

Tabela 1: Estatísticas Descritivas das Variáveis do Grupo I (de maior diluição dos minoritários) e do Grupo II (de menor diluição dos minoritários)

O Grupo I, formado por empresas que diluem mais os seus acionistas, é composto, a cada período, pelas companhias que possuíam um payout inferior ao médio das empresas. A variável ADR é uma dummie para as empresas listadas no mercado americano no período enquanto ADR nível II é uma dummie apenas para aquelas que são de nível II. Nível 1 de Governança Corporativa é uma dummie para empresas que satisfazem critérios mais rígidos de governança estabelecidos pela BOVESPA. Big five é uma variável que indica se a firma é auditada por uma companhia do grupo das big five: Arthur Andersen, Ernst & Young, Price WaterHouse Coopers, Deloitte Touche Tohmatsu e KPMG. A variável discrepância indica a razão entre a porcentagem das ações da firma com direito a voto possuída pelo maior acionista em relação à porcentagem total de ações da firma que este detêm no período. A alavancagem da firma é a razão do valor escritural da dívida da firma sobre o seu patrimônio líquido. O tamanho da firma é dado pelo logaritmo do ativo total da firma durante o período em questão. A variável de liquidez é uma medida de liquidez em bolsa da Economia. Por fim, a lucratividade da empresa foi calculada como a razão do lucro sobre o ativo total da firma. Os P-Valores são calculados para a hipótese nula de que a média das variáveis é idêntica entre os grupos.

Número de Firms, Desvio Padrão, Média e P-Valor (para médias iguais entre os grupos)

		De 1999 a 2000			De 1998 a 2000			Amostra Total: 1997 a 2000		
		Grupo I	Grupo II	P-Valor	Grupo I	Grupo II	P-Valor	Grupo I	Grupo II	P-Valor
ADR	Número de firmas	6	22		6	21		6	15	
	Desvio Padrão	0.286	0.380		0.307	0.384		0.341	0.365	
	Média	0.088	0.173	0.084	0.103	0.178	0.199	0.130	0.156	0.688
ADR Nível II	Número de firmas	0	10		0	10		0	4	
	Desvio Padrão	0.000	0.270		0.000	0.280		0.000	0.201	
	Média	0.000	0.079	0.012	0.000	0.085	0.022	0.000	0.042	0.163
Nível 1 de Governança Corporativa	Número de firmas	1	10		1	9		2	6	
	Desvio Padrão	0.121	0.270		0.131	0.267		0.206	0.243	
	Média	0.015	0.079	0.066	0.017	0.076	0.113	0.043	0.063	0.648
Big Five	Número de firmas	53	103		44	98		34	77	
	Desvio Padrão	0.418	0.393		0.432	0.377		0.444	0.401	
	Média	0.779	0.811	0.479	0.759	0.831	0.259	0.739	0.802	0.399
Discrepância entre poder de voto e propriedade	Desvio Padrão	0.701	0.626		0.725	0.596		0.802	0.510	
	Média	1.678	1.628	0.629	1.768	1.589	0.084	1.924	1.546	0.001
Proporção do lucro sobre o tamanho da firma	Desvio Padrão	0.223	0.059		0.164	0.047		0.161	0.041	
	Média	-0.090	0.043	0.000	-0.096	0.040	0.000	-0.088	0.038	0.000
Tamanho da firma	Desvio Padrão	1.757	1.792		1.841	1.748		5.019	62.432	
	Média	12.818	13.903	0.000	12.786	13.983	0.000	3.150	25.509	0.017
Alavancagem	Desvio Padrão	6.069	0.756		7.110	0.954		7.896	2.002	
	Média	1.624	0.498	0.039	2.489	0.700	0.008	3.289	1.124	0.013
Liquidez	Desvio Padrão	0.207	0.915		0.452	0.912		0.122	0.933	
	Média	0.061	0.327	0.014	0.121	0.322	0.115	0.039	0.339	0.032

Tabela 2 : Estatísticas descritivas e correlação das variáveis nos períodos de choque de retorno

Abaixo, encontra-se um sumário estatístico das variáveis utilizadas nas regressões para a Crise Asiática, Choque da Desvalorização do Real e Crise de 11 de Setembro. A amostra de empresas, em cada crise, é composta por aquelas que faziam parte do índice do International Finance Corporation para as firmas mais relevantes de um país e, além disso, estavam entre as 70 mais líquidas da BOVESPA. O retorno das empresas é calculado para o período indicado. O Beta do CAPM de cada empresa foi estimado com base nos 60 meses anteriores ao início de cada crise. A variável discrepância indica a razão entre a porcentagem das ações da firma com direito a voto possuída pelo maior acionista em relação à porcentagem total de ações da firma que este detém. O payout foi calculado como a proporção dos lucros do exercício imediatamente anterior a cada crise que foi proposta para ser distribuída entre os acionistas da firma. A variável de liquidez é uma medida de liquidez das ações em bolsa computada pela Economática para o mês anterior a cada crise. A alavancagem da firma é a razão do valor escritural da dívida da firma sobre o seu patrimônio líquido, sendo que esta razão é medida no exercício anterior a cada crise. Empresas com ADR são aquelas que possuíam ações listadas em alguma bolsa americana no período, enquanto ADR nível II representa apenas as empresas que possuíam esse nível. Por fim, Nível 1 de Governança Corporativa é uma definição da BOVESPA para empresas que satisfaçam critérios mais rígidos de governança.

Painel A: Estatísticas Descritivas

	Crise Asiática	Desvalorização do Real	11 de Setembro
<u>Período</u>	01 de Julho de 1997 a 30 de Agosto de 1998	13 de Janeiro de 1999 a 18 de Janeiro de 2000	11 Setembro de 2001 a 04 de Outubro de 2001
<u>Empresas que fizeram parte da amostra</u>	41	47	42
<u>Retorno das empresas</u>			
Média	-0.259	2.211	-0.142
Mediana	-0.353	1.774	-0.114
Máximo	0.311	10.111	0.003
Mínimo	-0.631	-0.186	-0.424
<u>Beta do Capm</u>			
Média	0.883	0.820	0.730
Mediana	0.865	0.810	0.710
Máximo	1.290	1.260	1.130
Mínimo	0.680	0.510	0.260
<u>Discrepância entre poder de voto e propriedade</u>			
Média	1.842	1.778	1.740
Mediana	1.877	1.679	1.588
Máximo	2.998	3.000	2.998
Mínimo	0.926	0.853	0.746
<u>Payout</u>			
Média	0.499	0.943	1.865
Mediana	0.334	0.350	0.341
Máximo	2.878	23.494	52.106
Mínimo	0.000	-0.426	-1.971

	Crise Asiática	Desvalorização do Real	11 de Setembro
<u>Liquidez</u>			
Média	0.768	0.625	0.765
Mediana	0.252	0.100	0.286
Máximo	5.134	6.753	7.339
Mínimo	0.040	0.003	0.005
<u>Alavancagem</u>			
Média	0.149	0.284	0.272
Mediana	0.061	0.110	0.096
Máximo	0.978	1.854	1.691
Mínimo	0.004	0.030	0.008
<u>Tamanho</u>			
Média	10.703	13.668	15.187
Mediana	2.444	2.554	3.494
Máximo	77.572	130.000	147.000
Mínimo	0.334	0.156	0.345
<u>Índice Preço/Lucro</u>			
Média	0.042	0.005	0.005
Mediana	0.013	0.005	0.006
Máximo	0.629	0.061	0.033
Mínimo	-0.028	-0.017	-0.027
<u>Valor de Mercado</u>			
Média	0.051	0.019	0.050
Mediana	0.010	0.004	0.008
Máximo	0.356	0.145	0.596
Mínimo	0.001	0.000	0.001
<u>Índice Valor Patrimonial/Preço</u>			
Média	1.385	2.841	0.765
Mediana	1.000	2.165	0.286
Máximo	4.132	11.905	7.339
Mínimo	0.387	0.377	0.005
<u>Empresas com ADR</u>	9	11	20
<u>Empresas com ADR Níveis II e III</u>	2	2	11
<u>Empresas que fazem parte do nível 1 de governança corporativa da Bovespa</u>	-	-	6

[illegible]

Gráfico 1: A evolução do Índice IBOVESPA e os períodos de choque de retorno

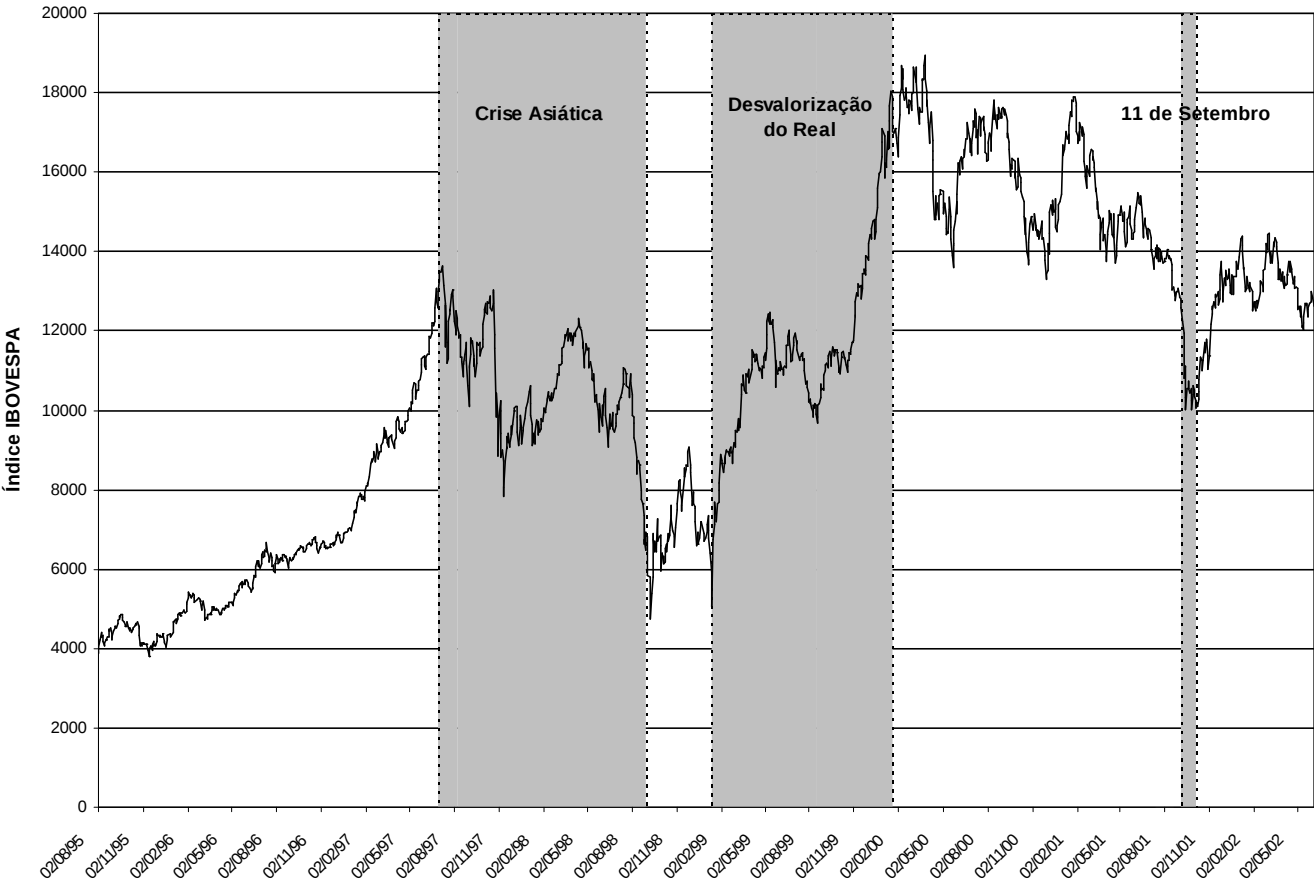


Tabela 3 : Probit para a diluição dos acionistas minoritários da firma

Os Painéis A, B e C reportam os coeficientes e p-valores (embaixo e em *itálico*) da estimação de um modelo Probit para a determinação da probabilidade de uma firma fazer parte do Grupo II, ou seja, do grupo de empresas que diluem menos os seus acionistas minoritários. Os desvios padrões foram calculados pela matriz de robustez de Huber e White. O Grupo I, formado por empresas que diluem mais os seus acionistas, é composto, a cada período, pelas as companhias que possuíam um *payout* inferior ao médio das empresas. A variável ADR é uma *dummie* para as empresas listadas no mercado americano no período enquanto ADR nível II é uma *dummie* apenas para aquelas que são de nível II. Nível 1 de Governança Corporativa é uma *dummie* para empresas que satisfazem critérios mais rígidos de governança estabelecidos pela BOVESPA. Big five é uma variável que indica se a firma é auditada por uma companhia do grupo das *big five*: Arthur Andersen, Ernst & Young, Price WaterHouse Coopers, Deloitte Touche Tohmatsu e KPMG. A variável discrepância indica a razão entre a porcentagem das ações da firma com direito a voto possuída pelo maior acionista em relação à porcentagem total de ações da firma que este detêm no período. A alavancagem da firma é a razão do valor escritural da dívida da firma sobre o seu patrimônio líquido. O tamanho da firma é dado pelo logaritmo do ativo total da firma durante o período em questão. A variável de liquidez e as *dummies* setoriais foram calculadas baseadas nas informações da Economática. Por fim, a lucratividade da empresa foi calculada como a razão do lucro sobre o ativo total da firma.

Painel A: Coeficientes Estimados do Probit

	De 1999 a 2000	De 1998 a 2000	Amostra Total: De 1997 a 2000
ADR	-0.240 <i>0.628</i>	-0.751 <i>0.127</i>	-0.458 <i>0.169</i>
ADR Nível II	8.080 <i>0.000</i>	7.502 <i>0.000</i>	0.891 <i>0.054</i>
Nível 1 de Governança Corporativa	1.476 <i>0.002</i>	1.978 <i>0.000</i>	-0.120 <i>0.826</i>
Big Five	-0.780 <i>0.038</i>	0.037 <i>0.932</i>	-0.426 <i>0.192</i>
Discrepância entre poder de voto e propriedade	-0.194 <i>0.328</i>	-0.710 <i>0.012</i>	-0.396 <i>0.032</i>
Proporção do lucro sobre o tamanho da firma	9.701 <i>0.000</i>	22.174 <i>0.000</i>	6.580 <i>0.000</i>
Tamanho da firma	0.286 <i>0.008</i>	0.280 <i>0.039</i>	0.008 <i>0.003</i>
Alavancagem	-0.109 <i>0.242</i>	-0.273 <i>0.084</i>	-0.083 <i>0.000</i>
Liquidez	0.291 <i>0.280</i>	-0.293 <i>0.335</i>	0.235 <i>0.124</i>
Dummies Setoriais	Incluídas	Incluídas	Incluídas
McFadden R2	0.413	0.607	0.501
Número Total de Observações	195	176	142
Grupo I	68	58	46
Grupo II	127	118	96

Painel B : Coeficientes Estimados do Probit - Omitindo a Variável ADR

	De 1999 a 2000	De 1998 a 2000	Amostra Total: De 1997 a 2000
ADR Nível II	7.598 0.000	7.272 0.000	0.600 0.134
Nível 1 de Governança Corporativa	1.470 0.002	2.012 0.000	-0.046 0.932
Big Five	-0.769 0.040	-0.021 0.000	-0.492 0.130
Discrepância entre poder de voto e propriedade	-0.222 0.286	-0.739 0.000	-0.428 0.021
Proporção do lucro sobre o tamanho da firma	9.816 0.000	22.013 0.000	6.597 0.000
Tamanho da firma	0.278 0.008	0.282 0.000	0.008 0.006
Alavancagem	-0.110 0.246	-0.277 0.000	-0.080 0.000
Liquidez	0.274 0.298	-0.425 0.000	0.229 0.115
Dummies Setoriais	Incluídas	Incluídas	Incluídas
McFadden R2	0.412	0.600	0.494
Número Total de Observações	195	176	142
Grupo I	68	58	46
Grupo II	127	118	96

Painel C : Coeficientes Estimados do Probit - Omitindo a Variável Nível 1 de Governança Corporativa

	De 1999 a 2000	De 1998 a 2000	Amostra Total: De 1997 a 2000
ADR	-0.243 <i>0.618</i>	-0.782 <i>0.095</i>	-0.447 <i>0.180</i>
ADR Nível II	8.699 <i>0.000</i>	6.849 <i>0.000</i>	0.897 <i>0.049</i>
Big Five	-0.746 <i>0.046</i>	0.069 <i>0.869</i>	-0.433 <i>0.182</i>
Discrepância entre poder de voto e propriedade	-0.198 <i>0.306</i>	-0.696 <i>0.012</i>	-0.395 <i>0.031</i>
Proporção do lucro sobre o tamanho da firma	9.775 <i>0.000</i>	21.746 <i>0.000</i>	6.577 <i>0.000</i>
Tamanho da firma	0.297 <i>0.005</i>	0.318 <i>0.018</i>	0.008 <i>0.001</i>
Alavancagem	-0.095 <i>0.288</i>	-0.190 <i>0.184</i>	-0.082 <i>0.000</i>
Liquidez	0.269 <i>0.321</i>	-0.326 <i>0.287</i>	0.242 <i>0.093</i>
Dummies Setoriais	Incluídas	Incluídas	Incluídas
McFadden R2	0.400	0.588	0.470
Número Total de Observações	195	176	142
Grupo I	68	58	46
Grupo II	127	118	96

Tabela 4 : Retorno das empresas na Crise Asiática

A tabela a seguir reporta os coeficientes e os p-valores (embaixo e em *itálico*) das variáveis que, segundo o modelo descrito na dissertação, influenciam o retorno da firma em momentos de crises. Os desvios padrões foram calculados pela matriz de White para correção de heterocedasticidade. O Beta do CAPM de cada empresa foi estimado com base nos 60 meses anteriores ao mês de início da crise. A variável discrepância indica a razão entre a porcentagem das ações da firma com direito a voto possuída pelo maior acionista em relação à porcentagem total de ações da firma que este detêm. O payout foi calculado como a proporção dos lucros do exercício de 1996 que foi proposta para ser distribuída entre os acionistas da firma em 1997. A variável de liquidez é uma medida de liquidez das ações em bolsa computada pela Economatica para o mês de Junho de 1997. A alavancagem da firma é a razão do valor escritural da dívida da firma sobre o seu patrimônio líquido no exercício de 1996. O tamanho da firma é dado pelo logaritmo do ativo total de Junho de 1997. As variáveis fundamentalistas foram obtidas para o mês de Junho de 1997 utilizando a Economatica. Empresas com ADR são aquelas que possuíam ações listadas em alguma bolsa americana nesse período, enquanto ADR Níveis II e III representam as empresas listadas com regras específicas de governança corporativa.

	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii)
Constante	0.391 <i>0.083</i>	0.403 <i>0.087</i>	0.365 <i>0.101</i>	-0.169 <i>0.284</i>	0.376 <i>0.286</i>	0.375 <i>0.284</i>	0.368 <i>0.311</i>
ADR	-0.173 <i>0.012</i>	-0.164 <i>0.031</i>	-0.192 <i>0.021</i>	-0.185 <i>0.044</i>	-0.236 <i>0.018</i>	-0.221 <i>0.014</i>	-0.230 <i>0.023</i>
ADR Níveis II e III		-0.064 <i>0.408</i>			0.044 <i>0.647</i>		0.041 <i>0.682</i>
Discrepância entre poder de voto e propriedade	-0.117 <i>0.015</i>	-0.117 <i>0.018</i>	-0.111 <i>0.025</i>	-0.111 <i>0.120</i>	-0.136 <i>0.104</i>	-0.134 <i>0.100</i>	-0.136 <i>0.115</i>
Payout	0.014 <i>0.036</i>	0.014 <i>0.037</i>	0.013 <i>0.069</i>	0.022 <i>0.774</i>	-0.042 <i>0.613</i>	-0.040 <i>0.628</i>	-0.043 <i>0.622</i>
Beta do CAPM	-0.566 <i>0.008</i>	-0.580 <i>0.011</i>	-0.540 <i>0.009</i>		-0.540 <i>0.074</i>	-0.549 <i>0.056</i>	-0.537 <i>0.083</i>
Alavancagem	0.169 <i>0.022</i>	0.170 <i>0.022</i>	0.148 <i>0.020</i>	0.463 <i>0.004</i>	0.346 <i>0.044</i>	0.379 <i>0.139</i>	0.377 <i>0.150</i>
Tamanho			0.002 <i>0.472</i>			-0.001 <i>0.859</i>	-0.001 <i>0.882</i>
Liquidez	0.087 <i>0.006</i>	0.087 <i>0.007</i>	0.065 <i>0.188</i>	0.064 <i>0.335</i>	0.076 <i>0.287</i>	0.072 <i>0.366</i>	0.072 <i>0.379</i>
Índice Preço/Lucro				-0.239 <i>0.327</i>	-0.152 <i>0.539</i>	-0.176 <i>0.448</i>	-0.164 <i>0.526</i>
Valor de Mercado				-0.021 <i>0.803</i>	0.023 <i>0.775</i>	0.045 <i>0.790</i>	0.042 <i>0.807</i>
Índice Valor Patrimonial/Preço				0.033 <i>0.538</i>	0.038 <i>0.441</i>	0.039 <i>0.462</i>	0.040 <i>0.470</i>
R2	0.419	0.421	0.428	0.497	0.626	0.625	0.626
R2 Ajustado	0.317	0.298	0.306	0.336	0.429	0.428	0.397
Observações incluídas:	41	41	41	34	30	30	30

Tabela 5 : Retorno das empresas na Desvalorização do Real

A tabela a seguir reporta os coeficientes e os p-valores (embaixo e em *itálico*) das variáveis que, segundo o modelo descrito na dissertação, influenciam o retorno da firma em momentos de crises. Os desvios padrões foram calculados pela matriz de White para correção de heterocedasticidade. O Beta do CAPM de cada empresa foi estimado com base nos 60 meses anteriores ao mês de início da crise. A variável discrepância indica a razão entre a porcentagem das ações da firma com direito a voto possuída pelo maior acionista em relação à porcentagem total de ações da firma que este detêm. O payout foi calculado como a proporção dos lucros do exercício de 1998 que foi proposta para ser distribuída entre os acionistas da firma em 1999. A variável de liquidez é uma medida de liquidez das ações em bolsa computada pela Economática para o mês de Dezembro de 1998. A alavancagem da firma é a razão do valor escritural da dívida da firma sobre o seu patrimônio líquido no exercício de 1998. O tamanho da firma é dado pelo logaritmo do ativo total de Dezembro de 1998. As variáveis fundamentalistas foram obtidas para o mês de Dezembro de 1998 utilizando a Economática. Empresas com ADR são aquelas que possuíam ações listadas em alguma bolsa americana nesse período, enquanto ADR Níveis II e III representam as empresas listadas com regras específicas de governança corporativa.

	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)
Constante	-1.179 <i>0.307</i>	-1.755 <i>0.174</i>	-1.120 <i>0.059</i>	-3.409 <i>0.007</i>	-3.478 <i>0.027</i>
ADR	1.883 <i>0.026</i>	2.058 <i>0.032</i>	1.393 <i>0.079</i>	1.831 <i>0.016</i>	1.838 <i>0.018</i>
ADR Níveis II e III		-1.425 <i>0.215</i>	0.078 <i>0.920</i>	-0.908 <i>0.327</i>	-0.888 <i>0.343</i>
Discrepância entre poder de voto e propriedade	0.827 <i>0.010</i>	0.829 <i>0.009</i>	0.823 <i>0.004</i>	0.642 <i>0.023</i>	0.646 <i>0.028</i>
Payout	-0.090 <i>0.008</i>	-0.127 <i>0.001</i>	-0.102 <i>0.000</i>	-0.158 <i>0.000</i>	-0.160 <i>0.001</i>
Beta do CAPM	1.988 <i>0.190</i>	2.784 <i>0.094</i>		2.874 <i>0.063</i>	2.933 <i>0.096</i>
Alavancagem			0.773 <i>0.000</i>	2.640 <i>0.005</i>	2.653 <i>0.007</i>
Tamanho			-0.027 <i>0.001</i>	-0.061 <i>0.001</i>	-0.061 <i>0.002</i>
Liquidez	-0.145 <i>0.467</i>	-0.209 <i>0.362</i>	-0.685 <i>0.028</i>	-0.751 <i>0.044</i>	-0.755 <i>0.049</i>
Índice Preço/Lucro					1.721 <i>0.901</i>
Valor de Mercado			4.690 <i>0.002</i>	5.620 <i>0.001</i>	5.630 <i>0.002</i>
Índice Valor Patrimonial/Preço			0.468 <i>0.001</i>	0.482 <i>0.001</i>	0.483 <i>0.001</i>
R2	0.401	0.416	0.682	0.737	0.737
R2 Ajustado	0.328	0.328	0.602	0.655	0.643
Observações incluídas:	47	47	46	43	43

Tabela 6 : Retorno das empresas na Crise de 11 de Setembro

A tabela a seguir reporta os coeficientes e os p-valores (embaixo e em *itálico*) das variáveis que, segundo o modelo descrito na dissertação, influenciam o retorno da firma em momentos de crises. Os desvios padrões foram calculados pela matriz de White para correção de heterocedasticidade. O Beta do CAPM de cada empresa foi estimado com base nos 60 meses anteriores ao mês de início da crise. A variável discrepância indica a razão entre a porcentagem das ações da firma com direito a voto possuída pelo maior acionista em relação à porcentagem total de ações da firma que este detêm. O payout foi calculado como a proporção dos lucros do exercício de 2000 que foi proposta para ser distribuída entre os acionistas da firma em 2001. A variável de liquidez é uma medida de liquidez das ações em bolsa computada pela Economatica para o mês de Agosto de 2001. A alavancagem da firma é a razão do valor escritural da dívida da firma sobre o seu patrimônio líquido no exercício de 2000. O tamanho da firma é dado pelo logaritmo do ativo total de Agosto de 2001. As variáveis fundamentalistas foram obtidas para o mês de Agosto de 2001 utilizando a Economatica. Empresas com ADR são aquelas que possuíam ações listadas em alguma bolsa americana nesse período, enquanto ADR Níveis II e III representam as empresas listadas com regras específicas de governança corporativa. Por fim, Nível 1 de Governança Corporativa é uma definição da BOVESPA para empresas que satisfaçam critérios mais rígidos de governança.

	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)
Constante	-0.099 <i>0.007</i>	-0.056 <i>0.198</i>	-0.075 <i>0.118</i>	0.025 <i>0.706</i>	-0.001 <i>0.988</i>	0.005 <i>0.932</i>
ADR	-0.072 <i>0.012</i>	-0.068 <i>0.039</i>	-0.080 <i>0.013</i>	-0.012 <i>0.759</i>	-0.078 <i>0.045</i>	-0.077 <i>0.064</i>
ADR Níveis II e III	0.073 <i>0.022</i>	0.079 <i>0.025</i>	0.073 <i>0.028</i>		0.099 <i>0.005</i>	0.078 <i>0.074</i>
Nível 1 de Governança Corporativa	0.050 <i>0.009</i>	0.060 <i>0.011</i>	0.054 <i>0.015</i>	0.095 <i>0.006</i>		0.062 <i>0.055</i>
Discrepância entre poder de voto e propriedade		-0.002 <i>0.942</i>	-0.012 <i>0.538</i>	-0.004 <i>0.838</i>	-0.015 <i>0.471</i>	-0.019 <i>0.354</i>
Payout		-0.001 <i>0.352</i>	-0.001 <i>0.335</i>	0.000 <i>0.943</i>	0.000 <i>0.466</i>	0.000 <i>0.706</i>
Beta do CAPM	0.070 <i>0.156</i>		0.077 <i>0.136</i>	-0.118 <i>0.304</i>	0.005 <i>0.937</i>	-0.019 <i>0.787</i>
Alavancagem				-0.112 <i>0.082</i>	-0.033 <i>0.516</i>	-0.032 <i>0.502</i>
Tamanho	-0.001 <i>0.001</i>	-0.001 <i>0.004</i>	-0.001 <i>0.001</i>	0.000 <i>0.887</i>	-0.001 <i>0.395</i>	-0.001 <i>0.172</i>
Liquidez						0.015 <i>0.574</i>
Índice Preço/Lucro				0.201 <i>0.903</i>	-2.013 <i>0.183</i>	-1.641 <i>0.255</i>
Valor de Mercado				0.016 <i>0.289</i>	0.004 <i>0.746</i>	0.014 <i>0.300</i>
Índice Valor Patrimonial/Preço	-0.041 <i>0.000</i>	-0.039 <i>0.000</i>	-0.041 <i>0.000</i>	-0.038 <i>0.002</i>	-0.045 <i>0.000</i>	-0.039 <i>0.001</i>
R2	0.640	0.575	0.660	0.587	0.663	0.699
R2 Ajustado	0.577	0.485	0.569	0.421	0.523	0.555
Observações incluídas:	41	42	39	36	35	35