

1 Introdução

Esse artigo investiga o fenômeno de *Overbidding* em Leilões de Primeiro preço com valorações privadas e independentes. Em experimentos, os lances observados tendem a ser sistematicamente superiores aos previstos pela teoria. O presente estudo considera a possibilidade de que a má percepção da probabilidade de vencer o leilão e sua derivada em relação ao lance sejam causas relevantes desse fenômeno. Além disso, busca-se investigar os fatores que causam essa má percepção. Quatro possíveis explicações serão consideradas: Percepção imperfeita das estratégias dos oponentes; pessimismo sistemático; tendência dos indivíduos a subestimarem menos as probabilidades maiores do que as menores, associada a um maior grau de atenção dado aos indivíduos para variações de probabilidades próximas de 0 ou de 1 do que para os demais valores (Tversky & Kahneman 1979); e baixo grau de sofisticação dos agentes.

Foi realizado um experimento de laboratório como forma de identificar a relevância desses fatores para o entendimento completo do fenômeno de *Overbidding*.

Os resultados experimentais confirmam a existência desse viés, além de indicar que os erros de previsão sobre a probabilidade de se vencer o leilão podem ser uma causa importante para a sua ocorrência, apesar de não explicarem totalmente a diferença entre o ótimo teórico e os lances efetuados pelos indivíduos. Além disso, há evidência de que a incerteza em relação às estratégias dos oponentes e o pessimismo sistemático sejam fatores relevantes para o entendimento do desvio das estimativas da probabilidade de se vencer o leilão. Por outro lado, há indícios de que a má percepção sobre a derivada da probabilidade de se ganhar o leilão em relação ao lance não esteja correlacionada com o fenômeno em estudo.

Essa dissertação consiste de 7 seções incluindo essa introdução. A segunda parte do estudo faz uma revisão apresentando as principais explicações para o fenômeno de *overbidding* presentes na literatura. A seção 3 descreve o comportamento ótimo por parte dos agentes em leilões de primeiro preço previsto pela teoria. A 4^a apresenta as principais hipóteses a serem testadas, enquanto que a 5^a detalha os procedimentos experimentais efetuados. A seção subsequente mostra os resultados obtidos e, por sua vez, a seção 7 conclui o artigo.