

Asset Market Game

Yoshimasa Ogawa

2015 年 1 月 26 日

1 実験の概要

これから皆さんには、市場における取引についての実験に参加させていただきます。ルールは簡単です。この実験の説明を注意深く聞いてください。この実験では、あなたは連続する 15 期間において、「証券」の売買を行います。あなたは、2 つの方法で利益を稼ぐことができます。1 つの方法は、証券の「配当」を得ることで、もう 1 つは証券を売買することです。

2 配当

毎期の終わりにあなたが保有している証券ごとに配当を受け取ることができます。各期の終わりに獲得できる配当は、0, 8, 28, 60 の 4 つの金額のうちどれか 1 つです。各期の配当としていくらの金額が選ばれるかは、後で説明します。各期の配当額は、「証券 1 つあたりの配当額」と「あなたが保有している証券」とを掛けることによって計算されます。つまり、

$$(\text{あなたが保有している証券の数}) \times (\text{配当額}) = \text{その期の配当からの収入}$$

ということになります。例えば、第 1 期の終わりにあなたが 5 つの証券を持っているとします。この証券の配当が 60 だとしたら、あなたのその期の配当額は $5 \times 60 = 300$ となります。

3 証券の売買

利益を稼ぐもう 1 つの方法は、証券を売買することです。市場が開いている数年の間に。好きなだけ証券を売ったり買ったりすることができます。

あなたが高い価格で証券を売れば、あなたの利益は多くなります。また、あなたがより高い価格で証券を買えば、あなたの利益は少なくなります。つまり、あなたは証券を売買することによって、お金をより多く稼ぐかもしれないし、お金を失うかもしれません。第 15 期の終わりに、あなたが持っているすべての証券は価格 0 で自動的に実験主催者に買い取られます。

4 あなたの利益

各年のはじめに、あなたには証券が与えられます。これは実験開始前に画面上に表示されます。あなたはこの証券を売却することも、保有しておくこともできます。もしあなたが証券を各期で保有していれば、あなたは 4 つの配当額の中の 1 つを各期の終わりに受け取ることができます。

従って、あなたは自分が保有している証券 1 つにつき各期少なくとも 4 つの配当額のうちの 1 つの額を受け取ることができます。

証券に加えて、あなたは実験開始時に資金が与えられます。資金の額も実験開始前に画面上に表示されます。あなたは、この資金を保有しておくこともできますし、証券を購入するためにこの資金を使うことができます。

つまり、あなたは実験開始時に証券と資金が与えられます。あなたは、下の取引ルールに従って、証券を購入することができますし、売却することもできます。実験終了時の奨金額は、はじめに受け取った資金の額、証券の配当、証券の売買で生じた利益または損失額によって決まります。

5 毎期の配当の決定

あなたは証券を保有していれば、每期配当を受け取ることが出来ます。1 期あたりの配当の額は、0, 8, 28, 60 の中からランダムに決まります。各期の取引終了後にその期の配当がいくらになるかをランダムで決定します。0, 8, 28, 60 に決まる確率はそれぞれ $\frac{1}{4}$ で、全て等確率に決定されます。このようにランダムに決定された数字がこの期における配当となります。

6 取引および記録ルール

- (1) 1 回に取引できる証券は 1 つだけです。
- (2) 1 回の取引が終わるたびに自分が持っている証券の数と自分の資金の額が画面上に更新されます。あなたが持っている証券は 0 より少なくはなりませんし、あなたが持っている資金も 0 よりも少なくはなりません。
- (3) 各期の終わりに、ランダムに配当額が決まります。その上で (この期の終わりに保有していた証券の数) \times (ランダムで決まった配当額) = (この期の配当額) となります。また、(この期の取引後に残った保有資金) + (この期の配当額合計) により、この期の終わりに保有していた資金が計算され、画面上に更新されます。
- (4) 「この期の終わりに保有していた証券の数」と「この期の終わりに保有していた資金」は次の期に持ち越されます。
- (5) 第 15 期終了時点における「この期の終わりに保有していた資金」がこの実験におけるあなたの収入となります。

7 取引の実施

証券についての市場は、以下のように構成されます。各期において、取引が行われます。各期の時間は 1 分です。

買い注文欄に価格を入力して送信ボタンを押すと、その価格で買いの注文をすることができます。(売りにおいても同じ) ただし買い売り両方の欄に価格を入力した状態で送信ボタンを押すと注文ができませんので、片方のみを入力して送信を押してください。