

Problemy sterowania portfelem inwestycyjnym z kosztami za transakcje

Rozważane będą zagadnienia wyboru strategii inwestycyjnej maksymalizującej średni wzrost portfela inwestycyjnego mierzony na nieskończonym horyzoncie czasowym. Rozpatrywane będą funkcjonały: zdyskontowane, średni koszt na jednostkę czasu, oraz wrażliwe na ryzyko. Będą brane pod uwagę proporcjonalne koszty za transakcje, oraz stałe plus proporcjonalne koszty. Można pokazać, że funkcje wartości odpowiadające proporcjonalnym kosztom za transakcje są przypadkiem granicznym funkcji wartości odpowiadającej stałym plus proporcjonalnym kosztom za transakcje w przypadku, gdy wartość początkowa portfela dąży do nieskończoności. Główną zmienną decyzyjną będzie proporcja, w jakiej lokujemy nasz kapitał w dostępne na rynku akcje. Ponieważ horyzont czasowy jest nieskończony, istotną rolę będą odgrywały asymptotyczne własności tej proporcji.