

# ПОВЕДЕНИЕ ФИРМ НА РЫНКЕ ТОВАРОВ И УСЛУГ

Тема 2, лекция 3

# ПОВЕДЕНИЕ ФИРМ НА РЫНКЕ ТОВАРОВ И УСЛУГ

Неоклассическая теория  
инвестиций

Теория  $q$ -Тобина

Теория акселератора

# Неоклассическая теория инвестиций и ее предпосылки.

**Инвестиции** - это количество капитальных (инвестиционных) товаров, которые необходимы экономике, чтобы продолжить производство на прежнем или более высоком уровне.

**Валовые инвестиции ( $I_g$ )** - инвестиции идущие как на прирост капитала в экономике, так и на восстановление изношенного капитала.

$$I_g = K_t - K_{t-1} + \delta K_{t-1}$$

Инвестиционное решение фирмы, являющуюся владельцем капитала (инвестирование за счет продажи акций)

В рамках двухпериодной модели межвременного выбора в этом случае поведение домохозяйства можно описать следующим образом:

1 период:  $y_1 - c_1 = B_1 + I_1$

2 период:

$$c_2 = y_2 + (1 + r)B_1 + (1 - \delta)K_2$$

Инвестиционное решение фирмы, являющуюся владельцем капитала (инвестирование за счет продажи акций)

- То есть, домохозяйство в рамках двухпериодной модели совершает межвременной выбор, решая задачу

$$\max_{c_1, c_2} u(c_1; c_2)$$

- При условии

$$A = y_1 + \frac{y_2}{1+r} - I_1 + \frac{1-\delta}{1+r} K_2 = c_1 + \frac{c_2}{1+r}$$

$$I_1 = K_2 - (1-\delta)K_1$$

Инвестиционное решение фирмы, являющуюся владельцем капитала (инвестирование за счет продажи акций)

- Теперь домохозяйству придется решать о том, как распределить сбережения между кредитами и инвестициями:
  1. домохозяйство выбирает объем инвестиций, которые максимизируют его богатство.
  2. исходя из известной величины богатства, выбирает, какой объем богатства будет потребляться, а какой сберегаться (стандартная задача межвременного выбора).

Инвестиционное решение фирмы, являющуюся владельцем капитала (инвестирование за счет продажи акций)

- Продифференцируем бюджетное ограничение нашей задачи выбора, учитывая, что

$$K_2 = K_1 (1 - \delta) + I_1$$

$$y_2 = F(K_2)$$

- Получаем:

$$dA = -dI + \frac{MP_k}{1+r} dI + \frac{1-\delta}{1+r} dI$$

Инвестиционное решение фирмы, являющуюся владельцем капитала (инвестирование за счет продажи акций)

Предположив, что домохозяйству известна предельная производительность капитала, получаем, что, богатство будет максимальным, когда выполняется условие

$$MP_{K_2} + (1 - \delta) = (1 + r)$$

Отдача от  
последней единицы  
 $K_2$

Ликвидационная  
стоимость единицы  
 $K_2$

Альтернативные  
затраты единицы  $K_2$



Инвестиционное решение фирмы, являющуюся владельцем капитала (инвестирование за счет продажи акций)

Следовательно, при увеличении инвестиций

1. богатство растет ( $\frac{dA}{dI} > 0$ ), когда  $MP_{K2} > (\bar{\partial} + r)$
2. богатство уменьшается ( $\frac{dA}{dI} < 0$ ), когда  $MP_{K2} < (\bar{\partial} + r)$
3. богатство не меняется ( $\frac{dA}{dI} = 0$ ), когда  $MP_{K2} = (\bar{\partial} + r)$

Определив количество инвестиций, максимизирующих его богатство, домохозяйство решает стандартную задачу потребительского выбора при новом уровне богатства, определяя уровень текущего и будущего потребления.