

**FUNDAÇÃO INSTITUTO CAPIXABA DE PESQUISAS EM
CONTABILIDADE, ECONOMIA E FINANÇAS – FUCAPE**

VICTOR LEÃO BORGES DE ALMEIDA

**ANALYSTS' BEHAVIOR IN ACCORDANCE TO OTHER
INFORMATION AND INFORMATION UNCERTAINTY**

**VITÓRIA
2015**

VICTOR LEÃO BORGES DE ALMEIDA

**ANALYSTS' BEHAVIOR IN ACCORDANCE TO OTHER
INFORMATION AND INFORMATION UNCERTAINTY**

Dissertação apresentada ao Programa de
Mestrado Acadêmico em Contabilidade e
Finanças, da Fundação Instituto
Capixaba de Pesquisas em
Contabilidade, Economia e Finanças
(FUCAPE), como requisito parcial para
obtenção do título de Mestre em
Contabilidade

Orientador: Dr. Danilo Monte-Mor

**VITÓRIA
2015**

RESUMO

Nesse artigo, nós exploramos a relação entre erro de previsão dos analistas e o impacto no lucro de informações relevantes não associadas às demonstrações financeiras (daqui em diante, chamaremos essas informações apenas por outras informações). Controlando por características econômicas e contábeis das firmas, encontramos que analistas tendem a agir com otimismo quando lidam com outras informações que impactam negativamente o lucro, enquanto tendem a ser não viesados quando lidam com outras informações que impactam positivamente os lucros. Também encontramos que analistas tendem a exacerbar seus vieses quando estão prevendo firmas em indústrias sujeitas a ambientes incertos.

Palavras-chave: Erro de previsão; Incerteza informacional; Reação a notícias; Vies de analistas; Otimismo de analistas

ABSTRACT

In this paper, we explore the relationship between analyst forecast errors and the impact on earnings of value-relevant information not associated to past financial statement (hereafter, other information). Controlling for firms' economic and accounting characteristics, we find that analysts tend to be optimistic when they are dealing with negative other information, while unbiased when dealing with positive other information. We also find that analysts tend to exacerbate their biases when forecasting firms in industries subject to uncertain environments.

Key Words: Forecast error; Other information; Information uncertainty; Reaction to news; Analyst bias; Analyst optimism

