

十一、研究計畫中英文摘要：請就本計畫要點作一概述，並依本計畫性質自訂關鍵詞。

(一) 計畫中文摘要。(五百字以內)

在財務領域的研究上大多定義異質信念為對資產未來的報酬率看法不一致。然而在真實世界中，投資者對於資產價格的預測不僅僅只針對資產的投資報酬率，同時也會對價格的波動率進行評估，因此對於波動率理應也存在著異質信念。本計畫有別於主流文獻，將把研究目標定位在探討投資者對價格波動的異質信念對於資產評價的影響。利用包含異質信念假設的連續時間模型，再配合完備市場的設定，我們企圖藉由此模型推導出狀態-價格密度函數，再利用此密度函數去計算資產價格。另外我們也將討論投資者對於波動看法的差異大小對於資產價格的影響。最後我們將利用投資者對波動率的異質信念來解釋在選擇權市場中含隱波動率的微笑現象。