

EDN: KWQMUR  
УДК 339.37:330.322

## THEORETICAL APPROACHES TO DETERMINING THE ESSENCE OF INVESTMENTS AND INVESTMENT ACTIVITIES IN RETAIL TRADE

Alexander D. Emelyanov\*

Siberian Federal University, Krasnoyarsk, Russian Federation

Received 09.04.2024, accepted 15.04.2024

**Abstract.** The article discusses various theoretical approaches to the concepts of the categories «investment» and «investment activity». A brief history of the development of theoretical approaches is presented, as well as formulations of domestic and foreign authors using them. Based on the material studied, the advantages and disadvantages of each approach are presented. Due to the inability to fully reflect the essence of these categories when using only one approach, the author focuses his attention on a mixed approach. The culmination of the study is the presentation of the author's formulations of the categories «investment» and «investment activity» and a graphical display on their basis of the characteristics of business processes in the investment activity of a retail enterprise and a model of the process of conducting investment activity in a retail enterprise.

**Keywords:** investments, investment activity, retail trade, theoretical approaches.

---

**Citation:** Emelyanov, A. D. (2024). Theoretical approaches to determining the essence of investments and investment activities in retail trade. In: Trade, service, food industry. Vol. 4(1). Pp. 1–18. EDN: KWQMUR

---



## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СУЩНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛЕ

Александр Дмитриевич Емельянов\*

Сибирский федеральный университет, Красноярск, Российская Федерация

**Аннотация.** Рассмотрены различные теоретические подходы к понятиям категорий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность». Представлена краткая история развития теоретических подходов, а также приведены формулировки отечественных и зарубежных авторов с их использованием. На основе изученного материала показаны достоинства и недостатки каждого подхода. В связи с отсутствием возможности полного отражения сущности данных категорий при использовании только одного подхода автор акцентирует свое внимание на смешанном варианте. Кульминацией исследования является представление авторских формулировок категорий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» и графическое отображение на их основе характеристики бизнес-процессов в инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли, а также модели процесса ведения инвестиционной деятельности на предприятии розничной торговли.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная деятельность, розничная торговля, теоретические подходы.

---

**Цитирование:** Емельянов, А. Д. Теоретические подходы к определению сущности инвестиций и инвестиционной деятельности в розничной торговле / А. Д. Емельянов // Торговля, сервис, индустрия питания. – 2024. – № 4(1). – С. 1–18. – EDN: KWQMUR

---



**Введение.** Экономическая наука – один из видов человеческой деятельности, необходимый для изучения отношений между людьми в процессе осуществления производственно-хозяйственной деятельности и, аналогично другим научным направлениям, имеет собственный категориальный аппарат. Среди множества экономических категорий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» занимают отдельное место в связи с разнонаправленностью, под которой следует подразумевать наличие определенных черт, позволяющих отождествлять данные понятия с другими экономическими категориями. Выявлению их сущности и особенностей способствует использование различных теоретических подходов, которые позволяют отразить ту или иную сторону исследуемых категорий.

Соответственно, целью статьи будет изучение и систематизация теоретических подходов к определению сущности инвестиций и инвестиционной деятельности в розничной торговле.

**Материалы и методы.** Исследование осуществлялось на основе таких общетеоретических методов, как анализ и синтез, сравнение, обобщение и группировка, исторический и логический анализ [1, 2].

**Полученные результаты и их обсуждение.** Розничная торговля в современных условиях играет значительную роль в развитии экономики Российской Федерации, оказывая существенное влияние на многие отрасли путем прямого и/или косвенного взаимодействия и затрагивая основные бизнес-процессы, связанные с реализацией товаров и услуг и их последующим доведением до конечного потребителя. Помимо этого, она выступает источником получения дохода у большинства предприятий различных отраслей, содействует устранению или минимизации безработицы, является триггером для производителей и способствует развитию конкуренции, что, в свою очередь, служит «сигналом» к изменению цен, улучшению качества товаров и услуг, а также способствует созданию и развитию инновационных продуктов.

Для государства розничная торговля также важна, поскольку она есть один из основных источников пополнения бюджетов различных уровней, средства которых могут быть в дальнейшем направлены на социально значимые программы, национальные проекты и т.п.

Поэтому развитие розничной торговли на базе эффективной инвестиционной деятельности имеет большое значение, что определяет необходимость проведения дальнейших научных и практических исследований в этой области, в том числе обоснования теоретических подходов к определению сущности инвестиций и инвестиционной деятельности.

В условиях определенной нестабильности экономических отношений для успешного ведения инвестиционной деятельности необходимо рационально использовать имеющиеся ресурсы, а также корректно оценивать результаты их использования [3]. В связи с этим возрастает актуальность проведения научных исследований, направленных на поиск путей совершенствования оценки эффективности инвестиционной деятельности на предприятиях (в том числе торговых) и ее повышения. Одним из важных направлений экономических исследований в данной области научных интересов является изучение и систематизация подходов к рассматриваемым дефинициям.

В отличие от зарубежных изданий в отечественной экономической литературе до 1980-х годов вместо термина «инвестиции» применяли категорию «капитальные вложения», которая в дальнейшем стала основой понятия «инвестиционная деятельность». С течением времени термин «инвестиции» получил более широкое распространение в научном обществе, а также в законодательных и нормативных документах. Отличительной чертой таких формулировок стало отождествление инвестиций с капитальными вложениями. Исходя из этого инвестиции было принято рассматривать в двух направлениях: как процесс, отражающий движение стоимости в ходе воспроизводства основных фондов, и как экономическую категорию – систему экономических отношений, связанных с движением стоимости, авансированной в основные фонды от момента мобилизации денежных средств до момента их возмещения. В «Типовой методике определения экономической эффективности капитальных вложений» 1981 года и других методических рекомендациях была представлена более широкая трактовка категории «инвестиции» как вложения не только в основные фонды, но и в прирост оборотных средств.

Резюмируя вышесказанное, можно заключить, что в тот период инвестиции рассматривались со стороны капитальных вложений как в основные фонды, так и в оборотные средства. При этом отличительной чертой являлось наличие связи между этими двумя элементами, приводящей к приросту дохода и прибыли предприятия.

В ходе изменения типа экономической системы в нашей стране представление об инвестициях было существенно расширено и стало более комплексным, что отражалось на включении в данную категорию физических и финансовых активов, инноваций и разработок, а также других форм вложения средств для достижения преследуемых целей развития экономики.

Применение затратного подхода предусматривает осуществление взаимосвязи инвестиций с затратами на приобретение новых активов, модернизацию, техническое перевооружение имеющихся активов, внедрение и развитие новых технологий.

При использовании ресурсного подхода основное внимание уделяют ресурсам, которые используются для воспроизводства основных фондов предприятия, но недооценивают роль денежной формы движения средств, начиная с их обращения, и не учитывают последующего превращения ресурсов под влиянием инвестиционных целей в конечный продукт инвестиционной деятельности.

При осуществлении комплексного анализа инвестиций необходимо учитывать не только отдельные элементы инвестиционного процесса, но и их динамическую взаимосвязь, что позволяет оценить эффективность инвестиций в целом и раскрыть потенциал для последующего роста. Статическая характеристика объекта анализа, базирующаяся только на выделении отдельного элемента инвестиций, лишена возможности учесть те изменения, которые наблюдаются в процессе оборота средств. В свою очередь динамический подход к анализу инвестиций позволяет анализировать все стадии оборота средств и их взаимосвязь, что предполагает последовательную оценку изменения стоимости ресурсов, затрат на инвестиции и получаемого дохода.

Таким образом, можно заключить, что применение динамического подхода при анализе инвестиций – наиболее оптимальный способ исследования, поскольку позволяет получить более точные и достоверные результаты, учесть последовательность и взаимосвязь всех элементов (ресурсы – затраты – доход) инвестиционной деятельности.

В настоящее время инвестиции играют важную роль в развитии рыночных отношений, выступая необходимым средством обеспечения простого и расширенного развития предприятий, залогом экономического роста торговых предприятий благодаря

процессу вложения различных форм капитала, а также совокупностью практических мер по их реализации.

Формулировки исследуемых категорий представлены в нормативно-правовых актах, государственных стандартах и конвенциях:

- Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ [4];
- Закон РСФСР от 26.06.1991 N 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» [5];
- ГОСТ Р 54147-2010. Национальный стандарт Российской Федерации. Стратегический и инновационный менеджмент. Термины и определения [6];
- Конвенция о защите прав инвестора [7].

Исследование и систематизация трудов зарубежных и отечественных экономистов выдвигают несколько теоретических подходов к определению понятия и сущности категории «инвестиции»: затратный, ресурсный, доходный (в рыночном аспекте и в разрезе макро/микроуровня), результативный, системный, комплексный, процессный, маркетинговый, воспроизводственный и смешанный (интегративный, интеграционный).

К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю применяют *затратный подход* к сущности инвестиций, определяя их как затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов [8]. Ряд отечественных экономистов (А. А. Переверзева, Л. В. Брезинская, Е. А. Воронина, Э. В. Марковская, А. А. Козлов) рассматривают инвестиции с позиций и затратного (как капитальные вложения в основные фонды), и ресурсного подхода (как капитальные вложения с точки зрения ресурсов, затрачиваемых на эти цели [9–11]). М. Н. Тошматов также применяет ресурсный подход, определяя при этом инвестиции как финансовые средства, предназначенные для воспроизводства основных фондов, и затратный, когда инвестиции рассматриваются как затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование [12].

У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бэйли рассматривают инвестиции с позиции *доходности*, определяя их как отказ от определенной ценности в настоящий момент в обмен на получение доходов в будущем [13]. В работе Б. М. Лямина представлена формулировка И. А. Бланка, где инвестиции представлены вложением капитала в денежной или другой форме с целью получения прибыли в краткосрочной перспективе или роста проинвестированных активов в долгосрочной перспективе [14].

Используя *доходный подход (рыночный аспект)*, М. Н. Тошматов определяет инвестиции (средство достижения прибыли) и доход как важнейшие критерии результативности финансовой и инвестиционной деятельности субъектов рыночной экономики [12]. По мнению Д. М. Турекуловой, Л. К. Мухамбетовой, Г. Б. Бермухамедовой, инвестиции – это процесс, в ходе которого осуществляется преобразование ресурсов в затраты с учетом целевых установок инвесторов – получения дохода (эффекта) [15].

Л. В. Брезинская, Е. А. Воронина, Э. В. Марковская также используют *доходный подход (в разрезе макро/микроуровня)*. На макроуровне инвестиции являются приростом общественного капитала, который достигается при вложении инвестиционных ресурсов в реальный экономический сектор [10]. На микроуровне инвестиции представлены доходом, который становится результатом любого вложения индивидуального капитала, осуществляемого в целях его возрастания [10].

Используя *результативный подход*, А. А. Переверзева определяет инвестиции как направленность на достижение какой-либо цели, результата, которым может

выступать получение прибыли, а также достижение иного полезного для субъекта инвестирования эффекта [9].

Согласно *системному подходу* в трактовке Е. В. Луценко, В. И. Лойко, Т. П. Барановской инвестиции представляют собой систему, включающую в себя в качестве подсистем и самого инвестора, и объекты его инвестирования, а также взаимодействие между ними [16]. Н. Д. Дмитриев, Л. Э. Дубаневич, И. Е. Тютюнникова рассматривают инвестиции как систему, включающую в себя присутствие субъекта в лице инвестора; наличие объекта инвестирования; взаимосвязь между субъектом, объектом и внешним окружением [17].

Г. П. Подшиваленко понимает инвестиции с позиции *комплексного подхода* как отражение сроков и возможностей инвестирования, результат же вложения видит не только в чистой прибыли, но и положительном социальном эффекте, который не менее важен для современного предприятия, а в определенных ситуациях и более значим, чем прибыль [14]. Г. П. Бутко, В. И. Запруднов отмечают, что данный подход предполагает анализ положений, выработанных в этой области, выявление возможностей их применения в конкретных экономических условиях [18]. По мнению О. О. Дроботовой, Т. К. А. Фама, понятие инвестиции слишком широко, чтобы можно было дать ему единственное и исчерпывающее определение [19].

В статье М. И. Какоры с позиции *маркетингового подхода* представлена трактовка Д. К. Шима, Д. Г. Сигела, где инвестиции в основной капитал должны осуществляться с целью максимизации рыночной стоимости компании [20]. Д. В. Кучерук, Н. О. Могхарбел представляют несколько другую формулировку: инвестиции являют собой совокупность инвестиционных проектов, направленных на рост объемов продаж, прибыли, повышение акционерной стоимости предприятия [21].

Опираясь на *воспроизводственный подход*, И. Н. Вобляя представляет определение, где инвестиции ориентированы на постоянное возобновление ресурсов и инвестиционных вложений [22]. По мнению А. Е. Панягиной, инвестиции проходят в своем развитии кругооборот, состоящий из трех стадий: создания условий инвестирования, их реализации, формирования конечного результата и перехода к иному уровню развития [23].

Наличие множества подходов зарубежных и отечественных экономистов к формулировке категории «инвестиции» отражает разнообразие экономических концепций, что в значительной степени обусловлено происходящими в экономике эволюционными процессами, спецификой конкретных этапов историко-экономического развития.

Стоит отметить, что использования одного подхода явно недостаточно, чтобы отразить все аспекты и характеристики представленной категории, о чем свидетельствуют выявленные в исследовании достоинства и недостатки каждого теоретического подхода (табл. 1).

Таблица 1. Сравнительный анализ теоретических подходов к определению сущности категорий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность», составлено автором  
Table 1. Comparative analysis of theoretical approaches to determining the essence of investments and investment activities, compiled by the author

Наименование / сущность подхода	
Достоинства	Недостатки
1	2
<i>Затратный подход</i> акцентирует вложение денежных средств (затрат) в объекты инвестиционной деятельности	

1	2
<p>Фокусировка на затратах, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности. Относительная простота, ввиду наличия видимости и сосредоточения на понесенных затратах. Стремление предприятия к минимизации затрат с учетом возможных рисков. Наличие возможностей для сравнения на затратной основе нескольких инвестиционных проектов</p>	<p>Узкая направленность исследования ведет к игнорированию других значимых сторон и неполный учет доходной составляющей и/или результатов может привести к искаженному представлению об эффективности деятельности. Статичный характер инвестиций, приводящий к упущению потенциальных выгод</p>
<p><i>Ресурсный подход</i> предполагает акцент на ресурсах (материальные, трудовые, финансовые), участвующих в инвестиционной деятельности</p>	
<p>Выделение конкретного перечня ресурсов и учет доступности ресурсов для инвестора. Перераспределение рисков между отдельными видами ресурсов. Прозрачность инвестиционного портфеля в разрезе видов/типов ресурсов. Оценка эффективности инвестиций в разрезе каждого вида ресурсов с возможностью сравнения различных инвестиционных проектов</p>	<p>Статичность, выражаемая отсутствием динамической изменчивости при определенных условиях. Сложность комплексной оценки состояния и эффективности использования определенного вида ресурсов, применяемого в инвестиционной деятельности при отсутствии качественного аспекта при оценке</p>
<p><i>Доходный подход</i> ориентирован на получении дохода (прибыли) от ведения инвестиционной деятельности</p>	
<p>Фокусирование на получение предприятием доходов (прибыли) при вложении инвестиций со стремлением к максимизации потенциального дохода (прибыли). Наличие возможностей для сравнения между несколькими вариантами для инвестирования в плане дохода</p>	<p>Неполный учет других аспектов инвестиций, в том числе рисков составляющей деятельности, что может привести к уменьшению или потере возможного дохода (прибыли). Наличие определенных сложностей полноценного учета полученного дохода (прибыли) от вложения инвестиций, особенно у долгосрочных проектов</p>
<p><i>Результативный подход</i> призван акцентировать внимание на достижении конкретной цели или получении иного результата, эффекта (коммерческий, социальный и т.п.)</p>	
<p>Целенаправленность категории, которая проявляется в результате, эффекте, которого хочет добиться инвестор от ведения инвестиционной деятельности. Наличие у инвестора определенных представлений по объему ресурсов, необходимых для достижения поставленной цели. Позволяет оценивать результаты инвестиций в рамках различных областей</p>	<p>Достижение поставленных целей инвестиционной деятельности возможно только при соблюдении определенных условий и выполнении ряда задач, что подразумевает под собой наличие определенного процесса. При ориентации на конкретный результат инвестиционной деятельности теряются возможные альтернативы</p>
<p><i>Системный подход</i> подразумевает под собой систему, в которую входят различные элементы (подсистемы), осуществляющие взаимодействие между собой в рамках ведения инвестиционной деятельности</p>	

1	2
<p>Наличие системы позволяет рассмотреть инвестиции в целом, путем наблюдения за взаимодействием между ее элементами. Комплексное понимание инвестиций, позволяющее определить уязвимость и проблемные зоны. Возможность предусмотреть последствия при принятии того или иного решения</p>	<p>Сложность в учете и управлении всеми элементами в рамках системы, особенно при большом масштабе деятельности. Необходимость наличия достаточного объема информации по каждому элементу системы в отдельности и в целом. Ограниченность применения подхода в связи со сложностью наблюдения и анализа за всеми элементами системы в динамике</p>
<p><i>Комплексный подход</i> позволяет расширить привычное понимание категорий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» путем дополнения отличительных особенностей (характерных черт)</p>	
<p>Рассмотрение различных аспектов, что дает более полное представление о предмете исследования. Учитывает множество переменных по типу социальных, экономических, политических и других факторов и отличительных особенностей, что повышает устойчивость ведения инвестиционной деятельности</p>	<p>Чрезмерное насыщение отличительными особенностями может привести к различным противоречиям и осложнить понимание сущности исследуемой категории. Широкий охват различных аспектов сущности категории подразумевает наличие высокой трудоемкости исследований</p>
<p><i>Процессный подход</i> рассматривает инвестиционную деятельность как совокупность отдельных процессов</p>	
<p>Учет и анализ изменения форм капитала при его движении за счет динамичного характера в различные периоды времени ведет к оптимизации операций. Наличие высокого контроля за происходящим процессами. Акцент на каждом процессе инвестиционной деятельности позволяет минимизировать ее риски</p>	<p>Ограниченность подхода в силу субъективности оценочных мероприятий или непредсказуемости потенциальной отдачи. Высокая трудоемкость за счет необходимости слежения за изменением форм капитала и отдельным процессам. Зацикленность на отдельных процессах снижает адаптацию при смене условий инвестиционной деятельности</p>
<p><i>Маркетинговый подход</i> предполагает удовлетворение потребностей инвесторов и рынка посредством продвижения инвестиционного продукта с целью увеличения продаж</p>	
<p>Направленность на удовлетворение потребностей инвесторов и рынка способствует созданию продукта и услуг с высокой отдачей вложений. Продвижение успешных инвестиционных продуктов ведет к увеличению объема продаж и привлечению новых клиентов</p>	<p>Чрезмерный фокус на продвижении инвестиционного продукта может негативно отразиться на остальных направлениях исследования. Ввод на рынок инвестиционного продукта часто сопряжен с риском невозврата вложенных средств</p>
<p><i>Воспроизводственный подход</i> предполагает, что инвестиции по прохождению одного цикла вместо потребления должны быть вновь вовлечены в новый цикл</p>	

1	2
<p>Рассматривает стабильный денежный поток за счет постоянной работы денег путем их последующего вложения в следующее инвестиционное решение. Защита денежных средств от инфляционных процессов, поскольку идет отказ от их текущего потребления/аккумуляции</p>	<p>Постоянное вложение денежных средств в следующие инвестиционные решения ведет к увеличению количества рисков и как следствие к вероятности уменьшения вложенных средств или их полной потере. Необходим поиск подходящих инвестиционных проектов с целью минимизации количества рисков и постоянного возобновления цикла</p>

Представленные определения интерпретируют понятие инвестиций разнопланово, с учетом многих факторов. Однако помимо различий в формулировках в них есть и схожие черты, связанные с наличием в них смешанного научного подхода, наиболее часто встречаемыми аспектами которого являются:

- затраты – большинство авторов рассматривают категорию «инвестиции» как вложения или затраты, необходимые для реализации преследуемых инвестором целей (М. Вайбель [24], Д. Н. Лапаев, Я. С. Поташник [25]);

- результат – ряд экономистов определяют цель инвестиций в получении прибыли (дохода) или иного положительного эффекта, для достижения устойчивого экономического роста хозяйственной деятельности субъекта (М. Д. Зияева [26], В. А. Джиоев [27]);

- ресурсы – рассмотрение инвестиций как вложения финансовых и материальных ресурсов в различные объекты инвестирования для достижения необходимого эффекта (С. С. Полоник [28], Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева [29]);

- комплекс – точка зрения, что данная экономическая категория имеет свои характерные черты (срок окупаемости, наличие риска и т.д.) (П. А. Самуэльсон [30], А. А. Козлов [11]).

Подводя итог анализа теоретических подходов к трактовке категории «инвестиции» и отражения их достоинств и недостатков, еще раз отметим, что использования какого-либо одного из рассмотренных подходов недостаточно из-за комплексной сущности этой категории, в связи с чем целесообразно применение *смешанного (интегративного, интеграционного) подхода* как синтеза рассмотренных ранее.

Совокупность имеющихся в экономической литературе теоретических подходов позволила представить определение категории «инвестиции» на основе системного и процессного подходов: *«Инвестиции – это активы, которыми владеет инвестор в конкретный период времени до момента их последующего вложения на определенный срок в объекты и бизнес-процессы предприятия, с целью получения в будущем желаемого эффекта с учетом рисков составляющей».*

Инвестиции возможно классифицировать по различным признакам. В ходе проведенных автором исследований выделены следующие: объект вложения, характер участия в инвестиционном процессе, воспроизводственная направленность, отношение к предприятию-инвестору, совместимость осуществления, уровень риска и т.д. В соответствии с указанными ранее целями данная классификация дополнена с позиции процессного подхода признаком «в зависимости от бизнес-процессов как объектов вложения инвестиций», согласно которому выделены следующие виды: инвестиции, вложенные в организационно-экономические, поддерживающие (вспомогательные), ключевые и торгово-технологические процессы. Проведение классификации по



различным признакам необходимо для более глубокого понимания сути инвестиций, а также с целью организации учета (систематизации материала), анализа, планирования и повышения эффективности инвестиций.

Инвестиции и инвестиционная деятельность в целом имеют ряд схожих признаков, среди которых стоит отметить следующие [31–33]: наличие срока окупаемости вложений; вероятностный характер (риск) в зависимости от типа инвестиционного проекта; достаточно большое количество объектов, потенциально подходящих под инвестирование; различные ресурсы, используемые при инвестиционной деятельности; наличие лица (субъекта), осуществляющего инвестиционную деятельность (инвестора); способность приносить доход и или другой эффект; целенаправленный характер инвестиций и инвестиционной деятельности; способность преобразовывать часть накопленного капитала в какой-либо другой актив экономического субъекта.

Важное значение в инвестиционной деятельности предприятия имеет ее субъектно-объектный состав, что выражается в определении ответственности и распределении ролей и функций между участниками инвестиционной деятельности, приводит к появлению доверительных отношений между сторонами и позволяет эффективно осуществлять саму эту деятельность.

Субъекты инвестиционной деятельности функционируют в определенной инвестиционной среде, что позволяет одной из сторон получать необходимые средства для инвестиционных проектов либо эффективно вкладывать их, что, свою очередь, будет выражаться в максимизации прибыли (дохода) от инвестиционного проекта. Субъектом же инвестиций принято считать предприятие (организацию), использующее инвестиции, иначе реципиента.

Объекты инвестиционной деятельности различаются по ряду признаков: масштабам, направленности проекта (коммерческая, социальная, связанная с государственными интересами и т.п.), характеру, содержанию инвестиционного цикла и степени участия государства (государственные капиталовложения, пакет акций, налоговые льготы, гарантии, иные формы участия) и т.п.

Инвестиции могут охватывать как полный научно-технический и производственный цикл создания продукции (ресурса, услуги), так и его элементы (стадии): научные исследования, проектно-конструкторские работы, расширение или реконструкцию действующего объекта, организацию нового производства или выпуск новой продукции и т.д.

Изучение нормативных документов, а также зарубежных и отечественных трудов показало, что большинство перечисленных формулировок термина «инвестиционная деятельность», как и в случае с термином «инвестиции», в большей степени связано со смешанным подходом, однако при этом можно наблюдать смещение акцента (затраты, ресурсы, доход, результат) отличительных сторон данного термина.

Систематизация различных теоретических подходов к сущности понятий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» позволила нам на основе общих концептуальных постулатов (как зарубежных, так и отечественных авторов) увязать данные определения, учитывая отраслевую специфику деятельности торгового предприятия, тем самым образовав синтез в виде смешанного варианта с акцентом на следующих подходах:

- системный (О. М. Михалева, Н. Н. Шевень [34], Э. А. Султанова [35]);
- процессный (М. И. Какора [20], О. Б. Веретенникова, Е. С. Рыбина [36]);
- результативный (ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [4], О. Б. Веретенникова,

Е. С. Рыбина [36], О. О. Дроботова, Т. К. А. Фам [19], О. С. Кузнецова [37], Э. А. Султанова [35], В. Ф. Попондопуло [38]).

На основе синтеза процессного, результативного, системного, риск-ориентированного подходов нами дано определение инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли как процесса внедрения и реализации инвестиций, при котором инвестиционные ресурсы выступают базовыми элементами, представленными, как правило, в виде денежных средств и предназначенными для вложения в объекты ключевых, поддерживающих (вспомогательных), организационно-экономических и торгово-технологических процессов предприятия для обеспечения экономической, социальной, организационной и экологической эффективности с учетом рисков составляющей.

Представленная формулировка раскрывает категорию «инвестиционная деятельность» с новой стороны, поскольку помимо использования смешанного подхода, автор также осуществляет привязку к торговой отрасли.

В целом следует отметить, что исследование теоретических подходов есть важная составляющая при определении различных экономических категорий. Оригинальные формулировки привычных терминов позволяют уточнить их, тем самым одновременно (в зависимости от специфики исследования) сделать результаты более прозрачными, а также обеспечить разнообразие использования терминологии в рамках конкретной области. Для научного сообщества обновление терминологии также представляет огромную ценность, поскольку в связи с постоянным развитием общества объективно можно наблюдать процесс устаревания уже существующих формулировок экономических категорий.

Все вышесказанное способствует развитию научного знания путем осуществления обмена и обогащения современными идеями. Уточненные определения могут послужить основой для дальнейших изысканий, а также найти и другое применение.

В завершение следует отметить, что развитие категориального аппарата с использованием теоретических подходов ценно для научного сообщества, поскольку, как было сказано ранее, способствуют развитию науки, а также упрощению поиска данных и обмена информацией.

Графическое отображение авторского определения категории «инвестиционная деятельность» представлено на рис. 1 и 2.

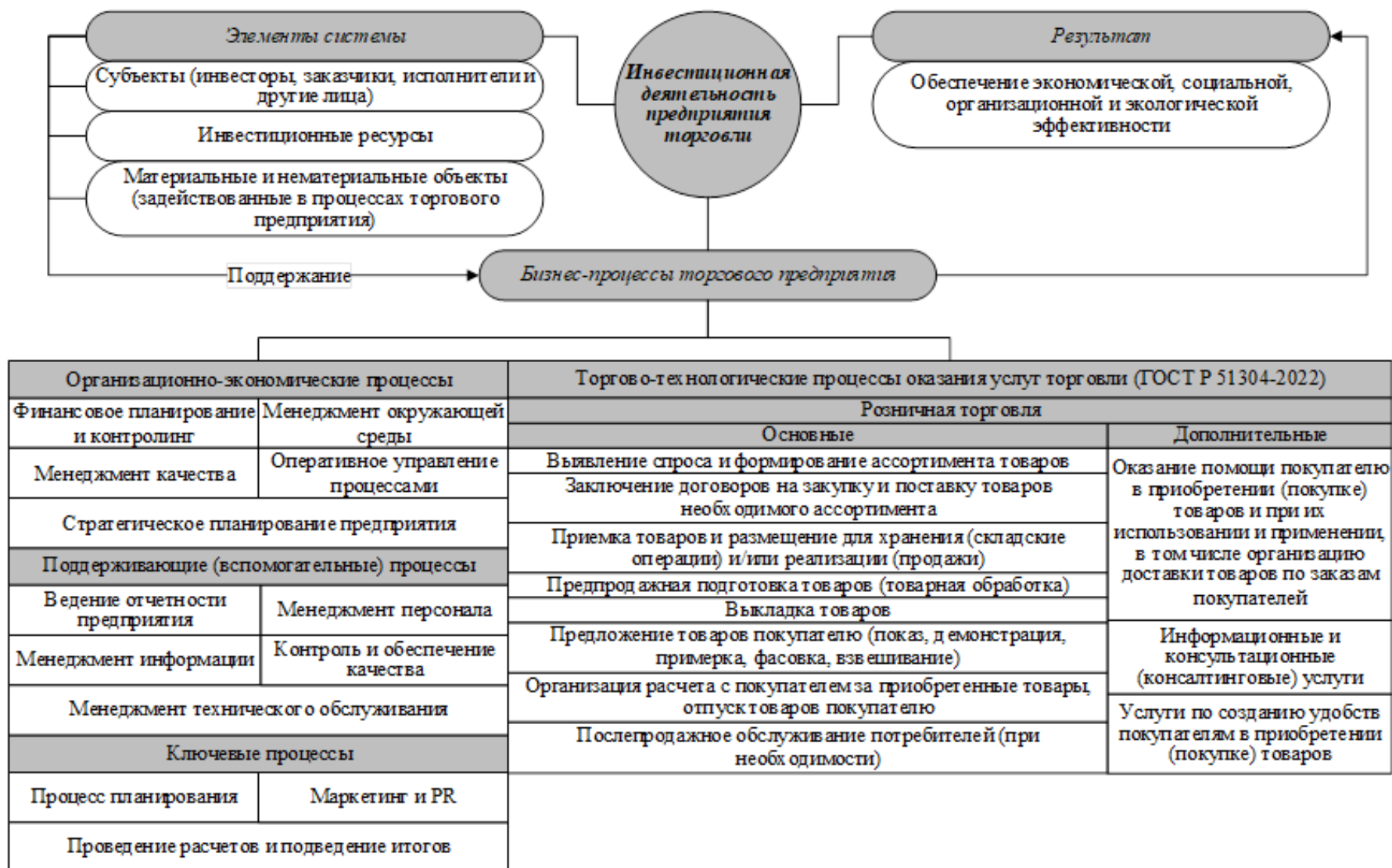


Рисунок 1. Характеристика бизнес-процессов в инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли, составлено автором  
 Figure 1. Characteristics of business processes in the investment activities of a retail trade enterprise, compiled by the author

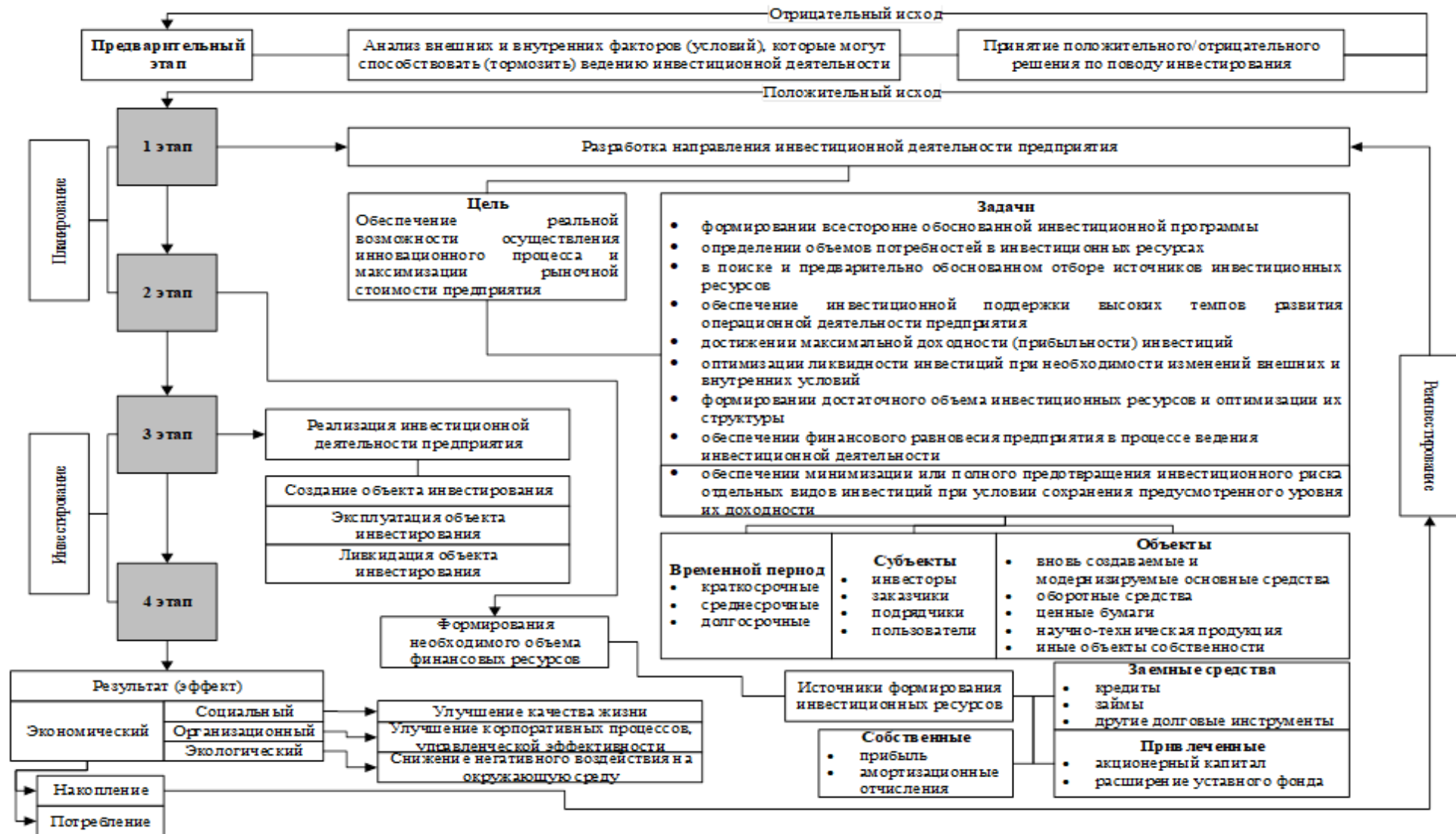


Рисунок 2. Модель процесса ведения инвестиционной деятельности на предприятии розничной торговли, составлено автором  
 Figure 2. Model of the process of conducting investment activities at a retail enterprise, compiled by the author

**Выводы и дискуссионные вопросы.** Таким образом, в данной статье с применением смешанного (интегративного, интеграционного) подхода дано определение категории «инвестиции», введен (на основе процессного подхода) классификационный признак дифференциации видов инвестиций. Смешанный подход позволил дать определение категории «инвестиционная деятельность» с учетом специфики предприятий розничной торговли, где отображены основные бизнес-процессы, и разработать модель ведения инвестиционной деятельности с учетом отраслевой специфики предприятия.

#### **Библиографический список**

1. Терещенко, Н. Н. Эффективность деятельности предприятия торговли / Н. Н. Терещенко, О. Н. Есина, А. С. Ильина; Сибирский федеральный университет, Торгово-экономический институт. – Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2022. – 220 с. EDN NOOUSI.
2. Алексеева, Н. И. Стратегическое планирование экономического поведения предприятия: теория и методология : монография / Н. И. Алексеева. – Донецк: ДонНУЭТ имени Туган-Барановского, 2018. – 372 с.
3. Акинфиев, В. К. Выбор инвестиционных стратегий компаний в условиях нестабильности рынков / В. К. Акинфиев // Управление большими системами: сборник трудов. – 2014. – № 51. – С. 107–129. EDN THZDPP.
4. Российская Федерация. Законы. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ : редакция от 25 декабря 2023 года // КонсультантПлюс : справочная правовая система. – URL: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 08.04.2024).
5. Российская Советская Федеративная Социалистическая Республика. Законы. Об инвестиционной деятельности в РСФСР : Закон от 26.06.1991 № 1488-I : редакция от 26 июля 2017 года // КонсультантПлюс : справочная правовая система. – URL: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 08.04.2024).
6. ГОСТ Р 54147-2010 Национальный стандарт Российской Федерации. Стратегический и инновационный менеджмент. Термины и определения : утвержденный Приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 21.12.2010 N 901-ст // КонсультантПлюс : справочная правовая система. – URL: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 08.04.2024).
7. Конвенция. Конвенция стран СНГ о защите прав инвестора : Конвенция от 28.03.1997 : редакция от 28 марта 1997 года // КонсультантПлюс : справочная правовая система. – URL: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 08.04.2024).
8. Макконнелл, К.Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика / К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю, Ш.М. Флинн. – Москва : ИНФРА-М, 2018. – 1028 с.
9. Переверзева, А. А. Влияние политики Банка России на инвестиционное поведение населения на финансовом рынке : специальность 08.00.10 "Финансы, денежное обращение и кредит" : диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Переверзева Анна Андреевна, 2022. – 267 с. EDN MFOTPW.
10. Проблемы теории и практики стратегии развития лесного комплекса Красноярского края / Л. В. Брезинская, Е. А. Воронина, Э. В. Марковская [и др.]. – Красноярск : Сибирский государственный университет науки и технологий имени академика М.Ф. Решетнева, 2021. – 184 с. EDN MQNIUJ.
11. Козлов, А. А. Теоретические подходы к определению категории «инвестиции» / А. А. Козлов // Финансовый вестник. – 2022. – № 1(56). – С. 66–71. EDN NTPFZQ.

12. Тошматов, М. Н. Анализ и синтез теоретических подходов к ключевой экономической категории «инвестиции» / М. Н. Тошматов // Вестник Технологического университета Таджикистана. – 2021. – № 1(44). – С. 177–189. EDN ZXJQLR.
13. Шарп, У. Ф. Инвестиции / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. – Москва : ИНФРА-М, 2022. – 1028 с.
14. Лямин, Б. М. Теоретические аспекты инновационно-инвестиционной деятельности предприятий торговой отрасли / Б. М. Лямин // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2018. – № 5. – С. 20–25. EDN XVILGH.
15. Турекулова, Д. М. Основные подходы к научному определению инвестиций и инвестиционной деятельности / Д. М. Турекулова, Л. К. Мухамбетова, Г. Б. Бермухамедова // Central Asian Economic Review. – 2019. – № 1(124). – С. 134–143. EDN IYOOES.
16. Луценко, Е. В. От управления инвестициями к управлению с помощью инвестиций / Е. В. Луценко, В. И. Лойко, Т. П. Барановская // Новые технологии. – 2017. – № 4. – С. 184–192. EDN YMPNSN.
17. Дмитриев, Н. Д. Рационализация инвестиционной деятельности промышленного предприятия с помощью системного подхода / Н. Д. Дмитриев, Л. Э. Дубаневич, И. Е. Тютюнникова // Modern Economy Success. – 2020. – № 4. – С. 61–66. EDN UQUCAD.
18. Бутко, Г. П. Методы оценки инвестиционной привлекательности лесопромышленного предприятия на современном этапе развития / Г. П. Бутко, В. И. Запруднов // Вестник Московского государственного университета леса – Лесной вестник. – 2013. – № 2. – С. 130–134. EDN PXQDTD.
19. Дроботова, О. О. Инвестиционная деятельность предприятий малого и среднего бизнеса / О. О. Дроботова, Т. К. А. Фам // Kant. – 2018. – № 2(27). – С. 276–282. EDN XRDVXV.
20. Какора, М. И. Теоретические основы инвестиционной деятельности организаций перерабатывающей промышленности / М. И. Какора // Сборник научных трудов «Проблемы экономики». – 2016. – № 1(22). – С. 100–110. EDN YLFZPH.
21. Кучерук, Д. В. Эффективность инвестиций в маркетинговой деятельности предприятия / Д. В. Кучерук, Н. О. Могхарбел // Маркетинговые инновации в современном мире: сборник научно-практических статей Всероссийской (национальной) научно-практической конференции, Волгоград, 06–07 апреля 2021 года / Волгоградский государственный технический университет. – Волгоград: Университетская книга, 2021. – С. 34–36. EDN АНВПА.
22. Вобляя, И. Н. Методические подходы к оценке эффективности инвестиций в аграрной экономике / И. Н. Вобляя // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. – 2016. – № 4(190). – С. 159–168. EDN ZFLTFJ.
23. Панягина, А. Е. Методологические подходы к управлению инвестициями как непрерывным воспроизводственным процессом / А. Е. Панягина // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2012. – № 11. – С. 63–68. EDN PGPPZX.
24. Waibel, M. Subject Matter Jurisdiction: The Notion of Investment. – URL: <https://ssrn.com/abstract=3763725> (дата обращения: 08.04.2024).
25. Лапаев, Д. Н. Анализ теоретических подходов к сущности и классификации инвестиций в промышленности / Д. Н. Лапаев, Я. С. Поташник // Гуманизация образования. – 2014. – № 5. – С. 58–65. EDN SPTIEP.
26. Зияева, М. Д. Исследование теоретических подходов к определению инвестиций как экономической категории / М. Д. Зияева // Таджикистан и современный мир. – 2023. – № 2(82). – С. 172–182. EDN СВUPWN.

27. Джиоев, В. А. Инвестиции и инвестиционный процесс: генезис и современный подход / В. А. Джиоев // Вестник университета. – 2020. – № 10. – С. 101–106. DOI: 10.26425/1816-4277-2020-10-101-106. EDN PYYPDW.

28. Полоник, С. С. Мировой опыт формирования и развития «зеленых» инвестиций в условиях обеспечения устойчивого экономического роста / С. С. Полоник, Э. В. Хоробрых, А. А. Литвинчук // Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D. Экономические и юридические науки. – 2018. – № 13. – С. 2–11. EDN YWGNZZ.

29. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – Москва : ИНФРА-М, 2024. – 512 с.

30. Самуэльсон, П. Э. Экономика / П. Э. Самуэльсон, В. Д. Нордхаус. – Москва : [б. и.] ; Санкт-Петербург : Диалектика, 2020. – 1325 с.

31. Болдырев, Д. С. Теоретические основы и экономическая природа основных категорий инвестиционного анализа. Контент-анализ понятий «инвестиции», «инвестирование» и «инвестиционная деятельность» / Д. С. Болдырев // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – № 7(310). – С. 27–36. EDN PUNTBVL.

32. Власов, С. В. О комплементарном свойстве инвестиций / С. В. Власов // Вопросы управления. – 2022. – № 1(74). – С. 21–33. DOI: 10.22394/2304-3369-2022-1-21-33. EDN UPSWZK.

33. Михальская, Л. С. Формирование механизма управления реальными инвестициями предприятия / Л. С. Михальская, А. В. Лищенко // Финансы. Учет. Банки. – 2020. – № 1-2(30-31). – С. 62–71. EDN FTKJUR.

34. Михалева, О. М. Инвестиционная деятельность региона: сущность, содержание, методы управления / О. М. Михалева, Н. Н. Шевень // Экономика. Социология. Право. – 2017. – № 4(8). – С. 67–72. EDN ZXQNVL.

35. Султанова, Э. А. Понятие и принципы инвестиционной деятельности организации / Э. А. Султанова // Актуальные вопросы современной экономики. – 2018. – № 7. – С. 60–64. EDN YOHYLB.

36. Веретенникова, О. Б. Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности в экономической системе / О. Б. Веретенникова, Е. С. Рыбина // Вестник Омского университета. Серия: Экономика. – 2013. – № 1. – С. 136–141. EDN QIOVUZ.

37. Кузнецова, О. С. Инвестиционная деятельность российских банков и проблемы ее осуществления / О. С. Кузнецова // Вестник Гуманитарного университета. – 2018. – № 1. – С. 22–25.

38. Попондопуло, В. Ф. Инвестиционная деятельность: понятие, правовые формы осуществления и публичная организация / В. Ф. Попондопуло // Известия высших учебных заведений. Правоведение. – 2017. – № 4(333). – С. 207–224. EDN ZWJEAJ.

### **References**

1. Tereshchenko, N. N., Esina, O. N., Ilyina, A. S. (2022). Efficiency of activities of a trading enterprise. Krasnoyarsk: Siberian Federal University, 220. EDN NOOUSI.

2. Alekseeva, N. I. (2018). Strategic planning of economic behaviour of an enterprise: theory and methodology: monograph. Donetsk: Donetsk National University of Economics and Trade, 372.

3. Akinfiyev, V. K. (2014). Selection of investment strategies of companies in the context of market instability. Management of Large Systems: Proceedings, 51, 107–129. EDN THZDPP.

4. Russian Federation. Laws. On investment activities in the Russian Federation in the form of capital investments: Federal Law No. 39 dated 25 February 1999; as amended on 25 December 2023. ConsultantPlus reference legal system. [Electronic source] URL: <http://www.consultant.ru>. (Date of access: 08.04.2024).

5. Russian Soviet Federative Socialist Republic. Laws. On investment activities in the RSFSR: Law No. 1488-I dated 26 June 1991: as amended on 26 July 2017. ConsultantPlus reference legal system. [Electronic source] URL: <http://www.consultant.ru>. (Date of access: 08.04.2024).

6. Russian Federation. Russian National Standards GOST. GOST R 54147-2010 National standard of the Russian Federation. Strategic and innovation management. Terms and definitions. Approved by Order No. 901-article of the Federal Agency for Technical Regulation and Metrology on 21 December 2010. ConsultantPlus reference legal system. [Electronic source] URL: <http://www.consultant.ru>. (Date of access: 08.04.2024).

7. Convention. Convention of the CIS countries on the protection of investor rights as of 28 March 1997, as amended on 28 March 1997. ConsultantPlus reference legal system. [Electronic source] URL: <http://www.consultant.ru>. (Date of access: 08.04.2024).

8. McConnell, C. R., Brue, S. L., Flynn, S. M. (2018). Economics: Principles, Problems, and Policies. Moscow: INFRA-M, 1028.

9. Brezinskaya, L. V., Voronina, E. A., Markovskaya, E. V. [et. al.] (2021). Problems of theory and practice of the strategy for the development of the forest industry of Krasnoyarsk Territory. M. F. Reshetnev Siberian State University of Science and Technology, 184. EDN MQNIUJ.

10. Kozlov, A. A. (2022). Theoretical approaches to determining the category of “investment”. Financial Bulletin, 1(56), 66–71. EDN NTPFZQ.

11. Toshmatov, M. N. (2021). Analysis and synthesis of theoretical approaches to the key economic category of investment. Bulletin of the Technological University of Tajikistan, 1(44), 177–189. EDN ZXJQLR.

12. Sharp, W. F., Alexander, G. J., Bailey, J. V. (2022). Investments. Moscow: INFRA-M, 1028.

13. Lyamin, B. M. (2018). Theoretical aspects of innovation and investment activities of enterprises in the trading industry. Intellect. Innovation. Investments, 5, 20–25. EDN XVILGH.

14. Turekulova, D. M., Mukhambetova, L. K., Bermukhamedova, G. B. (2019). Primary approaches to the scientific definition of investments and investment activity. Central Asian Economic Review, 1(124), 134–143. EDN IYOOES.

15. Pereverzeva, A. A. (2022). The influence of the policy of the Bank of Russia on the investment behaviour of the population in the financial market. Degree program: 08.00.10 Finance, Money Circulation and Credit: dissertation for the degree of Candidate of Economic Sciences, 267. EDN MFOTPW.

16. Lutsenko, E. V., Loiko, V. I., Baranovskaya, T. P. (2017). From investment management to management with the help of investments. New Technologies, 4, 184–192. EDN YMPNSN.

17. Dmitriev, N. D., Dubanevich, L. E., Tyutyunnikova, I. E. (2020). Rationalization of investment activity of an industrial enterprise using a systems approach. Modern Economy Success, 4, 61–66. EDN UQUCAD.

18. Butko, G. P., Zaprudnov V. I. (2013). Methods for assessing the investment attractiveness of a timber industry enterprise at the current stage of development. Bulletin of Moscow State Forest University – Forest Bulletin, 2, 130–134. EDN PXQDTD.

19. Drobotova, O. O., Fam, T. K. A. (2018). Investment activity of small and medium-sized businesses. Kant, 2(27), 276–282. EDN XRDVXV.



20. Kakora, M. I. (2016). Theoretical fundamentals of investment activities of organizations in the processing industry. Collection of Scientific Papers "Problems of Economics", 1(22), 100–110. EDN YLFZPH.

21. Kucheruk, D. V., Mogharbel, N. O. (2021). Efficiency of investments in the marketing activities of an enterprise. Marketing innovations in the modern world: a collection of scientific and practical articles of the All-Russian (national) scientific and practical conference, Volgograd, 6–7 April 2021, Volgograd State Technical University. Volgograd: University Book Closed Joint Stock Company, 34–36. EDN AHBIIA.

22. Voblaya, I. N. (2016). Methodological approaches to assessing the effectiveness of investments in the agricultural economy. Bulletin of the Adygea State University, Series 5: Economics, No. 4(190), 159–168. EDN ZFLTFJ.

23. Panyagina, A. E. (2012). Methodological approaches to investment management as a continuous reproduction process. THE CONCEPT Scientific and Methodological Electronic Journal, No. 11, 63–68. EDN PGPPZX.

24. Waibel, Michael. (2021). Subject Matter Jurisdiction: The Notion of Investment. [Electronic source] URL: <https://ssrn.com/abstract=3763725> (Date of access: 08.04.2024).

25. Lapaev, D. N., Potashnik, Ya. S. (2014). Analysis of theoretical approaches to the essence and classification of investments in industry. Humanization of Education, 5, 58–65. EDN SPTIEP.

26. Ziyaeva, M. D. (2023). Study of theoretical approaches to determining investments as an economic category. Tajikistan and the Modern World, 2(82), 172–182. EDN CBUPWN.

27. Dzhioyev, V. A. (2020). Investments and the investment process: genesis and modern approach. University Bulletin, 10, 101–106. DOI 10.26425/1816-4277-2020-10-101-106. EDN PYYPDW.

28. Polonik, S. S., Khorobrykh, E. V., Litvinchuk, A. A. (2018). World practices in the formation and development of green investments in the context of ensuring sustainable economic growth. Bulletin of Polotsk State University, Series D. Economic and Legal Sciences, No. 13, 2–11. EDN YWGNZZ.

29. Raizberg, B. A., Lozovsky, L. Sh., Starodubtseva, E. B. (2024). Modern economic dictionary, 6th edition, updated and revised. Moscow: INFRA-M, 512.

30. Samuelson, P. A. & Nordhaus, W. D. (2020). Economics. Moscow: [without a publisher]; St. Petersburg: Dialektika, 1325.

31. Boldyrev, D. S. (2013). Theoretical foundations and economic nature of the main categories of investment analysis. Content analysis of the concepts "investment", "investment" and "investment activity". Economic analysis: theory and practice, 7(310), 27–36. EDN PUNTBL.

32. Vlasov, S. V. (2022). On the complementary property of investments. Aspects of Management, 1(74), 21–33. DOI 10.22394/2304-3369-2022-1-21-33. EDN UPSWZK.

33. Mikhalskaya, L. S., Lishenko, A. V. (2020). Formation of a mechanism for managing real investments of an enterprise. Finance. Accounting. Banks, 1-2(30-31), 62–71. EDN FTKJUR.

34. Mikhaleva, O. M., Sheven, N. N. (2017). Investment activity of the region: essence, content, management methods. Economics. Sociology. Law, No. 4(8), 67–72. EDN ZXQNVL.

35. Sultanova, E. A. (2018). Concept and principles of investment activity of an organization. Current Problems of Modern Economics, 7, 60–64. EDN YOHYLB.

36. Veretennikova, O. B., Rybina, E. S. (2013). The essence of investment and investment activity in the economic system. Bulletin of Omsk University. Series: Economics, 1, 136–141. EDN QIOVUZ.

37. Kuznetsova, O. S. (2018). Investment activity of Russian banks and challenges of its implementation. Bulletin of the Humanitarian University, 1, 22–25. ISSN 2308-8117.

38. Popondopulo, V. F. (2017). Investment activity: concept, legal forms of implementation and public organization. Bulletin of Higher Educational Institutions. Jurisprudence, 4(333), 207–224. EDN ZWJEAJ.