



ALTERNATIVNÍ CÍLE FIRMY

Příčiny vzniku alternativních teorií firmy

My známe maximalizace zisku jako cíl firmy

Stakeholders – rozdílné cíle

(a person, group, organization, member or system who affects or can be affected by an organization's actions)

- Maximalizace zaměstnanosti
- Maximalizace tržeb
- Tržní podíl
- Maximální cena akcií
- Růst a expanze
- Diverzifikace
- Dlouhodobé přežití
- Kombinace více cílů

EKOFUN

Tradiční teorie – statické (dosáhneme rovnováhy a konec)

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{\pi_t}{(1+r)^t}$$

Proces je dynamický – mění se

Cíl maximalizovat „něco“ v čase

Maximalizovat hodnotu firmy – max. současná hodnota zisku v budoucnu

r-alternativní výnos



Problém s cílem maximalizace zisku

Existence nejistoty

Vlastnická práva a zájmové vztahy (principal agent problem)

Princip uspokojení

Cílem není maximalizace zisku – ALE- uspokojivá výše

EKO FUN

Přístupy k zisku – proč firmy dosahují zisku?

1. Kompenzační a funkcionální teorie

Zisk je chápán jako platba podnikateli za jeho aktivitu a podstoupené riziko

2. Monopolní teorie

Zisk je chápán jako výsledek nějaké výhody (Apple)

3. Technologické a inovační teorie

Zisk je chápán jako výsledek technických a technologických zlepšení



Manažerská teorie firmy

Na rozdíl od tradiční teorie zdůrazňuje

Oddělení vlastnictví a řízení (**principal agent problem**)

Nájemce – zmocněnec

Oba sledují svůj užitek

Nemusí vyplývat ze stejných proměnných

Vlastníci, nájemci (akcionáři) – cíl maximální dividenda

Řízení (agent, manažer) – cíl – „moc“ ego s velikostí firmy atd.

Odlišné cíle – problém – možný konflikt

Asymetrické informace a morální hazard

Vlastník musí zainteresovat manažera, aby prosazoval jeho cíle

Opční program, bonusy vázané na konkrétní proměnné (cena akcie)

To však něco stojí – rostou náklady



Jednoduchý manažerský model

Manažeři – cíl maximalizovat užitek

Užitek závisí na postavení manažera ve firmě

Různé manažerské teorie - různé proměnné funkce užitku (benefity)

Benefity – vedlejší příjmy pro manažery

Rostou celkové náklady firmy – snížení zisku

Uvedený model – cílem firmy je maximalizace zisku

Firma zvolí Q a P – shodné pro podmínku maximalizace zisku

Celkový zisk = zisk vykazovaný + vedlejší příjmy a výhody manažerů

$$\Pi = \pi_R + M$$

Celkový zisk se sníží o náklady spojené s řízením

Snaha vyhnout se principal agent problem

Násilné převzetí



$$\Pi = \pi_R + M$$

Přímka zisku – různé kombinace vykazovaného zisku a benefitů při daném Π

Celkový zisk je maximální zisk vs. Celkový zisk „padne“ na benefity (SAZKA)

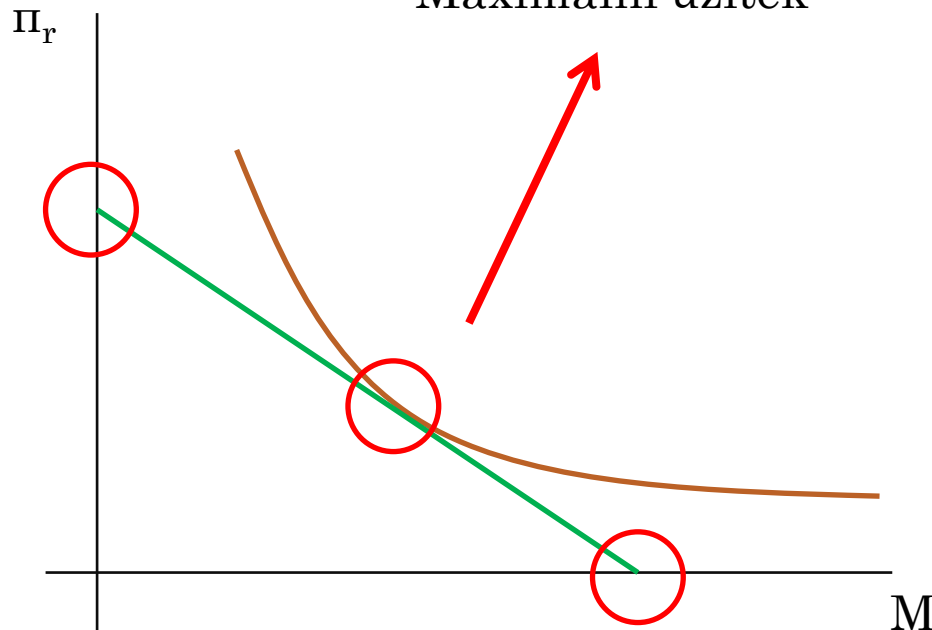
Přímka zisku je analogií linie rozpočtu

IC – analogie teorie spotřebitele – kombinace ČÁSTÍ zisku se stejným užitekem

$$U = f(\pi_r, M)$$

EKO FUN

Maximální užitek



Cíl firmy je stejný jako v neoklasické teorie

celkový objem a P stejná

Rozdíl ve vyšších nákladech
A nižším vykazovaném zisku



Baumolův model firmy maximalizující obrat

Další manažerský model

$$TR = P \cdot Q$$

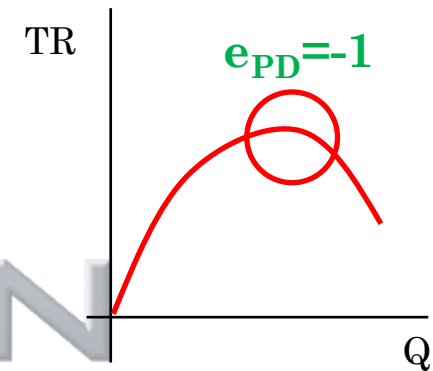
Předpoklad - nedokonalá konkurence (bariéry)

Firma aby prodala vyšší výstup, musí snížit cenu

OBRAT NEMUSÍ RŮST S OBJEMEM

EKOFUN

$$TR = (50 - 5Q) \cdot Q$$



Hledáme maximum TR

Nastává kde $MR=0$ a cenová elasticita poptávky v daném bodě $=-1$ $\frac{dTR}{dQ} = 0$

Minimální požadovaný zisk

Cílem je maximalizovat tržby, ale dosáhnout alespoň určité úrovně zisku (akcionáři něco chtějí na dividendách)



Firma maximalizuje zisk při výstupu Q_E

Firma maximalizuje obrat při výstupu Q_F

Akcionáři požadují minimální zisk ve výši Π_0 – kolik se bude vyrábět Q ?

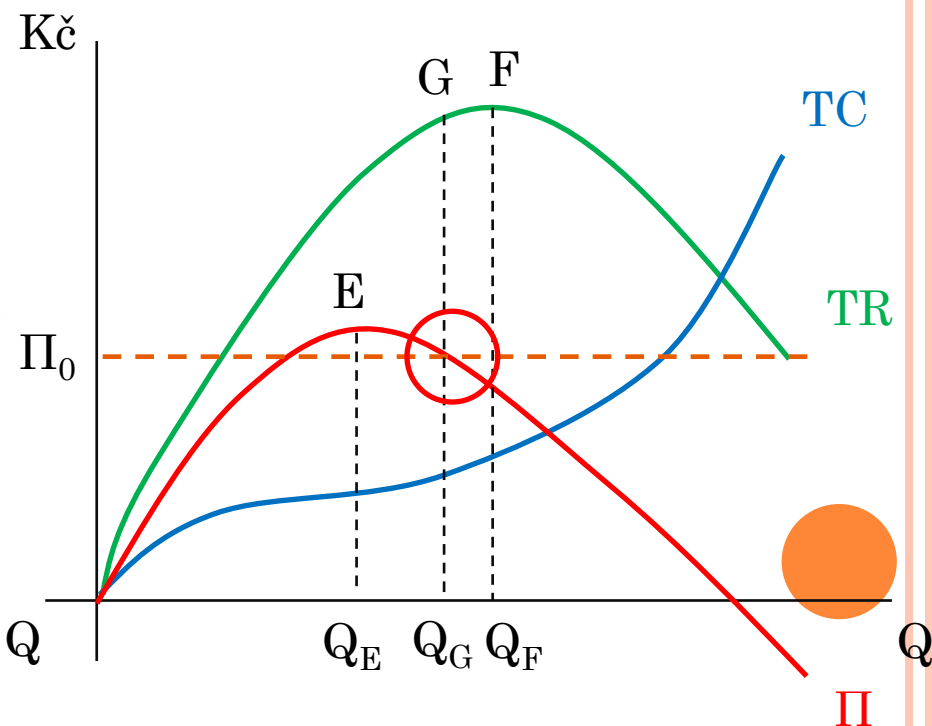
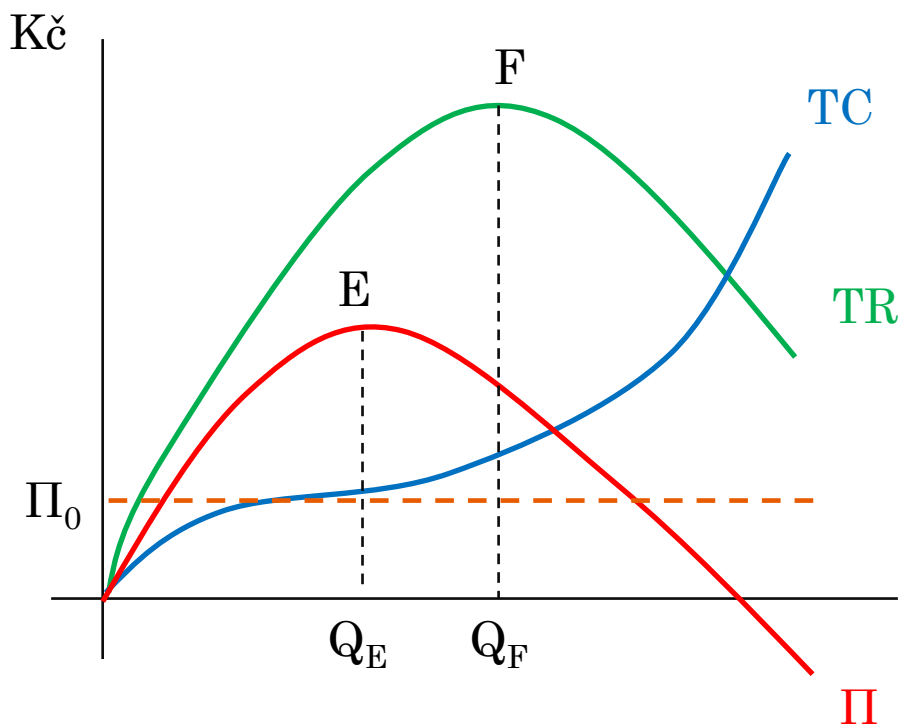
Bude se vyrábět stále Q_F

Výše zisku při maximalizaci tržeb je vyšší, než požadovaná minimální hodnota

$\Pi_0 < \Pi_{\text{dosažený}}$ – výstup firmy max obrat je vyšší a cena nižší

Než u firmy maximalizující zisk

$\Pi_0 > \Pi_{\text{dosažený}}$ - výstup firmy je nižší a cena vyšší, než odpovídá max obratu



Firma v Baumolově modelu vyrábí vždy větší objem produkce za nižší cenu než firma maximalizující zisk

$$MR < MC$$

EKO FUN

