

# Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

## Propuesta preliminar

### 1. Datos:

- Nombre del alumno: Nikita Sucevan Ciornaia
- Programa: E-3
- Grupo: 5°C
- Fecha: 22/10/2024
- Director Asignado: Carlos Halpern Serra

### 2. Título provisional del TFG:

“El sesgo de herding y su impacto en la inversión en startups de inteligencia artificial”

### 3. Objetivo:

La toma de decisiones en el mundo financiero se ve condicionada por los sesgos conductuales, especialmente en la inversión de los venture capital, por desenvolverse en un contexto de alto riesgo y disponer de información limitada. Esta ausencia es aún más pronunciada en sectores emergentes como la inteligencia artificial. A este marco se le suma una mayor fiscalización y publicidad de las decisiones realizadas por los capitalistas de riesgo, que facilita el denominado sesgo de herding. El objetivo del presente trabajo de investigación es analizar las causas que influyen el comportamiento de rebaño en la inversión en startups de inteligencia artificial, la idiosincrasia del herding en este sector y las posibles estrategias que realizan los emprendedores para beneficiarse de tal sesgo.

### 4. Preguntas que busca responder este trabajo:

- ¿Qué causas impulsan el herding en la inversión de startups de inteligencia artificial?
- ¿Existen razones de este sesgo que apliquen únicamente a este sector?
- ¿Cómo la estrategia de los emprendedores condiciona y amplifica este comportamiento?

### 5. Metodología:

La metodología del presente trabajo se dividirá en dos bloques de investigación, reuniendo información de fuentes primarias para lograr el objetivo del trabajo. Así pues, en primer lugar, realizaremos una encuesta cualitativa a inversores de venture capital, con el fin de determinar las principales causas que influyen en el herding y sus particularidades. En segundo lugar, se llevará a cabo una encuesta a emprendedores españoles dentro del sector de la IA, para analizar la otra parte de la ecuación del ecosistema de startups. Los datos obtenidos serán analizados a través del programa de análisis Gretl.

### 6. Índice:

1. Introducción:
  - 1.1 Motivación y finalidad
  - 1.2 El papel de los venture capital como motores de innovación
  - 1.3 La inversión en inteligencia artificial
  - 1.4 Los sesgos conductuales al invertir en startups
2. Marco teórico
  - 2.1 Fundamentos del sesgo de herding
    - 2.1.1 Perspectiva psicológica y socioeconómica del comportamiento de rebaño
    - 2.1.2 El herding en los mercados financieros
  - 2.2 El impacto de la conducta gregaria en las decisiones de los venture capital

- 2.3 Métricas que influyen el herding
  - 2.3.1 Riesgo reputacional
  - 2.3.2 FOMO
  - 2.3.3 Bandwaging
  
- 3. Inteligencia artificial y venture capital
  - 3.1 Implicaciones del herding en la innovación
  - 3.2 Casos de sobrevaloración de startups tecnológicas: criptomonedas, uberización.
  - 3.3 Casos de éxito en IA
  - 3.4 ¿Aversión a la tecnología?
  
- 4. Metodología: análisis cualitativo y cuantitativo
  - 4.1 Diseño de la investigación
  - 4.2 Encuesta a inversores de capital riesgo
  - 4.3 Encuesta a emprendedores en el sector de la IA
  
- 5. Tratamiento de datos
  - 5.1 Parámetros que influyen el herding en los inversores
  - 5.2 Parámetros que benefician a los emprendedores
  
- 6. Conclusiones

## **7. Bibliografía:**

- Goldfarb, Brent, David Kirsch and David Miller (2007), "Was there too little entry during the Dot Com Era?", Journal of Financial Economics
- Gompers, P., Gornall, Wi., Kaplan, S. N., & Strebulaev, I. A. (2021, March). How Venture Capitalists Make Decisions. Harvard Business Review
- Mongrut, S., & Juárez, N. (2018). Valuation of Start-ups: A Behavioral and Strategic Perspective. Revista Mexicana de Economía y Finanzas
- Scharfstein, David and Jeremy Stein (1990) "Herd behavior and investment." American Economic Review
- Suster, M. (2018). Understanding the Herd Mentality of VCs and How not to Let it Psyche You Out.
- The VC Factory. (n.d.). Why Venture Capital Due Diligence Fails.
- Zhang, R., Yang, X., Li, N., & Khan, M. A. (2021, June 28). Herd behavior in venture capital market: Evidence from China. MDPI.

