

6

Referências Bibliográficas

[1] ABARBANELL, J.; BERNARD, V.. **Tests of Analysts Overreaction/Underreaction to Earnings as an Explanation for Anomalous Stock Price Behavior**. Journal of Finance, p.1181-1207, 1992.

[2] ALBRECHT, S.; LOOKABILL, L.; MCKEOWN, J.. **The time series properties of annual earnings**. Journal of Accounting Research, 15, p. 226-244, 1977.

[3] ARIFF, M.; LIM, T.; SSULLY, M.. **An examination of the time series behavior of corporate earnings and cash flows using KPSS, and Panel Data Unit Root Test**. Working Paper; Monash University, 2001.

[4] ARNOLD, J.; MOIZER, P.. **A survey of the methods used by United Kingdom investment analysts to appraise investments in ordinary shares**. Accounting and Business Research, 14, p. 195-207, 1984.

[5] BALL, R.; BROWN, P.. **Time series behaviour of accounting earnings**. Journal of Accounting Research, 6, p. 159-178, 1970.

[6] BALL, R.; WATTS, R.. **Some time series properties of accounting income**. Journal of Finance, 27, p. 69-99, 1972.

[7] BAO, H.; BAO, H.; FIRTH, A.. **A note on the time series behavior of earnings per share data of taiwan firms**. Journal of Business Finance and Accounting, 23, p. 641-650, 1996.

[8] BASU, S.. **The conservatism principle and the assymetric timeliness of earnings**. Journal of Accounting and Economics, 24, p. 3-37, 1997.

- [9] BEAVER, H.. **The time series behavior of earnings**. Journal of Accounting Research, 8, p. 62-99, 1970.
- [10] BOX, G.; JENKINS, G.. **Time series analysis: forecasting and control**. California: Holden-Day, 1976.
- [11] BREALEY, R.. **An introduction to risk and return from common stocks**. Cambridge, Mass.: M.I.T press, 1969.
- [12] BROOKS, D.; BUCKMASTER, D.. **Further evidence on the time series properties of accounting income**. Journal of Finance, 31, p. 1359-1373, 1976.
- [13] BROWN, L.. **Earnings forecasting research: its implications for capital market research**. International Journal of Forecasting, 9, p. 295-320, 1993.
- [14] CAMPBELL, J.; SHILLER, R.. **Valuation ratios and the long run stock market outlook**. Journal of Portfolio Management, 24, p. 11-26, 1998.
- [15] CAPSTAFF, J.; PAUDYAL, K.; REES, W.; **Earnings forecasting and the earnings to price relationship**. Working Paper, Department of Accounting and Finance of Glasgow University, 1998.
- [16] CHAN, L.; KARCESKI, J.; LAKONISHOK, J.. **The level and persistence of growth rates**. Journal of Finance, 58, p. 643-684, 2003.
- [17] CHANEY, P.; LEWIS, C.. **Earnings management and firm valuation under asymmetric information**. Journal of Corporate Finance: contracting, governance and organization, 1, p. 319-345, 1995.
- [18] CLAUS, J.; THOMAS, J.. **Equity premia as low as three percent? Evidence from analysts' earnings forecasts for domestic and international stocks**. Journal of Finance, 56, 2001.

- [19] COLLINS, D.; MAYDEW, E.; WEISS, I.. **Changes in the value-relevance of earnings and book values over the past forty years.** Journal of Accounting and Economics, 24, p. 39-67, 1997.
- [20] COPELAND, T.. **Avaliação de Empresas: Valuation.** Ed. Makron Books; 2000.
- [21] DAMODARAN, A.. **The dark side of valuation: firms with no earnings, no history and no comparables.** Ed. John Wiley & Sons Inc., 2000.
- [22] DE BONDT, W.. **Earnings Forecasts and Share Pieces Reversals.** The research foundation of the institute of chartered financial analysts, 1992.
- [23] DREMAN, D.; BERRY, M.. **Analyst forecasting errors and their implications for security analysis.** Financial Analysts Journal, 51, p. 30-41, 1995.
- [24] DICKEY, A.; FULLER, A.. **Distribution of the estimators for autoregressive time series with unit root.** Journal of American Statistical Association, 74, p. 427 -431, 1979.
- [25] ELGERS, T.; LO, H.. **Reductions in analysts'annual forecast errors using information in prior earnings and security returns.** Journal of Accounting Research, 32, p. 290-303, 1994.
- [26] ELTON, E.; GRUBER, M.. **Modern Portfolio Theory and Investment Analysis.** John Wiley & Sons, 1995.
- [27] FAMA, E.; FRENCH, K.. **Forecasting profitability and earnings.** Journal of Business, 73, p.161-175, 2000.
- [28] FAMA, E.; FRENCH, K.. **The equity premium.** Working Paper, University of Chicago, 2001.

- [29] FRANCIS, J.; SCHIPPER, K.. **Have financial statements lost their relevance?**. Journal of Accounting Research, 37, p. 319-352, 1999.
- [30] FRANCIS, J.; LAFOND, R.; OLSSON, P.; SCHIPPER, K.. **Cost of capital and earnings attributes**. Working Paper, Duke University, 2003.
- [31] FREEMAN, R.; OHLSON, J.; PENMAN, S.; **Book rate-of-return and prediction of earnings changes: an empirical investigation**. Journal of Accounting Research, p. 639-653, 1982.
- [32] GEBHARD, W.; LEE, C.; SWAMINATHAN, B.. **Toward an implicit cost of capital**. Journal of Accounting Research, Forthcoming, 2001.
- [33] GEROSKI, P.; GILBERT, R.; JACQUEMIN, A.. **Barriers to entry and strategic competition**. Harwood Academic, 1990.
- [34] GRANGER, J.; JOYEUX, R.. **An introduction to longmemory time series models and fractional differencing**. Journal of Time Series Analysis, 1, p. 15-29, 1980.
- [35] GUJARATI, D.. **Econometria básica**. Makron Books, 3ª edição; 2000
- [36] HARRIS, R.; MARSTON, F.. **The market risk premium: expectational estimates using analysts' forecasts**. Journal of Applied Finance, Vol. 11, 2001.
- [37] HOSKING, M.. **Fractional differencing**. Biometrika, 68, p. 165–176, 1981.
- [38] KENDALL, S.; ZAROWIN, P.. **Time series properties of annual earnings, earnings persistence and earnings response coefficients**. Working Paper, New York University, 1990.
- [39] KHORANA, A.; MOYER, R.; PATEL, A.. **The ex ante risk premium: more pieces of the puzzle**. Working Paper, Georgia Institute of Technology, 1999.

- [40] LAKONISHOK, J.; SHLEIFER, A.; VISHNY, R.. **Contrarian Investment, Extrapolation and Risk**. *Journal of Finance*. 49, p. 1541-1578, 1994.
- [41] LA PORTA, R.. **Expectations and the cross-section of stock returns**. *Journal of Finance*. 51, 1715-1742, 1996.
- [42] LEE, C.; MYERS, M.; SWAMINATHAN, B.. **What is the intrinsic value of the dow?**. *The Journal of Finance*, 54, p. 1693-1741, 1999.
- [43] LEUZ, C.; NANDA, D.; WISOCKI, P.. **Earnings management and investor protection: an international comparison**. *Journal of Financial Economics*, 2003.
- [44] LEV, B.. **Industry averages as targets for financial ratios**. *Journal of Accounting Research*, 7, p. 290-299, 1969.
- [45] LEV, B.. **Some economic determinants of time-series properties of earnings**. *Journal of Accounting and Economics*, 5, p. 31-48, 1983.
- [46] LIPE, R.. **The relation between stock returns and accounting earnings given alternative information**. *The accounting review*, 65, p. 49-71, 1990.
- [47] LITTLE, D.. **Higgledy piggedly growth**. *Bulletin of the Oxford University Institute of Economics and Statistics*, 4, p. 387-412, 1962.
- [48] LITTLE, D.; RAYNER, A.. **Higgledy piggedly growth again: an investigation of the predictability of company earnings and dividends in the United Kingdom**. *Bulletin of the Oxford University Institute of Economics and Statistics*, 1966.
- [49] LIN, C.; POPE, P.; RYAN, S.; ZAROWIN, P.. **The accuracy and complementarity of analyst and earnings to price ratio based forecasts of annual earnings**. Working Paper, Lancaster University, 1995.

[50] LINTNER, J.; GLAUBER, R.. **Higgledy piggedly growth in America**. Modern developments in Investment Management, 1967.

[51] LOPES, A.. **Finnancial Accounting in Brazil: An empirical examination**. Working Paper, University of Manchester, 2003.

[52] LOREK, S.; BATHKE, W.. **A time series analysis of nonseasonal quarterly earnings data**. Journal of Accounting Research, 22, p. 369-379, 1984.

[53] MCCLAVE, J.; SINCICH, T.; BENSON, P.. **Statistics for business and economics**. Prentice Hall, 2000.

[54] MORETTIN, P.; TOLOI, C.. **Análise de séries temporais**. Editora Edgar Blucher Ltda.. São Paulo, 2004.

[55] NELSON, R.; PLOSSER, I.. **Trends versus random walks in macroeconomic time series: some evidence and implications**. Journal of Monetary Economics, 10, p. 139-162; 1982.

[56] OU, J.; PENMAN; H.. **Accounting measurement, price-earnings ratio and the information content of security prices**. Journal of Accounting Research, 27, p. 111-152, 1989.

[57] PANKRATZ, A.. **Forecasting with univariate Box-Jenkins model: concepts and cases**. Ed. Wiley, 1983.

[58] PIKE, R.; MEERJANSSEN, J.; CHADWICK, L.. **The appraisal of ordinary shares by investment analysts in the United Kingdom and Germany**. Accounting and Business Research, p. 289-499, 1993.

[59] PORTER, M.. **Estratégia Competitiva: Técnicas para Análise de Indústrias e da Concorrência**. 15ª Edição, Editora Campus, 1986.

- [60] RAMAKRISHNAN, R.; THOMAS, J.. **Price, Book Value or Earnings: Sufficient Statistics in Accounting.** Journal of Accounting, Auditing and Finance, 1993.
- [61] RONEN, J.; SADAN, S.. **Smoothing income numbers: objectives, means and implications.** Reading Addison Wesley, 1981.
- [62] SHARPE, S.. **How does the market interpret analysts' long-term growth forecasts.** FEDS Working Paper Number 07, 2002.
- [63] SILVA, G.. **Auto-projeção de desempenho para empresas de capital aberto do Brasil.** Dissertação de mestrado, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Departamento de Administração, 2000.
- [64] SOUZA, M.. **O desempenho dos setores da indústria nacional, formados pelas empresas de capital aberto, diante do nível da atividade econômica do Brasil e do mundo.** Dissertação de mestrado, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Departamento de Administração, 2003.
- [65] SCHUMPETER, J.. **Depressions: can we learn from past experience.** Economics of the Recovery Program, 1934.
- [66] VARIAN, H.. **Microeconomia: Princípios Básicos.** Ed. Campus, 2ª Edição Americana; 1993.
- [67] WATTS, R.. **The time series behaviour of quarterly earnings.** Manuscript, University of New Castle, 1975.
- [68] WATTS, R.; LEFTWICH, R.. **The time series properties of annual accounting earnings.** Journal of Accounting Research Research, 15, p.253-271, 1977.
- [69] WELCH, I.. **Views of financial economist on the equity premium and on professional controversies.** Journal of Business, 73, p. 501-537, 2000.

[70] WHITTRED, P.. **The time series behaviour of corporate earnings.** Australian Journal of Management, 3, p. 195-202.

[71] WILBERT, P.. **O impacto do nível da atividade econômica do país sobre os lucros das empresas de capital aberto.** Dissertação de mestrado, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Departamento de Administração, 2001.

[72] WU, C.; KAO, C.; LEE, F.. **Time series properties of financial series and implications for modeling.** Journal of Accounting, Auditing and Finance, 11, p. 277-303, 1996.

[73] VERGARA, S.. **Projetos e Relatórios de Pesquisa em Administração.** 3ª edição, São Paulo, Ed. Atlas, 2000.

[74] VERGOSEN, R.. **The use and perceived importance of annual reports by investment analysts in the Netherlands.** European Accountig Review, p. 219-244, 1993.

7 Anexos

#	Empresa	Em R\$ mil
1	Wetzel	2.129
2	Maio Gallo	2.147
3	Hercules	2.480
4	Azevedo	5.130
5	Michelleto	6.807
6	Const. Better	7.677
7	Buettner	8.400
8	JB Duarte	10.006
9	Staroup	11.270
10	Zivi	12.567
11	Fab. C. Renaux	13.804
12	Cacique	14.470
13	Fras-Le	28.050
14	Lix da Cunha	28.783
15	Cambuci	29.040
16	Recrusul	34.320
17	Estrela	34.759
18	Adubos Trevo	35.000
19	Ferbasa	36.432
20	Cargill Fertilizantes	41.064
21	Vulcabrás	48.423
22	Tectoy	52.800
23	Lojas Renner	55.632
24	Enersul	58.921
25	Dohler	66.681
26	Karsten	69.520
27	Teka	80.555
28	Aços Villares	89.827
29	Millenium	97.933
30	Inepar Construções	101.317
31	Sifco	102.691
32	Inds. Romi	113.587
33	Varig	173.198
34	Confab	173.466
35	Metal Leve	182.925
36	Marcopolo	188.772
37	Randon Part.	199.885
38	Unipar	206.456
39	Guararapes	218.523
40	Gerdau	240.017
41	Avipal	258.683
42	Eternit	266.000
43	Ripasa	305.767
44	Alpargatas	312.040
45	Ipiranga Distribuidora	352.000
46	Embraer	393.744

#	Empresa	Em R\$ mil
47	Belgo Mineira	523.098
48	Coteminas	551.019
49	Copesul	751.086
50	Sadia	776.912
51	Petroquímica União	799.998
52	Brasil Telecom	818.672
53	Siderúrgica Tubarão	934.768
54	Bahia Sul	1.070.967
55	Lojas Americanas	1.093.652
56	Paul. F. Luz	1.106.917
57	Telemar Norte Leste	1.233.103
58	Petrobrás Distribuidora	1.310.399
59	Suzano	1.345.926
60	Aracruz	1.791.615
61	Souza Cruz	2.139.830
62	Siderúrgica Nacional	2.273.183
63	Cemig	2.496.979
64	Usiminas	2.565.751
65	Light	3.179.599
66	Telesp Operacional	5.898.357
67	Petrobrás	11.626.294
68	Cosipa	ND
69	Escelsa	ND

Anexo 1: Valor de Mercado das Empresas (Receita Bruta)

Fonte: Economática

#	Empresa	Em R\$ mil
1	Metisa	5.940
2	Micheletto	6.807
3	DHB	15.840
4	Graziotin	17.500
5	Sansuy	17.748
6	Granoleo	26.611
7	Frasle	28.050
8	Ferbasa	36.432
9	FL Cataguazes	36.774
10	Polialden	40.006
11	Politeno	41.217
12	Tupy	49.776
13	Enersul	58.921
14	Dohler	66.681
15	Karsten	69.520
16	Teka	80.555
17	Dixie Toga	83.532
18	Millenium	97.933
19	Marisol	101.910
20	Inds. Romi	113.587
21	Varig	173.198
22	Ipiranga	177.600
23	Petroflex	183.450
24	Celg	183.657
25	Magnesita	204.536
26	Monteiro Aranha	232.831
27	Gerdau	240.017
28	Perdigão	248.422
29	Ripasa	305.767
30	Ipiranga Petróleo	352.000
31	Ipiranga Distribuidora	352.000
32	Duratex	507.024
33	Embraco	518.847
34	Belgo Mineira	523.098
35	Fosfértil	665.676
36	Copesul	751.086
37	Sadia	776.912
38	Petroquímica União	799.998
39	Brasil Telecom	818.672
40	Tubarão	934.768
41	Lojas Americanas	1.093.652
42	Telemar Norte Leste	1.121.033
43	Multibrás	1.222.410
44	Petrobrás Distribuidora	1.310.399
45	Suzano	1.345.926
46	Aracruz	1.791.615
47	Souza Cruz	2.139.830
48	Siderúrgica Nacional	2.273.183
49	Cemig	2.496.979

#	Empresa	Em R\$ mil
50	Usiminas	2.565.751
51	Light	3.179.599
52	Telesp Operacional	5.898.357
53	Petrobrás	11.626.294
54	Coelba	ND
55	Copene	ND
56	Pão de Açúcar	ND
57	CEB	ND
58	Copel	ND
59	Saraiva Livros	ND
60	Avipal	ND

Anexo 2: Valor de Mercado das Empresas (*EBITDA*)

Fonte: Economática

#	Empresa	Em R\$ mil
1	Metisa	5.940
2	Staroup	11.270
3	Parmalat	15.570
4	DHB	15.840
5	Sansuy	17.748
6	CMA Part.	20.735
7	Granoleo	26.611
8	Petropar	31.165
9	Ferbasa	36.432
10	Polialden	40.006
11	Politeno	41.217
12	Supergasbrás	46.611
13	Enersul	58.921
14	Polipropileno	77.335
15	Dixie Toga	83.532
16	Marisol	101.910
17	Ipiranga	177.600
18	Sam. Industrial	181.031
19	Marcopolo	188.772
20	Monteiro Aranha	232.831
21	Gerdau	240.017
22	Perdigão	248.422
23	Avipal	258.683
24	Ripasa	305.767
25	Caemi Metal	327.578
26	Ipiranga Petróleo	352.000
27	Ipiranga Distribuidora	352.000
28	Bunge Brasil	376.146
29	Duralex	507.024
30	Embraco	518.847
31	Belgo Mineira	523.098
32	Fosfertil	665.676
33	Sadia	776.912
34	Brasil Telecom	818.672
35	Brasmotor	911.952
36	Siderúrgica Tubarão	934.768
37	Multibrás	1.222.410
38	Petroquisa	1.257.343
39	Petrobrás	1.310.399
40	Suzano	1.345.926
41	Siderúrgica Nacional	2.273.183
42	Telesp Operacional	5.898.357
43	Vale do Rio Doce	7.868.320
44	Petrobrás	11.626.294
45	Copene	ND
46	Cosipa	ND
47	Pão de Açúcar	ND

#	Empresa	Em R\$ mil
48	Schulz	ND

Anexo 3: Valor de Mercado das Empresas (Lucro Operacional)
Fonte: Economática

#	Empresa	Preço / Lucro
1	Light	-166,88
2	Paul F Luz	-64,11
3	Ferbasa	-37,47
4	Micheletto	-29,28
5	Telemar Norte Leste	-27,04
6	Ripasa	-16,88
7	Metal Leve	-5,76
8	Acos Villares	-4,77
9	Staroup	-2,90
10	Fras-Le	-1,99
11	Azevedo	-1,15
12	Enersul	-1,05
13	Sifco	-0,96
14	Zivi	-0,90
15	Maio Gallo	-0,63
16	Hercules	-0,13
17	Embraer	0,46
18	Wetzel	0,64
19	Buettner	2,21
20	Cargill Fertilizant	2,47
21	Tectoy	3,52
22	Fab C Renaux	3,66
23	Vulcabras	3,78
24	Cacique	3,86
25	Estrela	4,24
26	Lix da Cunha	4,57
27	Sid Tubarao	5,04
28	Recrusul	5,18
29	Dohler	6,14
30	Lojas Renner	6,49
31	J B Duarte	6,76
32	Gerda	7,69
33	Avipal	8,29
34	Usiminas	8,60
35	Ipiranga Dist	9,25
36	Varig	9,53
37	Adubos Trevo	9,93
38	Petrobras	10,23
39	Alpargatas	11,25
40	Karsten	12,84
41	Aracruz	13,26
42	Cemig	13,61
43	Confab	14,12
44	Marcopolo	14,37
45	Coteminas	15,23
46	Teka	16,42
47	Sid Nacional	16,76
48	Sadia	18,18
49	Telesp Operac	21,17

#	Empresa	Preço / Lucro
50	Souza Cruz	24,01
51	Unipar	24,95
52	Randon Part	25,00
53	Millennium	25,21
54	Guararapes	25,90
55	Brasil Telecom	27,30
56	Inepar Construcoes	27,85
57	Const Beter	29,87
58	Suzano	34,24
59	Inds Romi	38,60
60	Belgo Mineira	40,73
61	Loj Americanas	55,37
62	Bahia Sul	58,20
63	Cambuci	ND
64	Eternit	ND
65	Copesul	ND
66	Petroq.Uniao	ND
67	Petrobras Distrib	ND
68	Cosipa	ND
69	Escelsa	ND

Anexo 4: Múltiplo Preço / Lucro por Ação (Receita Bruta)

Fonte: Economática

#	Empresa	Preço / Lucro
1	Light	-166,88
2	Ferbasa	-37,47
3	Micheletto	-29,28
4	Telemar Norte Leste	-27,04
5	Ripasa	-16,88
6	Perdigao	-14,25
7	Polialden	-6,13
8	Tupy	-3,27
9	Fras-Le	-1,99
10	Politeno	-1,58
11	Enersul	-1,05
12	Granoleo	2,08
13	F Cataguazes	2,24
14	Marisol	4,99
15	Sid Tubarao	5,04
16	Metisa	5,22
17	Dohler	6,14
18	DHB	6,82
19	Grazziotin	7,39
20	Gerdau	7,69
21	Avipal	8,29
22	Usiminas	8,60
23	Ipiranga Ref	9,11
24	Ipiranga Dist	9,25
25	Varig	9,53
26	Fosfertil	9,56
27	Petrobras	10,23
28	Ipiranga Pet	11,24
29	Karsten	12,84
30	Aracruz	13,26
31	Cemig	13,61
32	Magnesita	14,52
33	Embraco	15,75
34	Teka	16,42
35	Sid Nacional	16,76
36	Sadia SA	18,18
37	Souza Cruz	24,01
38	Telesp Operac	24,42
39	Millennium	25,21
40	Brasil Telecom	27,30
41	Dixie Toga	29,12
42	Duratex	31,97
43	Suzano	34,24
44	Petroflex	34,62
45	Inds Romi	38,60
46	Belgo Mineira	40,73
47	Mont Aranha	43,39
48	Loj Americanas	55,37
49	Sansuy	ND

#	Empresa	Preço / Lucro
50	Celg	ND
51	Copesul	ND
52	Petroq.Uniao	ND
53	Multibras	ND
54	Petrobras Distrib	ND
55	Coelba	ND
56	Copene	ND
57	Pao de Acucar	ND
58	CEB	ND
59	Copel	ND
60	Saraiva Liv.	ND

Anexo 5: Múltiplo Preço / Lucro por Ação (*EBITDA*)

Fonte: Economática

#	Empresa	Preço / Lucro
1	Ferbasa	-37,47
2	Ripasa	-16,88
3	Perdigao	-14,25
4	Polialden	-6,13
5	Staroup	-2,90
6	Politeno	-1,58
7	CMA Part	-1,49
8	Granoleo	2,08
9	Marisol	4,99
10	Sid Tubarao	5,04
11	Metisa	5,22
12	DHB	6,82
13	Gerdau	7,69
14	Polipropileno	8,24
15	Avipal	8,29
16	Petropar	8,33
17	Ipiranga Ref	9,11
18	Ipiranga Dist	9,11
19	Fosfertil	9,56
20	Bunge Brasil	9,80
21	Petrobras	10,23
22	Ipiranga Pet	11,24
23	Supergasbras	11,38
24	Vale Rio Doce	13,13
25	Marcopolo	14,37
26	Caemi Metal	14,78
27	Embraco	15,75
28	Sid Nacional	16,76
29	Brasmotor	18,13
30	Sadia SA	18,18
31	Telesp Operac	21,17
32	Brasil Telecom	27,30
33	Sam Industr	28,77
34	Dixie Toga	29,12
35	Duratex	31,97
36	Suzano	34,24
37	Belgo Mineira	40,73
38	Mont Aranha	43,39
39	Petroquisa	1730,52
40	Parmalat	ND
41	Sansuy	ND
42	Enersul	ND
43	Multibras	ND
44	Petrobras Distrib	ND
45	Copene	ND
46	Cosipa	ND
47	Pao de Acucar	ND

#	Empresa	Preço / Lucro
48	Schulz	ND

Anexo 6: Múltiplo Preço / Lucro por Ação (Lucro Operacional)

Fonte: Economática

#	Empresa	Y_{t-1}	Y_{t-2}	Y_{t-3}
1	Wetzel	-0,143	0,004	-0,543
2	Maio Gallo	-0,175	-0,226	-0,196
3	Hercules	0,213	-0,564	-0,305
4	Azevedo	-0,250	0,212	-0,213
5	Michelleto	-0,426	0,083	-0,286
6	Const. Better	-0,179	-0,103	-0,340
7	Buettner	0,149	0,030	-0,529
8	JB Duarte	0,046	-0,269	-0,279
9	Staroup	-0,636	-0,034	-0,241
10	Zivi	0,327	-0,222	-0,273
11	Fab. C. Renaux	0,535	-0,152	-0,281
12	Cacique	0,153	0,161	-0,155
13	Fras-Le	0,037	-0,265	-0,140
14	Lix da Cunha	0,494	-0,306	0,189
15	Cambuci	-0,252	-0,091	0,113
16	Recrusul	-0,499	-0,160	0,048
17	Estrela	0,048	-0,466	-0,256
18	Adubos Trevo	-0,282	-0,515	0,238
19	Ferbasa	-0,098	-0,013	-0,408
20	Cargill Fertilizantes	-0,146	-0,386	0,151
21	Vulcabrás	-0,168	-0,339	0,193
22	Tectoy	0,549	-0,585	0,078
23	Lojas Renner	-0,221	-0,226	-0,324
24	Enersul	-0,269	-0,349	0,073
25	Dohler	0,011	-0,088	0,007
26	Karsten	-0,318	0,133	-0,270
27	Teka	-0,161	-0,293	0,128
28	Aços Villares	-0,157	0,207	0,105
29	Millenium	0,232	-0,229	-0,558
30	Inepar Construções	-0,267	-0,646	-0,008
31	Sifco	-0,475	-0,222	-0,071
32	Inds. Romi	-0,327	-0,645	0,085
33	Varig	0,133	-0,246	-0,088
34	Confab	-0,292	-0,628	-0,011
35	Metal Leve	-0,048	0,012	-0,596
36	Marcopolo	-0,481	-0,397	0,081
37	Randon Part.	-0,352	-0,392	0,034
38	Unipar	0,442	-0,358	-0,148
39	Guararapes	-0,142	-0,085	0,141
40	Gerdau	-0,063	-0,173	0,022
41	Avipal	-0,422	-0,184	0,183
42	Eternit	-0,578	0,052	-0,204
43	Ripasa	0,324	-0,289	-0,337
44	Alpargatas	-0,053	-0,261	0,067
45	Ipiranga Distribuidora	0,050	-0,341	-0,142
46	Embraer	0,225	-0,107	-0,337
47	Belgo Mineira	0,458	-0,342	-0,294
48	Coteminas	0,168	-0,279	-0,066
49	Copesul	-0,116	-0,327	-0,084

#	Empresa	Y_{t-1}	Y_{t-2}	Y_{t-3}
50	Sadia	-0,072	-0,137	-0,511
51	Petroquímica União	-0,326	-0,301	-0,043
52	Brasil Telecom	-0,084	-0,389	-0,171
53	Siderúrgica Tubarão	-0,057	-0,158	-0,177
54	Bahia Sul	0,101	-0,105	-0,453
55	Lojas Americanas	-0,187	-0,499	-0,361
56	Paul. F. Luz	-0,055	-0,023	0,011
57	Telemar Norte Leste	-0,177	-0,113	-0,182
58	Petrobrás Distribuidora	-0,384	-0,125	-0,175
59	Suzano	0,422	-0,544	-0,007
60	Aracruz	0,134	-0,258	-0,301
61	Souza Cruz	-0,073	-0,354	-0,128
62	Siderúrgica Nacional	-0,679	-0,581	0,223
63	Cemig	-0,234	-0,080	-0,036
64	Usiminas	-0,038	-0,309	0,175
65	Light	-0,247	-0,165	0,175
66	Telesp Operacional	-0,006	-0,648	-0,017
67	Petrobrás	0,167	-0,622	-0,027
68	Cosipa	-0,082	0,160	-0,248
69	Escelsa	-0,033	-0,128	0,044

Anexo 7: Relação Autoregressiva das Taxas de Crescimento da Receita Bruta para o período 1995-2002 (Função de Autocorrelação Parcial)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Y_{t-1}	Y_{t-2}	Y_{t-3}
1	Metisa	0,157	-0,463	-0,065
2	Micheletto	-0,698	-0,196	-0,270
3	DHB	0,138	0,075	-0,018
4	Graziotin	-0,185	-0,348	0,081
5	Sansuy	0,004	-0,189	-0,183
6	Granoleo	-0,093	-0,106	-0,010
7	Frasle	-0,003	-0,158	0,001
8	Ferbasa	-0,344	0,017	-0,433
9	FL Cataguazes	-0,314	-0,339	0,125
10	Polialden	0,298	-0,515	-0,213
11	Politeno	0,046	0,070	-0,162
12	Tupy	0,103	-0,044	-0,299
13	Enersul	-0,349	-0,371	-0,485
14	Dohler	-0,266	-0,215	-0,329
15	Karsten	-0,081	-0,367	-0,345
16	Teka	-0,498	0,244	0,247
17	Dixie Toga	-0,323	-0,212	-0,379
18	Millenium	-0,041	-0,169	-0,219
19	Marisol	-0,021	-0,086	-0,476
20	Inds. Romi	-0,389	0,025	-0,373
21	Varig	-0,102	-0,110	-0,274
22	Ipiranga	-0,176	-0,100	-0,247
23	Petroflex	-0,582	-0,090	-0,117
24	Celg	-0,220	-0,135	-0,133
25	Magnesita	-0,418	-0,345	-0,356
26	Monteiro Aranha	-0,124	0,013	-0,483
27	Gerdau	-0,165	-0,065	0,059
28	Perdigão	-0,257	-0,348	-0,278
29	Ripasa	-0,033	-0,090	-0,512
30	Ipiranga Petróleo	-0,211	-0,317	-0,219
31	Ipiranga Distribuidora	-0,226	-0,123	-0,378
32	Duratex	0,220	0,104	-0,259
33	Embraco	-0,575	0,044	-0,274
34	Belgo Mineira	-0,305	-0,350	-0,229
35	Fosfértil	-0,473	-0,462	0,207
36	Copesul	-0,416	-0,111	-0,093
37	Sadia	-0,382	-0,203	-0,168
38	Petroquímica União	0,197	-0,039	-0,303
39	Brasil Telecom	-0,138	-0,495	-0,227
40	Tubarão	-0,405	-0,266	-0,018
41	Lojas Americanas	-0,797	-0,170	-0,044
42	Telemar Norte Leste	0,058	-0,289	-0,327
43	Multibrás	-0,234	-0,499	-0,376
44	Petrobrás Distribuidora	-0,453	-0,132	-0,066
45	Suzano	0,212	-0,443	-0,345
46	Aracruz	0,025	-0,369	-0,305
47	Souza Cruz	-0,294	-0,507	0,001
48	Siderúrgica Nacional	-0,440	-0,216	0,124
49	Cemig	-0,388	-0,409	0,174
50	Usiminas	-0,295	-0,476	0,140

#	Empresa	Y_{t-1}	Y_{t-2}	Y_{t-3}
51	Light	-0,163	-0,190	0,077
52	Telesp Operacional	0,083	-0,333	-0,092
53	Petrobrás	0,054	-0,430	-0,325
54	Coelba	0,295	-0,155	0,143
55	Copene	0,071	0,057	-0,573
56	Pão de Açúcar	0,061	-0,169	-0,136
57	CEB	-0,204	-0,145	-0,069
58	Copel	0,225	-0,205	0,118
59	Saraiva Livros	-0,461	-0,312	-0,408
60	Avipal	-0,309	-0,361	-0,203

Anexo 8: Relação Autoregressiva das Taxas de Crescimento do *EBITDA* para o período 1995-2002 (Função de Autocorrelação Parcial)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Y _{t-1}	Y _{t-2}	Y _{t-3}
1	Metisa	0,539	-0,501	0,081
2	Staroup	-0,119	-0,133	-0,096
3	Parmalat	0,099	-0,002	-0,264
4	DHB	0,026	0,042	0,084
5	Sansuy	-0,014	-0,127	-0,130
6	CMA Part.	-0,407	-0,296	-0,632
7	Granoleo	-0,182	-0,432	-0,413
8	Petropar	-0,364	-0,328	-0,374
9	Ferbasa	-0,448	0,094	-0,379
10	Polialden	0,279	-0,590	-0,092
11	Politeno	0,114	0,071	-0,194
12	Supergasbrás	0,311	-0,265	0,158
13	Enersul	-0,198	-0,349	-0,322
14	Polipropileno	-0,073	-0,196	-0,270
15	Dixie Toga	-0,198	0,197	-0,396
16	Marisol	0,059	-0,240	-0,440
17	Ipiranga	-0,119	-0,090	-0,295
18	Sam. Industrial	-0,111	0,109	-0,192
19	Marcopolo	0,104	-0,673	0,010
20	Monteiro Aranha	-0,131	0,015	-0,484
21	Gerdau	-0,100	-0,047	0,006
22	Perdigão	-0,257	-0,349	-0,277
23	Avipal	-0,258	-0,382	-0,180
24	Ripasa	-0,436	0,191	-0,171
25	Caemi Metal	0,056	-0,299	-0,315
26	Ipiranga Petróleo	-0,285	-0,244	-0,220
27	Ipiranga Distribuidora	-0,258	-0,128	-0,374
28	Bunge Brasil	-0,515	-0,284	0,175
29	Duratex	0,308	-0,045	-0,185
30	Embraco	-0,530	0,004	-0,169
31	Belgo Mineira	-0,423	-0,251	-0,180
32	Fosfértil	-0,314	-0,230	0,261
33	Sadia	-0,425	-0,399	-0,130
34	Brasil Telecom	-0,278	-0,491	-0,523
35	Brasmotor	-0,067	-0,275	0,054
36	Siderúrgica Tubarão	-0,654	-0,453	-0,022
37	Multibrás	-0,179	-0,600	-0,253
38	Petroquisa	-0,163	-0,400	0,112
39	Petrobrás	-0,364	-0,143	-0,134
40	Suzano	0,324	-0,291	0,008
41	Siderúrgica Nacional	0,078	-0,394	-0,349
42	Telesp Operacional	0,074	-0,461	-0,147
43	Vale do Rio Doce	0,258	0,099	-0,144
44	Petrobrás	0,026	-0,412	-0,333
45	Copene	-0,024	0,112	-0,628
46	Cosipa	-0,080	-0,292	0,244
47	Pão de Açúcar	0,102	-0,207	-0,176

#	Empresa	Y_{t-1}	Y_{t-2}	Y_{t-3}
48	Schulz	-0,191	-0,222	-0,401

Anexo 9: Relação Autoregressiva das Taxas de Crescimento do Lucro Operacional para o período 1995-2002 (Função de Autocorrelação Parcial)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Q _{LB}
1	Wetzel	4,755
2	Maio Gallo	0,928
3	Hercules	7,212
4	Azevedo	2,888
5	Michelleto	4,798
6	Const. Better	1,757
7	Buettner	4,282
8	JB Duarte	2,209
9	Staroup	8,329
10	Zivi	3,057
11	Fab. C. Renaux	3,847
12	Cacique	0,814
13	Fras-Le	1,249
14	Lix da Cunha	2,570
15	Cambuci	0,956
16	Recrusul	2,849
17	Estrela	3,746
18	Adubos Trevo	6,355
19	Ferbasa	2,651
20	Cargill Fertilizantes	2,841
21	Vulcabrás	2,770
22	Tectoy	5,573
23	Lojas Renner	1,473
24	Enersul	2,495
25	Dohler	0,099
26	Karsten	3,514
27	Teka	1,847
28	Aços Villares	0,925
29	Millenium	6,567
30	Inepar Construções	6,801
31	Sifco	2,418
32	Inds. Romi	6,658
33	Varig	1,178
34	Confab	6,558
35	Metal Leve	5,624
36	Marcopolo	3,849
37	Randon Part.	3,066
38	Unipar	3,755
39	Guararapes	0,657
40	Gerdau	0,432
41	Avipal	2,573
42	Eternit	7,346
43	Ripasa	4,374
44	Alpargatas	1,005
45	Ipiranga Distribuidora	1,896
46	Embraer	2,530
47	Belgo Mineira	4,749
48	Coteminas	1,437
49	Copesul	1,346

#	Empresa	Q _{LB}
50	Sadia	3,878
51	Petroquímica União	1,721
52	Brasil Telecom	1,957
53	Siderúrgica Tubarão	0,700
54	Bahia Sul	3,612
55	Lojas Americanas	2,908
56	Paul. F. Luz	0,039
57	Telemar Norte Leste	0,711
58	Petrobrás Distribuidora	1,781
59	Suzano	5,411
60	Aracruz	2,824
61	Souza Cruz	1,611
62	Siderúrgica Nacional	6,679
63	Cemig	0,582
64	Usiminas	1,741
65	Light	1,568
66	Telesp Operacional	5,289
67	Petrobrás	5,421
68	Cosipa	1,515
69	Escelsa	0,258

Anexo 10: Estatística Q de Ljung-Box das Taxas de Crescimento da Receita Bruta para o período 1995-2002 (Função de Autocorrelação)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Q _{LB}
1	Metisa	3,317
2	Micheletto	8,587
3	DHB	0,307
4	Graziotin	2,199
5	Sansuy	0,947
6	Granoleo	0,210
7	Frasle	0,316
8	Ferbasa	4,413
9	FL Cataguazes	2,931
10	Polialden	6,199
11	Politeno	0,464
12	Tupy	1,576
13	Enersul	2,114
14	Dohler	1,539
15	Karsten	2,503
16	Teka	5,147
17	Dixie Toga	1,964
18	Millenium	0,986
19	Marisol	3,551
20	Inds. Romi	4,370
21	Varig	1,183
22	Ipiranga	1,054
23	Petroflex	5,171
24	Celg	0,676
25	Magnesita	2,031
26	Monteiro Aranha	3,809
27	Gerdau	0,389
28	Perdigão	1,577
29	Ripasa	4,069
30	Ipiranga Petróleo	1,347
31	Ipiranga Distribuidora	2,092
32	Duratex	1,358
33	Embraco	7,699
34	Belgo Mineira	1,614
35	Fosfertil	5,610
36	Copesul	1,974
37	Sadia	1,576
38	Petroquímica União	1,804
39	Brasil Telecom	2,942
40	Tubarão	2,008
41	Lojas Americanas	13,525
42	Telemar Norte Leste	2,844
43	Multibrás	2,767
44	Petrobrás Distribuidora	2,310
45	Suzano	5,814
46	Aracruz	2,990
47	Souza Cruz	4,269

#	Empresa	Q _{LB}
48	Siderúrgica Nacional	2,551
49	Cemig	4,454
50	Usiminas	4,837
51	Light	0,881
52	Telesp Operacional	1,725
53	Petrobrás	3,933
54	Coelba	1,013
55	Copene	5,033
56	Pão de Açúcar	0,752
57	CEB	0,558
58	Copel	0,799
59	Saraiva Livros	2,498
60	Avipal	1,716

Anexo 11: Estatística Q de Ljung-Box das Taxas de Crescimento do *EBITDA* para o período 1995-2002 (Função de Autocorrelação)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Q _{LB}
1	Metisa	4,339
2	Staroup	0,379
3	Parmalat	1,174
4	DHB	0,145
5	Sansuy	0,449
6	CMA Part.	3,411
7	Granoleo	2,548
8	Petropar	1,829
9	Ferbasa	6,322
10	Polialden	6,425
11	Politeno	0,698
12	Supergasbrás	1,275
13	Enersul	1,756
14	Polipropileno	1,324
15	Dixie Toga	2,032
16	Marisol	3,850
17	Ipiranga	1,348
18	Sam. Industrial	1,017
19	Marcopolo	6,011
20	Monteiro Aranha	3,845
21	Gerdau	0,125
22	Perdigão	1,579
23	Avipal	1,816
24	Ripasa	5,292
25	Caemi Metal	2,779
26	Ipiranga Petróleo	1,187
27	Ipiranga Distribuidora	2,105
28	Bunge Brasil	3,639
29	Duratex	1,452
30	Embraco	5,136
31	Belgo Mineira	1,892
32	Fosfértil	2,977
33	Sadia	2,602
34	Brasil Telecom	2,677
35	Brasmotor	1,087
36	Siderúrgica Tubarão	5,095
37	Multibrás	4,315
38	Petroquisa	2,843
39	Petrobrás	1,461
40	Suzano	4,042
41	Siderúrgica Nacional	1,773
42	Telesp Operacional	3,263
43	Vale do Rio Doce	1,096
44	Petrobrás	3,569
45	Copene	6,310
46	Cosipa	2,274
47	Pão de Açúcar	1,291

#	Empresa	Q _{LB}
48	Schulz	2,050

Anexo 12: Estatística Q de Ljung-Box das Taxas de Crescimento do Lucro Operacional para o período 1995-2002 (Função de Autocorrelação)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Y_{t-1}	Y_{t-2}	Y_{t-3}
1	Wetzel	-0,185	-0,184	-0,366
2	Maio Gallo	-0,214	-0,249	-0,216
3	Hercules	0,095	-0,451	-0,367
4	Azevedo	-0,432	-0,340	-0,175
5	Michelleto	-0,461	0,055	-0,203
6	Const. Better	-0,551	-0,307	-0,221
7	Buettner	-0,024	-0,221	-0,524
8	JB Duarte	-0,046	-0,406	-0,219
9	Staroup	-0,554	0,217	-0,064
10	Zivi	0,144	-0,129	-0,294
11	Fab. C. Renaux	0,408	-0,169	-0,195
12	Cacique	0,247	-0,445	0,009
13	Fras-Le	-0,310	-0,598	-0,117
14	Lix da Cunha	0,273	-0,057	-0,094
15	Cambuci	-0,491	-0,453	-0,019
16	Recrusul	-0,537	-0,098	0,072
17	Estrela	-0,049	-0,290	-0,444
18	Adubos Trevo	-0,203	-0,700	-0,160
19	Ferbasa	0,368	-0,425	-0,312
20	Cargill Fertilizantes	-0,132	-0,332	0,147
21	Vulcabrás	0,107	-0,213	0,258
22	Tectoy	0,497	-0,562	-0,069
23	Lojas Renner	0,242	-0,240	-0,350
24	Enersul	0,191	-0,294	0,113
25	Dohler	-0,353	-0,226	-0,288
26	Karsten	-0,631	-0,310	-0,127
27	Teka	-0,230	-0,228	0,124
28	Aços Villares	-0,052	-0,157	-0,067
29	Millenium	0,466	-0,321	-0,458
30	Inepar Construções	-0,252	-0,685	-0,217
31	Sifco	-0,107	-0,042	0,155
32	Inds. Romi	-0,261	-0,725	-0,210
33	Varig	0,273	-0,279	0,040
34	Confab	-0,349	-0,500	-0,283
35	Metal Leve	-0,212	-0,191	-0,392
36	Marcopolo	-0,557	-0,492	-0,364
37	Randon Part.	-0,346	-0,313	0,058
38	Unipar	0,269	-0,433	0,089
39	Guararapes	-0,257	-0,360	0,292
40	Gerdau	0,079	-0,651	0,007
41	Avipal	-0,471	-0,546	-0,153
42	Eternit	-0,640	-0,242	-0,263
43	Ripasa	0,107	-0,660	0,098
44	Alpargatas	-0,111	-0,370	0,010
45	Ipiranga Distribuidora	0,053	-0,352	-0,126
46	Embraer	0,477	-0,194	-0,357
47	Belgo Mineira	0,210	-0,192	-0,420
48	Coteminas	0,406	-0,367	-0,014
49	Copesul	-0,114	-0,613	-0,068

#	Empresa	Y_{t-1}	Y_{t-2}	Y_{t-3}
50	Sadia	-0,135	-0,257	-0,314
51	Petroquímica União	-0,170	-0,478	0,065
52	Brasil Telecom	-0,105	-0,431	-0,241
53	Siderúrgica Tubarão	-0,151	-0,580	-0,149
54	Bahia Sul	0,038	-0,562	-0,100
55	Lojas Americanas	-0,234	-0,526	-0,204
56	Paul. F. Luz	-0,172	-0,254	0,150
57	Telemar Norte Leste	-0,192	-0,132	-0,210
58	Petrobrás Distribuidora	-0,477	-0,276	-0,316
59	Suzano	0,056	-0,394	-0,313
60	Aracruz	-0,081	-0,623	-0,074
61	Souza Cruz	-0,285	-0,609	-0,334
62	Siderúrgica Nacional	-0,551	-0,469	0,059
63	Cemig	-0,400	-0,556	0,057
64	Usiminas	-0,003	-0,600	0,016
65	Light	-0,306	-0,361	0,216
66	Telesp Operacional	-0,183	-0,577	-0,392
67	Petrobrás	0,137	-0,667	0,017
68	Cosipa	-0,090	0,135	-0,382
69	Escelsa	-0,263	-0,470	0,219

Anexo 13: Relação Autoregressiva das Taxas de Crescimento da Receita Bruta para o período 1996-2002 (Função de Autocorrelação Parcial)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Y _{t-1}	Y _{t-2}	Y _{t-3}
1	Metisa	0,267	-0,498	0,013
2	Micheletto	-0,791	-0,429	-0,340
3	DHB	-0,291	0,480	-0,390
4	Graziotin	-0,052	-0,458	0,264
5	Sansuy	0,020	-0,157	-0,167
6	Granoleo	-0,100	-0,139	-0,035
7	Frasle	-0,763	-0,136	-0,003
8	Ferbasa	-0,404	-0,207	-0,240
9	FL Cataguazes	-0,355	-0,450	0,099
10	Polialden	0,272	-0,460	-0,169
11	Politeno	0,137	0,056	-0,176
12	Tupy	0,214	-0,066	-0,282
13	Enersul	-0,296	-0,438	-0,593
14	Dohler	-0,348	-0,403	-0,317
15	Karsten	-0,212	-0,317	-0,157
16	Teka	-0,443	-0,129	-0,038
17	Dixie Toga	-0,277	-0,128	-0,421
18	Millenium	0,345	-0,217	-0,224
19	Marisol	-0,061	-0,086	-0,421
20	Inds. Romi	-0,418	-0,253	-0,424
21	Varig	-0,022	-0,217	-0,104
22	Ipiranga	-0,155	-0,084	-0,295
23	Petroflex	-0,655	-0,366	-0,195
24	Celg	-0,639	-0,018	-0,239
25	Magnesita	-0,330	-0,380	-0,057
26	Monteiro Aranha	0,014	0,068	-0,425
27	Gerdau	-0,263	-0,541	-0,121
28	Perdigão	-0,435	-0,176	-0,221
29	Ripasa	-0,114	-0,351	-0,303
30	Ipiranga Petróleo	-0,251	-0,426	-0,303
31	Ipiranga Distribuidora	-0,230	-0,122	-0,240
32	Duratex	-0,057	0,212	-0,239
33	Embraco	-0,360	0,231	-0,224
34	Belgo Mineira	0,053	-0,223	-0,151
35	Fosfértil	-0,521	-0,608	-0,451
36	Copesul	-0,235	-0,185	0,147
37	Sadia	-0,565	-0,261	0,081
38	Petroquímica União	0,424	-0,130	-0,289
39	Brasil Telecom	-0,137	-0,490	-0,217
40	Tubarão	-0,364	-0,578	-0,084
41	Lojas Americanas	-0,720	-0,108	-0,117
42	Telemar Norte Leste	0,064	-0,263	-0,295
43	Multibrás	0,251	-0,656	-0,081
44	Petrobrás Distribuidora	-0,527	-0,234	-0,269
45	Suzano	0,024	-0,536	-0,175
46	Aracruz	-0,096	-0,555	-0,174
47	Souza Cruz	-0,360	-0,292	-0,263
48	Siderúrgica Nacional	-0,318	-0,115	0,184
49	Cemig	-0,394	-0,450	0,177

#	Empresa	Y_{t-1}	Y_{t-2}	Y_{t-3}
50	Usiminas	-0,244	-0,678	-0,064
51	Light	0,004	-0,154	0,104
52	Telesp Operacional	-0,003	-0,052	-0,078
53	Petrobrás	0,010	-0,481	-0,249
54	Coelba	0,177	-0,167	-0,160
55	Copene	0,105	0,039	-0,468
56	Pão de Açúcar	0,061	-0,009	-0,182
57	CEB	-0,289	-0,366	-0,061
58	Copel	0,194	-0,298	0,155
59	Saraiva Livros	-0,418	-0,277	-0,260
60	Avipal	-0,359	-0,644	-0,240

Anexo 14: Relação Autoregressiva das Taxas de Crescimento do *EBITDA* para o período 1996-2002 (Função de Autocorrelação Parcial)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Y_{t-1}	Y_{t-2}	Y_{t-3}
1	Metisa	0,163	-0,212	-0,138
2	Staroup	-0,110	-0,127	-0,077
3	Parmalat	0,118	-0,151	-0,238
4	DHB	-0,222	0,307	-0,396
5	Sansuy	0,027	-0,137	-0,188
6	CMA Part.	-0,301	-0,099	-0,369
7	Granoleo	-0,159	-0,513	-0,091
8	Petropar	-0,191	-0,209	-0,211
9	Ferbasa	-0,401	0,032	-0,130
10	Polialden	0,216	-0,467	-0,124
11	Politeno	0,138	0,066	-0,197
12	Supergasbrás	-0,011	-0,165	0,239
13	Enersul	-0,177	-0,441	-0,448
14	Polipropileno	0,587	-0,541	-0,339
15	Dixie Toga	-0,253	-0,277	-0,353
16	Marisol	0,004	-0,232	-0,375
17	Ipiranga	-0,075	-0,086	-0,345
18	Sam. Industrial	-0,812	-0,371	-0,287
19	Marcopolo	0,082	-0,628	0,038
20	Monteiro Aranha	0,015	0,073	-0,422
21	Gerdau	-0,337	-0,559	-0,172
22	Perdigão	-0,435	-0,176	-0,221
23	Avipal	-0,236	-0,383	-0,087
24	Ripasa	-0,220	0,262	-0,125
25	Caemi Metal	-0,057	-0,282	-0,348
26	Ipiranga Petróleo	-0,342	-0,376	-0,323
27	Ipiranga Distribuidora	-0,264	-0,138	-0,236
28	Bunge Brasil	-0,519	-0,362	-0,218
29	Duratex	-0,089	0,158	-0,200
30	Embraco	-0,260	0,180	-0,180
31	Belgo Mineira	-0,004	-0,115	-0,224
32	Fosfertil	-0,514	-0,570	-0,385
33	Sadia	-0,604	-0,492	0,019
34	Brasil Telecom	-0,293	-0,421	-0,270
35	Brasmotor	-0,233	-0,346	-0,137
36	Siderúrgica Tubarão	-0,534	-0,462	0,146
37	Multibrás	0,199	-0,678	0,035
38	Petroquisa	-0,240	-0,480	0,074
39	Petrobrás	-0,430	-0,235	-0,307
40	Suzano	-0,052	-0,477	-0,232
41	Siderúrgica Nacional	-0,156	-0,100	-0,091
42	Telesp Operacional	-0,121	-0,314	-0,056
43	Vale do Rio Doce	0,378	-0,304	-0,346
44	Petrobrás	-0,013	-0,453	-0,270
45	Copene	0,036	0,080	-0,463
46	Cosipa	-0,507	-0,590	-0,368
47	Pão de Açúcar	0,110	-0,030	-0,242

#	Empresa	Y_{t-1}	Y_{t-2}	Y_{t-3}
48	Schulz	-0,222	-0,316	-0,352

Anexo 15: Relação Autoregressiva das Taxas de Crescimento do Lucro Operacional para o período 1996-2002 (Função de Autocorrelação Parcial)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Q _{LB}
1	Wetzel	1,794
2	Maio Gallo	1,007
3	Hercules	4,857
4	Azevedo	1,977
5	Michelleto	4,218
6	Const. Better	3,030
7	Buettner	4,368
8	JB Duarte	2,272
9	Staroup	7,528
10	Zivi	1,958
11	Fab. C. Renaux	2,343
12	Cacique	2,968
13	Fras-Le	5,109
14	Lix da Cunha	0,869
15	Cambuci	3,730
16	Recrusul	3,353
17	Estrela	3,236
18	Adubos Trevo	6,427
19	Ferbasa	1,999
20	Cargill Fertilizantes	2,132
21	Vulcabrás	1,949
22	Tectoy	6,005
23	Lojas Renner	1,550
24	Enersul	1,829
25	Dohler	1,520
26	Karsten	4,384
27	Teka	1,531
28	Aços Villares	0,345
29	Millenium	5,974
30	Inepar Construções	6,160
31	Sifco	0,683
32	Inds. Romi	7,285
33	Varig	1,302
34	Confab	2,757
35	Metal Leve	1,965
36	Marcopolo	3,177
37	Randon Part.	2,253
38	Unipar	2,490
39	Guararapes	4,389
40	Gerdau	5,253
41	Avipal	4,274
42	Eternit	5,438
43	Ripasa	5,304
44	Alpargatas	1,787
45	Ipiranga Distribuidora	1,859
46	Embraer	3,828
47	Belgo Mineira	4,068
48	Coteminas	2,720
49	Copesul	4,626

#	Empresa	Q _{LB}
50	Sadia	1,561
51	Petroquímica União	3,471
52	Brasil Telecom	2,295
53	Siderúrgica Tubarão	3,999
54	Bahia Sul	4,019
55	Lojas Americanas	3,199
56	Paul. F. Luz	1,666
57	Telemar Norte Leste	0,830
58	Petrobrás Distribuidora	2,358
59	Suzano	3,447
60	Aracruz	4,686
61	Souza Cruz	4,158
62	Siderúrgica Nacional	4,448
63	Cemig	5,858
64	Usiminas	4,327
65	Light	3,837
66	Telesp Operacional	3,618
67	Petrobrás	5,857
68	Cosipa	2,817
69	Escelsa	5,172

Anexo 16: Estatística Q de Ljung-Box das Taxas de Crescimento da Receita Bruta para o período 1996-2002 (Função de Autocorrelação)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Q _{LB}
1	Metisa	3,778
2	Micheletto	9,925
3	DHB	8,007
4	Graziotin	3,634
5	Sansuy	0,759
6	Granoleo	0,293
7	Frasle	10,916
8	Ferbasa	1,738
9	FL Cataguazes	4,211
10	Polialden	4,606
11	Politeno	0,628
12	Tupy	1,750
13	Enersul	2,499
14	Dohler	1,819
15	Karsten	1,231
16	Teka	1,997
17	Dixie Toga	2,538
18	Millenium	2,581
19	Marisol	2,745
20	Inds. Romi	2,357
21	Varig	0,692
22	Ipiranga	1,376
23	Petroflex	4,756
24	Celg	8,235
25	Magnesita	2,241
26	Monteiro Aranha	2,891
27	Gerdau	3,841
28	Perdigão	2,078
29	Ripasa	1,928
30	Ipiranga Petróleo	1,962
31	Ipiranga Distribuidora	1,069
32	Duratex	1,583
33	Embraco	4,629
34	Belgo Mineira	1,060
35	Fosfertil	3,991
36	Copesul	1,412
37	Sadia	3,462
38	Petroquímica União	2,815
39	Brasil Telecom	2,740
40	Tubarão	5,134
41	Lojas Americanas	9,549
42	Telemar Norte Leste	2,388
43	Multibrás	7,315
44	Petrobrás Distribuidora	3,076
45	Suzano	3,842
46	Aracruz	3,602
47	Souza Cruz	1,462
48	Siderúrgica Nacional	1,612
49	Cemig	4,980

#	Empresa	Q _{LB}
50	Usiminas	6,768
51	Light	0,447
52	Telesp Operacional	0,128
53	Petrobrás	3,431
54	Coelba	0,645
55	Copene	3,421
56	Pão de Açúcar	0,569
57	CEB	1,957
58	Copel	1,108
59	Saraiva Livros	1,759
60	Avipal	5,587

Anexo 17: Estatística Q de Ljung-Box das Taxas de Crescimento do *EBITDA* para o período 1996-2002 (Função de Autocorrelação)

Fonte: Eviews v 4.0

#	Empresa	Q _{LB}
1	Metisa	1,274
2	Staroup	0,304
3	Parmalat	1,481
4	DHB	5,285
5	Sansuy	0,822
6	CMA Part.	2,337
7	Granoleo	3,222
8	Petropar	0,894
9	Ferbasa	2,577
10	Polialden	3,993
11	Politeno	0,744
12	Supergasbrás	1,218
13	Enersul	2,646
14	Polipropileno	7,062
15	Dixie Toga	1,547
16	Marisol	2,687
17	Ipiranga	1,848
18	Sam. Industrial	12,025
19	Marcopolo	4,824
20	Monteiro Aranha	2,852
21	Gerdau	4,128
22	Perdigão	2,077
23	Avipal	1,890
24	Ripasa	2,284
25	Caemi Metal	2,237
26	Ipiranga Petróleo	1,680
27	Ipiranga Distribuidora	1,126
28	Bunge Brasil	2,620
29	Duratex	1,173
30	Embraco	2,394
31	Belgo Mineira	0,938
32	Fosfértil	3,649
33	Sadia	4,611
34	Brasil Telecom	1,913
35	Brasmotor	1,458
36	Siderúrgica Tubarão	4,879
37	Multibrás	6,520
38	Petroquisa	3,944
39	Petrobrás	2,049
40	Suzano	2,932
41	Siderúrgica Nacional	0,355
42	Telesp Operacional	1,204
43	Vale do Rio Doce	4,667
44	Petrobrás	3,102
45	Copene	3,389
46	Cosipa	4,007
47	Pão de Açúcar	1,071

#	Empresa	Q _{LB}
48	Schulz	1,627

Anexo 18: Estatística Q de Ljung-Box das Taxas de Crescimento do Lucro Operacional para o período 1996-2002 (Função de Autocorrelação)

Fonte: Eviews v 4.0