

*Agnieszka Rygiel*  
*Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie*

## **Wycena poprzez funkcję użyteczności**

Rozważamy problem wyceny aktywów pochodnych na rynku niezupełnym. Stosujemy podejście, w którym celem inwestora jest maksymalizacja oczekiwanej użyteczności kapitału losowego przy wszystkich dopuszczalnych strategiach inwestycyjnych. Cenę instrumentu uznajemy za rozsądną, jeśli zarówno kupno jak i sprzedaż instrumentu po tej cenie ma neutralny wpływ na osiągniętą przez inwestora użyteczność kapitału. Głównym wynikiem przedstawionym w trakcie referatu będzie charakterystyka tak zdefiniowanej ceny (tzw. warunkowej ceny Davisa) w modelu rynku finansowego z czasem dyskretnym. Omówiony zostanie również związek między pojęciem warunkowej ceny Davisa i klasycznym pojęciem ceny arbitrażowej.