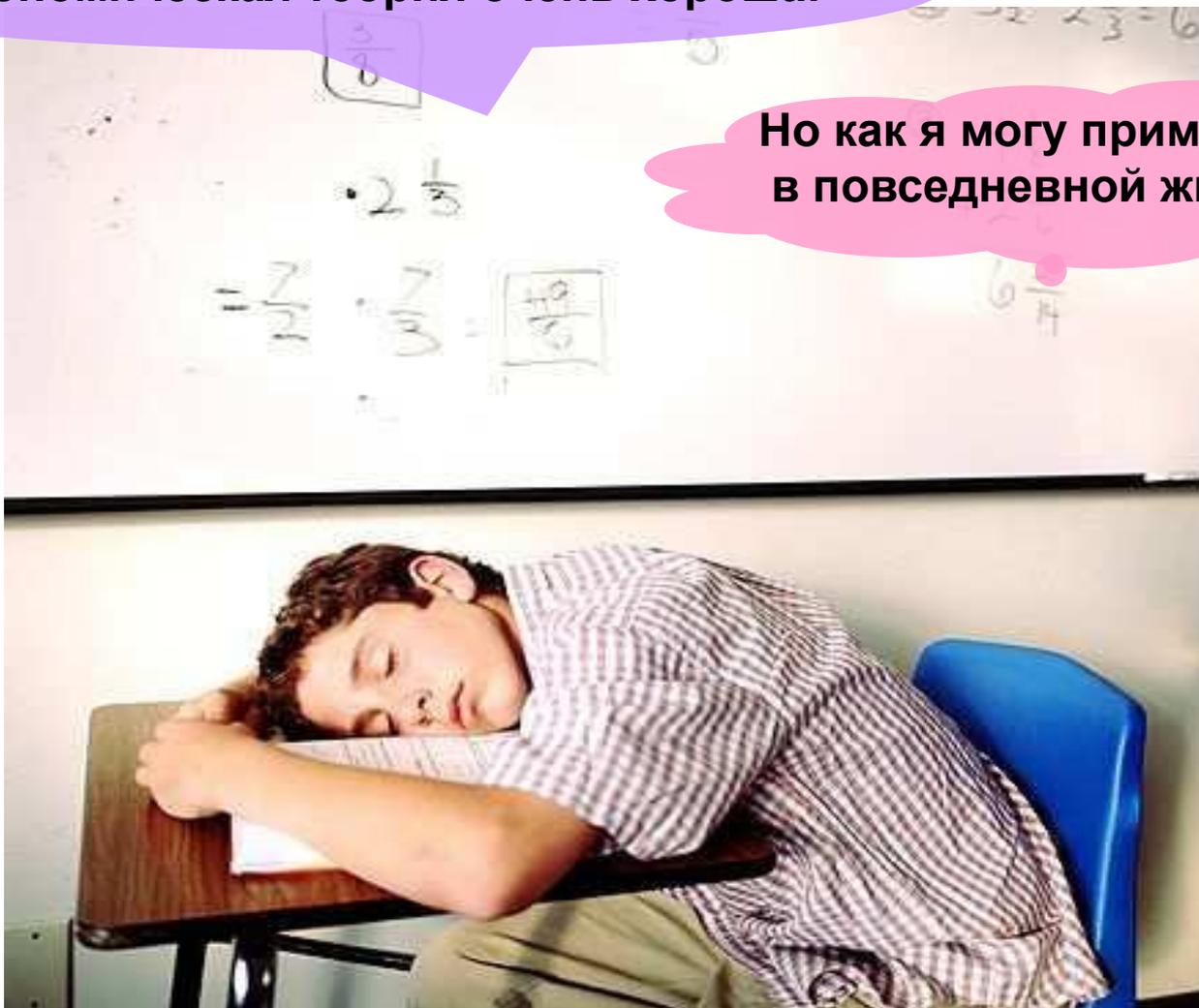


Управленческая экономика

Экономическая теория очень хороша!

**Но как я могу применить ее
в повседневной жизни???**



**Попробуем преодолеть разрыв
между теорией и практикой!**



Управленческая экономика – это способ применения экономической теории, особенно ее микроэкономического раздела, к практическому решению проблем.



Управленческая экономика связана с выработкой решений по оптимальному распределению ограниченных ресурсов между конкурирующими направлениями работ.



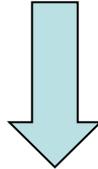
Сказка о фирме и о том, как она себя ведет

the firm

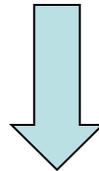
A FILM BY NICK LOVE



Роль фирмы в обществе, ее цели и задачи



Объяснение рыночной стратегии коммерческих организаций



Понимание процессов выработки решений по управлению производством, затратами и ценообразованием на рынке



Роль фирмы в обществе



Сырьевые ресурсы не обладают стоимостью до тех пор, пока они не объединены с трудом и капиталом.



Сырье



Фирма



Полезный товар или услуга



Труд



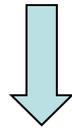
Капитал



Общество



**Потребности общества удовлетворены
эффективно**



Прибыль

=

**Двигатель, приводящий в действие
экономическую систему на общее благо всех
членов общества**



Стремление фирмы к прибыли обеспечивает:

**Производство необходимых
товаров и услуг**



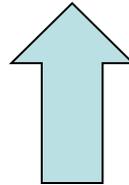
Занятость

Сбор налогов

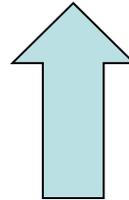


**Эффективное распределение
ограниченных ресурсов**

Фирмы не всегда отвечают требованиям общества



Недостаток информации

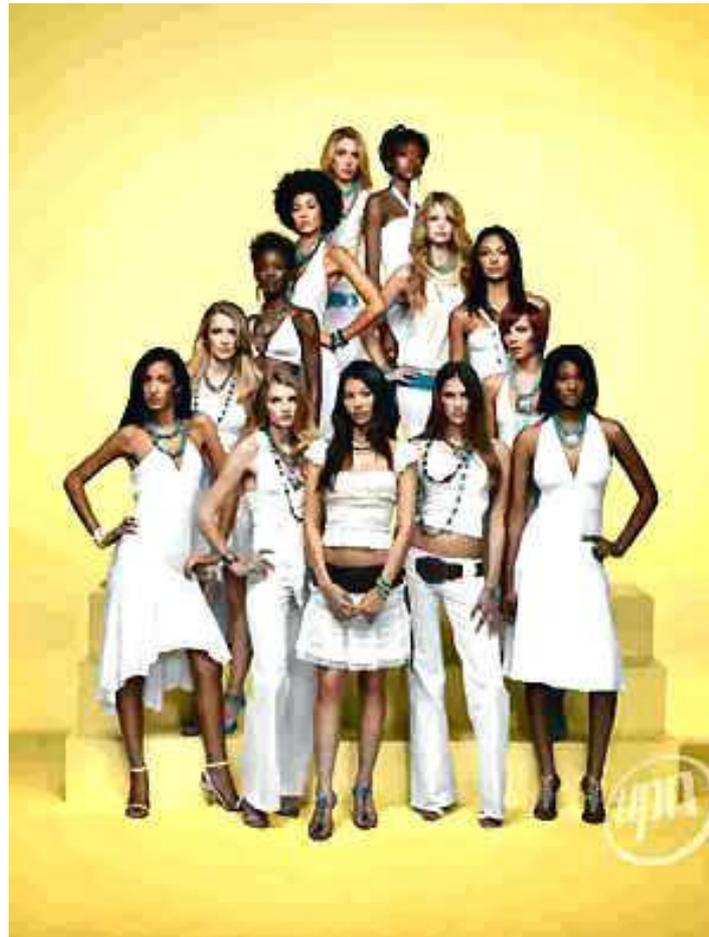


Вкусы потребителей меняются



Модели поведения фирмы

? Задачи и цели ?



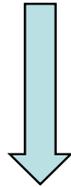
Модель максимизации прибыли

Цель организации: максимизация
выгод по отношению к затратам.

〔 Для коммерческой организации –
максимизация прибыли 〕



**Модели максимизации прибыли в
краткосрочном периоде**



**Модели максимизации
стоимости фирмы в
перспективе на будущее**

Стоимость фирмы в длительном интервале определяется потоком ее будущих прибылей

Могут соответствовать и не соответствовать ожиданиям

Включаем в модель текущую стоимость будущих прибылей и концепцию риска

Концепция текущей стоимости

Основа: принцип сложных процентов

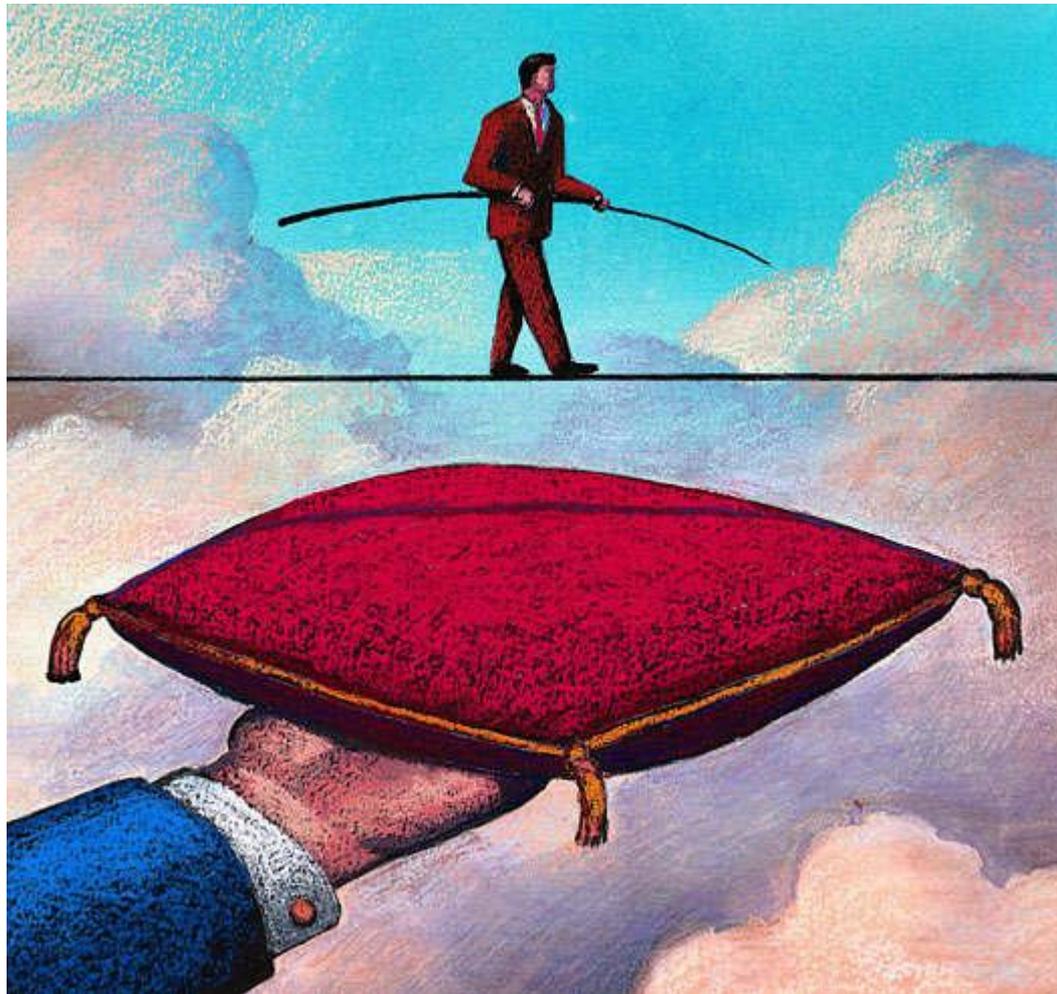
Дисконтирование – процесс, обратный процессу начисления сложных процентов.

Текущая стоимость будущих прибылей:

$$PV = \pi / (1+i)^n$$

{ Ставка дисконта i – свободна от риска }

Если будущие прибыли достоверны, то ставка дисконта используется без учета риска.



Если будущая прибыль не гарантирована, то используем рисковую ставку дисконтирования r

$$r = i + \text{премия за риск}$$



r - это норма капитализации или стоимости капитала фирмы, т.е. та норма дохода, которую потребуют инвесторы после изучения экономического положения фирмы и финансового риска.

Поток прибылей изменяется по годам:

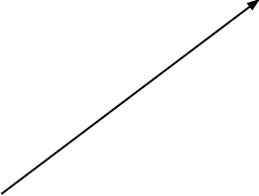
$$PV = \frac{\Pi_1}{(1+r)} + \frac{\Pi_2}{(1+r)^2} + \frac{\Pi_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{\Pi_n}{(1+r)^n}$$



В каждом году ожидается получение равной прибыли:

$$PV = \Pi \left[\frac{1 - (1 + r)^{-n}}{r} \right]$$

Показатель дисконтирования



Если ожидаемый поток равномерной прибыли сохраняется постоянным бесконечно, то текущая стоимость примет вид:

$$PV = \frac{U}{r}$$





Максимизация состояния владельца

Мера состояния владельца – стоимость акции фирмы



Модель максимизации прибыли предполагает попытку фирмы максимизировать рыночную стоимость одной акции

Люди не хотят быть богатыми,
они хотят быть богаче других.

Фундаментальный подход к оценке стоимости акции:

Капитализированная стоимость фирмы на акцию


$$V = \frac{E}{r}$$

Оценка стоимости акционерного фонда:

$V \times \frac{1}{r}$ ← мультипликатор–
«цена-доход»

〔 Величина, обратная
норме капитализации 〕

Процесс выработки решения фирмой во многом определяется соотношением между доходом на акцию, E , и требуемой нормой дохода, r

r отражает риск по предположению фирмы, связанный с конкретным предложением инвестиций





Аксиома бизнеса:

Чем выше риск тем выше должна быть прибыль!

Модель максимизации прибыли показывает, что аппарат управления фирмой стремится максимизировать текущую стоимость будущих прибылей при данном уровне риска.



Ограничения модели максимизации прибыли

Как мы можем точно предсказать величину и распределение во времени потока будущих прибылей?



ТРУДНАЯ ЗАДАЧА!

Обязательно ли стремиться к максимизации прибыли?



БАЛАНС ПРИБЫЛИ И ДРУГИХ ЦЕЛЕЙ!

Вопросы:

- 1. Роль фирмы в обществе;**
- 2. Модели поведения фирмы: максимизация прибыли;**
- 3. Как максимизация прибыли связана с максимизацией стоимости фирмы и состояния владельца?**
- 4. Капитализированная стоимость фирмы на акцию: когда и как используется;**
- 5. Дисконтирование: когда и как используется.**