

Сулейман Адалет оглы СУЛЕЙМАНЗАДЕ

Азербайджанский Государственный Экономический Университет
Докторант кафедры бюджетных финансов и государственного бюджета

**ВЛИЯНИЕ ТЕОРИИ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ НА РЫНОК ВЕНЧУРНОГО
КАПИТАЛА**

Резюме

Статья посвящена анализу теоретических основ и практических аспектов венчурного капитала, с акцентом на взаимодействие спроса и предложения, а также влиянию социально-культурных факторов. В рамках исследования рассматриваются основные экономические теории, такие как теория спроса и предложения, теория эластичности и теория общего равновесия, и их применение в контексте венчурного финансирования. Исследование также затрагивает влияние макроэкономических условий, социальных сетей, культурных особенностей и государственной поддержки на рынок венчурного капитала. Методологические подходы включают как количественные, так и качественные методы, с акцентом на их преимущества и ограничения. Статья подчеркивает важность комплексного подхода к исследованию венчурного капитала и предлагает рекомендации для инвесторов и предпринимателей, направленные на эффективное управление рисками и стимулирование инноваций.

Ключевые слова: венчурный капитал, теория спроса и предложения, эластичность спроса и предложения, теория общего равновесия

JEL: E 00; G 29

UOT: 33;330; 336;336.01;336.11; 336.741.28;336.7

DOI: <https://doi.org/10.54414/SEGE3982>

Введение

Теория спроса и предложения — ключевая экономическая концепция, объясняющая, как цены и объемы товаров и услуг устанавливаются на рынке [2]. В контексте венчурного капитала эта теория помогает понять взаимодействие между инвесторами (предложение капитала) и стартапами (спрос на капитал).

Спрос на венчурный капитал

Спрос на венчурное финансирование формируется стартапами и инновационными компаниями, нуждающимися в капитале для разработки и коммерциализации своих продуктов и услуг [3]. Уровень спроса зависит от множества факторов, таких как количество и качество новых бизнес-идей, общая экономическая среда и доступность альтернативных источников финансирования. В условиях высокой экономической нестабильности спрос на венчурное финансирование может снизиться, поскольку стартапы склонны

искать более стабильные и менее рискованные источники капитала.

Предложение венчурного капитала

Предложение венчурного капитала обеспечивается венчурными фондами, бизнес-ангелами, корпоративными венчурными подразделениями и другими инвесторами [3]. Объем предложенного капитала зависит от доступности инвестиций, экономической среды, уровня риска и ожидаемой доходности. Когда предложение капитала превышает спрос, инвесторы могут предлагать более выгодные условия для привлечения перспективных проектов.

Взаимодействие спроса и предложения

Взаимодействие спроса и предложения определяет стоимость капитала и условия финансирования. Когда спрос на венчурное финансирование превышает предложение, стартапы сталкиваются с высокими затратами на привлечение капитала и строгими условиями инвестиций. В противоположной

ситуации, когда предложение капитала превышает спрос, инвесторы могут предлагать более выгодные условия для привлечения перспективных проектов.

Эластичность спроса и предложения описывает степень чувствительности спроса или предложения к изменениям в цене [4]. В венчурном финансировании эластичность спроса и предложения может варьироваться в зависимости от различных факторов.

Спрос на венчурный капитал может быть неэластичным, если стартапы не имеют доступа к альтернативным источникам финансирования, либо эластичным, если существуют другие доступные и привлекательные источники капитала, такие как банковские кредиты или краудфандинг. В условиях экономической нестабильности спрос может снизиться.

Предложение венчурного капитала может быть эластичным или неэластичным в зависимости от макроэкономических условий и инвестиционного климата. В периоды экономического роста и низких процентных ставок инвесторы могут быть более склонны к рискованным инвестициям, увеличивая предложение капитала. В условиях экономической рецессии или высокой волатильности предложение капитала может сократиться.

Теория общего равновесия

Теория общего равновесия позволяет анализировать взаимодействие различных рынков и их влияние друг на друга [5]. В контексте венчурного финансирования она помогает понять, как изменения в одном секторе экономики могут влиять на рынок венчурного капитала и наоборот.

Влияние макроэкономических факторов

Макроэкономические условия, такие как уровень инфляции, процентные ставки, экономический рост и политическая стабильность, могут существенно влиять на венчурное финансирование. Например, высокие процентные ставки могут увеличить стоимость капитала и сделать венчурное финансирование менее привлекательным для стартапов.

Взаимодействие с финансовыми рынками

Состояние фондовых рынков и доступность капитала на публичных рынках также влияют на венчурное финансирование. В периоды бычьих рынков (bull markets) инвесторы могут быть более склонны к рискованным инвестициям, увеличивая предложение венчурного капитала. В периоды медвежьих рынков (bear markets) инвесторы могут предпочитать более безопасные инвестиции, сокращая предложение капитала.

Социально-культурные факторы

Социально-культурные факторы оказывают значительное влияние на развитие венчурного финансирования, включая предпринимательскую культуру, социальные сети, культурные особенности и государственную поддержку.

Предпринимательская культура

Предпринимательская культура и менталитет общества играют важную роль в развитии венчурного финансирования. В обществах с высокой предпринимательской культурой и позитивным восприятием риска венчурное финансирование развивается быстрее.

- **США:** Сильная культура предпринимательства, поддерживаемая образовательными учреждениями и правительственными программами, способствует развитию венчурного капитала и стимулирует инновации.

- **Азербайджан:** Предпринимательская культура в Азербайджане развивается, но сталкивается с барьерами, такими как ограниченный доступ к финансированию. Поддержка государственными программами может улучшить предпринимательскую среду.

Социальные сети и связи

Развитые социальные сети и связи играют ключевую роль в венчурном финансировании. Бизнес-инкубаторы и акселераторы помогают стартапам развивать свои идеи и находить финансирование.

- **Силиконовая долина:** Концентрация технологических компаний и венчурных фондов создает благоприятную среду для обмена знаниями и развития инноваций.

Культурные особенности и восприятие риска

Культурные особенности влияют на готовность инвесторов и предпринимателей

участвовать в венчурном финансировании. В странах с низкой толерантностью к риску венчурное финансирование может быть менее развито.

- **Япония и Германия:** В этих странах культура осторожности к рискованным инвестициям может замедлять развитие венчурного капитала.

Государственная поддержка

Государственная поддержка и регуляторная среда оказывают значительное влияние на развитие венчурного финансирования. Благоприятные законодательные и налоговые условия способствуют притоку инвестиций.

- **Примеры государственной поддержки:** Налоговые льготы для инвесторов, субсидии для стартапов и создание специализированных фондов способствуют развитию венчурного капитала.

Методологические подходы к исследованию венчурного финансирования

Исследование венчурного финансирования требует применения различных методологических подходов, как количественных, так и качественных.

Применение различных методологических подходов в различных контекстах зависит от целей и задач исследования, доступных данных и контекста. Например, исследование влияния макроэкономических факторов на венчурное финансирование может требовать использования эконометрических моделей, в то время как анализ успешных стратегий инвесторов может основываться на кейс-стади и интервью.

Сказанное выше показывает, что разнообразие методологических подходов позволяет всесторонне и глубоко исследовать процессы венчурного финансирования, выявлять ключевые факторы успеха и разрабатывать эффективные стратегии для инвесторов и стартапов. Понимание этих методов и их применение в соответствующем контексте способствует более точному и обоснованному анализу, что является важным для развития теории и практики венчурного капитала.

Исследование венчурного финансирования требует использования как качествен-

ных, так и количественных методов для получения всестороннего понимания процессов, факторов и результатов инвестиций в стартапы. Оба подхода имеют свои преимущества и ограничения, которые необходимо учитывать при проведении исследований. В этом разделе мы обсудим основные различия между качественными и количественными методами в контексте венчурного финансирования и их соответствующее применение.

Количественные методы основаны на использовании статистических и математических инструментов для анализа данных. Они позволяют объективно измерять и оценивать влияние различных факторов на результаты венчурного финансирования. К их преимуществам следует относить, во-первых, объективность и точность. Количественные методы обеспечивают объективные и точные измерения, которые можно проверить и воспроизвести. Это важно для оценки влияния конкретных факторов на результаты инвестиций. Во-вторых – это обработка больших объемов данных. Количественные методы позволяют анализировать большие объемы данных, что способствует выявлению статистически значимых закономерностей и тенденций. Например, анализ финансовых показателей стартапов и венчурных фондов может выявить ключевые факторы, влияющие на успех инвестиций. В-третьих, – это прогнозирование и моделирование. Использование количественных методов, таких как регрессионный анализ и эконометрическое моделирование, позволяет создавать прогнозные модели и оценивать вероятные сценарии развития. Это важно для принятия стратегических решений инвесторами и стартапами.

Говоря об ограничениях, отметим, прежде всего ограниченная контекстуальность. Количественные методы могут не учитывать контекстуальные и культурные особенности, которые могут влиять на результаты венчурного финансирования. Например, данные о финансовых показателях могут не отражать все аспекты управления стартапом и влияние социальной среды. Далее, следует указать на зависимость от качества данных. Точность и надежность количественных методов зависят

от качества и полноты данных. Недостаток или искажение данных может привести к ошибочным выводам и неправильным решениям.

Количественные методы

Количественные методы основываются на статистических и математических моделях, позволяя объективно оценивать влияние факторов на венчурное финансирование.

- **Регрессионный анализ:** Выявляет зависимости между переменными, такими как объем инвестиций и экономические условия.
- **Анализ выживаемости:** Оценивает вероятность выживания стартапов и продолжительность их жизненного цикла.
- **Эконометрическое моделирование:** Анализирует влияние макроэкономических факторов на венчурное финансирование.

Качественные методы направлены на глубокое понимание процессов и явлений через изучение контекста, мотиваций и действий участников рынка венчурного капитала. Они позволяют исследовать сложные и многогранные аспекты венчурного финансирования, которые трудно поддаются количественному анализу.

К преимуществам этих методов следует относить, во-первых, глубокое понимание контекста. Качественные методы позволяют исследовать контекстуальные факторы и особенности, которые могут влиять на результаты венчурного финансирования. Это важно для понимания мотивов и поведения участников рынка. Во-вторых, отметим гибкость и адаптивность. Качественные методы позволяют гибко адаптироваться к изменениям в исследовательском процессе и углубляться в изучение неожиданных или значимых аспектов. Например, интервью с предпринимателями могут выявить уникальные стратегии и подходы к управлению стартапами. И, в-третьих, речь должна идти об ориентации на субъективный опыт. Качественные методы учитывают субъективный опыт и восприятие участников, что позволяет понять их мотивации, ожидания и поведение. Это важно для разработки рекомендаций и стратегий, учитывающих человеческий фактор.

Указывая на ограничения, отметим ограниченную обобщаемость. Результаты качественных исследований могут быть трудными для обобщения и применения в других контекстах. Например, выводы, основанные на кейс-стади конкретного стартапа, могут не быть применимы к другим компаниям или рынкам. Далее, отметим субъективность и интерпретацию. Качественные методы могут быть подвержены субъективности и интерпретации исследователя. Это может привести к искажению данных и выводов, особенно если исследователь не имеет достаточного опыта или знаний.

Качественные методы

Качественные методы направлены на глубокое понимание контекста и мотиваций участников рынка венчурного капитала.

- **Кейс-стади:** Детальное изучение конкретных примеров венчурных инвестиций и стартапов.
- **Интервью и опросы:** Позволяют получить инсайдерскую информацию о процессах и мотивациях.
- **Анализ документов:** Изучение финансовых отчетов, бизнес-планов и инвестиционных меморандумов.

Смешанные методы

Смешанные методы объединяют количественные и качественные подходы для более полного понимания процессов венчурного финансирования.

- **Триангуляция:** Использование нескольких методов для проверки и подтверждения результатов.
- **Встраивание качественных данных в количественные модели:** Учет контекстуальных факторов для улучшения точности прогнозов.

Заключение

Исследование венчурного финансирования требует комплексного подхода, учитывающего как экономические теории, так и социально-культурные факторы. Понимание взаимодействия спроса и предложения, эластичности, макроэкономических факторов и социального контекста позволяет разрабатывать стратегии для стимулирования иннова-

ций и экономического роста. Будущие исследования должны продолжать учитывать разнообразие факторов и подходов для поддержания развития инновационных экосистем и технологического прогресса.

Список литературы

Arrow, K. J. (1962). *Economic Welfare and the Allocation of Resources for Invention*. In: *The Rate and Direction of Inventive Activity: Economic and Social Factors*. Princeton University Press.

Coase, R. H. (1937). *The Nature of the Firm*. *Economica*, 4(16), 386-405.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.

Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). *Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares*. *Journal of Business*, 34(4), 411-433.

Penrose, E. T. (1959). *The Theory of the Growth of the Firm*. Oxford University Press.

Ritter, J. R. (1991). *The Long-Run Performance of Initial Public Offerings*. *Journal of Finance*, 46(1), 3-27.

Schumpeter, J. A. (1934). *The Theory of Economic Development*. Harvard University Press.

Teece, D. J. (1986). *Profiting from Technological Innovation: Implications for Integration, Collaboration, Licensing and Public Policy*. *Research Policy*, 15(6), 285-305.

Williamson, O. E. (1975). *Markets and Hierarchies: Analysis and Antitrust Implications*. Free Press.

Zingales, L. (2000). *In Search of New Foundations*. *Journal of Finance*, 55(4), 1623-1652.

Gompers, P., & Lerner, J. (2001). *The Money of Invention: How Venture Capital Creates New Wealth*. Harvard Business School Press.

Kaplan, S. N., & Strömberg, P. (2003). *Financial Contracting Theory Meets the Real World: An Empirical Analysis of Venture Capital Contracts*. *Review of Economic Studies*, 70(2), 281-315.

Hellmann, T., & Puri, M. (2002). *Venture Capital and the Professionalization of Start-Up Firms: A Comparative Study of the U.S. and Germany*. *Journal of Financial Economics*, 64(2), 285-314.

Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). *Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have*. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.

Bergemann, D., & Hege, U. (1998). *Venture Capital Financing, Moral Hazard, and Learning*. *Journal of Banking & Finance*, 22(6-8), 703-735.

Davis, M. A., & Haltiwanger, J. (2014). *Dynamism and the Gig Economy: The Role of Venture Capital in Supporting High Growth Firms*. *American Economic Review*, 104(5), 257-262.

Hsu, D. H. (2004). *What Do Entrepreneurs Pay for Venture Capital Affiliation?*. *Journal of Finance*, 59(4), 1805-1844.

Feldman, M. P., & Martin, R. (2012). *The Nature, Origins, and Challenges of Innovation: The Role of Institutions and Networks*. *Innovation Studies Review*, 13(1), 23-45.

Suleyman Ədalət oğlu SULEYMANZADƏ

Azərbaycan Dövlət İqtisad Universiteti
Fiskal maliyyə və dövlət büdcəsi ixtisasının doktorantu

TƏLƏB VƏ TƏKLİF NƏZƏRİYYƏSİNİN VENÇUR KAPİTALI BAZARINA TƏSİRİ

Xülasə

Məqalə vençur kapitalının nəzəri əsaslarının və praktiki aspektlərinin təhlilinə, tələb və təklifin qarşılıqlı əlaqəsinə, habelə sosial-mədəni amillərin təsirinə diqqət yetirməyə həsr edilmişdir. Tədqiqat tələb və təklif nəzəriyyəsi, elastiklik nəzəriyyəsi və ümumi tarazlıq nəzəriyyəsi kimi əsas iqtisadi nəzəriyyələri və onların vençur kapitalının maliyyələşdirilməsi kontekstində tətbiqini araşdırır. Tədqiqat həmçinin makroiqtisadi şəraitin, sosial şəbəkələrin, mədəni xüsusiyyətlərin və dövlət

dəstəyinin vençur kapitalı bazarına təsirini nəzərdən keçirir. Metodoloji yanaşmalara həm kəmiyyət, həm də keyfiyyət metodları daxildir, onların güclü və məhdudiyətləri vurğulanır. Məqalədə vençur kapitalı tədqiqatına inteqrasiya olunmuş yanaşmanın vacibliyi vurğulanır və riskləri effektiv idarə etmək və innovasiyaları stimullaşdırmaq üçün investorlar və sahibkarlar üçün tövsiyələr verilir.

Açar sözlər: vençur kapitalı, tələb və təklif nəzəriyyəsi, tələb və təklifin elastikliyi, ümumi tarazlıq nəzəriyyəsi

Suleiman Adalet SULEYMANZADE

THE IMPACT OF SUPPLY AND DEMAND THEORY ON THE VENTURE CAPITAL MARKET

Abstract

This paper focuses on analyzing the theoretical foundations and practical aspects of venture capital, with an emphasis on the interaction between supply and demand and the influence of socio-cultural factors. The study explores key economic theories such as the theory of supply and demand, elasticity theory, and general equilibrium theory, and their application in the context of venture financing. The research also addresses the impact of macroeconomic conditions, social networks, cultural characteristics, and government support on the venture capital market. Methodological approaches include both quantitative and qualitative methods, highlighting their advantages and limitations. The paper emphasizes the importance of a comprehensive approach to venture capital research and provides recommendations for investors and entrepreneurs aimed at effective risk management and innovation stimulation.

Keywords: venture capital, supply and demand theory, elasticity of supply and demand, general equilibrium theory