

## 補論1 アンケート 質問と回答分布

### 問1 心の理論（美人コンテスト）

この問題に正解した場合には、抽選で10名に賞金としてAmazonギフト券1万円を謝礼とは別にプレゼントします。0~100の数字の中でどれか1つを選んでください。

選ばれた数字が、すべての参加者が選ぶ数字の平均に3分の2を乗じた値に最も近い参加者が正解となります。つまり、すべての参加者が選んだ数字の平均に3分の2を乗じた値を考えてください。複数の正解者がいる場合は、その中からランダムに当選者が選ばれます。0~100の数字でお答えください。

回答	頻度	
beautycon	Freq.	
33	139	*****
77	51	*****
22	48	*****
50	46	*****
34	33	*****
100	32	*****
0	31	*****
1	31	*****
30	28	*****
7	27	*****
28	27	*****
32	27	*****
66	27	*****
25	23	*****
35	23	*****
44	22	*****
13	21	*****
23	21	*****
18	20	*****
55	19	*****
27	18	*****
36	17	*****
42	16	*****
51	16	*****
16	15	*****
37	15	*****
38	15	*****
40	15	*****
10	14	*****
20	14	*****
39	14	*****
45	14	*****
48	14	*****

## 問2 公平性

あなたが、仮に問1の問題で1万円を獲得したとします。

ランダムに選ばれたもう一人とあなたで1万円を分けることにします。

あなたが相手に提示した金額を相手が受け入れれば、相手はその金額を受け取り、あなたは残りの金額を受け取ることができますが、相手が受け入れなければ相手もあなたも受取金額は0円となります。

あなたが提示する金額はいくらですか？（1つだけ）

	頻度	比率
<input type="radio"/> 0円	16	1.17
<input type="radio"/> 1,000円	48	3.52
<input type="radio"/> 2,000円	21	1.54
<input type="radio"/> 3,000円	60	4.40
<input type="radio"/> 4,000円	55	4.04
<input type="radio"/> 5,000円	1,024	75.13
<input type="radio"/> 6,000円	73	5.36
<input type="radio"/> 7,000円	18	1.32
<input type="radio"/> 8,000円	4	0.29
<input type="radio"/> 9,000円	7	0.51
<input type="radio"/> 10,000円	37	2.71
Total	1,363	100.00 %

## 問3 自信過剰

外国為替証拠金取引（FX）であなたのパフォーマンスは全参加者のうちどのポジションに該当すると思いますか？

（ご自身の感覚でお答えください。）

	頻度	比率
<input type="radio"/> 上位 10%	13	0.96
<input type="radio"/> 上位 1/3	62	4.56
<input type="radio"/> 平均くらい	271	19.93
<input type="radio"/> 下位 1/3	419	30.81
<input type="radio"/> 下位 10%	595	43.75
Total	1,360	100.00 %

#### 問4 サンクコストの誤謬

あなたは転売することの出来ないコンサートのチケット（5,000円）を購入して会場に行きました。このコンサートは値段が1万円なら買わない程度のものです。会場に着いたとき、チケットを入れた財布を忘れて別の財布を持ってきたことに気づきました。幸運にも、当日券が5,000円で売られています。あなたは買いますか？

	頻度	比率
<input type="radio"/> 買う	643	47.21
<input type="radio"/> 買わない	719	52.79
Total	1,362	100.00 %

#### 問5 時間割引 (1) 本論文では使用せず

あなたは食事のとき、好きなものは最初に食べますか、それとも最後にとっておいて食べますか？

	頻度	比率
<input type="radio"/> 最初に食べる	561	41.22
<input type="radio"/> 最後にとっておく	800	58.78
Total	1,361	100.00 %

#### 問6 時間割引 (2)

今日10,000円もらうことと、1ヶ月後に11,000円もらうことのどちらを選びますか？

	頻度	比率
<input type="radio"/> 今日10,000円もらう	561	41.22
<input type="radio"/> 1ヶ月後に11,000円もらう	800	58.78
Total	1,361	100.00 %

#### 問7 損失回避

あなたは次の抽選に参加するかどうか検討しています。

50%の確率で10,000円失い、50%の確率でX円もらえます。

Xの金額がいくら以上であればあなたは抽選に参加しますか？

	頻度	比率
<input type="radio"/> 10,000円	137	10.06
<input type="radio"/> 20,000円	474	34.80
<input type="radio"/> 50,000円	751	55.14
Total	1,362	100.00 %

#### 問8 曖昧さ回避

箱に100個、三色のボール（赤、黄、青）が入っています。30個が赤色で、他の70個のボールは黄色と青色です。ランダムにボールを1個取るという抽選を想像してください。次の2つの抽選のオプションから選ぶことができます。どちらの方がいいですか？

	頻度	比率
○ボールが赤色だと、1万円もらう。赤色でないと何ももらえない。	872	64.07
○ボールが黄色だと、1万円もらう。黄色でないと何ももらえない。	489	35.93
Total	1,361	100.00 %

#### 問9 経験

あなたの外国為替証拠金取引（FX）の取引経験年数をお答えください。（1つだけ）

	頻度	比率
○1か月未満	48	3.52
○1か月以上～3か月未満	81	5.95
○3か月以上～6か月未満	107	7.86
○6か月以上～1年未満	151	11.09
○1年以上～3年未満	382	28.05
○3年以上～5年未満	232	17.03
○5年以上	361	26.51
Total	1,362	100.00%

#### 問10 損益額

外国為替証拠金取引(FX)による2018年の利益額（損失額）はいくらでしたか。（1つだけ）

	頻度	比率
○利益額が100万円以上	73	5.36
○利益額が50万円以上～100万円未満	49	3.60
○利益額が20万円以上～50万円未満	61	4.48
○利益額が～20万円未満	369	27.11
○0円又は損失額が～-20万円未満	610	44.82
○損失額が-20万円以上～-50万円未満	93	6.83
○損失額が-50万円以上～-100万円未満	42	3.09
○損失額が-100万円以上	64	4.70
Total	1,361	100.00 %

問 11 建玉額

あなたの外国為替証拠金取引(FX)における新規建玉（新規ポジション）の平均的な保有期間をお答えください。（1つだけ）

	頻度	比率
○1分未満	5	0.37
○1分以上～10分未満	66	4.84
○10分以上～1時間未満	120	8.80
○1時間以上～1日未満	314	23.04
○1日以上～1週間未満	318	23.33
○1週間以上～1か月未満	213	15.63
○1か月以上～6か月未満	220	16.14
○6か月以上～1年未満	48	3.52
○1年以上～5年未満	52	3.82
○5年以上	7	0.51
Total	1,363	100.00 %

問 12 証拠金額

外国為替証拠金取引(FX)業者に預けている証拠金額の平均を教えてください。（1つだけ）

	頻度	比率
○10万円未満	393	28.85
○おおよそ10万円	266	19.53
○おおよそ50万円	245	17.99
○おおよそ100万円	215	15.79
○おおよそ300万円	106	7.78
○おおよそ500万円	60	4.41
○おおよそ1,000万円	58	4.26
○おおよそ3,000万円	3	0.22
○3,000万円以上	16	1.17
Total	1,362	100.00

問 13 取引回数

あなたは、外国為替証拠金取引(FX)について、1ヶ月にどのくらいの回数の取引を行いますか。（1つだけ） ※新規・決済のいずれの取引もそれぞれ1回と数えます。

	頻度	比率
○1回未満（何年かに1回程度）	20	1.47
○1回以上～10回未満	323	23.77

○10 回以上～20 回未満	282	20.75
○20 回以上～50 回未満	299	22.00
○50 回以上～100 回未満	192	14.13
○100 回以上～500 回未満	198	14.57
○500 回以上	45	3.31
Total	1,359	100.00 %

#### 問 14 レバレッジ

あなたは外国為替証拠金取引 (FX) を、どのくらいの証拠金倍率で取引をされていますか？  
実効倍率でお答えください。(建玉の評価損益は含みません)

※実効倍率とは、実際に取引を行っているときの証拠金倍率のことで、取引額÷証拠金 (FX  
口座にある資産) にて計算した値をいいます。

例えば、1 US ドル=100 円の時、100 万円の証拠金が口座にあり、US ドル/日本円 10 万ド  
ルを保有している場合、実効倍率は、 $100,000\text{USD} \times 100 \text{円} \div 100 \text{万円} = 10 \text{倍}$  となります。

(お手数ですがご自身で計算の上お答えください。)

	頻度	比率
○1 倍未満	68	4.99
○1 倍以上～5 倍未満	356	26.12
○5 倍以上～10 倍未満	295	21.64
○10 倍以上～15 倍未満	223	16.36
○15 倍以上～20 倍未満	114	8.36
○20 倍以上～25 倍	307	22.52
Total	1,363	100.00 %

#### 問 15 ファンダメンタル分析／テクニカル分析

あなたの投資方針ではファンダメンタル分析 (ここでは、経済活動の状況を示す基礎的な要  
因の情報を用いた分析をいう。) とテクニカル分析 (ここでは、取引商品の値動きを過去の  
経験やデータから予測する分析をいう。以下同じ) の 2 点からを見て、どちらをどの程度  
(の比率で) 重視していると思いますか。(1 つだけ)

	頻度	比率
○ファンダメンタル分析 100%、テクニカル分析 0%	30	2.20
○ファンダメンタル分析 75%、テクニカル分析 25%	213	15.64
○ファンダメンタル分析 50%、テクニカル分析 50%	317	23.27
○ファンダメンタル分析 25%、テクニカル分析 75%	475	34.88
○ファンダメンタル分析 0%、テクニカル分析 100%	136	9.99
○どちらも重視していない	191	14.02

Total 1,362 100.00 %

#### 問 16 他人参照

SNS やインターネットで見聞きした他人のポジションを参考にして、あなたのポジションを構築・変更したりしますか？（1つだけ）

	頻度	比率
<input type="radio"/> よく参考にする	93	6.83
<input type="radio"/> 時々参考にする	314	23.07
<input type="radio"/> まれに参考にする	406	29.83
<input type="radio"/> 参考にしない	548	40.26
Total	1,361	100.00 %

#### 問 17 自分ルール

自分なりの投資ルールを設定し、それを守っていますか？（1つだけ）

	頻度	比率
<input type="radio"/> 必ず守っている	86	6.33
<input type="radio"/> ほとんど守っている	254	18.69
<input type="radio"/> ほぼ守っているが、たまに守れない	562	41.35
<input type="radio"/> あまり守っていない	315	23.18
<input type="radio"/> 全く守っていない	25	1.84
<input type="radio"/> ルールを設定していない	117	8.61
Total	1,359	100.00 %

#### 問 18 逆指値

あなたが外国為替証拠金取引(FX)を行う際に、逆指値をどの程度使用しますか。（1つだけ）

	頻度	比率
<input type="radio"/> よく使用する	343	25.24
<input type="radio"/> 時々使用する	281	20.68
<input type="radio"/> まれに使用する	333	24.50
<input type="radio"/> 使用しない	402	29.58
Total	1,359	100.00 %

問 19 順張り／逆張り

順張り／逆張りのどちらを意識して取引していますか？（1つだけ）

	頻度	比率
○順張り 100%、逆張り 0%	137	10.07
○順張り 75%、逆張り 25%	420	30.88
○順張り 50%、逆張り 50%	286	21.03
○順張り 25%、逆張り 75%	263	19.34
○順張り 0%、逆張り 100%	37	2.72
○どちらも意識していない	217	15.96
Total	1,360	100.00 %

問 20 レート参照

レートチェックは1日に何回くらい行いますか？（1つだけ）

	頻度	比率
○見ないときもある	136	9.99
○1～5回	414	30.40
○6～9回	240	17.62
○10～19回	230	16.89
○20回以上	342	25.11
Total	1,362	100.00 %

問 21 情報収集時間

投資のための情報収集に1日どのくらい時間をかけますか？（1つだけ）

	頻度	比率
○かけないときもある	265	19.49
○10分未満	294	21.62
○10分～1時間未満	605	44.49
○1時間～2時間未満	136	10.00
○2時間以上	60	4.41
Total	1,360	100.00 %

問 22 知識の種類

外国為替証拠金取引(FX)に関して、今までどのような知識を得てきましたか。(いくつでも選択可能)

	頻度(延べ)	比率(対全員)
1. 取引の仕組みやリスクとその管理に関する知識	1078	79.26

2. 取引に関する税制関連の知識	678	49.85
3. 取引に関するファンダメンタル（ここでは、経済活動の状況を示す基礎的な要因の情報をいう）とこれを用いた分析手法の知識	628	46.18
4. 取引に関するテクニカル分析手法の知識	850	62.50
5. 取引に関するメンタル(精神) 的な鍛錬に関する知識	529	38.90
6. 特にない	86	6.32
	Total	1,360 %

### 問 23 情報元

外国為替証拠金取引(FX)に関する情報（知識を含む）を主にどのように集めていますか。

（いくつでも選択可能）

	頻度(延べ)	比率(対全員)
1. 金融機関の窓口等（店頭又は、コールセンター等）	16	1.18
2. （無料）講演会・セミナーへの参加	117	8.60
3. （有料）講演会・セミナーへの参加、専門家が主催する教室への参加	61	4.49
4. 専門家・アドバイザーからのメール等	164	12.06
5. FX・投資に関する書籍	652	47.94
6. ウェブサイト	1169	85.96
7. マスメディア（テレビ・新聞等）	302	22.21
8. 家族・友人との会話（クチコミ）	106	7.79
9. 情報収集はしていない・していなかった	69	5.07
	Total	1,360 %

### 問 24 性別年齢

あなたの性別と年齢をお答えください。（1つだけ）

	頻度	比率
○男性 20 代	101	7.43
○男性 30 代	269	19.79
○男性 40 代	382	28.11
○男性 50 代	294	21.63
○男性 60 代	70	5.15
○男性 70 代	16	1.18
○女性 20 代	20	1.47
○女性 30 代	67	4.93
○女性 40 代	98	7.21
○女性 50 代	34	2.50

○女性 60 代	7	0.52
○女性 70 代	1	0.07
Total	1,360	100.00 %

#### 問 25 職業

あなたのご職業をお答えください。(1つだけ)

	頻度	比率
○自営業主(農林水産業、商工、サービス)	137	10.08
○自由業(開業医、弁護士など)	37	2.72
○家族従業者(家事手伝い含む)	2	0.15
○常勤雇用(役員・管理職)	184	13.54
○常勤雇用(非管理職)	619	45.55
○パート・アルバイト	106	7.80
○専業主婦・主夫	54	3.97
○無職・年金受給者	105	7.73
○学生	30	2.21
○その他	85	6.25
Total	1,359	100.00 %

#### 問 26 世帯収入

あなたのご家庭(世帯)のご家族全員の1年間の税込み収入(=世帯年収)はどの位でしょうか。(1つだけ)

	頻度	比率
○100万円未満	48	3.53
○100万円以上～200万円未満	60	4.42
○200万円以上～300万円未満	100	7.36
○300万円以上～400万円未満	177	13.02
○400万円以上～500万円未満	193	14.20
○500万円以上～700万円未満	325	23.91
○700万円以上～1,000万円未満	262	19.28
○1,000万円以上～1,500万円未満	143	10.52
○1,500万円以上～2,000万円未満	29	2.13
○2,000万円以上	22	1.62
Total	1,359	100.00 %

問 27 学歴

あなたの最終学歴(就学中・中退を含む)を、お答えください。(1つだけ)

	頻度	比率
○小学校・中学校(旧制高等小学校含む)	32	2.35
○高等学校(旧制中等学校含む)	284	20.90
○各種専門学校	151	11.11
○短期大学・高等専門学校	83	6.11
○大学	675	49.67
○大学院	129	9.49
○その他	5	0.37
Total	1,359	100.00 %

補論2 アンケート回答者の分布と SBI FX トレードの顧客分布



2018年の収益口座割合

	アンケート回答者	SBI FX 顧客	店頭 FX 業者顧客
正の収益を出した 口座の割合	40.56%	39.99%	40.54%

(注) 店頭 FX 業者顧客は金融先物取引業協会の HP から引用。

([https://www.ffaj.or.jp/library/performance/quarter\\_total/quarterly\\_data/](https://www.ffaj.or.jp/library/performance/quarter_total/quarterly_data/))

### 補論3 被説明変数（収益率 Profit/Margin）の作り方

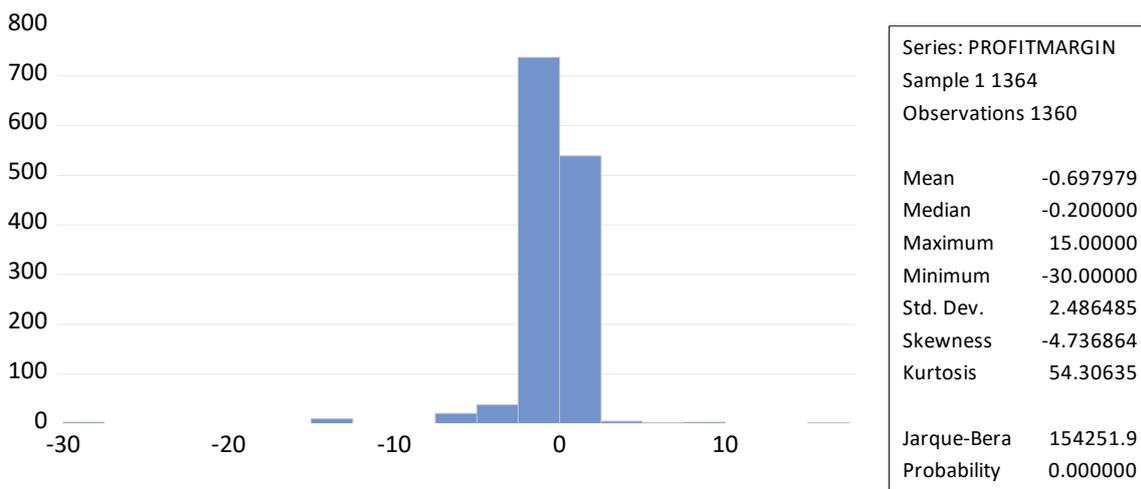
(1) 問10 2018年の損益額 各選択肢の中間額の分布

profit	Freq.	
-150	64	*****
-75	42	****
-35	93	*****
-10	610	*****
10	369	*****
35	61	*****
75	49	****
150	73	*****
Total	1,361	

(2) 問12 平均証拠金額の分布

margin	Freq.	
5	393	*****
10	266	*****
50	245	*****
100	215	*****
300	106	*****
500	60	*****
1000	58	*****
3000	3	
5000	16	**
Total	1,362	

(3) 損失額／平均証拠金額を計算する



#### 補論4 自信過剰の変数の作り方

- (1) 問3 投資パフォーマンスの自己評価の分布 CS=1~5 のインデックス  
 1 '下位 10%', 2 '下位 1/3', 3 '平均', 4 '上位 1/3', 5 '上位 10%'.

cs	Freq.	
1	595	*****
2	419	*****
3	271	*****
4	62	*****
5	13	*
Total	1,360	

- (2) 収益率 (Profit/Margin) の分布 CR=1~5 のインデックス  
 1 '下位 10% (-2 未満)', 2 '下位 1/3 (-2 以上-0.75 未満)', 3 '平均' (0.75 以上 0.1 未満)', 4 '上位 1/3 (0.1 以上 0.75 未満)', 5 '上位 10% (0.75 以上)'

cr2	Freq.	
1	72	*****
2	465	*****
3	355	*****
4	282	*****
5	186	*****
Total	1,360	

- (3) 自己評価 = 自己評価 (CS) - 収益率 (CR)

overconinde x2	Freq.	
-4	74	*****
-3	140	*****
-2	252	*****
-1	488	*****
0	276	*****
1	106	*****
2	21	**
Total	1,357	