

تألف برای پول

(1)

نظریه

نظریه مقدار پول (فستر) 1911

$MV = \sum PQ$

$MV = PT$

v سرعت گردش پول

تعداد دفعاتی که از یک واحد پول برای باره در فاصله زمانی مشخص استفاده می شود.

$P_1q_1 + P_2q_2 + \dots + P_nq_n = \sum PQ$

$P = \frac{MV}{T} \quad T = \sum Q$

$MV + M'V' = PT$

M' و V' - مقدار سرعت گردش سپرده کل سپرده های دیگری

اگر v و T ثابت باشند

P بگیرد متناسب با M تغییر می کند

نمط درآمدی نظریه مقدار پول

$MV = PY$

Y تولید ملی یا درآمد ملی واقعی

$P \uparrow \quad M \uparrow$

نمط کبیعی نظریه مقدار پول

(2)

$M^d = kPQ$

$k = \frac{\text{درصدی از درآمد واقعی وقت}}{\text{و باشد است}}$

تاریک $M^d = M^s$

$M^s = M^d = kPQ$

$\frac{1}{k} M = PQ$

$v = \frac{1}{k}$ سرعت گردش

نظریه کبیعی

انگیزه نظریه برای پول

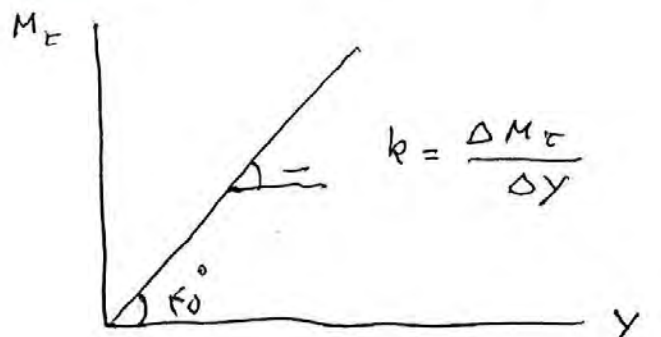
۱- انگیزه حاصلاتی یا بارلانی

۲- انگیزه احتیاطی

۳- انگیزه سفته بازی

معادله $M_c = kY$

(1)



انگیزه حاصلاتی

۲- تألفی احتیاطی پول

نگهداری پول برای پاسخگویی به
تغییرات سطح بهره :

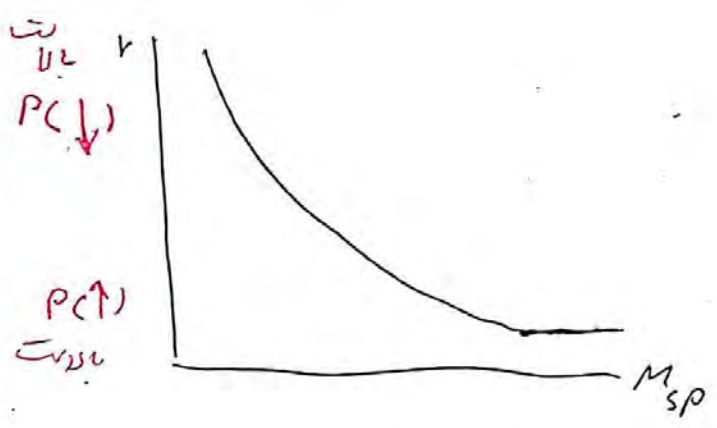
بیماری - از دست دادن شغل و غیره
فصلت سرمایه گذاری در بورس

$$M^p = F(y)$$

تقاضای سفته بازی پول

$$M^{SP} = F(r)$$

$$\frac{dM^{SP}}{dr} < 0$$



تله یا دام نقدینگی

r در سطح پایین استعاره افزایش

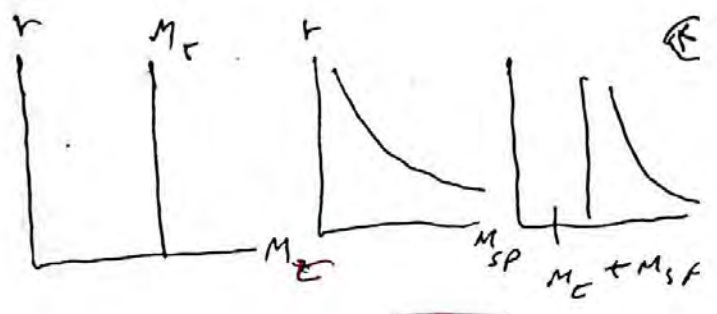
r بالا می رود - پول بیشتر نگهداری می شود

$$M^d = kY + F(r)$$

تقاضای مابقی پول

تقاضای سفته بازی

(۳)



نظریه با مدل
(نظریه بر مبنای انبار)

فصلت نظریه

۱- فرد، نگاه یا خانوار در یک
واحد زمانی (حقیقتاً، ماه، سال) درآمد
دریافت می کند - و درآمد در این فاصله
خرج می کند

۲- در دوره دریافت درآمد به شکل یک
نواخت خرج می شود

و فرد ترکیبی از وجه نقد و اوراق قرضه
را که هزینه می را حداقل می سازد
در سبد دارایی خود نگاه می دارد

۳- در یک محیط بدون عدم اطمینان اوراق
قرضه می خورد و می فروشد

قرضه - در اول سال y درآمد
سایر را دریافت می کند

می تواند قدری اوراق قرضه در آن
ایستاده که هزینه می کند یا بفرزنده

نیاز این نیاز به نگهداری پول بسته
مزار

هزینه بهره از دست رفته برابری با

$$C_2 = r \left(\frac{Y}{r} \right)$$

کل هزینه $C = C_1 + C_2$

$$C = b \left(\frac{Y}{M_c} \right) + r \left(\frac{Y}{r} \right)$$

خرد ترکیب این دو دارایی را می‌تواند

آنها بکند که کل هزینه صاف شود

$$\frac{dC}{dM_c} = \frac{-bY}{M_c^2} + \frac{r}{r} = 0$$

$$\frac{r}{r} = \frac{bY}{M_c^2}$$

$$M_c^2 = \frac{rby}{r}$$

$$M_c = \sqrt{\frac{rby}{r}}$$

چون در سطح اول نگاه می‌کنیم M_c

است با شیب منفی r موازی است

$$\frac{M_c}{r} = \sqrt{\frac{by}{r}}$$

اینجا تفاوتها ساده بود

با این روش نرخ بهره را می‌توان

و بارها در آن درآمد مستقیم است

عبارت برای وکلا دو نوع هزینه دارد

۱- هزینه خود فروش اوراق قرضه با

کارگزاری کارگزار، هزینه b تا متن

رفتن به بانک و غیره

۲- هزینه بهره از دست رفته باندها

اوراق قرضه به وجه نقد

اگر فرد آسانی درآمد خود را به اوراق

قرضه تبدیل کند - برای تامین نیازش

بجود است اوراق قرضه را در صند

مخزنه به وجه نقد تبدیل کند

برای فروش اوراق قرضه باید به

کارگزاران وجهی پرداخت کند

فروش دو هزینه دارد :

هزینه بهره در یافت شده

هزینه کارگزاری

هزینه کارگزاری =

$$C_1 = b \left(\frac{Y}{M_c} \right)$$

$\left(\frac{Y}{M_c} \right)$ تعداد صفات تبدیل اوراق

قرضه به وجه نقد و b هزینه

برای تبدیل آنها است

بهره ^{خود} آن که منحصراً سود یا زیان
سرمایه ای ، هنگام تبدیل وجه نقد به
ادراق قرضه اهمیت می دهد

سود و زیان سرمایه در صورت نقد در نرخ بهره
و تغییر در قیمت ادراق قرضه است .
فرض دارایی فرد در آنجا یک دوره
لا است

چون ترکیبی از وجه نقد و ادراق قرضه را
انتخاب نکند

~~در شکل دارایی در یک دوره~~

اگر آری لا را به ادراق قرضه نگاه داری
کنند

در آن صورت حد اکثر است اما
ریسک محتمل سود و زیان سرمایه ای
(کاهش یا افزایش قیمت ادراق قرضه)
را نیز می پذیرد

اگر تمامی دارایی خود را به وجه نقد نگاه داری
کنند

افزایش در ثروت اولی برابر صرفی باشد
گرایش فرد نسبت به پذیرش ریسک و

افزایش ارزش سود دارایی را می توانیم
با بختی های متفاوتی نشان دهیم

نظریه انتخابی سفته بازی توپین
بهره سازی سبب دارایی

قضایا

۱- نظر کنیز در این مورد که اوقات ثروت
خود را یا به شکل پول یا ادراق قرضه
نگاه می دارند اعتدالی نیست و با
شداید خوبی تا شد منی گردد

۲- نظر توپین افراد ترکیبی از وجه نقد
و ادراق قرضه را در سبد دارایی
خود نگاه می دارند

۳- این ترکیب بگونه ای است که
ترکیب ریسک و بازده را بهره ای سازد

فرضیات

۱- فرد تنها می تواند از پول یا
ادراق قرضه برای تشکیل سبد دارایی
استفاده کند

۲- فرد ثروت بیشتر را به ثروت کمتر
ترجم می دهد

۳- وی ریسک کمتر را به ریسک بیشتر
ترجم می دهد

۴- بختی های متفاوتی ریسک و بازده برای وی
شناخته شده می باشد

۵- او از نگاه من ریسک و بازده خود را نگاه

(9)

$V = U(R, W)$
ثروت / ریسک

$dV = \frac{\partial U}{\partial R} dR + \frac{\partial U}{\partial W} dW$

$dV = 0$ چنانچه ریسک تغییر نکند
فایده ریسک

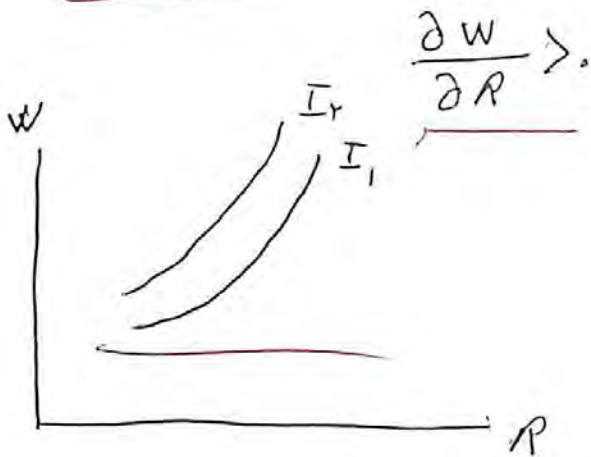
$\frac{\partial U}{\partial R} dR + \frac{\partial U}{\partial W} dW = 0$

$\frac{dW}{dR} = - \frac{\frac{\partial U}{\partial R}}{\frac{\partial U}{\partial W}}$
نسبت تغییرات

$\frac{\partial U}{\partial R}$ برای افزایش ریسک

$\frac{\partial U}{\partial W}$ مطلوبیت برای ثروت مثبت است

بنابراین مثبت یعنی با ثروت فرد مثبت است



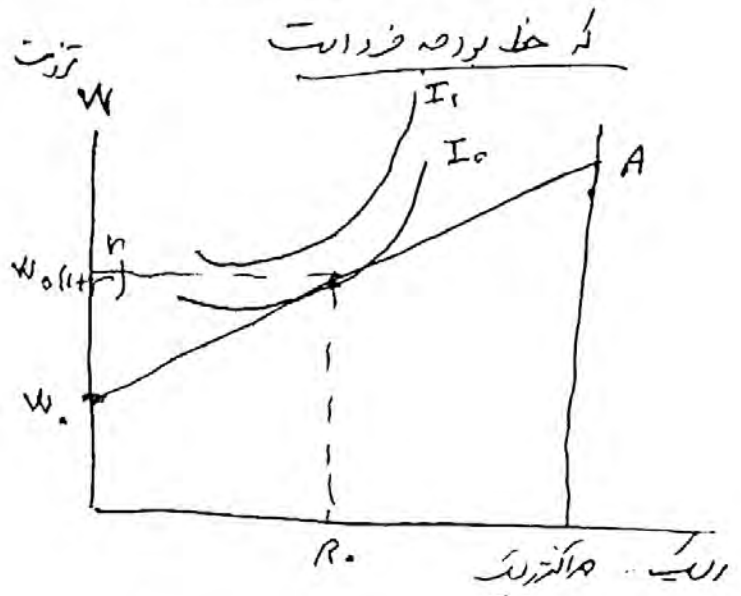
اگر فرد ریسک‌پذیر و داغ‌فروزه دار باشد
تغییر می‌کند چون آن‌ها پول را ترجیح می‌دهد
بنا بر این است

(10)

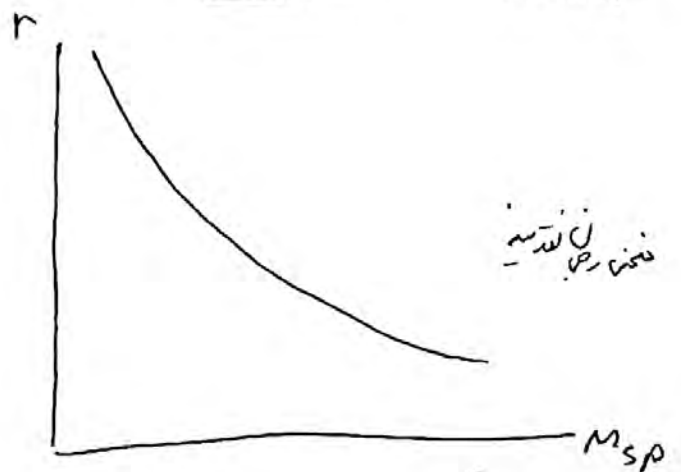
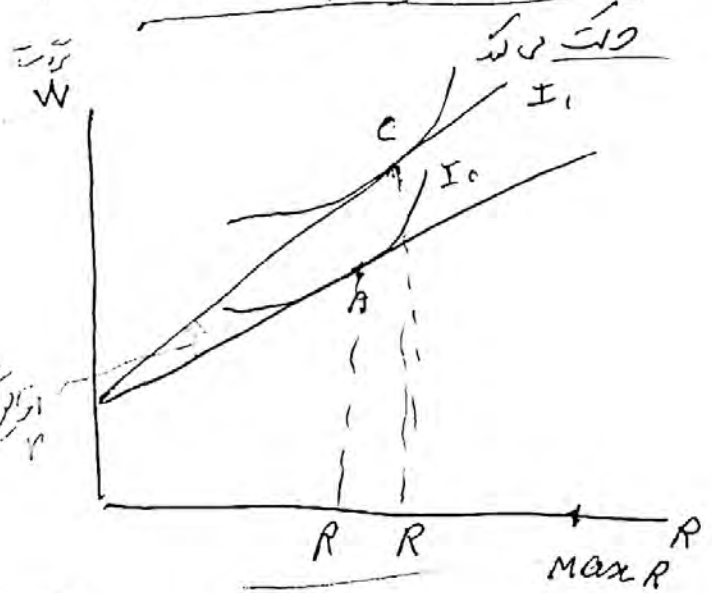
ریسک‌گزد و تمامی دارایی‌اش را اوراق

قرضه بخرد. سود ثروت را افزایش دهد

$W_0(1+r)$ خوابد



اگر نرخ بهره افزایش یابد نقطه A به سمت بالا



(۱۱) نظریه معادله پول فیدین

معادله پول واقعی $\frac{M}{P}$ - ثبات صورت

تقاضای پول } خانوار
 } نهاد

تقاضای پول خانوار و نهادی است از

۱- کل ثروت

ثروت مادی (فیزیکی)

و ثروت انسانی (مختص)

۲- کل ثروت انسانی از کل ثروت

۳- افزایش در در دسترس بودن منابع بازده پول

دستورالعملی

۴- سایر تغییرات

اقدام برای تسهیل مبادلات

و غیره

تابع‌های پول خانوارها

$\frac{M}{P} = F(r_b, r_e, \frac{\Delta P}{P}, q)$
از آنجمله بهره پول بازده پول

تفاوت غیر انسانی و انسانی در کل ثروت

تجمع تقاضای نهاد برای پول

۱- محدودیت کل ثروت بازار

۲- سایر محدودیت‌های انسانی و غیر انسانی

برای نهاد و سایر نهاد

(۱۲) ۳- مزایای بارده دارایی پولی و سایر دارایی‌ها

برای خانوار و نهاد به یک اندازه

اهمیت دارد

۴- تغییرات نسبت رهنده ها برای

خانوار و نهاد اهمیت بسیار دارد

مقایسه تجربی

۳۲۳۳ / ارزش‌های تجربی