

中文摘要

本研究探討於連續時間下，跨國投資者於匯率可預測下之最適投資決策問題。我們假設隨著時間改變，利用可預測之資訊動態修正投資決策。首先我們假設匯率可經由利率過程預測，探討相對風險趨避(CRRA)之投資經理人於跨國投資時之避險需求。研究方法是結合 Cox 與 Huang (1989)之平賭方法與 Lioui 與 Poncet (2003)於跨國投資所建構之財務模型。本研究歸納學習效果會影響匯率期望報酬，利用利率資訊會修正匯率過程之風險市場價值。最適投資決策因此受到調整因子之影響。因此投資人必須依照過濾進來的財務訊息(利率對匯率的改變)動態的調控持有之投資部位。最後，理論結果顯示投資部位必須針對可預測性下匯率避險效果作調整。

關鍵字：學習效果；隨機變分；利率風險；市場中立測度；共同基金