

PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM ADMINISTRAÇÃO
PLANO DE ENSINO

ANO E SEMESTRE				
2023/1				
PROFESSOR(A)				
AURELIANO ANGEL BRESSAN				
DISCIPLINA				CÓDIGO
FINANÇAS COMPORTAMENTAIS				CAD009/CAD954
CARGA HORÁRIA	CRÉDITOS	HORÁRIO	BIMESTRE	DIA DA SEMANA
30	02	08:00-11:45	1º	SEGUNDA-FEIRA
AUTORIZA A OFERTA DE MATRÍCULA NA MODALIDADE DISCIPLINA ISOLADA?				
<input type="checkbox"/> Não <input checked="" type="checkbox"/> Sim – Número de vagas: <u>2</u>				
AUTORIZA OFERTA DE MATRÍCULA DE GRADUANDO NA MODALIDADE DISCIPLINA ELETIVA?				
<input type="checkbox"/> Não <input checked="" type="checkbox"/> Sim – Número de vagas (até 2 vagas): <u>2</u>				
A DISCIPLINA É MINISTRADA EM IDIOMA ESTRANGEIRO?				
<input checked="" type="checkbox"/> Não () Sim Qual:				
PROJETO(S) DE PESQUISA APROVADO(S) EM ÓRGÃO(S) DE FOMENTO QUE PODE(M) SER VINCULADO(S) À DISCIPLINA				
Aversão à perda em investimentos: desenvolvimento de uma ferramenta web de mensuração				
AGÊNCIA(S) DE FOMENTO				
PIBIC/CNPq e FAPEMIG				
NÚMERO DE PROTOCOLO DO REGISTRO/DA APROVAÇÃO NA PLATAFORMA BRASIL (se for o caso)				
65475122.7.0000.5149				
EMENTA				
<p>Objetivo: O curso tem por objetivo propiciar ao estudante os fundamentos da interação entre Psicologia e Finanças, descrevendo como os indivíduos tomam decisões e como essas decisões podem divergir das teorias financeiras tradicionais. São apresentados ainda os fundamentos das principais metodologias dos estudos comportamentais e experimentais utilizados em Finanças, com aplicação prática por meio de atividades em sala.</p>				

Ementa: Fundamentos das Finanças Comportamentais: Heurísticas e Vieses; Teoria do Prospecto e Aversão à Perda. Introdução aos Métodos Experimentais e Quase-Experimentais. Avaliação de estudos empíricos da literatura.

PROGRAMA

Aula	Tópicos abordados	Data
1	Apresentação da disciplina. Workflow de uma pesquisa empírica. Introdução a Métodos experimentais e quase-experimentais.	13/Mar
2	Design experimental e confiabilidade de resultados experimentais	20/Mar
3	Fundamentos das finanças comportamentais: Framing, Heurísticas e Vieses. Teoria do Prospecto, aversão ao risco e aversão à perda. Excesso de confiança.	27/Mar
4	Discussão de papers da literatura clássica de finanças comportamentais (parte 1)	03/Abr
5	Discussão de papers da literatura clássica de finanças comportamentais (parte 2)	10/Abr
6	Discussão de papers da literatura recente (parte 1)	24/Abr
7	Discussão de papers da literatura recente (parte 2)	08/Maio
8	Avaliação Final	15/Maio

BIBLIOGRAFIA

ACKERT, Lucy; DEAVES, Richard. **Behavioral finance: Psychology, decision-making, and markets**. Cengage Learning, 2009.

BARBER, Brad M.; ODEAN, Terrance. Trading is hazardous to your wealth: The common stock investment performance of individual investors. **The Journal of Finance**, v. 55, n. 2, p. 773-806, 2000.

BARBER, Brad M.; ODEAN, Terrance. The behavior of individual investors. **Handbook of the Economics of Finance**, v. 2, cap. 22, p. 1533–1570, 2013.

BARBERIS, Nicholas; JIN, Lawrence J.; WANG, Baolian. Prospect theory and stock market anomalies. **The Journal of Finance**, 2019.

BIAIS, Bruno, HILTON, D., MAZURIER, K., POUGET, S. Judgemental overconfidence, self-monitoring, and trading performance in an experimental financial market. **The Review of economic studies**, v. 72, n. 2, p. 287-312, 2005.

CHAN, Shu WING, S. W., SCHILIZZI, S., IFTEKHAR, M. S., ROSA, R. D. S. Web-based experimental economics software: How do they compare to desirable features? **Journal of Behavioral and Experimental Finance**, 2019.

DUXBURY, Darren. Behavioral finance: insights from experiments I: theory and financial markets. **Review of Behavioral Finance**, v. 7, n. 1, p. 78-96, 2015a.

DUXBURY, Darren. Behavioral finance: insights from experiments II: biases, moods and emotions. **Review of Behavioral Finance**, v. 7, n. 2, p. 151-175, 2015b.

FAMA, Eugene F. Market efficiency, long-term returns, and behavioral finance. **Journal of Financial Economics**, v. 49, n. 3, p. 283-306, 1998.

GIAMATTEI, Marcus; LAMBSDORFF, Johann Graf. classEx—an online tool for lab-in-the-field experiments with smartphones. **Journal of Behavioral and Experimental Finance**, v. 22, p. 223-231, 2019.

GIGERENZER, Gerd; GOLDSTEIN, Daniel G. Reasoning the fast and frugal way: models of bounded rationality. **Psychological review**, v. 103, n. 4, p. 650, 1996.

GLASER, Markus; ILIEWA, Zwetelina; WEBER, Martin. Thinking about prices versus thinking about returns in financial markets. **The Journal of Finance**, v. 74, n. 6, p. 2997-3039, 2019.

- GUIISO, Luigi; SAPIENZA, Paola; ZINGALES, Luigi. Time varying risk aversion. **Journal of Financial Economics**, v. 128, n. 3, p. 403-421, 2018.
- KAHNEMAN, Daniel; RIEPE, Mark W. Aspects of investor psychology. **The Journal of Portfolio Management**, v. 24, n. 4, p. 52-65, 1998.
- KAHNEMAN, Daniel. Maps of bounded rationality: Psychology for behavioral economics. **The American Economic Review**, v. 93, n. 5, p. 1449-1475, 2003.
- KAHNEMAN, Daniel; KNETSCH, Jack L.; THALER, Richard H. Anomalies: The endowment effect, loss aversion, and status quo bias. **The journal of economic perspectives**, v. 5, n. 1, p. 193-206, 1991.
- KAHNEMAN, Daniel; TVERSKY, Amos. Subjective probability: A judgment of representativeness. **Cognitive psychology**, v. 3, n. 3, p. 430-454, 1972.
- KAHNEMAN, Daniel; TVERSKY, Amos. Prospect theory: An analysis of decision under risk. **Econometrica: Journal of the econometric society**, p. 263-291, 1979.
- KELLY, Morgan. All their eggs in one basket: Portfolio diversification of US households. **Journal of Economic Behavior & Organization**, v. 27, n. 1, p. 87-96, 1995.
- LAMONT, Owen A.; THALER, Richard H. Anomalies: The law of one price in financial markets. **Journal of Economic Perspectives**, v. 17, n. 4, p. 191-202, 2003.
- LAWSON, John. **Design and Analysis of Experiments with R**. Chapman and Hall/CRC, 2014.
- LAZAR, Jonathan; FENG, Jinjuan Heidi; HOCHHEISER, Harry. **Research methods in human-computer interaction**. Morgan Kaufmann, 2017.
- LIST, John A. Why economists should conduct field experiments and 14 tips for pulling one off. **Journal of Economic Perspectives**, v. 25, n. 3, p. 3-16, 2011.
- LO, Andrew, 2004, The Adaptive Markets Hypothesis: Market Efficiency from an Evolutionary Perspective, **Journal of Portfolio Management** 30, 15–29.
- LOEWENSTEIN, George; THALER, Richard H. Anomalies: intertemporal choice. **Journal of Economic perspectives**, v. 3, n. 4, p. 181-193, 1989.
- MENKHOFF, Lukas; SAKHA, Sahra. Estimating risky behavior with multiple-item risk measures. **Journal of Economic Psychology**, v. 59, p. 59-86, 2017.
- MEYER, Bruce D. Natural and Quasi-Experiments in Economics. **Journal of Business & Economic Statistics**, vol. 13, n. 2, 1995.
- MONTGOMERY, Douglas C. **Design and analysis of experiments**. John Wiley & Sons, 2017.
- O'DONOGHUE, Ted; SOMERVILLE, Jason. Modeling risk aversion in economics. **Journal of Economic Perspectives**, v. 32, n. 2, p. 91-114, 2018.
- PALAN, Stefan; SCHITTER, Christian. Prolific.ac – A subject pool for online experiments. **Journal of Behavioral and Experimental Finance**, v. 17, p. 22-27, 2018.
- PEON, David; CALVO, Anxo; ANTELO, Manel. A short-but-efficient test for overconfidence and prospect theory. Experimental validation. **MPRA Paper** No. 57898, 2014.
- PRATES, Wladimir Ribeiro; COSTA JR., Newton C. A. da; SANTOS, André A. P.. Efeito Disposição: Propensão à Venda de Investidores Individuais e Institucionais. **Rev. Bras. Econ.**, Rio de Janeiro, v. 73, n. 1, p. 97-119, Mar. 2019.
- PRATES, Wladimir R.; DA COSTA JR, Newton CA; DOROW, Anderson. Risk Aversion, the Disposition Effect, and Group Decision Making: An Experimental Analysis. **Managerial and Decision Economics**, v. 38, n. 7, p. 1033-1045, 2017.
- RABIN, Matthew; THALER, Richard H. Anomalies: risk aversion. **Journal of Economic perspectives**, v. 15, n. 1, p. 219-232, 2001.
- SIEGEL, Jeremy J.; THALER, Richard H. Anomalies: The equity premium puzzle. **Journal of Economic Perspectives**, v. 11, n. 1, p. 191-200, 1997.
- SIMON, Herbert A. Theories of bounded rationality. **Decision and organization**, v. 1, n. 1, p. 161-176, 1972.
- SVENSON, Ola. Are we all less risky and more skillful than our fellow drivers? **Acta psychologica**, v. 47, n. 2, p. 143-148, 1981.

THALER, Richard H. Anomalies: The winner's curse. **Journal of economic perspectives**, v. 2, n. 1, p. 191-202, 1988.

THALER, Richard H. Anomalies: Saving, fungibility, and mental accounts. **Journal of economic perspectives**, v. 4, n. 1, p. 193-205, 1990.

THALER, Richard H. et al. The effect of myopia and loss aversion on risk taking: An experimental test. **The Quarterly Journal of Economics**, p. 647-661, 1997.

THALER, Richard H. The end of behavioral finance. **Financial Analysts Journal**, v. 55, n. 6, p. 12-17, 1999.

TVERSKY, Amos; KAHNEMAN, Daniel. Judgment under uncertainty: Heuristics and biases. **Science**, v. 185, n. 4157, p. 1124-1131, 1974.

TVERSKY, Amos; KAHNEMAN, Daniel. The framing of decisions and the psychology of choice. **Science**, Vol. 211, No. 4481, pp. 453-458. 1981.

TVERSKY, Amos; KAHNEMAN, Daniel. Loss aversion in riskless choice: A reference-dependent model. **The quarterly journal of economics**, v. 106, n. 4, p. 1039-1061, 1991.

TVERSKY, Amos; THALER, Richard H. Anomalies: preference reversals. **Journal of Economic Perspectives**, v. 4, n. 2, p. 201-211, 1990.

WANG, Mei; RIEGER, Marc Oliver; HENS, Thorsten. The impact of culture on loss aversion. **Journal of Behavioral Decision Making**, v. 30, n. 2, p. 270-281, 2017.

ZINGALES, Luigi. Presidential address: Does finance benefit society? **The Journal of Finance**, v. 70, n. 4, p. 1327-1363, 2015.

TEXTOS E DOCUMENTOS DISPONÍVEIS NA WEB

<https://www.behavioraleconomics.com/>

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/trading-investing/behavioral-finance/>

<https://www.cfainstitute.org/research/foundation/2019/behavioral-finance-the-second-generation>

<https://www.behavioralfinance.com/>

SISTEMA DE AVALIAÇÃO

Atividade	Valor (pontos)
Quizzes	10
Seminários	30
Debates	30
Avaliação Final	30
Total	100

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Recomendações: O curso será fundamentado em uma carga expressiva de leitura em inglês. Espera-se também que os estudantes leiam o material designado para cada Encontro com antecedência, com participação ativa nas discussões em classe.

As **Apresentações de Seminários** serão no formato de SESSÃO INTERATIVA (ENANPAD, EBFIN e outros congressos internacionais). A dinâmica segue os seguintes passos:

1. O primeiro aluno realiza sua apresentação. Tempo: 20 minutos.
2. Os alunos e/ou professor formulam uma questão sobre a aplicação da técnica, os resultados e a coerência do estudo (objetivos, problema e teoria). Tempo: 1 minuto.
3. O primeiro aluno responde a primeira pergunta interposta (o docente pode auxiliar na resposta ou comentários). Tempo: 2 minutos.
4. Quem fez a pergunta tem espaço para comentar a resposta. Tempo: 2 minutos.

5. Volta-se ao passo 2 até que se finalize o tempo da sessão.
6. Finalizados os comentários, passa-se a palavra ao segundo aluno que inicia o passo 1 até 6.

Sugestão para apresentação (é recomendado, mas não obrigatório, o uso de Power point, Prezi ou outra ferramenta de apresentações):

1. Título do trabalho (1 slide).
2. Contextualização e introdução (1 slide)
3. Problema e objetivos de pesquisa (1 slide).
4. Breve descrição do referencial teórico, com ênfase nos aspectos relacionados à operacionalização do estudo (1-3 slides).
5. Metodologia: tipo e técnicas de pesquisa, coleta e análise dos dados (1 slide).
6. Resultados e aplicação da técnica (3-5 slides).
7. Conclusões (1-3 slides).

Os seminários e debates são avaliados levando em conta os seguintes critérios (para todos os participantes):

1. **Domínio do Tema e do Conteúdo:** Avaliação: O participante demonstrou conhecer o tema tratado e apresentou contribuição relevante?
2. **Clareza e sequência da apresentação:** A apresentação foi clara e o participante conseguiu fazer a relação entre os vários assuntos tratados?
3. **Objetividade:** O participante apresentou o tema de modo objetivo, sem tratar de assuntos de pequena relevância ou sem relação com o tema?
4. **Criatividade e capacidade de despertar o interesse da turma:** A apresentação utilizou técnicas ou dinâmicas diferentes, despertando o interesse da turma?