**TABELA 1- REGRESSÃO COM DADOS EM POOLED - LS**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Painel A - Variável dependente: REC** |  | **Painel B - Variável dependente: REC/AT** |
|  | Sinal Esperado | Coeficiente | Estatística t |  | Sinal Esperado | Coeficiente | Estatística t |
| Intercepto |  | 0.4561 | 1.9808\*\* |  |  | 0.0003 | 3.8670\* |
| DISP/AT | + | 2.471019 | 1.5302 |  | + | 0.0012 | 1.8607\*\*\* |
| DÍVIDA/AT | - | 0.4654 | 0.9820 |  | - | 9.32E-05 | 0.6576 |
| DID/AÇÃO | - | 0.4381 | 1.9118\*\* |  | - | 5.16E-05 | 0.9760 |
| PTB | - | 0.2149 | 1.9919\*\* |  | - | 4.71E-05 | 0.9780 |
| LL/AT | + | 2.0370 | 2.8463\* |  | + | 0.0009 | 3.2655\* |
| ADR | ? | -1.9785 | -3.1905\* |  | ? | -0.0007 | -4.1617\* |
| OSC-IBRX | ? | -0.0015 | -1.1743 |  | ? | 8.21E-07 | 1.2540 |
| VOLUME/AT | + | 3.1057 | 3.3050\* |  | + | 0.0007 | 2.0020\*\* |
| R2 Ajust |  | 0.0277 |  |  |  | 0.0142 |  |
| Valor F |  | 6.0211 |  |  |  | 8.9553 |  |
| N |  | 2525 |  |  |  | 2525 |  |

Fonte: elaborada pelo autor.

\* representa significância de 1%, \*\* representa significância de 5%, \*\*\*representa significância de 10%.

Nota - A Tabela 1 apresenta resultado das regressões de POLS (*pooled ordinary least squares*) de todas as empresas listadas na Bovespa, no período de 1995 a 2008, que recompraram suas próprias ações. O painel A apresenta regressão para explicação da variável *REC,* que é o montante pago pelas empresas que recompraram ações durante o período analisado, e o painel B apresenta regressão para explicação da variável *REC/AT,* que é o montante pago pelas empresas que recompraram ações durante o período analisado, dividido pelo valor do seu ativo. Como variáveis explicativas foram utilizadas na amostra selecionada: *DISP/AT* é o disponível a curto prazo da empresa i dividido pelo valor do seu ativo; *DÍVIDA/AT* é a dívida total líquida da empresa i no período t dividido pelo seu ativo, com o objetivo de identificar o índice de endividamento da empresa; *DID/AÇÃO* é o valor de dividendos pago pela empresa i no período t dividido pelo número de ações; *PTB (price-to-book)* é o preço da ação i no período t dividido pelo seu valor patrimonial ; *LL/AT* é o lucro líquido da empresa dividido pelo valor do seu ativo; *ADR* é uma variável *dummy* representando se a empresa i tem ou não ações listadas em bolsas norte-americanas no período t, sendo 1 em caso positivo e 0 em caso negativo; *OSC-IBRX* é a oscilação do fechamento da ação i menos a oscilação do IBRX no período t, para identificar se a empresa apresenta retorno maior do que o oferecido pelo mercado; *VOLUME/AT* é o volume negociado da empresa i no período t dividido pelo valor do seu ativo.