



**ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ**

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

## **Курс «Институциональная экономика»**

### **Лекции 9 и 10. Теория фирмы**

---

**Прахов Илья Аркадьевич**

к.э.н., доцент Департамента прикладной экономики

7 марта 2025 г.

# Теория фирмы: основные вопросы

---

- Почему образуется фирма?
- Какова природа фирмы и что определяет ее границы?
- В чем причина разнообразия организационных форм?
- Каковы основные проблемы, возникающие внутри фирмы и каковы механизмы их преодоления?



# Теории фирмы

---

- Неоклассическая теория фирмы
- Теория Коуза
- Теория классической фирмы Алчиана-Демсеца
- Теория Уильямсона
- Теория принципала-агента
- Теория Харта
  
- Производственная функция Дженсена-Меклинга



# Неоклассическая теория фирмы: производственная фирма

---

- ❑ Фирма – организация, которая приобретает факторы или услуги факторов производства и организует их трансформацию в некоторые торгуемые (реализуемые другим экономическим агентам) товары и услуги.
- ❑ Фирма – ячейка производства. Домохозяйства – поставщики ресурсов и потребители благ (ячейка потребления).

## **Этапы производства:**

- ❑ Сбор полезных эффектов факторов производства (труд, капитал)
- ❑ Трансформация в определенный набор благ, который полезен кому-то вне фирмы (обязательное условие!)
- ❑ Реализация этих благ другим экономическим агентам (семьям, другим предприятиям, государству)



## Производственная фирма: цели и ограничения

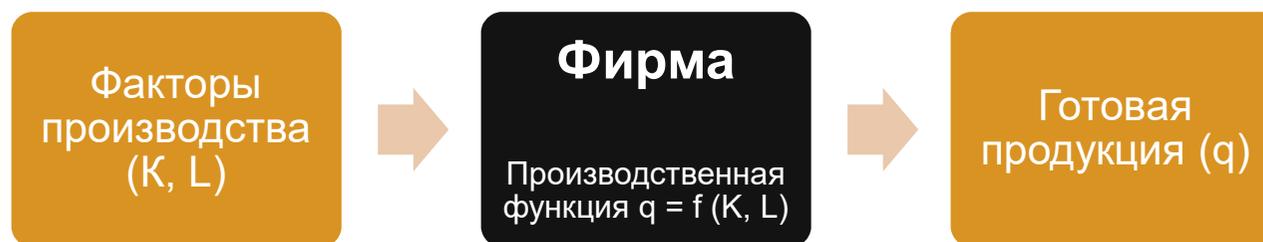
---

- ❑ Основная цель: максимизация прибыли (либо сейчас, либо в отложенном периоде)

Ограничения:

- ❑ Факторы производства не являются безвозмездными
- ❑ Конкуренция на рынке: цены на факторы производства и на продукцию задаются экзогенно

- ❑ Фирма как «черный ящик»:



# Производственная фирма: достоинства и недостатки

---

## □ **Достоинства:**

- Математическая формализация модели
- Анализ сравнительной статистики (изменение производственных решений под влиянием внешних шоков, оплаты труда, налога с продаж)
- Моделирование последствий стратегических межфирменных взаимодействий (модели Курно, Штакельберга, Бертрана,...)

## □ **Недостатки:**

- Как устроено производство внутри фирмы?
- Почему менеджеры действуют в интересах собственника?
- Как достигается цель максимизации прибыли?
- Почему осуществляются слияния и поглощения?
- Что определяет фирму и ее границы?



# Теория Коуза: положительные трансакционные издержки

---

- ❑ Coase, R. H. (1937). The nature of the firm. *Economica*, 4(16), 386-405.
  
- ❑ Почему существуют фирмы?
- ❑ Почему некоторые трансакции осуществляются на рынке, а некоторые – в рамках фирмы?
- ❑ Если фирма в ряде случаев предпочитается рынку, то почему производство не осуществляется в рамках единой фирмы?
  
- ❑ Наличие издержек функционирования рыночного механизма
- ❑ Природа фирмы: иерархические отношения, которые подавляют (рыночный) механизм цен



# Теория классической фирмы Алчиана-Демсеца

---



И. Репин. Бурлаки на Волге (1870-1873)



# Теория классической фирмы Алчиана-Демсеца: фирма как решение проблемы оппортунизма

---

**Основная причина создания фирмы – наличие издержек мониторинга, которые приводят к возникновению морального риска:**

- Простая кооперация (работа в команде, однородный труд)
- Моральный риск в коллективе
- Проблема мониторинга и контроля
- Экономический путь формирования хозяина – владельца остаточного дохода
- Собственник не отделен от менеджера (определение классической фирмы)

**Ограничения:**

- Неэффективное распределение рисков
- Монопольные эффекты
- Агентские проблемы



# Теория классической фирмы Алчиана-Демсеца: как решить проблему?

---

- ❑ Выделить одного человека и наделить его правом мониторинга. Но будет ли он работать честно?
- ❑ Сделать «надсмотрщика» собственником всего продукта, который предлагает другим работникам контракты на фиксированных условиях.



# Теория принципала-агента: контрактная природа фирмы

---

- ❑ Анализ агентских издержек (издержек контроля), которые возникают во внутрифирменных контрактах
- ❑ Фактор ненаблюдаемости усилий из-за асимметрии информации
- ❑ Признание конфликта интересов между разными участниками экономических отношений в фирме
- ❑ Задача стимулирования экономических агентов на различных уровнях внутрифирменной иерархии
- ❑ Расширения теории: теория долгосрочных контрактов (фирма как ядро/сеть контрактов)



# Теория Уильямсона: оппортунизм, связанный со специфическими инвестициями

---

- ❑ Основная причина создания фирмы – наличие трансакционных издержек, связанных со специфическими инвестициями
- ❑ После совершения специфических инвестиций партнеры становятся замкнутыми друг на друге, но контракты неполны
  
- ❑ Потери, связанные с неполнотой контракта (нельзя заключить всеобъемлющий контракт):
  - Издержки торга (ведения переговоров)
  - Снижение стимулов к инвестициям в специфические активы
  
- ❑ Единственный способ борьбы с такими издержками – перенос трансакции в фирму и снижение стимулов к оппортунизму
  
- ❑ Теория не описывает, каким образом снижается оппортунизм и не учитывает возможные издержки вертикальной интеграции



# Теория прав собственности Харта: расширение теории Уильямсона

---

- ❑ Фирма – совокупность прав собственности на специфические активы
- ❑ Контрактная неполнота и важность остаточных прав, которые увеличивают переговорную силу агента и стимулы к специфическим инвестициям
- ❑ Границы фирмы определяют, кто обладает остаточными правами
- ❑ Теория не принимает во внимание отделение собственности от контроля



# Расширенная производственная функция Дженсена-Меклинга

---

□ Производственная функция зависит от спецификации прав собственности и определяется не только физическими возможностями фирмы, но и ее организационной формой, а также системой прав собственности, в которой она функционирует

□  $q = F_R(L, K, N, C : t)$

$R$  – поправка на систему прав собственности (наличие частной собственности, существование АО, возможность заемного финансирования, право частной соб-ти на землю)

$L$  – набор трудовых ресурсов

$K$  – набор материальных факторов

$N$  – набор природных (натуральных) факторов

$C$  – организация прав собственности внутри фирмы (наиболее подходящая организационная форма)

$t$  – заданное состояние технологии



# Организационно-правовые формы

---

## Закрытые

- Индивидуальное предпринимательство (proprietorship)
- Партнерство, или товарищество (partnership)
- Закрытая корпорация (closed corporation)

## Открытые

- Открытая корпорация (open corporation)
- Общество, основанное на взаимности (mutual)
- Некоммерческая организация (non-profit organization)
  
- Политическая форма (political firm)
  
- Выбор той или иной формы организации бизнеса обуславливается задачей минимизации специфических агентских издержек, которые возникают при той или иной внутренней структуре прав собственности



# Организационно-правовые формы

---

## Закрытые

- Решения, как правило, принимаются получателями остаточных прав
- Практически отсутствует сегментация остаточных прав
- Более успешны по контролю в принятии решений, ассоциируются с меньшими агентскими издержками, чем открытые формы
- Сложность рыночной оценки, недофинансирование
- Правило принятия решений не основано на критерии максимизации рыночной стоимости фирмы

## Открытые

- Права на остаточный контроль и на остаточный доход разделены
- Проблема агентских издержек, вызванных отделением собственности от контроля
- Простота рыночной оценки, входа и выхода из фирмы
- Правило принятия решений описывается правилом рыночной стоимости фирмы



# Индивидуальное предпринимательство

---

Права на остаточный доход и остаточный контроль принадлежат собственнику – индивидуальному предпринимателю

## Преимущества:

- Отсутствие проблемы агентских издержек первого уровня («собственник – менеджер»)
- Совмещение собственности и контроля
- Отсутствие проблемы безбилетника (проблемы общего владения)

## Недостатки:

- Проблема недоинвестирования и проблема горизонта
  - Сложности внешнего финансирования и заимствования
  - Весь риск несет несклонный к риску индивид
  - Отсутствие диверсификации производства
- 
- Возможно ли ИЧП в крупном бизнесе?



# Профессиональное партнерство

---

Остаточные права принадлежат партнерам (если выделен старший партнер, то ОК переходит ему)

## Преимущества:

- Увеличение масштаба производства
- Возможность диверсификации производства
- Смягчение проблемы горизонта
- Возможность передачи и наследования опыта
- Возможность формирования торговой марки
- Низкие агентские издержки

## Недостатки:

- Проблема безбилетника
- Проблема ответственности за общую собственность
- Проблема преследования личных целей старшим партнером



# Закрытая корпорация

---

Право на остаточный доход у собственников, остаточный контроль переходит менеджерам (обычно выбираются из числа собственников)

## **Преимущества:**

- Принцип ограниченной ответственности: снижение рисков для членов корпорации и перенесение их на внешних инвесторов
- Распределение акций (долей) среди узкого круга лиц: снижение проблем, связанных с отделением собственности от контроля

## **Недостатки:**

- Высокие транзакционные издержки во внешней и внутренней оценке активов компании
- Сложность выхода из компании (высокие издержки продажи доли)
- Положительные агентские издержки в отношениях «собственник-менеджер»



# Открытая корпорация

---

Сегментация остаточных прав: ОД – у акционеров, ОК – у менеджеров

## Преимущества:

- Общество с ограниченной ответственностью
- Снижение издержек несения риска и возможность диверсификации портфеля акционера
- Формирование рынка труда профессиональных менеджеров
- Права собственности и доли собственности обезличены и торгуются на фондовом рынке
- Наличие механизмов рыночной оценки и конкурентной торговли

## Недостатки:

- Высокие агентские издержки, связанные с отделением собственности от контроля
- Оппортунизм менеджеров



# Общество, основанное на взаимности

---

Право на остаточный доход у инвесторов, остаточный контроль переходит менеджерам (управляющим)

## Преимущества:

- Члены общества являются претендентами на его остаточный доход
- Ограниченная ответственность
- Возможность диверсификации и снижение риска
- Регламентация

## Недостатки:

- Оппортунизм менеджеров
- Высокие агентские издержки
- Проблема выхода



# Некоммерческая организация

---

Отсутствие претендентов на остаточный доход. Остаточный контроль у менеджеров (управляющих)

## Преимущества:

- Предоставление *merit goods*
- Отсутствие претендентов на остаточный доход
- Доверие
- Возможность для экспериментов

## Недостатки:

- Оппортунизм менеджеров
- Отсутствие рыночной дисциплины
- Недофинансирование
- Кросс-субсидирование



# Некоммерческие организации

		Управление	
		Взаимные (mutual) – управляются патронами	Предпринимательские (entrepreneurial) – управляются менеджерами (советом директоров), которые не являются патронами
Финансирование	Дотационные (donative) – финансируются за счет дотаций	<input type="checkbox"/> Политические клубы	<input type="checkbox"/> CARE – cooperative for assistance and relief everywhere <input type="checkbox"/> Музеи
	Коммерческие (commercial) – финансируются за счет взимания платы за услуги	<input type="checkbox"/> Гольф-клубы	<input type="checkbox"/> Госпитали



# Политическая (публичная) фирма

---

- Государственное или муниципальное предприятие, где собственник не выделен

## **Недостатки:**

- Неэффективное функционирование
- Сложность смены неэффективного собственника
- Работают в секторах с низкой конкуренцией

## **Как повысить эффективность политической фирмы? Нужно организовать рыночную среду:**

- Разделение на несколько фирм и усиление конкуренции
- Переход к частной фирме с использованием механизма дотаций



## Фирма в общей структуре прав собственности

---

- Каким образом система прав собственности (внешние правила игры) могут обуславливать специфику стимулов и принимаемых фирмой решений?
- Кодетерминированная фирма (остаточный контроль делится между собственниками и трудовым коллективом)
- Югославская фирма (права собственника ограничиваются остаточным контролем)
- Советская фирма (права сведены к минимуму)



# Кодетерминированная фирма (Германия)

---

- ❑ Работники фирмы наряду с акционерами получают право на представительство в совете директоров фирм и принимают активное участие в принятии производственных решений
- ❑ Проблемы: временные издержки, издержки торга, ответственность за убытки ложится на акционеров

## **Влияние на систему стимулов:**

- ❑ Работники отдают предпочтение финансированию за счет выпуска новых акций, реже обращаются к кредиту
- ❑ Трудовой коллектив будет стремиться ограничить рост числа занятых на предприятии, отдавая предпочтение технологиям с интенсивным использованием капитала
- ❑ Работники могут выбирать проекты с отрицательной приведенной стоимостью при условии, что эти проекты в достаточной степени снижают колебания рыночной стоимости фирмы – близорукость при принятии решений
- ❑ Отсутствие стимулов к лучшему использованию ресурсов



# Югославская фирма

---

- ❑ Фирма, управляемая трудовым коллективом в условиях жестких ограничений в правах собственности
- ❑ Работники фирмы обладают правом пользования капитальными активами, находящимися в распоряжении фирмы (активы принадлежат государству)
- ❑ Трудовой коллектив обладает правом на остаточный доход от деятельности фирмы (распределяется в фонд заработной платы)
- ❑ Трудовой коллектив обладает правом управления фирмой
- ❑ Работники не имеют права передачи или продажи прав на управление или на доход (оценка фирмы затруднена)



## Фирма в плановой экономике (советская фирма)

- Ни фирмы, ни работники не имеют право на остаточный доход от производственных ресурсов и практически лишены права распоряжения этими ресурсами
- Централизованное принятие решений
- Мягкое бюджетное ограничение

Особенности:

- Планирование от достигнутого (эффект храповика)
- Проектное планирование



## To take away...

---

- Фирма
- Моральный риск в коллективе
- Производственная функция Дженсена-Меклинга
- Закрытые формы организации бизнеса (ИП; партнерство; закрытая корпорация)
- Открытые формы организации бизнеса (открытая корпорация; общество, основанное на взаимности; НКО)
- Кодетерминация
- Фирма югославского типа
- Эффект храповика
- Мягкое бюджетное ограничение

