underinvestment

На рынке реального капитала из-за наличия внутренней и внешней информационной асимметрии, конфликта собственников и менеджеров доверенных агентов, высоких рыночных транзакционных издержек, ограничений внешнего финансирования возникают недостаточные свободные денежные потоки и другие проблемы, из-за чего инвестиционная эффективность компании зависит не только от влияния инвесторов на ожидаемую целевую прибыль, но и будет зависеть от многих других факторов. Это дает возможность предприятиям сделать чистую приведенную стоимость компании положительной, а не отрицательной для владельца инвестиционного проекта, что приводит к недоинвестированию, или чистая приведенная стоимость компании отрицательна, а цель прибыли владельца положительна и приводит к переинвестированию. На основе анализа и индукции результатов предыдущих исследований механизм действия влияния венчурного

капитала на эффективность инвестиций компании можно классифицировать по следующим аспектам: во-первых, роль надзора; во-вторых, снижение теории информационной асимметрии; в-третьих, ослабление финансовых ограничений¹.

Мера эффективности инвестиций заключается в том, что когда чистая приведенная стоимость будущего денежного потока проекта, подлежащего инвестированию компанией, больше нуля, проект может принести прибыль компании, этот проект осуществим; если чистая приведенная стоимость после дисконтирования меньше нуля не может принести прибыль компании, этот проект неосуществим. Поэтому считается лучшим инвестиционным поведением, когда предельная доходность равна предельным издержкам. Когда руководство ошибочно отвергает положительный NPV-проект, это означает недоинвестирование; а когда руководство ошибочно принимает отрицательный NPV-инвестиционный проект, это означает переинвестирование; и то, и другое называется неинвестиционной эффективностью. Недоинвестирование будет уменьшать стоимость предприятий; переинвестирование позволяет предприятиям оставаться в области свободного денежного потока избыточных мощностей, что приводит к большой растрате

¹ Ван Пин, Сунь Ши Ся. Исследование свободного денежного потока ,структуры собственного капитала и переинвестирования листинговых компаний в Китае [J]. Современные финансы, 2009 (4) : 123 — 128.

предпринимательских и общественных производственных ресурсов, а также увеличивает риск задолженности предприятий, приносящих убытки предприятиям. Недоинвестирование или переинвестирование может оказать негативное влияние на предприятие.

1. Механизм влияния венчурного капитала на эффективность инвестиций---Надзорная роль

Теория доверенного управления обусловлена разделением прав управления и собственности.Дженсен и Меклинг (Jensen and Meckling, 1976) предположили, что из-за асимметрии контракта между высшим руководством и акционерами могут быть сделаны неэффективные инвестиции, поскольку их собственные интересы противоречат цели максимизации акционерной стоимости, независимо от того, владеет ли фактический оператор компании акциями или нет.При анализе того, связаны ли чрезмерные инвестиции в предприятия с поведением руководителей, в качестве независимой переменной берутся личные интересы топ-менеджеров, а в качестве зависимой переменной-эффективность инвестиций.На сверхинвестиционное поведение листинговых компаний в Китае влияет оппортунизм топ-менеджеров.Андерсон (2000) утверждает, что менеджеры крупных предприятий, богатых денежными средствами, более склонны иметь больше ресурсов для контроля и

распоряжения ими посредством постоянных и крупных исходящих инвестиций².

Для обычных инвесторов венчурные институты имеют более профессиональную техническую команду и более богатый управленческий опыт, могут улучшить качество консультаций и сыграть свои преимущества в надзоре за поведением руководства и для компании эффективно принимать инвестиционные решения, тем самым снижая агентские издержки, повышая эффективность инвестиций компании. Венчурные институты, как один из десяти крупнейших акционеров компании, имеют право осуществлять надзор за деятельностью и управлением предприятиями, инвестиционными решениями компании до, во время и после осуществления надзора и управления точно. Рафаэль (1998) благодаря созданию моделей и эмпирическому анализу венчурный капитал может снизить свой моральный риск за счет усиления надзора со стороны высшего управленческого персонала, а также может активно направлять руководство на более серьезную работу, при этом вхождение венчурного капитала в управление из-за личных интересов и неэффективного инвестиционного поведения будет в значительной степени ограничено. Венчурный капитал оказывает

² Ван Пин, Сунь Ши Ся. Исследование свободного денежного потока, структуры собственного капитала и реинвестирования листинговых компаний в Китае [J]. Современные финансы, 2009 (4): 123 — 128.

значительное положительное влияние на совершенствование внутреннего механизма компании, как до, так и после листинга компании будет играть определенную роль в надзоре и управлении. В то же время венчурный капитал через стимулы для руководителей сдерживает управленческие инвестиционные эксцессы.

2. Механизм влияния венчурного капитала на эффективность инвестиций-снижение информационной асимметрии

На рынке капитала, поскольку каждый человек получает разные источники информации, что приводит к различиям между информацией, поэтому при принятии инвестиционного решения часто сталкиваются с различными рисками, которые непосредственно приведут к успеху инвестиционных проектов. Источники информации делятся на внутренние и внешние, благодаря внутреннему персоналу компании, повседневной работе компании и управлению ею, можно получить больше информации о компании наиболее прямой и эффективной, а для внешних инвесторов невозможно получить достаточную и эффективную информацию или поэтому отказаться от инвестиций, что делает компанию не способной получить достаточные денежные средства, что приводит к недоинвестированию³.

³ у чаопэн, у шинонг, Чэн Цзинья, Ван Лу. Эмпирическое исследование влияния венчурного капитала на инвестиционное и финансовое поведение листинговых компаний [J]. Экономические Исследования, 2012, (01): 105— 119 + 160.

Когда венчурные институты входят в предприятие, могут усилить степень раскрытия информации, венчурные институты становятся сторонним посредником между инвестируемым подразделением и внешними инвесторами, играют роль моста коммуникации, снижая степень асимметрии информации. Степень прозрачности информации предприятия отрицательно коррелирует со степенью неинвестиционной эффективности предприятия: чем более адекватно и качественно раскрыта информация, тем больше могут быть снижены агентские издержки. Чем выше качество информации, раскрываемой предприятиями с венчурными институтами, тем лучше прозрачность внешней информации. Вторая роль венчурных институтов-сертификационная функция. Уменьшите возникающую в результате недостаточность инвестиций, уменьшив информационную асимметрию между внутренними и внешними возможностями аутентификации.

3. Механизм влияния венчурного капитала на эффективность инвестиций-смягчение финансовых ограничений

В теории полного рынка капитала внутреннее и внешнее финансирование компании могут быть заменены друг другом, поэтому инвестиционное и финансовое поведение компании не зависят друг от друга и не влияют друг на друга, сумма инвестиций полностью зависит от инвестиционных возможностей и не зависит

от способа финансирования. Но на рынке реального капитала рынок капитала не находится в состоянии полной конкуренции, из-за влияния информационной асимметрии, трансакционных издержек и других факторов внутреннее и внешнее финансирование компании не способно полностью заменить, поэтому на инвестиционные решения будет влиять способ финансирования. Под влиянием способа финансирования свободный денежный поток компании может оказаться недостаточным, поэтому она будет более склонна к явлению недоинвестирования⁴.

Венчурный капитал через роль надзора и сертификации, чтобы облегчить агентские проблемы и информационную асимметрию, вызванную проблемой неинвестиционной эффективности предприятий. Теоретически венчурный капитал не только через надзор, стимулы и другие средства уменьшает опосредованный конфликт между акционерами и менеджерами, но и играет сертификационный эффект на рынке капитала, снижая тем самым степень внутренней и внешней информационной асимметрии, а также использует собственные преимущества, чтобы помочь компаниям получить больше инвестиционных возможностей и каналов финансирования, замедлить финансовые ограничения для

⁴ у чаопэн, у шинонг, Чэн Цзинья, Ван Лу. Эмпирическое исследование влияния венчурного капитала на инвестиционное и финансовое поведение листинговых компаний [J]. Экономические Исследования, 2012, (01): 105— 119 + 160.

повышения эффективности инвестиций. Таким образом, венчурный капитал в основном влияет на эффективность инвестиций с помощью трех механизмов действия. В то же время она должна также устанавливать и совершенствовать соответствующие законы и нормативные акты, способствовать диверсификации субъектов венчурного капитала, создавать и совершенствовать механизм выхода институтов венчурного капитала, с тем чтобы венчурный капитал лучше выполнял свою функцию.

Литература:

1. Ван Пин, Сунь Ши Ся. Исследование свободного денежного потока, структуры собственного капитала и переинвестирования листинговых компаний в Китае [J]. Современные финансы, 2009 (4) : 123 — 128.
2. Mod Модильяни, Франко и Мертон Н. Миллер. Стоимость капитала, Корпоративные финансы и теория инвестиций [J] American Economic Review, 1958, 48 (3) : 261 — 297.
3. у чаопэн, у шинонг, Чэн Цзинья, Ван Лу. Эмпирическое исследование влияния венчурного капитала на инвестиционное и финансовое поведение листинговых компаний [J]. Экономические Исследования, 2012, (01): 105— 119 + 160.

4. Jensen M C, Meckling W H. Теория фирмы: управленческое поведение, агентские издержки и структура собственности [J] Электронное издательство социальных наук, 1976, 3 (4) : 305 — 360.
5. Лю Хуай, Оуян Линнань. Частные интересы менеджера и чрезмерные инвестиции [J]. Теория и практика системной инженерии, 2004, (10) : 44 — 48.