Quadro 1

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Variáveis Independentes** | | | |
| **Propr.** | **% ATM**  **% AT3MA** | | Percentual de ações totais do maior e dos três maiores acionistas, utilizado por Carvalhal-da-Silva e Leal (2006). |
| **Contr.** | **% AO**  **% AO3MA** | | Percentual de ações ordinárias do maior e dos três maiores acionistas, utilizado por Carvalhal-da-Silva e Leal (2006); Okimura et al. (2004), Dami et al. (2007). |
| **Variáveis Dependentes** | | | |
| **Desempenho** | **ROA** = | | Retorno dos ativos utilizado como *proxy* de riqueza por Carvalhal-da-Silva e Leal (2006). |
|  | | Lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização, utilizado por Okimura et al. (2004). |
|  |  | | (continua) |
|  |  | |  |
|  |  | |  |
| **Valor** | **Q Tobin** = | | Aproximação proposta por Chung e Pruitt (1994) e usada, dentre as várias pesquisas, pelos autores: Okimura et al. (2004); Silveira et al. (2004); Silveira et al. (2008). |
|  | | *Market-to-book*, considerando o ativo total, assim como no trabalho de Peixoto (2012). |
| **Risco** |  | | Volatilidade do retorno das ações utilizado por Silveira (2002), Lameira (2012) e Peixoto (2012). |
| **Variáveis de Controle** | | | |
| **Tamanho da firma** | **LnATIVO** | Logaritmo neperiano do ativo total, utilizado por Carvalhal-da-Silva e Leal (2006); Okimura et al. (2004); Caixe e Krauter (2013), Silveira et al. (2004). | |
| **Liquidez** | **LIQ** | Calculado pelo Economática® para o período de doze meses e utilizado por Okimura et al. (2004), Silveira et al. (2004) e Caixe e Krauter (2013). | |
| **Cresc. das vendas** | **CVENDAS** | Crescimento das vendas, medido pelo crescimento médio da receita operacional líquida nos últimos três anos, conforme Carvalhal-da-Silva e Leal (2006). | |
| **Crise** | **Crise (D\_1, D\_2 e D\_3)** | Foram utilizadas três variáveis categóricas para separar o período pré-crise (D\_1), anos 2004 e 2006, crise (D\_2) corresponde a 2008 e pós-crise (D\_3), 2010 e 2012, conforme Peixoto (2012). | |
| **Tipo de**  **Controle** | **Identidade do controlador** | Sete variáveis categóricas para identificar o tipo do maior acionista, utilizado por Okimura et al. (2004); Silveira et al. (2008); Peixoto (2012) e Caixe e Krauter (2013). | |