

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

NOMBRE DEL ALUMNO: **Jaime Sánchez Cabal**

PROGRAMA: **E-3**

GRUPO: **5º C**

FECHA: **22/10/2024**

Director Asignado: Halpern Serra, Carlos  
Apellidos Nombre

**Título provisional del TFG:**

Sesgos conductuales en el venture capital: la irracionalidad de los inversores en momentos de estrés económico.

**ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 2 páginas: objetivo, bibliografía, metodología e índice preliminares)**

Firma del estudiante:



Fecha: **22/10/2024**

**OBJETIVO:**

El principal objetivo del trabajo es determinar la existencia de sesgos conductuales de los inversores en start-ups, cuando estas inversiones se llevan a cabo en épocas de crisis o estrés económico para las compañías.

Por lo tanto el primer paso del trabajo será establecer un marco temporal en el que identificar diferentes épocas de estrés. Para identificar estas crisis, me basaré en indicadores económicos y financieros como los niveles de los diferenciales de crédito; podemos entender que los momentos de repunte en los niveles de los diferenciales son momentos complicados para las compañías, que tienen que pagar más para financiarse.

Mi tesis es que en estos momentos, los inversores se comportan de forma irracional, manifestando sesgos como excesiva aversión a las pérdidas, mientras que en épocas de mayor complacencia, el sesgo puede ser el de una excesiva confianza.

Para determinar la veracidad de esta tesis, utilizaré indicadores que determinen la existencia de estos sesgos, como pueden ser el número de exits prematuros de las inversiones, o las valoraciones de las compañías (demasiado elevadas o demasiado bajas).

Para ello, tendré que conseguir una muestra de decisiones de inversión de venture capital que me permita tomar decisiones sobre la correlación entre los diferenciales y los mencionados indicadores.

## **ÍNDICE:**

### 1. Introducción.

#### 1.1. Objetivos del trabajo.

### 2. Desarrollo.

#### 2.1. Metodología a utilizar.

#### 2.2. Muestra poblacional.

#### 2.3. Épocas de estrés: diferenciales de crédito.

#### 2.4. Sesgos conductuales e indicadores.

##### 2.4.1. Aversión a las pérdidas.

##### 2.4.2. Exceso de confianza.

#### 2.5. Análisis de la muestra y toma de decisiones. Correlación entre diferenciales de crédito y los indicadores de los sesgos conductuales.

### 3. Conclusión.

## **BIBLIOGRAFÍA:**

Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). (2023). *Guía rápida de CNMV: Principales sesgos del inversor*.

[https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Fichas/GR01\\_Sesgos.pdf](https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Fichas/GR01_Sesgos.pdf)

Shivangi. (2024). *Behavioral finance in time of crisis: Investor reactions and market outcomes*. International Journal of Research Culture Society, 8(8), 90-95. [IJRCS](#)