**Tabela 3 - Estatísticas e características dos usuários e não usuários de derivativos**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | **2004** | | **2005** | | **2006** | | **2007** | |
|  |  | **Usuário** | **Não Usuário** | **Usuário** | **Não Usuário** | **Usuário** | **Não Usuário** | **Usuário** | **Não Usuário** |
| **Q\_Tobin** | Média | 1,575\* | 1,063 | 1,616\*\* | 1,267 | 1,713 | 1,899 | 1,778 | 1,914 |
| Desvio  Padrão | 0,980 | 0,543 | 1,067 | 0,925 | 1,101 | 4,065 | 0,802 | 1,075 |
| **Tamanho** | Média | 14,844\* | 13,072 | 14,857\* | 13,378 | 15,111\* | 13,474 | 15,018\* | 13,521 |
| Desvio  Padrão | 1,382 | 1,749 | 1,421 | 1,749 | 1,553 | 1,554 | 1,435 | 1,356 |
| **Liquidez** | Média | 1,583 | 1,666 | 1,731 | 1,722 | 1,854 | 1,950\* | 1,874 | 2,483\*\* |
| Desvio  Padrão | 1,107 | 1,045 | 1,581 | 1,395 | 1,976 | 1,598 | 1,255 | 2,145 |
| **Alavancagem** | Média | 0,153\* | 0,095 | 0,167\* | 0,091 | 0,159\* | 0,097 | 0,160\* | 0,087 |
| Desvio  Padrão | 0,098 | 0,128 | 0,099 | 0,114 | 0,109 | 0,111 | 0,114 | 0,103 |
| **Lucratividade** | Média | 0,904 | 0,795 | 0,833 | 0,816 | 0,744 | 0,775 | 0,735 | 0,662 |
| Desvio  Padrão | 0,517 | 0,603 | 0,445 | 0,588 | 0,387 | 0,591 | 0,441 | 0,558 |
| **Diversificação**  **Geográfica** | Média | 0,128 | 0,112 | 0,127 | 0,118 | 0,127 | 0,090 | 0,047\*\* | 0,013 |
| Desvio  Padrão | 0,207 | 0,185 | 0,207 | 0,190 | 0,200 | 0,179 | 0,138 | 0,045 |

Fonte: elaboração própria.

Unidades: Alavancagem (%), Lucratividade (%), Divisão geográfica (%), Tamanho e Liquidez (R$ milhões).

Nota1: A tabela 3 apresenta a média e o desvio-padrão das variáveis de controle da amostra separadas entre os usuários e não usuários de derivativos para cada ano.

Nota2: \*, \*\* representam, respectivamente, rejeição da igualdade das médias a 1% e 5% nível de significância através do teste Wilcoxon de igualdade de médias. O asterisco foi colocado sobre o maior índice.