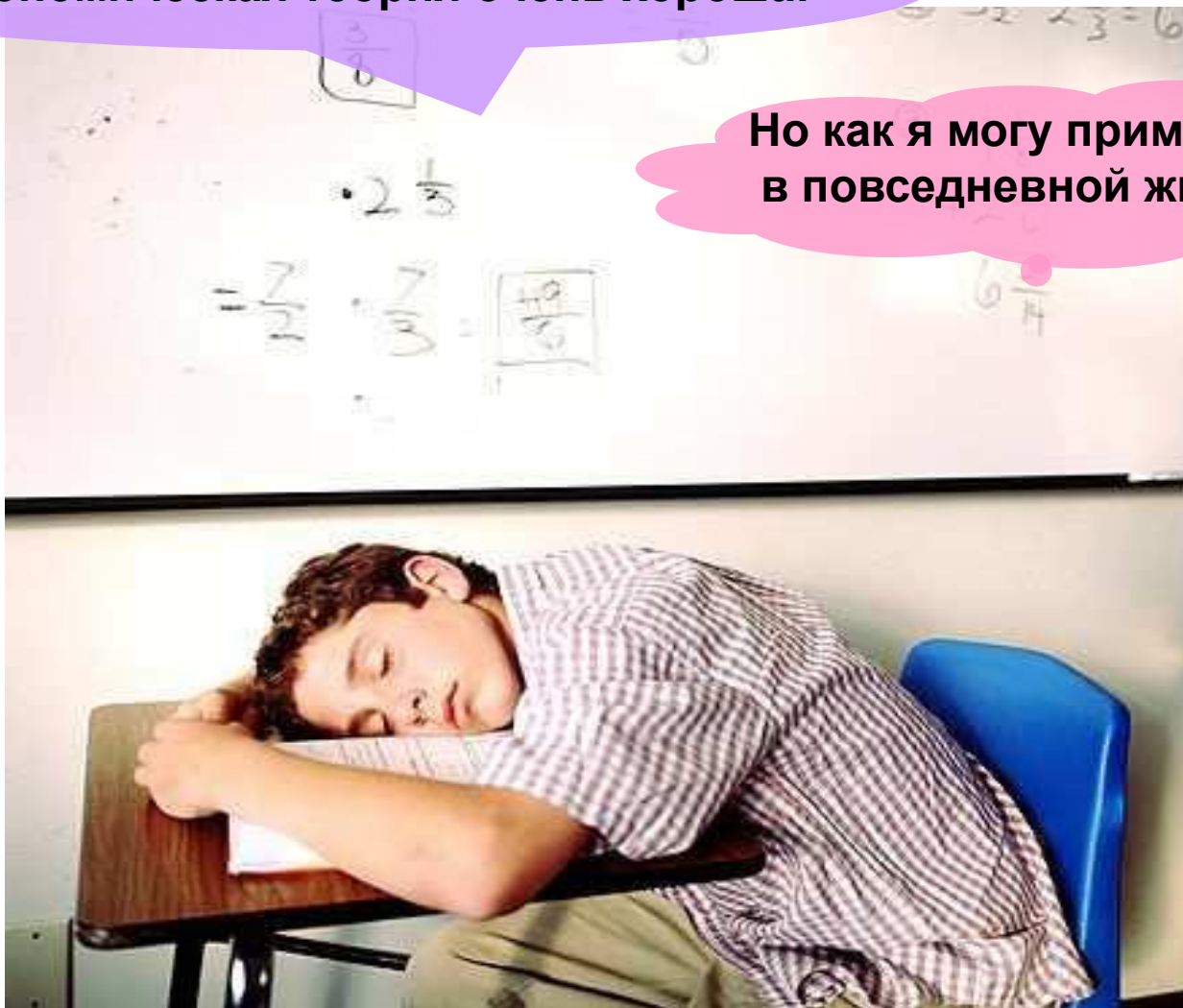


# Управленческая экономика

**Экономическая теория очень хороша!**

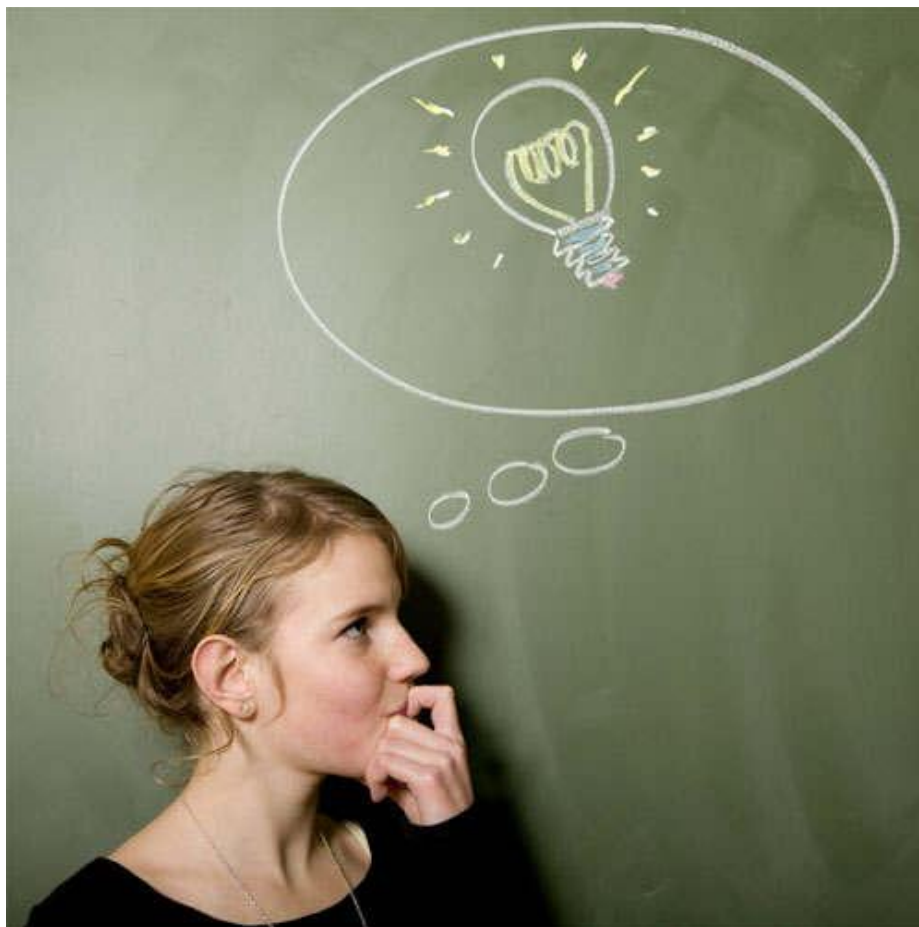
**Но как я могу применить ее  
в повседневной жизни???**



**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.



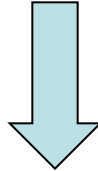
# Сказка о фирме и о том, как она себя ведет

# the firm

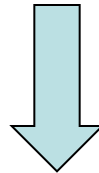
A FILM BY NICK LOVE



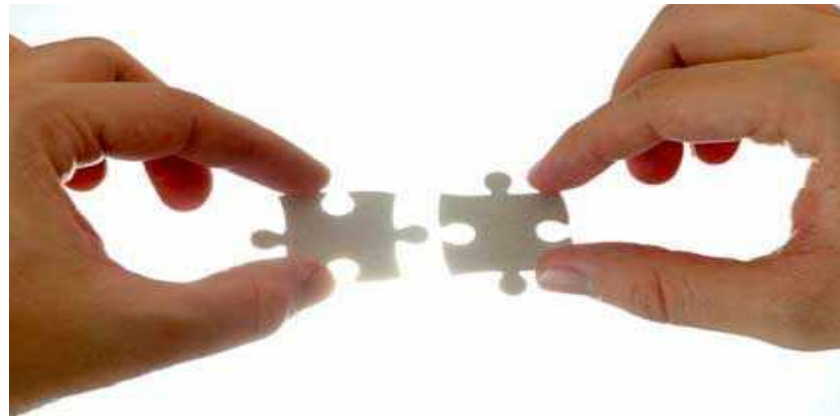
**Роль фирмы в обществе, ее цели и задачи**



**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**



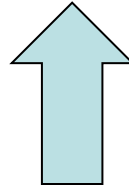
**Занятость**

**Сбор налогов**

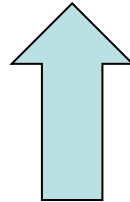


**Эффективное распределение  
ограниченных ресурсов**

**Фирмы не всегда отвечают требованиям общества**



**Недостаток информации**



**Вкусы потребителей меняются**



## Модели поведения фирмы

*? Задачи и цели ?*



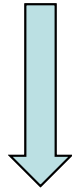
## Модель максимизации прибыли

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

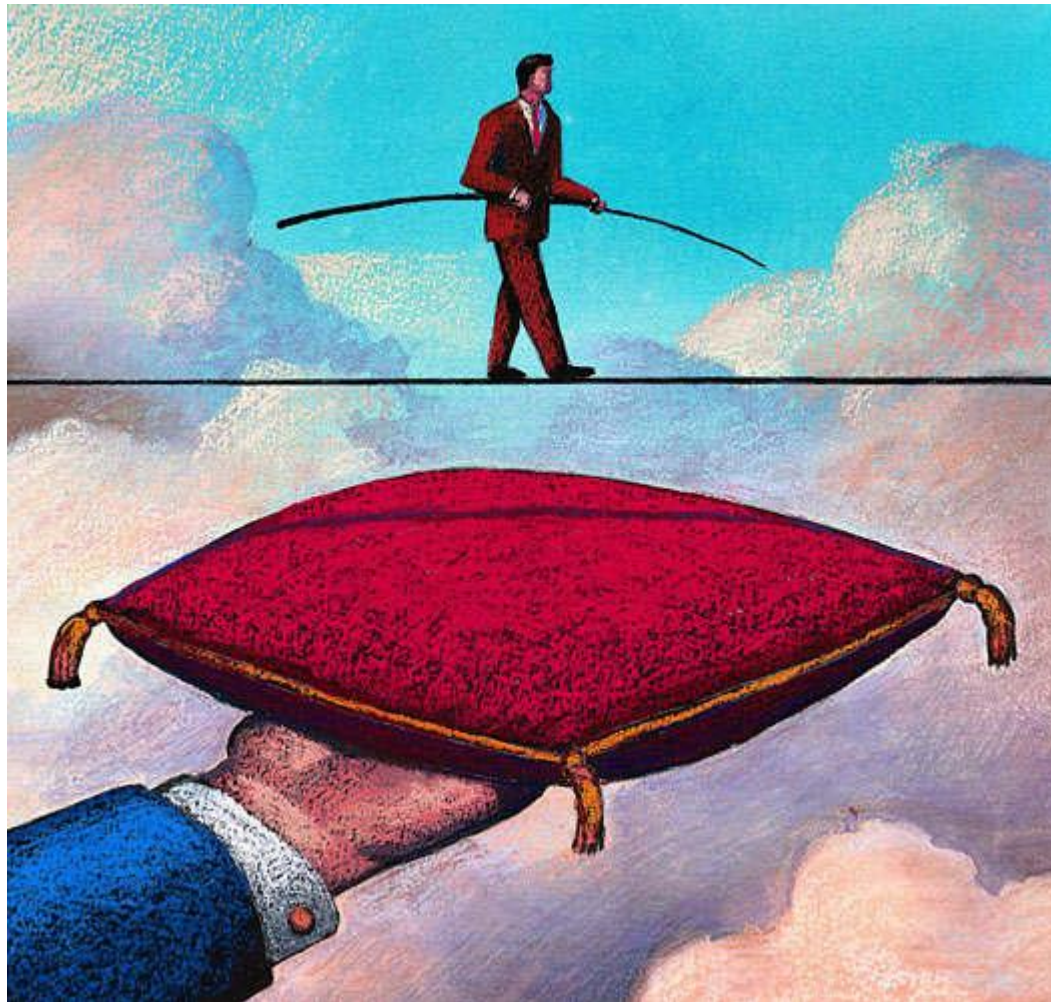
Дисконтирование – процесс, обратный процессу начисления сложных процентов.

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.**