Pontifícia Universidade Católica
do Rio de Janeiro

Heloisa Iara Colchete Provenzano

Personalidade e Risco: Um estudo em Finanças Comportamentais

Dissertação de Mestrado

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-graduação em Administração de Empresas da PUC-Rio como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Administração de Empresas

Orientador: Prof. Marcelo Cabus Klotzle

Rio de Janeiro
Abril de 2015

PUC-Rio - Certificação Digital Nº 1312547/CA

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA
DO RIO DE JANEIRO

Heloisa Iara Colchete Provenzano

Personalidade e Risco: Um estudo em Finanças Comportamentais

Dissertação apresentada como requisito parcial para obtenção do grau de Mestre pelo Programa de Pós-Graduação em Administração de Empresas da PUC-Rio. Aprovada pela Comissão Examinadora abaixo assinada.

Prof. Marcelo Cabus Klotzle
Orientador
Departamento de Administração – PUC-Rio

Prof. Antonio Carlos Figueiredo Pinto
Departamento de Administração - PUC-Rio

Profª. Flávia de Souza Costa Neves Cavazotte
Departamento de Administração - PUC-Rio

Prof. Carlos de Lamare Bastian Pinto
Grupo IBMEC

Profª. Mônica Herz
Vice-Decana de Pós-Graduação do CCS – PUC-Rio

Rio de Janeiro, 16 de abril de 2015

PUC-Rio - Certificação Digital Nº 1312547/CA

Todos os direitos reservados. É proibida a reprodução total ou parcial do trabalho sem autorização da universidade, da autora e do orientador.

Heloisa Iara Colchete Provenzano

Possui graduação em Engenharia de Produção pela EEIMVR/UFF - Escola de Engenharia Industrial Metalúrgica de Volta Redonda da Universidade Federal Fluminense (2007), MBA em Finanças pelo IBMEC - RJ (2012). Cursou Mestrado em Administração no IAG – Escola de Negócios da PUC-Rio. Experiência em consultoria, com ênfase em análise econômico-financeira de empresas e projetos, reequilíbrio econômico-financeiro e *impairment test*. Atualmente, trabalha no setor bancário na empresa Caixa Econômica Federal.

PUC-Rio - Certificação Digital Nº 1312547/CA

Ficha Catalográfica

Provenzano, Heloisa Iara Colchete

Personalidade e risco : um estudo em finanças comportamentais / Heloisa Iara Colchete Provenzano ; orientador: Marcelo Cabus Klotzle. – 2015.
43 f. : il. (color.) ; 30 cm

Dissertação (mestrado)–Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Departamento de Administração, 2015.
Inclui bibliografia

1. Administração – Teses. 2. Finanças comportamentais. 3. Traços de personalidade. 4. Gênero psicológico. 5. Tolerância ao risco. I. Klotzle, Marcelo Cabus. II. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Departamento de Administração. III. Título.

CDD: 658

PUC-Rio - Certificação Digital Nº 1312547/CA

Agradecimentos

Agradeço acima de tudo a Deus por esta oportunidade.

Em especial, a professora Flavia Cavazotte e ao amigo Paulo Jordão pela atenção e ajuda.

Com carinho, aos meus pais e a minha avó pelo apoio.

Ao meu orientador, professor Marcelo Cabus, pela paciência, compreensão e excelente orientação no desenvolvimento deste trabalho.

E a todos aqueles que dedicaram parte de seu tempo para responder o questionário utilizado na pesquisa desta tese.

Resumo

Provenzano, Heloisa Iara Colchete; Klotzle, Marcelo Cabus. **Personalidade e Risco: Um estudo em Finanças Comportamentais.** Rio de Janeiro, 2015. 43p. Dissertação de Mestrado - Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

O presente trabalho tem como objetivo principal estudar a relação entre a tolerância ao risco e alguns traços de personalidade no Brasil. E para isso foi desenvolvido um questionário baseado nos modelos Big Five de personalidade (GOLDBERG, 1990), Bem Sex Role Inventory de gênero psicológico (BEM, 1994) e a escala de John E. Grable e So-hyun Joo de tolerância ao risco (GRABLE, JOO, 2004). Esse questionário foi aplicado à população escolhida de alunos e ex-alunos da PUC-Rio, resultando em uma amostra de 96 respondentes. Os dados coletados foram utilizados em uma regressão múltipla com o intuito de estabelecer a relação entre as variáveis, sendo a variável dependente a tolerância ao risco e as variáveis independentes os traços de personalidade. O resultado obtido foi comparado com o de outros estudos similares na área de finanças comportamentais que se propuseram a estudar a relação entre a personalidade e o risco de uma forma geral.

PUC-Rio - Certificação Digital Nº 1312547/CA

Palavras-chave

Finanças comportamentais; traços de personalidade; gênero psicológico; tolerância ao risco.

Abstract

Provenzano, Heloisa Iara Colchete; Klotzle, Marcelo Cabus (Advisor). **Personality and Risk: A Behavioral Finance study.** Rio de Janeiro, 2015. 43p. MSc. Dissertation – Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

This paper aims to study the relationship between risk tolerance and some personality traits in Brazil. And for this we developed a questionnaire based on models Big Five about personality (GOLDBERG, 1990), Bem Sex Role Inventory about gender (BEM, 1994) and John E. Grable and So-hyun Joo scale about risk tolerance (GRABLE, JOO, 2004). This questionnaire was applied to a selected population of students and former students from PUC-Rio, resulting in a sample of 96 respondents. The collected data were used in a multiple regression in order to establish the relationship between the variables, where the dependent variable was the risk tolerance and the independent variables were the personality traits. The result obtained was compared with that of other studies in behavioral finance that also studied the relationship between personality and risk in a general way.

Keywords

Behavioral finance; personality traits; psychological gender; risk tolerance.

PUC-Rio - Certificação Digital Nº 1312547/CA

Sumário

1. Introdução	10
2. Revisão de Literatura	12
2.1. Big Five	12
2.2. Bem´s Sex Role Inventory	14
2.3. Tolerância ao Risco	16
2.4. Estudos Anteriores	18
3. Metodologia	22
4. Resultados	25
5. Conclusão	33
6. Referências Bibliográficas	35
Anexos	39

PUC-Rio - Certificação Digital Nº 1312547/CA

Lista de tabelas

Tabela 1: Estatística Descritiva – Variáveis Demográficas 25
Tabela 2: Estatística Descritiva – Variáveis Quantitativas 26
Tabela 3: Estatística Descritiva – Variáveis Quantitativas – Tolerância ao Risco 27
Tabela 4: Análise de Correlação 28
Tabela 5: Resultado da Regressão 29
Tabela 6: Variáveis Dummies 31

PUC-Rio - Certificação Digital Nº 1312547/CA

Lista de equações

Equação 1: $Yi=\alpha+ \beta Xi+\varepsilon i$ 23
Equação 2: $Yi= \alpha + yiDi+ \varepsilon i$ 23

PUC-Rio - Certificação Digital Nº 1312547/CA