

経済学会第 589 回例会

2020 年 1 月 15 日

The Key to Succeed in FX Margin Trading: Investment Strategy or Behavioral Biases

岩壺健太郎

要旨

本研究では、日本の FX 個人投資家を対象に 2019 年に実施したアンケート調査を用いて、投資パフォーマンスに影響を与える要因を投資戦略・取引行動と行動バイアスのどちらが重要かという観点から分析した。結果は以下の通り。第 1 に、投資戦略・取引行動よりも、行動バイアスの違いが投資家間の投資パフォーマンスの格差を生んでいる。第 2 に、行動バイアスのなかでは自信過剰の影響が大きい。美人コンテスト、時間割引、不確実性回避も、それぞれバイアスの程度が大きいほど、投資パフォーマンスが有意に低い。第 3 に、投資戦略・取引行動のなかでは、短期投資、高いレバレッジ、他者のレートを取り入れること、独自ルールを持っていないこと、専門知識が低いことが投資パフォーマンスを低下させる要因である。第 4 に、自信過剰な投資家ほどレバレッジが高いなど、行動バイアスは投資戦略・取引行動に影響しているが、その影響をコントロールしても、行動バイアスは投資パフォーマンスに強く影響している。これは、自身の行動バイアスを認知し、修正することが投資パフォーマンスの改善に有用であることを示唆している。