

Teorie podnikatelského cyklu

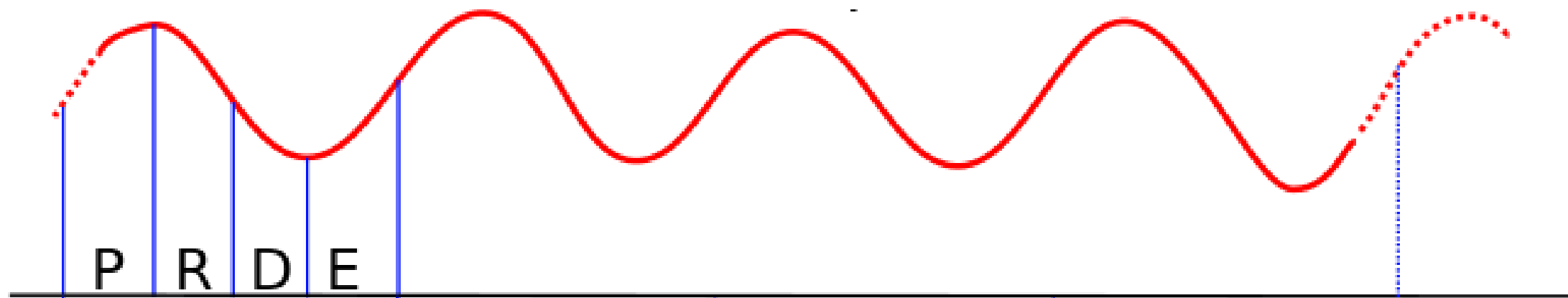


Jakub Jedlinský

°

MALI

Fáze cyklu



- Prosperity → Recession → Depression → Improvement



FEAR THE BOOM AND BUST
THE ORIGINAL KEYNES VS. HAYEK RAP BATTLE

 **ECONSTORIES**

▶ 7:33

Boom&Bust cycle



HARD TIMES CREATE STRONG MEN



GOOD TIMES CREATE WEAK MEN



STRONG MEN CREATE GOOD TIMES



WEAK MEN CREATE HARD TIMES

Hard Times Don't Make Strong Soldiers

Western strategists keep falling for myths of invincible barbarians.

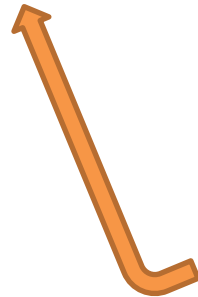
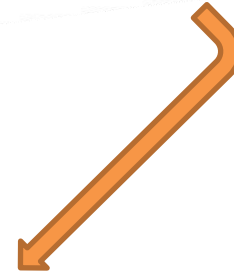
BY BRET DEVEREAUX | MAY 2, 2020, 12:50 PM



<https://foreignpolicy.com/2020/05/02/hard-times-dont-make-strong-soldiers-warrior-myth/>

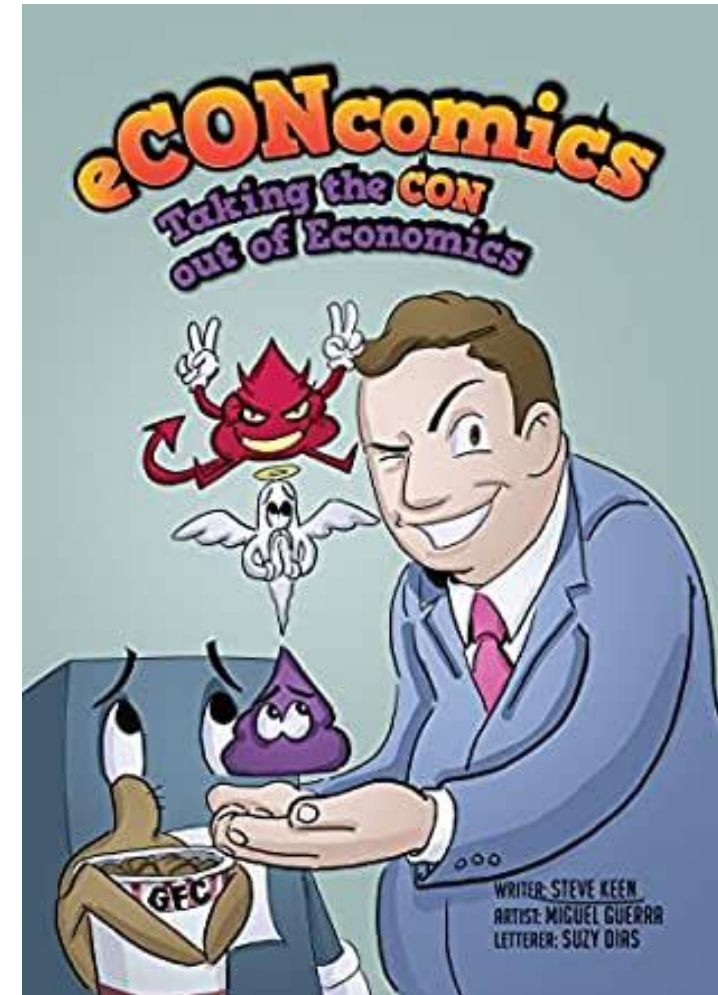
- Populární v antické a fantasy literatuře
- Kromě dvou výjimek je to v reálu mýtus
- Bohatství a dělba práce zajišťuje silnější armádu

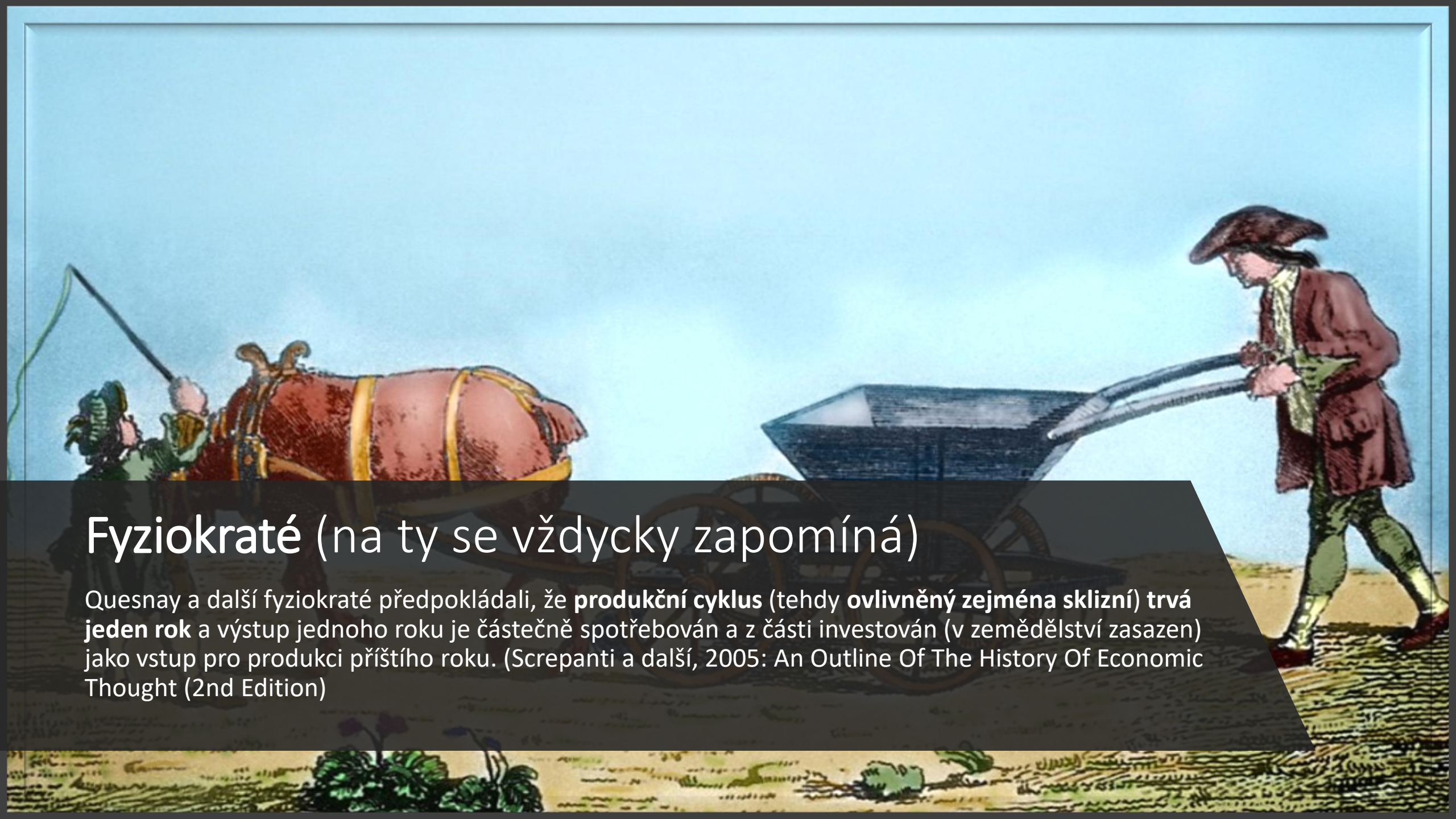
Otrocko-těžební-vojenský komplex



Poprvé formalizováno 1819

- Jean Charles Léonard de Sismondi:
*Nouveaux Principes
d'économie politique*
- David Ricardo 1817:
*On the Principles of Political
Economy and Taxation*





Fyziokraté (na ty se vždycky zapomíná)

Quesnay a další fyziokraté předpokládali, že **produkční cyklus** (tehdy **ovlivněný zejména sklizní**) **trvá jeden rok** a výstup jednoho roku je částečně spotřebován a z části investován (v zemědělství zasazen) jako vstup pro produkci příštího roku. (Screpanti a další, 2005: An Outline Of The History Of Economic Thought (2nd Edition))



Sismondi a Owen ale měli jasno

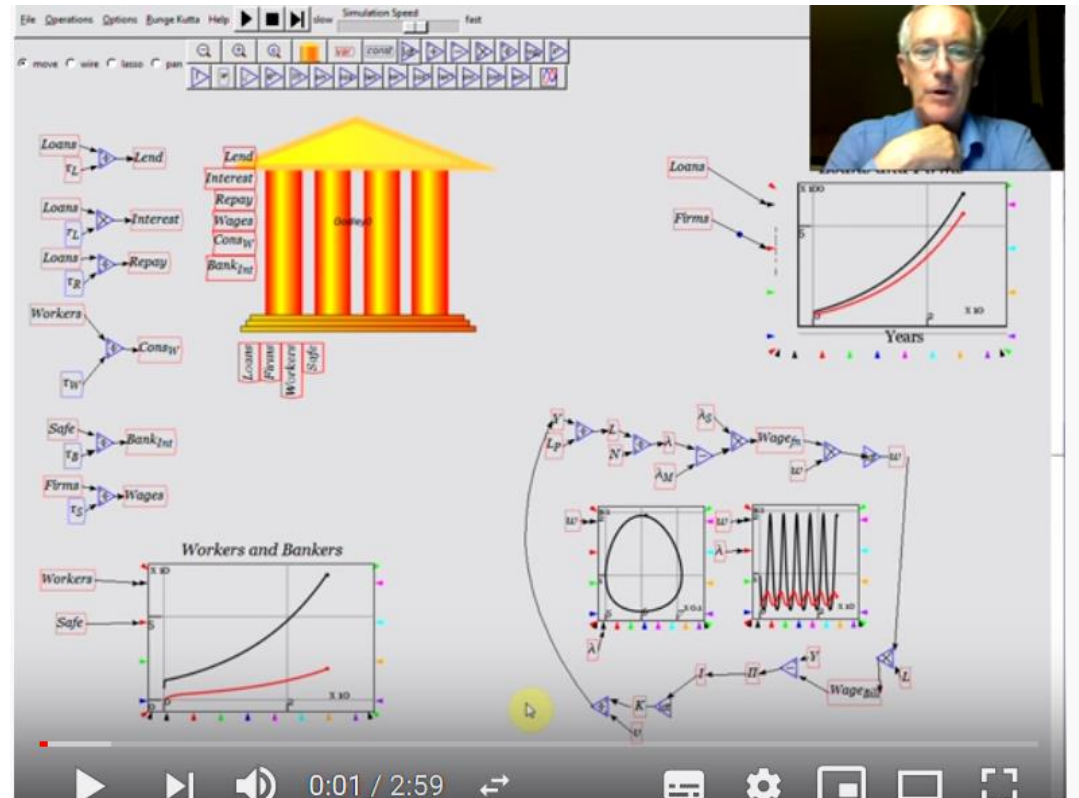
Hospodářský cyklus je důsledek podprodukce a nadprodukce a tu způsobuje nerovnost bohatství → **Socialismus** ❤️



**Nestabilita
kapitalismu**

Modelová simulace

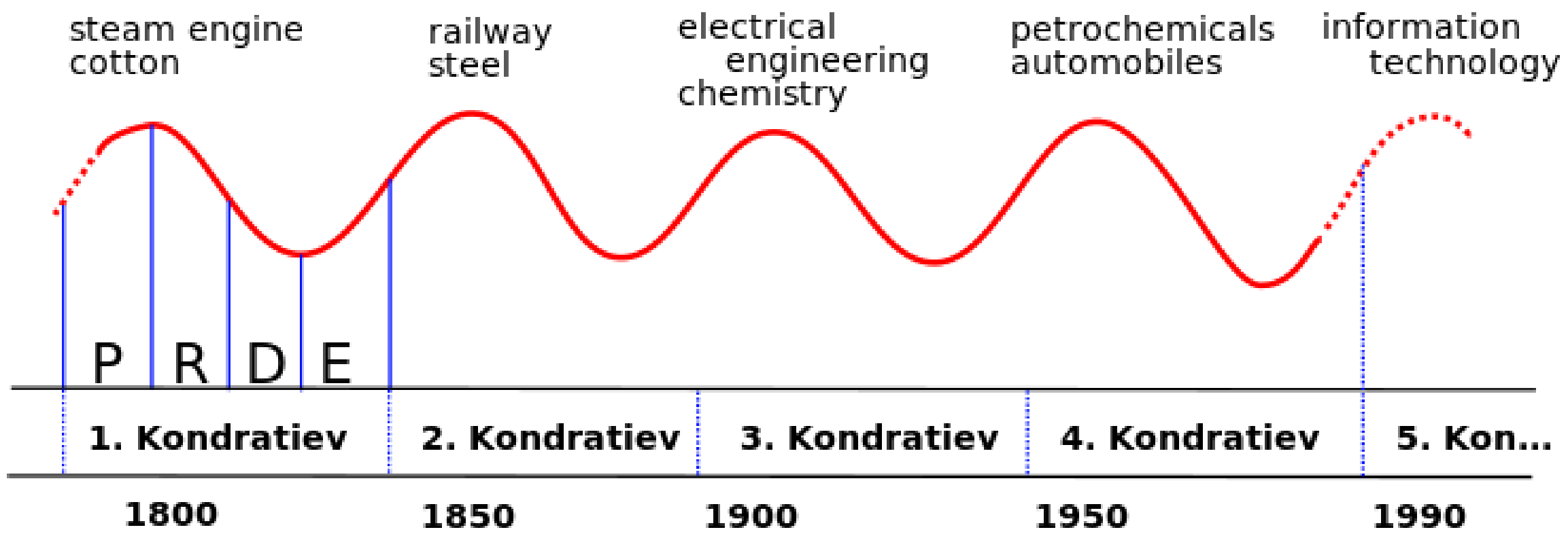
- Goodwinův model simulující Marxův ekonomický cyklus. (Keen, 2013)
- <https://www.youtube.com/watch?v=cqleQsrAlly>



Podnikatelské cykly podle délky trvání

- **Kitchinův** cyklus: 3-5 let
 - Vyrovnávání stavu zásob, přizpůsobování výroby, misalokace
 - Informační funkce peněz (price discovery) má zpoždění
- **Juglarův** cyklus: 7-11 let (Schumpeter – kreativní destrukce)
 - Totéž, ale jde o investice (tvorba fixního kapitálu)
- **Kuzněcův** cyklus: 15-25 let
 - Demografické procesy a výstavba infrastruktury
- **Kondratěvův** cyklus: 15-25 let
 - Změny technologie





P: prosperity
R: recession
D: depression
E: improvement

Carlota Perez

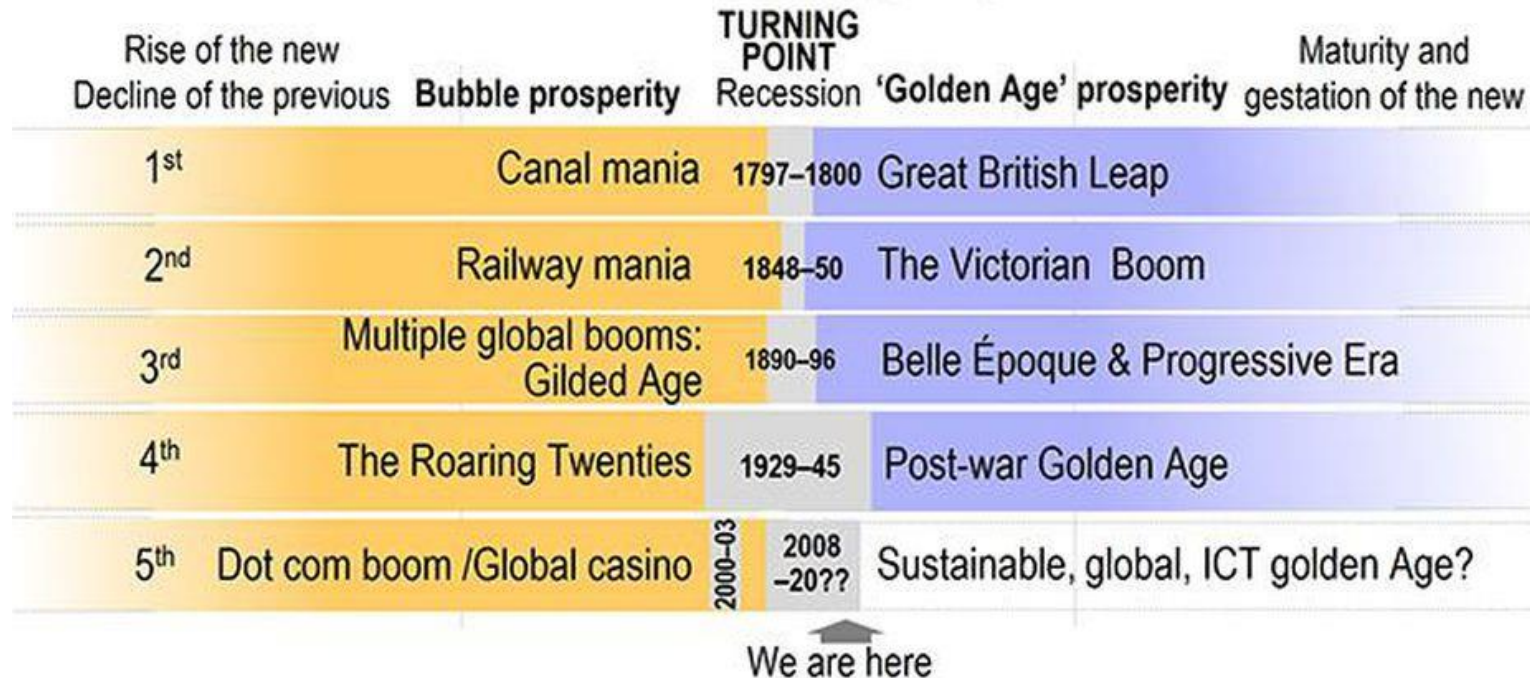
FIVE TECHNOLOGICAL REVOLUTIONS IN 240 YEARS



EACH BRINGS A TECHNO-ECONOMIC AND SOCIO-INSTITUTIONAL SHIFT
with new directions for innovation and a potential leap in productivity

Carlota Perez

The historical record reveals a regular pattern of diffusion



The adequate parallel for today is the 1930s

Endogenní růst



KAPITÁL



SPOTŘEBNÍ ZBOŽÍ



KAPITÁL

Endogenní růst t1



Více KAPITÁLU



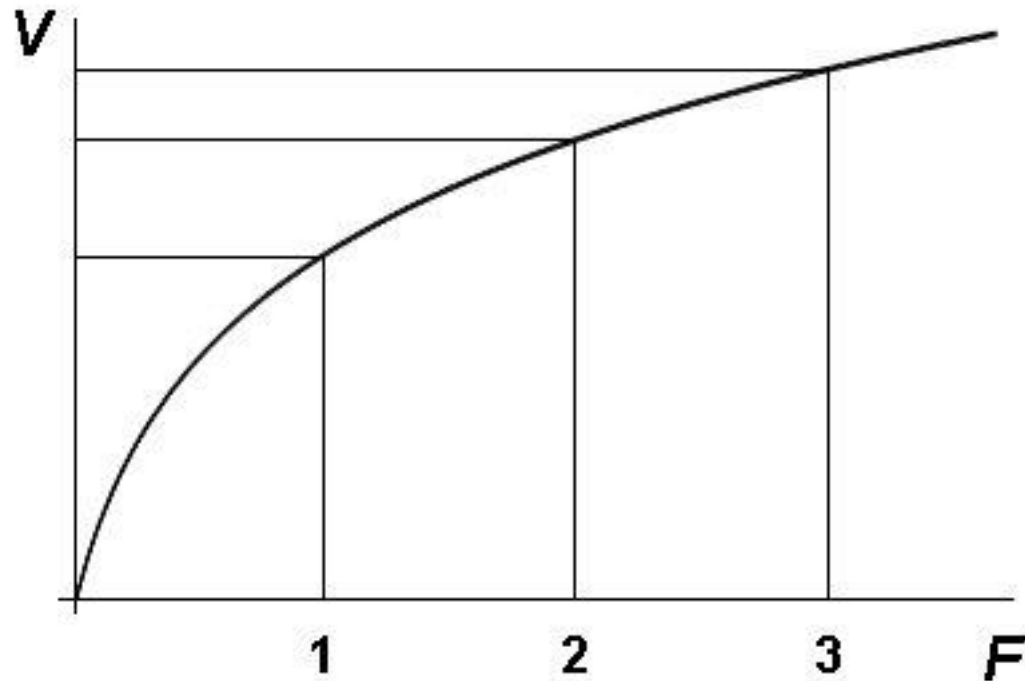
Více SPOTŘEBY



Více KAPITÁLU

Cobb-Douglasova produkční funkce

$$Y = AL^{\beta}K^{\alpha}$$



$$Inv_C^\varepsilon = \max \{ (K_C^E - K_C) * P_I | 0 \} * 2$$

- Investiční funkce spotřebního sektoru je optimalizační funkce. Firmy poptávají kapitál v případě, že je jejich momentální vybavenost kapitálem nižší než rovnovážná.
- **Parametr 2 posiluje reakci** na nedostatek kapitálu. Jedná se o **procyklickou složku rovnice**, která vychází z teorie Aloise Schumpetera (*The Theory of Economic Development* – 1934) nebo Carloty Perez (*Technological Revolutions and Financial Capital: The Dynamics of Bubbles and Golden Ages* – 2002)



Milton Friedman:
Cyklus je monetární fenomén

Rakouská škola

- Rakouská škola vnímá hospodářský cyklus jako monetární problém způsobený **systemem částečných rezerv**. (Mises, *Human action—A treatise on economics* 1949). Řešení spatřuje v návratu ke **zlatému standardu**.
- Rakouský příběh (de Soto, *Money, bank credit, and economic cycles* 2006) začíná u **centrální banky**, která direktivně nastaví **úrokové sazby pod hypotetickou tržní hodnotu**. Úvěry tak směřují i do projektů, kam by se za normálních okolností peníze nedostaly. Dochází k nafukování bublin, které prasknou ve chvíli, kdy si agenti uvědomí, že financované projekty nenabízí dostatečnou přidanou hodnotu.

Hyman Minsky

- Minsky (1992), představitel **post-keynesiánské** školy, popisuje podobný problém.
- Cyklus je nafukován kvůli chování ekonomických agentů. Během delšího úspěšného období mají kapitalistické ekonomiky tendenci přecházet z finanční struktury dominované **zajišťovacím financováním** ke struktuře ovládané **pyramidovým investováním**.
- Nestabilita vychází z nadměrného úvěrování, které agenti směřují do Ponziho bublin. Bublina praskne v tzv. **Minskyho moment**.
- To je situace, kdy náklady na obsluhu dluhu převýší peněžní příjmy z projektu, do kterého směřoval úvěr.
- Když do situace zasáhne regulátor s cílem utlumit schéma, může nastat **Fisherovská (1933) dluhová deflace**, která způsobí zamrznutí likvidity na trzích, což prakticky znemožní investice.



Tenis musíte
umět hrát
nahore i dole

Petra Kvitová



Tenis musíte
umět hrát
nahore i dole

Petra Kvitová



Keynes : Animal Spirits

And now
for something
completely different...



ALT/LIFT



ALT/LIFT



ALT/LIFT

Nová metodologie



ALT/LIFT

...a dál?

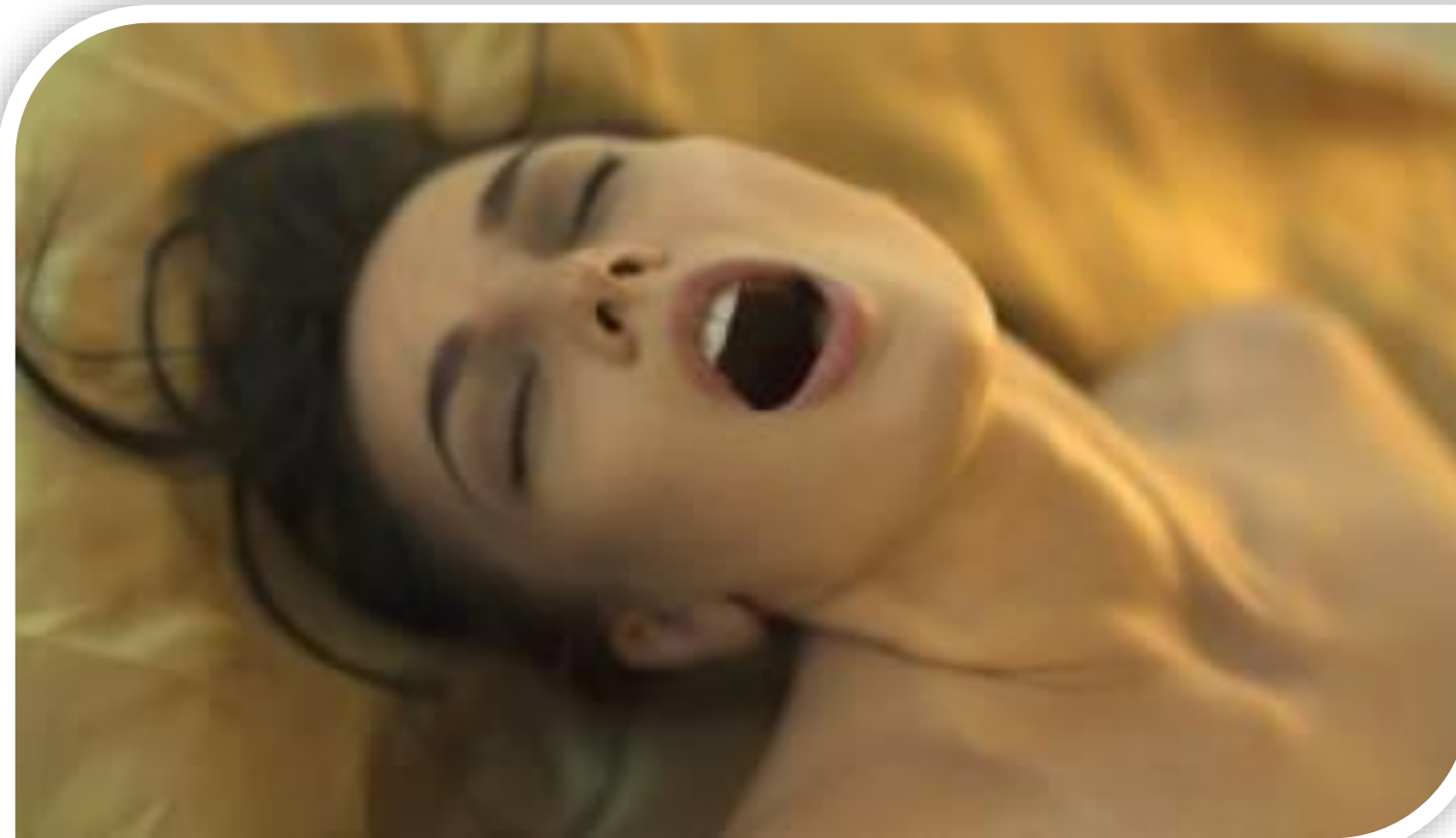
- Slzy
- Noční aktivita
- Plavání
- Habitat na zemi



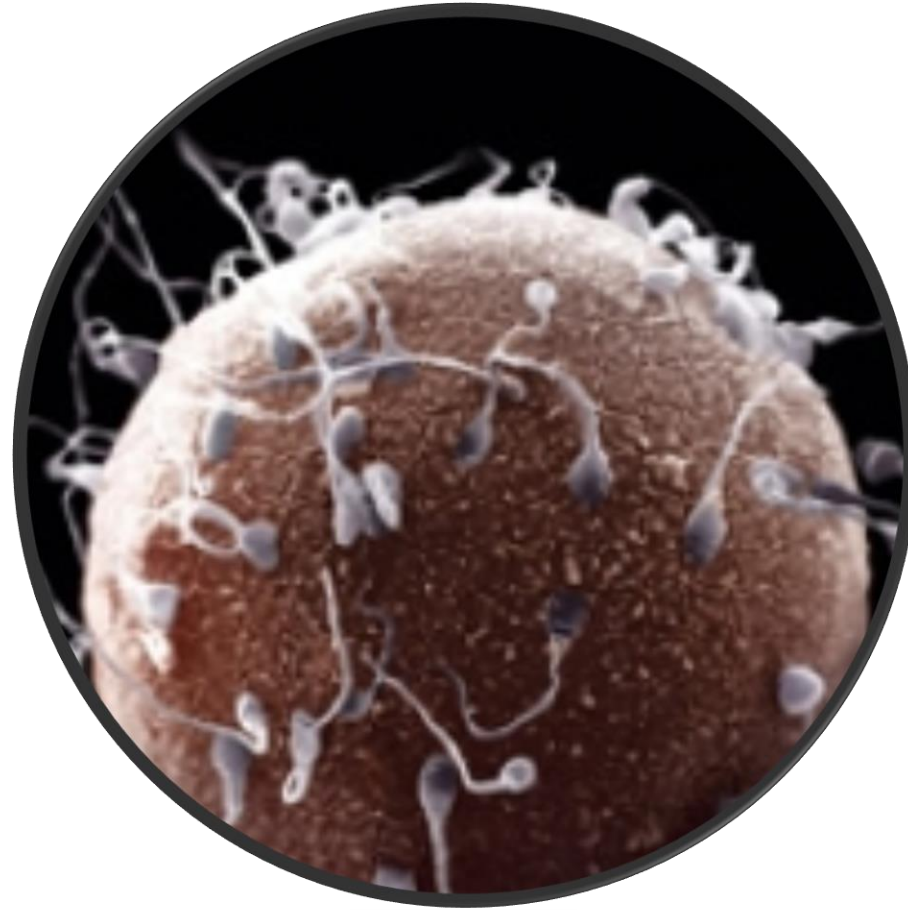
Nos



Ženský orgasmus



Sterilita





Chimp rapes frog





I am fond of pigs. Dogs look up to us. Cats look down on us. Pigs treat us as equals.

— *Winston Churchill* —

AZ QUOTES

ALT/LIFT

Počet chromozomů



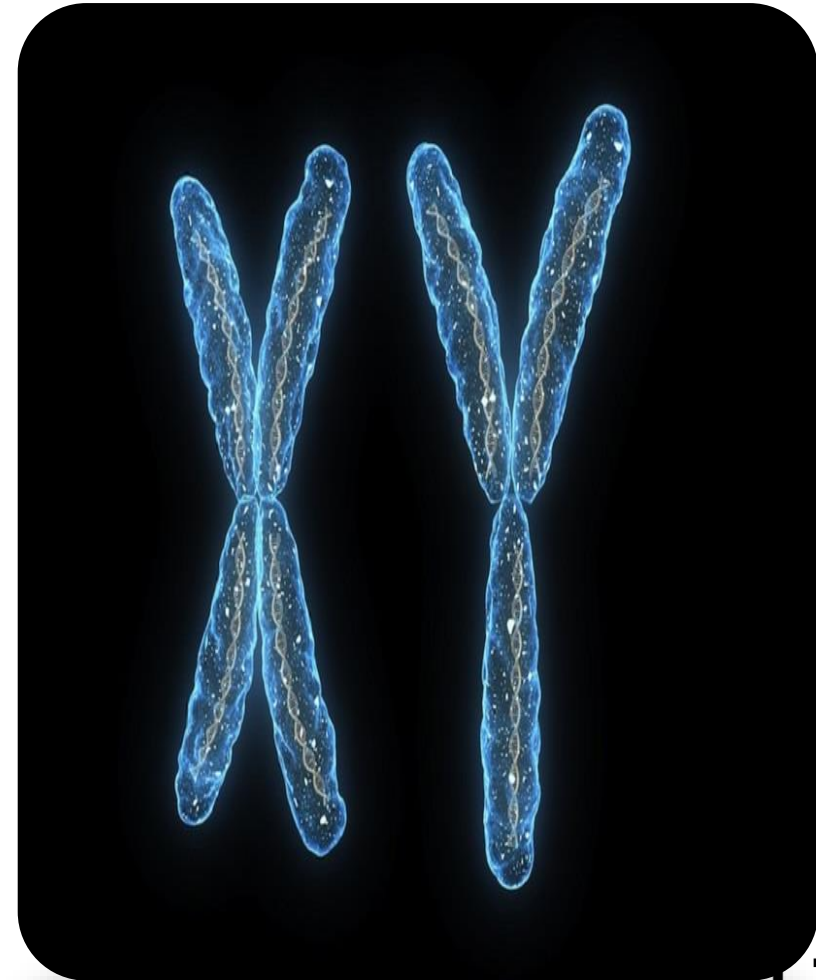
38



46



48



Děkuji za pozornost
Dotazy?

