

**PORTFÓLIOS NO ÂMBITO DAS FINANÇAS COMPORTAMENTAIS: UMA REVISÃO DA LITERATURA A PARTIR DO MAPEAMENTO BIBLIOMÉTRICO**

**SAMUEL DE FREITAS JUNIOR**

UNIVERSIDADE PRESBITERIANA MACKENZIE (MACKENZIE)

**ALDY FERNANDES DA SILVA**

UNIVERSIDADE PRESBITERIANA MACKENZIE (MACKENZIE)

**DENIS FORTE**

UNIVERSIDADE PRESBITERIANA MACKENZIE (MACKENZIE)

## **PORTFÓLIOS NO ÂMBITO DAS FINANÇAS COMPORTAMENTAIS: UMA REVISÃO DA LITERATURA A PARTIR DO MAPEAMENTO BIBLIOMÉTRICO**

### **Introdução**

O presente trabalho realizou revisão de literatura da teoria do portfólio no âmbito das finanças comportamentais de forma inédita, por meio do mapeamento bibliométrico de 251 publicações selecionadas a partir da base de dados “Web of Science”, que serviu como ponto de partida para a pesquisa, e possibilitou as análises das discussões acadêmicas para sintetizar os principais avanços já realizados, confrontar as ideias mais relevantes, identificar o estado da arte e indicar novos caminhos a serem trilhados, segundo uma metodologia ainda não utilizada para o tema.

### **Problema de Pesquisa e Objetivo**

Muito se avançou nos estudos na teoria dos portfólios no âmbito das finanças comportamentais, sem, no entanto, criar novo paradigma adotado por acadêmicos e profissionais da área das finanças em substituição aos modelos baseados na Teoria Moderna das Finanças. Neste sentido, o presente trabalho propõe contribuir com as pesquisas na área a partir da síntese dos principais avanços já realizados, confrontar as ideias mais relevantes, identificar o estado da arte e indicar novos caminhos a serem trilhados para o aperfeiçoamento da teoria do portfólio no âmbito das finanças comportamentais.

### **Fundamentação Teórica**

A base das finanças tradicionais indica que a formação de portfólios está sujeita a expectativa de racionalidade do investidor, entretanto, no “mundo real”, as hipóteses da racionalidade nem sempre são aplicáveis e muitas decisões são baseadas em crenças sobre a probabilidade de eventos incertos, geralmente expressas em declarações como “eu acho que...” ou “é improvável que...”. Os portfólios também são impactados por fatores psicológicos e comportamentais que estão relacionados com as experiências de vida, nível de escolaridade, padrão de renda e inclusive o país onde o investidor vive.

### **Discussão**

A utilização de técnicas bibliométricas proporcionou obter uma visão mais ampla e sistemática da produção científica sobre o tema, e analisar sobre distintas óticas os pontos de debate central sobre o tema, e os caminhos que vem sendo desenvolvidos em busca do seu estado da arte. A partir da análise dos documentos mais influentes, buscou-se encontrar a estrutura conceitual e as fronteiras intelectuais sobre o tema. Complementarmente, foram feitas análises com o uso das técnicas bibliométricas com uso das palavras-chaves contidas para identificar temas motores e de tendências.

### **Conclusão**

Os indivíduos não seguem os preceitos da racionalidade das finanças modernas e selecionam seus portfólios a partir de preceitos compatíveis com as teorias das finanças comportamentais. Os modelos de seleção de portfólio, que levam em conta o contexto comportamental, são mais condizentes com a expectativa dos investidores. Há caminhos para minimizar possíveis efeitos negativos de fatores comportamentais na seleção de portfólios, dois quais cabem destacar a alfabetização financeira e a definição de políticas que proporcionem melhor ambiente de tomada de decisão dos investidores.

### **Referências Bibliográficas**

Das, Sanjiv, Harry Markowitz, J. Scheid, and Meir Statman. 2010. “Portfolio Optimization with

Mental Accounts." *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 45(2):311-34. Kahneman, Daniel, and Amos Tversky. 1979. "Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk." *Econometrica* 47(2):263-92. Shefrin, Hersh, and Meir Statman. 2000. "Behavioral Portfolio Theory." *The Journal of Financial and Quantitative Analysis* 35(2):127-51. Thaler, Richard. 1985. "Mental Accounting and Consumer Choice." *Marketing Science* 4(3):199-214.