

Efektywność portfela akcji w przypadku rekomendacji wielokrotnych - wykorzystanie teorii liczb rozmytych

Aleksandra Wójcicka-Wójtowicz, Anna Łyczkowska-Hanćkowiak

Decyzje inwestycyjne uczestników rynku wynikają z przyjętych przez nich strategii, które różnią się między sobą z powodu przyjętych założeń, celu jaki chce osiągnąć inwestor, a także akceptowalnego poziomu ryzyka. Strategie te pozwalają inwestorom skonstruować odpowiedni portfel inwestycyjny. Skład takiego portfela powinien być możliwie jak najbardziej elastyczny. Ważnym elementem jest także stały monitoring składu portfela, co ma pozwolić na osiągnięcie jak najlepszego wyniku z działalności inwestycyjnej.

Trzeba jednak pamiętać, że każda inwestycja jest obciążona ryzykiem niepewności i nieprecyzji informacji. W efekcie pozwala to na zastosowanie w analizie trapezoidalnych zorientowanych liczb rozmytych (TrOFN). W zaproponowanym podejściu w analizie portfelowej wykorzystywany jest rozmyty oczekiwany czynnik dyskontujący. Wyznaczane są również miary energii i entropii nieprecyzyjnego oczekiwanego czynnika dyskontującego portfela. W końcowym efekcie dla akcji wchodzących w skład portfela otrzymujemy indywidualne rekomendacje na podstawie TrOFN (np. kupuj, sprzedaj, trzymaj itd.). Niektórzy inwestorzy chętnie korzystają jednak również z rekomendacji specjalistów (np. rekomendacji wystawianych przez domy maklerskie).

Głównym celem artykułu jest określenie jaki jest wpływ rekomendacji na istniejące portfele inwestycyjne oraz porównanie ich dokładności i efektywności wielokrotnie powtarzanych strategii. Rozważane strategie to strategia opierająca się na (1) liczbach rozmytych, (2) rekomendacjach maklerskich oraz (3) strategia pasywna.