

AYBAR-ARIAS, C.; MARTINEZ, A.; GARCIA, J. **Capital Structure and Sensitivity in SME Definition: A Panel Data Investigation**. Universitat de Valencia. 2001.

AMIHUD, Y.; LEV, B.; TRAVLOS, N. G. **Corporate and The Choice of Investment Financing: The Case of Corporate Acquisitions**. The Journal of Finance, XLV (2): 603-616. 1990.

BHAIRD, C.; LUCEY, B. **Capital Structure and the Financing of SMEs: Empirical Evidence from na Irish Survey**. A paper for Presentation at the Conference Entitled: "Entrepreneurship: Occupational Choice and Financing" at the Centre for Economic and Business Research. 2001.

BIAGINI, F. L. **Fatores Determinantes da Estrutura de Capital das empresas de Capital Aberto no Brasil: uma analise em Painel**. Dissertação de mestrado. Departamento de Administração, agosto 2003.

BOOTH, L.; AIVAZIAN, V.; KUNT, D.; MAKISIMOVIC, V. **Capital Structure in Developing Countries**. The Journal of Finance – Vol. LVI, No.1, february 2001.

BRIGHAM, E. F.; GAPENSKI, L. C.; EHRHARDT, M. C. **Administração Financeira – Teoria e Pratica**. Atlas, São Paulo, 1. ed. 2001.

BREALEY, R. e MYERS, S. **Princípios de Finanças Empresariais**. Lisboa: MacGraw Hill, 1998.

BRITO, R. D.; LIMA, M. R. **A Escolha da Estrutura de Capital sob Fraca Garantia Legal: O Caso do Brasil**. Ibmecc São Paulo, agosto, 2004.

CARDONE-RIPORTELLA, C.; CAZORLA-PAPIS, I. **New Approaches to the Analysis of the Capital Structure of SME's: Empirical Evidence from Spanish Firms**. Working Paper 01-10, Business Economic Series 03. january 2001.

DAHER, C. E. **Testes Empíricos de Teorias Alternativas sobre a Determinação da Estrutura de Capital das Empresas Brasileiras**. Programa Multiinstitucional e Inter-Regional de Pós-Graduação em Ciências Contábeis Unb, UFPB e UFRN, 2004.

DeANGELO, H.; MASULIS, R. W. **Optimal Capital Structure Under Corporate and Personal Taxes.** Journal of Financial Economics 8, pp.3-29. 1980

DURAND, D. **The Cost of Capital, Corporate Finance and The Theory of Investment: Comment.** American Economic Review, v. 49, n. 4, pp. 639-655. september, 1959.

FAMA, R.; AYRES, B.; DI MICELI, A. **A Estrutura de Capital é Relevante? Novas evidências a partir de dados Norte-Americanos e Latino-Americanos** – Caderno de Pesquisas em Administração, São Paulo, v. 08, nº 2, 2001.

FAMA, E.; FRENCH, K. **Testing Trade-Off and Pecking Order Predictions about Dividends and Debt.** The Review of Financial Studies, 15(1): 1-33. 2002.

_____; MACBETH, J. **Risk, Return, and Equilibrium: Empirical Tests.** Journal of Political Economy, 81: 607-636. 2002.

FRIEND, I.; LANG, L. H. P. **An Empirical Test of The Impact of Managerial Self-Interest on Capital Structure.** The Journal of Finance, 43: 271-281. 1988.

GOMES, G.; LEAL, R. **Determinantes da Estrutura de Capitais das empresas Brasileiras com Ações Negociadas em Bolsas de Valores.** In Leal, R. and Costa Jr., N.; Lemgruber, E. (editores), Finanças Corporativas. Atlas, São Paulo.

GROPPELLI, A. A.; NIKBAKHT, Ehsan. Administração Financeira. 3 a edição, São Paulo: Saraiva, 1998.

HARRIS, M.; RAVIV, A. **The Theory of Capital Structure.** Journal of Finance, vol. 46, No.1, pp. 297-355 . 1991

HAUSMAN, J. A. **Specification Tests in Econometrics.** Econométrica, vol. 46, p. 1251-1271, 1978.

HESHMATI, A. **The Dynamics of Capital Structure: Evidence from Swedish Micro and Small Firms.** Research in Banking and Finance, vol. 2, pp. 199-241. Elsevier Science Ltd, 2001.

HOGAN, T.; HUTSON, E. **Capital Structure in New Technology-Based Firms: Evidence from the Irish Software Sector.** Global Finance Journal 15 , pp. 369-387, 2005.

JENSEN, G. R.; SOLBERG, D. P.; & ZORN, T. S. **Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt and Dividend Policies.** Journal of Financial and Quantitative Analysis, pages 247-263, 1992.

JENSEN, M. C. & MECKLING, W. C. **Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Owership Structure.** Journal of Financial and Economics, pages 305-360, 1976.

JUNIOR, A. F.; JUNIOR, A. B. **Estrutura de Capital das Empresas Integrantes do Índice IBX-100 da Bolsa de Valores de São Paulo de 2000 a 2004.** 30º encontro ANPAD . setembro 2006.

KLOTZLE, M. C. **O Impacto da Formação de Alianças Estratégicas no Valor de Mercado e no Desempenho Econômico-Financeiro das Empresas.** Departamento de Administração (IAG) da PUC-RJ, dezembro 2003.

LA PORTA, R.; LOPEZ-DE SILANES, F., SHLEIFER, A.; VISHNY, R. **Law and Finance.** Journal of Political Economy, 106: 1113-1155. 1998.

LEMES JUNIOR, A. B. et al. **Administração Financeira – Princípios, Fundamentos e Práticas Brasileiras.** Campus, Rio de Janeiro, 1. ed. 2002.

LEMMON, M. L.; ZENDER, J. **Debt Capacity and Tests of Capital Strucuture Theories.** SSRN Working Paper Series, 2002.

MACHADO, M.; TEMOCHE, C.; MACHADO, M. **Determinantes da Estrutura de Capital das Pequenas e Medias Empresas Industriais da cidade de João Pessoa.** 2001.

MCCLAVE, B.; SINSIC H. **Statistics for Business and Economics.** eighth edition, Chapters 10 and 11. 1998.

MIRA, F. **On Capital Structure in the Small and Medium Enterprises: The Spanish Case.** Facultad de Ciencias Sociales, Jurídicas y de la Comunicación. Universidad Cardenal Herrera – CEU, Nº 2, 2002.

_____. **How SME Uniqueness Affects Capital Structure.** Departamento de Economía y Empresa – Facultad de Ciências Sociales y Jurídicas, Universidad Cadernal Herrera – CEU – Spain, 2003.

MODIGLIANI, F.; MILLER, M. **The Cost of Capital, Corporate Finance and The Theory of Investment.** American Economic Review, vol. 48, n. 3, pp. 261-297, June. 1958.

MOH'D, M. A.; PERRY, L. G.; & RIMBLEY, J. N. **The Impact of Ownership Structure on Corporate Debt Policy: A Time-Series Cross-Sectional Analysis.** The Financial Review, 33: 85-98, 1998.

MYERS, S.C. **Determinants of Corporate Borrowing.** Journal of Financial Economics, v. 5, p. 147-176. 1977.

_____. **The Capital Structure Puzzle.** The Journal of Finance, 39, N. 3, pp.575-592. 1984.

_____. MALUF, N. S. **Corporate Financing Decisions when Firms Have Information that Investors do not have.** Journal of Financial Economics, 13, pp. 187-221. 1984.

NOVAES, W.; WERLANG, S. **Political Risk and Capital Structure Choice of Foreign Subsidiaries. An Empirical Analysis.** Mimeo. 2002.

PEROBELLI, F.; Fama, R. **Determinantes da Estrutura de Capital: Aplicação a Empresas de Capital Aberto Brasileiras.** Revista de Administração da Universidade de São Paulo, 37. 2002.

PROCIANOY, J. L.; SCHONORREMBERGER, A. **A Influência da Estrutura de Controle nas Decisões de Estrutura de Capital das Companhias Brasileiras.** Anais da XXXVII Assembléia do Conselho Latino-americano de Escolas de Administração – CLADEA, UFRGS, Porto Alegre, Rio Grande do Sul. outubro. 2002.

_____; CASELANI, C. N. **A Emissão de Ações como Fonte de Crescimento ou como Fator de Redução do Risco Financeiro: Resultados Empíricos.** Revista de Administração – USP, 32 (3): 70-81. 1997.

_____; SNIDER, H. K. **Tax Changes and Dividend Payouts: Is Shareholders Wealth Maximized in Brazil?** Working Paper, New York University. 1995.

RAJAN, R.; ZINGALES, L. **What do We Know About Capital Structure? Some Evidence from International Data.** The Journal of Finance, v. L., n. 5, pp. 1421-1460, december. 1995.

ROMANO, C. A.; TANEWSKI, G. A. and SMYRNIOS, K. X. **Capital Structure Decision Making: A Model for Family Business** Journal of Business Venturing, 16(3): 285-310. 2000.

ROSS, S. A., **The Determination of Financial Structure: The Incentive Signalling Approach.** The Bell Journal of Economics, vol. 8, n. 1 pp 23 – 40, Spring. 1977.

RUDGE, L. F.; CAVALCANTE, F. **Mercado de Capitais.** CNBV, Belo Horizonte. 1998.

STULZ, R. M.; **Managerial Discretion and Optimal Financing Policies.** Journal of Financial Economics, v.26, pp. 3-27. 1990.

TITMAN, S.; WESSELS, R. **The Determinants of Capital Structure Choice**. The Journal of Finance, Vol. 43, N. 1, pp. 1—19, march. 1988.

VERGARA, S. C., **Projetos e Relatórios de Pesquisa em Administração**. 3. ed., Atlas, Rio de Janeiro. 2001.

7 Anexos

Anexo 1 – Lista final nominal de dados após o tratamento dos dados e retirada de *outliers* (valores extremos).

Nome Empresa	Sector	Subsector	Nome Empresa	Sector	Subsector
Acesita	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Bardella	Bens Industriais	Maquinas e Equipamentos industriais
Acos Villares	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Baumer	Bens Industriais	Maquinas e Equipamentos hospitalares
Aliperti	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	CBC Cartucho	Bens Industriais	Armas e munições
Arcelor BR	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Contax	Bens Industriais	Serviços
Caraiiba Metais	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	D F Vasconc	Bens Industriais	Máquinas e Equipamentos Agrícolas
Confab	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Embraer	Bens Industriais	Material de Transporte - Aeronáutico
Eluma	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Forjas Taurus	Bens Industriais	Armas e munições
Fetibras	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Fras-Le	Bens Industriais	Material de Transporte - Rodoviário
Fibam	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Inds Romi	Bens Industriais	Máquinas e Equipamentos
Gerdau	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Inepar Construcoes	Bens Industriais	Máquinas e Equipamentos
Mangels	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Iochnp-Maxion	Bens Industriais	Material de Transporte - Rodoviário
Met Duque	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Marcopolo	Bens Industriais	Material de Transporte - Rodoviário
Metal Igacu	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Metal Leve	Bens Industriais	Material de Transporte - Rodoviário
Panatlantica	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Metisa	Bens Industriais	Máquinas e Equipamentos Construção e Agrícolas
Sid Nacional	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Minasmaquinas	Bens Industriais	Comêno Material de Transporte
Tekno	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Mundial	Bens Industriais	Máquinas e Equipamentos
Usiminas	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Plascar	Bens Industriais	Material de Transporte - Rodoviário
Vicunha Siderurgica	Materiais Básicos	Siderurgia e Metalurgia	Randon Part	Bens Industriais	Material de Transporte - Rodoviário
Petropar	Materiais Básicos	Embalagens	Schulz	Bens Industriais	Máquinas e Equipamentos
Duralex	Materiais Básicos	Madeira e Papel	Trafo	Bens Industriais	Equipamentos Elétricos
Eucatex	Materiais Básicos	Madeira e Papel	Tupy	Bens Industriais	Material de Transporte Rodoviário
Klabin	Materiais Básicos	Madeira e Papel	Sondotecnica	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Melhoramentos SP	Materiais Básicos	Madeira e Papel	Sultepa	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Melpaper	Materiais Básicos	Madeira e Papel	Azevedo	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Riosulense	Materiais Básicos	Madeira e Papel	Company	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Ripasa	Materiais Básicos	Madeira e Papel	Cyrela Realty	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Suzano Papel	Materiais Básicos	Madeira e Papel	Etemit	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Aracruz	Materiais Básicos	Papel e Celulose	J B Duarte	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Celulose Iriani	Materiais Básicos	Papel e Celulose	Joao Fortes	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Braskem	Materiais Básicos	Petroquímico	Lix da Cunha	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Copesul	Materiais Básicos	Petroquímico	Mendes Jr	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Elekeiroz	Materiais Básicos	Petroquímico	Portobello	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
Fosfertil	Materiais Básicos	Petroquímico	Rossi Resid	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
GPC Participacoes	Materiais Básicos	Petroquímico	Santos Brasil	Construção e Transporte	Construção e Engenharia
M&G Poliest	Materiais Básicos	Petroquímico	Sergen	Construção e Transporte	Construção Civil
Millennium	Materiais Básicos	Petroquímico	Gafisa	Construção e Transporte	Construção Civil
Petroflex	Materiais Básicos	Petroquímico	Const Adolpho Linde	Construção e Transporte	Construção Civil
Petroquímica Uniao	Materiais Básicos	Petroquímico	Const Beter	Construção e Transporte	Construção Civil
Petroquisa	Materiais Básicos	Petroquímico	Gol	Construção e Transporte	Transporte aéreo
Polialden	Materiais Básicos	Petroquímico	OHL Brasil	Construção e Transporte	Trasporte
Politeno	Materiais Básicos	Petroquímico	TAM	Construção e Transporte	Transporte aéreo
Pronor	Materiais Básicos	Petroquímico	Trevisa	Construção e Transporte	Transporte hidrovário
Suzano Petroquim	Materiais Básicos	Petroquímico	Tecnosolo	Construção e Transporte	Construção Consultiva
Ultrapar	Materiais Básicos	Petroquímico	AES Tiete	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Unipar	Materiais Básicos	Petroquímico	Ampla Energ	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Caemi	Materiais Básicos	Mineração	Bandeirante Energ	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Vale Rio Doce	Materiais Básicos	Mineração	Casan	Utilidade Pública	Água e Saneamento
Magnesita	Materiais Básicos	Materiais Diversos	CEB	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Alpargatas	Consumo Cíclico	Calçados	CEEE Energia Eletri	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Bic Monark	Consumo Cíclico	Lazer	CEG	Utilidade Pública	Gás
Blue Tree	Consumo Cíclico	Hoteleira	Cellesc	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Cedro	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários	Celipa	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Coterminas	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários e Calçados	Celpe	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Dixie Toga	Consumo Cíclico	Embalagens	Cernar	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Docas	Consumo Cíclico	Midia	Cernat	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Dohler	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários e Calçados	Cesp	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Encorpar	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários, Calçados	Coelba	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Globex	Consumo Cíclico	Comércio	Coelce	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Grazziotin	Consumo Cíclico	Comércio	Comgas	Utilidade Pública	Gás
Grendene	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários, Calçados	Copasa MG	Utilidade Pública	Água e Saneamento
Guararapes	Consumo Cíclico	Comércio	Copel	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Inds Cataguases	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários, Calçados	Cosern	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Karsten	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários, Calçados	CPFL Energia	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Localiza	Consumo Cíclico	Diversos	CPFL Geracao	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Loj Americanas	Consumo Cíclico	Comércio	CPFL Piratininga	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Loujas Renner	Consumo Cíclico	Comércio	Elektro	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Manisol	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários, Calçados	Eletrobras	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Nadir Figueiredo	Consumo Cíclico	Comércio	Eletropaulo Metropo	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Pettenati	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários e Calçados	EMAE	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Santanense	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários e Calçados	Energias BR	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Santista Textil	Consumo Cíclico	Tecidos, Vestuários e Calçados	Energisa	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Saraiva Lhr	Consumo Cíclico	Midia	Enersul	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Springer	Consumo Cíclico	Utilidades domésticas	Escelsa	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Staroup	Consumo Cíclico	Vestuário	F Cataguazes	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Submarino	Consumo Cíclico	Comércio	Gera Parapananema	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Ambev	Consumo Não Cíclico	Bebidas	Inepar Energia	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Avipal	Consumo Não Cíclico	Alimentos	Light	Utilidade Pública	Energia Elétrica
CTM Citrus	Consumo Não Cíclico	Alimentos	Neoennergia	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Dasa	Consumo Não Cíclico	Saúde	Paul F Luz	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Dimed	Consumo Não Cíclico	Comércio	Rio Grande Energia	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Drogasil	Consumo Não Cíclico	Comércio	Sabesp	Utilidade Pública	Água e Saneamento
Excelsior	Consumo Não Cíclico	Alimentos	Sanepar	Utilidade Pública	Água e Saneamento
Granoleo	Consumo Não Cíclico	Alimentos	Tractebel	Utilidade Pública	Energia Elétrica
Iguacu Cafe	Consumo Não Cíclico	Alimentos	Transmissao Paulist	Utilidade Pública	Energia Elétrica

Nome Empresa	Setor	Subsetor
Josapar	Consumo Não Cíclico	Alimentos
Leco	Consumo Não Cíclico	Alimentos
Natura	Consumo Não Cíclico	Produtos de uso pessoal
Oderich	Consumo Não Cíclico	Alimentos
Pao de Acucar	Consumo Não Cíclico	Comércio
Perdigao	Consumo Não Cíclico	Alimentos
Rasip Agro Pastoril	Consumo Não Cíclico	Alimentos
Renar Macas	Consumo Não Cíclico	Alimentos
Sadia	Consumo Não Cíclico	Alimentos
Souza Cruz	Consumo Não Cíclico	fumo
Ipiranga Dist	Petróleo, Gás e Biocombustíveis	Petróleo, Gás e Biocombustíveis
Ipiranga Pet	Petróleo, Gás e Biocombustíveis	Petróleo, Gás e Biocombustíveis
Ipiranga Ref	Petróleo, Gás e Biocombustíveis	Petróleo, Gás e Biocombustíveis
Petrobras	Petróleo, Gás e Biocombustíveis	Petróleo, Gás e Biocombustíveis
Petroleo Manguinhos	Petróleo, Gás e Biocombustíveis	Petróleo, Gás e Biocombustíveis
Americel	Telecomunicações	Telecomunicações
Brasil T Par	Telecomunicações	Telecomunicações
Brasil Telecom	Telecomunicações	Telecomunicações
Embratel Part	Telecomunicações	Telecomunicações
Geodex	Telecomunicações	Telecomunicações
La Fonte Participac	Telecomunicações	Telecomunicações
La Fonte Telecom	Telecomunicações	Telecomunicações
LF Tel	Telecomunicações	Telecomunicações
Tele Norte Celular	Telecomunicações	Telecomunicações
Telefonica Data Hld	Telecomunicações	Telecomunicações
Telemar Norte Leste	Telecomunicações	Telecomunicações
Telemar-Tele NL Par	Telecomunicações	Telecomunicações
Telemig Celul Part	Telecomunicações	Telecomunicações
Telesp	Telecomunicações	Telecomunicações
Tim Participacoes	Telecomunicações	Telecomunicações
Totvs	Telecomunicações	Telecomunicações

Anexo 2

Regressões *e-views* - amostra total

1) ET_PL

Estimation Equation:

=====

ET_PL = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL + C(4)*ROL +
C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL + [CX=F,
PER=F]

Dependent Variable: ET_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:07

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 199

Total panel (balanced) observations: 597

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f.
corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.429486	0.504914	6.792223	0.0000
LL_PL	-2.035801	0.206568	-9.855353	0.0000
LO_ROL	0.004064	0.001615	2.515996	0.0123
ROL	-0.102777	0.033472	-3.070551	0.0023
TANGIBILIDADE	0.836691	0.209876	3.986589	0.0001
CONTROLE	0.001170	0.002890	0.404677	0.6859
VM_PL	0.094361	0.014062	6.710509	0.0000

2) ELP_PL

Estimation Equation:

=====

ELP_PL = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL + C(4)*ROL +
C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL + [CX=F,
PER=F]

Dependent Variable: ELP_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:07

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 199

Total panel (balanced) observations: 597

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f.
corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.754534	0.211594	3.565949	0.0004
LL_PL	-0.149463	0.065323	-2.288052	0.0227
LO_ROL	0.001147	0.000828	1.385096	0.1668
ROL	-0.000130	0.012797	-0.010135	0.9919
TANGIBILIDADE	-0.375531	0.140660	-2.669786	0.0079
CONTROLE	0.005059	0.001245	4.062589	0.0001
VM_PL	0.046226	0.008797	5.254983	0.0000

3) Dívida_CP_bancos_PL

Estimation Equation:

=====

DIVIDA_CP_BANCOS_PL = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL +
C(4)*ROL + C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL +
[CX=F, PER=F]

Dependent Variable: DIVIDA_CP_BANCOS_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 14:40

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 199

Total panel (balanced) observations: 597

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f.
corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.700265	0.283171	6.004381	0.0000
LL_PL	0.088333	0.037722	2.341697	0.0197
LO_ROL	0.001772	0.000361	4.901951	0.0000
ROL	-0.116611	0.020745	-5.621059	0.0000
TANGIBILIDADE	0.386993	0.072633	5.328068	0.0000
CONTROLE	0.000470	0.000531	0.885622	0.3764
VM_PL	-0.000940	0.003266	-0.287773	0.7737

4) Dívida_LP_bancos_PL

Estimation Equation:

=====

$$\text{DIVIDA_LP_BANCOS_PL} = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL + C(4)*ROL + C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL + [CX=F, PER=F]$$

Dependent Variable: DIVIDA_LP_BANCOS_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:10

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 199

Total panel (balanced) observations: 597

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.589087	0.104110	5.658314	0.0000
LL_PL	0.063657	0.016568	3.842162	0.0001
LO_ROL	0.000664	0.000304	2.183299	0.0296
ROL	-0.021736	0.007146	-3.041727	0.0025
TANGIBILIDADE	-0.167339	0.035679	-4.690122	0.0000
CONTROLE	0.002622	0.000367	7.145111	0.0000
VM_PL	0.000897	0.001363	0.658260	0.5108

Anexo 3

Regressões *e-views* – amostra empresas maiores da BOVESPA (faturamento anual acima de R\$500 milhões)

1) ET_PL

Estimation Equation:

=====

ET_PL = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL + C(4)*ROL +
C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL + [CX=F,
PER=F]

Dependent Variable: ET_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:13

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 117

Total panel (balanced) observations: 351

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f.
corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.527669	1.730202	2.616845	0.0095
LL_PL	3.581957	0.373881	9.580463	0.0000
LO_ROL	-4.795283	0.732793	-6.543848	0.0000
ROL	-0.209355	0.108590	-1.927937	0.0551
TANGIBILIDADE	0.189110	0.404018	0.468074	0.6402
CONTROLE	0.017069	0.007200	2.370618	0.0186
VM_PL	-0.125973	0.025454	-4.949035	0.0000

2) ELP_PL

Estimation Equation:

=====

ELP_PL = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL + C(4)*ROL +
C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL + [CX=F,
PER=F]

Dependent Variable: ELP_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:15

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 117

Total panel (balanced) observations: 351

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f.
corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.964383	0.883836	-3.353997	0.0009
LL_PL	0.957857	0.138656	6.908176	0.0000
LO_ROL	-2.166549	0.303150	-7.146778	0.0000
ROL	0.246621	0.058032	4.249731	0.0000
TANGIBILIDADE	-0.266746	0.181535	-1.469387	0.1431
CONTROLE	0.011051	0.003558	3.105887	0.0021
VM_PL	-0.008315	0.008361	-0.994410	0.3211

3) Dívida_CP_bancos_PL

Estimation Equation:

=====

DIVIDA_CP_BANCOS_PL = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL +
C(4)*ROL + C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL +
[CX=F, PER=F]

Dependent Variable: DIVIDA_CP_BANCOS_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:17

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 117

Total panel (balanced) observations: 351

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f.
corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.992427	0.564362	7.074227	0.0000
LL_PL	0.804103	0.077967	10.31340	0.0000
LO_ROL	-0.370986	0.147562	-2.514107	0.0126
ROL	-0.238128	0.038541	-6.178537	0.0000
TANGIBILIDADE	-0.085375	0.119223	-0.716091	0.4747
CONTROLE	-0.001297	0.000723	-1.793605	0.0742
VM_PL	-0.038161	0.006833	-5.584457	0.0000

4) Dívida_LP_bancos_PL

Estimation Equation:

=====

$$\text{DIVIDA_LP_BANCOS_PL} = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL + C(4)*ROL + C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL +$$

Dependent Variable: DIVIDA_LP_BANCOS_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:31

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 117

Total panel (balanced) observations: 351

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.506398	0.582337	-2.586813	0.0103
LL_PL	0.350271	0.052442	6.679202	0.0000
LO_ROL	-1.026435	0.124259	-8.260444	0.0000
ROL	0.166632	0.036844	4.522600	0.0000
TANGIBILIDADE	-0.757767	0.111890	-6.772433	0.0000
CONTROLE	0.002040	0.001541	1.323231	0.1871
VM_PL	0.002939	0.006031	0.487209	0.6266

Anexo 4**Regressões *e-views* – amostra menores da BOVESPA (faturamento anual abaixo de R\$500 milhões)**

1) ET_PL

Estimation Equation:

=====

ET_PL = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL + C(4)*ROL +
 C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL + [CX=F,
 PER=F]

Dependent Variable: ET_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:44

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 82

Total panel (balanced) observations: 246

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f.
corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.084398	2.130038	-0.978573	0.3293
LL_PL	-8.261867	0.521680	-15.83705	0.0000
LO_ROL	-0.005261	0.002878	-1.828019	0.0695
ROL	0.394527	0.158145	2.494714	0.0137
TANGIBILIDADE	0.738722	0.505203	1.462229	0.1457
CONTROLE	-0.004859	0.015357	-0.316388	0.7521
VM_PL	0.109954	0.030377	3.619694	0.0004

2) ELP_PL

Estimation Equation:

=====

$$\text{ELP_PL} = C(1) + C(2)*\text{LL_PL} + C(3)*\text{LO_ROL} + C(4)*\text{ROL} + C(5)*\text{TANGIBILIDADE} + C(6)*\text{CONTROLE} + C(7)*\text{VM_PL} + [\text{CX}=\text{F}, \text{PER}=\text{F}]$$

Dependent Variable: ELP_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:49

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 82

Total panel (balanced) observations: 246

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.820543	0.155587	5.273869	0.0000
LL_PL	-0.944130	0.110667	-8.531303	0.0000
LO_ROL	0.001330	0.000867	1.534333	0.1270
ROL	0.010534	0.012172	0.865388	0.3882
TANGIBILIDADE	-0.279954	0.134796	-2.076868	0.0395
CONTROLE	-0.000232	0.000870	-0.266983	0.7898
VM_PL	0.064372	0.006085	10.57840	0.0000

3) Dívida_CP_bancos_PL

Estimation Equation:

=====

$$\text{DIVIDA_CP_BANCOS_PL} = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL + C(4)*ROL + C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL + [CX=F, PER=F]$$

Dependent Variable: DIVIDA_CP_BANCOS_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:50

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 82

Total panel (balanced) observations: 246

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.036627	0.352230	0.103986	0.9173
LL_PL	-0.251990	0.063686	-3.956738	0.0001
LO_ROL	-6.43E-05	0.000282	-0.228455	0.8196
ROL	0.002951	0.018335	0.160921	0.8724
TANGIBILIDADE	0.201958	0.070634	2.859218	0.0048
CONTROLE	0.003245	0.003638	0.892129	0.3737
VM_PL	0.004155	0.002851	1.457431	0.1470

4) Dívida_LP_bancos_PL

$$\text{DIVIDA_LP_BANCOS_PL} = C(1) + C(2)*LL_PL + C(3)*LO_ROL + C(4)*ROL + C(5)*TANGIBILIDADE + C(6)*CONTROLE + C(7)*VM_PL + [CX=F, PER=F]$$

Dependent Variable: DIVIDA_LP_BANCOS_PL

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/25/07 Time: 15:50

Sample: 2004 2006

Cross-sections included: 82

Total panel (balanced) observations: 246

Linear estimation after one-step weighting matrix

Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.247602	0.091470	2.706933	0.0076
LL_PL	-0.064032	0.012202	-5.247665	0.0000
LO_ROL	0.000243	0.000180	1.344493	0.1808
ROL	-0.002952	0.004135	-0.713809	0.4764
TANGIBILIDADE	-0.032820	0.020726	-1.583548	0.1153
CONTROLE	0.000581	0.000940	0.618199	0.5374
VM_PL	-0.001665	0.001276	-1.305066	0.1938