

# VU Research Portal

## Essays in Behavioral Finance

Fortes Felix, L.F.

2018

### **document version**

Publisher's PDF, also known as Version of record

[Link to publication in VU Research Portal](#)

### **citation for published version (APA)**

Fortes Felix, L. F. (2018). *Essays in Behavioral Finance: Biases in investment decisions and their impact across asset classes*. [PhD-Thesis - Research and graduation internal, Vrije Universiteit Amsterdam].

### **General rights**

Copyright and moral rights for the publications made accessible in the public portal are retained by the authors and/or other copyright owners and it is a condition of accessing publications that users recognise and abide by the legal requirements associated with these rights.

- Users may download and print one copy of any publication from the public portal for the purpose of private study or research.
- You may not further distribute the material or use it for any profit-making activity or commercial gain
- You may freely distribute the URL identifying the publication in the public portal

### **Take down policy**

If you believe that this document breaches copyright please contact us providing details, and we will remove access to the work immediately and investigate your claim.

### **E-mail address:**

[vuresearchportal.ub@vu.nl](mailto:vuresearchportal.ub@vu.nl)

# Samenvatting

Deze dissertatie handelt over ‘behavioral finance’, het deelterrein van de gedragseconomie dat de invloed van de menselijke psychologie op financiële beslissingen bestudeert. De behavioral finance stelt dat mensen systematisch irrationele keuzes maken wanneer ze moeten beslissen in een onzekere situatie. Dit inzicht veroorzaakte een doorbraak in de economische wetenschap, die voordien altijd was uitgegaan van de verwachte-nutstheorie, die stelt dat mensen in wezen rationeel handelende individuen zijn. Met behulp van laboratoriumexperimenten toonden ‘behavioral finance’ onderzoekers aan dat het gedrag van mensen die beslissingen maken onder onzekerheid niet strookt met de axioma’s van deze verwachte-nutstheorie. Vervolgens werden, los van de financiële markten, gestileerde behavioral-finance modellen opgesteld, die een bloeiende onderzoeksliteratuur nu met financiële-marktgegevens tracht te valideren. Deze dissertatie is een bijdrage aan die literatuur. In het bijzonder onderzoek ik in hoeverre marktinefficiënties worden verklaard door de zogenaamde kanswegingsfunctie uit de ‘Cumulatieve Prospect Theorie’ (CPT). Met behulp van ‘ex-ante’ informatie uit optieprijzen toont mijn onderzoek aan dat deze kanswegingen een rol spelen bij de verklaring van inefficiënt gedrag van beursmakelaars, particuliere beleggers en institutionele beleggers. Daarnaast identificeert ik in de dissertatie de invloed van andere gedragseffecten, waaronder *anchoring*, *conservatism*, *overconfidence*, *herding*, *regret*, en *rational bias*, door gebruik te maken van een andere ex-ante informatiebron, namelijk enquêtes onder voorspellers van macro-economische statistieken.