

UGESEDEL 8

MAKROØKONOMI 1, EFTERÅR 2003
MATEMATIK-ØKONOMI

Henrik Jensen
Københavns Universitets
Økonomiske Institut

Hjemmeside: www.econ.ku.dk/personal/henrikj/makro1-E2003/

I ugerne 45 og 46 (4/11, 7/11, 11/11 og 14/11) har vi gennemgået:

- II.a. Fakta om konjunkturcykler

Der henvises til de relevante forelæsningsslides på kursushjemmesiden

Den relevante litteratur er **PBS**, kap. 15.

- II.b. Investeringer, aktiekurser, forbrug og formue (påbegyndt)

Erhvervsinvesteringer og aktiekurser: målsætning ved investering: maksimering af virksomhedens markedsværdi \approx maksimering af ejernes forbrugsmuligheder; analogi til maksimering af nutidsværdi af profitter; bestemmelse af markedsværdi/aktiekurs; arbitragebetingelse: Forventet afkast ved alternativ investering (i obligation) = forventet afkast ved at holde aktie i virksomhed; markedsværdien som funktion af forventet udbytte, forventet fremtidig markedsværdi, realrente og risikopræmie; “fundamentalværdien” som funktion af fremtidige forventede udbytter; aktiekursers notoriske volatilitet; Tobins “ q ” som forholdet mellem markedsværdi og genanskaffelsesomkostninger; forventet nutidigt udbytte lig profit minus investeringsomkostninger (inkl. tilpasningsomkostninger); den optimale investeringsaktivitet som en stigende funktion af Tobins q ; negativ relation mellem q og realrente; positiv relation mellem q og output-kapital forholdet; positiv relation mellem q og “forventninger”; investeringsfunktionen med investeringer som funktion af output, kapitalapparat, realrente og forventninger.

Boliginvesteringer og boligpriser: Produktionsfunktion i byggesektor; inputs: arbejdskraft og materialer; byggeomkostningsindekset; byggevirk-somhedens profitmaksimeringsproblem; investeringsaktivitet stigende i forholdet mellem boligpriser og byggeomkostninger (analogi til Tobins q); bestemmelse af boligpriser; repræsentativs forbrugers optimale valg af

bolig og ikke-varigt gode; boligefterspørgselsfunktion som negativ funktion af boligpriser og realrente; inverteret til prisrelation negativt afhængig af realrente, boligbeholdning, men positivt afhængig af indkomst; uformelt eksempel på dynamisk forløb på boligmarkedet: realrenten falder => boligpriser går op => boliginvesteringerne stiger => boligbeholdningen stiger => nedadgående pres på boligpriser og -investeringsaktivitet, hvilket sikrer "tilbagevenden" til udgangssituation.

Den relevante litteratur er **PBS**, Kap. 16.