

### Atividade 3: Hipótese de Mercado Eficiente

- 1) Qual das seguintes afirmações mais parece contradizer a proposição de que o mercado de ações é fracamente eficiente? Explique.
  - a) Em média, mais de 25% dos fundos mútuos superam o mercado.
  - b) As pessoas com acesso a informações privilegiadas obtêm lucros de negociação anormais.
  - c) Em todos os meses de janeiro, o mercado de ações obtém retornos anormais.
  
- 2) Se todos os títulos forem precificados justamente, todos devem oferecer taxas de retorno esperadas iguais. Comente.
  
- 3) Qual das opções a seguir poderia ser uma forma viável de obter lucros de negociação anormalmente altos se os mercados forem eficientes na forma semiforte?
  - a) Comprar ações de empresas com índice de P/E baixo.
  - b) Comprar ações de empresas com preço recente acima da média.
  - c) Comprar ações de empresas com preço recente abaixo da média.
  - d) Comprar ações de empresas sobre as quais você tem conhecimento prévio de que haverá uma melhoria na equipe de administração.
  
- 4) Quais das seguintes observações oferecem evidências contra a forma semiforte da TME?
  - a) Gestores de fundos mútuos, não realizam retornos superiores consistentemente.
  - b) Você não consegue realizar lucros superiores ao comprar ou vender ações, depois do anúncio de um aumento anormal nos lucros.
  - c) Ações com a razão Preço / Lucro baixo tendem a oferecer retornos anormais ajustados pelo risco.
  - d) Em qualquer ano, aproximadamente 50% dos fundos de pensão têm um desempenho superior ao mercado.
  - e) Investidores portadores de informações privilegiadas ganham lucros anormais em suas negociações.
  
- 5) Por que os “efeitos” a seguir são considerados anomalias do mercado eficiente? Existem explicações racionais para qualquer um desses efeitos?
  - a) Efeito P/E.
  - b) Efeito do valor contábil/valor de mercado.
  - c) Efeito momentum.
  - d) Efeito da pequena empresa
  
- 6) Qual das seguintes fontes de ineficiência de mercado seria explorada mais facilmente?
  - a) O preço das ações de uma empresa cai de repente porque uma instituição fez uma grande venda dessas ações.
  - b) Uma ação está acima do preço porque os negociadores não podem realizar vendas a descoberto.
  - c) As ações estão acima do preço porque os investidores estão otimistas com relação a uma maior produtividade na economia.

- 7) Suponhamos que, depois de realizar uma análise sobre os preços históricos das ações, você chegue às observações a seguir. Qual parece contradizer a forma fraca da hipótese de mercado eficiente? Explique.
- a) A taxa de retorno média é significativamente superior a zero.
  - b) A correlação entre o retorno durante uma determinada semana e o retorno durante a semana seguinte é zero.
  - c) Alguém poderia ter obtido retornos superiores ao comprar ações após um aumento de preço de 10% e ao vendê-las após uma queda de 10%.
  - d) Alguém poderia ter obtido ganhos de capital acima da média mantendo ações com baixos rendimentos de dividendos.
- 8) Quais das seguintes afirmações são verdadeiras se a hipótese de mercado eficiente for válida?
- a) Os eventos futuros podem ser previstos com perfeita precisão.
  - b) Os preços refletem todas as informações disponíveis.
  - c) Os preços dos títulos mudam sem nenhum motivo perceptível.
  - d) Os preços não flutuam.
- 9) Conteste cada um dos comentários a seguir.
- a) Se os preços seguirem um passeio aleatório, isso quer dizer que os mercados de capitais são pouco diferentes de um cassino.
  - b) Uma boa parte das perspectivas futuras de uma empresa é previsível. Em vista desse fato, o preço das ações não poderia seguir um passeio aleatório.
  - c) Se os mercados são eficientes, então você poderia igualmente escolher sua carteira lançando dardos nas listagens de ações do *The Wall Street Journal*.
- 10) Qual dos fenômenos a seguir seria compatível com ou uma violação da hipótese de mercado eficiente? Explique brevemente.
- a) Aproximadamente metade de todos os fundos gerenciados profissionalmente pode superar o S&P 500 em um ano normal.
  - b) Os gestores financeiros que superam o mercado (proporcionalmente ao risco) em um ano são propensos a superá-lo no ano seguinte.
  - c) Os preços das ações tendem a ser mais previsivelmente voláteis em janeiro do que em outros meses.
  - d) Os preços das ações das empresas que divulgam aumento de lucro em janeiro tendem a superar o mercado em fevereiro.
  - e) As ações que têm um bom desempenho em uma semana têm mau desempenho na semana seguinte.