

CAPÍTULOS 11 E 12 – ATIVIDADE**GABARITO****Profa. Dra. Maria Paula Vieira Cicogna****(2,0 pontos) Questão 1**

Se os mercados são eficientes, qual deveria ser a correlação entre os retornos de uma ação em dois períodos distintos, não sobrepostos? Explique sua resposta.

RESPOSTA:

Em mercados eficientes, a correlação entre os retornos de períodos não sobrepostos deve ser nula: preços dos ativos se alteram a cada nova informação e, portanto, são não previsíveis. Dessa maneira, dizemos que os retornos são aleatórios, independentes e identicamente distribuídos.

(2,0 pontos) Questão 2

Considerando que a Hipótese dos Mercados Eficientes seja verdadeira, quais das afirmativas abaixo são falsas? Para cada afirmativa identificada, explique o motivo pelo qual não é verdadeira.

- a) Eventos futuros podem ser perfeitamente previstos.
- b) Os preços refletem toda a informação disponível.
- c) Preços dos ativos mudam sem explicação.
- d) Preços não flutuam.

RESPOSTA:

Afirmativa a – Falsa: de acordo com a HME, eventos futuros não podem ser previstos, pois são nova informação, o que, por definição, não pode ser prevista.

Afirmativa b – Verdadeira.

Afirmativa c – Falsa: preços dos ativos mudam em resposta a novas informações.

Afirmativa d – Falsa: os retornos são não previsíveis, porém os preços flutuam conforme surgem novas informações que alteram a avaliação do prêmio de risco de um ativo.

(1,0 ponto) Questão 3

Uma empresa anuncia um pagamento elevado de dividendos a seus acionistas não esperado. Em um mercado eficiente sem vazamento de informações (leakage), pode-se esperar para o preço da ação:

Escolha uma:

- a) Uma mudança anormal no preço na data do anúncio. Correto
- b) Um aumento anormal no preço antes da data do anúncio.
- c) Uma redução anormal do preço após a data do anúncio.

d) Nenhuma mudança no preço.

RESPOSTA: a

(2,0 pontos) **Questão 4**

Cite dois vieses comportamentais que podem contribuir com o sucesso da análise técnica e explique sua escolha.

RESPOSTA:

Os vieses comportamentais que explicam o possível sucesso da análise estão relacionados aos comportamentos dos investidores que fazem com que os preços se ajustem de forma gradual ao valor intrínseco. Assim, podemos citar os seguintes vieses comportamentais e suas justificativas:

- *Conservadorismo: investidores demoram para tomar atitudes de compra ou venda de ativos quando suas convicções se alteram, de forma que os preços demoram a se ajustar;*
- *Negação do tamanho da amostra: eventos isolados são rapidamente tomados como verdades para demais ativos relacionados, levando a reações exageradas nos preços (tanto para aumentos, como para quedas), levando a posteriores correções;*
- *Contabilidade Mental: investidores tendem a manter ativos com perdas em suas carteiras, evitando realizar o prejuízo, ao mesmo tempo, há uma tendência de aumentar a posição em ativos de risco quando os preços desses ativos estão subindo, favorecendo o efeito momento sobre os preços dos ativos;*
- *Evitar arrependimento: investidores preferem ativos mais convencionais, formando padrões mais previsíveis para estes ativos quando comparados aos demais.*

(você pode ter citado quaisquer dois dentre os itens listados acima, com a devida justificativa, claro).

(3,0 pontos) **Questão 5**

Para cada afirmação abaixo, identifique o conceito de Finanças Comportamentais exibido de forma mais direta e explique como cada conceito afeta a decisão de investimento das pessoas:

a) Estou muito satisfeito com os retornos da ação XPTO nos últimos 2 anos e estou certo de que essas ações terão uma performance superior no futuro.

b) Não quero vender nenhum ativo do meu portfolio por um preço abaixo do que paguei.

RESPOSTA:

Afirmativa a: erro de previsão ⇒ elevado peso à informação de passado recente, não considerando informações anteriores, o que leva a previsões muito extremas, sem considerar todo o histórico de risco do ativo.

Afirmativa b: contabilidade mental ⇒ resistência de realizar a perda de principal ao se desfazer de um ativo (“efeito dinheiro de casa”).