

A Short-Horizon Model of Asset Pricing: Equilibrium Analysis¹

by

George Vachadze

CERGE-EI, Charles University and the Academy of Sciences of the Czech Republic
P.O. Box 882, Politických veznu 7, 111 21 Prague 1, Czech Republic
E-mail: george.vachadze@cerge.cuni.cz

Abstract

This paper analyzes a temporary financial market equilibrium by considering a two-period model of asset pricing with s securities, one riskless bond, and a continuum of heterogeneous agents with different preferences, endowments, and beliefs. Investors' objectives are to maximize the expected utility of the next period wealth. In this paper, after making certain assumptions, I show the existence of a competitive financial market equilibrium.

JEL Classification: G11, G12

Keywords: Asset Pricing; Heterogeneous Agents; Portfolio Choice

¹This paper was partly written at the William Davidson Institute of the University of Michigan Business School where I was a visiting scholar during Fall 1997. The paper benefited from being presented at the Second International Conference in Economics, Ankara, Turkey, September 1998. Especially, I would like to thank my supervisor, Associate Professor Milan Hurniacek, for helpful and encouraging comments.

Abstrakt

Tato práce analyzuje dočasnou rovnováhu na finančních trzích pomocí dvouetapového modelu oceňování aktiv s konečným počtem akcií, jednou bezrizikovou obligací a nekonečným počtem heterogenních jedinců, kteří mají rozdílné preference, počáteční alokace i očekávání. Cílem investora je maximalizovat očekávaný užitek bohatství ve druhé etapě. Po stanovení jistých předpokladů ukazují existenci konkurenční rovnováhy na finančních trzích.