

UNIVERSIDADE DO ALGARVE

FACULDADE DE ECONOMIA

*A POLÍTICA DE DIVIDENDOS E O CICLO DE VIDA DAS
EMPRESAS*

Volume 2

APÊNDICES

Maria Leonor Cruz dos Reis Salsa

FARO

2009

APÊNDICE I – ESTATÍSTICAS DESCRITIVAS DAS EMPRESAS INGLESAS

Quadro I.1 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout*

$\acute{e} \leq 0$ (n = 32)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	-2,019	3,487
- Rendibilidade	-0,093	5,120
- Dimensão	0,547	-0,104
- Risco	2,054	4,675
- Investidores	1,020	1,360
- Crescimento dos resultados	-0,921	3,311
- Investimento	0,783	4,036
Taxa crescimento do Activo	2,549	10,661
- Endividamento	-0,359	-0,460
- Crescimento das vendas	1,124	2,110
Taxa crescimento das vendas	2,502	6,154
- Resultados futuros	5,198	28,397
- <i>Dividend payout 95</i>	4,202	20,241

Quadro I.2 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* se situa entre 0 e 1 (n = 215)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	0,421	-0,732
- Rendibilidade	1,857	6,537
- Dimensão	0,521	0,108
- Risco	1,860	3,704
- Investidores	0,501	0,115
- Crescimento dos resultados	6,000	47,188
- Investimento	4,148	36,293
Taxa crescimento do Activo	12,407	169,479
- Endividamento	1,049	5,260
- Crescimento das vendas	1,288	3,411
Taxa crescimento das vendas	2,217	6,881
- Resultados futuros	14,505	211,892
- <i>Dividend payout 95</i>	-1,538	37,399

Quadro I.3 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* é

≥ 1 (n = 17)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	2,649	7,269
- Rendibilidade	0,055	-0,990
- Dimensão	0,790	2,913
- Risco	0,918	0,062
- Investidores	-0,001	-0,467
- Crescimento dos resultados	1,825	2,659
- Investimento	-0,735	1,775
Taxa crescimento do Activo	-0,184	0,586
- Endividamento	-0,222	-0,060
- Crescimento das vendas	0,698	0,437
Taxa crescimento das vendas	1,045	1,196
- Resultados futuros	-2,722	10,292
- <i>Dividend payout 95</i>	0,669	5,710

Quadro I.4 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout* é ≤ 0 (n = 32)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	-,311	1									
3 Dimensão	**-,487	,067	1								
4 Risco	,315	-,340	-,333	1							
5 Investidor	-,338	-,073	**-,825	*-,366	1						
6 CrescRes	,121	-,224	-,089	,178	-,118	1					
7 Investim	-,072	-,074	-,092	**-,518	-,115	,327	1				
8 Endivida	-,222	,126	,249	**-,537	,252	-,201	**-,496	1			
9 Crescven	,180	-,290	*-,371	**-,592	-,331	,258	**-,508	*-,375	1		
10 Resfutur	,040	-,136	-,258	-,072	-,113	,153	,020	,105	-,005	1	
11 Divid95	-,284	,179	**-,501	,005	**-,477	*-,389	-,076	-,032	*-,367	-,112	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

Quadro I.5 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout* se situa entre 0 e 1 (n = 215)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	**-,350	1									
3 Dimensão	-,097	-,104	1								
4 Risco	**-,200	,027	*-,172	1							
5 Investidor	-,048	,014	**-,841	*-,146	1						
6 CrescRes	**-,204	,035	-,007	-,007	-,037	1					
7 Investim	-,116	-,075	-,037	**-,381	-,064	-,007	1				
8 Endivida	**-,459	**-,486	**-,354	,130	**-,233	,086	,059	1			
9 Crescven	**-,216	**-,181	**-,251	**-,584	**-,206	-,041	**-,477	*,135	1		
10 Resfutur	-,048	,038	-,036	-,064	-,030	-,028	-,028	,027	-,052	1	
11 Divid95	**-,309	-,116	,090	,071	,106	**-,413	-,037	-,122	,031	-,008	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

Quadro I.6 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout* é

≥ 1 (n = 17)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	,066	1									
3 Dimensão	,087	,114	1								
4 Risco	-,416	,437	,057	1							
5 Investidor	-,042	,179	**,897	,073	1						
6 CrescRes	-,044	,018	-,256	,195	-,288	1					
7 Investim	-,067	**-,688	-,059	-,213	-,153	,033	1				
8 Endívuda	,151	,460	**,664	,312	*,503	,021	*,510	1			
9 Crescven	,025	-,034	-,132	,290	-,122	,039	,165	-,065	1		
10 Resfutur	*,548	,254	,007	,104	,064	-,307	-,176	-,180	-,121	1	
11 Divid95	-,162	,122	-,024	,225	,026	,088	,051	-,110	-,362	,211	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

APÊNDICE II – ESTATÍSTICAS DESCRITIVAS DAS EMPRESAS ALEMÃS

Quadro II.1 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout*

é ≤ 0 (n = 21)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	-2,982	7,632
- Rendibilidade	-0,799	-0,030
- Dimensão	-1,151	2,212
- Risco	1,430	1,084
- Investidores	0,322	-1,858
- Crescimento dos resultados	-3,638	13,876
- Investimento	-0,440	2,699
Taxa crescimento do Activo	0,236	2,039
- Endividamento	-0,352	-0,342
- Crescimento das vendas	-0,242	2,792
Taxa crescimento das vendas	0,734	3,414
- Resultados futuros	-4,575	20,952
- <i>Dividend payout 95</i>	-2,352	12,405

Quadro II.2 - Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* se situa entre 0 e 1 (n = 54)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	0,212	-0,780
- Rendibilidade	1,136	2,108
- Dimensão	-0,184	-0,487
- Risco	2,921	9,405
- Investidores	-0,502	0,893
- Crescimento dos resultados	4,060	18,031
- Investimento	4,871	28,481
Taxa crescimento do Activo	6,444	44,295
- Endividamento	-0,950	0,298
- Crescimento das vendas	4,769	29,223
Taxa crescimento das vendas	6,098	41,452
- Resultados futuros	7,230	52,806
- <i>Dividend payout</i> 95	4,651	28,719

Quadro II.3 - Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* é

≥ 1 (n =10)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	1,005	0,434
- Rendibilidade	0,825	1,028
- Dimensão	0,275	-0,152
- Risco	2,605	7,781
- Investidores	-0,345	-2,154
- Crescimento dos resultados	1,482	1,240
- Investimento	1,535	3,091
Taxa crescimento do Activo	1,766	3,926
- Endividamento	-1,396	2,778
- Crescimento das vendas	-0,223	-0,678
Taxa crescimento das vendas	0,003	-0,786
- Resultados futuros	1,151	2,870
- <i>Dividend payout 95</i>	-0,375	3,100

Quadro II.4 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout* é

≤ 0 (n = 21)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	,278	1									
3 Dimensão	*,434	*,499	1								
4 Risco	-,432	,061	,034	1							
5 Investidor	-,177	-,322	-,182	,117	1						
6 CrescRes	-,075	*,437	,167	,144	-,305	1					
7 Investim	**-,586	-,080	,396	-,009	-,151	-,048	1				
8 Endivida	,052	-,173	,318	,088	,386	-,274	,228	1			
9 Crescven	*,535	-,296	,204	000	-,013	-,103	**-,878	,276	1		
10 Resfutur	-,078	,122	-,148	,005	-,237	-,074	-,060	-,184	-,004	1	
11 Divid95	,041	,208	-,086	,048	-,171	**-,813	,025	-,304	,055	-,010	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

Quadro II.5 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout*

se situa entre 0 e 1 (n = 54)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	-0,102	1									
3 Dimensão	-0,142	-0,208	1								
4 Risco	0,097	-0,071	-0,046	1							
5 Investidor	-0,007	-0,044	**0,349	0,087	1						
6 CrescRes	*-0,326	-0,155	-0,252	0,011	-0,039	1					
7 Investim	-0,045	0,003	0,017	**0,729	0,043	0,010	1				
8 Endivida	-0,062	**-,0411	**0,587	0,218	-0,005	-0,183	0,207	1			
9 Crescven	-0,147	-0,042	0,061	**0,487	0,098	0,008	**0,765	0,174	1		
10 Resfutur	-0,136	-0,063	0,087	-0,030	*-0,296	-0,075	-0,009	0,140	0,003	1	
11 Divid95	**0,406	-0,158	-0,161	*0,269	0,006	**0,393	0,004	-0,064	0,050	-0,070	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

Quadro II.6 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout*

é ≥ 1 (n = 10)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	0,037	1									
3 Dimensão	-0,328	-0,528	1								
4 Risco	-0,028	*0,740	-0,232	1							
5 Investidor	0,108	0,270	-0,247	0,217	1						
6 CrescRes	-0,402	0,478	-0,594	0,288	0,209	1					
7 Investim	*0,674	-0,497	0,063	-0,318	0,172	-0,495	1				
8 Endívida	0,005	**0,766	0,568	**0,766	-0,175	-0,611	0,284	1			
9 Crescven	*0,650	0,229	-0,306	0,319	0,052	0,094	0,320	-0,479	1		
10 Resfutur	*0,760	0,071	-0,463	0,074	0,506	-0,031	*0,671	-0,276	*0,650	1	
11 Divid95	0,116	0,468	0,247	**0,786	0,321	-0,189	0,002	-0,383	0,298	0,093	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

**APÊNDICE III – ESTATÍSTICAS DESCRITIVAS DAS EMPRESAS
DINAMARQUESAS E FINLANDESAS**

Quadro III.1 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* é

≤ 0 (n = 25)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	-4,980	24,858
- Rendibilidade	-0,095	0,043
- Dimensão	0,124	-0,797
- Risco	2,828	8,345
- Investidores	0,115	0,868
- Crescimento dos resultados	-4,910	24,366
- Investimento	-0,203	7,886
Taxa crescimento do Activo	2,558	12,386
- Endividamento transformado	1,335	1,711
Nível de endividamento	1,098	3,680
- Crescimento das vendas	-1,738	7,259
Taxa crescimento das vendas	0,932	5,314
- Resultados futuros	4,824	23,666
- <i>Dividend95</i>	4,997	24,982

Quadro III.2 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* se situa entre 0 e 1 (n = 93)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	0,943	0,313
- Rendibilidade	1,807	7,936
- Dimensão	0,148	0,155
- Risco	4,224	24,385
- Investidores	-1,049	3,014
- Crescimento dos resultados	6,627	44,587
- Investimento	-0,766	8,210
Taxa crescimento do Activo	1,028	6,357
- Endividamento transformado	-0,106	0,205
Nível de endividamento	-0,094	-0,521
- Crescimento das vendas	1,948	21,753
Taxa crescimento das vendas	8,867	83,068
- Resultados futuros	2,153	6,282
- <i>Dividend95</i>	7,974	67,741

Quadro III.3 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* é

≥ 0 (n = 6)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	1,392	1,684
- Rendibilidade	0,536	-1,702
- Dimensão	-0,568	-1,257
- Risco	0,178	-1,806
- Investidores	0,432	-2,036
- Crescimento dos resultados	1,922	4,075
- Investimento	0,867	0,205
Taxa crescimento do Activo	1,056	0,798
- Endividamento transformado	0,741	0,319
Nível de endividamento	-1,062	0,684
- Crescimento das vendas	0,496	-0,178
Taxa crescimento das vendas	0,761	0,296
- Resultados futuros	1,660	2,285
- <i>Dividend95</i>	1,372	1,801

Quadro III.4 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout*

é ≤ 0 (n = 25)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	0,083	1									
3 Dimensão	-0,144	0,087	1								
4 Risco	0,141	-0,183	-0,260	1							
5 Investidor	-0,074	0,260	**0,689	-0,130	1						
6 CrescRes	0,019	0,253	-0,295	0,033	-0,252	1					
7 Investim	0,061	0,283	-0,052	-0,274	0,022	0,030	1				
8 Endivida	-0,008	0,242	0,172	*-0,427	0,291	0,077	-0,002	1			
9 Crescven	-0,051	0,042	-0,196	**0,519	-0,207	0,112	**0,624	-0,100	1		
10 Resfutur	-0,109	0,075	-0,112	-0,123	-0,038	0,046	-0,134	0,257	0,112	1	
11 Divid95	-0,009	-0,219	0,262	-0,047	0,239	**0,995	-0,011	0,013	-0,105	-0,044	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

Quadro III.5 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout*

se situa entre 0 e 1 (n = 93)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	0,099	1									
3 Dimensão	-0,198	**0,370	1								
4 Risco	-0,080	0,084	-0,037	1							
5 Investidor	-0,132	-0,181	**0,542	0,067	1						
6 CrescRes	-0,189	-0,079	-0,073	0,005	-0,058	1					
7 Investim	0,047	0,070	*0,220	0,093	-0,042	-0,101	1				
8 Endivida	-0,191	**0,477	**0,536	*-0,222	**0,355	0,001	-0,022	1			
9 Crescven	0,054	**0,619	-0,046	-0,114	-0,073	0,055	**0,359	-0,174	1		
10 Resfutur	0,172	0,140	-0,038	0,016	*-0,220	*0,221	0,126	0,022	0,174	1	
11 Divid95	-0,003	-0,073	-0,186	-0,022	-0,125	**0,554	-0,131	0,069	0,044	*0,238	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

Quadro III.6 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout*

$\rho \geq 1$ (n = 6)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	-0,793	1									
3 Dimensão	-0,670	0,209	1								
4 Risco	0,167	0,407	-0,510	1							
5 Investidor	-0,508	0,231	*0,894	-0,292	1						
6 CrescRes	-0,521	0,734	-0,008	0,602	-0,144	1					
7 Investim	0,735	-0,341	-0,418	0,565	-0,059	-0,247	1				
8 Endivida	-0,533	0,271	0,386	-0,434	0,074	0,244	-0,649	1			
9 Crescven	0,121	0,236	0,059	0,565	0,434	0,033	0,747	-0,323	1		
10 Resfutur	*0,885	-0,620	-0,784	0,127	-0,572	-0,589	0,583	-0,602	0,019	1	
11 Divid95	0,297	-0,331	-0,035	0,174	-0,218	0,288	0,225	-0,244	0,019	-0,147	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

**APÊNDICE IV – ESTATÍSTICAS DESCRITIVAS DAS EMPRESAS
ITALIANAS**

Quadro IV.1 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout*
é ≤ 0 (n = 48)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	-6,717	45,906
- Rendibilidade	-2,513	8,018
- Dimensão	0,526	-0,327
- Risco	2,037	3,796
- Investidores	0,281	-0,615
- Crescimento dos resultados	-1,932	13,162
- Investimento	-1,779	5,106
Taxa crescimento do Activo	-1,832	4,777
- Endividamento	-0,404	-0,407
- Crescimento das vendas	2,270	14,330
Taxa crescimento das vendas	-2,224	7,429
- Resultados futuros	-2,405	14,365
- <i>Dividend 95</i>	1,360	14,058

Quadro IV.2 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* se situa entre 0 e 1 (n = 77)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	0,666	-0,080
- Rendibilidade	-0,372	11,553
- Dimensão	0,257	-0,591
- Risco	5,145	33,882
- Investidores	-0,798	3,492
- Crescimento dos resultados	1,365	4,416
- Investimento	0,627	4,537
Taxa crescimento do Activo	1,877	0,869
- Endividamento	-0,511	-0,371
- Crescimento das vendas	-2,814	14,486
Taxa crescimento das vendas	1,679	1,554
- Resultados futuros	-5,205	28,042
- <i>Dividend 95</i>	1,327	4,067

Quadro IV.3 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* é

≥ 0 (n = 10)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	3,067	9,541
- Rendibilidade	0,431	-0,660
- Dimensão	0,456	-0,662
- Risco	0,173	-1,625
- Investidores	1,212	1,072
- Crescimento dos resultados	2,539	7,135
- Investimento	-0,268	0,817
Taxa crescimento do Activo	0,869	0,765
- Endividamento	0,100	2,984
- Crescimento das vendas	1,263	1,740
Taxa crescimento das vendas	1,554	2,695
- Resultados futuros	2,853	8,481
- <i>Dividend 95</i>	0,374	-0,709

Quadro IV.4 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout*

é ≤ 0 (n =48)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	0,030	1									
3 Dimensão	0,087	*0,343	1								
4 Risco	0,060	-0,012	0,069	1							
5 Investidor	-0,045	0,209	**0,714	0,116	1						
6 CrescRes	0,024	0,016	**0,378	-0,16	-0,211	1					
7 Investim	-0,010	*0,285	-0,086	**0,567	-0,151	-0,012	1				
8 Endivida	0,241	-0,089	**0,473	-0,136	0,115	*-0,330	-0,080	1			
9 Crescven	0,044	-0,047	-0,121	0,027	-0,056	-0,040	**0,407	-0,060	1		
10 Resfutur	**0,453	-0,018	*-0,285	-0,140	-0,013	0,045	-0,076	-0,238	-0,176	1	
11 Div95	-0,029	**0,700	0,173	0,054	*0,286	0,099	0,260	*-0,331	-0,116	0,073	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

Quadro IV.5 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout*

se situa entre 0 e 1 (n =77)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	-0,062	1									
3 Dimensão	-0,100	-0,214	1								
4 Risco	-0,144	-0,120	-0,147	1							
5 Investidor	-0,055	-0,107	**0,576	0,00	1						
6 CrescRes	**0,459	-0,059	0,162	-0,031	0,177	1					
7 Investim	*-0,257	-0,028	-0,003	-0,004	0,010	0,008	1				
8 Endivida	-0,043	*-0,275	**0,724	-0,201	**0,314	0,036	0,141	1			
9 Crescven	0,033	0,118	0,085	**0,352	0,131	0,160	**0,417	0,083	1		
10 Resfutur	-0,178	0,136	-0,160	0,026	0,159	0,159	0,062	-0,181	0,017	1	
11 Div95	-0,179	**0,798	*-0,272	0,065	-0,158	0,103	0,035	**0,341	0,123	*0,254	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

Quadro IV.6 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout*

é ≥ 1 (n =10)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	0,599	1									
3 Dimensão	0,576	0,314	1								
4 Risco	-0,316	*-0,675	-0,001	1							
5 Investidor	0,426	0,466	**0,831	-0,230	1						
6 CrescRes	-0,266	-0,442	-0,288	0,391	-0,036	1					
7 Investim	*-0,665	-0,611	-0,527	0,237	-0,226	*0,758	1				
8 Endivida	0,083	0,397	0,626	-0,312	*0,657	-0,589	-0,315	1			
9 Crescven	-0,273	-0,166	-0,014	*0,651	-0,029	0,156	0,204	0,101	1		
10 Resfutur	**0,970	0,482	0,560	-0,228	0,393	-0,090	-0,564	-0,048	-0,302	1	
11 Div95	0,509	**0,831	0,197	** -0,769	0,370	0,190	-0,311	0,217	-0,378	0,480	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

APÊNDICE V – ESTATÍSTICAS DESCRITIVAS DAS EMPRESAS

SUECAS

Quadro V.1 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout*

é ≤ 0 (n = 24)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	-4,885	23,901
- Rendibilidade	0,487	0,860
- Dimensão	-0,935	0,504
- Risco	0,324	-0,909
- Investidores	-1,761	2,157
- Crescimento dos resultados	0,508	1,189
- Investimento	1,862	2,996
Taxa crescimento do Activo	4,071	18,500
- Endividamento	-1,570	1,545
- Crescimento das vendas	0,820	2,253
Taxa crescimento das vendas	0,882	0,814
- Resultados futuros	-2,669	10,427
- <i>Dividend 95</i>	1,256	1,738

Quadro V.2 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* se situa entre 0 e 1 (n = 78)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	1,074	0,671
- Rendibilidade	0,623	1,468
- Dimensão	0,150	-0,544
- Risco	2,426	7,256
- Investidores	-1,947	4,832
- Crescimento dos resultados	8,600	75,138
- Investimento	0,477	1,876
Taxa crescimento do Activo	3,894	22,273
- Endividamento	-0,109	-0,171
- Crescimento das vendas	1,012	3,771
Taxa crescimento das vendas	1,926	9,212
- Resultados futuros	0,510	1,553
- <i>Dividend 95</i>	-7,787	65,320

Quadro V.3 – Medidas de assimetria e de curtose para as empresas em que o *payout* é

≥ 0 (n = 9)

Variáveis	Assimetria	Curtose
- <i>Dividend Payout</i>	1,771	2,469
- Rendibilidade	2,130	5,626
- Dimensão	0,140	-0,670
- Risco	2,094	4,072
- Investidores	-2,515	7,005
- Crescimento dos resultados	0,343	-1,473
- Investimento	-1,812	4,502
Taxa crescimento do Activo	1,016	2,259
- Endividamento	-0,270	0,583
- Crescimento das vendas	-1,750	4,296
Taxa crescimento das vendas	2,355	6,463
- Resultados futuros	1,226	2,863
- <i>Dividend 95</i>	2,500	6,665

Quadro V.4 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout* é ≤ 0 (n =24)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	0,180	1									
3 Dimensão	-0,252	0,211	1								
4 Risco	-0,011	-0,316	-0,193	1							
5 Investidor	-0,176	*-0,477	0,079	0,006	1						
6 CrescRes	0,094	0,309	-0,065	-0,004	0,015	1					
7 Investim	0,142	0,239	0,063	0,121	0,108	**0,551	1				
8 Endivida	0,225	0,107	**0,535	-0,298	0,020	-0,296	-0,006	1			
9 Crescven	0,259	0,292	-0,005	0,130	0,056	0,385	**0,537	0,112	1		
10 Resfutur	0,030	-0,031	-0,021	-0,124	0,222	0,103	0,040	0,003	0,292	1	
11 Div95	0,007	0,227	-0,221	0,222	-0,331	-0,260	-0,010	-0,017	-0,123	-0,378	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

Quadro V.5 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout* se situa entre 0 e 1 (n =78)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	-0,135	1									
3 Dimensão	-0,048	-0,157	1								
4 Risco	0,126	-0,020	-0,197	1							
5 Investidor	-0,060	0,053	**0,354	-0,016	1						
6 CrescRes	-0,154	-0,114	0,022	-0,014	0,035	1					
7 Investim	-0,085	0,178	0,035	*-0,225	0,051	-0,187	1				
8 Endivida	-0,007	**0,497	0,187	-0,070	-0,160	0,136	0,207	1			
9 Crescven	-0,111	0,029	-0,024	0,021	-0,025	0,120	**0,375	*0,281	1		
10 Resfutur	-0,013	-0,147	0,135	-0,120	0,060	0,181	0,034	0,074	-0,115	1	
11 Div95	0,173	0,101	-0,003	0,009	-0,073	**0,956	0,152	-0,097	-0,044	-0,215	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

Quadro V.6 – Matriz de correlações das variáveis para as empresas em que o *payout* é ≥ 1 (n =9)

Variáveis	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 <i>Payout</i>	1										
2 Rendibil	-0,195	1									
3 Dimensão	0,423	0,204	1								
4 Risco	0,624	-0,336	0,468	1							
5 Investidor	-0,085	**0,889	-0,159	0,155	1						
6 CrescRes	-0,024	0,00	*0,721	0,207	0,107	1					
7 Investim	*-0,741	0,437	-0,429	*-0,788	-0,117	-0,298	1				
8 Endivida	*-0,747	0,022	-0,185	-0,599	0,302	0,358	0,605	1			
9 Crescven	*-0,768	0,232	-0,437	*-0,790	0,090	-0,048	**0,881	**0,881	1		
10 Resfutur	0,289	-0,010	-0,391	-0,225	-0,088	-0,331	0,062	-0,140	0,079	1	
11 Div95	-0,074	**0,884	0,426	-0,224	**0,855	0,365	0,119	0,054	0,067	-0,056	1

** Correlação significativa ao nível 0,01

* Correlação significativa ao nível 0,05

APÊNDICE VI – REGRESSÕES RELATIVAS ÀS EMPRESAS INGLESAS

VI.1 - Tipo de situação = *Payout* entre 0 e 1

Model Summary

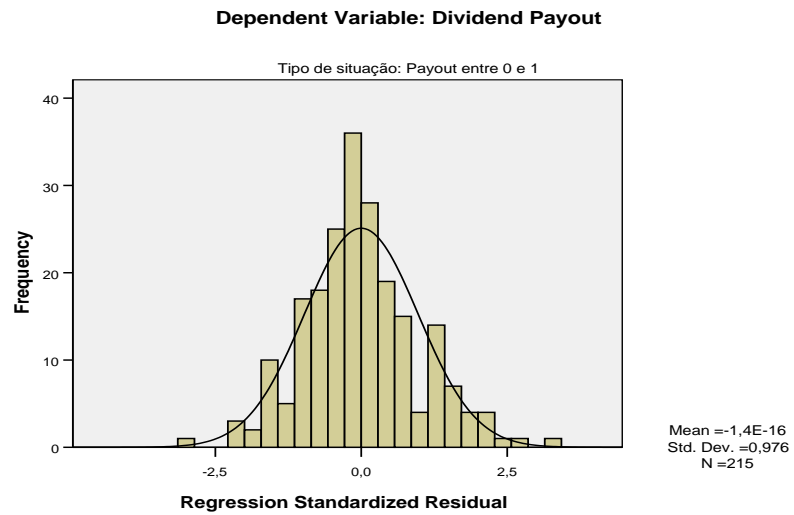
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,745	,555	,533	,15018354

Coefficients

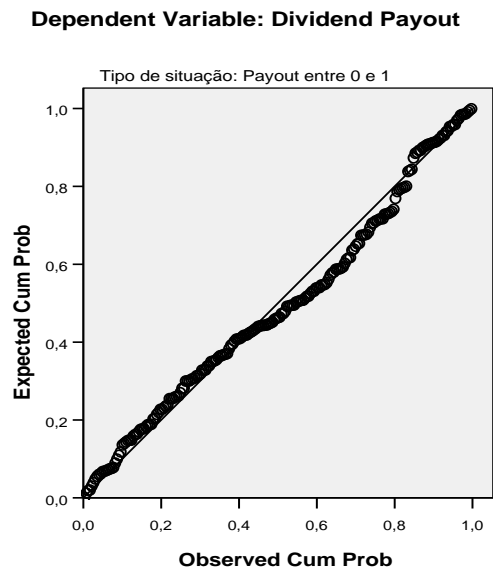
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,663	,033		20,262	,000
	Passivo/ Activo total	-,173	,040	-,220	-4,305	,000
	Tx. de crescimento dos Resultados	-,037	,008	-,223	-4,502	,000
	Crescimento acelerado	-,320	,044	-,669	-7,209	,000
	Crescimento Moderado	,181	,074	,245	2,437	,016
	f1risco	-,303	,130	-,152	-2,343	,020
	f1invest	-,054	,011	-,483	-4,941	,000
	f2cresci	-,350	,056	-,585	-6,236	,000
	f3rendib	-1,997	,608	-,313	-3,287	,001
	f1div95	,326	,055	,432	5,916	,000
	f2div95	,596	,066	1,104	9,021	,000

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



VI.2 - Tipo de Situação = *Payout* maior ou igual a 1

Model Summary

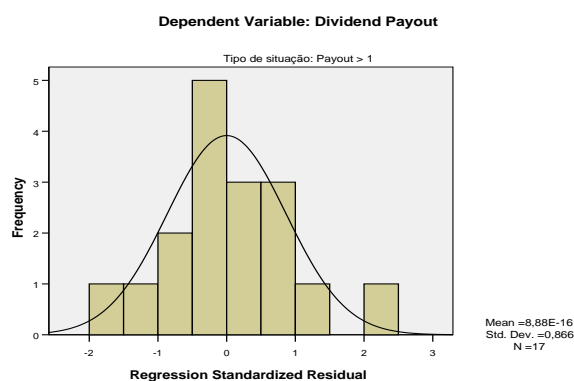
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,996	,992	,989	,38534467

Coefficients

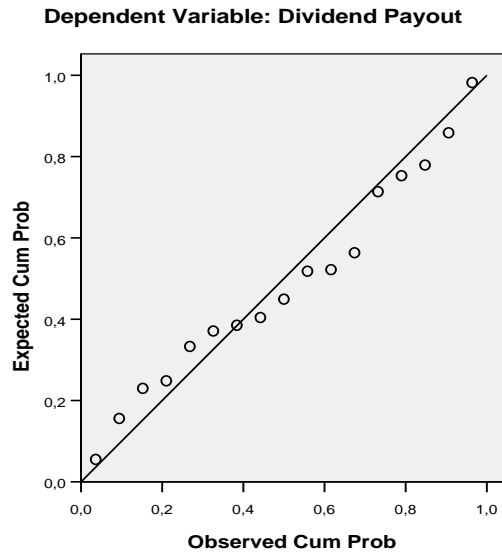
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,247	,111		11,279	,000
	f2invesm	-43,367	6,510	-,201	-6,661	,000
	Tx. Cresc. Result. 1997	,564	,042	1,030	13,286	,000
	f3futur	-1,145	,048	-1,767	-23,978	,000
	f4futur	-,228	,072	-,096	-3,169	,008

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



APÊNDICE VII – REGRESSÕES RELATIVAS ÀS EMPRESAS ALEMÃS

VII.1 - Situação = Payout negativo ou zero

Model Summary

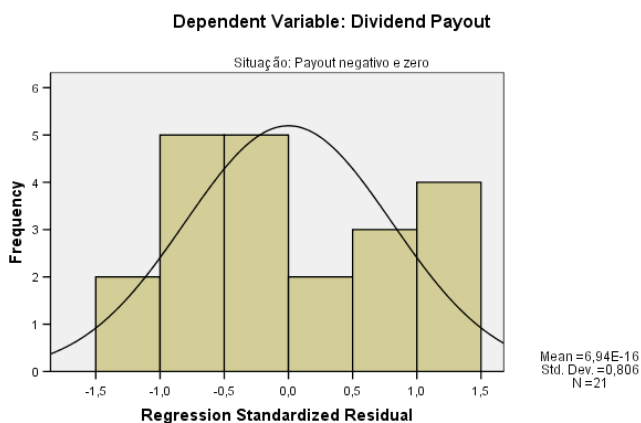
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,959	,920	,877	,03991578

Coefficients

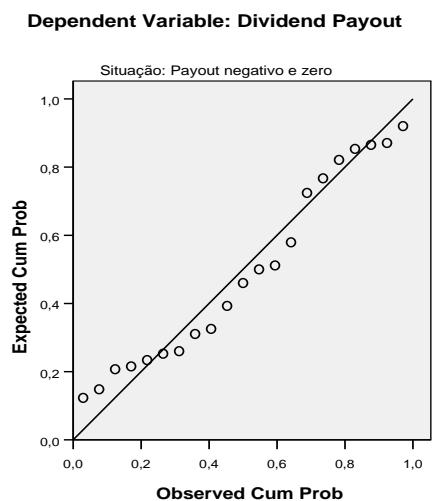
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,067	,018		3,761	,002
	Res.Operacionais/Activo	2,399	,311	,963	7,722	,000
	Desvio padrão das vendas/vendas (média)	-,777	,138	-,476	-5,617	,000
	Log Taxa de crescimento do Activo total	1,499	,228	,701	6,583	,000
	f1rendib	-2,351	,482	-,609	-4,881	,000
	f1dimens	-,013	,004	-,406	-3,623	,003
	f3rendib	-1,289	,582	-,197	-2,214	,045
	f4invest	,108	,021	,518	5,125	,000

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



VII.2 - Situação = Payout entre zero e 1

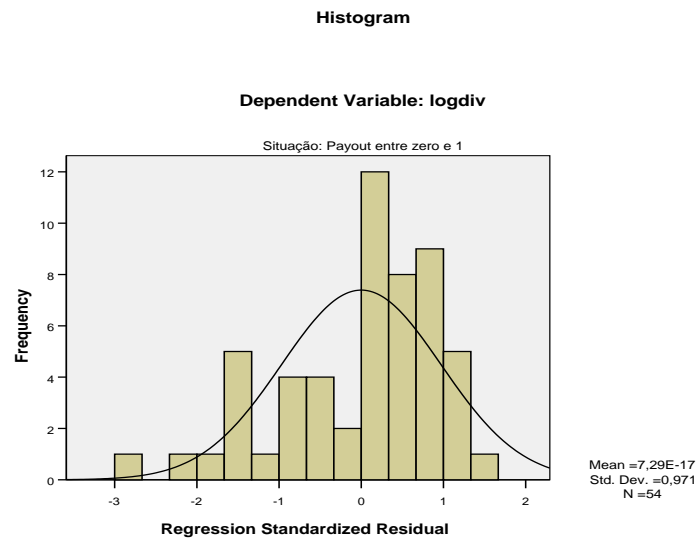
Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,785	,616	,593	,27930

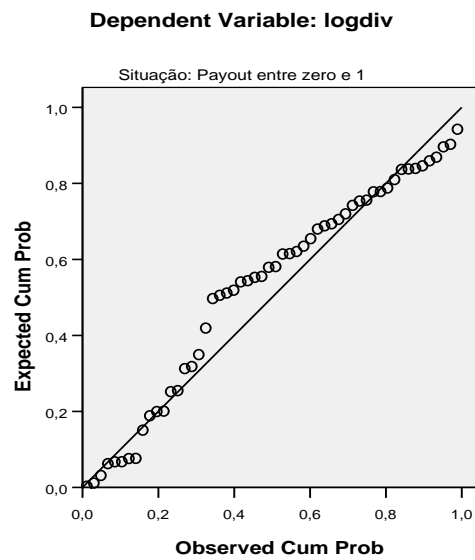
Coefficients(a,b)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,417	,073		5,753	,000
	Taxa de crescimento dos resultados líquidos	,178	,026	,667	6,993	,000
	f1cresci	,344	,104	,504	3,303	,002
	dividend95	-,906	,134	-1,059	-6,771	,000

Gráficos:



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



VII.3 - Situação = *Payout* superior a 1

Model Summary

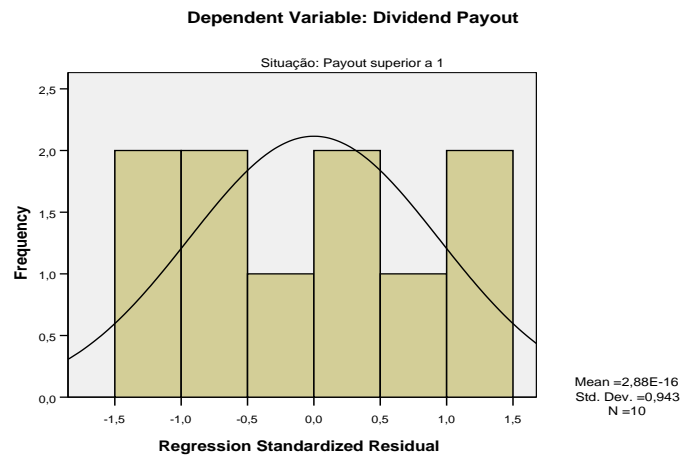
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,760	,578	,525	,16352841

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,257	,055		22,795	,000
	Tx. Cresc. Result. 1997	,076	,023	,760	3,309	,011

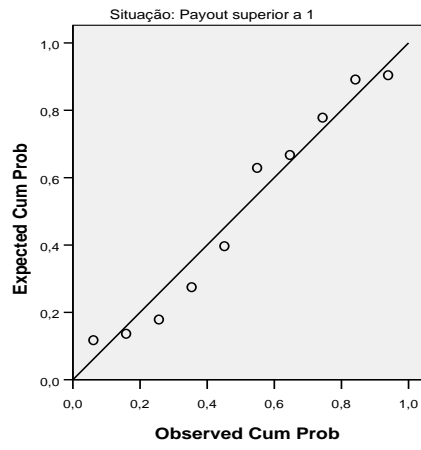
Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: Dividend Payout



**APÊNDICE VIII – REGRESSÕES RELATIVAS ÀS EMPRESAS
DINAMARQUESAS E FINLANDESAS**

VIII.1 - Tipo de situação = *Payout* entre 0 e 1

Model Summary

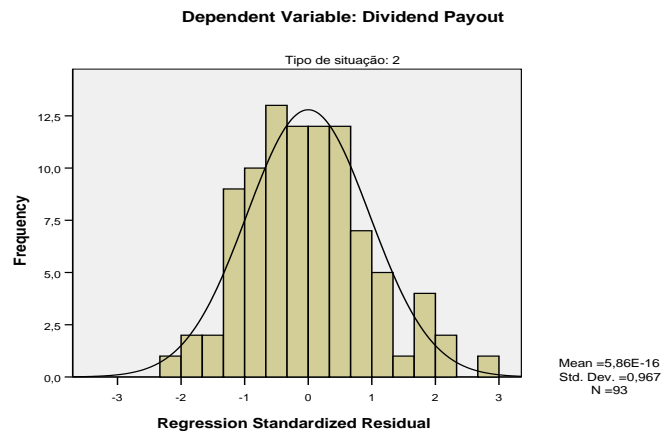
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,552	,304	,256	,12991076

Coefficients

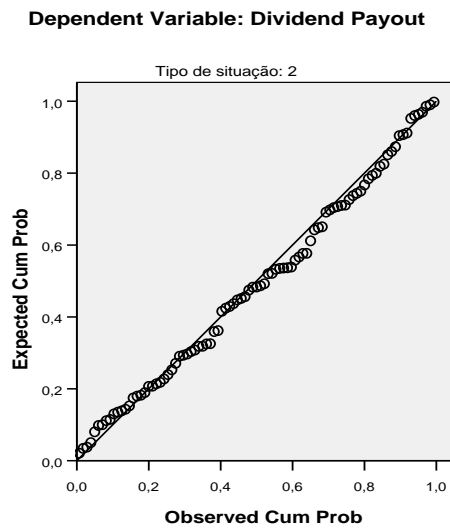
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,238	,022		11,021	,000
	f1risco	-,462	,223	-,297	-2,072	,041
	f1crescv	,070	,022	,481	3,204	,002
	f2cresci	-,176	,053	-,394	-3,301	,001
	f2rendib	2,581	,671	,608	3,846	,000
	f2risco	1,653	,534	,493	3,097	,003
	f2invest	-,050	,020	-,504	-2,476	,015

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



APÊNDICE IX – REGRESSÕES RELATIVAS ÀS EMPRESAS ITALIANAS

IX.1 - Tipo de situação = *Payout* entre 0 e 1

Model Summary

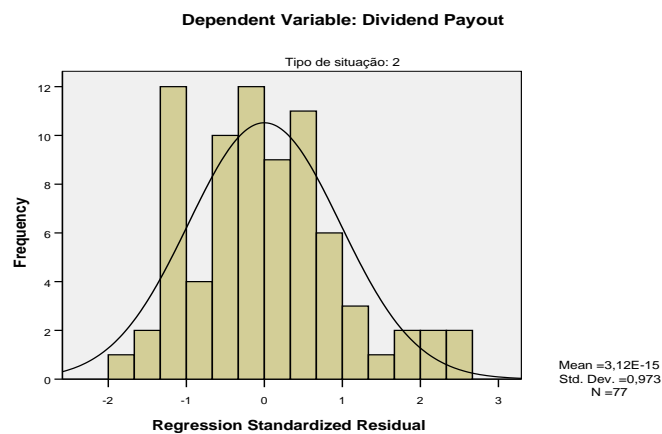
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,604	,364	,329	,17812145

Coefficients

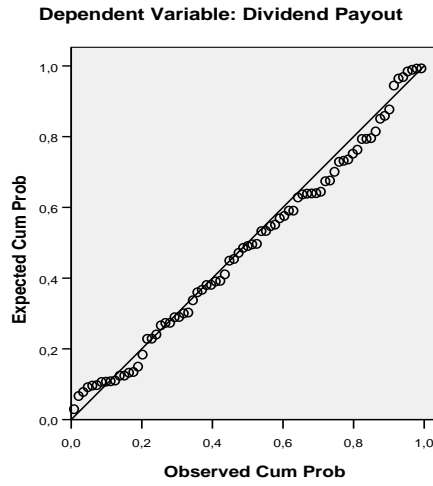
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,700	,531		-1,318	,192
	Tx. de crescimento dos Resultados	-,275	,051	-,517	-5,385	,000
	Log Tx. Crescimento Vendas	,600	,266	,226	2,251	,027
	f1invesm	-1,505	,467	-,320	-3,220	,002
	f2futur	,216	,104	,197	2,075	,042

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



IX.2 - Tipo de situação = *Payout* entre 0 e 1 (sem constante)

Model Summary

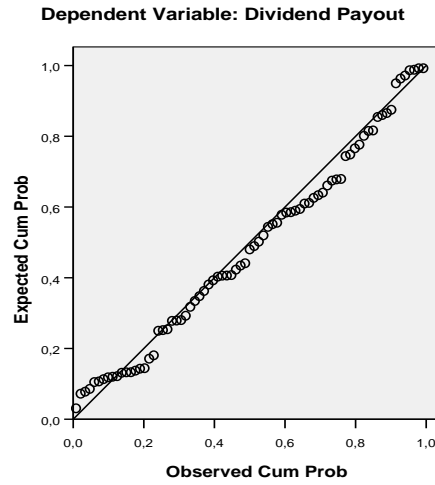
Model	R	R Square(a)	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,937	,877	,870	,17901851

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	Tx. de crescimento dos Resultados	-,264	,051	-,228	-5,215	,000
	Log Tx. Crescimento Vendas	,249	,012	1,004	20,791	,000
	f1invesm	-1,325	,449	-,132	-2,949	,004
	f2futur	,209	,105	,086	2,000	,049

Gráfico:

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



APÊNDICE X – REGRESSÕES RELATIVAS ÀS EMPRESAS SUECAS

X.1 - Tipo de situação = *Payout* entre 0 e 1

Model Summary

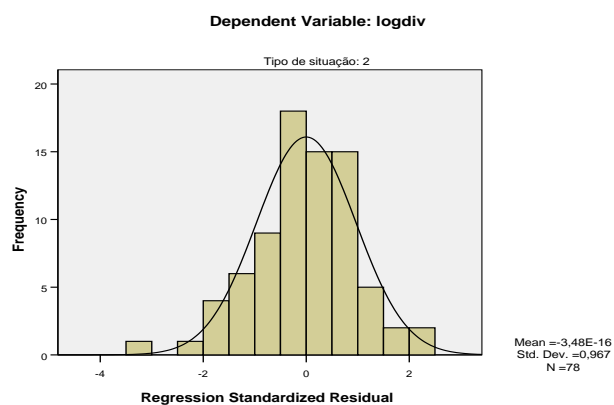
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,526	,277	,227	,38610633

Coefficients

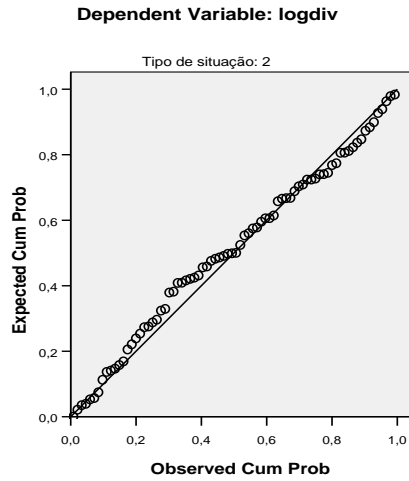
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,277	,051		5,379	,000
	f1rendib	2,533	,843	,345	3,003	,004
	f1risco	-1,199	,491	-,280	-2,440	,017
	f1cresci	,131	,051	,257	2,561	,013
	f2invesm	-5,402	2,174	-,249	-2,484	,015
	f4cresci	,719	,350	,206	2,055	,044

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



X.2 - Tipo de Situação = Payout maior ou igual a 1

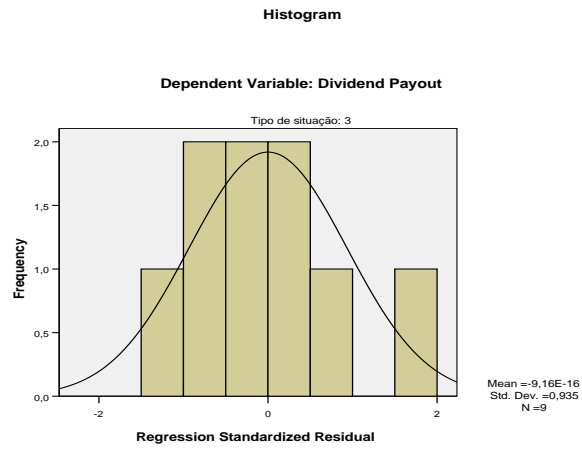
Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,768	,590	,532	1,05691531

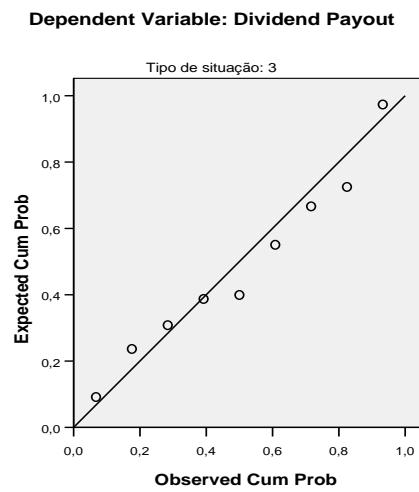
Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	12,794	3,388		3,777	,007
	Log Tx. Crescimento Vendas	-5,602	1,763	-,768	-3,177	,016

Gráficos:



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



APÊNDICE XI – REGRESSÕES RELATIVAS ÀS EMPRESAS DA UNIÃO EUROPEIA COM *DIVIDEND PAYOUT* ENTRE 0 E 1

XI.1 – Empresas com pequeno desvio padrão do crescimento das Vendas

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,717 ^a	,513	,488	,15142905

a. Predictors: (Constant), Suécia, f 1risco, f 4div95, f 2cresci, dividend97, f 2invesm, Itália, DinFinl, rendibilid, f 1div95, f 2endivi, crescime, f 2dim, f 2div 95

b. Dependent Variable: dividend

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6,509	14	,465	20,277	,000 ^a
	Residual	6,168	269	,023		
	Total	12,678	283			

a. Predictors: (Constant), Suécia, f 1risco, f 4div 95, f 2cresci, dividend97, f 2invesm, Itália, DinFinl, rendibilid, f 1div 95, f 2endivi, crescime, f 2dim, f 2div95

b. Dependent Variable: dividend

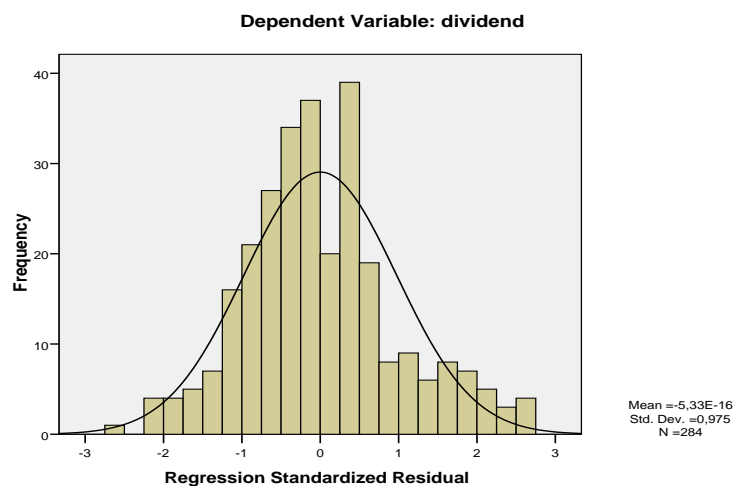
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,548	,022		24,641	,000
	dividend97	,033	,013	,119	2,626	,009
	rendibilid	-,317	,141	-,102	-2,246	,026
	crescime	-,060	,010	-,353	-5,927	,000
	f1risco	-,731	,176	-,214	-4,150	,000
	f2dim	-,023	,007	-,325	-3,214	,001
	f2cresci	-,276	,055	-,426	-5,028	,000
	f2endivi	-,170	,056	-,235	-3,016	,003
	f2inv esm	-,298	,087	-,152	-3,435	,001
	f1div 95	,036	,015	,114	2,451	,015
	f2div 95	,519	,061	,909	8,565	,000
	f4div 95	-,116	,034	-,187	-3,412	,001
	Itália	-,122	,043	-,133	-2,839	,005
	DinFinl	-,204	,025	-,390	-8,107	,000
	Suécia	-,187	,040	-,209	-4,665	,000

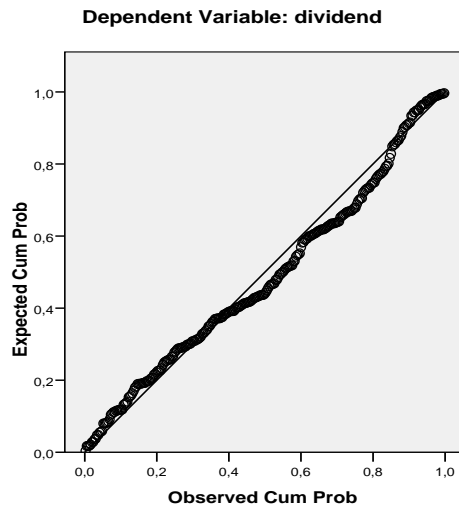
a. Dependent Variable: dividend

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



XI.2 – Empresas com grande desvio padrão do crescimento das Vendas

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,617 ^a	,381	,352	,18026385

a. Predictors: (Constant), Suécia, f1invesm, f2futur, dividend97, crescime, dimensão, DinFinl, rendibilid, f2invesm, dividend95

b. Dependent Variable: dividend

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4,374	10	,437	13,462	,000 ^a
	Residual	7,116	219	,032		
	Total	11,491	229			

a. Predictors: (Constant), Suécia, f1invesm, f2futur, dividend97, crescime, dimensão, DinFinl, rendibilid, f2invesm, dividend95

b. Dependent Variable: dividend

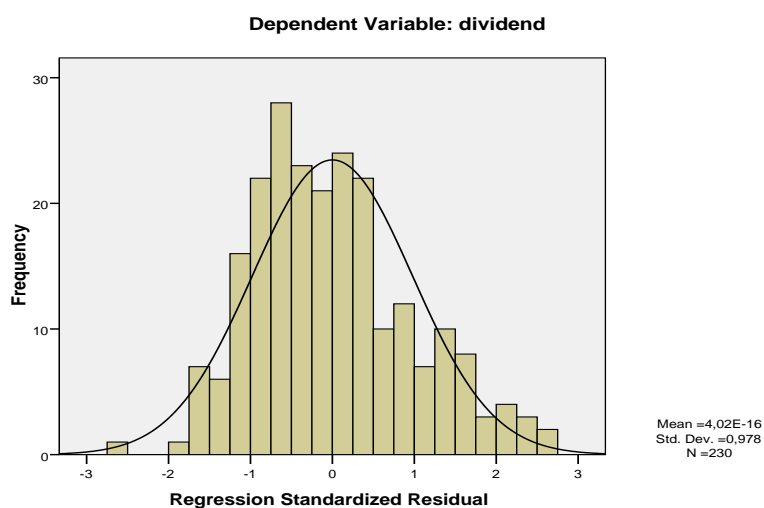
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,702	,091		7,705	,000
	dividend97	,020	,009	,124	2,263	,025
	dividend95	,197	,034	,530	5,727	,000
	rendibilid	-,610	,182	-,190	-3,343	,001
	dimensão	-,041	,014	-,164	-2,848	,005
	crescime	-,068	,018	-,216	-3,762	,000
	f 1inv esm	-,063	,021	-,158	-2,952	,004
	f 2inv esm	,010	,003	,281	3,108	,002
	f 2futur	,131	,045	,164	2,871	,004
	DinFinl	-,222	,035	-,356	-6,303	,000
	Suécia	-,120	,030	-,236	-4,037	,000

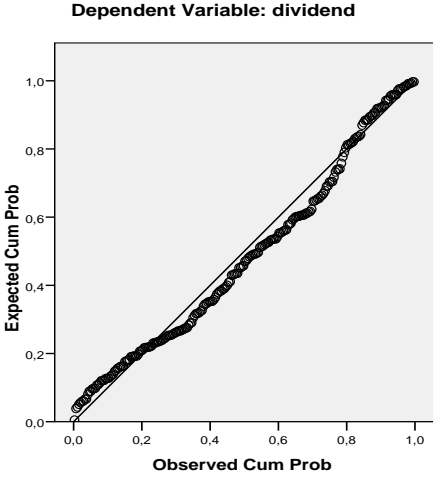
a. Dependent Variable: dividend

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



APÊNDICE XII – REGRESSÃO EM 2 FASES - 1ª fase

XII.1 – SEM CONSTANTE

Model Summary

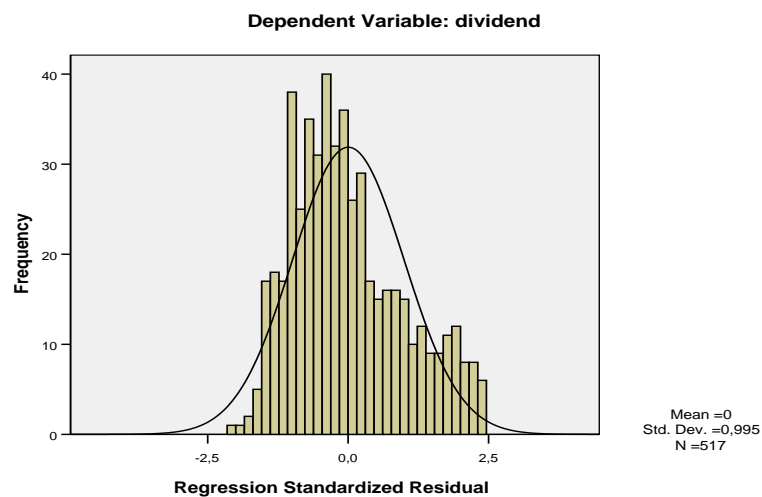
Model	R	R Square(a)	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,898	,806	,804	,21218819

Coefficients

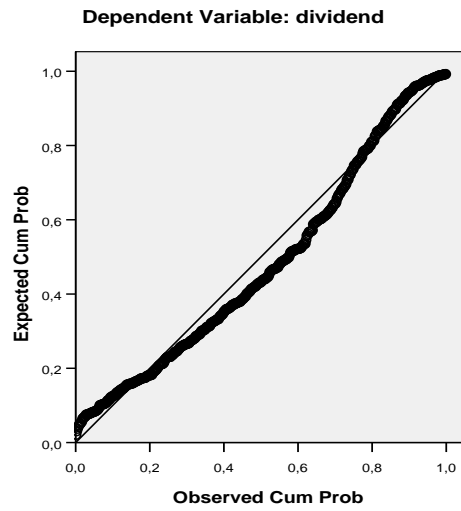
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	rendibilid	-,603	,138	-,123	-4,373	,000
	crescime	-,019	,009	-,042	-2,075	,038
	investim	-,003	,001	-,086	-4,019	,000
	endivida	,045	,022	,056	2,001	,046
	crescven	,221	,008	,935	27,031	,000
	dividend95	,023	,007	,069	3,120	,002

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



XII.2 – COM CONSTANTE

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,278	,077	,066	,21204894

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,263	,203		1,293	,197
	rendibilid	-,560	,142	-,176	-3,957	,000
	crescime	-,018	,009	-,087	-2,038	,042
	investim	-,003	,001	-,184	-3,987	,000
	endivida	,048	,022	,092	2,125	,034
	crescven	,089	,102	,039	,876	,382
	dividend95	,024	,007	,147	3,164	,002

APÊNDICE XIII – REGRESSÃO EM 2 FASES - 2ª fase

XIII.1 – SEM CONSTANTE

Model Summary

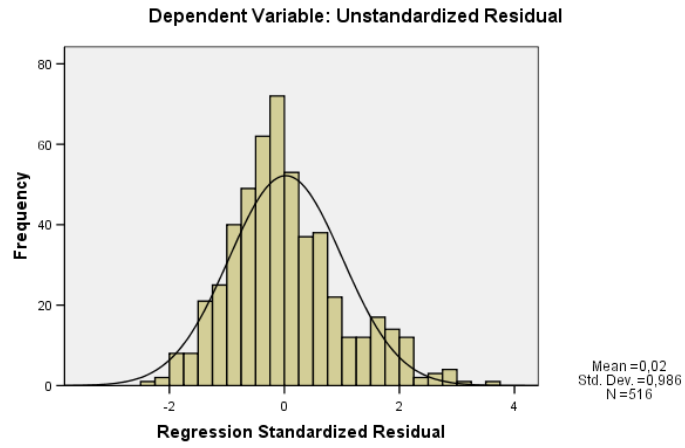
Model	R	R Square(a)	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,554	,307	,286	,17836787

Coefficients

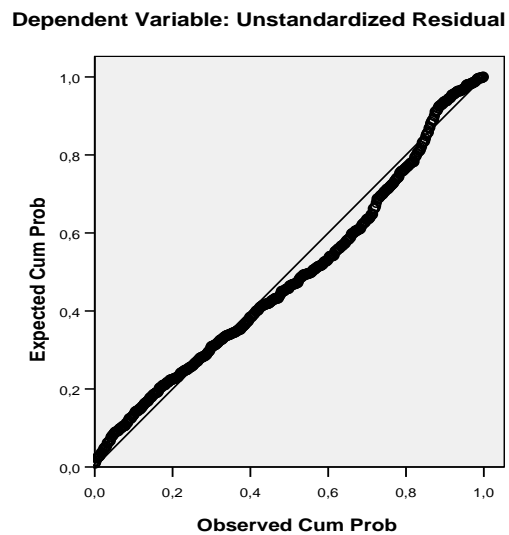
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	Suécia	-,073	,022	-,134	-3,382	,001
	UK	,081	,017	,246	4,857	,000
	DinFinl	-,112	,021	-,224	-5,350	,000
	fase1	1,109	,264	3,431	4,199	,000
	f1dim	-,034	,013	-,617	-2,583	,010
	f1cresci	-,038	,017	-,091	-2,231	,026
	f1invesm	-,031	,009	-,152	-3,483	,001
	f1crescv	-,463	,118	-2,956	-3,923	,000
	f2risco	-1,209	,246	-,250	-4,921	,000
	f2cresci	-,266	,050	-,311	-5,300	,000
	f2invesm	,031	,004	,624	7,792	,000
	f2endivi	-,110	,031	-,153	-3,539	,000
	f3invesm	,002	,001	,100	2,659	,008
	f1div95	,065	,018	,176	3,639	,000
	f2div95	,399	,048	,833	8,315	,000

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



XIII.2 – COM CONSTANTE

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,556	,309	,289	,17824257

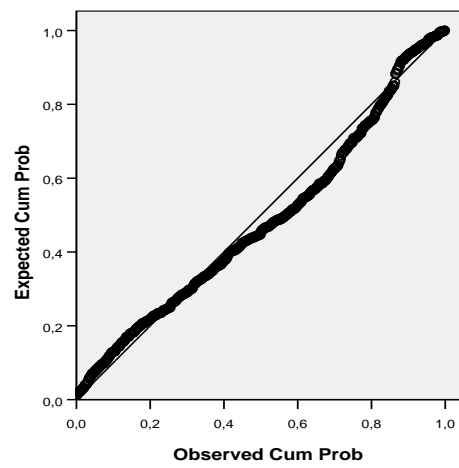
Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,025	,019		1,306	,192
	Suécia	-,093	,026	-,157	-3,514	,000
	UK	,064	,021	,149	3,054	,002
	DinFinl	-,131	,025	-,238	-5,133	,000
	fase1	1,113	,264	2,606	4,214	,000
	f1dim	-,037	,013	-,520	-2,790	,005
	f1cresci	-,037	,017	-,088	-2,186	,029
	f1invesm	-,031	,009	-,150	-3,462	,001
	f1crescv	-,461	,118	-2,230	-3,906	,000
	f2risco	-1,275	,251	-,241	-5,086	,000
	f2cresci	-,261	,050	-,301	-5,188	,000
	f2invesm	,031	,004	,612	7,612	,000
	f2endivi	-,115	,031	-,155	-3,666	,000
	f3invesm	,002	,001	,098	2,625	,009
	f1div95	,065	,018	,169	3,673	,000
	f2div95	,391	,048	,795	8,097	,000

Gráfico:

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: Unstandardized Residual



APÊNDICE XIV – REGRESSÃO EM DUAS FASES

XIV.1 – TODAS VARIÁVEIS / SEM CONSTANTE

Model Summary

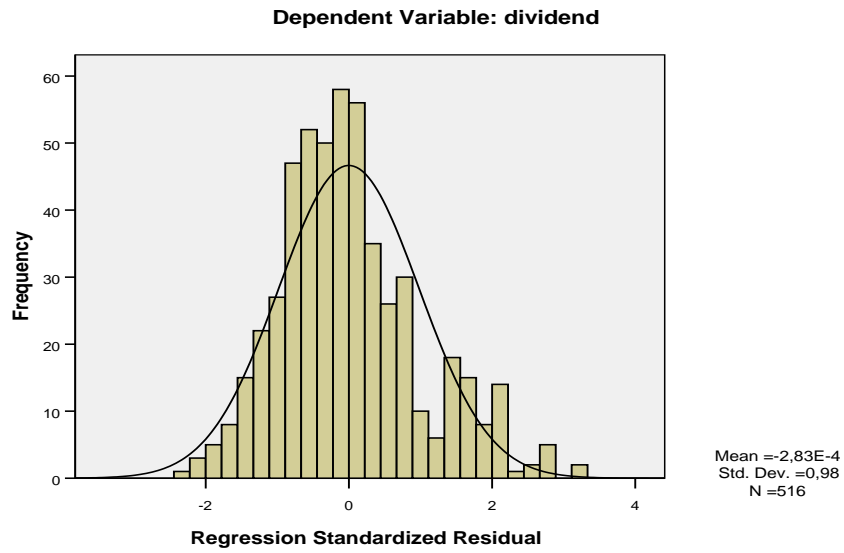
Model	R	R Square(a)	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,932	,868	,862	,17777788

Coefficients

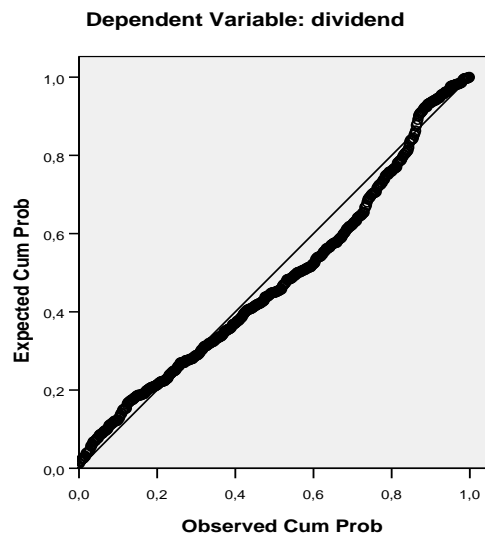
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	rendibilid	-,513	,137	-,104	-3,753	,000
	crescime	-,028	,010	-,063	-2,933	,004
	investim	-,005	,003	-,122	-1,635	,103
	endivida	-,006	,027	-,008	-,231	,817
	crescven	,251	,013	1,064	19,216	,000
	dividend95	,021	,017	,064	1,241	,215
	UK	,048	,024	,065	2,010	,045
	DinFinl	-,173	,035	-,153	-4,974	,000
	Suécia	-,105	,028	-,085	-3,787	,000
	fase1	1,121	,267	1,527	4,199	,000
	f1dim	-,034	,014	-,277	-2,549	,011
	f1cresci	-,026	,019	-,028	-1,371	,171
	f1invesm	-,030	,009	-,063	-3,144	,002
	f1crescv	-,475	,121	-1,336	-3,940	,000
	f2risco	-1,299	,255	-,118	-5,101	,000
	f2cresci	-,241	,052	-,124	-4,652	,000
	f2invesm	,031	,005	,276	5,947	,000
	f2endivi	-,106	,032	-,065	-3,328	,001
	f3invesm	,004	,003	,067	1,178	,239
	f1div95	,065	,025	,078	2,644	,008
	f2div95	,380	,050	,349	7,569	,000

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



XIV.2 – TODAS AS VARIÁVEIS / COM CONSTANTE

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,609	,371	,344	,17794735

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,070	,293		-,240	,810
	rendibilid	-,516	,137	-,162	-3,756	,000
	crescime	-,028	,010	-,134	-2,940	,003
	investim	-,005	,003	-,258	-1,558	,120
	endivida	-,006	,027	-,011	-,218	,827
	crescven	,287	,149	,126	1,932	,054
	dividend95	,021	,018	,128	1,162	,246
	UK	,048	,024	,108	2,011	,045
	DinFinl	-,172	,035	-,300	-4,876	,000
	Suécia	-,104	,028	-,170	-3,751	,000
	fase1	1,190	,392	2,681	3,037	,003
	f1dim	-,034	,014	-,462	-2,546	,011
	f1cresci	-,026	,019	-,059	-1,352	,177
	f1invesm	-,030	,009	-,138	-3,150	,002
	f1crescv	-,510	,189	-2,374	-2,700	,007
	f2risco	-1,318	,267	-,239	-4,933	,000
	f2cresci	-,241	,052	-,267	-4,628	,000
	f2invesm	,031	,005	,597	5,800	,000
	f2endivi	-,107	,032	-,138	-3,332	,001
	f3invesm	,004	,003	,140	1,096	,274
	f1div95	,066	,025	,165	2,648	,008
	f2div95	,380	,050	,742	7,562	,000

XIV.3 - VARIÁVEIS FINAIS / SEM CONSTANTE

Model Summary

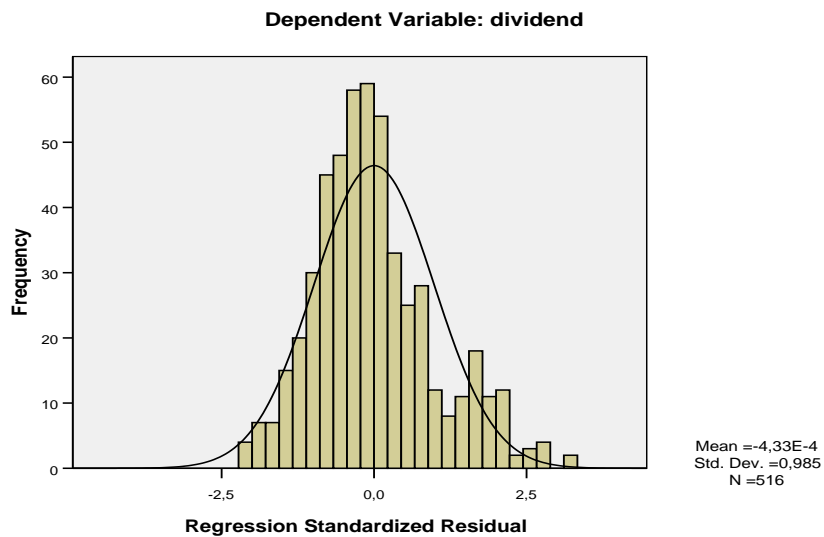
Model	R	R Square(a)	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,931	,866	,862	,17805071

Coefficients

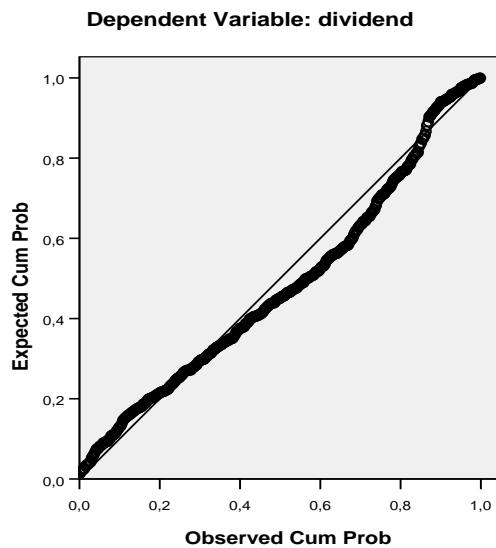
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	rendibilid	-,520	,133	-,106	-3,913	,000
	crescime	-,037	,008	-,083	-4,622	,000
	crescven	,253	,010	1,073	25,919	,000
	UK	,049	,022	,066	2,177	,030
	DinFinl	-,176	,026	-,156	-6,815	,000
	Suécia	-,107	,027	-,087	-3,902	,000
	fase1	1,183	,264	1,612	4,483	,000
	f1dim	-,037	,013	-,300	-2,790	,005
	f1invesm	-,033	,009	-,071	-3,690	,000
	f1crescv	-,502	,119	-1,411	-4,202	,000
	f2risco	-1,332	,252	-,121	-5,282	,000
	f2cresci	-,231	,051	-,119	-4,511	,000
	f2invesm	,026	,004	,229	6,436	,000
	f2endivi	-,110	,031	-,068	-3,511	,000
	f1div95	,084	,018	,100	4,765	,000
	f2div95	,397	,049	,365	8,173	,000

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



XIV.4 - VARIÁVEIS FINAIS / COM CONSTANTE

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,602	,362	,342	,17820642

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,101	,284		-,356	,722
	rendibilid	-,523	,133	-,164	-3,925	,000
	crescime	-,037	,008	-,174	-4,618	,000
	crescven	,304	,143	,134	2,123	,034
	UK	,049	,022	,110	2,171	,030
	DinFinl	-,174	,026	-,305	-6,674	,000
	Suécia	-,106	,028	-,173	-3,855	,000
	fase1	1,281	,382	2,886	3,357	,001
	f1dim	-,037	,013	-,500	-2,784	,006
	f1invesm	-,033	,009	-,153	-3,696	,000
	f1crescv	-,551	,183	-2,567	-3,004	,003
	f2risco	-1,357	,262	-,246	-5,184	,000
	f2cresci	-,231	,051	-,256	-4,496	,000
	f2invesm	,026	,004	,498	6,389	,000
	f2endivi	-,111	,031	-,144	-3,516	,000
	f1div95	,084	,018	,209	4,763	,000
	f2div95	,396	,049	,774	8,135	,000

**APÊNDICE XV – CAPACIDADE PREDICTIVA DOS VALORES
PREVISTOS PARA O *PAYOUT* 1996 RELATIVAMENTE AO *PAYOUT*
DE 1997**

Model Summary

Model	R	R Square(a)	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,426	,181	,180	1,0844906

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	Unstandardized Predicted Value	1,144	,107	,426	10,686	,000

**APÊNDICE XVI – REGRESSÃO EM 2 FASES APLICADA A TODAS
AS EMPRESAS DE TODAS AS SITUAÇÕES**

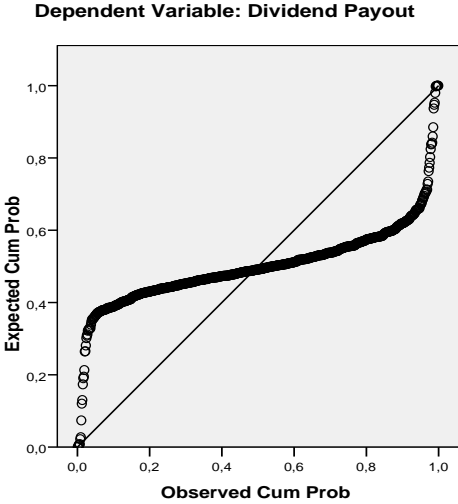
Model Summary

Model	R	R Square(a)	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,252	,064	,042	1,76696057

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	Res.Operacionais/Activo	1,746	1,006	,089	1,735	,083
	Taxa de crescimento dos resultados líquidos	,000	,006	,001	,024	,981
	Log Taxa de crescimento das vendas	,286	,069	,320	4,115	,000
	fase1	-1,736	2,295	-,587	-,757	,450
	f1dimens	-,042	,117	-,084	-,361	,718
	f1invesm	,140	1,007	,006	,139	,890
	f1crescv	,822	1,010	,574	,814	,416
	f2risco	-1,378	1,952	-,032	-,706	,480
	f2cresci	,004	,025	,008	,143	,887
	f2invesm	-,343	,864	-,015	-,397	,692
	f2endivi	-,030	,144	-,008	-,208	,835
	f1div95	,140	,206	,029	,679	,497
	f2div95	,045	,268	,010	,169	,866
	DinFinl	-,256	,214	-,058	-1,194	,233
	RU	-,138	,188	-,046	-,733	,464
	Suécia	-,509	,217	-,111	-2,351	,019

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



**APÊNDICE XVII – REGRESSÃO COM TODAS AS EMPRESAS DE
TODAS AS SITUAÇÕES E VARIÁVEL *DUMMY* PARA *PAYOUT=0***

Model Summary

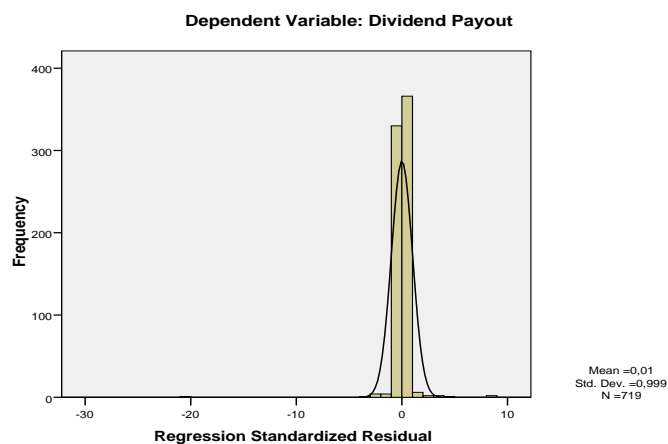
Model	R	R Square(a)	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,245	,060	,058	1,74545709

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	Suécia	-,367	,178	-,080	-2,067	,039
	Dividendo a zero	,516	,076	,262	6,762	,000

Gráficos:

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

