

Bibliografia

ALDRIGHI, D. M. **Estrutura de propriedade e de controle das empresas de capital aberto no Brasil**. FEA-USP. São Paulo, 2004

BENARTZI, S.; KAHNEMAN, D.; THALER, R. **Optimism and Overconfidence in Asset Allocation Decisions**. Disponível em: <www.morningstar.com>, Abril, 1999. Acesso em: 15 dez. 2004.

BARBER, Brad M.; ODEAN, Terrance. **The Courage of Misguided Convictions**, 1999. Disponível em: <www.behaviouralfinance.net>. Acesso em 15 dez. 2004.

BARBERIS, N.; THALER, R., **A Survey of Behavioral Finance**, 2001. Disponível em: <www.behaviouralfinance.net>. Acesso em 15 dez. 2004

BERNSTEIN, Peter L., **Desafio aos deuses: a fascinante história do risco**. Rio de Janeiro: Campus, 1997.

CIPRIANI, M.; GUARINO, A., **Herding and Price Convergence in a Laboratory Financial Market**, 2002. Disponível em: <www.behaviouralfinance.net>. Acesso em 15 dez. 2004.

_____. **Herd Behavior and Contagion in Financial Markets**, 2003. Disponível em: <www.behaviouralfinance.net>. Acesso em 15 dez. 2004.

Erllich, D. et al. **Postdecision Exposure to Relevant Information**. **Journal of Abnormal and Social Psychology**, 54, 98-102. 1957

FAMÁ, R.; CASTRO Jr., F. **As Novas Finanças Comportamentais**, 2003. Disponível em: <www.behaviouralfinance.net>. Acesso em 15 dez. 2004.

FERRIS, S.; HAUGEN R.; MAKHIJA, A. **Predicting Contemporary Volume with Historic Volume at Differential Price Levels:** Evidence supporting the disposition effect,” Journal of Finance 43, 1988.

FISCHHOFF, B; SLOVIC, P; LICHTENSTEIN. **Knowing with Certainty:** The Appropriateness of Extreme Confidence. Journal of Experimental Psychology, vol.3, no. 4, 1997.

FISCHER, I. **Money Illusion.** Nova Iorque: Adelphi, 1928.

FROMLET, H.; **Behavioral Finance – Theory and Practical Application.** Business Economics, vol 3, Issue 3, 2001.

GOETTZMANN, W. N.; PELES, N. **Cognitive dissonance and mutual fund Investors.** Working paper, Yale School of Management, 1993.

GRUEN D. W. R.; GIZYCKI M. **Explaining Forward Discount Bias: Is it Anchoring?**, June 1993. Disponível em:
<<http://www.rba.gov.au/PublicationsAndResearch/RDP/RDP9307.html>>,
Acesso em: 15 dez. 2004.

HARLESS, David W. **Action versus Prospects: The Effect of Problem Representation on Regret.** The American Economic Review, 1992

JOHNSON, M.; LINDBLOM, H; PLATAN, P. **Behavioral Finance** and the Change of Investor Behavior during and After the Speculative Bubble At the End of the 1990s. School of Economics and Management, 2002

KIMURA, H. **Aspectos Comportamentais Associados às reações do Mercado de Capitais,** RAE-Eletrônica - São Paulo, 2003.

LA PORTA, R. et al. **Good news for value stocks:** further evidence on market efficiency, Journal of Finance 49, 1997.

LIMA, M. V. **Finanças Comportamentais no Brasil**, São Paulo, 2003.

LOOMES, G.; SUGDEN, R. **Regret Theory: An Alternative Theory of Rational Choice Under Uncertainty**, *The Economic Journal*, 1982

MILANEZ, D. Y. **Um Estudo sobre Finanças Comportamentais**, RAE-Eletrônica - São Paulo, 2003.

MODIGLIANI, F.; COHN, R. **Inflation, Rational Valuation and the market**. *Financial Analysts' Journal*, 1979.

NEALE, M. A.; HUBER, V. L.; NORTHCRAFT; G. B.. **The Framing of Negotiations: Contextual Versus Task Frames**. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 39 228-241, 1987.

SHAFIR, E., Diamond, P.A. and Tversky, A. **Money Illusion**. *Quarterly Journal of Economics*, 1997

SHEFRIN, H. **Beyond Greed and Fear: Understanding behavioral finance and the psychology of investing**. Boston: Harvard Business School Press, 1999.

SHEFRIN, H.; THALER, R. **The behavioral life cycle hypothesis**. *Economic Inquiry*. 26, 1998

SHEFRIN, H.; STATMAN, M. **The disposition to sell winners too early and to ride losers too long: Theory and Evidence**. *Journal of Finance*. 1985

_____. **Behavioral Capital Asset Pricing Theory**. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 1994.

SHILLER, R. J. **The Volatility of Long Term Interest Rates and Expectations Models of the Term Structure**. *Journal of Political Economy*, 87, 1979.

_____. **Human Behavior and the Efficiency of the Financial System**, 1998. Disponível em: <www.behaviouralfinance.net>. Acesso em 15 dez. 2004.

THALER, R.; SHEFRIN, H. **An Economic Theory of Self-Control**. Journal of Political Economy, vol. 89, 1981.

THALER, R. **Anomalies: Saving, Fungibility, and Mental Accounts**. Journal of Economics Perspectives, 1990.

TVERSKY, A.; KAHNEMAN D. **Jugement Under Uncertainty: Heuristics and biases**. *Science*, New Series, Volume 185, Issue 4157, 1974.

_____. **Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk**, 1979. *Econometrica*, vol. 46, no. 2, 1979

_____. **The Framing of Decisions and the Psychology of Choice**. *Science*, New Series, Volume 211, Issue 4481, 1981.

_____. **Advances in Prospect Theory: Cumulative Representation of Uncertainty**, 1992

TVERSKY, A.; SHAFIR, E.. **The disjunction effect in choice under uncertainty**. *Psychological Science*, 1992

WEBER, M.; CAMERER C. F. **The Disposition Effect in Securities Trading: an Experimental Analysis**. *Journal of Economic Behaviour & Organization*, 1998

Weinstein, N. D. **Unrealistic Optimism About Future Life Events**. *Journal of Personality and Social Psychology*, 39, 806-820, 1980.

7

Anexo

Anexo 1 – Formulário de Pesquisa

Prazer,

Sou aluno do curso de Mestrado em Administração e estou desenvolvendo minha dissertação na área de finanças. Minha pesquisa consiste em analisar alguns fatores de comportamento que influenciam o processo de tomada de decisão de dois grupos distintos de investidores: Investidores institucionais e Home Brokers.

Este questionário consiste em 16 perguntas e deve ocupar, aproximadamente, 10 minutos do seu tempo. Em cada questão, você deverá escolher aquela que melhor reflete sua própria opinião e experiências. Suas respostas irão ajudar a desenvolver estudo em uma área pouco explorada no Brasil, as Finanças Comportamentais. Todas as respostas serão tratadas de forma sigilosa.

Questão # 1 - Qual é a sua faixa etária

- () Abaixo de 25 anos
- () 25 – 34 anos
- () 35 – 49 anos
- () Acima de 49 anos

Questão # 2 - Qual é o seu período de experiência / contato com o mercado financeiro?

- () Menos de 3 anos
- () 3 a 5 anos
- () 6 a 10 anos
- () Acima de 10 anos

Questão # 3 - Você possui certificação pela ANBID (CPA-10 ou CPA-20)?

- () Sim
- () Não

Questão # 4 - Você utiliza o sistema de home broker para investimento próprio?

- () Sim
- () Não

Questão # 5 - Como seus investimentos estão distribuídos em termos de prazo?

____ % em investimentos de Longo Prazo (acima de 1 ano)

____ % em investimentos de Curto Prazo (até 1 ano)

Questão # 6 - Ao realizar investimentos em ações que fator você considera mais importante para a tomada de decisão?

- () Análise fundamentalista
- () Análise gráfica

Questão # 7 - Você se considera entre o grupo dos 30% melhores gestores / investidores?

- () Sim
- () Não

Questão # 8 - Em sua opinião, qual é a probabilidade do IBOVESPA encerrar o ano de 2004 entre 19.000 e 26.000 pontos?

___ % de probabilidade

Questão # 9 - Qual a probabilidade do IBOVESPA encerrar o ano de 2004 acima dos 24.500 pontos?

___ % de probabilidade

Questão # 10 - Qual a sua projeção para o IBOVESPA, em pontos, em 31 de Dezembro de 2004?

___ pontos

Questão #11 - Linda tem 31 anos, solteira, ativa, bem falante, e muito inteligente. Ela se formou em filosofia e, como estudante, se preocupava bastante com questões ligadas a discriminação e justiça social, além de participar de passeatas e movimentos por direitos políticos e civis.

Qual descrição é mais provável de estar correta em relação à Linda ?

- () Linda é caixa de um Banco.
- () Linda é caixa de um Banco e participa ativamente do movimento feminista.

Questão # 12 - Considere dois indivíduos, João e Paulo, que se graduaram na mesma universidade. Ambos conseguiram empregos similares. João começou com um salário anual de R\$30.000. Durante seu primeiro ano no emprego, não existia inflação, e no seu

segundo ano, João recebeu 2% (R\$ 600) de aumento no salário. Paulo também começou com um salário anual de R\$30.000. Durante o seu primeiro ano, existia 4% de inflação, e no seu segundo ano Paulo recebeu aumento de 5% (R\$ 1.500)?

a) Entrando no 2º ano de trabalho, quem está economicamente melhor?

- João
- Paulo

b) Entrando no 2º ano de trabalho, quem estaria mais feliz?

- João
- Paulo

c) A pós o 1º ano de trabalho, ambos recebem convite para trabalhar em outra empresa, qual deles estaria mais propenso a aceitar a proposta?

- João
- Paulo

Questão # 13 - Imagine que você se deparou com o seguinte par de decisões simultâneas. Analise as duas situações e depois escolha uma alternativa em cada uma delas.

Decisão # 1 – Escolha entre

- Ganho certo de R\$ 240
- 25% de chances de ganhar R\$ 1.000 e 75% de chances de ganhar R\$ 0 (zero)

Decisão # 2 – Escolha entre

- Perda certa de R\$ 750
- 75% de chances de perder R\$ 1.000 e 25% de chances de perder R\$ 0 (zero)

Questão #14 - Imagine que você se deparou com a seguinte situação. A ação que você comprou 1 mês atrás a R\$ 50 está sendo negociada a R\$ 40. Daqui a 1 mês a ação a ação terá ou subido R\$10 (negociada a R\$50) ou terá caído R\$ 10. Ambas possibilidades têm a mesma chance de ocorrência, 50%-50%. Escolha uma das alternativas.

- Vender a ação e realizar a perda de R\$ 10
- Esperar mais 1 mês, dada a probabilidade de 50%-50% de a ação cair a R\$30 ou voltar para os R\$ 50 originais

Questão # 15 a) Imagine que você decidiu ir ao teatro e o ingresso custa R\$ 50. Ao chegar ao teatro, você percebe que perdeu R\$50. Mesmo assim , você pagaria R\$50 para assistir a peça?

Sim

Não

b) Imagine que você decidiu ir ao teatro e o ingresso custa R\$ 50. Ao chegar ao teatro, você percebe que perdeu o ingresso. Mesmo assim , você compraria outro ingresso com R\$50 para assistir a peça?

Sim

Não

Questão #16 - Você aceitaria a seguinte aposta de Cara ou Coroa? Ao lançar uma moeda, se der cara você ganha R\$ 200, se der coroa você perde R\$ 100.

Sim

Não

Caso tenha aceito, supondo que você tenha perdido R\$ 100, você aceitaria uma nova aposta com as mesmas características?

Sim

Não

Caso tenha aceito, supondo que você tenha ganho R\$ 200, você aceitaria uma nova aposta com as mesmas características?

Sim

Não

Caso tenha aceitado, supondo que você não soubesse o resultado da primeira aposta, você aceitaria uma segunda com as mesmas características?

Sim

Não