**TABELA 2- REGRESSÃO COM DADOS EM POOLED –TOBIT**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Painel A - Variável dependente: REC** |  | **Painel B - Variável dependente: REC/AT** |
|  | Sinal Esperado | Coeficiente | Estatística z |  | Sinal Esperado | Coeficiente | Estatística z |
| Intercepto |  | -41.4691 | -11.9342\* |  |  | -0.0149 | -12.8548\* |
| DISP/AT | + | 36.8189 | 4.3494\* |  | + | 0.0130 | 3.8397\* |
| DÍVIDA/AT | - | 4.2117 | 1.0032 |  | - | 0.0013 | 0.8831 |
| DID/AÇÃO | - | 1.2266 | 1.4080 |  | - | 0.0003 | 1.3035 |
| PTB | - | 0.5832 | 1.1374 |  | - | 0.0001 | 0.6500 |
| LL/AT | + | 49.8093 | 4.5728\* |  | + | 0.0185 | 5.2789\* |
| ADR | ? | -5.9248 | -0.8226 |  | ? | -0.0024 | -0.9115 |
| OSC-IBRX | ? | -0.0126 | -1.1291 |  | ? | -5.22E-07 | -0.1245 |
| VOLUME/AT | + | 7.8527 | 2,2416\*\* |  | + | 0.0023 | 1.6561\*\*\* |
| Obs censurada a esquerda |  | 2201 |  |  |  | 2201 |  |
| Não censurada |  | 324 |  |  |  | 324 |  |
| N  |  | 2525 |  |  |  | 2525 |  |

Fonte: Elaborada pelo autor.

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

Nota - A Tabela 2 apresenta resultado das regressões de TOBIT 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 no 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.