

FINANÇAS COMPORTAMENTAIS: ANÁLISE DOS FATORES DO EFEITO MANADA EM EMPRESAS LISTADAS NA [B]³

BEHAVIORAL FINANCE: HERD BEHAVIOR ANALYSIS ON [B]³ LISTED COMPANIES

VANESSA MENESES SILVA

Universidade Federal da Paraíba. **Endereço:** Campus I - Lot. Cidade
Universitaria | 58051-900 | João Pessoa/PB | Brasil.

<http://orcid.org/0000-0002-6045-2143>

vanessa_m.s@outlook.com

WENNER GLAUCIO LOPES LUCENA

Universidade Federal da Paraíba. **Endereço:** Campus I - Lot. Cidade
Universitaria | 58051-900 | João Pessoa/PB | Brasil.

<http://orcid.org/0000-0002-2476-7383>

wdlucena@yahoo.com.br

RESUMO

Este trabalho baseou-se na Teoria do Prospecto (Kahneman & Tversky, 1979), sob a ótica da heurística do efeito manada, e teve como objetivo geral investigar a relação entre a crise do *subprime*, a publicação de notícias e o tamanho da empresa com comportamento manada nas 100 companhias com os maiores volumes de negociações listadas na [B]³ – Brasil Bolsa Balcão, no período de 2007 a 2016. A fim de alcançá-lo, foi utilizado inicialmente como metodologia o modelo de *cross-sectional absolute deviation of returns* (CSAD), proposto por Chang, Cheng e Khorana (2004), para a identificação da presença do efeito manada. As relações entre as variáveis foram analisadas por meio da regressão do modelo de dados em painel com efeitos fixos e erros-padrão robustos. De maneira geral, os resultados encontrados indicaram a existência de relação positiva entre o comportamento manada, a crise do *subprime* e a publicação de notícias boas; entretanto, revelou uma relação negativa com o tamanho da empresa. Para a variável Notícias Ruins os resultados não evidenciaram significância estatística (p -valor $> 0,26$), por isso a hipótese de existência de relação negativa entre o efeito manada e a publicação de notícias ruins foi rejeitada. Diante disso, entende-se que os investidores são influenciados pelas notícias positivas referentes às empresas, e isto tende a gerar neles um comportamento de investimento semelhante ao apresentado pelos grupos maiores de investidores, ou seja, o efeito manada.

Palavras-chave: Efeito Manada. Crise. Notícias.

ABSTRACT

We based our work on the Prospect Theory (Kahneman & Tversky, 1979), from the heuristic perspective of the herd effect, and our general objective was to investigate the relationship between the subprime crisis, the news publication and the size of the company with behavior herd in the 100 companies with the largest trading volumes listed on the [B]³ - Brazilian Stock Exchange, from 2007 to 2016. In order to achieve this, we initially employed, as methodology, the cross-sectional absolute deviation of returns (CSAD) model, proposed by Chang, Cheng and

Submissão em 05/08/2018. **Revisão em** 20/02/2019. **Aceito em** 07/03/2019. **Publicado em** 01/04/2019.

- Tibúrcio, C. A. S., Carvalho, C. C. de., & Nunes, D. M. S. (2012). O que move o preço da ação? Uma abordagem sobre a influência das notícias no mercado acionário. *REUNIR – Revista de Administração, Contabilidade e Sustentabilidade*, 2(3), 1-13
- Toscani, G. (2006). Kinetic models of opinion formation. *Communications in Mathematical Sciences*, 4(3), 481-496
- Venezia, I., Nashikkar, A., & Shapira, Z. (2011). Firm specific and macro herding by professional and amateur investors and their effects on market volatility. *Journal of Banking & Finance*, 35(7), 1599-1609.
- Yao, J., MA, C. & HE, W. P. (2014). Investor herding behaviour of Chinese stock market. *International Review of Economics & Finance*, 29, 12-29.
- Zhou, J., Anderson, R. (2013) I. An empirical investigation of herding behavior in the U.S. REIT Market. *Journal of Real Estate Finance and Economics*, 47(1), 83-108.