

Complex Disclosure

2016/1/7 個體經濟學導讀 戴其安

1. What is the question?

理論上，狀況好的公司應該會清楚簡單的揭露自己公司的狀況，向消費者發出 signal 證明自己，但是為什麼大多數的公司還是把財報弄得這麼複雜？作者試圖用實驗經濟學來檢視是否消費者在檢視複雜財報時會產生系統性的錯誤。

2. Why should we care about it

如果消費者在檢視複雜財報時會產生偏誤，那經濟學所說的靠市場力量讓廠商誠實申報就不可行。我們需要更了解廠商和消費者的行為決策才有可能增進市場效率。

3. What is the author's answer?

發訊者選擇的複雜度和真值有強烈的負相關，真值為 1 的時候平均複雜度為 15，真值為 10 的時候平均複雜度為 4
接受者在面對較複雜的訊息時，猜測值會較小，誤差也越大。

4. How did the author get there?

實驗總共進行 30 回合，每回合會兩兩重新配對並隨機指派為送訊者或接收者。一回合有兩階段，第一階段是送訊者送出訊號，第二階段是接收者做出反應。

送訊者會在第一階段看到「真值」，是介於[0,10]之間機率相等的整數。並且決定傳訊息的「複雜度」X，是 1 到 20 間的整數。接著系統會在[-10,10]中選出 X 個整數，使其相加成為真值作為訊號。

在第二階段中，接收者會有 60 秒的時間猜測真值，若超出時間則交由系統隨機決定。

舉例來說：真值是 5，複雜度為 10，系統送出{-3,-2,-1,0,1,2,3,1,1,3}這樣的十個數字，相加為 5。

除了以上的基本設定，還有另外兩組實驗組。一種是複雜度是 1 或 20 而不是 1 到 20，另一種是會在每回合結束後被告知真值。