

摘要

本文針對有不同信號精確度類型的投資人模型，利用全域賽局技巧，探討人們在基本面不確定以及不同股利報酬假設下的均衡條件，並找出金融市場透明化效果對交易策略的影響，建議一些可能的管理規範。結果發現公開信號的精確度會隨著私有信號的精確度增加而增加。其次，不論股利是內生或外生，多元均衡條件會決定於資產供需相對價格彈性。第三，股利報酬外生時，不論非資訊交易者私有信號的精確度如何，透明化政策絕對有助於單一均衡成立。最後，在內生股利報酬例子中，決定單一均衡成立的要素需視非資訊交易者私有信號的精確度而定，而非完全取決於的透明化效應。

關鍵詞：雜訊理性預期均衡、內生公開信號、私有信號、多元均衡、全域賽局