

**UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO
FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDADE E ATUÁRIA
PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM CIÊNCIAS CONTÁBEIS**

**MANIPULAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS:
UMA ANÁLISE TEÓRICA E EMPÍRICA SOBRE OS MODELOS OPERACIONAIS
DE DETECCÃO DE GERENCIAMENTO DE RESULTADOS
(VOLUME II)**

Edilson Paulo

Orientador: Prof. Dr. Eliseu Martins

**SÃO PAULO
2005**

Prof. Dra. Suely Vilela
Reitor da Universidade de São Paulo

Prof. Dr. Carlos Roberto Azzoni
Diretor da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade

Prof. Dr. Fábio Frezatti
Chefe do Departamento de Contabilidade e Atuária

Prof. Dr. Gilberto de Andrade Martins
Coordenador do Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis

EDILSON PAULO

**MANIPULAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS:
UMA ANÁLISE TEÓRICA E EMPÍRICA SOBRE OS MODELOS OPERACIONAIS
DE DETECCÃO DE GERENCIAMENTO DE RESULTADOS
(VOLUME II)**

Tese apresentada ao Departamento de Contabilidade e Atuária da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo como requisito para obtenção do título de Doutor em Ciências Contábeis.

Orientador: Prof. Dr. Eliseu Martins

SÃO PAULO
2005

FICHA CATALOGRÁFICA

Elaborada pela Seção de Processamento Técnico do SBD/FEA/USP

Paulo, Edilson

Manipulação das informações contábeis: uma análise teórica e empírica
sobre os modelos operacionais de detecção de gerenciamento de resultados /
Edilson Paulo. -- São Paulo, 2007.

2 v.

Tese (Doutorado) – Universidade de São Paulo, 2007
Bibliografia.

1. Comunicação na contabilidade 2. Valor (Contabilidade) 3. Teoria
da mensuração 4. Contabilidade I. Universidade de São Paulo. Faculdade
de Economia, Administração e Contabilidade II. Título.

CDD – 658.014

APÊNDICES

Apêndice 1.	Correlação de Pearson – Brasil	6
Apêndice 2.	Correlação de Spearman – Brasil	9
Apêndice 3.	Correlação de Pearson: atividades operacionais – Brasil	12
Apêndice 4.	Correlação de Spearman: atividades operacionais – Brasil	13
Apêndice 5.	Estatística descrita - modelo Setorial - Brasil.....	14
Apêndice 6.	Estimação no contexto brasileiro – Setorial	15
Apêndice 7.	Estatística descrita - modelo Jones - Brasil	16
Apêndice 8.	Estimação no contexto brasileiro – Jones.....	17
Apêndice 9.	Estatística descrita - modelo KS - Brasil	18
Apêndice 10.	Estimação no contexto brasileiro – KS.....	20
Apêndice 11.	Estatística descrita - modelo Marginal - Brasil	21
Apêndice 12.	Estimação no contexto brasileiro – Marginal	22
Apêndice 13.	Estatística descrita - modelo Jones FL - Brasil.....	23
Apêndice 14.	Estimação no contexto brasileiro – Jones FL	24
Apêndice 15.	Estatística descrita - modelo Pae - Brasil	25
Apêndice 16.	Estimação no contexto brasileiro – Pae.....	26
Apêndice 17.	Estatística descrita - modelo Proposto - Brasil.....	27
Apêndice 18.	Estimação no contexto brasileiro – Proposto	29
Apêndice 19.	Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- Brasil.....	30
Apêndice 20.	Estimação no contexto brasileiro – Proposto (sem RM)	32
Apêndice 21.	Estatística descrita - gerenciamento do custo de produção - Brasil	33
Apêndice 22.	Estimação do gerenciamento do custo de produção - Brasil	34
Apêndice 23.	Estatística descrita - gerenciamento das despesas operacionais - Brasil	35
Apêndice 24.	Estimação do gerenciamento das despesas operacionais - Brasil.....	36
Apêndice 25.	Estatística descrita - gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Brasil ..	37
Apêndice 26.	Estimação do gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Brasil.....	38
Apêndice 27.	Teste de Multicolineariedade <i>Variance Inflation Factor</i> – Brasil.....	39
Apêndice 28.	Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – Brasil.....	40
Apêndice 29.	Estimação do modelo Setorial - Brasil – cross sectorial	41
Apêndice 30.	Estimação do modelo Jones - Brasil – cross sectorial	42
Apêndice 31.	Estimação do modelo KS - Brasil – cross sectorial	43

Apêndice 32.	Estimação do modelo Marginal - Brasil – cross sectorial	44
Apêndice 33.	Estimação do modelo Jones FL - Brasil – cross sectorial	45
Apêndice 34.	Estimação do modelo Pae - Brasil – cross sectorial	46
Apêndice 35.	Estimação do modelo proposto - Brasil – cross sectorial	47
Apêndice 36.	Estimação do modelo proposto sem RM - Brasil – cross sectorial	49
Apêndice 37.	Estimação do modelo Setorial - Brasil – dados em painel	51
Apêndice 38.	Estimação do modelo Jones - Brasil – dados em painel.....	51
Apêndice 39.	Estimação do modelo KS - Brasil – dados em painel.....	52
Apêndice 40.	Estimação do modelo Marginal - Brasil – dados em painel	52
Apêndice 41.	Estimação do modelo Jones FL - Brasil – dados em painel	53
Apêndice 42.	Estimação do modelo Pae - Brasil – dados em painel.....	53
Apêndice 43.	Estimação do modelo proposto - Brasil – dados em painel.....	54
Apêndice 44.	Estimação do modelo proposto sem RM - Brasil – dados em painel	55
Apêndice 45.	Testes através de Simulação – percentual de erro	55
Apêndice 46.	Correlação de Pearson – Chile.....	56
Apêndice 47.	Correlação de Spearman – Chile	59
Apêndice 48.	Correlação de Pearson: atividades operacionais – Chile	62
Apêndice 49.	Correlação de Spearman: atividades operacionais – Chile.....	63
Apêndice 50.	Estatística descrita - modelo Setorial - Chile.....	64
Apêndice 51.	Estimação no contexto chileno – Setorial.....	65
Apêndice 52.	Estatística descrita - modelo Jones - Chile	66
Apêndice 53.	Estimação no contexto chileno – Jones	67
Apêndice 54.	Estatística descrita - modelo KS - Chile	68
Apêndice 55.	Estimação no contexto chileno – KS	69
Apêndice 56.	Estatística descrita - modelo Marginal - Chile	70
Apêndice 57.	Estimação no contexto chileno – Marginal	71
Apêndice 58.	Estatística descrita - modelo Jones FL - Chile	72
Apêndice 59.	Estimação no contexto chileno – Jones FL	73
Apêndice 60.	Estatística descrita - modelo Pae - Chile	74
Apêndice 61.	Estimação no contexto chileno – Pae	75
Apêndice 62.	Estatística descrita - modelo Proposto - Chile.....	76
Apêndice 63.	Estimação no contexto chileno – Proposto.....	78
Apêndice 64.	Estimação no contexto chileno – Proposto (sem RM)-	79
Apêndice 65.	Estatística descrita - gerenciamento do custo de produção - Chile	80

Apêndice 66.	Estimação do gerenciamento do custo de produção - Chile	81
Apêndice 67.	Estatística descrita - gerenciamento das despesas operacionais - Chile	82
Apêndice 68.	Estimação do gerenciamento das despesas operacionais - Chile	83
Apêndice 69.	Estatística descrita - gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Chile ...	84
Apêndice 70.	Estimação do gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Chile.....	85
Apêndice 71.	Teste de Multicolineariedade <i>Variance Inflation Factor</i> - Chile	86
Apêndice 72.	Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – Chile (1 ^a tentativa)	87
Apêndice 73.	Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – Chile (2 ^a tentativa)	88
Apêndice 74.	Rotated Component Matrix – Chile (2 ^a tentativa)	89
Apêndice 75.	Correlação de Pearson – México	90
Apêndice 76.	Correlação de Spearman – México.....	93
Apêndice 77.	Correlação de Pearson: atividades operacionais – México	96
Apêndice 78.	Correlação de Spearman: atividades operacionais – México	97
Apêndice 79.	Estatística descrita - modelo Setorial - México	98
Apêndice 80.	Estimação no contexto mexicano – Setorial.....	99
Apêndice 81.	Estatística descrita - modelo Jones - México.....	100
Apêndice 82.	Estimação no contexto mexicano – Jones	101
Apêndice 83.	Estatística descrita - modelo KS - México	102
Apêndice 84.	Estimação no contexto mexicano – KS	103
Apêndice 85.	Estatística descrita - modelo Marginal - México.....	104
Apêndice 86.	Estimação no contexto mexicano – Marginal.....	105
Apêndice 87.	Estatística descrita - modelo Jones FL - México	106
Apêndice 88.	Estimação no contexto mexicano – Jones FL.....	107
Apêndice 89.	Estatística descrita - modelo Pae - México.....	108
Apêndice 90.	Estimação no contexto mexicano – Pae	109
Apêndice 91.	Estatística descrita - modelo Proposto - México	110
Apêndice 92.	Estimação no contexto mexicano – Proposto	112
Apêndice 93.	Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- México	113
Apêndice 94.	Estimação no contexto mexicano – Proposto (sem RM)-	115
Apêndice 95.	Estatística descrita - gerenciamento do custo de produção - México.....	116
Apêndice 96.	Estimação do gerenciamento do custo de produção - México	117
Apêndice 97.	Estatística descrita - gerenciamento das despesas operacionais - México ...	118
Apêndice 98.	Estimação do gerenciamento das despesas operacionais - México	119
Apêndice 99.	Estatística descrita - gerenciamento do fluxo de caixa operacional - México	120

Apêndice 100.	Estimação do gerenciamento do fluxo de caixa operacional - México	121
Apêndice 101.	Teste de Multicolineariedade <i>Variance Inflation Factor</i> - México	122
Apêndice 102.	Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagen – México	123
Apêndice 103.	Correlação de Pearson – Peru	124
Apêndice 104.	Correlação de Spearman – Peru	127
Apêndice 105.	Correlação de Pearson: atividades operacionais – Peru.....	130
Apêndice 106.	Correlação de Spearman: atividades operacionais – Peru	131
Apêndice 107.	Estatística descrita - modelo Setorial - Peru	132
Apêndice 108.	Estimação no contexto peruano – Setorial.....	133
Apêndice 109.	Estatística descrita - modelo Jones - Peru.....	134
Apêndice 110.	Estimação no contexto peruano – Jones	135
Apêndice 111.	Estatística descrita - modelo KS - Peru.....	136
Apêndice 112.	Estimação no contexto peruano – KS	137
Apêndice 113.	Estatística descrita - modelo Marginal - Peru	138
Apêndice 114.	Estimação no contexto peruano – Marginal.....	139
Apêndice 115.	Estatística descrita - modelo Jones FL - Peru	140
Apêndice 116.	Estimação no contexto peruano – Jones FL.....	141
Apêndice 117.	Estatística descrita - modelo Pae - Peru	142
Apêndice 118.	Estimação no contexto peruano – Pae	143
Apêndice 119.	Estatística descrita - modelo Proposto - Peru	144
Apêndice 120.	Estimação no contexto peruano – Proposto	146
Apêndice 121.	Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- Peru	147
Apêndice 122.	Estimação no contexto peruano – Proposto (sem RM)-	149
Apêndice 123.	Estatística descrita - gerenciamento do custo de produção - Peru	150
Apêndice 124.	Estimação do gerenciamento do custo de produção - Peru.....	151
Apêndice 125.	Estatística descrita - gerenciamento das despesas operacionais - Peru.....	152
Apêndice 126.	Estimação do gerenciamento das despesas operacionais - Peru	153
Apêndice 127.	Estatística descrita - gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Peru	154
Apêndice 128.	Estimação do gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Peru	155
Apêndice 129.	Teste de Multicolineariedade <i>Variance Inflation Factor</i> - Peru	156
Apêndice 130.	Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagen – Peru (1 ^a tentativa).....	157
Apêndice 131.	Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagen – Peru (2 ^a tentativa).....	158
Apêndice 132.	Correlação de Pearson – EUA	159
Apêndice 133.	Correlação de Spearman – EUA	162

Apêndice 134.	Correlação de Pearson: atividades operacionais – EUA	165
Apêndice 135.	Correlação de Spearman: atividades operacionais – EUA	166
Apêndice 136.	Estatística descrita - modelo Setorial - EUA	167
Apêndice 137.	Estimação no contexto norte-americano – Setorial	168
Apêndice 138.	Estatística descrita - modelo Jones - EUA.....	169
Apêndice 139.	Estimação no contexto norte-americano – Jones	170
Apêndice 140.	Estatística descrita - modelo KS - EUA.....	171
Apêndice 141.	Estimação no contexto norte-americano – KS.....	172
Apêndice 142.	Estatística descrita - modelo Marginal - EUA	173
Apêndice 143.	Estimação no contexto norte-americano – Marginal	174
Apêndice 144.	Estatística descrita - modelo Jones FL - EUA	175
Apêndice 145.	Estimação no contexto norte-americano – Jones FL	176
Apêndice 146.	Estatística descrita - modelo Pae - EUA	177
Apêndice 147.	Estimação no contexto norte-americano – Pae	178
Apêndice 148.	Estatística descrita - modelo Proposto - EUA.....	179
Apêndice 149.	Estimação no contexto norte-americano – Proposto.....	181
Apêndice 150.	Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- EUA	182
Apêndice 151.	Estimação no contexto norte-americano – Proposto (sem RM)-	184
Apêndice 152.	Estatística descrita - gerenciamento do custo de produção - EUA	185
Apêndice 153.	Estimação do gerenciamento do custo de produção - EUA.....	186
Apêndice 154.	Estatística descrita - gerenciamento das despesas operacionais - EUA....	187
Apêndice 155.	Estimação do gerenciamento das despesas operacionais - EUA	188
Apêndice 156.	Estatística descrita - gerenciamento do fluxo de caixa operacional - EUA189	
Apêndice 157.	Estimação do gerenciamento do fluxo de caixa operacional - EUA	190
Apêndice 158.	Teste de Multicolineariedade <i>Variance Inflation Factor</i> - EUA	191
Apêndice 159.	Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – EUA (1 ^a tentativa).....	192
Apêndice 160.	Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – EUA (2 ^a tentativa).....	193
Apêndice 161.	Rotated Component Matrix – EUA (2 ^a tentativa).....	194
Apêndice 162.	Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagen – Amostra Geral	195

Apêndice 1. Correlação de Pearson – Brasil

	TA _{it}	Mediana TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}						
Setorial										
TA _{it}	1,000	0,160**	0,987**	0,160**						
Mediana TA _{it}	0,160**	1,000	0,000	1,000**						
ε_{it} (DA _{it})	0,987**	0,000	1,000	0,000						
NDA _{it}	0,160**	1,000**	0,000	1,000						
Jones										
TA _{it}	TA _{it-1}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}				
TA _{it}	1,000	0,084**	0,131**	-0,740**	0,971**	0,240**				
1/A _{it-1}	0,084**	1,000	-0,009	-0,038*	0,000	0,320**				
ΔR_{it}	0,131**	-0,009	1,000	0,208**	0,000	0,548**				
PPE _{it}	-0,740**	-0,038*	0,208**	1,000	-0,001	-0,355**				
ε_{it} (DA _{it})	0,971**	0,000	0,000	-0,001	1,000	0,001				
NDA _{it}	0,240**	0,320**	0,548**	-0,355**	0,001	1,000				
Jones modificado										
TA _{it}		ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}							
TA _{it}	1,000	0,973**	0,171**							
ε_{it} (DA _{it})	0,973**	1,000	-0,062**							
NDA _{it}	0,171**	-0,062**	1,000							
KS										
TA _{it}	TA _{it}	δ_{1it}	R _{it}	δ_{2it}	D _{it}	δ_{3it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}	
TA _{it}	1,000	0,005	0,059**	-0,119**	0,037*	-0,004	-0,100**	0,969**	0,245**	
δ_{1it}	0,005	1,000	-0,119**	0,010	-0,111**	0,024	-0,116**	-0,031	0,144**	
R _{it}	0,059**	-0,119**	1,000	-0,064**	0,989**	-0,004	-0,105**	0,054**	0,029	
δ_{2it}	-0,119**	0,010	-0,064**	1,000	-0,059**	-0,006	-0,036	-0,032	-0,357**	
D _{it}	0,037*	-0,111**	0,989**	-0,059**	1,000	0,012	-0,118**	0,033	0,022	
δ_{3it}	-0,004	0,024	-0,004	-0,006	0,012	1,000	-0,065**	0,013	-0,067**	
PPE _{it}	-0,100**	-0,116**	-0,105**	-0,036	-0,118**	-0,065**	1,000	-0,004	-0,391**	
ε_{it} (DA _{it})	0,969**	-0,031	0,054	-0,032	0,033	0,013	-0,004	1,000	0,000	
NDA _{it}	0,245**	0,144**	0,029**	-0,357**	0,022	-0,067**	-0,391**	0,000	1,000	
KS (OLS)										
TA _{it}	TA _{it}	R _{it}	D _{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}				
TA _{it}	1,000	0,059**	0,078**	-0,074**	0,980**	0,201**				
R _{it}	0,059**	1,000	0,886**	-0,054**	0,000	0,294**				
D _{it}	0,078**	0,886**	1,000	-0,078**	0,000	0,387**				
PPE _{it}	-0,074**	-0,054**	-0,078**	1,000	0,000	-0,370**				
ε_{it} (DA _{it})	0,980**	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000				
NDA _{it}	0,201**	0,294**	0,387**	-0,370**	0,000	1,000				

Apêndice 1. Correlação de Pearson – Brasil (continuação)

Marginal	TA_t	R_{it}	$R_{it} - \Delta CR_{it}$	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}				
TA_t	1,000	0,059**	0,016	0,933**	0,360**				
R_{it}	0,059**	1,000	0,990**	0,000	0,165**				
$R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,016	0,990**	1,000	0,000	0,045*				
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,933**	0,000	0,000	1,000	0,000				
NDA_{it}	0,360**	0,165**	0,045*	0,000	1,000				
Jones FL	TA_{it}	$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	PPE_{it}	TA_{it-1}	CrR_{it+1}	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}		
TA_{it}	1,000	0,098**	-0,060**	-0,136**	0,021	0,972**	0,233**		
$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,098**	1,000	0,132**	0,021	0,040	0,000	0,421**		
PPE_{it}	-0,060**	0,132**	1,000	-0,068**	0,133**	0,000	-0,258**		
TA_{it-1}	-0,136**	0,021	-0,068**	1,000	0,007	0,000	0,585**		
CrR_{it+1}	0,021	0,040	0,133**	0,007	1,000	0,000	0,091**		
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,972**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000		
NDA_{it}	0,233**	0,421**	-0,258**	0,585**	0,091**	0,000	1,000		
Pae	TA_{it}	$1/A_{it-1}$	ΔR_{it}	PPE_{it}	FCO_{it}	FCO_{it-1}	TA_{it-1}	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}
TA_{it}	1,000	0,090**	0,143**	-0,056**	-0,278**	-0,090**	0,187**	0,887**	0,458**
$1/A_{it-1}$	0,090**	1,000	-0,009	-0,042*	-0,810**	-0,493**	-0,073**	0,000	0,195**
ΔR_{it}	0,143**	-0,009	1,000	0,180**	0,004	-0,008	0,009	0,000	0,195**
PPE_{it}	-0,056**	-0,042*	0,180**	1,000	0,083**	0,097**	-0,065**	0,014	-0,303**
FCO_{it}	-0,278**	-0,810**	0,004	0,083**	1,000	0,537**	0,045*	0,002	-0,605**
FCO_{it-1}	-0,090**	-0,493**	-0,008	0,097**	0,537**	1,000	-0,263**	0,003	-0,201**
TA_{it-1}	0,187**	-0,073**	0,009	-0,065**	0,045*	-0,263**	1,000	0,002	0,408**
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,887**	0,000	0,000	0,014	0,002	0,003	0,002	1,000	-0,004
NDA_{it}	0,458**	0,195**	0195**	-0,303**	-0,605**	-0,201**	0,408**	-0,004	1,000

Apêndice 1. Correlação de Pearson – Brasil (continuação)

Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE_{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Pro _{d_{it}}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,077**	0,053**	-0,065**	-0,024	-0,354**	0,241**	-0,062**	0,000	-0,083**	0,017	0,199**	-0,339**	0,046*	-0,336**	0,776**	0,630**
R _{it}	0,077**	1,000	0,989**	-0,116**	-0,001	-0,026	0,052**	-0,032	-0,009	-0,063**	0,030	0,002	-0,060**	0,031	-0,064**	0,000	0,123**
CD _{it}	0,053**	0,989**	1,000	-0,133**	-0,003	-0,071**	0,007	-0,010	0,004	-0,021	-0,008	-0,013	-0,098**	0,019	-0,102**	0,000	0,084**
AI _{it}	-0,065**	-0,116**	-0,133**	1,000	0,090**	0,098**	-0,005	-0,036	-0,032	-0,013	0,030	-0,074**	0,038	0,153**	0,034	0,000	-0,103**
AD _{it}	-0,024	-0,001	-0,003	0,090**	1,000	0,017	-0,010	-0,012	-0,009	0,056**	-0,001	-0,027	0,014	0,067**	0,015	0,000	-0,038
FCO _{it}	-0,354**	-0,026	-0,071**	0,098**	0,017	1,000	-0,418**	0,503**	-0,105**	-0,058**	-0,375**	-0,031	0,969**	-0,013	0,960**	0,000	-0,561**
E _{it}	0,241**	0,052**	0,007	-0,005	-0,010	-0,418**	1,000	-0,536**	0,493**	-0,173**	0,680**	0,188**	-0,435**	-0,004	-0,435**	0,000	0,382**
E ² _{it}	-0,062**	-0,032	-0,010	-0,036	-0,012	0,503**	-0,536**	1,000	0,287**	0,024	-0,691**	-0,088**	0,506**	-0,019	0,502**	0,000	-0,098**
ΔE _{t-1}	0,000	-0,009	0,004	-0,032	-0,009	-0,105**	0,493**	0,287**	1,000	-0,074**	0,127**	-0,013	-0,115**	-0,092**	-0,116**	0,000	0,000
DΔE _{it-1}	-0,083**	-0,063**	-0,021	-0,013	0,056**	-0,058**	-0,173**	0,024	-0,074**	1,000	-0,250**	0,021	-0,042*	0,045*	-0,039	0,000	-0,132**
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,017	0,030	-0,008	0,030	-0,001	-0,375**	0,680**	-0,691**	0,127**	-0,250**	1,000	-0,020	-0,385**	-0,011	-0,384**	0,000	0,027
TA _{it-1}	0,199**	0,002	-0,013	-0,074**	-0,027	-0,031	0,188**	-0,088**	-0,013	0,021	-0,020	1,000	-0,007	0,092**	-0,006	0,000	0,316**
Ab_Pro _{it}	-0,339**	-0,060**	-0,098**	0,038	0,014	0,969**	-0,435**	0,506**	-0,115**	-0,042*	-0,385**	-0,007	1,000	-0,004	0,999**	0,000	-0,537**
Ab_DO _{it}	0,046*	0,031	0,019	0,153**	0,067**	-0,013	-0,004	-0,019	-0,092**	0,045*	-0,011	0,092**	-0,004	1,000	-0,001	0,000	0,072**
Ab_CFO _{it}	-0,336**	-0,064**	-0,102**	0,034	0,015	0,960**	-0,435**	0,502**	-0,116**	-0,039	-0,384**	-0,006	0,999**	-0,001	1,000	0,000	-0,534**
ε_{it} (DA _{it})	0,776**	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000
NDA _{it}	0,630**	0,123**	0,084**	-0,103**	-0,038	-0,561**	0,382**	-0,098**	0,000	-0,132**	0,027	0,316**	-0,537**	0,072**	-0,534**	0,000	1,000
Proposto (sem RM)	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE_{it-1}	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,069**	0,096**	-0,052**	-0,026	-0,278**	0,057**	0,107**	-0,040*	-0,064**	-0,097**	0,187**	0,831**	0,556**			
R _{it}	0,069**	1,000	0,876**	-0,074**	0,006	0,018	0,069**	-0,041*	-0,005	-0,069**	0,050**	-0,002	0,000	0,125**			
CD _{it}	0,096**	0,876**	1,000	-0,106**	0,000	-0,386**	-0,290**	0,389**	-0,013	-0,019	-0,116**	-0,050*	0,000	0,172**			
AI _{it}	-0,052**	-0,074**	-0,106**	1,000	0,082**	0,083**	0,053**	-0,054**	-0,026	-0,018	0,066	-0,062**	0,000	-0,094**			
AD _{it}	-0,026	0,006	0,000	0,082**	1,000	0,014	0,003	-0,013	-0,009	0,047*	0,009	-0,026	0,000	-0,046*			
FCO _{it}	-0,278**	0,018	-0,386**	0,083**	0,014	1,000	0,417**	-0,628**	-0,015	-0,042*	-0,188**	0,045*	0,000	-0,499**			
E _{it}	0,057**	0,069**	-0,290**	0,053**	0,003	0,417**	1,000	-0,802**	0,375**	-0,128**	0,632**	0,168**	0,000	0,103**			
E ² _{it}	0,107**	-0,041*	0,389**	-0,054**	-0,013	-0,628**	-0,802**	1,000	0,004	0,031	-0,502**	-0,095	0,000	0,192**			
ΔE _{t-1}	-0,040*	-0,005	-0,013	-0,026	-0,009	-0,015	0,375**	0,004	1,000	-0,090**	0,303**	-0,012	0,000	-0,073**			
DΔE _{it-1}	-0,064**	-0,069**	-0,019	-0,018	0,047*	-0,042*	-0,128**	0,031	-0,090**	1,000	-0,132**	0,026	0,000	-0,114**			
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,097**	0,050**	-0,116**	0,066**	0,009	0,188**	0,632	-0,502**	0,303**	-0,132**	1,000	0,014	0,000	-0,174**			
TA _{it-1}	0,187**	-0,002	-0,050*	-0,062	-0,026	0,045*	0,168	-0,095**	-0,012	0,026	0,014	1,000	0,000	0,336**			
ε_{it} (DA _{it})	0,831**	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000			
NDA _{it}	0,556**	0,125**	0,172**	-0,094**	-0,046*	-0,499**	0,103**	0,192**	-0,073**	-0,114**	-0,174**	0,336**	0,000	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 2. Correlação de Spearman – Brasil

	TA _{it}	Mediana TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}					
Setorial									
TA _{it}	1,000	0,223 **	0,930 **	0,223 **					
Mediana TA _{it}	0,223 **	1,000	-0,045 *	1,000 **					
ε_{it} (DA _{it})	0,930 **	-0,045 *	1,000	0,000					
NDA _{it}	0,223 **	1,000 **	0,000	1,000					
Jones (1991)									
TA _{it}	TA _{it}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
	1,000	0,011 **	0,119 **	-0,160 **	0,871 **	0,281 **			
1/A _{it-1}		1,000	-0,086 **	-0,300 **	-0,040 **	0,091 **			
ΔR_{it}	0,119 **	-0,086 **	1,000	0,171 **	0,017	0,391 **			
PPE _{it}	-0,160 **	-0,300 **	0,171 **	1,000	0,009	-0,393 **			
ε_{it} (DA _{it})	0,871 **	-0,040 **	0,017	0,009	1,000	-0,129 **			
NDA _{it}	0,281 **	0,091 **	0,391 **	-0,393 **	-0,129 **	1,000			
Jones modificado (1995)									
TA _{it}	TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}						
	1,000	0,877 **	0,209 **						
ε_{it} (DA _{it})	0,877 **	1,000	-0,192 **						
NDA _{it}	0,209 **	-0,192 **	1,000						
KS									
TA _{it}	TA _{it}	δ_{1it}	R _{it}	δ_{2it}	D _{it}	δ_{3it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
	1,000	0,031	0,082 **	0,063 **	0,053 **	-0,134 **	-0,158 **	0,911 **	0,254 **
δ_{1it}	0,031	1,000	-0,286 **	0,166 **	-0,295 **	-0,044 *	-0,204 **	-0,048 *	0,282 **
R _{it}	0,082 **	-0,286 **	1,000	-0,123 **	0,976 **	0,365 **	-0,187 **	0,077 **	-0,028
δ_{2it}	0,063 **	0,166 **	-0,123 **	1,000	-0,120 **	-0,058 **	-0,159 **	0,070 **	-0,033
D _{it}	0,053 **	-0,295 **	0,976 **	-0,120 **	1,000	0,370 **	-0,212 **	0,047 *	-0,042 *
δ_{3it}	-0,134 **	-0,044 *	0,365 **	-0,058 **	0,370 **	1,000	-0,383 **	-0,023	-0,262 **
PPE _{it}	-0,158 **	-0,204 **	-0,187 **	-0,159 **	-0,212 **	-0,383 **	1,000	-0,055 **	-0,277 **
ε_{it} (DA _{it})	0,911 **	-0,048 *	0,077 **	0,070 **	0,047 *	-0,023	-0,055 **	1,000	-0,081 **
NDA _{it}	0,254 **	0,282 **	-0,028	-0,033	-0,042 *	-0,262 **	-0,277 **	-0,081 **	1,000
KS (OLS)									
TA _{it}	TA _{it}	R _{it}	D _{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
	1,000	0,063 **	0,032	-0,161 **	0,901 **	0,218 **			
R _{it}	0,063 **	1,000	0,970 **	-0,082 **	-0,010	0,232 **			
D _{it}	0,032	0,970 **	1,000	-0,115 **	-0,045 *	0,240 **			
PPE _{it}	-0,161 **	-0,082 **	-0,115 **	1,000	-0,027	-0,361 **			
ε_{it} (DA _{it})	0,901 **	-0,010	-0,045 *	-0,027	1,000	-0,134 **			
NDA _{it}	0,218 **	0,232 **	0,240 **	-0,361 **	-0,134 **	1,000			

Apêndice 2. Correlação de Spearman – Brasil (continuação)

Marginal (2000)	TA_t	R_{it}	$R_{it} - \Delta CR_{it}$	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}				
TA_t	1,000	0,063**	0,013	0,818**	0,414**				
R_{it}	0,063**	1,000	0,986**	0,019	0,093**				
$R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,013	0,986**	1,000	0,014	0,006				
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,818**	0,019	0,014	1,000	-0,063				
NDA_{it}	0,414**	0,093**	0,006	-0,063	1,000				
Jones FL (2003)	TA_{it}	$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	PPE_{it}	TA_{it-1}	CrR_{it+1}	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}		
TA_{it}	1,000	0,020	-0,152**	0,123**	0,087**	0,890**	0,228**		
$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,020	1,000	0,093**	0,106**	0,114**	-0,092**	0,373**		
PPE_{it}	-0,152**	0,093**	1,000	-0,147**	0,161**	-0,031	-0,312**		
TA_{it-1}	0,123**	0,106**	-0,147**	1,000	0,024	-0,083**	0,556**		
CrR_{it+1}	0,087**	0,114**	0,161**	0,024	1,000	0,075**	0,072**		
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,890**	-0,092**	-0,031	-0,083**	0,075**	1,000	-0,134**		
NDA_{it}	0,228**	0,373**	-0,312**	0,556**	0,072**	-0,134**	1,000		
Pae (2005)	TA_{it}	$1/A_{it-1}$	ΔR_{it}	PPE_{it}	FCO_{it}	FCO_{it-1}	TA_{it-1}	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}
TA_{it}	1,000	0,015	0,133**	-0,152**	-0,377**	-0,019	0,134**	0,799**	0,473**
$1/A_{it-1}$	0,015	1,000	0,084**	-0,316**	-0,247**	-0,253**	0,002	-0,083**	0,112**
ΔR_{it}	0,133**	-0,084**	1,000	0,154**	0,203**	0,081**	0,075**	-0,036	0,205**
PPE_{it}	-0,152**	-0,316**	0,154**	1,000	0,232**	0,229**	-0,148**	-0,024	-0,286**
FCO_{it}	-0,377**	-0,247**	0,203**	0,232**	1,000	0,399**	-0,050**	-0,070	-0,614**
FCO_{it-1}	-0,019	-0,253**	0,081**	0,229**	0,399**	1,000**	-0,369**	0,158**	-0,268**
TA_{it-1}	0,134**	0,002	0,075**	-0,148**	-0,050**	-0,369**	1,000	-0,130**	0,468**
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,799**	-0,083**	-0,036	-0,024	-0,070**	0,158**	-0,130**	1,000	-0,032
NDA_{it}	0,473**	0,112**	0,205**	-0,286	-0,614**	-0,268**	0,468**	-0,032	1,000

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 2. Correlação de Spearman – Brasil (continuação)

Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE_{it-1} / $D\Delta E_{it-1}$	TA _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,103**	0,070**	-0,149**	-0,025	-0,386**	0,262**	-0,142**	0,097**	-0,090**	0,123**	0,141**	-0,320**	0,080**	-0,311**	0,657**	,622**
R _{it}	0,103**	1,000	0,976**	-0,170**	0,022	0,145**	0,222**	0,163**	0,079**	-0,051*	0,042*	0,059**	0,110**	0,006	0,104**	0,004	,132**
CD _{it}	0,070**	0,976**	1,000	-0,195**	0,003	0,041*	0,092**	0,166**	0,018	0,006	-0,026	0,039	0,020	-0,013	0,017	0,004	,075**
AI _{it}	-0,149**	-0,170**	-0,195**	1,000	0,141**	0,196**	-0,072**	-0,057**	-0,011	-0,013	0,013	-0,158**	0,093**	0,114**	0,084**	0,023	-,219**
AD _{it}	-0,025	0,022	0,003	0,141**	1,000	0,093**	-0,019	-0,031	-0,054**	0,050*	-0,038	-0,008	0,072**	0,098**	0,074**	0,045*	-,072**
FCO _{it}	-0,386**	0,145**	0,041*	0,196**	0,093**	1,000	0,249**	0,155**	0,136**	-0,118**	0,129**	-0,055**	0,873**	-0,027	0,845**	-0,113**	,453**
E _{it}	0,262**	0,222**	0,092**	-0,072**	-0,019	0,249**	1,000	0,077**	0,444**	-0,410**	0,481**	0,186**	0,192**	0,100**	0,176**	-0,105**	,499**
E ² _{it}	-0,142**	0,163**	0,166**	-0,057**	-0,031	0,155**	0,077**	1,000	0,052*	-0,057**	-0,068**	-0,091**	0,144**	-0,028	0,144**	-0,152**	-,083**
ΔE _{t-1}	0,097	0,079**	0,018	-0,011	-0,054*	0,136**	0,444**	0,052*	1,000	-0,859**	0,907**	-0,048*	0,117**	-0,060**	0,113**	-0,032	,188**
DΔE _{it-1}	-0,090**	-0,051*	0,006	-0,013	0,050*	-0,118**	-0,410**	-0,057**	-0,859**	1,000	-0,948**	0,040*	-0,090**	0,029	-0,084**	0,073**	-,211**
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,123**	0,042*	-0,026	0,013	-0,038	0,129**	0,481**	-0,068**	0,907**	-0,948**	1,000	-0,014	0,103**	-0,028	0,097**	-0,030	,222**
TA _{it-1}	0,141**	0,059**	0,039	-0,158**	-0,008	-0,055**	0,186**	-0,091**	-0,048*	0,040*	-0,014	1,000	0,029	0,136**	0,035	-0,136**	,337**
Ab_Prod _{it}	-0,320**	0,110**	0,020	0,093**	0,072**	0,873**	0,192**	0,144**	0,117**	-0,090**	0,103**	0,029	1,000	0,010	0,996**	-0,119**	,368**
Ab_DO _{it}	0,080**	0,006	-0,013	0,114**	0,098**	-0,027	0,100**	-0,028	-0,060**	0,029	-0,028	0,136**	0,010	1,000	0,016	-0,003	,118**
Ab_CFO _{it}	-0,311**	0,104**	0,017	0,084**	0,074**	0,845**	0,176**	0,144**	0,113**	-0,084*	0,097**	0,035	0,996**	0,016	1,000	-0,117**	,360**
ε_{it} (DA _{it})	0,657**	0,004	0,004	0,023	0,045*	-0,113**	-0,105**	-0,152**	-0,032	0,073**	-0,030	-0,136**	-0,119**	-0,003	-0,117**	1,000	-0,051*
NDA _{it}	0,622**	0,132**	0,075**	-0,219**	-0,072**	-0,453**	0,499**	-0,083**	0,188**	-0,211**	0,222**	0,337**	-0,368**	0,118**	-0,360**	-0,051*	1,000
Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE_{it-1} / $D\Delta E_{it-1}$	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,080**	0,049*	-0,139**	-0,034	-0,377**	0,245**	-0,139**	0,081**	-0,072**	0,103**	0,134**	0,738**	0,562**			
R _{it}	0,080**	1,000	0,972**	-0,095**	0,095**	0,195**	0,233**	0,150**	0,082**	-0,062**	0,060**	0,044*	-0,055**	0,191**			
CD _{it}	0,049*	0,972**	1,000	-0,130**	0,072**	0,091*	0,105**	0,164**	0,027	-0,009	-0,006	0,019	-0,042*	0,112**			
AI _{it}	-0,139**	-0,095**	-0,130**	1,000	0,160**	0,227**	-0,037	-0,079**	-0,004	-0,016	0,028	-0,144**	0,009	-0,213**			
AD _{it}	-0,034	0,095**	0,072**	0,160**	1,000	0,125**	-0,007	-0,026	-0,045*	0,040*	-0,026	-0,013	0,013	-0,064**			
FCO _{it}	-0,377**	0,195**	0,091**	0,227**	0,125**	1,000	0,255**	0,142**	0,137**	-0,122**	0,137**	-0,050*	-0,287**	-0,272**			
E _{it}	0,245**	0,233**	0,105**	-0,037	-0,007	0,255**	1,000	0,058**	0,451**	-0,416**	0,490**	0,184**	-0,071**	0,528**			
E ² _{it}	-0,139**	0,150**	0,164**	-0,079**	-0,026	0,142**	0,058**	1,000	0,038*	-0,056**	-0,077**	-0,089**	-0,150**	-0,086**			
ΔE _{t-1}	0,081	0,082**	0,027	-0,004	-0,045*	0,137**	0,451*	0,038*	1,000	-0,860**	0,910**	-0,045*	-0,041*	0,208**			
DΔE _{it-1}	-0,072**	-0,062**	-0,009	-0,016	0,040*	-0,122**	-0,416**	-0,056**	-0,860**	1,000	-0,946**	0,039*	0,058**	-0,208**			
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,103**	0,060**	-0,006	0,028	-0,026	0,137**	0,490**	-0,077**	0,910**	-0,946**	1,000	-0,013	-0,039*	0,244**			
TA _{it-1}	0,134**	0,044*	0,019	-0,144**	-0,013	-0,050*	0,184**	-0,089**	-0,045*	0,039*	-0,013	1,000	-0,154**	0,415**			
ε_{it} (DA _{it})	0,738**	-0,055**	-0,042*	0,009	0,013	-0,287**	-0,071**	-0,150**	-0,041*	0,058**	-0,039*	-0,154**	1,000	-0,016			
NDA _{it}	0,562**	0,191**	0,112**	-0,213**	-0,064**	-0,272**	0,528**	-0,086**	0,208**	-0,208**	0,244**	0,415**	-0,016	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 3. Correlação de Pearson: atividades operacionais – Brasil

	Prod _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ΔR _{it-1}	ε_{it} (ab_cp _{it})	n_cp _{it}	
Prod _{it}	1,000	-0,024	0,973**	0,536**	0,400**	0,217**	0,976**	
1/A _{it-1}	-0,024	1,000	-0,029	-0,009	-0,010	0,000	-0,025	
R _{it}	0,973**	-0,029	1,000	0,573**	0,410**	0,000	0,997**	
ΔR _{it}	0,536**	-0,009	0,573**	1,000	0,252**	0,000	0,549**	
ΔR _{it-1}	0,400**	-0,010	0,410**	0,252**	1,000	0,000	0,410**	
ε_{it} (ab_cp _{it})	0,217**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000	
n_cp _{it}	0,976**	-0,025	0,997**	0,549**	0,410**	0,000	1,000	
Despesas operacionais								
DO _{it}	DO _{it}	R _{it}	R _{it-1}	ε_{it} (ab_do _{it})	n_do _{it}			
DO _{it}	1,000	0,224**	0,100**	0,939**	0,343**			
R _{it}	0,224**	1,000	0,872**	0,000	0,591**			
R _{it-1}	0,100**	0,872**	1,000	0,000	0,221**			
ε_{it} (ab_do _{it})	0,939**	0,000	0,000	1,000	0,008			
n_do _{it}	0,343**	0,591**	0,221**	0,008	1,000			
Fluxo de caixa operacional								
FCO _{it}	FCO _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ε_{it} (ab_cfo _{it})	n_cfo _{it}		
FCO _{it}	1,000	-0,801**	0,023	0,015	0,988**	0,155**		
1/A _{it-1}	-0,801**	1,000	-0,029	-0,009	-0,803**	-0,052**		
R _{it}	0,023	-0,029	1,000	0,569**	0,001	0,144**		
ΔR _{it}	0,015	-0,009	0,569**	1,000	0,000	0,092**		
ε_{it} (ab_cfo _{it})	0,988**	-0,803**	0,001	0,000	1,000	0,002		
n_cfo _{it}	0,155**	-0,052**	0,144**	0,092**	0,002	1,000		

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 4. Correlação de Spearman: atividades operacionais – Brasil

	Prod _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ΔR _{it-1}	ε_{it} (ab_cp _{it})	n_cp _{it}	
Custo de produção								
Prod _{it}	1,000	0,203 **	0,954 **	0,453 **	0,374 **	-0,098 **	0,958 **	
1/A _{it-1}	0,203 **	1,000	0,184 **	-0,094 **	-0,156 **	0,026	0,197 **	
R _{it}	0,954 **	0,184 **	1,000	0,511 **	0,412 **	-0,315 **	0,994 **	
ΔR _{it}	0,453 **	-0,094 **	0,511 **	1,000	0,302 **	-0,194 **	0,486 **	
ΔR _{it-1}	0,374 **	-0,156 **	0,412 **	0,302 **	1,000	-0,185 **	0,405 **	
ε_{it} (ab_cp _{it})	-0,098 **	0,026	-0,315 **	-0,194 **	-0,185 **	1,000	-0,324 **	
n_cp _{it}	0,958 **	0,197 **	0,994 **	0,486 **	0,405 **	-0,324 **	1,000	
Despesas operacionais								
DO _{it}	DO _{it}	R _{it}	R _{it-1}	ε_{it} (ab_do _{it})	n_do _{it}			
DO _{it}	1,000	0,191 **	0,056 **	0,875 **	0,329 **			
R _{it}	0,191 **	1,000	0,837 **	0,006	0,452 **			
R _{it-1}	0,056 **	0,837 **	1,000	-0,008	0,138 **			
ε_{it} (ab_do _{it})	0,875 **	0,006	-0,008	1,000	-0,057 **			
n_do _{it}	0,329 **	0,452 **	0,138 **	-0,057 **	1,000			
Fluxo de caixa operacional								
FCO _{it}	FCO _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ε_{it} (ab_cfo _{it})	n_cfo _{it}		
FCO _{it}	1,000	-0,255 **	0,195 **	0,210 **	0,848 **	0,324 **		
1/A _{it-1}	-0,255 **	1,000	0,192 **	-0,086 **	-0,124 **	-0,202 **		
R _{it}	0,195 **	0,192 **	1,000	0,510 **	0,138 **	0,183 **		
ΔR _{it}	0,210 **	-0,086 **	0,510 **	1,000	0,147 **	0,146 **		
ε_{it} (ab_cfo _{it})	0,848 **	-0,124 **	0,138 **	0,147 **	1,000	-0,157 **		
n_cfo _{it}	0,324 **	-0,202 **	0,183 **	0,146 **	-0,157 **	1,000		

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 5. Estatística descrita - modelo Setorial - Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA	-0,045	-0,038	0,198	-0,030	52,365	306445	0,000	3018
Mediana TA	-0,038	-0,032	0,027	-1,086	5,668	1488	0,000	3018
Variáveis padronizadas								
TA	1,63E-16	0,040	1,000	-0,030	52,365	306445	0,000	3018
Mediana TA	0,004	0,192	0,999	-1,086	5,668	1488	0,000	3018
Variáveis transformadas logaritmicamente								
TA	-2,567	-2,536	0,943	-0,594	3,643	5,329	0,070	70
Mediana TA	-3,788	-3,805	0,153	8,103	67,172	12777	0,000	70
Inversa das variáveis								
TA	4,034	-8,786	930,083	20,212	1052,879	1,39E+8	0,000	3018
Mediana TA	-28,321	-29,650	20,415	1,561	7,795	4116	0,000	3018
Raiz quadrada das variáveis								
TA	0,306	0,281	0,134	0,679	2,974	5,378	0,068	70
Mediana TA	0,151	0,149	0,016	8,147	67,604	12947	0,000	70

Apêndice 6. Estimação no contexto brasileiro – Setorial

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,002	0,829	-0,001	0,997	-2,117	0,000	5,998	0,743	0,322	0,000
Mediana TA	1,176	0,000	0,160	0,000	0,119	0,433	0,069	0,664	-0,104	0,514
R ²	0,030		0,025		0,000		0,000		0,000	
R ² ajustado	0,027		0,025		-0,014		0,000		-0,015	
Akaike criterion	-0,424		2,813		2,763		16,509		-1,143	
Schwarz criterion	-0,402		2,817		2,828		16,513		-1,079	
Estatística F	9,511	0,000	79,520	0,000	0,026	0,873	0,007	0,933	0,011	0,918
Durbin-Watson	1,609		1,609		1,424		2,251		1,014	
White Heteroskedasticity Test	17,425	0,625	17,425	0,625	0,746	0,689	0,683	0,711	0,656	0,725
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	80,116	0,000	80,116	0,000	2,604	0,272	0,116	0,944	4,359	0,113
Jarque-Bera Test	336415	0,000	336415	0,000	5,213	0,074	1,39E+8	0,000	5,309	0,070
Observações	3018		3018		70		3018		70	

Apêndice 7. Estatística descrita - modelo Jones - Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,045	-0,037	0,198	-0,031	52,395	305894	0,000	3009
1/A _{it-1}	-0,000	2,10E-6	0,010	40,743	1714,482	3,68E+8	0,000	3009
ΔR _{it}	0,110	0,068	0,308	3,112	45,336	229573	0,000	3009
PPE _{it}	0,504	0,490	0,355	5,523	104,183	1298874	0,000	3009
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,001	0,040	1,000	-0,031	52,395	305894	0,000	3009
1/A _{it-1}	-0,012	-0,038	0,936	40,743	1714,482	3,68E+8	0,000	3009
ΔR _{it}	0,008	-0,130	1,007	3,112	45,336	229573	0,000	3009
PPE _{it}	0,050	0,009	0,953	5,523	104,183	1298874	0,000	3009
Logaritmo das variáveis								
TA _{it}	-3,096	-2,938	1,375	-0,762	4,647	141,202	0,000	673
1/A _{it-1}	-12,916	-12,924	1,563	-0,070	2,713	2,753	0,000	673
ΔR _{it}	-1,987	-1,832	1,311	-1,090	6,017	388,553	0,000	673
PPE _{it}	-1,082	-0,892	0,952	-2,370	6,017	3544,936	0,000	673
Inversa das variáveis								
TA _{it}	2,260	-8,914	935,126	20,485	1063,196	1,37E+8	0,000	2924
1/A _{it-1}	-46,151	-30,569	53,465	-3,901	19,142	39163	0,000	2924
ΔR _{it}	322,815	5,508	16142,350	53,867	2908,946	1,03E+9	0,000	2924
PPE _{it}	19,803	2,007	246,883	20,003	437,136	23157465	0,000	2924
Raiz quadrada das variáveis								
TA _{it}	0,262	0,223	0,181	2,580	15,747	5555,743	0,000	705
1/A _{it-1}	0,003	0,002	0,027	26,074	687,973	13862278	0,000	705
ΔR _{it}	0,423	0,391	0,267	1,267	6,936	643,703	0,000	705
PPE _{it}	0,607	0,630	0,249	-0,254	3,879	30,275	0,000	705

Apêndice 8. Estimação no contexto brasileiro – Jones

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	1,488	0,326	0,087	0,329	0,207	0,000	-1,040E-6	0,095	1,940	0,000
ΔR _{it}	0,104	0,004	0,157	0,005	0,156	0,000	-1,98E-5	0,199	0,220	0,000
PPE _{it}	-0,065	0,000	-0,103	0,001	-0,129	0,050	0,006	0,267	0,108	0,000
R ²	0,070		0,064		0,088		0,000		0,021	
R ² ajustado	0,061		0,058		0,062		-0,006		-0,001	
Akaike criterion	-0,452		2,786		3,441		16,532		-0,548	
Schwarz criterion	-0,394		2,826		3,575		16,573		-0,419	
Durbin-Watson	1,632		1,635		1,612		2,252		1,060	
White Heteroskedasticity Test	598,416	0,000	477,521	0,000	89,030	0,165	11,783	1,000	102,740	0,030
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	75,211	0,000	75,211	0,000	4,311	0,120	0,111	0,946	37,790	0,000
Jarque-Bera Test	277985	0,000	277985	0,000	169,392	0,000	1,37E+8	0,000	3259,208	0,000
Observações	3009		3009		673		2924		705	

Apêndice 9. Estatística descrita - modelo KS - Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,046	-0,038	0,188	-0,284	60,283	382996	0,000	2801
δ_{1it}	0,418	0,178	2,157	14,831	261,018	7872350	0,000	2801
R _{it}	0,910	0,739	0,790	3,350	21,565	45462	0,000	2801
δ_{2it}	0,626	0,276	6,013	27,649	846,928	83478287	0,000	2801
D _{it}	0,845	0,678	0,771	3,509	22,708	51079	0,000	2801
δ_{3it}	0,134	0,094	0,773	48,485	2477,412	716000000	0,000	2801
PPE _{it}	0,513	0,495	0,348	6,189	120,024	1616164	0,000	2801
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,001	0,038	0,949	-0,284	60,283	382996	0,000	2801
δ_{1it}	-0,016	-0,073	0,510	14,831	261,018	7872350	0,000	2801
R _{it}	0,054	-0,167	1,017	3,350	21,565	45462	0,000	2801
δ_{2it}	-0,029	-0,080	0,874	27,649	846,928	83478287	0,000	2801
D _{it}	0,082	-0,120	0,935	3,509	22,708	51079	0,000	2801
δ_{3it}	-0,006	-0,059	1,032	48,485	2477,412	716000000	0,000	2801
PPE _{it}	0,072	0,023	0,935	6,189	120,024	1616164	0,000	2801
Logaritmo das variáveis								
TA _{it}	-3,105	-2,922	1,391	-0,887	5,213	271,229	0,000	809
δ_{1it}	-1,626	-1,709	0,970	1,125	8,429	1164,219	0,000	809
R _{it}	-0,264	-0,080	1,068	-2,369	12,952	4095,121	0,000	809
δ_{2it}	-1,176	-1,209	0,772	0,865	13,200	3608,159	0,000	809
D _{it}	-0,341	-0,174	0,986	-1,722	9,296	1736,101	0,000	809
δ_{3it}	-2,363	-2,346	0,725	0,688	10,812	2120,978	0,000	809
PPE _{it}	-1,160	-0,945	1,017	-2,642	14,906	5719,719	0,000	809

Apêndice 9. Estatística descrita - modelo KS – Brasil (continuação)

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Inversa das variáveis								
TA _{it}	2,781	-8,998	963,097	19,893	1002,563	1,15E+08	0,000	2756
$\delta_{j,it}$	17,611	5,602	296,048	36,559	1393,115	2,23E+08	0,000	2756
R _{it}	7,462	1,344	76,238	19,032	406,782	18888778	0,000	2756
$\delta_{2,it}$	5,500	3,622	40,458	48,764	2480,503	7,06E+08	0,000	2756
D _{it}	4,149	1,472	24,680	18,943	403,110	18548287	0,000	2756
$\delta_{3,it}$	14,181	10,487	26,069	24,032	819,456	76813145	0,000	2756
PPE _{it}	10,736	2,014	151,651	33,054	1223,420	1,72E+08	0,000	2756
Raiz quadrada das variáveis								
TA _{it}	0,263	0,232	0,175	2,282	13,604	4559	0,000	821
$\delta_{j,it}$	0,516	0,425	0,469	6,823	64,766	136877	0,000	821
R _{it}	0,969	0,957	0,394	0,727	5,350	261	0,000	821
$\delta_{2,it}$	0,613	0,546	0,543	15,265	290,257	2854637	0,000	821
D _{it}	0,928	0,913	0,382	0,973	5,803	398	0,000	821
$\delta_{3,it}$	0,331	0,309	0,252	17,009	391,387	5199726	0,000	821
PPE _{it}	0,613	0,623	0,226	0,327	5,830	289	0,000	821

Apêndice 10. Estimação no contexto brasileiro – KS

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	Coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,037	0,013	-0,008	0,851	-2,457	0,000	31,645	0,814	0,162	0,000
R _{it}	0,095	0,007	0,079	0,009	-0,020	0,747	8,78E-06	0,116	-0,071	0,155
D _{it}	-0,050	0,064	-0,153	0,062	0,231	0,003	-0,001	0,841	0,282	0,000
PPE _{it}	-0,195	0,000	-0,112	0,000	0,030	0,614	0,000	0,193	0,112	0,475
R ²	0,067		0,067		0,066		0,001		0,123	
R ² ajustado	0,057		0,057		0,042		0,000		0,101	
Akaike criterion	-0,553		-0,553		3,480		16,592		-0,732	
Schwarz criterion	-0,489		-0,489		3,602		16,638		-0,611	
Estatística F	6,884	0,000	6,884	0,000	2,786	0,000	0,086	1,000	5,602	0,000
Durbin-Watson	1,682		1,682		1,672		2,259		1,525	
White Heteroskedasticity Test	614,506	0,000	614,506	0,000	83,180	0,295	25,536	1,000	266,997	0,000
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	60,580	0,000	60,580	0,000	4,376	0,112	0,124	0,940	15,194	0,000
Jarque-Bera Test	460104	0,000	460104	0,000	320,250	0,000	1,15E+08	0,000	2639,232	0,000
Observações	2801		2801		809		2756		821	

Apêndice 11. Estatística descrita - modelo Marginal - Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,045	-0,037	0,198	-0,030	52,302	305151	0,000	3013
R _{it}	0,875	0,716	0,786	3,256	21,133	46603	0,000	3013
R _{it} - ΔCR _{it}	0,847	0,695	0,764	3,231	21,309	47324	0,000	3013
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,000	0,040	1,001	-0,030	52,302	305151	0,000	3013
R _{it}	0,008	-0,197	1,012	3,256	21,133	46603	0,000	3013
R _{it} - ΔCR _{it}	0,009	-0,193	1,012	3,231	21,309	47324	0,000	3013
Logaritmo das variáveis								
TA _{it}	-3,080	-2,913	1,393	-0,827	5,080	256,698	0,000	872
R _{it}	-0,321	-0,105	1,138	-2,390	12,170	3885,092	0,000	872
R _{it} - ΔCR _{it}	0,996	0,839	0,890	2,824	16,014	7312,015	0,000	872
Inversa das variáveis								
TA _{it}	2,291	-8,885	935,612	20,474	1062,077	136717612	0,000	2921
R _{it}	8,917	1,356	98,098	18,989	496,620	29831029	0,000	2921
R _{it} - ΔCR _{it}	-2,952	1,375	347,750	-52,412	2806,443	957878786	0,000	2921
Raiz quadrada das variáveis								
TA _{it}	0,260	0,231	0,178	2,442	14,545	5709,414	0,000	872
R _{it}	0,950	0,948	0,404	0,551	5,155	212,886	0,000	872
R _{it} - ΔCR _{it}	0,919	0,916	0,396	0,641	5,197	235,190	0,000	872

Apêndice 12. Estimação no contexto brasileiro – Marginal

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	Coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,041	0,002	0,041	0,401	-3,037	0,000	26,940	0,825	0,221	0,000
R _{it}	0,570	0,000	2,229	0,000	0,032	0,606	0,009	0,305	0,492	0,001
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,577	0,000	-2,197	0,000	0,114	0,177	0,001	0,591	-0,445	0,002
R ²	0,134		0,134		0,055		0,000		0,088	
R ² ajustado	0,126		0,125		0,034		0,000		0,068	
Akaike criterion	-0,523		2,714		3,490		16,533		-0,664	
Schwarz criterion	-0,465		2,754		3,599		16,574		-0,555	
Estatística F	16,486	0,000	23,381	0,000	2,591	0,000	0,089	1,000	4,333	0,000
Durbin-Watson	1,545		1,545		1,607		2,251		1,319	
White Heteroskedasticity Test	263,927	0,102	263,927	0,102	58,662	0,378	11,519	1,000	77,686	0,029
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	107,369	0,000	107,369	0,000	4,818	0,090	0,128	0,938	22,592	0,000
Jarque-Bera Test	392850	0,000	392850	0,000	289,850	0,000	1,36E+8	0,000	6344,006	0,000
Observações	3013		3013		872		2921		872	

Apêndice 13. Estatística descrita - modelo Jones FL - Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,039	-0,035	0,188	1,417	62,969	331899	0,000	2210
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	0,098	0,067	0,303	2,485	45,608	169447	0,000	2210
PPE _{it}	0,512	0,498	0,315	2,608	23,965	42977	0,000	2210
TA _{it-1}	-0,042	-0,036	0,191	1,066	62,832	330067	0,000	2210
CrR _{it+1}	0,169	0,130	0,560	14,108	347,991	11032972	0,000	2210
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,030	0,052	0,951	1,417	62,969	331899	0,000	2210
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	0,011	-0,087	0,958	2,485	45,608	169447	0,000	2210
PPE _{it}	0,068	0,031	0,848	2,608	23,965	42977	0,000	2210
TA _{it-1}	0,018	0,047	0,966	1,066	62,832	330067	0,000	2210
CrR _{it+1}	-0,013	-0,078	0,931	14,108	347,991	11032971	0,000	2210
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	5,636	-8,978	1062,319	18,420	844,706	65303974	0,000	2208
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	3,606	5,025	188,245	-9,105	253,408	5799274	0,000	2208
PPE _{it}	17,305	2,006	240,028	22,093	516,669	24454375	0,000	2208
TA _{it-1}	-8,957	-9,163	738,062	0,294	907,817	75319781	0,000	2208
CrR _{it+1}	5,596	3,907	267,086	30,062	1439,412	190154201	0,000	2208
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 14. Estimação no contexto brasileiro – Jones FL

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,003	0,874	0,051	0,367			43,354	0,789		
$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta C R_{it}$	0,063	0,215	0,105	0,192			0,034	0,667		
PPE _{it}	-0,034	0,061	-0,056	0,071			0,004	0,570		
TA _{it-1}	0,108	0,250	0,104	0,268			-0,003	0,652		
CrR _{it+1}	0,008	0,493	0,024	0,481			0,001	0,918		
R ²	0,061		0,061				0,000			
R ² ajustado	0,048		0,048				0,000			
Akaike criterion	-0,536		2,702				16,793			
Schwarz criterion	-0,458		2,759				16,850			
Estatística F	4,892	0,000	5,981	0,000			0,073	1,000		
Durbin-Watson	1,966		1,966				1,797			
White Heteroskedasticity Test	1311,446	0,000	1311,446	0,000			16,851	1,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	17,470	0,000	17,470	0,000			0,025	0,987		
Jarque-Bera Test	268313	0,000	268313	0,000			65038077	0,000		
Observações	2210		2210				2208			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 15. Estatística descrita - modelo Pae - Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,044	-0,036	0,200	0,063	54,915	300178	0,000	2673
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,012	38,565	1532,186	261102900	0,000	2673
ΔR _{it}	0,106	0,067	0,302	3,289	51,992	272145	0,000	2673
PPE _{it}	0,490	0,478	0,315	2,299	21,176	39150	0,000	2673
FCO _{it}	0,108	0,113	0,453	-21,991	909,647	91766648	0,000	2673
FCO _{it-1}	0,111	0,112	0,295	-0,688	317,911	11045127	0,000	2673
TA _{it-1}	-0,043	-0,036	0,190	0,521	56,504	318955	0,000	2673
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,006	0,046	1,008	0,063	54,915	300178	0,000	2673
1/A _{it-1}	0,035	0,192	0,960	-1,756	6,166	2491	0,000	2673
ΔR _{it}	-0,005	-0,132	0,985	3,289	51,992	272145	0,000	2673
PPE _{it}	0,008	-0,024	0,846	2,299	21,176	39150	0,000	2673
FCO _{it}	0,030	0,043	1,100	-21,991	909,647	91766648	0,000	2673
FCO _{it-1}	0,037	0,040	0,715	-0,688	317,911	11045127	0,000	2673
TA _{it-1}	0,012	0,049	0,960	0,521	56,504	318955	0,000	2673
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	4,403	-8,914	988,985	19,466	954,886	98399319	0,000	2602
1/A _{it-1}	-46,292	-30,569	52,935	-3,925	19,436	35970	0,000	2602
ΔR _{it}	359,172	5,824	17111,009	50,821	2589,014	726153173	0,000	2602
PPE _{it}	19,996	2,048	254,547	20,024	430,406	19978989	0,000	2602
FCO _{it}	11,982	6,225	345,930	25,014	840,095	7624202165	0,000	2602
FCO _{it-1}	12,718	6,287	345,014	25,212	848,800	77834505	0,000	2602
TA _{it-1}	5,432	-9,040	989,029	19,459	954,637	98347842	0,000	2602
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 16. Estimação no contexto brasileiro – Pae

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	-5,543	0,048	-3,31E-01	0,043			-1,54E-06	0,096		
ΔR _{it}	0,099	0,004	1,56E-01	0,003			-2,29E-05	0,140		
PPE _{it}	-0,034	0,043	-0,054	0,105			0,007	0,105		
FCO _{it}	-0,274	0,003	-0,573	0,002			-0,017	0,407		
FCO _{it-1}	0,103	0,084	0,215	0,085			-0,006	0,172		
TA _{it-1}	0,221	0,006	0,219	0,008			-0,003	0,390		
R ²	0,214		0,214				0,000			
R ² ajustado	0,205		0,205				-0,008			
Akaike criterion	-0,602		2,634				16,648			
Schwarz criterion	-0,531		2,685				16,700			
Durbin-Watson	1,930		1,930				2,250			
White Heteroskedasticity Test	2113,037	0,000	2113,037	0,000			18,662	1,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	1,858	0,395	1,858	0,395			0,180	0,914		
Jarque-Bera Test	227309	0,000	227309	0,000			98439395	0,000		
Observações	2673		2673				2673			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 17. Estatística descrita - modelo Proposto - Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,045	-0,037	0,197	0,078	59,093	323040	0,000	2464
R _{it}	0,937	0,776	0,787	3,248	20,186	34657	0,000	2464
CD _{it}	0,869	0,702	0,770	3,434	21,488	39934	0,000	2464
AI _{it}	0,467	0,447	0,291	2,575	25,575	55048	0,000	2464
AD _{it}	0,027	0,006	0,078	14,107	356,779	12931424	0,000	2464
FCO _{it}	0,120	0,116	0,234	9,621	283,897	8138761	0,000	2464
E _{it}	-0,021	0,019	0,408	-12,232	528,307	28392059	0,000	2464
E ² _{it}	0,167	0,004	3,834	36,997	1500,170	2,31E+08	0,000	2464
ΔE _{t-1}	0,040	0,006	1,539	47,742	2341,153	5,62E+08	0,000	2464
DΔE _{it-1}	0,438	0,000	0,496	0,252	1,063	411	0,000	2464
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,039	0,000	0,178	-23,831	789,768	63784284	0,000	2464
TA _{it-1}	-0,044	-0,036	0,192	0,474	58,020	310886	0,000	2464
Ab_Prod _{it}	0,015	0,012	0,228	10,025	299,136	9044799	0,000	2464
Ab_DO _{it}	0,000	0,002	0,338	-0,011	23,766	44271	0,000	2464
Ab_CFO _{it}	0,012	0,007	0,229	9,863	293,144	8682762	0,000	2464
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,002	0,041	0,996	0,078	59,093	323040	0,000	2464
R _{it}	0,088	-0,119	1,014	3,248	20,186	34657	0,000	2464
CD _{it}	0,111	-0,091	0,934	3,434	21,488	39934	0,000	2464
AI _{it}	-0,038	-0,099	0,888	2,575	25,575	55048	0,000	2464
AD _{it}	-0,043	-0,251	0,745	14,107	356,779	12931424	0,000	2464
FCO _{it}	0,060	0,051	0,569	9,621	283,897	8138761	0,000	2464
E _{it}	0,048	0,112	0,647	-12,232	528,307	28392059	0,000	2464
E ² _{it}	0,420	0,022	9,566	36,891	1490,621	228000000	0,000	2464
ΔE _{t-1}	0,006	-0,017	1,064	47,742	2341,153	562000000	0,000	2464
DΔE _{it-1}	0,438	0,000	0,496	0,252	1,063	411	0,000	2464
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,036	0,000	0,126	-22,414	725,048	53731934	0,000	2464
TA _{it-1}	-0,044	-0,036	0,192	0,474	58,020	310886	0,000	2464
Ab_Prod _{it}	0,036	0,025	0,901	10,025	299,136	9044799	0,000	2464
Ab_DO _{it}	0,001	0,006	0,956	-0,011	23,766	44271	0,000	2464
Ab_CFO _{it}	0,029	0,018	0,535	9,863	293,144	8682762	0,000	2464

Apêndice 17. Estatística descrita - modelo Proposto - Brasil (continuação)

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Logaritmo das variáveis(a)								
Inversa das variáveis								
TAit	-4,583	-9,333	1019,950	18,236	1030,469	82183589	0,000	1866
Rit	2,682	1,313	9,934	16,829	375,134	10855202	0,000	1866
CDit	2,858	1,454	11,595	26,779	894,466	62011824	0,000	1866
AIt	8,248	2,132	112,139	39,266	1631,341	2,07 E+8	0,000	1866
ADit	1589,794	82,972	24877,970	41,192	1748,327	2,37 E+8	0,000	1866
FCOit	17,838	6,290	401,012	22,479	646,850	32387831	0,000	1866
Eit	13,592	8,892	854,835	-28,821	1154,200	1,0E+8	0,000	1866
E ² it	730536	273,680	24788779	42,509	1824,970	2,59E+8	0,000	1866
ΔEt-1	-36,368	5,951	1083,303	-13,533	273,004	5725081	0,000	1866
DΔEt-1	0,449	0,000	0,497	0,207	1,043	311	0,000	1866
ΔEt-1*DΔEt-1	-100,854	0,000	999,481	-18,376	358,645	9939103	0,000	1866
TAit-1	-0,042	-0,036	0,181	0,159	77,517	431741	0,000	1866
Ab_Prodit	2,749	4,889	578,834	-1,123	554,314	23632262	0,000	1866
Ab_DOit	-123,938	1,515	6007,757	-38,273	1624,228	2,05 E+8	0,000	1866
Ab_CFOit	28,016	4,013	1086,944	30,264	1051,400	85743232	0,000	1866
Raiz quadrada das variáveis(a)								

(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 18. Estimação no contexto brasileiro – Proposto

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	Coefficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,050	0,012	-1,106	0,3351			47,769	0,777		
R _{it}	0,470	0,001	1,820	0,001			0,390	0,748		
CD _{it}	-0,419	0,004	-1,711	0,004			1,089	0,358		
AI _{it}	-0,010	0,532	-0,015	0,567			-0,030	0,740		
AD _{it}	-0,006	0,895	-0,003	0,914			-2,60E-05	0,659		
FCO _{it}	-3,909	0,196	-8,573	0,169			-0,020	0,385		
E _{it}	0,294	0,000	0,932	0,000			0,031	0,201		
E ² _{it}	0,031	0,001	0,062	0,001			1,24E-06	0,158		
ΔE _{t-1}	-0,063	0,000	-0,463	0,000			-0,136	0,366		
DΔE _{it-1}	-0,014	0,271	-0,119	0,199			31,759	0,433		
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,237	0,213	-1,745	0,214			0,128	0,399		
TA _{it-1}	0,080	0,128	0,390	0,142			84,801	0,225		
Ab_Prod _{it}	4,557	0,137	6,295	0,106			0,011	0,466		
Ab_DO _{it}	-0,028	0,060	-0,048	0,077			0,000	0,166		
Ab_CFO _{it}	-1,143	0,001	-2,799	0,000			0,003	0,415		
R ²	0,400		0,400				0,005			
R ² ajustado	0,390		0,390				-0,012			
Akaike criterion	-0,886		2,350				16,722			
Schwarz criterion	-0,789		2,430				16,817			
Estatística F	40,449	0,000	40,449	0,000			0,295	1,000		
Durbin-Watson	1,745		1,745				2,374			
White Heteroskedasticity Test	1280,950	0,000	1280,950	0,000			1417,820	0,000		
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	50,765	0,000	50,765	0,000			0,036	0,982		
Jarque-Bera Test	391920	0,000	391920	0,000			81230155	0,000		
Observações	2464		2464				1866			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 19. Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,044	-0,036	0,200	0,063	54,932	300481	0,000	2674
R _{it}	0,882	0,727	0,782	3,186	20,030	36835	0,000	2674
CD _{it}	0,828	0,658	0,847	6,286	94,240	945120	0,000	2674
AI _{it}	0,463	0,448	0,298	2,259	22,006	42520	0,000	2674
AD _{it}	0,027	0,005	0,078	13,333	324,401	11588386	0,000	2674
FCO _{it}	0,108	0,113	0,453	-21,995	909,974	91867100	0,000	2674
E _{it}	-0,043	0,017	0,651	-18,719	549,229	33399109	0,000	2674
E ² _{it}	0,426	0,003	9,966	39,606	1759,410	3,44E+8	0,000	2674
ΔE _{t-1}	0,035	0,006	1,587	39,826	1918,092	4,09E+8	0,000	2674
DΔE _{it-1}	0,443	0,000	0,497	0,229	1,052	446	0,000	2674
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,055	0,000	0,470	-27,593	887,427	87490662	0,000	2674
TA _{it-1}	-0,043	-0,036	0,190	0,521	56,525	319320	0,000	2674
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,006	0,046	1,008	0,063	54,932	300481	0,000	2674
R _{it}	0,017	-0,182	1,008	3,186	20,030	36835	0,000	2674
CD _{it}	0,062	-0,145	1,027	6,286	94,240	945120	0,000	2674
AI _{it}	-0,052	-0,098	0,911	2,259	22,006	42520	0,000	2674
AD _{it}	-0,046	-0,257	0,750	13,333	324,401	11588386	0,000	2674
FCO _{it}	0,030	0,043	1,100	-21,995	909,974	91867100	0,000	2674
E _{it}	0,013	0,109	1,031	-18,719	549,229	33399109	0,000	2674
E ² _{it}	1,063	0,021	24,878	39,657	1763,253	3,46E+8	0,000	2674
ΔE _{t-1}	0,003	-0,017	1,097	39,826	1918,092	4,09E+8	0,000	2674
DΔE _{it-1}	0,443	0,000	0,497	0,229	1,052	446	0,000	2674
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,048	0,000	0,326	-27,305	874,541	84962481	0,000	2674
TA _{it-1}	-0,043	-0,036	0,190	0,521	56,525	319320	0,000	2674

Apêndice 19. Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- Brasil (continuação)

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N						
						coeficiente	p-value							
Logaritmo das variáveis^(a)														
Inversa das variáveis														
TAit	-6,058	-9,556	997,804	18,612	1074,988	93625551	0,000	1953						
Rit	2,578	1,356	13,516	-6,694	499,635	20085411	0,000	1953						
CDit	2,996	1,508	11,483	26,390	887,446	63881814	0,000	1953						
AIt	8,049	2,102	109,660	40,124	1704,676	2,36 E+8	0,000	1953						
ADit	2183,390	85,884	32086,324	30,136	938,032	71440531	0,000	1953						
FCOit	18,047	6,387	392,473	22,912	673,525	36757428	0,000	1953						
Eit	13,964	8,896	840,946	-28,937	1177,562	1,13 E+8	0,000	1953						
E2it	707023,069	290,557	24231340	43,485	1909,825	2,96E+8	0,000	1953						
ΔEt-1	-35,634	5,314	1059,655	-13,817	284,943	6530796	0,000	1953						
DΔEit-1	0,453	0,000	0,498	0,188	1,035	326	0,000	1953						
ΔEit-1*DΔEit-1	-98,608	0,000	977,483	-18,777	374,727	11359249	0,000	1953						
TAit-1	-0,040	-0,036	0,180	0,355	76,566	440437	0,000	1953						
Raiz quadrada das variáveis^(a)														

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 20. Estimação no contexto brasileiro – Proposto (sem RM)

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	Coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,017	0,339	0,161	0,005			49,187	0,768		
R _{it}	0,520	0,000	2,012	0,000			0,286	0,608		
CD _{it}	-0,521	0,001	-2,145	0,001			1,045	0,376		
AI _{it}	-0,022	0,201	-0,024	0,377			-0,027	0,719		
AD _{it}	-0,026	0,510	-0,009	0,680			0,000	0,879		
FCO _{it}	-0,348	0,000	-0,716	0,000			-0,020	0,390		
E _{it}	0,107	0,075	0,334	0,081			0,031	0,189		
E ² _{it}	0,016	0,000	0,032	0,000			0,000	0,150		
ΔE _{t-1}	-0,023	0,006	-0,165	0,006			-0,136	0,365		
DΔE _{it-1} [*]	-0,003	0,704	-0,030	0,484			27,445	0,473		
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,028	0,385	-0,216	0,364			0,127	0,398		
TA _{it-1}	0,122	0,094	0,603	0,103			82,434	0,213		
R ²	0,316		0,316				0,005			
R ² ajustado	0,306		0,306				-0,010			
Akaike criterion	-0,736		2,505				16,673			
Schwarz criterion	-0,653		2,569				16,756			
Estatística F	32,928	0,000	42,215	0,000			0,338	1,000		
Durbin-Watson	1,774		1,774				2,362			
White Heteroskedasticity Test	2522,814	0,000	2522,814	0,000			1179,037	0,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	28,549	0,000	28,549	0,000			0,031	0,984		
Jarque-Bera Test	305480	0,000	305480	0,000			92546979	0,000		
Observações	2674		2674				1953			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 21. Estatística descrita - gerenciamento do custo de produção - Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
Prod _{it}	0,632	0,493	0,660	3,949	28,025	84417	0,000	2942
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,011	40,463	1686,571	3,48E+08	0,000	2942
R _{it}	0,874	0,718	0,771	3,127	19,739	39139	0,000	2942
ΔR _{it}	0,103	0,066	0,299	2,990	50,176	277199	0,000	2942
ΔR _{it-1}	0,111	0,069	0,301	3,036	45,014	220899	0,000	2942
Variáveis padronizadas								
Prod _{it}	0,009	-0,201	1,001	3,949	28,025	84417	0,000	2942
1/A _{it-1}	-0,013	-0,038	0,945	40,463	1686,571	3,48E+08	0,000	2942
R _{it}	0,007	-0,194	0,993	3,127	19,739	39139	0,000	2942
ΔR _{it}	-0,016	-0,135	0,976	2,990	50,176	277199	0,000	2942
ΔR _{it-1}	0,010	-0,126	0,983	3,036	45,014	220899	0,000	2942
Logaritmo das variáveis								
Prod _{it}	-0,637	-0,529	0,894	-1,027	6,774	1269,949	0,000	1651
1/A _{it-1}	-13,401	-13,550	1,746	0,154	2,850	8,060	0,000	1651
R _{it}	-0,230	-0,169	0,776	-0,980	6,837	1277,147	0,000	1651
ΔR _{it}	-2,217	-2,135	1,176	-0,746	4,956	416,036	0,000	1651
ΔR _{it-1}	-2,192	-2,118	1,204	-0,682	4,429	268,274	0,000	1651
Inversa das variáveis								
Prod _{it}	163,370	1,872	6699,506	51,266	2665,221	8,14E+08	0,000	2753
1/A _{it-1}	2059902	503550	6203376	12,176	227,381	5843235	0,000	2753
R _{it}	5,431	1,324	54,025	22,765	609,243	42396609	0,000	2753
ΔR _{it}	331,763	5,594	16627,850	52,346	2744,285	8,63E+08	0,000	2753
ΔR _{it-1}	10,300	5,403	521,548	39,873	1971,982	4,45E+08	0,000	2753
Raiz quadrada das variáveis								
Prod _{it}	0,741	0,734	0,382	0,792	6,166	926,888	0,000	1775
1/A _{it-1}	0,003	0,001	0,022	29,439	890,209	58471906	0,000	1775
R _{it}	0,906	0,891	0,391	0,567	5,635	608,646	0,000	1775
ΔR _{it}	0,366	0,333	0,224	1,373	7,159	1836,826	0,000	1775
ΔR _{it-1}	0,373	0,335	0,234	1,480	8,086	2561,243	0,000	1775

Apêndice 22. Estimação do gerenciamento do custo de produção - Brasil

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,122	0,000	-0,033	0,036	-0,479	0,000	125,382	0,239	-0,086	0,000
$1/A_{it-1}$	0,286	0,000	0,005	0,000	-0,002	0,755	-1,35E-06	0,071	0,172	0,000
R_{it}	0,847	0,000	0,997	0,000	1,087	0,000	5,139	0,160	0,896	0,000
ΔR_{it}	-0,083	0,000	-0,039	0,000	-0,001	0,900	0,390	0,000	-0,013	0,438
ΔR_{it-1}	-0,003	0,869	-0,001	0,869	0,016	0,017	-0,127	0,542	0,025	0,068
R^2	0,953		0,953		0,931		0,984		0,919	
R^2 ajustado	0,952		0,952		0,930		0,984		0,918	
<i>Akaike criterion</i>	-1,038		-0,205		-0,037		16,354		-1,577	
<i>Schwarz criterion</i>	-0,993		-0,160		0,035		16,402		-1,509	
Estatística F	2826,998	0,000	2826,998	0,000	1051,728	0,000	7861,072		950,205	
Durbin-Watson	0,446		0,446		0,378		0,421		0,374	
White Heteroskedasticity Test	1299,611	0,000	1299,611	0,000	481,690	0,000	694,351	0,000	368,315	0,000
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	1577,786	0,000	1577,786	0,000	679,277	0,000	1332,639	0,000	854,344	0,000
Jarque-Bera Test	5393,418	0,000	5393,418	0,000	5849,710	0,000	1,09E+8	0,000	850,593	0,000
Observações	2942		2942		1651		2753		1775	

Apêndice 23. Estatística descrita - gerenciamento das despesas operacionais - Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
DO _{it}	1,173	1,088	1,663	33,317	1413,678	234846889	0,000	2826
R _{it}	0,894	0,739	0,779	3,094	19,388	36132	0,000	2826
R _{it-1}	0,894	0,743	0,789	3,237	21,161	43774	0,000	2826
Variáveis padronizadas								
DO _{it}	-0,013	-3,086	0,304	33,317	1413,678	234846889	0,000	2826
R _{it}	0,032	-1,122	1,003	3,094	19,388	36132	0,000	2826
R _{it-1}	0,033	-1,122	1,016	3,237	21,161	43774	0,000	2826
Logaritmo das variáveis								
DO _{it}	0,073	0,088	0,377	-0,604	22,722	44214	0,000	2718
R _{it}	-0,425	-0,267	1,049	-2,369	12,810	13438	0,000	2718
R _{it-1}	-0,423	-0,263	1,050	-2,175	11,427	10186	0,000	2718
Inversa das variáveis								
DO _{it}	1,023	0,916	0,919	13,375	263,000	7753835	0,000	2724
R _{it}	8,942	1,309	91,133	22,215	618,613	43238184	0,000	2724
R _{it-1}	6,533	1,302	62,931	13,681	375,737	15853880	0,000	2724
Raiz quadrada das variáveis								
DO _{it}	1,052	1,043	0,273	10,614	256,595	7604017	0,000	2818
R _{it}	0,867	0,861	0,380	0,439	5,294	708	0,000	2818
R _{it-1}	0,867	0,863	0,381	0,481	5,422	797	0,000	2818

Apêndice 24. Estimação do gerenciamento das despesas operacionais - Brasil

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	1,145	0,000	-0,004	0,729	0,078	0,001	1,095	0,000	1,010	0,000
R _{it}	0,350	0,204	-0,050	0,192	0,158	0,000	-0,001	0,579	0,237	0,001
R _{it-1}	-0,233	0,366	-0,039	0,269	-0,126	0,000	0,001	0,306	-0,154	0,033
R _{it} *DR _{it}	-0,164	0,003	-0,031	0,011	0,624	0,020	0,001	0,582	-0,099	0,000
R _{it-1} *DR _{it-1}	-0,130	0,003	0,002	0,842	0,010	0,710	0,003	0,237	-0,055	0,000
R ²	0,016		0,014		0,118		0,057		0,072	
R ² ajustado	0,008		0,007		0,112		0,050		0,065	
Akaike criterion	3,855		0,456		0,775		2,626		0,184	
Schwarz criterion	3,901		0,502		0,822		2,674		0,230	
Estatística F	2,145	0,002	1,954	0,006	17,300	0,000	7,849	0,000	10,378	0,000
Durbin-Watson	2,070		2,068		1,881		1,795		1,916	
White Heteroskedasticity Test	119,312	0,062	119,426	0,060	387,622	0,000	565,662	0,000	157,580	0,000
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	0,045	0,978	0,042	0,979	3,612	0,164	10,121	0,006	2,135	0,344
Jarque-Bera Test	2,29E+8	0,000	2,28E+8	0,000	45904,540	0,000	7034967	0,000	8524795	0,000
Observações	2826		2826		2718		2724		2818	

Apêndice 25. Estatística descrita - gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Brasil

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	<i>Jarque-Bera Test</i>		N
						Coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
CFO _{it}	0,106	0,112	0,433	-22,385	968,089	1,17E+8	0,000	3240
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,011	40,743	1714,482	3,68E+8	0,000	3240
R _{it}	0,876	0,718	0,786	3,257	21,137	46563	0,000	3240
ΔR _{it}	0,110	0,068	0,308	3,112	45,336	229573	0,000	3240
Variáveis padronizadas								
CFO _{it}	0,012	0,026	1,025	-22,457	995,681	1,33E+8	0,000	3240
1/A _{it-1}	-0,014	-0,038	0,902	42,280	1846,247	4,60E+8	0,000	3240
R _{it}	0,001	-0,202	1,000	3,209	20,896	48795	0,000	3240
ΔR _{it}	1,47E-16	-0,130	1,000	2,882	44,326	235041	0,000	3240
Logaritmo das variáveis								
CFO _{it}	-2,108	-1,964	0,884	-1,627	9,325	4207,429	0,000	1996
1/A _{it-1}	-13,444	-13,552	1,728	0,007	2,842	2,081	0,000	1996
R _{it}	-0,301	-0,234	0,802	-1,398	9,335	3988,294	0,000	1996
ΔR _{it}	-2,282	-2,183	1,242	-1,043	6,343	1291,597	0,000	1996
Inversa das variáveis								
CFO _{it}	11,031	6,211	316,344	27,141	996,318	1,29E+8	0,000	3138
1/A _{it-1}	2296678	476667	8217801	10,601	141,179	2555222	0,000	3138
R _{it}	9,229	1,365	98,412	18,550	471,680	28900636	0,000	3138
ΔR _{it}	301,432	5,550	15582,350	55,804	3121,886	1,27E+9	0,000	3138
Raiz quadrada das variáveis								
CFO _{it}	0,378	0,374	0,150	1,674	18,849	22140,200	0,000	2025
1/A _{it-1}	0,002	0,001	0,002	8,443	126,303	1306865	0,000	2025
R _{it}	0,912	0,885	0,349	0,824	6,276	1134,646	0,000	2025
ΔR _{it}	0,372	0,333	0,217	1,410	6,747	1856,082	0,000	2025

Apêndice 26. Estimação do gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Brasil

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	-31,373	0,000	-0,899	0,000	0,123	0,000	2,21E-8	0,802	13,196	0,008
R _{it}	0,020	0,027	0,013	0,469	0,075	0,078	-0,050	0,170	0,204	0,000
ΔR _{it}	-0,017	0,644	-0,003	0,922	0,123	0,000	-1,72E-5	0,870	0,033	0,215
R ²	0,639		0,639		0,000		0,005		-0,125	
R ² ajustado	0,637		0,637		-0,025		0,000		-0,137	
Akaike criterion	0,105		1,879		2,624		14,359		-0,815	
Schwarz criterion	0,143		1,917		2,681		14,397		-0,760	
Durbin-Watson	1,680		1,679		1,112		2,216		0,921	
White Heteroskedasticity Test	571,701	0,000	567,557	0,000	200,068	0,000	19,745	1,000	1122,175	0,000
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	81,644	0,000	82,020	0,000	124,329	0,000	0,553	0,758	355,660	0,000
Jarque-Bera Test	5941484	0,000	5961548	0,000	3565,336	0,000	1,27E+8	0,000	17213,210	0,000
Observações	3240		3240		1996		3138		2025	

Apêndice 27. Teste de Multicolineariedade *Variance Inflation Factor* – Brasil

Apêndice 28. Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – Brasil

		R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE _{it-1} DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab _{_Prod_{it}}	Ab _{_DO_{it}}	Ab _{_CFO_{it}}
Anti-image Covariance	R _{it}	,010	-,009	-,010	-,001	-,001	-,018	-,009	,019	,014	-,007	,003	,027	-,003	,001
	CD _{it}	-,009	,010	,004	-,001	-,001	,019	,009	-,020	-,010	,007	-,002	-,030	-,004	,001
	AI _{it}	-,010	,004	,888	-,052	,012	,009	,034	-,018	,001	,009	,071	-,034	-,099	-,012
	AD _{it}	-,001	-,001	-,052	,984	,004	,002	,007	-,003	-,061	-,002	,016	,044	,003	-,004
	FCO _{it}	-,001	-,001	,012	,004	,004	-,003	-,001	,003	-,007	,000	-,003	,005	,012	-,004
	E _{it}	-,018	,019	,009	,002	-,003	,158	,097	-,152	,020	-,036	-,103	-,024	-,037	,003
	E ² _{it}	-,009	,009	,034	,007	-,001	,097	,185	-,155	,069	,116	-,015	-,027	-,041	,000
	ΔE _{t-1}	,019	-,020	-,018	-,003	,003	-,152	-,155	,234	-,034	-,045	,072	,043	,067	-,003
	DΔE _{it-1}	,014	-,010	,001	-,061	-,007	,020	,069	-,034	,829	,127	-,008	-,046	-,074	,007
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-,007	,007	,009	-,002	,000	-,036	,116	-,045	,127	,329	,110	-,036	-,010	,000
	TA _{it-1}	,003	-,002	,071	,016	-,003	-,103	-,015	,072	-,008	,110	,856	-,008	-,065	,002
	Ab _{_Prod_{it}}	,027	-,030	-,034	,044	,005	-,024	-,027	,043	-,046	-,036	-,008	,819	,084	-,004
	Ab _{_DO_{it}}	-,003	-,004	-,099	,003	,012	-,037	-,041	,067	-,074	-,010	-,065	,084	,905	-,012
	Ab _{_CFO_{it}}	,001	,001	-,012	-,004	-,004	,003	,000	-,003	,007	,000	,002	-,004	-,012	,004
Anti-image Correlation	R _{it}	,424 ^(a)	-,935	-,102	-,014	-,170	-,454	-,207	,386	,155	-,116	,034	,293	-,030	,130
	CD _{it}	-,935	,420 ^(a)	,046	-,008	-,175	,484	,208	-,412	-,105	,117	-,017	-,330	-,041	,216
	AI _{it}	-,102	,046	,446 ^(a)	-,055	,189	,023	,084	-,039	,001	,018	,081	-,040	-,110	-,197
	AD _{it}	-,014	-,008	-,055	,416 ^(a)	,057	,006	,016	-,007	-,067	-,004	,018	,049	,003	-,058
	FCO _{it}	-,170	-,175	,189	,057	,571 ^(a)	-,098	-,032	,098	-,125	-,001	-,044	,077	,196	-,996
	E _{it}	-,454	,484	,023	,006	-,098	,480 ^(a)	,570	-,790	,055	-,159	-,281	-,066	-,097	,117
	E ² _{it}	-,207	,208	,084	,016	-,032	,570	,522 ^(a)	-,745	,176	,469	-,037	-,070	-,101	,010
	ΔE _{t-1}	,386	-,412	-,039	-,007	,098	-,790	-,745	,191 ^(a)	-,076	-,163	,160	,098	,145	-,099
	DΔE _{it-1}	,155	-,105	,001	-,067	-,125	,055	,176	-,076	,408 ^(a)	,243	-,009	-,056	-,086	,123
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-,116	,117	,018	-,004	-,001	-,159	,469	-,163	,243	,761 ^(a)	,207	-,068	-,019	-,001
	TA _{it-1}	,034	-,017	,081	,018	-,044	-,281	-,037	,160	-,009	,207	,283 ^(a)	-,009	-,074	,040
	Ab _{_Prod_{it}}	,293	-,330	-,040	,049	,077	-,066	-,070	,098	-,056	-,068	-,009	,325 ^(a)	,097	-,078
	Ab _{_DO_{it}}	-,030	-,041	-,110	,003	,196	-,097	-,101	,145	-,086	-,019	-,074	,097	,233 ^(a)	-,192
	Ab _{_CFO_{it}}	,130	,216	-,197	-,058	-,996	,117	,010	-,099	,123	-,001	,040	-,078	-,192	,589 ^(a)

^a Measures of Sampling Adequacy(MSA)

Apêndice 29. Estimação do modelo Setorial - Brasil – cross sectorial

	1996		1997		1998		1999		2000	
	coeficiente	p-value								
Constante	-0,027	0,073	-0,013	0,453	-0,038	0,008	-0,016	0,512	0,059	0,007
Mediana TA	0,311	0,303	0,628	0,075	0,359	0,183	0,919	0,014	1,801	0,000
R ²	0,002		0,008		0,003		0,013		0,047	
R ² ajustado	0,001		0,004		0,000		0,010		0,044	
Akaike criterion	-1,101		-0,969		-0,980		0,023		-0,069	
Schwarz criterion	-1,073		-0,941		-0,954		0,045		-0,046	
Estatística F	0,522	0,470	2,135	0,145	0,951	0,330	4,565	0,033	16,374	0,000
White Heteroskedasticity Test	1,140	0,565	1,346	0,510	0,699	0,704	1,211	0,545	0,656	0,720
Jarque-Bera Test	812,018	0,000	2258,842	0,000	3114,516	0,000	58123,92	0,000	53725,84	0,000
Observações	254		252		284		347		331	
2001		2002		2003		2004		2005		
	coeficiente	p-value								
Constante	-0,019	0,249	-0,009	0,674	0,000	0,953	0,009	0,632	0,017	0,328
Mediana TA	0,979	0,001	1,110	0,001	1,240	0,000	1,578	0,003	2,014	0,000
R ²	0,024		0,019		0,044		0,045		0,059	
R ² ajustado	0,021		0,016		0,041		0,042		0,056	
Akaike criterion	-0,496		-0,130		-0,880		-0,423		-0,284	
Schwarz criterion	-0,472		-0,107		-0,855		-0,398		-0,259	
Estatística F	7,907	0,005	6,251	0,012	14,165	0,000	14,580	0,000	18,632	
White Heteroskedasticity Test	0,368	0,831	0,810	0,666	0,398	0,819	4,117	0,127	2,535	0,281
Jarque-Bera Test	6668,678	0,000	36520,01	0,000	1488,298	0,000	2952,139	0,000	12437,55	0,000
Observações	320		317		307		310		296	

Apêndice 30. Estimação do modelo Jones - Brasil – cross sectorial

	1996		1997		1998		1999		2000	
	coeficiente	p-value								
1/A _{it-1}	-832,201	0,181	-1038,535	0,174	-1141,798	0,066	-1321,129	0,000	400,830	0,505
ΔR _{it}	0,103	0,019	0,041	0,393	0,038	0,698	0,336	0,040	0,121	0,270
PPE _{it}	-0,070	0,013	-0,012	0,755	-0,004	0,853	-0,143	0,000	-0,107	0,000
R ²	0,098		0,137		0,095		0,197		0,135	
R ² ajustado	0,024		0,066		0,029		0,150		0,082	
Akaike criterion	-1,057		-0,965		-0,946		-0,073		-0,062	
Schwarz criterion	-0,778		-0,685		-0,688		0,149		0,168	
White Heteroskedasticity Test	85,224	0,155	68,786	0,617	108,097	0,005	153,271	0,000	58,895	0,900
Jarque-Bera Test	711,317	0,000	1617,835	0,000	2591,162	0,000	39006,00	0,000	56526,21	0,000
Observações	253		252		283		345		330	
	2001		2002		2003		2004		2005	
	coeficiente	p-value								
1/A _{it-1}	-258,912	0,817	-99,049	0,552	-11,853	0,000	-2,018	0,000	2,988	0,000
ΔR _{it}	0,102	0,332	0,027	0,803	0,073	0,047	0,073	0,185	0,096	0,089
PPE _{it}	-0,077	0,175	-0,004	0,928	-0,006	0,854	-0,131	0,002	-0,069	0,119
R ²	0,078		0,077		0,120		0,173		0,327	
R ² ajustado	0,019		0,017		0,061		0,119		0,281	
Akaike criterion	-0,438		-0,074		-0,844		-0,448		-0,498	
Schwarz criterion	-0,202		0,163		-0,601		-0,206		-0,248	
White Heteroskedasticity Test	217,312	0,000	96,533	0,047	60,652	0,885	170,466	0,000	193,070	0,000
Jarque-Bera Test	3968,394	0,000	26137,62	0,000	1815,948	0,000	2837,154	0,000	9697,911	0,000
Observações	319		316		306		309		296	

Apêndice 31. Estimação do modelo KS - Brasil – cross sectorial

	1996		1997		1998		1999		2000	
	Coeficiente	p-value								
Constante	-0,034	0,297	-0,044	0,235	-0,000	0,983	-0,128	0,000	-0,086	0,206
R _{it}	0,154	0,001	0,139	0,456	0,088	0,273	-0,011	0,943	0,139	0,418
D _{it}	-0,106	0,160	-0,181	0,230	-0,221	0,114	0,429	0,002	0,129	0,565
PPE _{it}	0,048	0,797	0,366	0,258	-0,077	0,493	-0,215	0,000	-0,045	0,934
R ²	0,072		0,183		0,149		0,290		0,104	
R ² ajustado	0,001		0,109		0,078		0,242		0,042	
Akaike criterion	-0,972		-0,981		-0,935		-0,096		0,004	
Schwarz criterion	-0,667		-0,677		-0,647		0,156		0,258	
Estatística F	0,852	0,647	2,470	0,000	2,096	0,004	5,949	0,000	1,681	0,035
White Heteroskedasticity Test	90,735	0,078	127,154	0,000	106,748	0,007	160,874	0,000	143,268	0,000
Jarque-Bera Test	998,940	0,000	1701,628	0,000	631,634	0,000	25605,72	0,000	42268,42	0,000
Observações	240		241		260		311		309	
	2001		2002		2003		2004		2005	
	coeficiente	p-value								
Constante	0,001	0,960	-0,017	0,625	-0,003	0,921	0,007	0,833	-0,082	0,003
R _{it}	0,102	0,128	0,015	0,792	0,126	0,147	-0,027	0,645	0,266	0,000
D _{it}	-0,230	0,096	-0,092	0,218	-0,015	0,877	0,149	0,021	-0,068	0,000
PPE _{it}	-1,074	0,000	-0,770	0,224	-0,558	0,012	-1,273	0,000	-0,175	0,596
R ²	0,218		0,108		0,125		0,225		0,472	
R ² ajustado	0,161		0,042		0,058		0,167		0,432	
Akaike criterion	-0,893		-0,289		-0,937		-0,877		-1,049	
Schwarz criterion	-0,630		-0,025		-0,667		-0,611		-0,777	
Estatística F	3,827	0,000	1,647	0,042	1,878	0,014	3,892	0,000	11,700	0,000
White Heteroskedasticity Test	108,310	0,005	78,085	0,350	54,744	0,962	104,531	0,011	192,649	0,000
Jarque-Bera Test	4698,023	0,000	33471,03	0,000	1382,724	0,000	1242,981	0,000	1350,684	0,000
Observações	294		292		283		289		282	

Apêndice 32. Estimação do modelo Marginal - Brasil – cross sectorial

	1996		1997		1998		1999		2000	
	coeficiente	p-value								
Constante	-0,028	0,371	-0,048	0,165	-0,018	0,445	-0,058	0,028	-0,008	0,732
R _{it}	0,594	0,006	0,371	0,037	0,395	0,007	0,503	0,128	0,797	0,000
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,611	0,005	-0,402	0,022	-0,431	0,002	-0,504	0,121	-0,857	0,000
R ²	0,166		0,225		0,140		0,087		0,233	
R ² ajustado	0,098		0,161		0,078		0,034		0,187	
Akaike criterion	-1,135		-1,073		-0,997		0,049		-0,178	
Schwarz criterion	-0,855		-0,793		-0,739		0,271		0,051	
Estatística F	2,444	0,000	3,551	0,000	2,262	0,002	1,643	0,044	4,999	0,000
White Heteroskedasticity Test	87,060	0,002	48,109	0,699	66,593	0,116	111,641	0,000	22,745	0,999
Jarque-Bera Test	630,571	0,000	1698,645	0,000	3295,100	0,000	46974,510	0,000	93484,680	0,000
Observações	253		252		283		347		331	
	2001		2002		2003		2004		2005	
	coeficiente	p-value								
Constante	-0,049	0,049	-0,055	0,014	-0,026	0,466	-0,088	0,024	-0,042	0,336
R _{it}	0,530	0,000	0,508	0,000	0,584	0,001	0,742	0,000	0,698	0,000
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,550	0,000	-0,542	0,000	-0,573	0,002	-0,727	0,000	-0,675	0,000
R ²	0,282		0,132		0,155		0,272		0,215	
R ² ajustado	0,237		0,076		0,099		0,224		0,161	
Akaike criterion	-0,688		-0,139		-0,885		-0,574		-0,343	
Schwarz criterion	-0,452		0,097		-0,642		-0,333		-0,094	
Estatística F	6,200	0,000	2,386	0,001	2,775	0,000	5,692	0,000	3,989	0,000
White Heteroskedasticity Test	27,178	0,999	40,456	0,941	48,611	0,747	95,125	0,000	88,653	0,003
Jarque-Bera Test	7094,861	0,000	33336,92	0,000	2068,071	0,000	4611,147	0,000	13426,30	0,000
Observações	319		317		306		309		296	

Apêndice 33. Estimação do modelo Jones FL - Brasil – cross sectorial

	1996		1997		1998		1999		2000	
	coeficiente	p-value								
Constante			-0,067	0,137	-0,042	0,415	0,033	0,463	0,021	0,627
(1+k) $\Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$			0,009	0,840	0,059	0,594	0,394	0,075	0,141	0,232
PPE _{it}			0,015	0,790	0,019	0,718	-0,138	0,025	-0,085	0,047
TA _{it-1}			0,090	0,565	0,189	0,449	-0,273	0,556	0,413	0,072
CrR _{it+1}			0,080	0,142	0,010	0,729	-0,044	0,438	0,001	0,772
R ²			0,171		0,127		0,196		0,285	
R ² ajustado			0,083		0,033		0,118		0,228	
Akaike criterion			-1,054		-0,831		0,240		-0,138	
Schwarz criterion			-0,713		-0,490		0,560		0,141	
Estatística F			1,940	0,010	1,361	0,141	2,520	0,000	5,049	0,000
White Heteroskedasticity Test			70,415	0,000	163,094	0,000	196,470	0,000	150,704	0,000
Jarque-Bera Test			1449,005	0,000	903,417	0,000	8173,990	0,000	7369,471	0,000
Observações			219		218		239		288	
		2001		2002		2003		2004		2005
		coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente
Constante	-0,044	0,348	-0,074	0,112	-0,004	0,917	0,025	0,553		
(1+k) $\Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,006	0,908	-0,168	0,003	0,051	0,303	0,010	0,847		
PPE _{it}	-0,064	0,412	0,037	0,457	-0,025	0,576	-0,088	0,045		
TA _{it-1}	0,076	0,372	0,061	0,591	-0,071	0,533	0,087	0,554		
CrR _{it+1}	0,019	0,574	0,161	0,000	0,076	0,027	-0,018	0,686		
R ²	0,102		0,199		0,134		0,174			
R ² ajustado	0,029		0,130		0,062		0,103			
Akaike criterion	-0,688		-0,524		-0,959		-1,025			
Schwarz criterion	-0,402		-0,229		-0,668		-0,730			
Estatística F	1,400	0,117	2,912	0,000	1,854	0,014	2,473	0,000		
White Heteroskedasticity Test	65,467	0,000	14,631	0,949	97,988	0,000	98,231	0,000		
Jarque-Bera Test	4546,532	0,000	18198,440	0,000	1207,943	0,000	594,014	0,000		
Observações	279		268		272		268			

Apêndice 34. Estimação do modelo Pae - Brasil – cross sectorial

	1996		1997		1998		1999		2000	
	coeficiente	p-value								
1/A _{it-1}			-1679,775	0,024	-2535,029	0,023	2571,602	0,164	637,686	0,580
ΔR _{it}			0,052	0,100	0,098	0,310	0,342	0,005	0,080	0,266
PPE _{it}			-0,012	0,730	0,031	0,255	-0,153	0,003	-0,048	0,104
FCO _{it}			-0,654	0,000	-0,526	0,003	-0,353	0,026	-0,465	0,001
FCO _{it-1}			0,257	0,004	0,306	0,001	0,674	0,035	0,173	0,314
TA _{it-1}			0,028	0,835	0,178	0,304	0,342	0,402	0,463	0,025
R ²			0,408		0,339		0,419		0,452	
R ² ajustado			0,347		0,269		0,365		0,410	
Akaike criterion			-1,261		-1,152		-0,159		-0,465	
Schwarz criterion			-0,923		-0,809		0,155		-0,189	
White Heteroskedasticity Test			71,417	0,000	136,833	0,000	211,989	0,000	209,689	0,000
Jarque-Bera Test			643,548	0,000	1773,954	0,000	3720,471	0,000	19077,530	0,000
Observações			235		230		260		312	
	2001		2002		2003		2004		2005	
	coeficiente	p-value								
1/A _{it-1}	-240,901	0,826	-154,943	0,352	91,232	0,685	-6,579	0,063	-9,907	0,009
ΔR _{it}	0,050	0,479	0,096	0,329	0,094	0,020	0,058	0,227	0,186	0,000
PPE _{it}	-0,068	0,191	-0,028	0,523	0,001	0,953	-0,039	0,302	0,011	0,697
FCO _{it}	-0,350	0,028	-0,141	0,255	-0,380	0,001	-0,246	0,167	-0,429	0,000
FCO _{it-1}	0,250	0,068	0,562	0,007	-0,018	0,504	0,183	0,238	0,085	0,296
TA _{it-1}	0,195	0,142	0,507	0,025	-0,080	0,549	-6,579	0,472	0,616	0,000
R ²	0,185		0,298		0,251		0,287		0,699	
R ² ajustado	0,121		0,242		0,189		0,230		0,674	
Akaike criterion	-0,776		-0,276		-0,975		-0,720		-1,266	
Schwarz criterion	-0,494		0,008		-0,683		-0,431		-0,970	
White Heteroskedasticity Test	92,380	0,000	158,091	0,000	141,151	0,000	207,806	0,000	217,361	0,000
Jarque-Bera Test	4232,236	0,000	6961,246	0,000	2681,660	0,000	2212,330	0,000	538,502	0,000
Observações	303		299		288		294		284	

Apêndice 35. Estimação do modelo proposto - Brasil – cross sectorial

	1996		1997		1998		1999		2000	
	coeficiente	p-value								
Constante			-0,162	0,684	-0,181	0,573	-0,447	0,190	-0,022	0,571
R _{it}			0,787	0,005	0,425	0,070	0,272	0,133	0,862	0,000
CD _{it}			-0,889	0,002	-0,573	0,028	-0,101	0,622	-1,018	0,000
AI _{it}			0,009	0,740	0,045	0,013	-0,015	0,729	0,034	0,239
AD _{it}			-0,069	0,674	0,042	0,787	-0,065	0,019	-0,063	0,385
FCO _{it}			5,088	0,343	6,865	0,058	-6,994	0,156	5,030	0,047
E _{it}			-0,078	0,708	0,136	0,539	0,588	0,000	0,061	0,579
E _{it} ²			-0,446	0,108	-0,423	0,008	0,330	0,001	0,341	0,001
ΔE _{t-1}			0,283	0,115	-0,046	0,261	-0,777	0,000	0,107	0,179
DΔE _{it-1}			0,006	0,713	-0,011	0,487	-0,043	0,063	-0,006	0,675
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}			-0,282	0,208	0,270	0,110	0,650	0,037	-0,660	0,000
TA _{it-1}			-0,142	0,099	-0,160	0,075	-0,136	0,175	0,195	0,002
Ab_Prod _{it}			-9,716	0,660	-15,235	0,305	-16,296	0,375	-5,379	0,043
Ab_DO _{it}			0,009	0,729	0,031	0,368	-0,072	0,049	0,033	0,181
Ab_CFO _{it}			3,805	0,826	7,688	0,576	22,810	0,125	-0,514	0,448
R ²			0,588		0,662		0,777		0,851	
R ² ajustado			0,521		0,605		0,743		0,832	
Akaike criterion			-1,524		-1,672		-0,958		-1,608	
Schwarz criterion			-1,036		-1,171		-0,495		-1,195	
Estatística F			8,840	0,000	11,600	0,000	23,490	0,000	46,163	0,000
White Heteroskedasticity Test			120,320	0,000	112,804	0,000	116,113	0,000	172,534	0,000
Jarque-Bera Test			287,402	0,000	1225,063	0,000	456,840	0,000	310,708	0,000
Observações			224		215		241		282	

Apêndice 35 - Estimação do modelo proposto - Brasil – cross sectorial (continuação)

	2001		2002		2003		2004		2005	
	coeficiente	p-value								
Constante	0,006	0,873	0,004	0,931	0,228	0,390	0,140	0,227	0,050	0,833
R _{it}	0,516	0,001	0,585	0,010	0,661	0,000	0,336	0,144	0,414	0,008
CD _{it}	-0,521	0,008	-0,573	0,013	-0,670	0,001	-0,361	0,139	-0,403	0,015
AI _{it}	-0,046	0,438	0,061	0,245	0,003	0,927	-0,081	0,070	0,022	0,480
AD _{it}	-0,025	0,848	0,246	0,132	0,074	0,647	0,017	0,925	0,202	0,144
FCO _{it}	-1,633	0,738	-3,006	0,559	-0,806	0,851	0,904	0,820	-0,599	0,836
E _{it}	0,472	0,028	0,129	0,431	0,043	0,732	-0,090	0,568	0,189	0,043
E ² _{it}	0,162	0,119	0,073	0,000	-0,062	0,452	-0,335	0,033	0,017	0,148
ΔE _{t-1}	-0,067	0,616	0,111	0,533	0,054	0,537	0,121	0,157	0,047	0,736
DΔE _{it-1}	0,023	0,339	0,071	0,072	-0,031	0,127	-0,010	0,569	0,006	0,631
ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-0,017	0,922	0,666	0,113	-0,114	0,393	-0,091	0,693	0,069	0,709
TA _{it-1}	0,139	0,002	0,290	0,051	-0,125	0,240	-0,051	0,648	0,228	0,014
Ab_Prod _{it}	1,843	0,715	2,632	0,609	10,372	0,399	4,560	0,507	3,838	0,756
Ab_DO _{it}	-0,097	0,011	0,005	0,859	0,021	0,309	-0,006	0,857	0,002	0,896
Ab_CFO _{it}	-0,712	0,112	-0,394	0,825	-10,153	0,357	-5,575	0,252	-3,784	0,713
R ²	0,540		0,629		0,436		0,363		0,764	
R ² ajustado	0,481		0,581		0,361		0,280		0,733	
Akaike criterion	-1,262		-0,780		-1,227		-1,032		-1,752	
Schwarz criterion	-0,840		-0,353		-0,795		-0,605		-1,323	
Estatística F	9,188	0,000	13,052	0,000	5,813	0,000	4,375	0,000	24,719	0,000
White Heteroskedasticity Test	112,532	0,000	232,309	0,000	142,777	0,000	200,302	0,000	155,857	0,000
Jarque-Bera Test	2318,113	0,000	1320,103	0,000	3294,177	0,000	688,355	0,000	476,079	0,000
Observações	274		270		265		270		268	

Apêndice 36. Estimação do modelo proposto sem RM - Brasil – cross sectorial

	1996		1997		1998		1999		2000	
	coeficiente	p-value								
Constante			-0,059	0,152	0,002	0,929	0,042	0,208	-0,024	0,552
R _{it}			0,653	0,013	0,436	0,027	0,314	0,079	0,702	0,000
CD _{it}			-0,667	0,012	-0,463	0,021	-0,308	0,099	-0,759	0,000
AI _{it}			0,005	0,871	0,038	0,031	0,008	0,808	0,022	0,466
AD _{it}			-0,156	0,373	0,002	0,988	-0,061	0,043	-0,050	0,382
FCO _{it}			-0,719	0,000	-0,644	0,000	-0,539	0,000	-0,797	0,000
E _{it}			-0,039	0,853	0,144	0,455	0,725	0,000	0,186	0,151
E _{it} ²			-0,463	0,100	-0,447	0,006	0,158	0,000	0,286	0,000
ΔE _{t-1}			0,225	0,242	-0,048	0,210	-0,625	0,001	0,067	0,541
DΔE _{it-1}			0,005	0,785	-0,002	0,863	-0,024	0,264	-0,015	0,301
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}			-0,151	0,558	0,255	0,078	0,228	0,292	-0,654	0,000
TA _{it-1}			-0,142	0,107	-0,179	0,058	-0,178	0,066	0,172	0,012
R ²			0,527		0,645		0,743		0,791	
R ² ajustado			0,463		0,595		0,712		0,771	
Akaike criterion			-1,435		-1,722		-0,931		-1,393	
Schwarz criterion			-1,008		-1,289		-0,533		-1,045	
Estatística F			8,208	0,000	13,054	0,000	23,956	0,000	38,445	0,000
White Heteroskedasticity Test			105,030	0,000	103,851	0,000	145,444	0,000	200,009	0,000
Jarque-Bera Test			523,329	0,000	2063,592	0,000	736,480	0,000	1565,099	0,000
Observações			235		230		260		312	

Apêndice 36 - Estimação do modelo proposto sem RM - Brasil – cross sectorial (continuação)

	2001		2002		2003		2004		2005	
	coeficiente	p-value								
Constante	0,015	0,668	-0,039	0,216	0,010	0,773	-0,025	0,539	-0,028	0,251
R _{it}	0,638	0,000	0,541	0,022	0,593	0,000	0,459	0,052	0,586	0,000
CD _{it}	-0,663	0,000	-0,561	0,019	-0,580	0,000	-0,445	0,064	-0,573	0,000
AI _{it}	-0,064	0,231	0,097	0,040	0,000	0,983	-0,034	0,466	0,015	0,595
AD _{it}	-0,099	0,447	0,267	0,046	0,069	0,637	0,090	0,685	0,183	0,138
FCO _{it}	-0,529	0,000	-0,735	0,000	-0,596	0,000	-0,205	0,245	-0,570	0,000
E _{it}	0,323	0,011	0,360	0,130	0,089	0,283	-0,010	0,952	0,164	0,000
E ² _{it}	0,077	0,256	0,066	0,000	-0,015	0,272	0,018	0,248	0,013	0,001
ΔE _{t-1}	-0,217	0,036	0,034	0,816	0,004	0,372	-0,068	0,558	0,053	0,696
DΔE _{it-1}	0,019	0,280	0,045	0,176	-0,030	0,112	-0,013	0,445	0,010	0,471
ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	0,147	0,285	0,131	0,456	0,059	0,719	0,056	0,755	-0,054	0,755
TA _{it-1}	0,122	0,006	0,142	0,277	-0,128	0,279	0,010	0,924	0,256	0,003
R ²	0,496		0,553		0,469		0,410		0,818	
R ² ajustado	0,445		0,507		0,411		0,347		0,798	
Akaike criterion	-1,218		-0,687		-1,278		-0,867		-1,728	
Schwarz criterion	-0,862		-0,328		-0,909		-0,504		-1,356	
Estatística F	9,656	0,000	11,946	0,000	8,179	0,000	6,584	0,000	41,122	0,000
White Heteroskedasticity Test	96,427	0,000	245,603	0,000	134,344	0,000	208,795	0,000	165,005	0,000
Jarque-Bera Test	2819,183	0,000	7937,007	0,000	4514,073	0,000	1589,201	0,000	436,115	0,000
Observações	303		299		288		294		284	

Apêndice 37. Estimação do modelo Setorial - Brasil – dados em painel

	Intercepto comum		Efeitos fixos		Efeitos aleatórios	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,003	0,576			-0,004	0,613
Mediana TA	1,118	0,0000	0,472	0,267	1,090	0,000
R^2	0,027		0,209		0,137	
R^2 ajustado	0,027		0,069		0,136	
Durbin-Watson	1,769		2,177		1,994	
Observações	2743		2743		2743	
Teste Chow						
Comum x Fixos	F Calculado=	1,304	F Critico =	1,129		
	Rejeita H0		Preferível: efeitos fixos			
Teste Chow						
Comum x Aleatórios	F Calculado=	0,718	F Critico =	1,129		
	Não rejeita H0		Preferível: comum			
Teste W Hausman						
Fixos x Aleatórios	F Calculado=	0,302	F Critico =	3,841		
	Não rejeita H0		Preferível: efeitos fixos			
Melhor escolha: Efeitos fixos						

Apêndice 38. Estimação do modelo Jones - Brasil – dados em painel

	Intercepto comum		Efeitos fixos		Efeitos aleatórios	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,023	0,000			-0,025193	0,0008
$1/A_{it-1}$	1,501	0,000	1,689404	0,0000	1,607515	0,0000
ΔR_{it}	0,108	0,000	0,112994	0,0000	0,111222	0,0000
PPE _{it}	-0,070	0,000	-0,061310	0,0000	-0,065496	0,0000
R^2	0,051		0,245		0,174	
R^2 ajustado	0,050		0,110		0,173	
Durbin-Watson	1,731		2,172		1,988	
Observações	2736		2736		2736	
Teste Chow						
Comum x Fixos	F Calculado=	1,451	F Critico =	1,129		
	Rejeita H0		Preferível: efeitos fixos			
Teste Chow						
Comum x Aleatórios	F Calculado=	0,095	F Critico =	1,129		
	Não rejeita H0		Preferível: comum			
Teste W Hausman						
Fixos x Aleatórios	F Calculado=	0,012	F Critico =	3,841		
	Rejeita H0		Preferível: efeitos fixos			
Melhor escolha: Efeitos fixos						

Apêndice 39. Estimação do modelo KS - Brasil – dados em painel

	Intercepto comum		Efeitos fixos		Efeitos aleatórios	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0.055714	0.0000			-0.060441	0.0000
δ_{1it} R _{it}	0.063240	0.0024	-0.023517	0.4023	0.034566	0.1264
δ_{2it} D _{it}	0.046214	0.0018	0.149820	0.0000	0.079422	0.0000
δ_{3it} PPE _{it}	-0.245629	0.0000	-0.179740	0.0000	-0.215656	0.0000
R ²		0.029		0.224		0.121
R ² ajustado		0.028		0.076		0.120
Durbin-Watson		1,834		2,218		1,998
Observações		2546		2546		2546
Teste Chow						
Comum x Fixos	F Calculado=	1,333	F Critico =	1,131		
	Não rejeita H0		Preferível: efeitos fixos			
Teste Chow						
Comum x Aleatórios	F Calculado=	0,552	F Critico =	1,131		
	Não rejeita H0		Preferível: comum			
Teste W Hausman						
Fixos x Aleatórios	F Calculado=	-0,006	F Critico =	3,841		
	Rejeita H0		Preferível: efeitos fixos			
Melhor escolha: Comum						

Apêndice 40. Estimação do modelo Marginal - Brasil – dados em painel

	Intercepto comum		Efeitos fixos		Efeitos aleatórios	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0.054269	0.0000			-0.052815	0.0000
R _{it}	0.569852	0.0000	0.591211	0.0000	0.583731	0.0000
R _{it} - ΔCR _{it}	-0.577731	0.0000	-0.604503	0.0000	-0.593774	0.0000
R ²		0.118		0.319		0.255
R ² ajustado		0.118		0.198		0.254
Durbin-Watson		1,629		2,106		1,927
Observações		2738		2738		2738
Teste Chow						
Comum x Fixos	F Calculado=	1,662	F Critico =	1,129		
	Rejeita H0		Preferível: efeitos fixos			
Teste Chow						
Comum x Aleatórios	F Calculado=	1,452	F Critico =	1,129		
	Rejeita H0		Preferível: efeitos aleatórios			
Teste W Hausman						
Fixos x Aleatórios	F Calculado=	23,591	F Critico =	3,841		
	Não rejeita H0		Preferível efeitos aleatórios			
Melhor escolha: Efeitos aleatórios						

Apêndice 41. Estimação do modelo Jones FL - Brasil – dados em painel

	Intercepto comum		Efeitos fixos		Efeitos aleatórios	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0.020923	0.0054			-0.023697	0.0061
(1+k) $\Delta R_{it} - \Delta C R_{it}$	0.074771	0.0000	0.073178	0.0000	0.075842	0.0000
PPE _{it}	-0.052852	0.0000	-0.046147	0.0128	-0.052709	0.0002
TA _{it-1}	0.054990	0.0085	-0.113619	0.0000	-0.010745	0.6073
CrR _{it+1}	0.008029	0.2474	0.003829	0.6093	0.006892	0.3173
R ²	0.027164		0.251269		0.121752	
R ² ajustado	0.025		0.081		0.120	
Durbin-Watson	1,865		2,092		2,071	
Observações	2016		2016		2016	
Teste Chow						
Comum x Fixos	F Calculado=	1,334	F Critico =	1,140		
	Rejeita H0		Preferível: efeitos fixos			
Teste Chow						
Comum x Aleatórios	F Calculado=	0,480	F Critico =	1,140		
	Não rejeita H0		Preferível: comum			
Teste W Hausman						
Fixos x Aleatórios	F Calculado=	86,240	F Critico =	3,841		
	Não rejeita H0		Preferível: efeitos aleatórios			
Melhor escolha: efeitos aleatórios						

Apêndice 42. Estimação do modelo Pae - Brasil – dados em painel

	Intercepto comum		Efeitos fixos		Efeitos aleatórios	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0.013464	0.0359			-0,014	0,091
1/A _{it-1}	-4.577191	0.0000	-5,596	0,000	-5,079	0,000
ΔR_{it}	0.098256	0.0000	0,107	0,000	0,104	0,000
PPE _{it}	-0.040143	0.0003	-0,040	0,010	-0,040	0,001
FCO _{it}	-0.239617	0.0000	-0,248	0,000	-0,242	0,000
FCO _{it-1}	0.103787	0.0000	0,041	0,007	0,069	0,000
TA _{it-1}	0.133274	0.0000	-0,036	0,087	0,037	0,056
R ²	0.169		0,357		0,281	
R ² ajustado	0.167		0,230		0,279	
Durbin-Watson	1,930		2,100		2,016	
Observações	2431		2431		2431	
Teste Chow						
Comum x Fixos	F Calculado=	1,321	F Critico =	1,133		
	Rejeita H0		Preferível: efeitos fixos			
Teste Chow						
Comum x Aleatórios	F Calculado=	0,704	F Critico =	1,133		
	Não rejeita H0		Preferível: comum			
Teste W Hausman						
Fixos x Aleatórios	F Calculado=	7,276	F Critico =	3,841		
	Rejeita H0		Preferível: efeitos aleatórios			
Melhor escolha: efeitos aleatórios						

Apêndice 43. Estimação do modelo proposto - Brasil – dados em painel

	Intercepto comum		Efeitos fixos		Efeitos aleatórios	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0.010808	0.2384			0.013950	0.2454
R _{it}	0.538736	0.0000	0.522444	0.0000	0.528865	0.0000
CD _{it}	-0.541764	0.0000	-0.520771	0.0000	-0.531785	0.0000
AI _{it}	-0.004289	0.7017	-0.013983	0.3749	-0.008939	0.4773
AD _{it}	-0.059227	0.1426	-0.037780	0.4710	-0.050627	0.2506
FCO _{it}	-0.728756	0.0000	-1.093950	0.0142	-0.757408	0.0000
E _{it}	0.160545	0.0000	0.243578	0.0000	0.200564	0.0000
E' _{it}	0.034961	0.0000	0.039050	0.0000	0.037001	0.0000
ΔE _{t-1}	-0.050674	0.0000	-0.066441	0.0000	-0.058166	0.0000
DΔE _{it-1}	-0.004883	0.4740	-0.002314	0.7521	-0.004099	0.5427
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0.034279	0.3719	0.038689	0.3442	0.036040	0.3406
TA _{it-1}	0.019287	0.2608	-0.079226	0.0000	-0.037326	0.0281
Ab_Prod _{it}	0.576781	0.1300	1.270344	0.2062	0.695773	0.1749
Ab_DO _{it}	0.005017	0.5910	0.011958	0.2377	0.009420	0.3066
Ab_CFO _{it}	-0.374530	0.2642	-0.690789	0.4174	-0.459661	0.3097
R ²	0.362797		0.501905		0.445267	
R ² ajustado	0.359		0.399		0.442	
Durbin-Watson	1,856		2,153		2,011	
Observações	2244		2244		244	

Teste Chow

Comum x Fixos

F Calculado= 1,356 F Critico = 1,136
Rejeita H0 Preferível: efeitos fixos

Teste Chow

Comum x Aleatórios

F Calculado= 0,722 F Critico = 1,136
Não rejeita H0 Preferível: comum

Teste W Hausman

Fixos x Aleatórios

F Calculado= 4,687 F Critico = 3,841
Não rejeita H0 Preferível: efeitos aleatórios

Melhor escolha: efeitos aleatórios

Apêndice 44. Estimação do modelo proposto sem RM - Brasil – dados em painel

	Intercepto comum		Efeitos fixos		Efeitos aleatórios	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0.016432	0.0355			-0.020949	0.0326
R _{it}	0.587305	0.0000	0.663759	0.0000	0.636470	0.0000
CD _{it}	-0.594066	0.0000	-0.676662	0.0000	-0.645840	0.0000
AI _{it}	-0.032047	0.0027	-0.015959	0.2884	-0.025317	0.0410
AD _{it}	-0.071003	0.0836	-0.017022	0.7375	-0.038166	0.3910
FCO _{it}	-0.353204	0.0000	-0.401292	0.0000	-0.383486	0.0000
E _{1t}	0.048423	0.0006	0.073660	0.0000	0.063453	0.0000
E' _{1t}	0.016847	0.0000	0.019500	0.0000	0.018479	0.0000
ΔE _{t-1}	-0.017648	0.0000	-0.025383	0.0000	-0.022108	0.0000
DΔE _{it-1}	-0.002247	0.7323	-0.000119	0.9860	-0.001073	0.8655
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0.010513	0.2829	0.026246	0.0137	0.019027	0.0500
TA _{it-1}	0.046161	0.0083	-0.069188	0.0002	-0.032285	0.0602
R ²	0.284221		0.462565		0.408180	
R ² ajustado	0.281		0.355		0.405	
Durbin-Watson	1,762		2,065		1,947	
Observações	2432		2432		2432	
Teste Chow						
Comum x Fixos	F Calculado=	1,715	F Critico =	1,133		
	Rejeita H0		Preferível: efeitos fixos			
Teste Chow						
Comum x Aleatórios	F Calculado=	1,506	F Critico =	1,133		
	Não rejeita H0		Preferível: efeitos aleatórios			
Teste W Hausman						
Fixos x Aleatórios	F Calculado=	4,687	F Critico =	3,841		
	Não rejeita H0		Preferível: efeitos aleatórios			
Melhor escolha: efeitos aleatórios						

Apêndice 45. Testes através de Simulação – percentual de erro

Modelos	Erro Tipo I	Erro Tipo II	
		Aumento das receitas	Diminuição das despesas
Healy	8,60%	7,00%	9,10%
DeAngelo	5,70%	6,80%	7,40%
Setorial	5,80%	5,60%	6,30%
Jones	5,70%	5,30%	5,90%
Jones modificado	5,20%	5,70%	5,90%
KS	6,50%	6,10%	5,60%
Marginal	7,40%	6,40%	6,80%
Jones FL	6,10%	5,60%	5,30%
Pae	5,80%	5,80%	5,10%
Proposto	5,50%	5,50%	5,20%
Proposto (sem RM)	5,90%	5,50%	5,30%

Apêndice 46. Correlação de Pearson – Chile

	TA _{it}	Mediana TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}					
Setorial									
TA _{it}	1,000	0,041	0,999**	0,041					
Mediana TA _{it}	0,041	1,000	0,000	1,000**					
ε_{it} (DA _{it})	0,999**	0,000	1,000	0,000					
NDA _{it}	0,041	1,000**	0,000	1,000					
Jones									
TA _{it}	TA _{it}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,250**	0,009	-0,157**	0,947**	0,320**			
1/A _{it-1}	0,250**	1,000	-0,020	-0,040	0,001	0,775**			
ΔR_{it}	0,009	-0,020	1,000	0,141**	0,001	0,026			
PPE _{it}	-0,157**	-0,040	0,141**	1,000	0,009	-0,515**			
ε_{it} (DA _{it})	0,947**	0,001	0,001	0,009	1,000	-0,002			
NDA _{it}	0,320**	0,775**	0,026	-0,515**	-0,002	1,000			
Jones modificado									
TA _{it}	TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}						
TA _{it}	1,000	0,947**	0,320**						
ε_{it} (DA _{it})	0,947**	1,000	-0,002						
NDA _{it}	0,320**	-0,002	1,000						
KS									
TA _{it}	TA _{it}	δ_{1it}	R _{it}	δ_{2it}	D _{it}	δ_{3it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,039	0,025	0,037	0,025	0,057*	-0,164**	0,987**	0,163**
δ_{1it}	0,039	1,000	-0,082**	0,021	-0,091**	0,017	-0,168**	0,021	0,114**
R _{it}	0,025	-0,082**	1,000	-0,029	0,971**	0,043	-0,189**	-0,020	0,275**
δ_{2it}	0,037	0,021	-0,029	1,000	-0,041	0,024	-0,144**	0,004	0,204**
D _{it}	0,025	-0,091**	0,971**	-0,041	1,000	0,039	-0,208**	-0,026	0,308**
δ_{3it}	0,057*	0,017	0,043	0,024	0,039	1,000	0,073**	0,062*	-0,023
PPE _{it}	-0,164**	-0,168**	-0,189**	-0,144**	-0,208**	0,073**	1,000	-0,138**	-0,172**
ε_{it} (DA _{it})	0,987**	0,021	-0,020	0,004	-0,026	0,062*	-0,138**	1,000	0,000
NDA _{it}	0,163**	0,114**	0,275**	0,204**	0,308**	-0,023	-0,172**	0,000	1,000
Marginal									
TA _t	TA _t	R _{it}	R _{it} - $\Delta C R_{it}$	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}				
TA _t	1,000	0,007	0,002	0,990**	0,141**				
R _{it}	0,007	1,000	0,998**	0,000	0,052*				
R _{it} - $\Delta C R_{it}$	0,002	0,998**	1,000	0,000	0,011				
ε_{it} (DA _{it})	0,990**	0,000	0,000	1,000	0,000				
NDA _{it}	0,141**	0,052*	0,011	0,000	1,000				

Apêndice 46. Correlação de Pearson – Chile (continuação)

	TA _{it}	(1+k) $\Delta R_{it} - \Delta C R_{it}$	PPE _{it}	TA _{it-1}	CrR _{it+1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}		
Jones FL									
TA _{it}	1,000	-0,007	-0,175**	-0,039	-0,015	0,972**	0,237**		
(1+k) $\Delta R_{it} - \Delta C R_{it}$	-0,007	1,000	0,137**	-0,003	0,027	0,000	-0,031		
PPE _{it}	-0,175**	0,137**	1,000	-0,117**	-0,064*	0,000	-0,741**		
TA _{it-1}	-0,039	-0,003	-0,117**	1,000	0,016	0,000	-0,164**		
CrR _{it+1}	-0,015	0,027	-0,064*	0,016	1,000	0,000	-0,064*		
ε_{it} (DA _{it})	0,972**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000		
NDA _{it}	0,237**	-0,031	-0,741**	-0,164**	-0,064*	0,000	1,000		
Pae									
TA _{it}	TA _{it-1}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	FCO _{it}	FCO _{it-1}	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	-0,063*	0,015	-0,134**	-0,130**	-0,072**	-0,025	0,974**	0,241**
1/A _{it-1}	-0,063*	1,000	-0,054*	-0,036	-0,106**	-0,101**	0,023	-0,006	-0,252**
ΔR_{it}	0,015	-0,054*	1,000	0,110**	0,085**	-0,016	-0,004	-0,005	0,091**
PPE _{it}	-0,134**	-0,036	0,110**	1,000	0,008	-0,021	-0,118**	-0,046	-0,396**
FCO _{it}	-0,130**	-0,106**	0,085**	0,008	1,000	0,512**	-0,134**	-0,011	-0,527**
FCO _{it-1}	-0,072**	-0,101**	-0,016	-0,021	0,512**	1,000	-0,206**	-0,009	-0,281**
TA _{it-1}	-0,025	0,023	-0,004	-0,118**	-0,134**	-0,206**	1,000	0,002	-0,121**
ε_{it} (DA _{it})	0,974**	-0,006	-0,005	-0,046	-0,011	-0,009	0,002	1,000	0,016
NDA _{it}	0,241**	-0,252**	0,091**	-0,396**	-0,527**	-0,281**	-0,121**	0,016	1,000

Apêndice 46. Correlação de Pearson – Chile (continuação)

Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE_{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Pro _{d_{it}}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,025	0,026	-0,150**	0,008	-0,142**	0,063**	0,033	0,239**	-0,158**	0,152**	-0,033	-0,024	-0,047	-0,133**	0,894**	0,448**
R _{it}	0,025	1,000	0,969**	-0,218**	-0,050	0,139**	0,148**	-0,013	0,010	-0,074**	0,035	0,017	0,049	0,051	-0,095**	0,000	0,056*
CD _{it}	0,026	0,969**	1,000	-0,231**	-0,047	-0,071**	-0,077**	0,156**	-0,013	-0,032	-0,051	0,032	0,216**	0,050	-0,267**	0,000	0,059*
AI _{it}	-0,150**	-0,218**	-0,231**	1,000	0,059*	0,021	0,015	-0,002	-0,066*	0,041	0,044	-0,122**	-0,014	0,144**	0,061*	0,000	-0,335**
AD _{it}	0,008	-0,050	-0,047	0,059*	1,000	-0,013	-0,008	0,040	0,031	0,021	-0,001	-0,004	0,025	-0,020	0,012	0,000	0,017
FCO _{it}	-0,142**	0,139**	-0,071**	0,021	-0,013	1,000	0,811**	-0,651**	0,079**	-0,128**	0,329**	-0,123**	-0,553**	-0,020	0,868**	0,000	-0,317**
E _{it}	0,063*	0,148**	-0,077**	0,015	-0,008	0,811**	1,000	-0,748**	0,235**	-0,200**	0,530**	-0,066*	-0,567**	0,018	0,649**	0,000	0,141**
E ² _{it}	0,033	-0,013	0,156**	-0,002	0,040	-0,651**	-0,748**	1,000	-0,149**	0,041	-0,496**	0,067*	0,432**	0,007	-0,542**	0,000	0,074**
ΔE _{t-1}	0,239**	0,010	-0,013	-0,066*	0,031	0,079	0,235**	-0,149**	1,000	-0,366**	0,531**	-0,130**	-0,097**	-0,144**	0,094**	0,000	0,535**
DΔE _{it-1}	-0,158**	-0,074**	-0,032	0,041	0,021	-0,128**	-0,200**	0,041	-0,366**	1,000	-0,386**	0,031	0,100**	0,102**	-0,117**	0,000	-0,353**
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,152**	0,035	-0,051	0,044	-0,001	0,329**	0,530**	-0,496**	0,531**	-0,386**	1,000	-0,094**	-0,177**	-0,079**	0,288**	0,000	0,339**
TA _{it-1}	-0,033	0,017	0,032	-0,122**	-0,004	-0,123*	-0,066*	0,067*	-0,130**	0,031	-0,094**	1,000	0,015	-0,033	-0,111**	0,000	-0,075**
Ab_Pro _{it}	-0,024	0,049	0,216**	-0,014	0,025	-0,553**	-0,567**	0,432**	-0,097**	0,100**	-0,177**	0,015	1,000	-0,006	-0,599**	0,000	-0,054*
Ab_DO _{it}	-0,047	0,051	0,050	0,144**	-0,020	-0,020	0,018	0,007	-0,144**	0,102**	-0,079**	-0,033	-0,006	1,000	-0,007	0,000	-0,105**
Ab_CFO _{it}	-0,133**	-0,095**	-0,267**	0,061*	0,012	0,868**	0,649**	-0,542**	0,094**	-0,117**	0,288**	-0,111**	-0,599**	-0,007	1,000	0,000	-0,296**
ε_{it} (DA _{it})	0,894**	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000
NDA _{it}	0,448**	0,056*	0,059*	-0,335**	0,017	-0,317**	0,141**	0,074**	0,535**	-0,353**	0,339**	-0,075	-0,054*	-0,105**	-0,296**	0,000	1,000
Proposto (sem RM)	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE_{it-1}	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,026	0,026	-0,139**	0,003	-0,124**	0,068**	0,032	0,214**	-0,148**	0,171**	-0,029	0,910**	0,416**			
R _{it}	0,026	1,000	0,971**	-0,152**	-0,042	0,155**	0,137**	-0,014	0,007	-0,075**	0,063*	-0,006	0,000	0,063*			
CD _{it}	0,026	0,971**	1,000	-0,168**	-0,040	-0,046	-0,074**	0,149**	-0,011	-0,037	-0,007	0,011	0,000	0,063*			
AI _{it}	-0,139**	-0,152**	-0,168**	1,000	0,053*	0,018	-0,024	-0,013	-0,046	0,017	0,107	-0,136**	0,000	-0,335**			
AD _{it}	0,003	-0,042	-0,040	0,053*	1,000	-0,011	-0,011	0,038	0,028	0,011	-0,004	-0,022	0,000	0,007			
FCO _{it}	-0,124*	0,155**	-0,046	0,018	-0,011	1,000	0,797**	-0,633**	0,060*	-0,123**	0,265**	-0,132**	0,000	-0,300**			
E _{it}	0,068*	0,137**	-0,074**	-0,024	-0,011	0,797**	1,000	-0,706**	0,230	-0,193**	0,391**	-0,065*	0,000	0,163**			
E ² _{it}	0,032	-0,014	0,149**	-0,013	0,038	-0,633**	-0,706**	1,000	-0,103	0,034	-0,392**	0,063*	0,000	0,076**			
ΔE _{t-1}	0,214**	0,007	-0,011	-0,046	0,028	0,060	0,230**	-0,103**	1,000	-0,359**	0,562**	-0,061*	0,000	0,515**			
DΔE _{it-1}	-0,148**	-0,075**	-0,037	0,017	0,011	-0,123**	-0,193**	0,034	-0,359	1,000	-0,351**	0,023	0,000	-0,357**			
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,171**	0,063*	-0,007	0,107**	-0,004	0,265**	0,391**	-0,392**	0,562	-0,351**	1,000	-0,041	0,000	0,411**			
TA _{it-1}	-0,029	-0,006	0,011	-0,136	-0,022	-0,132*	-0,065	0,063	-0,061	0,023	-0,041	1,000	0,000	-0,069**			
ε_{it} (DA _{it})	0,910**	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000	0,000			
NDA _{it}	0,416**	0,063*	0,063*	-0,335**	0,007	-0,300**	0,163**	0,076**	0,515	-0,357**	0,411**	-0,069**	0,000	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 47. Correlação de Spearman – Chile

	TA _{it}	Mediana TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}					
Setorial									
TA _{it}	1,000	0,171**	0,995**	0,171**					
Mediana TA _{it}	0,171**	1,000	0,096**	1,000**					
ε_{it} (DA _{it})	0,995**	0,096**	1,000	0,096**					
NDA _{it}	0,171**	1,000**	0,096**	1,000					
Jones (1991)									
TA _{it}	TA _{it-1}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	-0,017	0,092**	-0,228**	0,868**	0,203**			
1/A _{it-1}	-0,017	1,000	-0,161**	-0,001	-0,077**	0,141**			
ΔR_{it}	0,092**	-0,161**	1,000	0,075	0,093**	-0,008			
PPE _{it}	-0,228**	-0,001	0,075**	1,000	0,069**	-0,694**			
ε_{it} (DA _{it})	0,868**	-0,077**	0,093**	0,069**	1,000	-0,222**			
NDA _{it}	0,203**	0,141**	-0,008	-0,694**	-0,222**	1,000			
Jones modificado (1995)									
TA _{it}		ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}						
TA _{it}	1,000	0,868**	0,203**						
ε_{it} (DA _{it})	0,868**	1,000	-0,222**						
NDA _{it}	0,203**	-0,222**	1,000						
KS									
TA _{it}		δ_{1it}	R _{it}	δ_{2it}	D _{it}	δ_{3it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,083**	0,076**	0,105**	0,049	-0,149	-0,233	0,954	0,198
δ_{1it}	0,083**	1,000	0,113**	0,290**	0,069**	0,078	-0,105	0,039	0,172
R _{it}	0,076**	0,113**	1,000	0,236**	0,960**	0,166	-0,263	-0,005	0,338
δ_{2it}	0,105**	0,290**	0,236**	1,000	0,234**	0,068	-0,225	0,017	0,399
D _{it}	0,049	0,069**	0,960**	0,234**	1,000	0,191	-0,289	-0,041	0,372
δ_{3it}	-0,149**	0,078**	0,166**	0,068**	0,191**	1,000	-0,139	-0,101	-0,164
PPE _{it}	-0,233**	-0,105**	-0,263**	-0,225**	-0,289**	-0,139	1,000	-0,160	-0,290
ε_{it} (DA _{it})	0,954**	0,039	-0,005	0,017	-0,041	-0,101	-0,160	1,000	-0,049
NDA _{it}	0,198**	0,172**	0,338**	0,399**	0,372**	-0,164	-0,290	-0,049	1,000
Marginal (2000)									
TA _t		R _{it}	R _{it} - $\Delta C R_{it}$	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}				
TA _t	1,000	0,055*	0,044	0,950	0,173				
R _{it}	0,055*	1,000	0,997**	0,025	0,114				
R _{it} - $\Delta C R_{it}$	0,044	0,997**	1,000	0,022	0,088				
ε_{it} (DA _{it})	0,950**	0,025	0,022	1,000	-0,080				
NDA _{it}	0,173**	0,114**	0,088**	-0,080	1,000				

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 47. Correlação de Spearman – Chile (continuação)

	TA _{it}	(1+k) $\Delta R_{it} - \Delta C R_{it}$	PPE _{it}	TA _{it-1}	CrR _{it+1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}		
Jones FL (2003)									
TA _{it}	1,000	0,050	-0,246**	0,054*	0,079**	0,877**	0,258**		
(1+k) $\Delta R_{it} - \Delta C R_{it}$	0,050	1,000	0,074**	0,063*	0,142**	0,051	-0,012		
PPE _{it}	-0,246**	0,074**	1,000	-0,199**	0,088**	0,089**	-0,776**		
TA _{it-1}	0,054*	0,063*	-0,199**	1,000	0,027	0,050	-0,024		
CrR _{it+1}	0,079**	0,142**	0,088**	0,027	1,000	0,071**	-0,052		
ε_{it} (DA _{it})	0,877**	0,051	0,089**	0,050	0,071**	1,000	-0,166**		
NDA _{it}	0,258**	-0,012	-0,776**	-0,024	-0,052	-0,166**	1,000		
Pae									
TA _{it}	TA _{it}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	FCO _{it}	FCO _{it-1}	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	-0,046	0,077**	-0,230**	-0,101**	0,021	0,094**	0,889**	0,264**
1/A _{it-1}	-0,046	1,000	-0,167**	-0,005	-0,181**	-0,172**	-0,051	0,072**	-0,215**
ΔR_{it}	0,077**	-0,167**	1,000	0,066*	0,228**	0,074**	0,094**	0,036	0,067*
PPE _{it}	-0,230**	-0,005	0,066*	1,000	0,021	0,020	-0,202**	-0,023	-0,495**
FCO _{it}	-0,101**	-0,181**	0,228**	0,021	1,000	0,617**	0,027	-0,026	-0,271**
FCO _{it-1}	0,021	-0,172**	0,074**	0,020	0,617**	1,000	-0,108**	0,052	-0,160**
TA _{it-1}	0,094**	-0,051	0,094**	-0,202**	0,027	-0,108**	1,000	0,081**	-0,007
ε_{it} (DA _{it})	0,889**	0,072**	0,036	-0,023	-0,026	0,052	0,081**	1,000	-0,133**
NDA _{it}	0,264**	-0,215**	0,067*	-0,495**	-0,271**	-0,160**	-0,007	-0,133**	1,000

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 47. Correlação de Spearman – Chile (continuação)

Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE _{it-1} DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,072**	0,044	-0,232**	0,019	-0,121**	0,199**	0,042	0,232**	-0,205**	0,227**	0,062*	-0,064*	-0,001	-0,133**	0,699**	0,464**
R _{it}	0,072**	1,000	0,958**	-0,258**	-0,045	0,257**	0,305**	0,153**	0,088**	-0,077**	0,062*	0,050	-0,080**	0,009	-0,098**	0,013	0,092**
CD _{it}	0,044	0,958**	1,000	-0,282**	-0,042	0,110**	0,125**	0,139**	0,038	-0,027	-0,001	0,020	0,048	0,006	-0,213**	-0,002	0,083**
AI _{it}	-0,232**	-0,258**	-0,282**	1,000	0,077**	0,037	-0,009	-0,078**	-0,038	0,033	-0,002	-0,225**	-0,025	0,077**	0,114**	0,053*	-0,407**
AD _{it}	0,019	-0,045	-0,042	0,077**	1,000	0,018	0,016	-0,026	-0,025	0,028	-0,022	-0,038	-0,001	-0,028	0,045	0,031	-0,002
FCO _{it}	-0,121**	0,257**	0,110**	0,037	0,018	1,000	0,646**	0,348**	0,202**	-0,189**	0,199**	0,006	-0,361**	-0,033	0,757**	0,065*	-0,276**
E _{it}	0,199**	0,305**	0,125**	-0,009	0,016	0,646**	1,000	0,547**	0,380**	-0,341**	0,368**	0,128**	-0,469**	0,040	0,425**	0,016	0,251**
E ² _{it}	0,042	0,153**	0,139**	-0,078**	-0,026	0,348**	0,547**	1,000	0,218**	-0,190**	0,117**	-0,039	-0,207**	0,022	0,196**	-0,004	0,063*
ΔE _{t-1}	0,232**	0,088**	0,038	-0,038	-0,025	0,202**	0,380**	0,218**	1,000	-0,858**	0,904**	-0,039	-0,141**	-0,118**	0,166**	-0,063*	0,444**
DΔE _{it-1}	-0,205**	-0,077**	-0,027	0,033	0,028	-0,189**	-0,341**	-0,190**	-0,858**	1,000	-0,949**	0,018	0,133**	0,100**	-0,147**	0,078**	-0,402**
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,227**	0,062*	-0,001	-0,002	-0,022	0,199**	0,368**	0,117**	0,904**	-0,949**	1,000	-0,016	-0,155**	-0,102**	0,173**	-0,070**	0,431**
TA _{it-1}	0,062*	0,050	0,020	-0,225**	-0,038	0,006	0,128**	-0,039	-0,039	0,018	-0,016	1,000	-0,065*	0,054*	-0,004	0,009	0,047
Ab_Prod _{it}	-0,064*	-0,080**	0,048	-0,025	-0,001	-0,361**	-0,469**	-0,207**	-0,141**	0,133**	-0,155**	-0,065*	1,000	-0,036	-0,454**	0,040	-0,128**
Ab_DO _{it}	-0,001	0,009	0,006	0,077**	-0,028	-0,033	0,040	0,022	-0,118**	0,100**	-0,102**	0,054*	-0,036	1,000	-0,007	0,035	-0,076**
Ab_CFO _{it}	-0,133**	-0,098**	-0,213**	0,114**	0,045	0,757**	0,425**	0,196**	0,166**	-0,147**	0,173**	-0,004	-0,454**	-0,007	1,000	0,063*	-0,307**
ε_{it} (DA _{it})	0,699**	0,013	-0,002	0,053*	0,031	0,065*	0,016	-0,004	-0,063*	0,078**	-0,070**	0,009	0,040	0,035	0,063*	1,000	-0,188**
NDA _{it}	0,464**	0,092**	0,083**	-0,407**	-0,002	-0,276**	0,251**	0,063*	0,444**	-0,402**	0,431**	0,047	-0,128**	-0,076	-0,307	-0,188**	1,000
Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE _{it-1} DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,063*	0,032	-0,220**	0,013	-0,098**	0,196**	0,027	0,216**	-0,192**	0,215**	0,079**	0,722**	0,441**			
R _{it}	0,063*	1,000	0,963**	-0,182**	-0,034	0,306**	0,314**	0,142**	0,086**	-0,079**	0,070**	0,029	0,006	0,082**			
CD _{it}	0,032	0,963**	1,000	-0,205**	-0,032	0,173**	0,150**	0,139**	0,044	-0,036	0,014	-0,001	-0,010	0,068**			
AI _{it}	-0,220**	-0,182**	-0,205**	1,000	0,069*	0,028	-0,046	-0,112**	-0,021	0,013	0,032	-0,221**	0,062*	-0,417**			
AD _{it}	0,013	-0,034	-0,032	0,069**	1,000	0,018	0,015	-0,028	-0,020	0,018	-0,016	-0,050	0,027	-0,003			
FCO _{it}	-0,098**	0,306**	0,173**	0,028	0,018	1,000	0,653**	0,334	0,188**	-0,176**	0,185**	0,009	0,063*	-0,259**			
E _{it}	0,196**	0,314**	0,150**	-0,046	0,015	0,653**	1,000	0,523	0,355**	-0,320**	0,338**	0,124	0,034	0,238**			
E ² _{it}	0,027	0,142**	0,139**	-0,112**	-0,028	0,334**	0,523**	1,000	0,218**	-0,185**	0,106**	-0,036	0,011	0,046			
ΔE _{t-1}	0,216**	0,086**	0,044	-0,021	-0,020	0,188**	0,355**	0,218	1,000	-0,859**	0,905**	-0,042	-0,061*	0,439**			
DΔE _{it-1}	-0,192**	-0,079**	-0,036	0,013	0,018	-0,176**	-0,320**	-0,185	-0,859**	1,000	-0,949**	0,025	0,071**	-0,391**			
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,215**	0,070**	0,014	0,032	-0,016	0,185**	0,338**	0,106	0,905**	-0,949**	1,000	-0,023	-0,072**	0,432**			
TA _{it-1}	0,079**	0,029	-0,001	-0,221**	-0,050	0,009	0,124**	-0,036	-0,042	0,025	-0,023	1,000	0,033	0,056**			
ε_{it} (DA _{it})	0,722**	0,006	-0,010	0,062*	0,027	0,063*	0,034	0,011	-0,061*	0,071**	-0,072**	0,033	1,000	-0,188*			
NDA _{it}	0,441**	0,082**	0,068**	-0,417**	-0,003	-0,259**	0,238**	0,046	0,439**	-0,391**	0,432**	0,056*	-0,188**	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 48. Correlação de Pearson: atividades operacionais – Chile

	Prod _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ΔR _{it-1}	ε_{it} (ab_cp _{it})	n_cp _{it}	
Custo de produção								
Prod _{it}	1,000	-0,089**	0,954**	0,447**	0,271**	0,258**	0,966**	
1/A _{it-1}	-0,089**	1,000	-0,118**	-0,029	-0,043	0,000	-0,092**	
R _{it}	0,954**	-0,118**	1,000	0,508**	0,301**	0,000	0,988**	
ΔR _{it}	0,447**	-0,029	0,508**	1,000	0,199**	0,000	0,463**	
ΔR _{it-1}	0,271**	-0,043	0,301**	0,199**	1,000	0,000	0,281**	
ε_{it} (ab_cp _{it})	0,258**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000	
n_cp _{it}	0,966**	-0,092**	0,988**	0,463**	0,281**	0,000	1,000	
Despesas operacionais								
DO _{it}	DO _{it}	R _{it}	R _{it-1}	ε_{it} (ab_do _{it})	n_do _{it}			
DO _{it}	1,000	0,214**	0,050	0,914**	0,405**			
R _{it}	0,214**	1,000	0,852**	0,000	0,529**			
R _{it-1}	0,050	0,852**	1,000	0,000	0,124**			
ε_{it} (ab_do _{it})	0,914**	0,000	0,000	1,000	0,000			
n_do _{it}	0,405**	0,529**	0,124**	0,000	1,000			
Fluxo de caixa operacional								
FCO _{it}	FCO _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ε_{it} (ab_cfo _{it})	n_cfo _{it}		
FCO _{it}	1,000	-0,160**	0,095**	0,030	0,925**	0,324**		
1/A _{it-1}	-0,160**	1,000	-0,110**	-0,042	-0,016	-0,382**		
R _{it}	0,095**	-0,110**	1,000	0,476**	-0,088**	0,471**		
ΔR _{it}	0,030	-0,042	0,476**	1,000	-0,019	0,127**		
ε_{it} (ab_cfo _{it})	0,925**	-0,016	-0,088**	-0,019	1,000	-0,059*		
n_cfo _{it}	0,324**	-0,382**	0,471**	0,127**	-0,059*	1,000		

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 49. Correlação de Spearman: atividades operacionais – Chile

Custo de produção	Prod _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ΔR _{it-1}	ε_{it} (ab_cp _{it})	n_cp _{it}	
Prod _{it}	1,000	-0,103 **	0,951 **	0,461 **	0,355 **	0,043	0,960 **	
1/A _{it-1}	-0,103 **	1,000	-0,126 **	-0,153 **	-0,170 **	0,002	-0,097 **	
R _{it}	0,951 **	-0,126 **	1,000	0,512 **	0,399 **	-0,126 **	0,975 **	
ΔR _{it}	0,461 **	-0,153 **	0,512 **	1,000	0,302 **	-0,104 **	0,486 **	
ΔR _{it-1}	0,355 **	-0,170 **	0,399 **	0,302 **	1,000	-0,110 **	0,380 **	
ε_{it} (ab_cp _{it})	0,043	0,002	-0,126 **	-0,104 **	-0,110 **	1,000	-0,177 **	
n_cp _{it}	0,960 **	-0,097 **	0,975 **	0,486 **	0,380 **	-0,177 **	1,000	
Despesas operacionais	DO _{it}	R _{it}	R _{it-1}	ε_{it} (ab_do _{it})	n_do _{it}			
DO _{it}	1,000	0,187 **	0,102 **	0,850 **	0,324 **			
R _{it}	0,187 **	1,000	0,872 **	-0,009	0,370 **			
R _{it-1}	0,102 **	0,872 **	1,000	0,032	0,086 **			
ε_{it} (ab_do _{it})	0,850 **	-0,009	0,032	1,000	-0,074 **			
n_do _{it}	0,324 **	0,370 **	0,086 **	-0,074 **	1,000			
Fluxo de caixa operacional	FCO _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ε_{it} (ab_cfo _{it})	n_cfo _{it}		
FCO _{it}	1,000	-0,182 **	0,305 **	0,234 **	0,726 **	0,379 **		
1/A _{it-1}	-0,182 **	1,000	-0,142 **	-0,171 **	0,109 **	-0,348 **		
R _{it}	0,305 **	-0,142 **	1,000	0,510 **	-0,103 **	0,590 **		
ΔR _{it}	0,234 **	-0,171 **	0,510 **	1,000	0,043	0,262 **		
ε_{it} (ab_cfo _{it})	0,726 **	0,109 **	-0,103 **	0,043	1,000	-0,266 **		
n_cfo _{it}	0,379 **	-0,348 **	0,590 **	0,262 **	-0,266 **	1,000		

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 50. Estatística descrita - modelo Setorial - Chile

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA	-0,021	-0,029	0,194	8,034	140,061	1344981	0,000	1695
Mediana TA	-0,029	-0,032	0,017	-0,881	4,498	377,680	0,000	1695
Variáveis padronizadas								
TA	0,000	-0,044	1,000	8,034	140,061	1344981	0,000	1695
Mediana TA	-0,008	-0,185	1,007	-0,881	4,498	377,680	0,000	1695
Logaritmo das variáveis^(a)								
TA								
Mediana TA								
Inversa das variáveis								
TA	-12,943	-8,652	320,246	-19,602	652,383	29890949	0,000	1695
Mediana TA	-43,061	-31,275	22,828	0,129	3,561	26,932	0,000	1695
Raiz quadrada das variáveis^(a)								
TA								
Mediana TA								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 51. Estimação no contexto chileno – Setorial

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	Coefficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,002	0,921	0,000	0,989			-11,230	0,158		
Mediana TA	0,461	0,255	0,041	0,246			0,040	0,808		
R ²	0,008		0,008				0,000			
R ² ajustado	0,002		0,002				0,000			
Akaike criterion	-0,439		2,838				14,378			
Schwarz criterion	-0,403		2,844				14,384			
Estatística F	1,421	0,165	2,840	0,092			0,014	0,907		
Durbin-Watson	1,860		1,860				2,045			
White Heteroskedasticity Test	43,380	0,002	43,380	0,002			0,675	0,713		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	5,285	0,071	5,285	0,071			0,110	0,946		
Jarque-Bera Test	1372403	0,000	1372403	0,000			29889841	0,000		
Observações	1695		1695				1695			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 52. Estatística descrita - modelo Jones - Chile

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,020	-0,029	0,194	8,016	139,432	1325669	0,000	1686
1/A _{it-1}	3,73E-07	2,32E-08	1,78E-06	15,000	341,153	8096145	0,000	1686
ΔR _{it}	0,061	0,032	0,255	5,638	136,786	1266321	0,000	1686
PPE _{it}	0,586	0,594	0,309	0,635	8,586	2305,566	0,000	1686
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,001	-0,043	1,002	8,016	139,432	1325669	0,000	1686
1/A _{it-1}	-0,002	-0,199	0,998	15,000	341,153	8096145	0,000	1686
ΔR _{it}	0,000	-0,113	1,000	5,638	136,786	1266321	0,000	1686
PPE _{it}	0,052	0,078	0,967	0,635	8,586	2305,566	0,000	1686
Logaritmo das variáveis^(a)								
TA _{it}								
1/A _{it-1}								
ΔR _{it}								
PPE _{it}								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-11,591	-8,560	325,147	-19,736	650,327	28021800	0,000	1686
1/A _{it-1}	2,90E+08	50551095	9,62E+08	7,889	79,795	409509	0,000	1686
ΔR _{it}	54,094	8,958	1167,875	-3,241	406,569	10853873	0,000	1686
PPE _{it}	85,637	1,672	1019,158	16,292	296,071	5793205	0,000	1686
Raiz quadrada das variáveis^(a)								
TA _{it}								
1/A _{it-1}								
ΔR _{it}								
PPE _{it}								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 53. Estimação no contexto chileno – Jones

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	29630,120	0,114	0,257	0,147			-5,76E-09	0,522		
ΔR _{it}	0,025	0,326	0,038	0,252			-0,004	0,050		
PPE _{it}	-0,093	0,000	-0,168	0,000			0,000	0,685		
R ²	0,107		0,107				0,038			
R ² ajustado	0,093		0,094				0,027			
Akaike criterion	-0,520		2,762				14,390			
Schwarz criterion	-0,433		2,820				14,450			
Durbin-Watson	1,992		1,992				2,158			
White Heteroskedasticity Test	419,490	0,000	419,490	0,000			130,388	0,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	6,287	0,043	6,287	0,043			5,908	0,052		
Jarque-Bera Test	715767	0,000	715767	0,000			21346179	0,000		
Observações	1686		1686				1599			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo..

Apêndice 54. Estatística descrita - modelo KS - Chile

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,024	-0,031	0,175	7,054	134,640	1145894	0,000	1569
δ_{1it}	0,159	0,131	0,291	12,037	178,778	2057849	0,000	1569
R _{it}	0,731	0,624	0,614	2,197	11,256	5718,533	0,000	1569
δ_{2it}	0,147	0,092	0,208	7,038	103,524	673576	0,000	1569
D _{it}	0,671	0,546	0,597	2,162	9,858	4296,325	0,000	1569
δ_{3it}	-1,906	0,060	56,738	-28,263	811,947	42989942	0,000	1569
PPE _{it}	0,596	0,599	0,284	0,238	4,230	113,646	0,000	1569
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,015	-0,052	0,904	7,054	134,640	1145894	0,000	1569
δ_{1it}	0,006	-0,092	1,018	12,037	178,778	2057849	0,000	1569
R _{it}	0,056	-0,115	0,985	2,197	11,256	5718,533	0,000	1569
δ_{2it}	0,033	-0,231	1,000	7,038	103,524	673576	0,000	1569
D _{it}	0,079	-0,127	0,990	2,162	9,858	4296,325	0,000	1569
δ_{3it}	-0,012	0,023	1,020	-28,263	811,947	42989942	0,000	1569
PPE _{it}	0,084	0,095	0,887	0,238	4,230	113,646	0,000	1569
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-11,022	-8,648	365,408	-18,661	557,646	14949072	0,000	1161
δ_{1it}	20,322	7,035	158,236	24,559	666,976	21443532	0,000	1161
R _{it}	2,617	1,501	6,300	12,649	199,018	1889672	0,000	1161
δ_{2it}	140,745	6,833	1243,561	25,310	743,321	26637092	0,000	1161
D _{it}	2,754	1,678	4,553	10,574	162,822	1257279	0,000	1161
δ_{3it}	31,791	12,686	371,600	26,980	805,840	31321083	0,000	1161
PPE _{it}	11,761	1,723	189,191	23,188	550,979	14630116	0,000	1161
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 55. Estimação no contexto chileno – KS

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,039	0,009	-0,040	0,290			-3,860	0,528		
R _{it}	0,110	0,000	0,069	0,000			-4,77E-06	0,968		
D _{it}	0,045	0,313	0,028	0,347			-0,000	0,766		
PPE _{it}	-0,108	0,373	-0,062	0,345			2,07E-05	0,772		
R ²	0,033		0,033				0,046			
R ² ajustado	0,016		0,016				0,031			
Akaike criterion	-0,642		2,633				14,624			
Schwarz criterion	-0,546		2,698				14,707			
Estatística F	1,945	0,003	2,339	0,000			3,091	0,000		
Durbin-Watson	2,219		2,219				2,403			
White Heteroskedasticity Test	334,484	0,000	334,484	0,000			114,573	0,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	34,865	0,000	34,865	0,000			8,214	0,016		
Jarque-Bera Test	1142183	0,000	1142183	0,000			11236026	0,000		
Observações	1569		1569				1161			

^{a)} As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 56. Estatística descrita - modelo Marginal - Chile

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,021	-0,029	0,194	8,018	139,509	1327936	0,000	1687
R _{it}	0,696	0,594	0,624	2,131	10,870	5630	0,000	1687
R _{it} - ΔCR _{it}	0,686	0,584	0,613	2,092	10,182	4856	0,000	1687
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,001	-0,044	1,002	8,018	139,509	1327936	0,000	1687
R _{it}	0,000	-0,165	1,001	2,131	10,870	5630	0,000	1687
R _{it} - ΔCR _{it}	0,000	-0,166	1,001	2,092	10,182	4856	0,000	1687
Logaritmo das variáveis								
TA _{it}	-3,174	-3,127	1,359	-0,260	3,532	12,889	0,000	558
R _{it}	-0,601	-0,372	1,040	-1,191	5,388	264,416	0,000	558
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,628	-0,390	1,053	-1,312	6,083	381,197	0,000	558
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-11,459	-8,387	325,736	-19,705	648,099	27725247	0,000	1593
R _{it}	10,670	1,597	134,192	32,594	1170,896	90816253	0,000	1593
R _{it} - ΔCR _{it}	11,642	1,609	144,448	28,392	907,601	54528934	0,000	1593
Raiz quadrada das variáveis								
TA _{it}	0,259	0,212	0,199	3,060	19,711	7706,873	0,000	584
R _{it}	0,792	0,809	0,391	0,300	3,688	20,271	0,000	584
R _{it} - ΔCR _{it}	0,782	0,798	0,386	0,302	3,676	19,968	0,000	584

Apêndice 57. Estimação no contexto chileno – Marginal

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,028	0,058	-0,078	0,027	-3,152	0,000	-9,253	0,096	0,248	0,000
R _{it}	0,460	0,000	1,413	0,000	-0,083	0,850	-0,013	0,270	0,121	0,740
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,469	0,000	-1,417	0,000	0,174	0,683	-0,001	0,932	-0,127	0,729
R ²	0,027		0,027		0,061		0,038		0,069	
R ² ajustado	0,012		0,012		0,031		0,027		0,041	
Akaike criterion	-0,435		2,843		3,451		14,394		-0,399	
Schwarz criterion	-0,348		2,901		3,591		14,454		-0,264	
Estatística F	1,882	0,009	1,988	0,009	2,050	0,007	3,613	0,000	2,481	0,001
Durbin-Watson	1,942		1,942		1,959		2,157		1,485	
White Heteroskedasticity Test	370,140	0,000	370,140	0,000	55,613	0,272	106,291	0,000	216,175	0,000
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	5,156	0,076	5,156	0,076	1,378	0,502	5,805	0,055	1,300	0,522
Jarque-Bera Test	1262125	0,000	1262125	0,000	13,190	0,001	21232633	0,000	4925,236	0,000
Observações	1687		1687		558		1593		584	

Apêndice 58. Estatística descrita - modelo Jones FL - Chile

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,023	-0,031	0,178	7,716	143,969	1138754	0,000	1359
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	0,059	0,032	0,263	6,161	157,329	1357257	0,000	1359
PPE _{it}	0,599	0,600	0,281	0,181	3,970	60,755	0,000	1359
TA _{it-1}	-0,027	-0,032	0,177	7,730	147,648	1198305	0,000	1359
CrR _{it+1}	0,149	0,071	1,161	16,218	302,196	5128544	0,000	1359
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,014	-0,055	0,920	7,716	143,969	1138754	0,000	1359
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	0,005	-0,097	1,002	6,161	157,329	1357257	0,000	1359
PPE _{it}	0,095	0,098	0,878	0,181	3,970	60,755	0,000	1359
TA _{it-1}	-0,031	-0,061	0,915	7,730	147,648	1198305	0,000	1359
CrR _{it+1}	-0,012	-0,078	0,996	16,218	302,196	5128544	0,000	1359
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-13,505	-8,805	346,491	-19,202	593,763	19816467	0,000	1357
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	49,179	8,679	1150,851	19,545	579,976	18909166	0,000	1357
PPE _{it}	84,773	1,664	980,944	16,359	307,500	5303088	0,000	1357
TA _{it-1}	-12,526	-8,805	317,801	-25,286	816,311	37545499	0,000	1357
CrR _{it+1}	0,822	5,439	215,151	-22,739	751,279	31775853	0,000	1357
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 59. Estimação no contexto chileno – Jones FL

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,065	0,013	-0,036	0,396			-13,586	0,015		
$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,012	0,666	0,017	0,638			-0,000	0,895		
PPE _{it}	-0,136	0,000	-0,225	0,000			0,001	0,146		
TA _{it-1}	-0,075	0,054	-0,075	0,053			-0,054	0,253		
CrR _{it+1}	-0,004	0,076	-0,026	0,063			-0,008	0,283		
R ²	0,063		0,063				0,043			
R ² ajustado	0,044		0,044				0,030			
Akaike criterion	-0,634		2,642				14,518			
Schwarz criterion	-0,526		2,719				14,595			
Estatística F	3,308	0,000	4,184	0,000			3,177	0,000		
Durbin-Watson	2,017		2,017				1,999			
White Heteroskedasticity Test	324,377	0,001	324,377	0,001			119,631	0,016		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	15,687	0,000	15,687	0,000			1,597	0,450		
Jarque-Bera Test	1085207	0,000	1085207	0,000			14637516	0,000		
Observações	1359		1359				1357			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 60. Estatística descrita - modelo Pae - Chile

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,023	-0,030	0,181	7,444	138,612	1033751	0,000	1333
1/A _{it-1}	3,42E-07	2,09E-08	1,33E-06	8,443	108,254	631152	0,000	1333
ΔR _{it}	0,048	0,028	0,204	-0,870	45,082	98525	0,000	1333
PPE _{it}	0,564	0,577	0,287	-0,023	3,163	1,593	0,000	1333
FCO _{it}	0,071	0,077	0,152	-4,065	38,974	75551	0,000	1333
FCO _{it-1}	0,078	0,079	0,212	12,565	369,478	7494668	0,000	1333
TA _{it-1}	-0,021	-0,031	0,204	8,753	145,667	1147508	0,000	1333
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,014	-0,049	0,934	7,444	138,612	1033751	0,000	1333
1/A _{it-1}	-0,020	-0,200	0,746	8,443	108,254	631152	0,000	1333
ΔR _{it}	-0,052	-0,127	0,801	-0,870	45,082	98525	0,000	1333
PPE _{it}	-0,014	0,025	0,897	-0,023	3,163	1,593	0,000	1333
FCO _{it}	-0,023	0,007	0,726	-4,065	38,974	75551	0,000	1333
FCO _{it-1}	0,008	0,016	1,014	12,565	369,478	7494668	0,000	1333
TA _{it-1}	-0,002	-0,053	1,050	8,753	145,667	1147508	0,000	1333
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-9,945	-8,267	362,910	-18,593	558,991	15408986	0,000	1191
1/A _{it-1}	3,23E+08	57442292	1,05E+09	7,581	72,078	248208	0,000	1191
ΔR _{it}	53,184	9,279	1344,676	-2,869	310,674	4699297	0,000	1191
PPE _{it}	100,974	1,737	1161,195	14,638	234,764	2708114	0,000	1191
FCO _{it}	-4,337	9,277	484,902	-17,048	364,055	6526835	0,000	1191
FCO _{it-1}	12,226	9,143	359,426	-8,261	392,968	7560266	0,000	1191
TA _{it-1}	-9,547	-8,552	360,043	-19,017	577,001	16422109	0,000	1191
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 61. Estimação no contexto chileno – Pae

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	-8591,414	0,035	-0,091	0,014			-4,79E-09	0,600		
ΔR _{it}	0,026	0,475	0,032	0,490			-0,004	0,069		
PPE _{it}	-0,105	0,000	-0,183	0,000			-8,64E-05	0,850		
FCO _{it}	-0,138	0,116	-0,147	0,113			0,007	0,099		
FCO _{it-1}	-0,020	0,589	-0,024	0,571			-0,005	0,377		
TA _{it-1}	-0,059	0,097	-0,059	0,109			-0,056	0,243		
R ²	0,068		0,068				0,055			
R ² ajustado	0,047		0,048				0,039			
Akaike criterion	-0,606		2,667				14,604			
Schwarz criterion	-0,489		2,749				14,694			
Durbin-Watson	2,104		2,104				2,319			
White Heteroskedasticity Test	630,979	0,000	630,979	0,000			468,557	0,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	4,648	0,098	4,648	0,098			3,553	0,167		
Jarque-Bera Test	846290	0,000	846290	0,000			10913731	0,000		
Observações	1333		1333				1191			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 62. Estatística descrita - modelo Proposto - Chile

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,024	-0,031	0,177	7,619	145,486	1194422	0,000	1396
R _{it}	0,731	0,629	0,597	1,984	8,811	2880,637	0,000	1396
CD _{it}	0,673	0,555	0,588	2,074	9,002	3096,175	0,000	1396
AI _{it}	0,583	0,585	0,272	0,067	3,422	11,414	0,000	1396
AD _{it}	0,000	0,000	0,010	0,020	3,007	0,098	0,000	1396
FCO _{it}	0,076	0,084	0,151	-4,097	38,816	78522	0,000	1396
E _{it}	0,028	0,043	0,175	-5,851	59,345	192628	0,000	1396
E ² _{it}	0,031	0,003	0,225	17,056	378,967	8289631	0,000	1396
ΔE _{t-1}	0,008	0,004	0,133	7,971	156,260	1381033	0,000	1396
DΔE _{it-1}	0,432	0,000	0,496	0,275	1,075	233	0,000	1396
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,021	0,000	0,061	-8,293	108,411	662318	0,000	1396
TA _{it-1}	-0,023	-0,031	0,179	7,342	138,617	1082335	0,000	1396
Ab_Prod _{it}	0,001	0,003	0,137	1,757	19,537	16626	0,000	1396
Ab_DO _{it}	-0,007	-0,010	0,261	-0,222	23,323	24035	0,000	1396
Ab_CFO _{it}	0,010	0,010	0,136	-1,906	24,771	28415	0,000	1396
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,017	-0,052	0,912	7,619	145,486	1194422	0,000	1396
R _{it}	0,055	-0,108	0,957	1,984	8,811	2881	0,000	1396
CD _{it}	0,084	-0,113	0,975	2,074	9,002	3096,175	0,000	1396
AI _{it}	0,002	0,009	0,876	0,067	3,422	11,414	0,000	1396
AD _{it}	-0,010	-0,020	0,995	0,020	3,007	0,098	0,000	1396
FCO _{it}	0,002	0,041	0,723	-4,097	38,816	78522	0,000	1396
E _{it}	-0,028	0,062	1,007	-5,851	59,345	192628	0,000	1396
E ² _{it}	1,014	0,063	7,787	16,742	365,587	7712336	0,000	1396
ΔE _{t-1}	0,002	-0,027	0,913	7,971	156,260	1381033	0,000	1396
DΔE _{it-1}	0,432	0,000	0,496	0,275	1,075	232,998	0,000	1396
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,165	0,000	0,430	-7,845	99,809	559460	0,000	1396
TA _{it-1}	-0,023	-0,031	0,179	7,342	138,617	1082335	0,000	1396
Ab_Prod _{it}	0,006	0,021	1,024	1,757	19,537	16626	0,000	1396
Ab_DO _{it}	-0,026	-0,038	0,977	-0,222	23,323	24035	0,000	1396
Ab_CFO _{it}	-0,027	-0,030	0,683	-1,906	24,771	28415	0,000	1396

Apêndice 62. Estatística descrita - modelo Proposto - Chile (continuação)

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-9,611	-8,340	341,750	-19,624	626,607	21977769	0,000	1351
R _{it}	7,258	1,589	52,577	21,734	577,119	18660791	0,000	1351
CD _{it}	4,644	1,802	10,953	6,293	48,933	127683	0,000	1351
AI _{it}	94,734	1,715	1098,958	15,284	258,417	3724938	0,000	1351
AD _{it}	102,241	42,733	2166,835	14,840	321,002	5742113	0,000	1351
FCO _{it}	1,660	9,101	486,735	-13,552	334,119	6213169	0,000	1351
E _{it}	31,137	12,466	319,452	8,900	156,042	1336294	0,000	1351
E ² _{it}	102943	287,136	1284501	19,129	421,886	9959638	0,000	1351
ΔE _{t-1}	-31,456	13,785	1205,327	-8,254	264,737	3871678	0,000	1351
DΔE _{it-1}	0,430	0,000	0,495	0,283	1,080	225,526	0,000	1351
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-123,899	0,000	1038,571	-17,961	374,506	7841848	0,000	1351
TA _{it-1}	-0,023	-0,031	0,181	7,384	138,292	1042633	0,000	1351
Ab_Prod _{it}	2,942	3,095	320,967	3,775	112,375	676614	0,000	1351
Ab_DO _{it}	-9,130	-2,758	206,866	-9,192	221,461	2705547	0,000	1351
Ab_CFO _{it}	62,812	6,170	1990,683	32,127	1111,119	69354486	0,000	1351
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 63. Estimação no contexto chileno – Proposto

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,052	0,258	0,104	0,260			-18,572	0,106		
R _{it}	0,119	0,638	0,359	0,657			-0,055	0,174		
CD _{it}	-0,154	0,539	-0,462	0,551			0,444	0,270		
AI _{it}	-0,110	0,000	-0,181	0,000			0,000	0,908		
AD _{it}	0,124	0,766	0,010	0,627			0,004	0,315		
FCO _{it}	-0,030	0,947	-0,004	0,994			0,007	0,101		
E _{it}	0,439	0,186	0,396	0,186			0,019	0,365		
E ² _{it}	0,071	0,382	0,011	0,376			-5,01E-06	0,206		
ΔE _{t-1}	0,176	0,239	0,134	0,235			-0,004	0,109		
DΔE _{it-1}	-0,022	0,016	-0,109	0,015			19,696	0,301		
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,073	0,799	0,058	0,786			0,009	0,033		
TA _{it-1}	-0,079	0,014	-0,422	0,012			-35,986	0,544		
Ab_Prod _{it}	-0,019	0,679	-0,014	0,656			-0,025	0,053		
Ab_DO _{it}	-0,001	0,967	-0,004	0,895			0,045	0,284		
Ab_CFO _{it}	-0,605	0,173	-0,646	0,155			-0,001	0,393		
R ²	0,203		0,203				0,049			
R ² ajustado	0,181		0,181				0,028			
Akaike criterion	-0,799		2,472				14,499			
Schwarz criterion	-0,653		2,585				14,615			
Estatística F	9,107	0,000	11,799	0,000			2,363	0,000		
Durbin-Watson	2,008		2,008				2,389			
White Heteroskedasticity Test	197,838	0,000	197,838	0,000			1233,521	0,000		
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	10,954	0,004	10,954	0,004			9,193	0,010		
Jarque-Bera Test	1387719	0,000	1387719	0,000			16487333	0,000		
Observações	1396		1396				1351			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 64. Estimação no contexto chileno – Proposto (sem RM)-

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,038	0,356	0,017	0,782			-18,531	0,093		
R _{it}	0,247	0,109	0,792	0,109			-0,0670	0,146		
CD _{it}	-0,249	0,106	-0,773	0,105			0,360	0,201		
AI _{it}	-0,109	0,000	-0,177	0,000			0,000	0,769		
AD _{it}	0,028	0,947	0,005	0,795			0,004	0,313		
FCO _{it}	-0,584	0,000	-0,629	0,000			0,007	0,073		
E _{it}	0,298	0,153	0,269	0,156			0,019	0,365		
E ² _{it}	0,069	0,344	0,011	0,346			-4,94E-06	0,221		
ΔE _{t-1}	0,075	0,504	0,060	0,481			-0,004	0,086		
DΔE _{it-1} [*]	-0,017	0,084	-0,076	0,136			20,714	0,279		
ΔE _{it-1} DΔE _{it-1}	0,322	0,042	0,236	0,045			0,009	0,025		
TA _{it-1}	-0,074	0,008	-0,074	0,008			-36,468	0,536		
R ²	0,176		0,174				0,048			
R ² ajustado	0,156		0,155				0,029			
Akaike criterion	-0,783		2,490				14,493			
Schwarz criterion	-0,654		2,587				14,597			
Estatística F	8,858	0,000	11,694	0,000			2,582	0,000		
Durbin-Watson	2,066		2,066				2,393			
White Heteroskedasticity Test	929,285	0,000	929,285	0,000			503,716	0,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	3,177	0,204	3,177	0,204			9,127	0,010		
Jarque-Bera Test	1303613	0,000	1303613	0,000			16545490	0,000		
Observações	1484		1484				1357			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 65. Estatística descrita - gerenciamento do custo de produção - Chile

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
Prod _{it}	0,511	0,388	0,518	2,335	10,704	5498	0,000	1626
1/A _{it-1}	3,32E-07	2,33E-08	1,28E-06	8,342	106,700	747413	0,000	1626
R _{it}	0,695	0,594	0,622	2,130	10,907	5466	0,000	1626
ΔR _{it}	0,059	0,032	0,249	6,083	153,901	1552778	0,000	1626
ΔR _{it-1}	0,062	0,032	0,258	5,650	135,648	1200736	0,000	1626
Variáveis padronizadas								
Prod _{it}	0,001	-0,236	0,999	2,335	10,704	5498	0,000	1626
1/A _{it-1}	-0,025	-0,199	0,719	8,342	106,700	747413	0,000	1626
R _{it}	-0,002	-0,164	0,997	2,130	10,907	5466	0,000	1626
ΔR _{it}	-0,006	-0,113	0,979	6,083	153,901	1552778	0,000	1626
ΔR _{it-1}	0,004	-0,113	1,011	5,650	135,648	1200736	0,000	1626
Logaritmo das variáveis								
Prod _{it}	-1,001	-0,781	1,138	-1,125	4,932	325,151	0,000	887
1/A _{it-1}	-17,876	-18,036	2,132	0,548	3,471	52,543	0,000	887
R _{it}	-0,538	-0,365	0,927	-1,054	4,943	303,651	0,000	887
ΔR _{it}	-2,877	-2,724	1,427	-0,790	4,203	145,693	0,000	887
ΔR _{it-1}	-2,845	-2,702	1,399	-0,700	4,188	124,647	0,000	887
Inversa das variáveis								
Prod _{it}	12,508	2,377	125,622	33,674	1232,497	95710057	0,000	1515
1/A _{it-1}	2,99E+08	51686150	9,85E+08	7,725	76,310	354328	0,000	1515
R _{it}	5,641	1,585	45,430	28,683	915,475	52766281	0,000	1515
ΔR _{it}	16,107	9,336	857,469	-28,022	1023,683	65961536	0,000	1515
ΔR _{it-1}	9,252	8,841	864,934	-27,437	988,758	61529888	0,000	1515
Raiz quadrada das variáveis								
Prod _{it}	0,640	0,643	0,364	0,421	3,499	38,767	0,000	971
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,001	3,285	15,953	8534,053	0,000	971
R _{it}	0,772	0,804	0,394	0,106	3,510	12,354	0,000	971
ΔR _{it}	0,272	0,242	0,206	2,084	15,059	6586,182	0,000	971
ΔR _{it-1}	0,274	0,241	0,212	2,205	14,945	6559,679	0,000	971

Apêndice 66. Estimação do gerenciamento do custo de produção - Chile

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,013	0,285	0,039	0,000	-0,264	0,088	13,545	0,000	-0,078	0,000
$1/A_{it-1}$	-20080,18	0,039	0,031	0,041	0,008	0,334	-4,79E-10	0,593	33,121	0,000
R_{it}	0,846	0,000	1,002	0,000	1,149	0,000	0,262	0,269	0,923	0,000
ΔR_{it}	-0,548	0,000	-0,056	0,009	-0,015	0,395	0,002	0,295	-0,022	0,443
ΔR_{it-1}	-0,015	0,298	-0,015	0,112	0,030	0,057	0,001	0,540	0,001	0,955
R^2	0,879		0,879		0,902		0,033		0,950	
R^2 ajustado	0,878		0,878		0,900		0,020		0,949	
<i>Akaike criterion</i>	-0,559		0,154		0,818		12,497		-2,139	
<i>Schwarz criterion</i>	-0,493		0,220		0,926		12,567		-2,038	
Estatística F	617,622	0,000	1181,131	0,000	419,609	0,000	2,653	0,000	952,961	0,000
Durbin-Watson	0,877		0,877		0,585		1,037		0,453	
White Heteroskedasticity Test	1481,349	0,000	1481,349	0,000	273,251	0,000	45,736	1,000	443,341	0,000
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	456,373	0,000	456,373	0,000	238,553	0,000	0,000	1,000	392,578	0,000
Jarque-Bera Test	58158	0,000	58158	0,000	7707,297	0,000	9445877	0,000	1752,468	0,000
Observações	1633		1633		887		1515		971	

Apêndice 67. Estatística descrita - gerenciamento das despesas operacionais - Chile

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
DO _{it}	1,140	1,074	0,871	19,059	436,699	12770801	0,000	1617
R _{it}	0,699	0,597	0,621	2,136	10,936	5473,064	0,000	1617
R _{it-1}	0,703	0,599	0,628	2,154	10,942	5500,045	0,000	1617
Variáveis padronizadas								
DO _{it}	-0,016	-0,045	0,388	19,059	436,699	12770801	0,000	1617
R _{it}	0,004	-0,159	0,996	2,136	10,936	5473,064	0,000	1617
R _{it-1}	0,011	-0,156	1,006	2,154	10,942	5500,045	0,000	1617
Logaritmo das variáveis								
DO _{it}	0,069	0,074	0,293	-0,923	27,083	36997,480	0,000	1522
R _{it}	-0,694	-0,466	1,068	-1,655	7,897	2215,189	0,000	1522
R _{it-1}	-0,682	-0,461	1,056	-1,617	7,808	2129,033	0,000	1522
Inversa das variáveis								
DO _{it}	0,988	0,929	0,663	19,418	499,688	15740502	0,000	1522
R _{it}	7,208	1,593	50,384	22,116	608,700	23389918	0,000	1522
R _{it-1}	6,823	1,586	47,860	23,929	715,973	32381898	0,000	1522
Raiz quadrada das variáveis								
DO _{it}	1,046	1,037	0,213	7,530	125,000	1018090	0,000	1522
R _{it}	0,750	0,773	0,370	0,197	3,636	37,754	0,000	1522
R _{it-1}	0,752	0,774	0,371	0,217	3,662	42,194	0,000	1522

Apêndice 68. Estimação do gerenciamento das despesas operacionais - Chile

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	1,208	0,000	0,029	0,402	0,099	0,000	1,031	0,000	1,029	0,000
R _{it}	0,248	0,035	0,058	0,101	0,100	0,002	-0,000	0,544	0,187	0,011
R _{it-1}	-0,165	0,149	-0,051	0,124	-0,101	0,001	-0,001	0,275	-0,120	0,093
R _{it} *DR _{it}	-0,185	0,000	0,044	0,033	0,099	0,000	0,002	0,067	-0,094	0,000
R _{it-1} *DR _{it-1}	-0,130	0,000	0,007	0,656	0,022	0,199	0,001	0,315	-0,057	0,000
R ²	0,022		0,016		0,164		0,014		0,068	
R ² ajustado	0,010		0,004		0,154		0,002		0,057	
Akaike criterion	2,563		0,954		0,226		2,028		-0,301	
Schwarz criterion	2,630		1,020		0,296		2,098		-0,235	
Estatística F	1,880	0,012	1,359	0,138	15,525	0,000	1,146	0,298	6,152	0,000
Durbin-Watson	2,112		2,107		2,066		1,871		2,110	
White Heteroskedasticity Test	17,269	1,000	18,360	1,000	218,165	0,000	229,350	0,000	57,208	0,994
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	0,789	0,674	0,598	0,742	4,830	0,089	0,759	0,672	3,866	0,145
Jarque-Bera Test	13209674	0,000	12902958	0,000	19568,21	0,000	15933342	0,000	1287070	0,000
Observações	1617		1617		1526		1522		1617	

Apêndice 69. Estatística descrita - gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Chile

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
CFO _{it}	0,076	0,079	0,209	10,981	345,213	7427909	0,000	1516
1/A _{it-1}	3,72E-07	2,21E-08	1,80E-06	15,519	356,619	7959610	0,000	1516
R _{it}	0,691	0,594	0,609	1,937	8,713	3010,021	0,000	1516
ΔR _{it}	0,054	0,030	0,215	-0,339	36,924	72723	0,000	1516
Variáveis padronizadas								
CFO _{it}	0,000	0,013	1,002	10,981	345,213	7427909	0,000	1516
1/A _{it-1}	-0,003	-0,200	1,011	15,519	356,619	7959610	0,000	1516
R _{it}	-0,008	-0,164	0,975	1,937	8,713	3010,021	0,000	1516
ΔR _{it}	-0,028	-0,120	0,844	-0,339	36,924	72723	0,000	1516
Logaritmo das variáveis								
CFO _{it}	-2,485	-2,271	0,958	-1,781	8,592	1675,601	0,000	915
1/A _{it-1}	-17,982	-18,103	2,049	0,574	3,771	72,957	0,000	915
R _{it}	-0,523	-0,389	0,853	-0,944	5,277	333,646	0,000	915
ΔR _{it}	-2,900	-2,766	1,385	-0,816	4,785	223,071	0,000	915
Inversa das variáveis								
CFO _{it}	1,241	9,101	481,667	-13,644	339,807	6589359	0,000	1385
1/A _{it-1}	3,03E+08	53452521	9,99E+08	7,825	77,522	334618,6	0,000	1385
R _{it}	11,324	1,591	143,579	30,588	1027,241	60756007	0,000	1385
ΔR _{it}	59,017	9,428	1241,329	-3,091	367,614	7674147	0,000	1385
Raiz quadrada das variáveis								
CFO _{it}	0,298	0,312	0,137	-0,197	3,155	7,441	0,000	997
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,001	3,574	18,383	11953,170	0,000	997
R _{it}	0,795	0,808	0,361	0,170	3,691	24,642	0,000	997
ΔR _{it}	0,274	0,241	0,190	1,408	6,097	727,826	0,000	997

Apêndice 70. Estimação do gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Chile

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	5477,762	0,650	-0,145	0,000	0,115	0,000	3,78E-09	0,229	37,119	0,000
R _{it}	0,022	0,221	0,080	0,000	0,250	0,000	-0,292	0,275	0,225	0,000
ΔR _{it}	0,750	0,000	-0,040	0,499	0,168	0,000	0,022	0,241	0,048	0,208
R ²	0,689	0,689	0,123		0,122		0,012		-0,040	
R ² ajustado	0,685	0,685	0,113		0,106		0,000		-0,058	
Akaike criterion	0,228		2,73		2,659		15,205		-1,058	
Schwarz criterion	0,290		2,797		2,754		15,273		-0,969	
Durbin-Watson	1,096		1,096		0,762		1,762		0,700	
White Heteroskedasticity Test	161,553	0,000	161,553	0,000	117,994	0,000	100,632	0,008	177,379	0,000
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	125,620	0,000	125,620	0,000	167,677	0,000	1,028	0,598	287,157	0,000
Jarque-Bera Test	1983405	0,000	1983405	0,000	1026,570	0,000	6389465	0,000	118,266	0,000
Observações	1525		1525		915		1385		997	

Apêndice 71. Teste de Multicolineariedade *Variance Inflation Factor - Chile*

Apêndice 72. Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – Chile (1^a tentativa)

		R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab _{_Prod_{it}}	Ab _{_DO_{it}}	Ab _{_CFO_{it}}
Anti-image Covariance	R _{it}	,005	-,006	-,006	,007	-,014	-,015	,003	,003	,006	,013	-,001	,019	,011	,013
	CD _{it}	-,006	,006	,008	-,007	,014	,016	-,003	-,004	-,007	-,013	,001	-,019	-,010	-,013
	AI _{it}	-,006	,008	,839	,076	-,016	,021	-,029	,022	-,050	-,047	,119	-,039	-,094	,023
	AD _{it}	,007	-,007	,076	,905	-,026	,009	,063	-,064	,007	,054	,058	,029	,125	,025
	FCO _{it}	-,014	,014	-,016	-,026	,123	-,009	-,003	,051	,028	-,021	,031	-,084	-,047	-,099
	E _{it}	-,015	,016	,021	,009	-,009	,105	,049	-,041	-,014	-,069	-,016	-,014	-,042	-,006
	E ² _{it}	,003	-,003	-,029	,063	-,003	,049	,361	-,063	,103	,122	-,001	,009	,019	,030
	ΔE _{t-1}	,003	-,004	,022	-,064	,051	-,041	-,063	,589	,139	-,192	,086	-,002	,030	-,055
	DΔE _{it-1}	,006	-,007	-,050	,007	,028	-,014	,103	,139	,732	,137	,015	-,007	-,073	-,040
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	,013	-,013	-,047	,054	-,021	-,069	,122	-,192	,137	,404	,013	,003	,049	,039
	TA _{it-1}	-,001	,001	,119	,058	,031	-,016	-,001	,086	,015	,013	,932	,007	,036	,007
	Ab _{_Prod_{it}}	,019	-,019	-,039	,029	-,084	-,014	,009	-,002	-,007	,003	,007	,260	,058	,141
	Ab _{_DO_{it}}	,011	-,010	-,094	,125	-,047	-,042	,019	,030	-,073	,049	,036	,058	,837	,093
	Ab _{_CFO_{it}}	,013	-,013	,023	,025	-,099	-,006	,030	-,055	-,040	,039	,007	,141	,093	,153
Anti-image Correlation	R _{it}	,339 ^a	-,995	-,082	,102	-,549	-,639	,072	,053	,094	,275	-,016	,501	,156	,464
	CD _{it}	-,995	,375 ^a	,111	-,094	,518	,644	-,076	-,066	-,102	-,269	,017	-,495	-,149	-,423
	AI _{it}	-,082	,111	,654 ^a	,087	-,049	,072	-,054	,032	-,063	-,080	,135	-,084	-,112	,064
	AD _{it}	,102	-,094	,087	,524 ^a	-,079	,030	,110	-,088	,008	,089	,064	,059	,144	,066
	FCO _{it}	-,549	,518	-,049	-,079	,582 ^a	-,080	-,016	,190	,092	-,093	,093	-,471	-,145	-,720
	E _{it}	-,639	,644	,072	,030	-,080	,663 ^a	,251	-,166	-,052	-,337	-,051	-,087	-,142	-,051
	E ² _{it}	,072	-,076	-,054	,110	-,016	,251	,865 ^a	-,136	,200	,320	-,002	,029	,035	,127
	ΔE _{t-1}	,053	-,066	,032	-,088	,190	-,166	-,136	,622 ^a	,211	-,394	,116	-,006	,043	-,183
	DΔE _{it-1}	,094	-,102	-,063	,008	,092	-,052	,200	,211	,635 ^a	,251	,018	-,015	-,093	-,118
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	,275	-,269	-,080	,089	-,093	-,337	,320	-,394	,251	,637 ^a	,022	,009	,085	,156
	TA _{it-1}	-,016	,017	,135	,064	,093	-,051	-,002	,116	,018	,022	,636 ^a	,013	,040	,019
	Ab _{_Prod_{it}}	,501	-,495	-,084	,059	-,471	-,087	,029	-,006	-,015	,009	,013	,540 ^a	,124	,707
	Ab _{_DO_{it}}	,156	-,149	-,112	,144	-,145	-,142	,035	,043	-,093	,085	,040	,124	,382 ^a	,259
	Ab _{_CFO_{it}}	,464	-,423	,064	,066	-,720	-,051	,127	-,183	-,118	,156	,019	,707	,259	,536 ^a

^a Measures of Sampling Adequacy(MSA)

Apêndice 73. Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – Chile (2^a tentativa)

		AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_CFO _{it}
Anti-image Covariance	AI _{it}	,947	,075	-,010	,015	-,006	,019	-,026	-,096	,059	-,006	,013
	AD _{it}	,075	,942	-,002	,022	-,001	-,025	,003	,054	,052	,009	-,023
	FCO _{it}	-,010	-,002	,024	-,025	-,017	,013	,015	-,012	,022	-,019	-,042
	E _{it}	,015	,022	-,025	,044	,007	-,013	-,005	-,016	-,029	,037	,033
	E ² _{it}	-,006	-,001	-,017	,007	,030	-,034	-,035	,062	-,014	,005	,039
	ΔE _{t-1}	,019	-,025	,013	-,013	-,034	,063	,052	-,092	,017	-,008	-,033
	DΔE _{it-1}	-,026	,003	,015	-,005	-,035	,052	,815	,083	,070	-,019	-,067
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-,096	,054	-,012	-,016	,062	-,092	,083	,501	,141	-,015	,039
	TA _{it-1}	,059	,052	,022	-,029	-,014	,017	,070	,141	,879	-,031	-,057
	Ab_Prod _{it}	-,006	,009	-,019	,037	,005	-,008	-,019	-,015	-,031	,339	,193
Anti-image Correlation	Ab_CFO _{it}	,013	-,023	-,042	,033	,039	-,033	-,067	,039	-,057	,193	,243
	AI _{it}	,532 ^a	,079	-,065	,076	-,035	,079	-,030	-,139	,065	-,011	,027
	AD _{it}	,079	,398 ^a	-,012	,109	-,003	-,103	,003	,079	,058	,016	-,047
	FCO _{it}	-,065	-,012	,672 ^a	-,770	-,641	,326	,110	-,108	,151	-,214	-,552
	E _{it}	,076	,109	-,770	,764 ^a	,207	-,241	-,025	-,109	-,148	,304	,322
	E ² _{it}	-,035	-,003	-,641	,207	,636 ^a	-,777	-,228	,513	-,088	,046	,457
	ΔE _{t-1}	,079	-,103	,326	-,241	-,777	,701 ^a	,231	-,520	,071	-,055	-,265
	DΔE _{it-1}	-,030	,003	,110	-,025	-,228	,231	,482 ^a	,129	,083	-,036	-,151
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-,139	,079	-,108	-,109	,513	-,520	,129	,316 ^a	,212	-,036	,112
	TA _{it-1}	,065	,058	,151	-,148	-,088	,071	,083	,212	,421 ^a	-,057	-,123
Ab_Prod _{it}	Ab_CFO _{it}	-,011	,016	-,214	,304	,046	-,055	-,036	-,036	-,057	,676 ^a	,673
	Ab_CFO _{it}	,027	-,047	-,552	,322	,457	-,265	-,151	,112	-,123	,673	,532 ^a

^a Measures of Sampling Adequacy(MSA)

Apêndice 74. Rotated Component Matrix – Chile (2^a tentativa)

	Component				
	1	2	3	4	5
AI _{it}	-,025	-,058	,153	,645	-,440
AD _{it}	,019	,021	,096	,055	,891
FCO _{it}	,944	,279	-,017	,001	-,010
E _{it}	,930	,279	-,084	-,008	-,035
E ² _{it}	,983	,070	,057	-,033	,030
ΔE _{t-1}	,948	,122	-,145	,028	,057
DΔE _{it-1}	-,057	,057	,857	,135	,015
ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	,062	,103	-,726	,413	-,077
TA _{it-1}	-,001	,030	,175	-,774	-,262
Ab_Prod _{it}	-,225	-,915	,027	,030	-,015
Ab_CFO _{it}	,263	,907	,014	-,028	,026

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.

^a Rotation converged in 6 iterations.

Apêndice 75. Correlação de Pearson – México

	TA _{it}	Mediana TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}					
Setorial									
TA _{it}	1,000	0,243**	0,970**	0,243**					
Mediana TA _{it}	0,243**	1,000	0,000	1,000**					
ε_{it} (DA _{it})	0,970**	0,000	1,000	0,000					
NDA _{it}	0,243**	1,000**	0,000	1,000					
Jones									
TA _{it}	TA _{it-1}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	-0,016	0,106**	-0,249**	0,935**	0,369**			
1/A _{it-1}	-0,016	1,000	-0,009	-0,031	-0,001	-0,041			
ΔR_{it}	0,106**	-0,009	1,000	0,357**	-0,010	0,324**			
PPE _{it}	-0,249**	-0,031	0,357**	1,000	-0,032	-0,618**			
ε_{it} (DA _{it})	0,935**	-0,001	-0,010	-0,032	1,000	0,015			
NDA _{it}	0,369**	-0,041	0,324**	-0,618**	0,015	1,000			
Jones modificado									
TA _{it}		ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}						
TA _{it}	1,000	0,934**	0,356**						
ε_{it} (DA _{it})	0,934**	1,000	-0,003						
NDA _{it}	0,356**	-0,003	1,000						
KS									
TA _{it}	TA _{it}	δ_{1it}	R _{it}	δ_{2it}	D _{it}	δ_{3it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	-0,069*	0,149**	0,146**	0,102**	-0,015	-0,238**	0,912**	0,411**
δ_{1it}	-0,069*	1,000	-0,121**	-0,021	-0,126**	0,010	0,060*	0,006	-0,182**
R _{it}	0,149**	-0,121**	1,000	-0,068*	0,989**	0,035	0,051	0,038	0,278**
δ_{2it}	0,146**	-0,021	-0,068*	1,000	-0,073*	0,034	-0,161**	-0,040	0,445**
D _{it}	0,102**	-0,126**	0,989**	-0,073*	1,000	0,033	0,086**	0,006	0,233**
δ_{3it}	-0,015	0,010	0,035	0,034	0,033	1,000	0,028	0,053	-0,154**
PPE _{it}	-0,238**	0,060	0,051	-0,161	0,086*	0,028	1,000	0,043	-0,675**
ε_{it} (DA _{it})	0,912**	0,006	0,038	-0,040	0,006	0,053	0,043	1,000	0,000
NDA _{it}	0,411**	-0,182*	0,278**	0,445	0,233**	-0,154*	-0,675**	0,000	1,000
KS (OLS)									
TA _{it}	TA _{it}	R _{it}	D _{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,122**	0,087**	-0,249**	0,910**	0,414**			
R _{it}	0,122**	1,000	0,991**	0,069*	0,000	0,295**			
D _{it}	0,087**	0,991**	1,000	0,084**	0,000	0,210**			
PPE _{it}	-0,249**	0,069*	0,084**	1,000	0,000	-0,602**			
ε_{it} (DA _{it})	0,910**	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000			
NDA _{it}	0,414**	0,295**	0,210	-0,602**	0,000	1,000			

Apêndice 75. Correlação de Pearson – México (continuação)

Marginal	TA_t	R_{it}	$R_{it} - \Delta CR_{it}$	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}				
TA_t	1,000	0,122**	0,114**	0,956**	0,294**				
R_{it}	0,122**	1,000	0,996**	0,000	0,416**				
$R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,114**	0,996**	1,000	0,000	0,390**				
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,956**	0,000	0,000	1,000	0,000				
NDA_{it}	0,294**	0,416**	0,390**	0,000	1,000				
Jones FL	TA_{it}	$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	PPE_{it}	TA_{it-1}	CrR_{it+1}	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}		
TA_{it}	1,000	0,061*	-0,337**	0,080*	-0,020	0,899**	0,438**		
$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,061*	1,000	0,393**	0,039	-0,013	0,000	0,140**		
PPE_{it}	-0,337**	0,393*	1,000	-0,124**	-0,018	0,000	-0,771**		
TA_{it-1}	0,080*	0,039	-0,124**	1,000	0,005	0,010	0,162**		
CrR_{it+1}	-0,020	-0,013	-0,018	0,005	1,000	0,000	-0,046		
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,899**	0,000	0,000	0,010	0,000	1,000	0,000		
NDA_{it}	0,438**	0,140**	-0,771**	0,162**	-0,046	0,000	1,000		
Pae	TA_{it}	$1/A_{it-1}$	ΔR_{it}	PPE_{it}	FCO_{it}	FCO_{it-1}	TA_{it-1}	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}
TA_{it}	1,000	-0,016	0,077**	-0,260**	-0,133**	0,046	0,111**	0,920**	0,406**
$1/A_{it-1}$	-0,016	1,000	-0,009	-0,031	-0,043	-0,018	-0,095**	-0,001	-0,039
ΔR_{it}	0,077**	-0,009	1,000	0,363**	0,256**	0,109**	0,039	-0,010	0,219**
PPE_{it}	-0,260**	-0,031	0,363**	1,000	0,125**	0,093**	-0,125**	-0,033	-0,587**
FCO_{it}	-0,133**	-0,043	0,256**	0,125**	1,000	0,294**	0,027	-0,024	-0,283**
FCO_{it-1}	0,046	-0,018	0,109**	0,093**	0,294**	1,000	-0,137**	-0,023	0,172**
TA_{it-1}	0,111**	-0,095**	0,039	-0,125**	0,027	-0,137**	1,000	0,004	0,274**
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,920**	-0,001	-0,010	-0,033	-0,024	-0,023	0,004	1,000	0,016
NDA_{it}	0,406**	-0,039	0,219**	-0,587**	-0,283**	0,172**	0,274**	0,016	1,000

Apêndice 75. Correlação de Pearson – México (continuação)

Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Pro _{d_{it}}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	ε _{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,101**	0,059	-0,235**	-0,200**	-0,130**	0,406**	-0,223**	0,215**	-0,096	0,293**	0,113**	0,004	0,040	-0,129**	0,743**	0,669**
R _{it}	0,101**	1,000	0,989**	0,057	0,132**	0,221**	0,109**	0,036	-0,037	-0,055	0,027	0,089**	-0,004	0,066*	-0,070*	0,000	0,151**
CD _{it}	0,059	0,989**	1,000	0,094**	0,156**	0,122**	0,028	0,072**	-0,067*	-0,021	-0,030	0,064*	0,039	0,059	-0,155**	0,000	0,088**
AI _{it}	-0,235**	0,057	0,094**	1,000	0,489**	0,018	-0,281**	0,385**	-0,241**	-0,002	-0,351**	-0,120**	0,047	0,231**	-0,155**	0,000	-0,351**
AD _{it}	-0,200**	0,132**	0,156**	0,489**	1,000	0,015	-0,234**	0,259**	-0,182**	0,024	-0,260**	-0,095**	-0,028	0,202**	-0,116**	0,000	-0,299**
FCO _{it}	-0,130**	0,221**	0,122**	0,018	0,015	1,000	0,322**	-0,097**	0,092**	-0,184**	0,207**	0,042	-0,251**	0,037	0,857**	0,000	-0,195**
E _{it}	0,406**	0,109**	0,028	-0,281**	-0,234**	0,322**	1,000	0,100**	0,643**	-0,245**	0,497**	0,117**	-0,143**	-0,075*	0,290**	0,000	0,607**
E ² _{it}	-0,223**	0,036	0,072*	0,385**	0,259**	-0,097**	0,100**	1,000	0,211**	0,008	-0,349**	-0,036	0,049	0,118**	-0,142**	0,000	-0,333**
ΔE _{t-1}	0,215**	-0,037	-0,067*	-0,241**	-0,182**	0,092*	0,643**	0,211**	1,000	-0,300**	0,664**	-0,062*	-0,024	-0,264	0,123**	0,000	0,322**
DΔE _{it-1}	-0,096**	-0,055	-0,021	-0,002	0,024	-0,184**	-0,245**	0,008	-0,300**	1,000	-0,248**	0,074*	0,053	0,049	-0,136**	0,000	-0,143**
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,293**	0,027	-0,030	-0,351**	-0,260**	0,207**	0,497**	-0,349**	0,664**	-0,248**	1,000	-0,006	-0,077*	-0,171**	0,213**	0,000	0,438**
TA _{it-1}	0,113**	0,089**	0,064*	-0,120**	-0,095**	0,042	0,117**	-0,036	-0,062*	0,074*	-0,006	1,000	0,016	0,053	0,076*	0,000	0,169**
Ab_Pro _{it}	0,004	-0,004	0,039	0,047	-0,028	-0,251**	-0,143**	0,049	-0,024	0,053	-0,077*	0,016	1,000	-0,033	-0,265**	0,000	0,006
Ab_DO _{it}	0,040	0,066*	0,059	0,231**	0,202**	0,037	-0,075*	0,118**	-0,264**	0,049	-0,171**	0,053	-0,033	1,000	-0,053	0,000	0,059
Ab_CFO _{it}	-0,129**	-0,070*	-0,155**	-0,155**	-0,116**	0,857**	0,290	-0,142**	0,123**	-0,136**	0,213**	0,076*	-0,265**	-0,053	1,000	0,000	-0,192**
ε _{it} (DA _{it})	0,743**	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000
NDA _{it}	0,669**	0,151**	0,088**	-0,351**	-0,299**	-0,195**	0,607**	-0,333**	0,322**	-0,143**	0,438**	0,169**	0,006	0,059	-0,192**	0,000	1,000
Proposto (sem RM)	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	ε _{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,111**	0,075**	-0,242**	-0,202**	-0,133**	0,406**	-0,215**	0,215**	-0,111**	0,284**	0,111**	0,764**	0,645**			
R _{it}	0,111**	1,000	0,988**	0,081**	0,123**	0,256**	0,130**	0,033	-0,026	-0,067*	0,034	0,078**	0,000	0,172**			
CD _{it}	0,075**	0,988**	1,000	0,097**	0,143**	0,148**	0,051	0,067*	-0,056	-0,033	-0,020	0,056	0,000	0,116**			
AI _{it}	-0,242**	0,081**	0,097**	1,000	0,452**	0,142**	-0,240**	0,357**	-0,215**	-0,006	-0,315**	-0,116	0,000	-0,375**			
AD _{it}	-0,202**	0,123**	0,143**	0,452**	1,000	0,016	-0,222**	0,252**	-0,177**	0,026	-0,251**	-0,095*	0,000	-0,313**			
FCO _{it}	-0,133**	0,256**	0,148**	0,142**	0,016	1,000	0,305**	-0,084**	0,091**	-0,162**	0,188**	0,027	0,000	-0,206**			
E _{it}	0,406**	0,130**	0,051	-0,240**	-0,222**	0,305**	1,000	0,093**	0,640**	-0,270**	0,494**	0,115**	0,000	0,629**			
E ² _{it}	-0,215**	0,033	0,067*	0,357**	0,252**	-0,084**	0,093**	1,000	0,208**	0,011	-0,349**	-0,037	0,000	-0,333**			
ΔE _{t-1}	0,215**	-0,026	-0,056	-0,215**	-0,177**	0,091**	0,640**	0,208**	1,000	-0,311**	0,665**	-0,059*	0,000	0,334**			
DΔE _{it-1}	-0,111**	-0,067*	-0,033	-0,006	0,026	-0,162**	-0,270**	0,011	-0,311**	1,000	-0,256**	0,065*	0,000	-0,172**			
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,284**	0,034	-0,020	-0,315**	-0,251**	0,188**	0,494**	-0,349**	0,665**	-0,256	1,000	-0,003	0,000	0,440**			
TA _{it-1}	0,111**	0,078	0,056	-0,116	-0,095	0,027	0,115	-0,037	-0,059	0,065*	-0,003	1,000	0,000	0,172			
ε _{it} (DA _{it})	0,764**	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000			
NDA _{it}	0,645**	0,172**	0,116**	-0,375**	-0,313**	-0,206**	0,629**	-0,333**	0,334**	-0,172**	0,440**	0,172**	0,000	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 76. Correlação de Spearman – México

	TA _{it}	Mediana TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}				
Setorial								
TA _{it}	1,000	0,290**	0,877**	0,290**				
Mediana TA _{it}	0,290**	1,000	-0,071*	1,000**				
ε_{it} (DA _{it})	0,877**	-0,071*	1,000	-0,071*				
NDA _{it}	0,290**	1,000**	-0,071*	1,000				
Jones (1991)	TA _{it}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}		
TA _{it}	1,000	0,100	0,256	-0,144	0,849	0,348		
1/A _{it-1}	0,100	1,000	0,006	-0,154	0,041	0,080		
ΔR_{it}	0,256	0,006	1,000	0,164	0,110	0,377		
PPE _{it}	-0,144	-0,154	0,164	1,000	0,100	-0,554		
ε_{it} (DA _{it})	0,849	0,041	0,110	0,100	1,000	-0,088		
NDA _{it}	0,348	0,080	0,377	-0,554	-0,088	1,000		
Jones modificado (1995)	TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}					
TA _{it}	1,000	0,846**	0,342**					
ε_{it} (DA _{it})	0,846**	1,000	-0,098**					
NDA _{it}	0,342**	-0,098**	1,000					
KS	TA _{it}	δ_{1it}	R _{it}	δ_{2it}	D _{it}	δ_{3it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})
TA _{it}	1,000	-0,186**	0,181**	0,200**	0,130**	-0,205**	-0,135**	0,797**
δ_{1it}	-0,186**	1,000	-0,011	-0,218**	-0,024	0,175**	0,095**	-0,018
R _{it}	0,181**	-0,011	1,000	0,040	0,979**	0,159**	-0,128**	-0,020
δ_{2it}	0,200**	-0,218**	0,040	1,000	0,053	-0,090**	-0,262**	-0,092**
D _{it}	0,130**	-0,024	0,979**	0,053	1,000	0,185**	-0,169**	-0,073*
δ_{3it}	-0,205**	0,175**	0,159**	-0,090**	0,185**	1,000	-0,408**	-0,186**
PPE _{it}	-0,135**	0,095**	-0,128**	-0,262**	-0,169**	-0,408**	1,000	0,120**
ε_{it} (DA _{it})	0,797**	-0,018	-0,020	-0,092**	-0,073*	-0,186**	0,120**	1,000
NDA _{it}	0,360**	-0,303**	0,375**	0,537**	0,370**	-0,061*	-0,434**	-0,151**
KS (OLS)	TA _{it}	R _{it}	D _{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}		
TA _{it}	1,000	0,169**	0,123**	-0,144**	0,803**	0,390**		
R _{it}	0,169**	1,000	0,979**	-0,067*	-0,066*	0,455**		
D _{it}	0,123**	0,979**	1,000	-0,109**	-0,068*	0,363**		
PPE _{it}	-0,144**	-0,067*	-0,109**	1,000	0,040	-0,332**		
ε_{it} (DA _{it})	0,803**	-0,066*	-0,068*	0,040	1,000	-0,122**		
NDA _{it}	0,390**	0,455**	0,363**	-0,332**	-0,122**	1,000		

Apêndice 76. Correlação de Spearman – México (continuação)

Marginal (2000)	TA_t	R_{it}	$R_{it} - \Delta CR_{it}$	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}				
TA_t	1,000	0,169**	0,170**	0,850**	0,313**				
R_{it}	0,169**	1,000	0,994**	0,009	0,376**				
$R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,170**	0,994**	1,000	0,015	0,363**				
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,850**	0,009	0,015	1,000	-0,113**				
NDA_{it}	0,313**	0,376**	0,363**	-0,113**	1,000				
Jones FL (2003)	TA_{it}	$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	PPE_{it}	TA_{it-1}	CrR_{it+1}	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}		
TA_{it}	1,000	0,232**	-0,177**	0,256**	0,198**	0,840**	0,372**		
$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,232**	1,000	0,148	0,221**	0,352**	0,096**	0,348**		
PPE_{it}	-0,177**	0,148	1,000	-0,178**	0,191**	0,106**	-0,618**		
TA_{it-1}	0,256**	0,221**	-0,178**	1,000	0,194**	0,139**	0,282**		
CrR_{it+1}	0,198**	0,352**	0,191**	0,194**	1,000	0,195**	0,051		
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,840**	0,096**	0,106**	0,139**	0,195**	1,000	-0,076*		
NDA_{it}	0,372**	0,348**	-0,618**	0,282**	0,051	-0,076*	1,000		
Pae (2005)	TA_{it}	$1/A_{it-1}$	ΔR_{it}	PPE_{it}	FCO_{it}	FCO_{it-1}	TA_{it-1}	$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	NDA_{it}
TA_{it}	1,000	0,084**	0,249**	-0,148**	-0,046	-0,008	0,267**	0,823**	0,342**
$1/A_{it-1}$	0,084**	1,000	-0,002	-0,159**	-0,272**	-0,292**	0,114**	0,028	0,054
ΔR_{it}	0,249**	-0,002	1,000	0,164**	0,414**	0,158**	0,227**	0,149**	0,261**
PPE_{it}	-0,148**	-0,159**	0,164**	1,000	0,261**	0,152**	-0,176**	0,111**	-0,545**
FCO_{it}	-0,046	-0,272**	0,414**	0,261	1,000	0,477**	0,014	0,065*	-0,185**
FCO_{it-1}	-0,008	-0,292**	0,158**	0,152**	0,477**	1,000	-0,107**	-0,077**	0,150**
TA_{it-1}	0,267**	0,114**	0,227**	-0,176**	0,014	-0,107**	1,000	0,108**	0,346**
$\varepsilon_{it}(DA_{it})$	0,823**	0,028	0,149**	0,111**	0,065*	-0,077**	0,108**	1,000	-0,136**
NDA_{it}	0,342**	0,054	0,261**	-0,545	-0,185**	0,150**	0,346**	-0,136**	1,000

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 76. Correlação de Spearman – México (continuação)

Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE_{it-1} / $D\Delta E_{it-1}$	TA _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,144**	0,099**	-0,087**	-0,205**	-0,075*	0,311**	-0,029	0,124**	-0,079**	0,124**	0,284**	-0,007	0,124**	-0,076*	0,605**	0,552**
R _{it}	0,144**	1,000	0,977**	-0,081**	0,091**	0,380**	0,405**	0,104**	0,082**	-0,067*	0,111**	0,157**	-0,159**	0,064*	0,033	-0,048	0,261**
CD _{it}	0,099**	0,977**	1,000	-0,118**	0,089**	0,257**	0,274**	0,082	0,034	-0,022	0,049	0,124**	-0,093**	0,037	-0,074*	-0,050	0,201**
AI _{it}	-0,087**	-0,081**	-0,118**	1,000	-0,075*	0,206**	0,152**	-0,032	0,045	-0,056	0,095**	-0,136**	-0,021	0,184**	0,168**	-0,077*	-0,002
AD _{it}	-0,205**	0,091**	0,089**	-0,075*	1,000	0,156**	-0,059	-0,109**	-0,009	0,016	-0,015	-0,180**	-0,076*	0,051	0,085**	-0,028	-0,241**
FCO _{it}	-0,075*	0,380**	0,257**	0,206**	0,156**	1,000	0,560**	0,159**	0,187**	-0,183**	0,242**	0,026	-0,330**	0,110**	0,761**	0,030	-0,117**
E _{it}	0,311**	0,405**	0,274**	0,152**	-0,059	0,560**	1,000	0,400**	0,451**	-0,378**	0,460**	0,222**	-0,298**	0,214**	0,359**	-0,082**	0,525**
E ² _{it}	-0,029	0,104**	0,082**	-0,032	-0,109**	0,159**	0,400**	1,000	0,169**	-0,153**	0,075*	-0,041	-0,132**	0,115**	0,066*	-0,109**	0,099**
ΔE _{t-1}	0,124**	0,082**	0,034	0,045	-0,009	0,187**	0,451**	0,169**	1,000	-0,860**	0,908**	-0,082**	-0,114**	-0,043	0,142**	-0,059	0,247**
DΔE _{it-1}	-0,079**	-0,067*	-0,022	-0,056	0,016	-0,183**	-0,378**	-0,153**	-0,860**	1,000	-0,947**	0,068*	0,078*	0,032	-0,137**	0,042	-0,171**
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,124**	0,111**	0,049	0,095**	-0,015	0,242**	0,460**	0,075*	0,908**	-0,947**	1,000	-0,053	-0,090**	-0,041	0,174**	-0,045	0,235**
TA _{it-1}	0,284**	0,157**	0,124**	-0,136**	-0,180**	0,026	0,222**	-0,041	-0,082**	0,068*	-0,053	1,000	0,030	0,188**	0,029	0,030	0,331**
Ab_Prod _{it}	-0,007	-0,159**	-0,093**	-0,021	-0,076*	-0,330**	-0,298**	-0,132**	-0,114**	0,078*	-0,090**	0,030	1,000	-0,044	-0,376**	-0,034	-0,005
Ab_DO _{it}	0,124**	0,064*	0,037	0,184**	0,051	0,110**	0,214**	0,115**	-0,043	0,032	-0,041	0,188**	-0,044	1,000	0,095**	-0,042	0,236**
Ab_CFO _{it}	-0,076*	0,033	-0,074*	0,168**	0,085**	0,761**	0,359**	0,066*	0,142**	-0,137**	0,174**	0,029	-0,376**	0,095**	1,000	0,064*	-0,155**
ε_{it} (DA _{it})	0,605**	-0,048	-0,050	-0,077*	-0,028	0,030	-0,082**	-0,109**	-0,059	0,042	-0,045	0,030	-0,034	-0,042	0,064*	1,000	-0,190**
NDA _{it}	0,552**	0,261**	0,201**	-0,002	-0,241**	-0,117**	0,525**	0,099**	0,247**	-0,171**	0,235**	0,331**	-0,005	0,236**	-0,155	-0,190**	1,000
Proposto (sem RM)	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE_{it-1} / $D\Delta E_{it-1}$	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,155**	0,109**	-0,091**	-0,204**	-0,046	0,326**	-0,002	0,147**	-0,104**	0,137**	0,267**	0,656**	0,530**			
R _{it}	0,155**	1,000	0,978**	-0,040	0,107**	0,396**	0,402**	0,103**	0,090**	-0,082**	0,123**	0,140**	-0,059*	0,311**			
CD _{it}	0,109**	0,978**	1,000	-0,079**	0,106**	0,275**	0,275**	0,079**	0,042	-0,035	0,062*	0,112**	-0,064*	0,248**			
AI _{it}	-0,091**	-0,040	-0,079**	1,000	-0,064*	0,231**	0,170**	-0,012	0,077**	-0,083**	0,120**	-0,124**	-0,078**	-0,027			
AD _{it}	-0,204**	0,107**	0,106**	-0,064*	1,000	0,159**	-0,059*	-0,128**	-0,018	0,017	-0,013	-0,186**	-0,036	-0,243**			
FCO _{it}	-0,046	0,396**	0,275**	0,231**	0,159**	1,000	0,558**	0,159**	0,194**	-0,196**	0,248**	0,014	0,025	-0,084**			
E _{it}	0,326**	0,402**	0,275**	0,170**	-0,059	0,558**	1,000	0,422**	0,478**	-0,404**	0,472**	0,222**	-0,064*	0,565**			
E ² _{it}	-0,002	0,103**	0,079**	-0,012	-0,128	0,159**	0,422**	1,000	0,190**	-0,153**	0,080**	-0,003	-0,089**	0,130**			
ΔE _{t-1}	0,147**	0,090**	0,042	0,077**	-0,018	0,194**	0,478**	0,190**	1,000	-0,855**	0,897**	-0,036	-0,049	0,278**			
DΔE _{it-1}	-0,104**	-0,082**	-0,035	-0,083**	0,017	-0,196**	-0,404**	-0,153**	-0,855**	1,000	-0,953**	0,036	0,039	-0,210**			
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,137**	0,123**	0,062*	0,120**	-0,013	0,248**	0,472**	0,080**	0,897**	-0,953**	1,000	-0,026	-0,046	0,262**			
TA _{it-1}	0,267**	0,140**	0,112**	-0,124**	-0,186**	0,014	0,222**	-0,003	-0,036	0,036	-0,026	1,000	0,055	0,304**			
ε_{it} (DA _{it})	0,656**	-0,059*	-0,064*	-0,078**	-0,036	0,025	-0,064*	-0,089**	-0,049	0,039	-0,046	0,055	1,000	-0,159**			
NDA _{it}	0,530**	0,311**	0,248**	-0,027	-0,243**	-0,084**	0,565**	0,130**	0,278**	-0,210**	0,262**	0,304**	-0,159**	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 77. Correlação de Pearson: atividades operacionais – México

Custo de produção	Prod _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ΔR _{it-1}	ε _{it} (ab_cp _{it})	n_cp _{it}	
Prod _{it}	1,000	-0,031	0,937**	0,318**	0,268**	0,303**	0,953**	
1/A _{it-1}	-0,031	1,000	-0,038	-0,009	-0,009	0,000	-0,033	
R _{it}	0,937**	-0,038	1,000	0,400**	0,314**	0,000	0,984**	
ΔR _{it}	0,318**	-0,009	0,400**	1,000	0,438**	0,000	0,334**	
ΔR _{it-1}	0,268**	-0,009	0,314**	0,438**	1,000	0,000	0,282**	
ε _{it} (ab_cp _{it})	0,303**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000	
n_cp _{it}	0,953**	-0,033	0,984**	0,334**	0,282**	0,000	1,000	
Despesas operacionais	DO _{it}	R _{it}	R _{it-1}	ε _{it} (ab_do _{it})	n_do _{it}			
DO _{it}	1,000	0,501**	0,321**	0,817**	0,562**			
R _{it}	0,501**	1,000	0,824**	0,000	0,818**			
R _{it-1}	0,321**	0,824**	1,000	0,000	0,567**			
ε _{it} (ab_do _{it})	0,817**	0,000	0,000	1,000	0,030			
n_do _{it}	0,562**	0,818**	0,567**	0,030	1,000			
Fluxo de caixa operacional	FCO _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ε _{it} (ab_cfo _{it})	n_cfo _{it}		
FCO _{it}	1,000	-0,043	0,228**	0,262**	0,862**	0,427**		
1/A _{it-1}	-0,043	1,000	-0,033	-0,009	-0,002	-0,080**		
R _{it}	0,228**	-0,033	1,000	0,293**	-0,075**	0,582**		
ΔR _{it}	0,262**	-0,009	0,293**	1,000	-0,020	0,550**		
ε _{it} (ab_cfo _{it})	0,862**	-0,002	-0,075**	-0,020	1,000	-0,091**		
n_cfo _{it}	0,427**	-0,080**	0,582**	0,550**	-0,091**	1,000		

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 78. Correlação de Spearman: atividades operacionais – México

Custo de produção									
Prod _{it}	Prod _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ΔR _{it-1}	$\varepsilon_{it}(\text{ab_cp}_{it})$	n_cp _{it}		
	1,000	0,086**	0,905**	0,576	0,441**	0,070*	0,921**		
1/A _{it-1}		0,086**	1,000	0,058*	-0,002	-0,072*	0,010	0,094**	
R _{it}		0,905**	0,058*	1,000	0,654**	0,513**	-0,161**	0,970**	
ΔR _{it}		0,576**	-0,002	0,654**	1,000	0,416**	-0,110**	0,615**	
ΔR _{it-1}		0,441**	-0,072*	0,513**	0,416**	1,000	-0,146**	0,494**	
$\varepsilon_{it}(\text{ab_cp}_{it})$		0,070*	0,010	-0,161**	-0,110**	-0,146**	1,000	-0,204**	
n_cp _{it}		0,921**	0,094**	0,970**	0,615**	0,494**	-0,204**	1,000	
Despesas operacionais									
DO _{it}	DO _{it}	R _{it}	R _{it-1}	$\varepsilon_{it}(\text{ab_do}_{it})$	n_do _{it}				
	1,000	0,362**	0,273**	0,854**	0,397**				
R _{it}		0,362**	1,000	0,903**	0,068*	0,665**			
R _{it-1}		0,273**	0,903**	1,000	0,042	0,457**			
$\varepsilon_{it}(\text{ab_do}_{it})$		0,854**	0,068*	0,042	1,000	-0,011			
n_do _{it}		0,397**	0,665**	0,457**	-0,011	1,000			
Fluxo de caixa operacional									
FCO _{it}	FCO _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	$\varepsilon_{it}(\text{ab_cfo}_{it})$	n_cfo _{it}			
	1,000	-0,258**	0,397**	0,418**	0,759**	0,483**			
1/A _{it-1}		-0,258**	1,000	0,070*	0,006	-0,171**	-0,176**		
R _{it}		0,397**	0,070*	1,000	0,651**	0,045	0,571**		
ΔR _{it}		0,418**	0,006	0,651**	1,000	0,116**	0,513**		
$\varepsilon_{it}(\text{ab_cfo}_{it})$		0,759**	-0,171**	0,045	0,116**	1,000	-0,127**		
n_cfo _{it}		0,483**	-0,176**	0,571**	0,513**	-0,127**	1,000		

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal).

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal).

Apêndice 79. Estatística descrita - modelo Setorial - México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA	-0,023	-0,030	0,162	1,459	39,019	67632,550	0,000	1243
Mediana TA	-0,032	-0,022	0,027	-1,693	7,644	1711,095	0,000	1243
Variáveis padronizadas								
TA	0,000	-0,042	1,000	1,459	39,019	67632,550	0,000	1243
Mediana TA	-0,002	0,346	0,952	-1,693	7,644	1711,095	0,000	1243
Logaritmo das variáveis^(a)								
TA								
Mediana TA								
Inversa das variáveis								
TA	-9,381	-11,154	637,329	6,411	486,743	12128125	0,000	1243
Mediana TA	-30,402	-27,833	32,773	1,980	6,908	1603,344	0,000	1243
Raiz quadrada das variáveis^(a)								
TA								
Mediana TA								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 80. Estimação no contexto mexicano – Setorial

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,022	0,008	0,000	0,989			-6,351	0,787		
Mediana TA	1,447	0,000	0,256	0,000			0,100	0,738		
R ²	0,059		0,059				0,000			
R ² ajustado	0,058		0,058				-0,000			
Akaike criterion	-0,865		2,779				15,755			
Schwarz criterion	-0,857		2,787				15,763			
Estatística F	78,144	0,000	78,144	0,000			0,033	0,857		
Durbin-Watson	1,778		1,778				2,121			
White Heteroskedasticity Test	6,842	0,033	6,842	0,033			1,901	0,387		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	1,938	0,380	1,938	0,380			0,056	0,973		
Jarque-Bera Test	72648,250	0,000	72648,250	0,000			12132024	0,000		
Observações	1243		1243				1243			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 81. Estatística descrita - modelo Jones - México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,023	-0,030	0,162	1,459	39,019	67633	0,000	1243
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,000	35,206	1240,645	79589447	0,000	1243
ΔR _{it}	0,128	0,096	0,404	-5,056	116,979	678136	0,000	1243
PPE _{it}	0,637	0,657	0,598	19,648	552,365	15710773	0,000	1243
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,000	-0,042	1,000	1,459	39,019	67633	0,000	1243
1/A _{it-1}	-0,019	-0,043	0,725	35,206	1240,645	79589447	0,000	1243
ΔR _{it}	-0,001	-0,079	1,004	-5,056	116,979	678136	0,000	1243
PPE _{it}	0,039	0,073	1,001	19,648	552,365	15710773	0,000	1243
Logaritmo das variáveis								
TA _{it}	-2,955	-2,827	1,332	-0,627	4,411	47,495	0,000	320
1/A _{it-1}	-14,642	-14,677	1,644	0,066	2,338	6,084	0,000	320
ΔR _{it}	-1,767	-1,680	1,185	-0,961	5,117	108,990	0,000	320
PPE _{it}	-0,823	-0,577	0,848	-1,328	4,895	141,897	0,000	320
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-8,858	-11,185	635,985	6,581	501,032	12586260	0,000	1217
1/A _{it-1}	13610197	3561341	29432023	4,557	27,676	35089	0,000	1217
ΔR _{it}	13,040	5,371	238,769	-9,012	373,740	6986225	0,000	1217
PPE _{it}	5,073	1,503	51,523	23,674	574,396	16669595	0,000	1217
Raiz quadrada das variáveis								
TA _{it}	0,276	0,242	0,177	1,795	9,341	719,125	0,000	325
1/A _{it-1}	0,001	0,001	0,001	1,621	5,426	221,960	0,000	325
ΔR _{it}	0,477	0,431	0,252	0,954	4,133	66,702	0,000	325
PPE _{it}	0,704	0,744	0,257	-0,299	3,575	9,338	0,000	325

Apêndice 82. Estimação no contexto mexicano – Jones

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	-7,242	0,027	-0,019	0,013	0,185	0,000	-5,33E-07	0,329	22,985	0,018
ΔR _{it}	0,079	0,030	0,204	0,025	0,243	0,004	-0,016	0,175	0,284	0,000
PPE _{it}	-0,066	0,003	-0,279	0,001	-0,154	0,201	-0,008	0,766	0,116	0,001
R ²	0,135		0,138		0,244		0,030		0,304	
R ² ajustado	0,123		0,126		0,202		0,017		0,266	
Akaike criterion	-0,923		2,718		3,241		15,746		-0,880	
Schwarz criterion	-0,849		2,792		3,453		15,822		-0,670	
Durbin-Watson	1,804		1,810		1,354		2,187		1,077	
White Heteroskedasticity Test	381,758	0,000	381,610	0,000	99,796	0,002	68,218	0,504	127,017	0,000
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	0,000	1,000	0,000	1,000	2,965	0,227	3,240	0,198	10,876	0,004
Jarque-Bera Test	68535,970	0,000	71102,78	0,000	24,874	0,000	10868679	0,000	223,417	0,000
Observações	1243		1243		320		1217		325	

Apêndice 83. Estatística descrita - modelo KS - México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,023	-0,031	0,162	1,544	39,849	69055	0,000	1212
δ_{1it}	0,051	0,000	0,154	5,774	44,520	93794	0,000	1212
R _{it}	0,967	0,804	0,699	1,798	7,523	1686	0,000	1212
δ_{2it}	0,320	0,274	0,260	5,229	55,902	146853	0,000	1212
D _{it}	0,884	0,713	0,679	2,086	9,252	2853	0,000	1212
δ_{3it}	0,002	0,060	2,476	-34,740	1208,579	73641570	0,000	1212
PPE _{it}	0,644	0,665	0,576	21,902	649,681	21215794	0,000	1212
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,001	-0,045	1,000	1,544	39,849	69055	0,000	1212
δ_{1it}	-0,038	-0,088	0,153	5,774	44,520	93794	0,000	1212
R _{it}	0,003	-0,197	0,864	1,798	7,523	1686	0,000	1212
δ_{2it}	0,009	-0,161	0,974	5,229	55,902	146853	0,000	1212
D _{it}	0,037	-0,180	0,862	2,086	9,252	2853	0,000	1212
δ_{3it}	-0,001	0,023	1,016	-34,740	1208,579	73641570	0,000	1212
PPE _{it}	0,051	0,085	0,965	21,902	649,681	21215794	0,000	1212
Logaritmo das variáveis ^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-17,500	-13,093	121,855	-10,172	184,418	798447	0,000	575
δ_{1it}	152,212	29,129	452,479	8,042	88,217	180181	0,000	575
R _{it}	1,850	1,232	3,955	11,939	169,340	676561	0,000	575
δ_{2it}	7,862	4,009	34,167	18,884	405,971	3924664	0,000	575
D _{it}	1,806	1,345	1,565	3,356	18,507	6840	0,000	575
δ_{3it}	19,686	15,445	55,229	21,912	507,418	6141916	0,000	575
PPE _{it}	0,064	0,111	0,499	1,465	14,417	3328	0,000	575
Raiz quadrada das variáveis ^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 84. Estimação no contexto mexicano – KS

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	Coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,031	0,001	0,121	0,007			-5,074	0,530		
R _{it}	-0,040	0,101	-0,631	0,101			0,005	0,051		
D _{it}	0,194	0,000	0,288	0,000			-0,003	0,695		
PPE _{it}	-0,456	0,000	-0,240	0,000			-0,012	0,508		
R ²	0,169		0,169				0,012			
R ² ajustado	0,156		0,156				-0,020			
Akaike criterion	-0,961		2,683				12,500			
Schwarz criterion	-0,881		2,763				12,640			
Estatística F	13,454	0,000	13,454				0,383	0,991		
Durbin-Watson	1,880		1,880				2,330			
White Heteroskedasticity Test	230,660		230,660				23,405	1,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	1,917	0,383	1,917	0,383			1,979	0,372		
Jarque-Bera Test	76561,380	0,000	76561,380	0,000			801065	0,000		
Observações	1212		1212				575			

(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 85. Estatística descrita - modelo Marginal - México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,023	-0,030	0,162	1,459	39,019	67633	0,000	1243
R _{it}	0,964	0,797	0,812	5,277	75,770	280030	0,000	1243
R _{it} - ΔCR _{it}	0,957	0,792	0,810	5,321	76,838	288238	0,000	1243
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,000	-0,042	1,000	1,459	39,019	67633	0,000	1243
R _{it}	0,000	-0,207	1,004	5,277	75,770	280030	0,000	1243
R _{it} - ΔCR _{it}	0,000	-0,205	1,004	5,321	76,838	288238	0,000	1243
Logaritmo das variáveis								
TA _{it}	-2,972	-2,838	1,390	-0,729	4,739	79,588	0,000	371
R _{it}	-0,198	-0,049	1,150	-3,850	33,349	15154,320	0,000	371
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,205	-0,055	1,149	-3,852	33,402	15205,290	0,000	371
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-10,719	-11,165	634,961	6,493	497,519	12582555	0,000	1234
R _{it}	247,816	1,246	4863,273	23,755	624,961	20005839	0,000	1234
R _{it} - ΔCR _{it}	247,600	1,247	4863,283	23,755	624,960	20005813	0,000	1234
Raiz quadrada das variáveis								
TA _{it}	0,278	0,242	0,185	1,841	9,019	775,974	0,000	374
R _{it}	1,002	0,973	0,422	1,028	8,507	538,492	0,000	374
R _{it} - ΔCR _{it}	0,998	0,970	0,420	1,043	8,649	565,175	0,000	374

Apêndice 86. Estimação no contexto mexicano – Marginal

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,032	0,002	0,084	0,083	-3,364	0,000	5,812	0,839	0,184	0,000
R _{it}	0,211	0,281	1,056	0,281	3,019	0,116	-0,566	0,151	1,831	0,021
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,190	0,330	-0,947	0,330	-2,998	0,119	0,566	0,150	-1,794	0,024
R ²	0,086		0,086		0,140		0,030		0,169	
R ² ajustado	0,074		0,074		0,099		0,016		0,129	
Akaike criterion	-0,868		2,776		3,439		15,743		-0,630	
Schwarz criterion	-0,794		2,850		3,629		15,818		-0,441	
Estatística F	6,797	0,000	6,797	0,000	3,381	0,301	2,183	0,004	4,255	0,000
Durbin-Watson	1,795		1,795		1,481		2,185		1,336	
White Heteroskedasticity Test	353,450	0,00	353,450	0,00	53,654	0,000	100,994	0,000	84,788	0,001
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	1,046	0,592	1,046	0,592	2,582	0,275	3,337	0,188	5,529	0,063
Jarque-Bera Test	66868,130	0,000	66868,130	0,000	67,228	0,000	10864814	0,000	683,712	0,000
Observações	1243		1243		371		1234		374	

Apêndice 87. Estatística descrita - modelo Jones FL - México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,023	-0,029	0,146	0,727	34,455	42347	0,000	1025
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	0,133	0,097	0,381	-2,886	105,436	449566	0,000	1025
PPE _{it}	0,649	0,664	0,639	19,485	512,549	11153648	0,000	1025
TA _{it-1}	-0,018	-0,023	0,145	1,788	48,439	88726	0,000	1025
CrR _{it+1}	0,646	0,117	14,503	31,601	1006,673	43193200	0,000	1025
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,001	-0,037	0,902	0,727	34,455	42347	0,000	1025
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	0,003	-0,084	0,930	-2,886	105,436	449566	0,000	1025
PPE _{it}	0,059	0,084	1,069	19,485	512,549	11153648	0,000	1025
TA _{it-1}	0,008	-0,036	0,956	0,849	44,799	74743	0,000	1025
CrR _{it+1}	0,002	-0,037	1,050	31,601	1006,673	43193200	0,000	1025
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-23,222	-11,496	471,868	-20,237	623,006	16262173	0,000	1011
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	11,083	5,251	181,873	-13,346	422,694	7450026	0,000	1011
PPE _{it}	4,106	1,498	40,195	29,833	923,703	35859093	0,000	1011
TA _{it-1}	-11,126	-11,551	698,019	5,998	415,866	7186625	0,000	1011
CrR _{it+1}	3,438	4,538	164,595	-20,853	603,970	15287340	0,000	1011
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 88. Estimação no contexto mexicano – Jones FL

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,039	0,000	0,120	0,008			19,523	0,562		
$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta CR_{it}$	0,089	0,037	0,225	0,037			-0,027	0,294		
PPE _{it}	-0,090	0,000	-0,333	0,000			-0,050	0,350		
TA _{it-1}	-0,027	0,709	-0,027	0,709			-0,017	0,302		
CrR _{it+1}	-1,37E-05	0,840	-0,001	0,840			0,010	0,536		
R ²	0,192		0,192				0,029			
R ² ajustado	0,176		0,176				0,011			
Akaike criterion	-1,188		2,456				15,160			
Schwarz criterion	-1,092		2,552				15,257			
Estatística F	12,546	0,000	12,546	0,000			1,580	0,054		
Durbin-Watson	1,990		1,990				2,332			
White Heteroskedasticity Test	534,378	0,00	534,378	0,000			73,861	0,876		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	6,818	0,000	6,818	0,000			1,166	0,558		
Jarque-Bera Test	37880,850	0,000	37880,850	0,000			1,38E+07	0,000		
Observações	1025		1025				1011			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 89. Estatística descrita - modelo Pae - México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,027	-0,031	0,154	0,628	36,092	55380	0,000	1212
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,000	34,763	1209,656	73773082	0,000	1212
ΔR _{it}	0,123	0,093	0,397	-5,461	127,402	787557	0,000	1212
PPE _{it}	0,635	0,655	0,601	19,811	553,885	15404737	0,000	1212
FCO _{it}	0,119	0,114	0,153	2,201	42,226	78682	0,000	1212
FCO _{it-1}	0,113	0,103	0,150	2,864	43,400	84079	0,000	1212
TA _{it-1}	-0,018	-0,022	0,147	1,827	43,049	81674	0,000	1212
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,021	-0,045	0,953	0,628	36,092	55380	0,000	1212
1/A _{it-1}	-0,018	-0,043	0,734	34,763	1209,656	73773082	0,000	1212
ΔR _{it}	-0,013	-0,087	0,987	-5,461	127,402	787557	0,000	1212
PPE _{it}	0,036	0,070	1,006	19,811	553,885	15404737	0,000	1212
FCO _{it}	0,008	-0,022	1,003	2,201	42,226	78682	0,000	1212
FCO _{it-1}	0,053	-0,008	0,990	2,864	43,400	84079	0,000	1212
TA _{it-1}	0,003	-0,022	0,975	1,827	43,049	81674	0,000	1212
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-9,943	-11,496	677,601	6,193	442,383	8613994	0,000	1070
1/A _{it-1}	14,5E+06	3,9E+06	30,7E+06	4,407	25,812	26664	0,000	1070
ΔR _{it}	12,405	5,814	252,233	-8,744	341,141	5111247	0,000	1070
PPE _{it}	4,234	1,520	39,225	30,335	961,903	41158283	0,000	1070
FCO _{it}	-9,735	6,823	361,974	-19,346	423,235	7940038	0,000	1070
FCO _{it-1}	-11,869	6,726	362,565	-19,284	420,099	7822541	0,000	1070
TA _{it-1}	-21,910	-11,267	458,832	-20,804	658,624	19241026	0,000	1070
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 90. Estimação no contexto mexicano – Pae

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	-6,685	0,174	-0,019	0,105			-5,39E-07	0,381		
ΔR _{it}	0,077	0,039	0,206	0,032			-0,017	0,139		
PPE _{it}	-0,065	0,011	-0,275	0,003			-0,035	0,456		
FCO _{it}	-0,159	0,064	-0,168	0,033			-0,003	0,739		
FCO _{it-1}	0,145	0,012	0,121	0,022			-0,009	0,454		
TA _{it-1}	0,051	0,377	0,048	0,371			-0,031	0,232		
R ²		0,164		0,169			0,033			
R ² ajustado		0,150		0,155			0,014			
Akaike criterion		-1,047		2,591			15,880			
Schwarz criterion		-0,959		2,679			15,978			
Durbin-Watson		1,942		1,947			1,672			
White Heteroskedasticity Test	717,129	0,000	714,538	0,000			82,783	1,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	0,500	0,779	1,867	0,393			0,000	1,000		
Jarque-Bera Test	50488,140	0,000	51379,090	0,000			7321812	0,000		
Observações	1212		1212				1070			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 91. Estatística descrita - modelo Proposto - México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,027	-0,032	0,157	0,705	36,929	51989	0,000	1082
R _{it}	0,945	0,794	0,690	1,806	7,654	1565	0,000	1082
CD _{it}	0,867	0,705	0,674	2,122	9,594	2772	0,000	1082
AI _{it}	0,548	0,567	0,500	19,377	534,026	12780677	0,000	1082
AD _{it}	0,082	0,035	0,171	9,945	168,530	1253125	0,000	1082
FCO _{it}	0,118	0,112	0,140	-0,223	11,755	3464	0,000	1082
E _{it}	0,028	0,043	0,201	0,910	142,746	880580	0,000	1082
E ² _{it}	0,041	0,005	0,481	21,843	523,376	12294220	0,000	1082
ΔE _{t-1}	0,006	0,005	0,269	3,560	148,349	954724	0,000	1082
DΔE _{it-1}	0,441	0,000	0,497	0,238	1,057	180	0,000	1082
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,037	0,000	0,169	-13,801	239,838	2563180	0,000	1082
TA _{it-1}	-0,020	-0,029	0,155	1,780	39,111	59362	0,000	1082
Ab_Prod _{it}	-0,001	0,013	0,180	-1,443	11,028	3281	0,000	1082
Ab_DO _{it}	-0,001	-0,017	0,279	0,851	17,425	9511	0,000	1082
Ab_CFO _{it}	0,007	0,006	0,130	-0,760	18,102	10386	0,000	1082
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,024	-0,053	0,973	0,705	36,929	51989	0,000	1082
R _{it}	-0,023	-0,210	0,853	1,806	7,654	1565	0,000	1082
CD _{it}	0,016	-0,191	0,854	2,122	9,594	2772	0,000	1082
AI _{it}	-0,007	0,031	0,992	19,377	534,026	12780677	0,000	1082
AD _{it}	0,001	-0,281	1,017	9,945	168,530	1253125	0,000	1082
FCO _{it}	0,000	-0,034	0,915	-0,223	11,755	3464	0,000	1082
E _{it}	-0,029	0,047	1,041	0,910	142,746	880580	0,000	1082
E ² _{it}	1,083	0,070	12,883	21,414	501,690	11294548	0,000	1082
ΔE _{t-1}	-0,018	-0,024	1,066	3,560	148,349	954724	0,000	1082
DΔE _{it-1}	0,441	0,000	0,497	0,238	1,057	180	0,000	1082
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,167	0,000	0,675	-13,558	233,855	2435816	0,000	1082
TA _{it-1}	-0,013	-0,073	1,028	1,780	39,111	59362	0,000	1082
Ab_Prod _{it}	-0,003	0,073	1,009	-1,443	11,028	3281	0,000	1082
Ab_DO _{it}	-0,002	-0,061	1,004	0,851	17,425	9511	0,000	1082
Ab_CFO _{it}	-0,016	-0,022	0,933	-0,760	18,102	10386	0,000	1082

Apêndice 91. Estatística descrita - modelo Proposto - México (continuação)

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N						
						coeficiente	p-value							
Logaritmo das variáveis^(a)														
Inversa das variáveis														
TA _{it}	5,146	-11,392	594,108	23,293	621,344	14291292	0,000	892						
R _{it}	2,529	1,255	9,416	16,581	333,023	4088888	0,000	892						
CD _{it}	2,124	1,397	2,934	7,010	78,214	217564	0,000	892						
AI _{it}	3,943	1,786	18,861	17,112	307,895	3498576	0,000	892						
AD _{it}	376,738	20,085	4317,446	20,534	448,704	7445927	0,000	892						
FCO _{it}	-13,429	6,760	390,776	-18,452	372,991	5138482	0,000	892						
E _{it}	28,903	11,409	200,907	10,194	191,289	1333112	0,000	892						
E ² _{it}	41153,880	254,211	565123,200	24,223	643,799	15348714	0,000	892						
ΔE _{t-1}	4,331	8,277	472,736	-1,487	177,275	1129140	0,000	892						
DΔE _{it-1}	0,435	0,000	0,496	0,262	1,069	149	0,000	892						
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-61,347	0,000	341,476	-16,824	367,560	4981683	0,000	892						
TA _{it-1}	-9,612	-11,113	233,720	13,125	314,138	3623590	0,000	892						
Ab_Prod _{it}	-170,776	5,298	5660,085	-29,528	878,926	28645589	0,000	892						
Ab_DO _{it}	2,092	-2,659	129,951	9,599	197,421	1418575	0,000	892						
Ab_CFO _{it}	28,977	4,855	1494,180	26,599	775,694	22295772	0,000	892						
Raiz quadrada das variáveis^(a)														

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 92. Estimação no contexto mexicano – Proposto

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,030	0,093	0,417	0,002			-113,069	0,135		
R _{it}	0,529	0,000	2,647	0,000			-3,169	0,287		
CD _{it}	-0,543	0,000	-2,650	0,000			34,217	0,252		
AI _{it}	0,028	0,132	0,086	0,132			-0,642	0,294		
AD _{it}	-0,035	0,312	-0,036	0,312			-0,000	0,583		
FCO _{it}	0,083	0,828	0,078	0,828			0,002	0,844		
E _{it}	0,333	0,000	0,390	0,000			0,177	0,184		
E ² _{it}	-0,102	0,001	-0,024	0,001			-2,76E-05	0,404		
ΔE _{t-1}	0,035	0,748	0,055	0,748			-0,006	0,682		
DΔE _{it-1}	0,004	0,691	0,019	0,715			48,653	0,273		
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,044	0,715	-0,069	0,715			0,043	0,229		
TA _{it-1}	-0,032	0,552	-0,030	0,552			-0,053	0,203		
Ab_Prod _{it}	0,039	0,116	0,043	0,116			0,000	0,391		
Ab_DO _{it}	0,032	0,287	0,056	0,287			-0,065	0,281		
Ab_CFO _{it}	-0,677	0,083	-0,584	0,083			-0,000	0,650		
R ²	0,448		0,448				0,056			
R ² ajustado	0,433		0,433				0,025			
Akaike criterion	-1,400		2,245				15,620			
Schwarz criterion	-1,261		2,383				15,781			
Estatística F	29,410	0,000	29,410	0,000			1,775	0,000		
Durbin-Watson	2,025		2,025				1,300			
White Heteroskedasticity Test	972,151	0,000	972,151	0,000			401,933	0,001		
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	5,063	0,080	5,063	0,080			0,000	1,000		
Jarque-Bera Test	29758,380	0,000	29758,380	0,000			1,3E+07			
Observações	1082		1082				892			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 93. Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,027	-0,031	0,154	0,628	36,092	55380	0,000	1212
R _{it}	0,946	0,793	0,706	1,795	7,571	1706	0,000	1212
CD _{it}	0,867	0,701	0,682	2,083	9,292	2876	0,000	1212
AI _{it}	0,555	0,573	0,507	17,220	454,456	10352419	0,000	1212
AD _{it}	0,080	0,033	0,166	9,893	170,132	1430387	0,000	1212
FCO _{it}	0,119	0,114	0,153	2,201	42,226	78682	0,000	1212
E _{it}	0,032	0,045	0,195	0,790	142,843	987709	0,000	1212
E ² _{it}	0,039	0,005	0,455	23,089	585,235	17227043	0,000	1212
ΔE _{t-1}	0,010	0,007	0,256	3,633	160,723	1258925	0,000	1212
DΔE _{it-1}	0,419	0,000	0,494	0,328	1,107	203	0,000	1212
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,035	0,000	0,161	-14,395	263,049	3456943	0,000	1212
TA _{it-1}	-0,018	-0,022	0,147	1,827	43,049	81674	0,000	1212
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,021	-0,045	0,953	0,628	36,092	55380	0,000	1212
R _{it}	-0,022	-0,212	0,873	1,795	7,571	1706	0,000	1212
CD _{it}	0,015	-0,196	0,865	2,083	9,292	2876	0,000	1212
AI _{it}	0,008	0,043	1,007	17,220	454,456	10352419	0,000	1212
AD _{it}	-0,015	-0,293	0,989	9,893	170,132	1430387	0,000	1212
FCO _{it}	0,008	-0,022	1,003	2,201	42,226	78682	0,000	1212
E _{it}	-0,011	0,062	1,012	0,790	142,843	987709	0,000	1212
E ² _{it}	1,023	0,076	12,181	22,629	560,756	15813559	0,000	1212
ΔE _{t-1}	-0,002	-0,014	1,015	3,633	160,723	1258925	0,000	1212
DΔE _{it-1}	0,419	0,000	0,494	0,328	1,107	203	0,000	1212
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,156	0,000	0,642	-14,119	255,895	3270025	0,000	1212
TA _{it-1}	0,003	-0,021	0,975	1,827	43,049	81674	0,000	1212

Apêndice 93 Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- México (continuação)

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N						
						coeficiente	p-value							
Logaritmo das variáveis^(a)														
Inversa das variáveis														
TA _{it}	5,138	-11,386	593,775	23,306	622,041	14339522	0,000	893						
R _{it}	2,527	1,255	9,411	16,589	333,371	4102070	0,000	893						
CD _{it}	2,122	1,396	2,933	7,012	78,262	218080	0,000	893						
AI _{it}	3,939	1,786	18,851	17,121	308,228	3510108	0,000	893						
AD _{it}	376,319	20,084	4315,044	20,546	449,208	7471053	0,000	893						
FCO _{it}	-13,413	6,747	390,558	-18,463	373,411	5155872	0,000	893						
E _{it}	28,907	11,425	200,795	10,200	191,503	1337617	0,000	893						
E ² _{it}	41108,970	254,935	564808,000	24,236	644,521	15400477	0,000	893						
ΔE _{t-1}	4,033	8,145	472,554	-1,485	177,344	1131306	0,000	893						
DΔE _{it-1}	0,436	0,000	0,496	0,260	1,067	149	0,000	893						
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-61,571	0,000	341,350	-16,822	367,645	4989563	0,000	893						
TA _{it-1}	-9,612	-11,103	233,589	13,133	314,490	3635838	0,000	893						
Raiz quadrada das variáveis^(a)														

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 94. Estimação no contexto mexicano – Proposto (sem RM)-

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,033	0,044	0,207	0,000			-112,805	0,135		
R _{it}	0,543	0,000	2,718	0,000			-3,161	0,288		
CD _{it}	-0,514	0,000	-2,506	0,000			34,146	0,252		
AI _{it}	0,030	0,091	0,094	0,091			-0,637	0,297		
AD _{it}	-0,033	0,356	-0,034	0,356			-0,000	0,593		
FCO _{it}	-0,566	0,000	-0,534	0,000			0,002	0,845		
E _{it}	0,331	0,000	0,387	0,000			0,178	0,183		
E ² _{it}	-0,093	0,001	-0,021	0,001			-2,75E-05	0,406		
ΔE _{t-1}	0,019	0,850	0,030	0,850			-0,006	0,723		
DΔE _{it-1}	0,000	0,962	-7,44E-05	0,999			47,643	0,272		
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,038	0,744	-0,059	0,744			0,042	0,236		
TA _{it-1}	-0,022	0,700	-0,020	0,700			-0,054	0,2000		
R ²	0,416		0,416				0,056			
R ² ajustado	0,403		0,403				0,028			
Akaike criterion	-1,395		2,249				15,612			
Schwarz criterion	-1,282		2,362				15,757			
Estatística F	32,408	0,000	32,408	0,000			1,981	0,003		
Durbin-Watson	1,994		1,994				1,300			
White Heteroskedasticity Test	1015,046	0,000	1015,046	0,000			342,137	0,001		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	5,673	0,059	5,673	0,059			0,000	1,000		
Jarque-Bera Test	32582,660	0,000	32582,660	0,000			1,3E+07	0,000		
Observações	1212		1212				893			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo.

Apêndice 95. Estatística descrita - gerenciamento do custo de produção - México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
Prod _{it}	0,644	0,529	0,587	2,560	11,984	5453	0,000	1224
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,000	34,935	1221,652	75989762	0,000	1224
R _{it}	0,947	0,796	0,703	1,797	7,613	1744	0,000	1224
ΔR _{it}	0,124	0,096	0,396	-5,449	127,506	796652	0,000	1224
ΔR _{it-1}	0,120	0,082	0,404	-5,065	118,013	679861	0,000	1224
Variáveis padronizadas								
Prod _{it}	-0,021	-0,185	0,830	2,579	12,077	5405	0,000	1224
1/A _{it-1}	-0,018	-0,043	0,741	34,446	1187,705	69826803	0,000	1224
R _{it}	-0,022	-0,208	0,871	1,816	7,708	1753	0,000	1224
ΔR _{it}	-0,023	-0,093	0,988	-5,537	128,862	791544	0,000	1224
ΔR _{it-1}	0,010	-0,071	1,020	-5,056	114,777	624573	0,000	1224
Logaritmo das variáveis								
Prod _{it}	-0,581	-0,531	0,807	-1,329	10,582	1979,247	0,000	736
1/A _{it-1}	-15,324	-15,354	1,783	0,160	2,605	7,938	0,000	736
R _{it}	-0,094	-0,097	0,645	-0,735	5,646	280,937	0,000	736
ΔR _{it}	-2,109	-1,995	1,142	-0,883	5,250	250,981	0,000	736
ΔR _{it-1}	-2,026	-1,901	1,213	-1,170	6,229	487,620	0,000	736
Inversa das variáveis								
Prod _{it}	91,671	1,855	2140,363	26,969	766,084	26285557	0,000	1078
1/A _{it-1}	14279370	3861338	30637815	4,429	26,016	27319	0,000	1078
R _{it}	88,803	1,253	2140,232	26,978	766,416	26308404	0,000	1078
ΔR _{it}	-15,029	5,832	927,802	-29,424	926,176	38435959	0,000	1078
ΔR _{it-1}	13,490	5,141	252,728	-8,591	336,272	5002154	0,000	1078
Raiz quadrada das variáveis^(a)								
Prod _{it}	0,794	0,763	0,318	0,813	4,791	208,013	0,000	853
1/A _{it-1}	0,001	0,000	0,001	2,268	8,864	1953,293	0,000	853
R _{it}	0,997	0,951	0,319	0,560	4,017	81,258	0,000	853
ΔR _{it}	0,413	0,380	0,217	1,465	8,684	1453,410	0,000	853
ΔR _{it-1}	0,369	0,360	0,256	0,994	6,207	505,853	0,000	853

Apêndice 96. Estimação do gerenciamento do custo de produção - México

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,132	0,000	-0,029	0,105	-0,961	0,0000	6,852	0,024	-0,076	0,000
$1/A_{it-1}$	46,191	0,000	0,024	0,000	-0,025	0,0017	-2,23E-08	0,011	-20,664	0,001
R_{it}	0,812	0,000	0,925	0,000	1,110	0,0000	0,879	0,000	0,869	0,000
ΔR_{it}	-0,099	0,004	-0,058	0,004	0,004	0,8306	0,001	0,130	0,003	0,938
ΔR_{it-1}	-0,008	0,703	-0,002	0,862	-0,004	0,7757	-0,002	0,472	-0,022	0,229
R^2	0,908		0,908		0,869		0,899		0,876	
R^2 ajustado	0,906		0,907		0,866		0,899		0,873	
<i>Akaike criterion</i>	-0,581		0,108		0,426		9,559		-1,495	
<i>Schwarz criterion</i>	-0,497		0,194		0,551		9,652		-1,384	
Estatística F	624,996	0,000	610,381	0,000	250,903	0,000	318456	0,000	309,011	0,000
Durbin-Watson	0,392		0,400		0,310		1,432		0,219	
White Heteroskedasticity Test	758,722	0,000	741,455	0,000	472,140	0,000	446,403	0,000	766,639	0,000
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	758,375	0,000	730,495	0,000	324,283	0,000	108,618	0,000	520,610	0,000
Jarque-Bera Test	3656,995	0,000	3386,791	0,000	40906,470	0,000	4912824	0,000	3486,968	0,000
Observações	1224		1224		736		1078		853	

Apêndice 97. Estatística descrita - gerenciamento das despesas operacionais - México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
DO _{it}	1,187	1,136	0,557	11,043	189,838	1800780	0,000	1221
R _{it}	0,947	0,797	0,699	1,794	7,640	1750	0,000	1221
R _{it-1}	0,879	0,745	0,838	4,991	69,909	232825	0,000	1221
Variáveis padronizadas								
DO _{it}	0,042	-0,041	0,908	11,043	189,838	1800780	0,000	1221
R _{it}	-0,022	-0,207	0,864	1,794	7,640	1750	0,000	1221
R _{it-1}	0,029	-0,131	1,003	4,991	69,909	232825	0,000	1221
Logaritmo das variáveis								
DO _{it}	0,102	0,118	0,340	-2,870	36,316	52098	0,000	1094
R _{it}	-0,376	-0,225	1,106	-4,299	37,249	56840	0,000	1094
R _{it-1}	-0,333	-0,222	0,979	-3,299	29,427	33819	0,000	1094
Inversa das variáveis								
DO _{it}	1,015	0,889	1,738	23,963	639,211	18555234	0,000	1094
R _{it}	278,933	1,253	5164,524	22,360	553,875	13924013	0,000	1094
R _{it-1}	89,124	1,248	2124,952	27,161	777,127	27451363	0,000	1094
Raiz quadrada das variáveis								
DO _{it}	1,074	1,066	0,184	3,714	47,856	105169	0,000	1221
R _{it}	0,909	0,893	0,347	0,316	3,978	68,918	0,000	1221
R _{it-1}	0,830	0,863	0,435	0,141	4,945	196,485	0,000	1221

Apêndice 98. Estimação do gerenciamento das despesas operacionais - México

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	1,103	0,000	0,225	0,034	0,154	0,000	1,147	0,000	0,966	0,000
R _{it}	0,334	0,007	0,444	0,010	0,183	0,012	-0,163	0,000	0,243	0,000
R _{it-1}	-0,134	0,089	-0,251	0,019	-0,132	0,037	0,070	0,001	-0,072	0,005
R _{it} *DR _{it}	-0,121	0,056	0,133	0,351	0,040	0,459	0,163	0,000	-0,078	0,000
R _{it-1} *DR _{it-1}	0,004	0,939	0,063	0,497	0,097	0,012	-0,069	0,001	-0,057	0,002
R ²	0,091		0,091		0,332		0,762		0,176	
R ² ajustado	0,076		0,076		0,320		0,757		0,163	
Akaike criterion	1,605		2,582		0,314		2,546		-0,706	
Schwarz criterion	1,689		2,666		0,405		2,637		-0,622	
Estatística F	6,303	0,000	6,290	0,000	28,076	0,000	180,534	0,000	13,489	0,000
Durbin-Watson	1,926		1,924		1,765		2,110		1,867	
White Heteroskedasticity Test	168,171	0,000	145,801	0,000	662,763	0,000	1082,994	0,000	252,834	0,000
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	4,251	0,119	4,418	0,110	9,427	0,009	31,564	0,000	6,095	0,047
Jarque-Bera Test	2074348	0,000	2017051	0,000	9699,807	0,000	5716126	0,000	152574	0,000
Observações	1221		1221		1094		1094		1221	

Apêndice 99. Estatística descrita - gerenciamento do fluxo de caixa operacional - México

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
CFO _{it}	0,121	0,116	0,154	2,128	40,336	73782	0,000	1254
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,000	35,362	1251,641	81724605	0,000	1254
R _{it}	0,964	0,803	0,809	5,295	76,358	287041	0,000	1254
ΔR _{it}	0,128	0,097	0,403	-5,070	117,714	692951	0,000	1254
Variáveis padronizadas								
CFO _{it}	0,025	-0,010	1,006	2,128	40,336	73782	0,000	1254
1/A _{it-1}	-0,019	-0,043	0,722	35,362	1251,641	81724605	0,000	1254
R _{it}	0,000	-0,200	1,000	5,295	76,358	287041	0,000	1254
ΔR _{it}	0,000	-0,077	1,000	-5,070	117,714	692951	0,000	1254
Logaritmo das variáveis								
CFO _{it}	-2,022	-1,939	0,753	-1,395	8,101	1283,104	0,000	911
1/A _{it-1}	-15,238	-15,297	1,762	0,159	2,648	8,536	0,000	911
R _{it}	-0,117	-0,107	0,676	-1,186	8,700	1446,831	0,000	911
ΔR _{it}	-2,109	-1,971	1,197	-1,135	5,977	531,983	0,000	911
Inversa das variáveis								
CFO _{it}	-8,611	6,654	337,859	-20,504	479,915	11876542	0,000	1244
1/A _{it-1}	13365225	3519378	29160635	4,607	28,252	37452	0,000	1244
R _{it}	245,746	1,243	4843,725	23,851	630,038	20497625	0,000	1244
ΔR _{it}	-11,556	5,323	864,706	-31,502	1063,992	58554770	0,000	1244
Raiz quadrada das variáveis								
CFO _{it}	0,387	0,028	0,129	1,011	9,769	1894,575	0,000	911
1/A _{it-1}	0,001	0,000	0,001	2,459	10,521	3065,321	0,000	911
R _{it}	0,993	0,095	0,309	0,652	3,950	98,754	0,000	911
ΔR _{it}	0,405	0,017	0,212	1,260	6,655	748,137	0,000	911

Apêndice 100. Estimação do gerenciamento do fluxo de caixa operacional - México

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	-16,746	0,000	-0,042	0,000	0,091	0,000	1,51E-07	0,381	-5,248	0,436
R _{it}	0,053	0,000	0,217	0,002	0,313	0,000	-0,000	0,776	0,311	0,000
ΔR _{it}	0,068	0,092	0,198	0,056	0,160	0,000	-0,001	0,360	0,115	0,003
R ²	0,172		0,194		0,114		0,045		0,069	
R ² ajustado	0,161		0,183		0,097		0,031		0,051	
Akaike criterion	-1,071		2,662		2,189		14,466		-1,290	
Schwarz criterion	-0,997		2,736		2,284		14,540		-1,195	
Durbin-Watson	1,569		1,610		1,066		2,192		0,932	
White Heteroskedasticity Test	786,729	0,000	766,166	0,000	170,028	0,000	82,869	0,122	176,456	0,000
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	72,377	0,000	61,696	0,000	125,170	0,000	4,145	0,126	251,380	0,000
Jarque-Bera Test	33327,690	0,000	39768,500	0,000	1133,127	0,000	9927296	0,000	44,705	0,000
Observações	1254		1254		911		1244		911	

Apêndice 101. Teste de Multicolineariedade *Variance Inflation Factor* - México

Apêndice 102. Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – México

		R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}
Anti-image Covariance	R _{it}	,008	-,008	,012	,000	-,015	-,021	,005	,007	,010	-,005	-,014	,012	-,006	,008
	CD _{it}	-,008	,008	-,012	-,001	,014	,022	-,006	-,007	-,010	,005	,014	-,013	,007	-,007
	AI _{it}	,012	-,012	,529	-,182	-,088	,036	-,142	,054	,075	-,025	,016	-,003	-,044	,087
	AD _{it}	,000	-,001	-,182	,709	-,020	,064	-,043	-,008	,000	,010	,029	,062	-,068	,021
	FCO _{it}	-,015	,014	-,088	-,020	,123	,002	,004	-,001	,002	-,001	,054	-,019	-,009	-,121
	E _{it}	-,021	,022	,036	,064	,002	,378	-,051	-,119	-,005	,001	-,049	,018	-,044	-,002
	E ² _{it}	,005	-,006	-,142	-,043	,004	-,051	,407	-,172	-,047	,211	-,027	,009	-,106	-,005
	ΔE _{t-1}	,007	-,007	,054	-,008	-,001	-,119	-,172	,225	,081	-,178	,043	-,016	,118	,002
	DΔE _{it-1}	,010	-,010	,075	,000	,002	-,005	-,047	,081	,852	-,014	-,067	,007	,008	,001
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-,005	,005	-,025	,010	-,001	,001	,211	-,178	-,014	,285	-,002	,004	-,066	,001
	TA _{it-1}	-,014	,014	,016	,029	,054	-,049	-,027	,043	-,067	-,002	,893	-,068	-,024	-,053
	Ab_Prod _{it}	,012	-,013	-,003	,062	-,019	,018	,009	-,016	,007	,004	-,068	,888	,010	,044
	Ab_DO _{it}	-,006	,007	-,044	-,068	-,009	-,044	-,106	,118	,008	-,066	-,024	,010	,824	,025
	Ab_CFO _{it}	,008	-,007	,087	,021	-,121	-,002	-,005	,002	,001	,001	-,053	,044	,025	,158
Anti-image Correlation	R _{it}	,402 ^a	-,994	,196	,001	-,489	-,399	,088	,164	,120	-,118	-,173	,152	-,082	,241
	CD _{it}	-,994	,412 ^a	-,180	-,010	,441	,396	-,098	-,153	-,119	,112	,162	-,154	,088	-,188
	AI _{it}	,196	-,180	,593 ^a	-,298	-,346	,079	-,307	,158	,112	-,065	,024	-,004	-,067	,300
	AD _{it}	,001	-,010	-,298	,807 ^a	-,069	,123	-,081	-,020	,000	,022	,036	,078	-,089	,064
	FCO _{it}	-,489	,441	-,346	-,069	,441 ^a	,012	,018	-,005	,007	-,007	,162	-,058	-,027	-,871
	E _{it}	-,399	,396	,079	,123	,012	,674 ^a	-,131	-,407	-,008	,003	-,085	,032	-,078	-,007
	E ² _{it}	,088	-,098	-,307	-,081	,018	-,131	,335 ^a	-,569	-,080	,620	-,046	,014	-,183	-,020
	ΔE _{t-1}	,164	-,153	,158	-,020	-,005	-,407	-,569	,501 ^a	,185	-,704	,096	-,036	,274	,009
	DΔE _{it-1}	,120	-,119	,112	,000	,007	-,008	-,080	,185	,758 ^a	-,029	-,077	,008	,010	,002
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-,118	,112	-,065	,022	-,007	,003	,620	-,704	-,029	,561 ^a	-,003	,007	-,136	,006
	TA _{it-1}	-,173	,162	,024	,036	,162	-,085	-,046	,096	-,077	-,003	,341 ^a	-,077	-,028	-,141
	Ab_Prod _{it}	,152	-,154	-,004	,078	-,058	,032	,014	-,036	,008	,007	-,077	,686 ^a	,012	,116
	Ab_DO _{it}	-,082	,088	-,067	-,089	-,027	-,078	-,183	,274	,010	-,136	-,028	,012	,580 ^a	,068
	Ab_CFO _{it}	,241	-,188	,300	,064	-,871	-,007	-,020	,009	,002	,006	-,141	,116	,068	,519 ^a

^a Measures of Sampling Adequacy(MSA)

Apêndice 103. Correlação de Pearson – Peru

	TA _{it}	Mediana TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}					
Setorial									
TA _{it}	1,000	0,145**	0,989**	0,145**					
Mediana TA _{it}	0,145**	1,000	0,000	1,000*					
ε_{it} (DA _{it})	0,989**	0,000	1,000	0,000					
NDA _{it}	0,145**	1,000**	0,000	1,000					
Jones									
TA _{it}	TA _{it-1}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,164**	0,305**	0,034	0,907**	0,424**			
1/A _{it-1}	0,164**	1,000	0,045	-0,118**	-0,005	0,400**			
ΔR_{it}	0,305**	0,045	1,000	0,591**	-0,001	0,725**			
PPE _{it}	0,034	-0,118**	0,591**	1,000	-0,012	0,106**			
ε_{it} (DA _{it})	0,907**	-0,005	-0,001	-0,012	1,000	0,002			
NDA _{it}	0,424**	0,400**	0,725**	0,106**	0,002	1,000			
Jones modificado									
TA _{it}		ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}						
TA _{it}	1,000	0,702**	0,157						
ε_{it} (DA _{it})	0,702**	1,000	-0,593**						
NDA _{it}	0,157	-0,593**	1,000						
KS									
TA _{it}	TA _{it}	δ_{1it}	R _{it}	δ_{2it}	D _{it}	δ_{3it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	-0,025	0,272*	-0,005	0,266*	0,097	-0,158	0,964**	0,265*
δ_{1it}	-0,025	1,000	0,183	-0,045	0,154	0,432**	-0,278*	-0,090	0,233
R _{it}	0,272*	0,183	1,000	-0,264*	0,992**	0,570**	-0,385**	0,121	0,585**
δ_{2it}	-0,005	-0,045	-0,264*	1,000	-0,274*	-0,056	-0,199	-0,034	0,105
D _{it}	0,266*	0,154	0,992**	-0,274*	1,000	0,557**	-0,365**	0,114	0,587**
δ_{3it}	0,097	0,432**	0,570**	-0,056	0,557**	1,000	-0,720**	0,018	0,302*
PPE _{it}	-0,158	-0,278*	-0,385**	-0,199	-0,365**	-0,720**	1,000	-0,037	-0,460**
ε_{it} (DA _{it})	0,964**	-0,090	0,121	-0,034	0,114	0,018	-0,037	1,000	0,000
NDA _{it}	0,265*	0,233	0,585**	0,105	0,587**	0,302*	-0,460**	0,000	1,000
KS (OLS)									
TA _{it}	TA _{it}	R _{it}	D _{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,307**	0,287**	0,023	0,910**	0,414**			
R _{it}	0,307**	1,000	0,712**	0,401**	0,000	0,740**			
D _{it}	0,287**	0,712**	1,000	0,194**	0,000	0,692**			
PPE _{it}	0,023	0,401**	0,194**	1,000	0,000	0,056			
ε_{it} (DA _{it})	0,910**	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000			
NDA _{it}	0,414**	0,740**	0,692**	0,056	0,000	1,000			

Apêndice 103. Correlação de Pearson – Peru (continuação)

Marginal	TA _{it}	R _{it}	R _{it} - ΔCR _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}				
TA _{it}	1,000	0,307**	0,322**	0,916**	0,401**				
R _{it}	0,307**	1,000	0,992**	0,000	0,764**				
R _{it} - ΔCR _{it}	0,322**	0,992**	1,000	0,000	0,803**				
ε_{it} (DA _{it})	0,916**	0,000	0,000	1,000	0,000				
NDA _{it}	0,401**	0,764**	0,803**	0,000	1,000				
Jones FL	TA _{it}	(1+k) ΔR _{it} - ΔCR _{it}	PPE _{it}	TA _{it-1}	CrR _{it+1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}		
TA _{it}	1,000	0,604**	0,401**	-0,052	0,004	0,783**	0,622**		
(1+k) ΔR _{it} - ΔCR _{it}	0,604**	1,000	0,592**	-0,004	0,000	0,000	0,971**		
PPE _{it}	0,401**	0,592**	1,000	-0,030	-0,053	0,000	0,644**		
TA _{it-1}	-0,052	-0,004	-0,030	1,000	0,001	0,000	-0,083		
CrR _{it+1}	0,004	0,000	-0,053	0,001	1,000	0,000	0,006		
ε_{it} (DA _{it})	0,783**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000		
NDA _{it}	0,622**	0,971**	0,644**	-0,083*	0,006	0,000	1,000		
Pae	TA _{it}	1/A _{it-1}	ΔR _{it}	PPE _{it}	FCO _{it}	FCO _{it-1}	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,164**	0,321**	0,039	-0,220**	-0,091**	0,023	0,896**	0,448**
1/A _{it-1}	0,164**	1,000	0,046	-0,117**	-0,311**	-0,138**	0,038	-0,007	0,384**
ΔR _{it}	0,321**	0,046	1,000	0,619**	-0,291**	-0,072*	-0,036	-0,002	0,725**
PPE _{it}	0,039	-0,117**	0,619**	1,000	-0,001	0,063	-0,063	-0,018	0,123**
FCO _{it}	-0,220**	-0,311**	-0,291**	-0,001	1,000	0,615**	0,026	-0,001	-0,494**
FCO _{it-1}	-0,091**	-0,138**	-0,072*	0,063	0,615**	1,000	-0,216**	-0,001	-0,204**
TA _{it-1}	0,023	0,038	-0,036	-0,063	0,026	-0,216**	1,000	0,001	0,050
ε_{it} (DA _{it})	0,896**	-0,007	-0,002	-0,018	-0,001	-0,001	0,001	1,000	0,003
NDA _{it}	0,448**	0,384**	0,725**	0,123**	-0,494**	-0,204**	0,050	0,003	1,000

Apêndice 103. Correlação de Pearson – Peru (continuação)

Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Pro _{d_{it}}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	ε _{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,352**	0,328**	0,057	0,055	-0,684**	0,309**	0,225**	0,256**	-0,075*	0,133**	0,040	0,273**	-0,159**	-0,290**	0,509**	0,861**
R _{it}	0,352**	1,000	0,989**	0,445**	-0,003	-0,388**	0,318**	0,393**	0,256**	-0,097**	0,046	0,023	-0,047	0,064	0,314**	0,000	0,409**
CD _{it}	0,328**	0,989**	1,000	0,432**	0,000	-0,430**	0,215**	0,338**	0,205**	-0,062	0,013	0,019	-0,033	0,062	0,272**	0,000	0,381**
AI _{it}	0,057	0,445**	0,432**	1,000	-0,013	-0,248**	0,112**	0,321**	0,191**	-0,074*	0,051	-0,053	-0,115**	0,160**	0,250**	0,000	0,067
AD _{it}	0,055	-0,003	0,000	-0,013	1,000	-0,038	-0,012	0,002	0,007	0,017	-0,045	0,017	0,025	-0,034	-0,020	0,000	0,064
FCO _{it}	-0,684**	-0,388**	-0,430**	-0,248**	-0,038	1,000	0,134**	-0,191**	-0,028	-0,093**	0,094**	-0,067*	-0,230**	0,068*	0,461**	0,000	-0,794**
E _{it}	0,309**	0,318**	0,215**	0,112**	-0,012	0,134**	1,000	0,258**	0,602**	-0,339**	0,533**	0,048	-0,032	-0,004	0,287**	0,000	0,359**
E ² _{it}	0,225**	0,393**	0,338**	0,321**	0,002	-0,191**	0,258**	1,000	0,186**	-0,067*	-0,311**	0,011	-0,030	0,072*	0,185**	0,000	0,261**
ΔE _{t-1}	0,256**	0,256**	0,205**	0,191**	0,007	-0,028	0,602**	0,186**	1,000	-0,569**	0,697**	-0,038	-0,054	-0,104**	0,224**	0,000	0,297**
DΔE _{it-1}	-0,075*	-0,097**	-0,062	-0,074**	0,017	-0,093**	-0,339**	-0,067*	-0,569**	1,000	-0,472**	0,040	0,023	0,091**	-0,144**	0,000	-0,087*
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,133**	0,046	0,013	0,051	-0,045	0,094**	0,533**	-0,311**	0,697**	-0,472**	1,000	-0,023	0,047	-0,092**	0,081*	0,000	0,154**
TA _{it-1}	0,040	0,023	0,019	-0,053	0,017	-0,067*	0,048	0,011	-0,038	0,040	-0,023	1,000	0,045	0,056	-0,084*	0,000	0,047
Ab_Pro _{it}	0,273**	-0,047	-0,033	-0,115**	0,025	-0,230**	-0,032	-0,030	-0,054	0,023	0,047	0,045	1,000	-0,157**	-0,688**	0,000	0,317**
Ab_DO _{it}	-0,159**	0,064	0,062	0,160**	-0,034	0,068*	-0,004	0,072**	-0,104**	0,091**	-0,092**	0,056	-0,157**	1,000	0,187**	0,000	-0,185**
Ab_CFO _{it}	-0,290**	0,314**	0,272**	0,250**	-0,020	0,461**	0,287**	0,185**	0,224**	-0,144**	0,081*	-0,084*	-0,688**	0,187**	1,000	0,000	-0,336**
ε _{it} (DA _{it})	0,509**	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000
NDA _{it}	0,861**	0,409**	0,381**	0,067	0,064	-0,794**	0,359**	0,261**	0,297**	-0,087*	0,154**	0,047	0,317**	-0,185**	-0,336**	0,000	1,000
Proposto (sem RM)	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	ε _{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,330**	0,306**	0,039	0,085*	-0,670**	0,288**	0,229**	0,233**	-0,074*	0,106**	0,038	0,566**	0,825**			
R _{it}	0,330**	1,000	0,988**	0,443**	0,008	-0,355**	0,322**	0,380**	0,249**	-0,097**	0,052	0,024	0,000	0,400**			
CD _{it}	0,306**	0,988**	1,000	0,428**	0,004	-0,398**	0,220**	0,327**	0,200**	-0,063	0,020	0,023	0,000	0,371**			
AI _{it}	0,039	0,443**	0,428**	1,000	-0,008	-0,220*	0,118**	0,307**	0,196**	-0,078*	0,059	-0,062	0,000	0,047			
AD _{it}	0,085*	0,008	0,004	-0,008	1,000	-0,033	0,081*	-0,041	0,068*	-0,029	0,084*	0,015	0,000	0,104**			
FCO _{it}	-0,670**	-0,355**	-0,398**	-0,220**	-0,033	1,000	0,138**	-0,180**	-0,026	-0,097**	0,086*	-0,063	0,000	-0,812**			
E _{it}	0,288**	0,322**	0,220**	0,118**	0,081*	0,138**	1,000	0,221**	0,608*	-0,341**	0,550**	0,036	0,000	0,349**			
E ² _{it}	0,229**	0,380**	0,327**	0,307**	-0,041	-0,180*	0,221**	1,000	0,142**	-0,058	-0,346**	0,006	0,000	0,277**			
ΔE _{t-1}	0,233**	0,249**	0,200**	0,196*	0,068*	-0,026	0,608*	0,142**	1,000	-0,564**	0,704**	-0,040	0,000	0,283**			
DΔE _{it-1}	-0,074*	-0,097**	-0,063	-0,078*	-0,029	-0,097**	-0,341**	-0,058	-0,564**	1,000	-0,462**	0,043	0,000	-0,089**			
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,106**	0,052	0,020	0,059	0,084*	0,086*	0,550*	-0,346**	0,704**	-0,462**	1,000	-0,023	0,000	0,128**			
TA _{it-1}	0,038	0,024	0,023	-0,062	0,015	-0,063	0,036	0,006	-0,040	0,043	-0,023	1,000	0,000	0,046			
ε _{it} (DA _{it})	0,566**	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000	0,000			
NDA _{it}	0,825**	0,400**	0,371**	0,047	0,104**	-0,812*	0,349**	0,277**	0,283**	-0,089**	0,128**	0,046	0,000	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal),

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal),

Apêndice 104. Correlação de Spearman – Peru

	TA _{it}	Mediana TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}					
Setorial									
TA _{it}	1,000	0,181**	0,902**	0,181**					
Mediana TA _{it}	0,181**	1,000	-0,184**	1,000**					
ε_{it} (DA _{it})	0,902**	-0,184**	1,000	-0,184**					
NDA _{it}	0,181**	1,000**	-0,184**	1,000					
Jones (1991)									
TA _{it}	TA _{it-1}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
1/A _{it-1}	1,000	0,147**	0,139**	-0,084**	0,762**	0,207**			
ΔR_{it}	0,147**	1,000	0,078*	-0,249**	-0,109**	0,377**			
PPE _{it}	0,078*	0,078**	1,000	0,052	-0,115**	0,453**			
ε_{it} (DA _{it})	-0,084**	-0,249**	0,052	1,000	0,193**	-0,470**			
NDA _{it}	0,762**	-0,109**	-0,115**	0,193**	1,000	-0,347**			
Jones modificado (1995)									
TA _{it}		ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}						
TA _{it}	1,000	0,649**	0,214						
ε_{it} (DA _{it})	0,649**	1,000	-0,495**						
NDA _{it}	0,214	-0,495**	1,000						
KS									
TA _{it}	TA _{it}	δ_{1it}	R _{it}	δ_{2it}	D _{it}	δ_{3it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,033	0,304*	0,067	0,287**	0,208	-0,229	0,939**	0,353**
δ_{1it}	0,033	1,000	0,203	-0,018	0,210	0,296*	-0,290*	-0,071	0,250*
R _{it}	0,304*	0,203	1,000	-0,464**	0,992**	0,381**	-0,297*	0,172	0,562**
δ_{2it}	0,067	-0,018	-0,464**	1,000	-0,439**	-0,466**	0,149	-0,045	0,252*
D _{it}	0,287*	0,210	0,992**	-0,439**	1,000	0,336**	-0,273*	0,151	0,579**
δ_{3it}	0,208	0,296*	0,381**	-0,466**	0,336**	1,000	-0,788**	0,197	0,188
PPE _{it}	-0,229	-0,290*	-0,297**	0,149	-0,273*	-0,788**	1,000	-0,106	-0,471**
ε_{it} (DA _{it})	0,939**	-0,071	0,172	-0,045	0,151	0,197	-0,106	1,000	0,067
NDA _{it}	0,353**	0,250*	0,562**	0,252*	0,579**	0,188	-0,471**	0,067	1,000
KS (OLS)									
TA _{it}	TA _{it}	R _{it}	D _{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,116**	0,092**	-0,090**	0,712**	0,181**			
R _{it}	0,116**	1,000	0,939**	-0,182**	-0,315**	0,655**			
D _{it}	0,092**	0,939**	1,000	-0,224**	-0,336**	0,668**			
PPE _{it}	-0,090**	-0,182**	-0,224**	1,000	0,146**	-0,299**			
ε_{it} (DA _{it})	0,712**	-0,315**	-0,336**	0,146**	1,000	-0,444**			
NDA _{it}	0,181**	0,655**	0,668**	-0,299**	-0,444**	1,000			

Apêndice 104. Correlação de Spearman – Peru (continuação)

Marginal (2000)	TA _{it}	R _{it}	R _{it} - ΔCR _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}				
TA _t	1,000	0,116**	0,112**	0,784**	0,141**				
R _{it}	0,116**	1,000	0,991**	-0,268**	0,716**				
R _{it} - ΔCR _{it}	0,112**	0,991**	1,000	-0,294**	0,761**				
ε_{it} (DA _{it})	0,784**	-0,268**	-0,294**	1,000	-0,392**				
NDA _{it}	0,141**	0,716**	0,761**	-0,392**	1,000				
Jones FL (2003)	TA _{it}	(1+k) ΔR _{it} - ΔCR _{it}	PPE _{it}	TA _{it-1}	CrR _{it+1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}		
TA _{it}	1,000	0,117**	-0,060	-0,095**	0,099**	0,846**	0,176**		
(1+k) ΔR _{it} - ΔCR _{it}	0,117**	1,000	0,109**	0,102**	0,107**	-0,204**	0,677**		
PPE _{it}	-0,060	0,109**	1,000	-0,111**	0,103**	-0,166**	0,273**		
TA _{it-1}	-0,095**	0,102**	-0,111**	1,000	-0,049	-0,093**	-0,019		
CrR _{it+1}	0,099**	0,107**	0,103**	-0,049	1,000	0,041	0,098**		
ε_{it} (DA _{it})	0,846**	-0,204**	-0,166**	-0,093**	0,041	1,000	-0,274**		
NDA _{it}	0,176**	0,677**	0,273**	-0,019	0,098**	-0,274**	1,000		
Pae (2005)	TA _{it}	1/A _{it-1}	ΔR _{it}	PPE _{it}	FCO _{it}	FCO _{it-1}	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,142**	0,141**	-0,074*	-0,285**	0,034	-0,059	0,749**	0,215**
1/A _{it-1}	0,142**	1,000	0,072*	-0,252**	-0,156**	-0,125**	0,114**	-0,102**	0,355**
ΔR _{it}	0,141**	0,072*	1,000	0,077*	0,194**	0,050	0,102**	-0,122**	0,439**
PPE _{it}	-0,074*	-0,252**	0,077*	1,000	0,011	0,031	-0,101**	0,204**	-0,464**
FCO _{it}	-0,285**	-0,156**	0,194**	0,011	1,000	0,395**	-0,039	-0,233**	-0,037
FCO _{it-1}	0,034	-0,125**	0,050	0,031	0,395**	1,000	-0,294**	0,111**	-0,102**
TA _{it-1}	-0,059	0,114**	0,102**	-0,101**	-0,039	-0,294**	1,000	-0,152**	0,181**
ε_{it} (DA _{it})	0,749**	-0,102**	-0,122**	0,204**	-0,233**	0,111**	-0,152**	1,000	-0,362**
NDA _{it}	0,215**	0,355**	0,439**	-0,464**	-0,037	-0,102**	0,181**	-0,362**	1,000

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal),

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal),

Apêndice 104. Correlação de Spearman – Peru (continuação)

Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE_{it-1} DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,143**	0,117**	-0,067	0,028	-0,291**	0,231**	0,025	0,127**	-0,096**	0,121**	-0,059	-0,041	0,059	-0,128**	0,458**	0,489**
R _{it}	0,143**	1,000	0,964**	-0,211**	-0,006	0,232**	0,331**	0,202**	0,140**	-0,106**	0,104**	0,115**	0,023	0,011	0,230**	0,067	0,041
CD _{it}	0,117**	0,964**	1,000	-0,225**	0,001	0,107**	0,171**	0,124**	0,066	-0,045	0,037	0,102**	0,085*	-0,007	0,133**	0,099**	-0,017
AI _{it}	-0,067	-0,211**	-0,225**	1,000	-0,009	0,001	-0,073*	-0,029	0,056	-0,065	0,073*	-0,103**	-0,006	0,029	-0,058	0,202**	-0,278**
AD _{it}	0,028	-0,006	0,001	-0,009	1,000	-0,003	-0,023	-0,012	-0,015	0,015	-0,021	-0,039	0,024	-0,029	-0,024	-0,031	0,050
FCO _{it}	-0,291**	0,232**	0,107**	0,001	-0,003	1,000	0,500**	0,266**	0,230**	-0,195**	0,206**	-0,027	-0,134**	-0,043	0,609**	0,054	-0,368**
E _{it}	0,231**	0,331**	0,171**	-0,073	-0,023	0,500**	1,000	0,497**	0,456**	-0,368**	0,419**	0,082*	-0,169**	0,033	0,390**	-0,091	0,314**
E ² _{it}	0,025	0,202**	0,124**	-0,029	-0,012	0,266**	0,497**	1,000	0,201**	-0,178**	0,094**	0,001	-0,192**	-0,003	0,252**	-0,015	0,006
ΔE _{t-1}	0,127**	0,140**	0,066	0,056	-0,015	0,230**	0,456**	0,201**	1,000	-0,860**	0,908**	-0,106**	-0,080*	-0,118**	0,258**	-0,098**	0,209**
DΔE _{it-1}	-0,096**	-0,106**	-0,045	-0,065	0,015	-0,195**	-0,368**	-0,178**	-0,860**	1,000	-0,947**	0,103**	0,049	0,108**	-0,184**	0,055	-0,144**
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,121**	0,104**	0,037	0,073*	-0,021	0,206**	0,419**	0,094**	0,908**	-0,947**	1,000	-0,095**	-0,015	-0,109**	0,177**	-0,070*	0,186**
TA _{it-1}	-0,059	0,115**	0,102**	-0,103**	-0,039	-0,027	0,082*	0,001	-0,106**	0,103**	-0,095**	1,000	-0,019	0,166**	0,073*	-0,059	0,006
Ab_Prod _{it}	-0,041	0,023	0,085**	-0,006	0,024	-0,134**	-0,169**	-0,192**	-0,080*	0,049	-0,015	-0,019	1,000	-0,110**	-0,530**	-0,135**	0,098**
Ab_DO _{it}	0,059	0,011	-0,007	0,029	-0,029	-0,043	0,033	-0,003	-0,118**	0,108**	-0,109**	0,166**	-0,110**	1,000	0,050	0,111**	-0,053
Ab_CFO _{it}	-0,128**	0,230**	0,133***	-0,058	-0,024	0,609**	0,390**	0,252**	0,258**	-0,184**	0,177**	0,073*	-0,530**	0,050	1,000	0,090**	-0,246**
ε_{it} (DA _{it})	0,458**	0,067	0,099**	0,202**	-0,031	0,054	-0,091**	-0,015	-0,098**	0,055	-0,070*	-0,059	-0,135**	0,111**	0,090**	1,000	-0,445**
NDA _{it}	0,489**	0,041	-0,017	-0,278**	0,050	-0,368**	0,314**	0,006	0,209**	-0,144**	0,186**	0,006	0,098**	-0,053	-0,246**	-0,445**	1,000
Proposto (sem RM)	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE_{it-1} DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,114**	0,086**	-0,079*	0,006	-0,300**	0,218**	0,024	0,117**	-0,087**	0,111**	-0,057	0,376**	0,539**			
R _{it}	0,114**	1,000	0,963**	-0,172**	0,033	0,257**	0,333**	0,208**	0,134**	-0,103**	0,099**	0,096**	-0,038	0,113**			
CD _{it}	0,086**	0,963**	1,000	-0,190**	0,024	0,139**	0,179**	0,132**	0,065	-0,047	0,037	0,084*	-0,009	0,058			
AI _{it}	-0,079*	-0,172**	-0,190**	1,000	0,009	0,017	-0,061	-0,013	0,062	-0,069	0,075*	-0,105**	0,223**	-0,278*			
AD _{it}	0,006	0,033	0,024	0,009	1,000	0,024	0,048	-0,030	0,029	-0,024	0,028	0,011	-0,058	0,074*			
FCO _{it}	-0,300**	0,257**	0,139**	0,017	0,024	1,000	0,498**	0,266**	0,220**	-0,191**	0,199**	-0,030	0,138**	-0,427**			
E _{it}	0,218**	0,333**	0,179**	-0,061	0,048	0,498**	1,000	0,493**	0,457**	-0,370**	0,420**	0,066*	-0,125**	0,336**			
E ² _{it}	0,024	0,208**	0,132**	-0,013	-0,030	0,266**	0,493**	1,000	0,198**	-0,177**	0,091**	-0,011	-0,091**	0,061			
ΔE _{t-1}	0,117**	0,134**	0,065	0,062	0,029	0,220**	0,457**	0,198**	1,000	-0,860**	0,907**	-0,113**	-0,081*	0,201**			
DΔE _{it-1}	-0,087**	-0,103**	-0,047	-0,069*	-0,024	-0,191**	-0,370**	-0,177**	-0,860**	1,000	-0,947**	0,108**	0,061	-0,156**			
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,111**	0,099**	0,037	0,075*	0,028	0,199**	0,420*	0,091**	0,907**	-0,947**	1,000	-0,099**	-0,056	0,182**			
TA _{it-1}	-0,057	0,096**	0,084*	-0,105	0,011	-0,030	0,066*	-0,011	-0,113**	0,108*	-0,099*	1,000	-0,077*	0,025			
ε_{it} (DA _{it})	0,376**	-0,038	-0,009	0,223**	-0,058	0,138**	-0,125**	-0,091**	-0,081*	0,061	-0,056	-0,077*	1,000	-0,467**			
NDA _{it}	0,539**	0,113**	0,058	-0,278**	0,074*	-0,427**	0,336**	0,061	0,201**	-0,156**	0,182**	0,025	-0,467**	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal),

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal),

Apêndice 105. Correlação de Pearson: atividades operacionais – Peru

Custo de produção	Prod _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ΔR _{it-1}	$\varepsilon_{it}(\text{ab_cp}_{it})$	n_cp _{it}	
Prod _{it}	1,000	0,592**	0,595**	0,511**	0,057	0,576**	0,817**	
1/A _{it-1}	0,592**	1,000	0,131**	0,046	-0,038	0,000	0,725**	
R _{it}	0,595**	0,131**	1,000	0,837**	0,102**	0,000	0,728**	
ΔR _{it}	0,511**	0,046	0,837**	1,000	0,040	0,000	0,626**	
ΔR _{it-1}	0,057	-0,038	0,102**	0,040	1,000	0,000	0,070*	
$\varepsilon_{it}(\text{ab_cp}_{it})$	0,576**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000	
n_cp _{it}	0,817**	0,725**	0,728**	0,626**	0,070*	0,000	1,000	
Despesas operacionais	DO _{it}	R _{it}	R _{it-1}	R _{it} *DR _{it}	R _{it-1} *DR _{it-1}	$\varepsilon_{it}(\text{ab_do}_{it})$	n_do _{it}	
DO _{it}	1,000	0,215**	0,015	0,214**	0,070*	0,916**	0,400**	
R _{it}	0,215**	1,000	0,851**	0,663**	0,590**	0,000	0,537**	
R _{it-1}	0,015	0,851**	1,000	0,441**	0,654**	0,000	0,038	
R _{it} *DR _{it}	0,214**	0,663**	0,441**	1,000	0,319**	0,000	0,535**	
R _{it-1} *DR _{it-1}	0,070*	0,590**	0,654**	0,319**	1,000	0,000	0,174**	
$\varepsilon_{it}(\text{ab_do}_{it})$	0,916**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000	
n_do _{it}	0,400**	0,537**	0,038	0,535**	0,174**	0,000	1,000	
Fluxo de caixa operacional	FCO _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	$\varepsilon_{it}(\text{ab_cfo}_{it})$	n_cfo _{it}		
FCO _{it}	1,000	-0,301**	-0,234**	-0,275**	0,915**	0,401**		
1/A _{it-1}	-0,301**	1,000	0,140**	0,045	-0,019	-0,705**		
R _{it}	-0,234**	0,140**	1,000	0,791**	-0,032	-0,507**		
ΔR _{it}	-0,275**	0,045	0,791**	1,000	-0,005	-0,673**		
$\varepsilon_{it}(\text{ab_cfo}_{it})$	0,915**	-0,019	-0,032	-0,005	1,000	-0,002		
n_cfo _{it}	0,401**	-0,705**	-0,507**	-0,673**	-0,002	1,000		

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal),

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal),

Apêndice 106. Correlação de Spearman: atividades operacionais – Peru

Custo de produção	Prod _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ΔR _{it-1}	ε_{it} (ab_cp _{it})	n_cp _{it}		
Prod _{it}	1,000	0,416**	0,906**	0,379**	0,281**	0,194**	0,728**		
1/A _{it-1}	0,416**	1,000	0,349**	0,074*	0,040	-0,318**	0,634**		
R _{it}	0,906**	0,349**	1,000	0,465**	0,339**	0,039	0,742**		
ΔR _{it}	0,379**	0,074*	0,465**	1,000	0,194**	-0,106**	0,400**		
ΔR _{it-1}	0,281**	0,040	0,339**	0,194**	1,000	-0,002	0,243**		
ε_{it} (ab_cp _{it})	0,194**	-0,318**	0,039	-0,106**	-0,002	1,000	-0,417**		
N_cp _{it}	0,728**	0,634**	0,742**	0,400**	0,243**	-0,417**	1,000		
Despesas operacionais	DO _{it}	R _{it}	R _{it-1}	R _{it} *DR _{it}	R _{it-1} *DR _{it-1}	ε_{it} (ab_do _{it})	n_do _{it}		
DO _{it}	1,000	0,206**	0,109**	0,225**	0,134**	0,872**	0,240**		
R _{it}	0,206**	1,000	0,856**	0,504**	0,410**	0,011	0,479**		
R _{it-1}	0,109**	0,856**	1,000	0,347**	0,486**	0,080*	0,088**		
R _{it} *DR _{it}	0,225**	0,504**	0,347**	1,000	0,204**	0,052	0,461**		
R _{it-1} *DR _{it-1}	0,134**	0,410**	0,486**	0,204**	1,000	0,075*	0,107**		
ε_{it} (ab_do _{it})	0,872**	0,011	0,080**	0,052	0,075*	1,000	-0,146**		
n_do _{it}	0,240**	0,479**	0,088**	0,461**	0,107**	-0,146**	1,000		
Fluxo de caixa operacional	FCO _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ε_{it} (ab_cfo _{it})	n_cfo _{it}			
FCO _{it}	1,000	-0,146**	0,242**	0,202**	0,595**	0,048			
1/A _{it-1}	-0,146**	1,000	0,348**	0,078*	0,347**	-0,574**			
R _{it}	0,242**	0,348**	1,000	0,472**	0,200**	-0,113**			
ΔR _{it}	0,202**	0,078*	0,472**	1,000	0,360**	-0,356**			
ε_{it} (ab_cfo _{it})	0,595**	0,347**	0,200**	0,360**	1,000	-0,692**			
n_cfo _{it}	0,048	-0,574**	-0,113**	-0,356**	-0,692**	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal),

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal),

Apêndice 107. Estatística descrita - modelo Setorial - Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA	-0,026	-0,032	0,290	0,999	164,782	1069996	0,000	981
Mediana TA	-0,031	-0,034	0,023	0,046	4,219	61,077	0,000	981
Variáveis padronizadas								
TA	1,57E-17	-0,020	1,000	0,999	164,782	1069996	0,000	981
Mediana TA	0,000	-0,107	0,959	0,046	4,219	61,077	0,000	981
Logaritmo das variáveis^(a)								
TA								
Mediana TA								
Inversa das variáveis								
TA	-5,294	-7,814	363,645	7,689	267,716	2871032	0,000	980
Mediana TA	-13,778	-28,455	92,617	3,109	13,795	6337,843	0,000	980
Raiz quadrada das variáveis^(a)								
TA								
Mediana TA								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 108. Estimação no contexto peruano – Setorial

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
Constante	0,032	0,121	-5,28E-05	0,999			-0,064	0,997		
Mediana TA	1,866	0,009	0,151	0,009			0,380	0,281		
R ²	0,021		0,021				0,009			
R ² ajustado	0,020		0,020				0,008			
Akaike criterion	0,344		2,820				14,624			
Schwarz criterion	0,354		2,830				14,634			
Estatística F	21,065	0,000	21,065	0,000			9,225	0,002		
Durbin-Watson	2,089		2,089				1,846			
White Heteroskedasticity Test	10,486	0,005	10,486	0,005			14,704	0,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	5,413	0,067	5,413	0,067			0,568	0,753		
Jarque-Bera Test	1030498	0,000	1030498	0,000			2625158	0,000		
Observações	981		981				980			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 109. Estatística descrita - modelo Jones - Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,026	-0,032	0,287	1,051	175,603	1193096	0,000	961
1/A _{it-1}	1,35E-05	6,27E-06	2,40E-05	4,905	37,530	51597	0,000	961
ΔR _{it}	0,089	0,036	0,642	17,103	422,340	7088012	0,000	961
PPE _{it}	0,544	0,510	0,398	6,874	99,329	379126	0,000	961
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,002	-0,020	0,988	1,051	175,603	1193096	0,000	961
1/A _{it-1}	-3,29E-02	-3,19E-01	0,948	4,905112	37,530	51597	0,000	961
ΔR _{it}	0,000	-0,083	1,001	17,103	422,340	7088012	0,000	961
PPE _{it}	0,014	-0,068	0,949	6,874	99,329	379126	0,000	961
Logaritmo das variáveis^(a)								
TA _{it}								
1/A _{it-1}								
ΔR _{it}								
PPE _{it}								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	9,810	-7,882	302,603	20,094	510,558	10012763	0,000	927
1/A _{it-1}	5,37E+05	1,67E+05	1135322	5,521	41,836	62965,13	0,000	927
ΔR _{it}	16,582	5,449	429,240	7,199	169,043	1072903	0,000	927
PPE _{it}	114,391	1,926	2366,684	29,159	872,401	29326384	0,000	927
Raiz quadrada das variáveis^(a)								
TA _{it}								
1/A _{it-1}								
ΔR _{it}								
PPE _{it}								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 110. Estimação no contexto peruano – Jones

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	1413,661	0,243	0,116	0,325			-2,34E-06	0,446		
ΔR _{it}	0,200	0,079	0,454	0,067			-0,006	0,162		
PPE _{it}	-0,171	0,237	-0,266	0,362			-0,000	0,377		
R ²	0,180		0,180				0,018			
R ² ajustado	0,165		0,165				-0,000			
Akaike criterion	0,176		2,652				14,282			
Schwarz criterion	0,267		2,743				14,376			
Durbin-Watson	2,013		2,011				2,186			
White Heteroskedasticity Test	932,100	0,000	931,220	0,000			36,176	0,999		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	6,667	0,035	6,733	0,035			0,210	0,900		
Jarque-Bera Test	753996,200	0,000	717460	0,000			9119888	0,000		
Observações	961		961				927			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 111. Estatística descrita - modelo KS - Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	0,000	0,003	0,093	1,687	41,354	71507	0,000	947
δ_{1it}	0,110	0,106	0,091	5,879	41,968	94870	0,000	947
R _{it}	1,036	0,872	0,751	2,701	8,230	1385	0,000	947
δ_{2it}	0,690	0,392	1,519	7,890	98,659	154879	0,000	947
D _{it}	0,972	0,784	0,729	2,789	7,687	2657	0,000	947
δ_{3it}	0,144	0,107	0,113	-38,888	1508,987	74758987	0,000	947
PPE _{it}	0,410	0,416	0,245	24,879	537,971	24870971	0,000	947
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,089	0,100	0,322	1,687	41,354	71507	0,000	947
δ_{1it}	0,058	0,009	1,026	5,879	41,968	94870	0,000	947
R _{it}	0,328	0,123	0,936	2,701	8,230	1385	0,000	947
δ_{2it}	-0,049	-0,069	0,098	7,890	98,659	154879	0,000	947
D _{it}	0,227	0,042	0,716	2,789	7,687	2657	0,000	947
δ_{3it}	-0,006	-0,063	0,176	-38,888	1508,987	74758987	0,000	947
PPE _{it}	-0,306	-0,292	0,584	24,879	537,971	24870971	0,000	947
Logaritmo das variáveis ^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	0,223	0,221	0,123	1,396	32,446	61361	0,000	918
δ_{1it}	0,293	0,349	0,185	3,542	21,789	83851	0,000	918
R _{it}	1,048	1,099	0,388	3,250	2,230	1230	0,000	918
δ_{2it}	0,787	0,635	0,538	3,949	20,415	533,264	0,000	918
D _{it}	1,000	1,033	0,390	-0,162	9,497	3522	0,000	918
δ_{3it}	0,377	0,348	0,143	0,805	3,260	3,875	0,144	918
PPE _{it}	0,547	0,599	0,214	-0,418	2,230	1,885	0,390	918
Raiz quadrada das variáveis ^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 112. Estimação no contexto peruano – KS

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
Constante	-0,014	0,657	0,055	0,214			1,233	0,922		
R _{it}	0,019	0,814	0,010	0,814			-0,007	0,572		
D _{it}	0,095	0,118	1,151	0,118			-0,946	0,148		
PPE _{it}	-0,614	0,299	-0,229	0,299			0,316	0,000		
R ²	0,070		0,070				0,222			
R ² ajustado	0,025		0,025				0,179			
Akaike criterion	-1,872		0,604				11,938			
Schwarz criterion	-1,740		0,736				12,081			
Estatística F	1,564	0,207	1,564	0,207			5,140	0,003		
Durbin-Watson	2,487		2,487				2,331			
White Heteroskedasticity Test	3,893	0,918	3,893	0,918			27,567	0,001		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	3,701	0,157	3,701	0,157			9,662	0,008		
Jarque-Bera Test	11,491	0,003	11,491	0,003			254,968	0,000		
Observações	947		947				918			

(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 113. Estatística descrita - modelo Marginal - Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,027	-0,032	0,289	0,943	169,557	1115572	0,000	965
R _{it}	0,775	0,670	0,803	10,578	207,487	1699304	0,000	965
R _{it} - ΔCR _{it}	0,757	0,662	0,783	11,111	227,462	2045673	0,000	965
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,002	-0,020	0,996	0,943	169,557	1115572	0,000	965
R _{it}	0,002	-0,128	1,000	10,578	207,487	1699304	0,000	965
R _{it} - ΔCR _{it}	0,002	-0,119	1,000	11,111	227,462	2045673	0,000	965
Logaritmo das variáveis								
TA _{it}	-3,043	-2,896	1,444	-0,580	4,216	39,332	0,000	334
R _{it}	-0,450	-0,176	1,123	-1,795	7,994	526,392	0,000	334
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,483	-0,210	1,175	-2,291	12,125	1450,983	0,000	334
Inversa das variáveis								
TA _{it}	4,463	-7,697	320,946	15,412	403,568	6388930	0,000	950
R _{it}	5,224	1,461	28,699	13,166	202,616	1604704	0,000	950
R _{it} - ΔCR _{it}	10,340	1,489	159,692	29,469	892,458	31453287	0,000	950
Raiz quadrada das variáveis								
TA _{it}	0,277	0,235	0,211	3,346	25,489	7753,501	0,000	338
R _{it}	0,892	0,906	0,405	1,589	15,472	2332,820	0,000	338
R _{it} - ΔCR _{it}	0,881	0,893	0,397	1,607	16,535	2725,283	0,000	338

Apêndice 114. Estimação no contexto peruano – Marginal

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
Constante	-0,106	0,088	0,055	0,495	-3,331	0,000	40,390	0,027	0,039	0,594
R _{it}	-0,284	0,485	-0,786	0,485	0,752	0,021	-0,285	0,131	0,015	0,961
R _{it} - ΔCR _{it}	0,417	0,295	1,125	0,295	-0,460	0,103	0,016	0,113	0,255	0,461
R ²	0,161		0,161		0,121		0,031		0,226	
R ² ajustado	0,146		0,146		0,073		0,013		0,185	
Akaike criterion	0,215		2,691		3,548		14,386		-0,431	
Schwarz criterion	0,306		2,782		3,754		14,478		-0,227	
Estatística F	10,685	0,000	10,685	0,000	2,552	0,001	1,738	0,032	5,511	0,000
Durbin-Watson	2,040		2,040		1,686		1,923		2,044	
White Heteroskedasticity Test	902,890	0,000	902,890	0,000	38,006	0,822	39,332	0,837	14,811	0,000
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	2,990	0,224	2,990	0,224	0,000	1,000	1,109	0,574	1,731	0,421
Jarque-Bera Test	814510		814510		33,907		6053052	0,000	674,289	0,000
Observações	965		965		334		950		338	

Apêndice 115. Estatística descrita - modelo Jones FL - Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,022	-0,034	0,258	9,775	183,379	1063000	0,000	775
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	0,075	0,027	0,656	19,205	468,910	7057251	0,000	775
PPE _{it}	0,544	0,511	0,373	6,616	105,631	345786	0,000	775
TA _{it-1}	-0,023	-0,032	0,309	1,032	160,825	804484	0,000	775
CrR _{it+1}	0,455	0,069	8,770	27,515	762,873	18743210	0,000	775
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,013	-0,027	0,889	9,775	183,379	1063000	0,000	775
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	-0,003	-0,077	1,007	19,205	468,910	7057251	0,000	775
PPE _{it}	0,015	-0,065	0,889	6,616	105,631	345786	0,000	775
TA _{it-1}	0,012	-0,019	1,066	1,032	160,825	804484	0,000	775
CrR _{it+1}	0,006	-0,041	1,067	27,515	762,873	18743210	0,000	775
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	7,441	-8,150	315,846	21,055	525,660	8626437	0,000	753
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	60,938	4,793	1216,255	21,952	544,922	9274652	0,000	753
PPE _{it}	130,489	1,933	2616,818	26,533	718,241	16138839	0,000	753
TA _{it-1}	9,998	-7,656	327,091	19,450	459,851	6595844	0,000	753
CrR _{it+1}	0,430	3,483	331,097	-14,523	342,814	3649450	0,000	753
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 116. Estimação no contexto peruano – Jones FL

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
Constante	-0,083	0,005	0,021	0,694			37,200	0,015		
$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta C R_{it}$	0,206	0,001	0,464	0,001			0,000	0,831		
PPE _{it}	0,085	0,146	0,123	0,146			-0,000	0,736		
TA _{it-1}	-0,050	0,304	-0,050	0,304			-0,018	0,196		
CrR _{it+1}	0,000	0,152	0,009	0,152			-0,002	0,618		
R ²	0,387		0,387				0,024			
R ² ajustado	0,372		0,372				-0,001			
Akaike criterion	-0,313		2,163				14,376			
Schwarz criterion	-0,193		2,283				14,499			
Estatística F	25,085	0,000	25,085	0,000			0,952	0,517		
Durbin-Watson	1,968		1,968				2,238			
White Heteroskedasticity Test	614,064	0,000	614,064	0,000			35,644	1,000		
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	5,347	0,069	5,347	0,069			0,879	0,644		
Jarque-Bera Test	84895,920	0,000	84895,920	0,000			7908710	0,000		
Observações	775		775				753			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 117. Estatística descrita - modelo Pae - Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,030	-0,034	0,292	1,065	173,301	1088970	0,000	901
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,000	5,076	39,523	53946	0,000	901
ΔR _{it}	0,095	0,036	0,638	18,980	454,859	7719206	0,000	901
PPE _{it}	0,541	0,502	0,405	7,004	99,437	356508	0,000	901
FCO _{it}	0,033	0,065	0,672	-17,696	357,909	4775782	0,000	901
FCO _{it-1}	0,030	0,063	0,673	-17,628	355,979	4724129	0,000	901
TA _{it-1}	-0,026	-0,032	0,296	0,951	165,675	993612	0,000	901
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,012	-0,028	1,008	1,065	173,301	1088970	0,000	901
1/A _{it-1}	-0,040	-0,321	0,948	5,076	39,523	53946	0,000	901
ΔR _{it}	0,008	-0,083	0,996	18,980	454,859	7719206	0,000	901
PPE _{it}	0,007	-0,086	0,965	7,004	99,437	356508	0,000	901
FCO _{it}	-0,002	0,048	1,054	-17,696	357,909	4775782	0,000	901
FCO _{it-1}	-0,006	0,044	1,056	-17,628	355,979	4724129	0,000	901
TA _{it-1}	0,000	-0,020	1,019	0,951	165,675	993612	0,000	901
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	10,378	-8,268	312,357	19,509	480,203	8291024	0,000	868
1/A _{it-1}	551997	168482	1167235	5,387	39,717	52956	0,000	868
ΔR _{it}	17,821	5,548	443,070	6,985	158,969	886857	0,000	868
PPE _{it}	121,769	1,943	2445,700	28,213	816,783	24066284	0,000	868
FCO _{it}	-1,885	9,581	477,328	-8,243	247,370	2169583	0,000	868
FCO _{it-1}	4,392	9,712	454,461	-8,957	296,984	3137360	0,000	868
TA _{it-1}	9,823	-7,671	310,919	19,773	489,258	8608039	0,000	868
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 118. Estimação no contexto peruano – Pae

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	1193,191	0,380	0,093	0,499			-2,19E-06	0,489		
ΔR _{it}	0,211	0,090	0,485	0,066			-0,006	0,161		
PPE _{it}	-0,182	0,155	-0,294	0,284			-0,001	0,082		
FCO _{it}	-0,026	0,791	-0,057	0,790			0,003	0,495		
FCO _{it-1}	0,004	0,953	0,010	0,950			-0,013	0,192		
TA _{it-1}	0,006	0,940	0,007	0,933			-0,023	0,098		
R ²	0,200		0,201				0,020			
R ² ajustado	0,182		0,183				-0,004			
Akaike criterion	0,199		2,674				14,354			
Schwarz criterion	0,311		2,786				14,469			
Durbin-Watson	2,029		2,027				2,116			
White Heteroskedasticity Test	891,507	0,000	890,89	0,000			53,957	1,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	12,283	0,002	12,474	0,002			0,000	1,000		
Jarque-Bera Test	694071	0,000	641602	0,000			7550502	0,000		
Observações	901		901				868			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 119. Estatística descrita - modelo Proposto - Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,032	-0,035	0,282	0,980	206,478	1485486	0,000	861
R _{it}	0,794	0,690	0,803	11,665	230,786	1880956	0,000	861
CD _{it}	0,719	0,613	0,750	11,385	219,654	1702528	0,000	861
AI _{it}	0,549	0,505	0,402	7,431	105,725	386490	0,000	861
AD _{it}	0,050	0,049	0,029	0,052	1,761	55	0,000	861
FCO _{it}	0,068	0,065	0,201	-10,266	219,287	1693362	0,000	861
E _{it}	0,033	0,030	0,106	0,266	12,216	3057	0,000	861
E ² _{it}	0,012	0,002	0,039	7,810	78,170	211464	0,000	861
ΔE _{t-1}	0,011	0,003	0,090	0,856	14,534	4877	0,000	861
DΔE _{it-1}	0,440	0,000	0,497	0,241	1,058	144	0,000	861
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,021	0,000	0,050	-5,057	38,759	49543	0,000	861
TA _{it-1}	-0,027	-0,033	0,283	0,968	204,236	1452919	0,000	861
Ab_Prod _{it}	-0,025	0,022	0,415	-3,413	28,382	24784	0,000	861
Ab_DO _{it}	-0,002	-0,007	0,346	0,555	13,757	4195	0,000	861
Ab_CFO _{it}	0,037	0,006	0,223	3,276	40,691	52504	0,000	861
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,021	-0,029	0,972	0,980	206,478	1485486	0,000	861
R _{it}	0,025	-0,104	1,000	11,665	230,786	1880956	0,000	861
CD _{it}	-0,021	-0,125	0,736	11,385	219,654	1702528	0,000	861
AI _{it}	-0,020	-0,125	0,971	7,431	105,725	386490	0,000	861
AD _{it}	0,007	-0,034	1,002	0,052	1,761	55	0,000	861
FCO _{it}	0,053	0,049	0,316	-10,266	219,287	1693362	0,000	861
E _{it}	0,015	-0,006	0,662	0,266	12,216	3057	0,000	861
E ² _{it}	0,438	0,058	1,469	7,559	72,355	180761	0,000	861
ΔE _{t-1}	-0,002	-0,054	0,656	0,856	14,534	4877	0,000	861
DΔE _{it-1}	0,440	0,000	0,497	0,241	1,058	144	0,000	861
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,186	0,000	0,382	-4,558	33,287	35890	0,000	861
TA _{it-1}	-0,001	-0,024	0,975	0,968	204,236	1452919	0,000	861
Ab_Prod _{it}	-0,045	0,038	0,725	-3,413	28,382	24784	0,000	861
Ab_DO _{it}	-0,006	-0,019	0,989	0,555	13,757	4195	0,000	861
Ab_CFO _{it}	0,028	-0,024	0,374	3,276	40,691	52504	0,000	861

Apêndice 119. Estatística descrita - modelo Proposto - Peru (continuação)

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N						
						coeficiente	p-value							
Logaritmo das variáveis(a)														
Inversa das variáveis														
TA _{it}	11,012	-8,211	315,783	19,298	469,857	7762866	0,000	848						
R _{it}	3,902	1,439	23,155	18,076	373,816	4910458	0,000	848						
CD _{it}	4,269	1,611	23,761	15,207	244,303	2092509	0,000	848						
AI _{it}	116,869	1,951	2464,786	28,171	809,726	23134591	0,000	848						
AD _{it}	56,681	20,313	191,480	13,214	220,190	1693405	0,000	848						
FCO _{it}	9,195	9,712	347,325	3,880	177,602	1080572	0,000	848						
E _{it}	113,027	12,195	1945,105	27,412	782,384	21594473	0,000	848						
E ² _{it}	3791751	427,556	1,06E+08	29,080	846,761	25304298	0,000	848						
ΔE _{t-1}	29,395	7,874	1808,336	-8,433	283,248	2788376	0,000	848						
DΔE _{it-1}	0,441	0,000	0,497	0,240	1,057	142	0,000	848						
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-115,651	0,000	1421,348	-24,299	635,005	14213399	0,000	848						
TA _{it-1}	11,438	-7,784	313,272	19,789	485,500	8281161	0,000	848						
Ab_Prod _{it}	-7,005	2,191	139,283	-17,641	405,206	5766631	0,000	848						
Ab_DO _{it}	3,312	-1,225	202,951	14,816	390,650	5346954	0,000	848						
Ab_CFO _{it}	-14,450	1,991	396,851	-18,759	450,757	7142009	0,000	848						
Raiz quadrada das variáveis^(a)														

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 120. Estimação no contexto peruano – Proposto

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
Constante	0,051	0,235	-0,288	0,014			42,712	0,052		
R _{it}	0,685	0,000	1,897	0,000			0,403	0,666		
CD _{it}	-0,771	0,000	-2,708	0,000			-0,726	0,226		
AI _{it}	-0,190	0,009	-0,272	0,009			0,001	0,795		
AD _{it}	0,143	0,305	0,015	0,305			-0,011	0,539		
FCO _{it}	-1,427	0,000	-3,138	0,000			-0,005	0,659		
E _{it}	0,505	0,000	0,259	0,002			-0,008	0,116		
E ² _{it}	-0,605	0,107	-0,054	0,107			7,87E-08	0,426		
ΔE _{t-1}	0,147	0,217	0,070	0,217			-0,004	0,268		
DΔE _{it-1}	-0,001	0,938	-0,014	0,726			13,753	0,558		
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,302	0,208	-0,143	0,208			0,005	0,226		
TA _{it-1}	-0,040	0,233	-0,040	0,233			-0,027	0,088		
Ab_Prod _{it}	0,209	0,005	0,413	0,005			-5,23E-05	0,997		
Ab_DO _{it}	-0,050	0,036	-0,060	0,036			0,018	0,049		
Ab_CFO _{it}	0,495	0,008	1,019	0,008			0,006	0,605		
R ²	0,741		0,741				0,024			
R ² ajustado	0,732		0,732				-0,011			
Akaike criterion	-0,977		1,500				14,394			
Schwarz criterion	-0,811		1,665				14,562			
Estatística F	81,895	0,000	81,895	0,000			0,696	0,885		
Durbin-Watson	1,849		1,849				2,123			
White Heteroskedasticity Test	693,268	0,000	693,268	0,000			139,763	1,000		
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	6,417	0,040	6,417	0,040			0,134	0,935		
Jarque-Bera Test	13267,020	0,000	13267,020	0,000			7091127	0,000		
Observações	861		861				848			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 121. Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,033	-0,034	0,281	0,861	201,295	1463177	0,000	893
R _{it}	0,778	0,673	0,801	11,382	225,788	1866091	0,000	893
CD _{it}	0,705	0,599	0,747	11,157	216,147	1708961	0,000	893
AI _{it}	0,548	0,505	0,404	7,106	100,868	363903	0,000	893
AD _{it}	0,050	0,049	0,030	0,046	1,756	57,909	0,000	893
FCO _{it}	0,067	0,065	0,203	-9,915	207,774	1574864	0,000	893
E _{it}	0,033	0,029	0,107	0,147	12,146	3115,951	0,000	893
E ² _{it}	0,012	0,002	0,039	7,669	75,936	206687	0,000	893
ΔE _{t-1}	0,010	0,004	0,091	0,701	14,584	5066	0,000	893
DΔE _{it-1}	0,439	0,000	0,497	0,246	1,060	148,970	0,000	893
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,021	0,000	0,052	-5,168	39,234	52827	0,000	893
TA _{it-1}	-0,027	-0,032	0,283	0,860	197,532	1408179	0,000	893
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,023	-0,028	0,970	0,861	201,295	1463177	0,000	893
R _{it}	0,006	-0,125	0,998	11,382	225,788	1866091	0,000	893
CD _{it}	-0,035	-0,138	0,733	11,157	216,147	1708961	0,000	893
AI _{it}	-0,023	-0,125	0,974	7,106	100,868	363903	0,000	893
AD _{it}	0,009	-0,033	1,004	0,046	1,756	57,909	0,000	893
FCO _{it}	0,051	0,048	0,318	-9,915	207,774	1574864	0,000	893
E _{it}	0,010	-0,011	0,666	0,147	12,146	3115,951	0,000	893
E ² _{it}	0,443	0,057	1,479	7,383	69,212	171233	0,000	893
ΔE _{t-1}	-0,004	-0,052	0,665	0,701	14,584	5066	0,000	893
DΔE _{it-1}	0,439	0,000	0,497	0,246	1,060	148,970	0,000	893
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,188	0,000	0,395	-4,689	34,047	39139	0,000	893
TA _{it-1}	-0,003	-0,019	0,974	0,860	197,532	1408179	0,000	893

Apêndice 121. Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- Peru (continuação)

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N						
						coeficiente	p-value							
Logaritmo das variáveis^(a)														
Inversa das variáveis														
TA _{it}	10,508	-8,242	312,521	19,500	479,721	8264827	0,000	867						
R _{it}	4,741	1,446	28,663	14,106	222,180	1764197	0,000	867						
CD _{it}	4,479	1,624	23,769	14,919	238,627	2037824	0,000	867						
AI _{it}	115,518	1,940	2439,142	28,467	826,813	24633941	0,000	867						
AD _{it}	56,104	20,357	189,554	13,347	224,670	1800835	0,000	867						
FCO _{it}	8,497	9,503	343,986	3,915	180,792	1144120	0,000	867						
E _{it}	113,305	12,284	1925,509	27,669	797,753	22928335	0,000	867						
E ² _{it}	3716146	451,071	1,05E+08	29,388	864,756	26952035	0,000	867						
ΔE _{t-1}	28,665	8,232	1789,507	-8,520	289,199	2969476	0,000	867						
DΔE _{it-1}	0,439	0,000	0,497	0,244	1,060	145	0,000	867						
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-114,056	0,000	1406,581	-24,555	648,429	15136014	0,000	867						
TA _{it-1}	6,880	-7,656	332,765	14,769	388,999	5413974	0,000	867						
Raiz quadrada das variáveis^(a)														

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 122. Estimação no contexto peruano – Proposto (sem RM)-

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,070	0,222	-0,033	0,676			40,977	0,057		
R _{it}	0,595	0,003	1,646	0,003			0,122	0,329		
CD _{it}	-0,605	0,007	-2,125	0,007			-0,569	0,053		
AI _{it}	-0,192	0,046	-0,274	0,046			0,002	0,243		
AD _{it}	0,111	0,480	0,011	0,480			-0,010	0,555		
FCO _{it}	-1,105	0,000	-2,429	0,000			-0,006	0,600		
E _{it}	0,588	0,001	0,323	0,002			-0,008	0,123		
E ² _{it}	-0,073	0,832	-0,007	0,832			7,11E-08	0,457		
ΔE _{t-1}	0,139	0,217	0,066	0,217			-0,004	0,273		
DΔE _{it-1} [*]	-0,018	0,187	-0,073	0,152			13,775	0,545		
ΔE _{it-1} DΔE _{it-1}	-0,314	0,209	-0,149	0,209			0,005	0,236		
TA _{it-1}	-0,049	0,016	-0,049	0,016			-0,023	0,068		
R ²	0,679		0,679				0,024			
R ² ajustado	0,670		0,670				-0,007			
Akaike criterion	-0,778		1,698				14,364			
Schwarz criterion	-0,633		1,843				14,513			
Estatística F	70,61282	0,000	70,613	0,000			0,783	0,772		
Durbin-Watson	1,808		1,808				2,122			
White Heteroskedasticity Test	776,715	0,000	776,715	0,000			132,274	1,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	2,792	0,094	2,792	0,094			0,166	0,920		
Jarque-Bera Test	42141,320	0,000	42141,320	0,000			7573131	0,000		
Observações	893		893				867			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 123. Estatística descrita - gerenciamento do custo de produção - Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
Prod _{it}	0,614	0,461	0,993	9,339	113,629	469936	0,000	896
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,000	5,062	39,319	53072	0,000	896
R _{it}	0,777	0,673	0,813	10,926	212,549	1657169	0,000	896
ΔR _{it}	0,094	0,036	0,640	18,947	452,969	7612560	0,000	896
ΔR _{it-1}	0,091	0,037	0,661	16,785	402,727	6007247	0,000	896
Variáveis padronizadas								
Prod _{it}	0,011	-0,148	1,032	9,339	113,629	469936	0,000	896
1/A _{it-1}	-0,038	-0,322	0,951	5,062	39,319	53072	0,000	896
R _{it}	0,005	-0,126	1,013	10,926	212,549	1657169	0,000	896
ΔR _{it}	0,008	-0,083	0,998	18,947	452,969	7612560	0,000	896
ΔR _{it-1}	0,003	-0,082	1,030	16,785	402,727	6007247	0,000	896
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
Prod _{it}	4,906	487370	2,707	17,699	18,626	4,906	0,000	859
1/A _{it-1}	2,062	158682	1,416	5,506	5,551	2,062	0,000	859
R _{it}	15,742	946365	6,243	442,606	441,215	15,742	0,000	859
ΔR _{it}	12,085	5,715	9,971	7,084	7,068	12,085	0,000	859
ΔR _{it-1}	182,054	50,700	126,519	161,292	162,406	182,054	0,000	859
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 124. Estimação do gerenciamento do custo de produção - Peru

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,175	0,013	-0,076	0,064			0,301	0,824		
$1/A_{it-1}$	23913,33	0,000	0,629	0,000			6,12E-06	0,011		
R_{it}	0,426	0,000	0,355	0,000			1,690	0,000		
ΔR_{it}	0,308	0,040	0,205	0,040			-0,001	0,102		
ΔR_{it-1}	0,067	0,157	0,045	0,157			-6,25E-05	0,854		
R^2	0,668		0,668				0,645			
R^2 ajustado	0,661		0,661				0,637			
<i>Akaike criterion</i>	1,764		1,842				7,359			
<i>Schwarz criterion</i>	1,871		1,949				7,470			
Estatística F	92,723	0,000	92,723	0,000			80,38583	0,000		
<i>Durbin-Watson</i>	0,520		0,520				1,228			
<i>White Heteroskedasticity Test</i>	832,380	0,000	832,380	0,000			415,980	0,000		
<i>Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test</i>	485,022	0,000	485,022	0,000			143,218	0,000		
<i>Jarque-Bera Test</i>	79524,450	0,000	79524,450	0,000			1216646	0,000		
Observações	896		896				859			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 125. Estatística descrita - gerenciamento das despesas operacionais - Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
DO _{it}	1,197	1,055	2,110	20,955	481,216	8507330	0,000	886
R _{it}	0,783	0,678	0,810	11,162	217,225	1712587	0,000	886
R _{it-1}	0,787	0,685	0,814	10,985	213,223	1649308	0,000	886
Variáveis padronizadas								
DO _{it}	-0,032	-0,033	0,012	20,955	481,216	8507330	0,000	886
R _{it}	0,012	-0,118	1,010	11,162	217,225	1712587	0,000	886
R _{it-1}	0,017	-0,110	1,014	10,985	213,223	1649308	0,000	886
Logaritmo das variáveis								
DO _{it}	0,057	0,055	0,382	1,765	26,185	19823,440	0,000	865
R _{it}	-0,542	-0,372	0,927	-1,778	9,545	1999,582	0,000	865
R _{it-1}	-0,533	-0,367	0,918	-1,802	9,775	2122,770	0,000	865
Inversa das variáveis								
DO _{it}	1,012	0,946	0,466	4,759	38,819	49565	0,000	866
R _{it}	4,581	1,449	24,617	15,361	288,873	2982900	0,000	866
R _{it-1}	4,513	1,441	24,664	15,405	288,692	2979369	0,000	866
Raiz quadrada das variáveis								
DO _{it}	1,047	1,027	0,327	11,346	200,794	1459980	0,000	884
R _{it}	0,819	0,824	0,338	1,321	15,220	5757,667	0,000	884
R _{it-1}	0,821	0,828	0,334	1,313	15,527	6034,316	0,000	884

Apêndice 126. Estimação do gerenciamento das despesas operacionais - Peru

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
Constante	1,260	0,004	-0,0304	0,000	0,071	0,051	1,100	0,000	0,986	0,000
R _{it}	0,685	0,209	0,003	0,219	0,303	0,003	0,009	0,008	0,491	0,050
R _{it-1}	-0,241	0,295	-0,001	0,277	-0,264	0,008	-0,006	0,001	-0,334	0,124
R _{it} *DR _{it}	-0,230	0,018	-6,41E-05	0,962	-0,008	0,852	-0,005	0,130	-0,055	0,058
R _{it-1} *DR _{it-1}	-0,182	0,100	0,000	0,830	0,028	0,410	-0,000	0,927	-0,079	0,002
R ²	0,077		0,075		0,160		0,059		0,147	
R ² ajustado	0,057		0,054		0,141		0,038		0,128	
Akaike criterion	4,295		-6,075		0,782		1,294		0,490	
Schwarz criterion	4,403		-5,967		0,892		1,404		0,598	
Estatística F	3,807	0,000	3,677	0,00	8,490	0,000	2,782	0,000	7,837	0,000
Durbin-Watson	2,169		2,161		2,217		2,252		2,093	
White Heteroskedasticity Test	347,479	0,000	347,380	0,000	464,5336	0,000	114,428	0,018	465,522	0,000
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	0183	0,912	0,0776	0,962	8,135	0,017	11,444	0,003	1,094	0,579
Jarque-Bera Test	8313886	0,000	8299523	0,000	3892,459	0,000	45359,610	0,000	943187	0,000
Observações	886		886		865		866		884	

Apêndice 127. Estatística descrita - gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Peru

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
CFO _{it}	0,034	0,062	0,651	-18,223	380,442	5763602	0,000	962
1/A _{it-1}	0,000	0,000	0,000	4,907	37,561	51740	0,000	962
R _{it}	0,774	0,670	0,803	10,608	208,037	1703152	0,000	962
ΔR _{it}	0,089	0,036	0,641	17,112	422,773	7110022	0,000	962
Variáveis padronizadas								
CFO _{it}	0,000	0,044	1,022	-18,223	380,442	5763602	0,000	962
1/A _{it-1}	-0,033	-0,320	0,948	4,907	37,561	51740	0,000	962
R _{it}	0,001	-0,129	1,001	10,608	208,037	1703152	0,000	962
ΔR _{it}	0,000	-0,083	1,000	17,112	422,773	7110022	0,000	962
Logaritmo das variáveis^(a)								
CFO _{it}								
1/A _{it-1}								
R _{it}								
ΔR _{it}								
Inversa das variáveis								
CFO _{it}	8,709	9,503	329,896	4,069	196,027	1469694	0,000	945
1/A _{it-1}	527947	160935	1126269	5,570	42,555	66493	0,000	945
R _{it}	4,751	1,460	25,124	14,457	256,587	2564983	0,000	945
ΔR _{it}	19,016	5,450	448,942	6,407	143,168	780068	0,000	945
Raiz quadrada das variáveis^(a)								
CFO _{it}								
1/A _{it-1}								
R _{it}								
ΔR _{it}								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 128. Estimação do gerenciamento do fluxo de caixa operacional - Peru

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	-8143,098	0,100	-0,337	0,094			-1,42E-06	0,693		
R _{it}	0,097	0,184	0,036	0,693			4,232	0,368		
ΔR _{it}	-0,371	0,019	-0,306	0,026			-0,002	0,933		
R ²	0,160		0,168				0,088			
R ² ajustado	0,145		0,153				0,071			
Akaike criterion	1,842		2,733				14,380			
Schwarz criterion	1,933		2,824				14,473			
Durbin-Watson	0,842		0,835				2,481			
White Heteroskedasticity Test	848,959	0,000	849,575	0,000			537,952	0,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	422,788	0,000	428,781	0,000			92,732	0,000		
Jarque-Bera Test	3458535	0,000	3334695	0,000			827575	0,000		
Observações	962		962				945			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 129. Teste de Multicolineariedade *Variance Inflation Factor* - Peru

Apêndice 130. Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – Peru (1^a tentativa)

		R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}
Anti-image Covariance	R _{it}	,007	-,008	-,008	,001	-,004	-,029	-,015	,005	,005	,001	-,001	-,001	,004	-,003
	CD _{it}	-,008	,008	,007	-,001	,009	,029	,016	-,005	-,004	-,001	,000	-,002	-,004	,000
	AI _{it}	-,008	,007	,678	,003	,099	,072	-,085	,005	-,013	-,062	,047	-,028	-,109	-,067
	AD _{it}	,001	-,001	,003	,987	,026	-,014	,033	-,035	-,006	,044	-,017	-,027	,025	-,017
	FCO _{it}	-,004	,009	,099	,026	,335	-,022	,060	,040	,047	,006	,013	-,138	-,013	-,180
	E _{it}	-,029	,029	,072	-,014	-,022	,268	-,036	-,044	-,044	-,087	-,035	-,007	-,022	,002
	E ² _{it}	-,015	,016	-,085	,033	,060	-,036	,386	-,132	,034	,196	,004	-,055	-,029	-,026
	ΔE _{t-1}	,005	-,005	,005	-,035	,040	-,044	-,132	,282	,130	-,155	,018	,012	,056	-,025
	DΔE _{it-1}	,005	-,004	-,013	-,006	,047	-,044	,034	,130	,644	,057	-,006	-,005	-,029	-,011
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	,001	-,001	-,062	,044	,006	-,087	,196	-,155	,057	,242	,006	-,034	-,011	-,001
	TA _{it-1}	-,001	,000	,047	-,017	,013	-,035	,004	,018	-,006	,006	,969	,019	-,069	,027
	Ab_Prod _{it}	-,001	-,002	-,028	-,027	-,138	-,007	-,055	,012	-,005	-,034	,019	,402	,021	,210
	Ab_DO _{it}	,004	-,004	-,109	,025	-,013	-,022	-,029	,056	-,029	-,011	-,069	,021	,910	-,029
	Ab_CFO _{it}	-,003	,000	-,067	-,017	-,180	,002	-,026	-,025	-,011	-,001	,027	,210	-,029	,205
Anti-image Correlation	R _{it}	,538 ^a	-,991	-,116	,016	-,081	-,639	-,289	,104	,067	,030	-,010	-,019	,048	-,077
	CD _{it}	-,991	,521 ^a	,098	-,011	,166	,618	,289	-,100	-,062	-,022	,006	-,031	-,046	-,001
	AI _{it}	-,116	,098	,777 ^a	,004	,207	,170	-,167	,012	-,019	-,152	,058	-,053	-,139	-,179
	AD _{it}	,016	-,011	,004	,226 ^a	,045	-,028	,054	-,066	-,007	,089	-,017	-,043	,027	-,037
	FCO _{it}	-,081	,166	,207	,045	,497 ^a	-,073	,167	,130	,102	,021	,023	-,377	-,023	-,688
	E _{it}	-,639	,618	,170	-,028	-,073	,522 ^a	-,113	-,159	-,107	-,340	-,069	-,022	-,044	,010
	E ² _{it}	-,289	,289	-,167	,054	,167	-,113	,435 ^a	-,402	,068	,642	,006	-,139	-,048	-,092
	ΔE _{t-1}	,104	-,100	,012	-,066	,130	-,159	-,402	,669 ^a	,304	-,595	,034	,035	,111	-,103
	DΔE _{it-1}	,067	-,062	-,019	-,007	,102	-,107	,068	,304	,828 ^a	,144	-,008	-,009	-,038	-,030
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	,030	-,022	-,152	,089	,021	-,340	,642	-,595	,144	,542 ^a	,012	-,109	-,024	-,007
	TA _{it-1}	-,010	,006	,058	-,017	,023	-,069	,006	,034	-,008	,012	,567 ^a	,030	-,073	,061
	Ab_Prod _{it}	-,019	-,031	-,053	-,043	-,377	-,022	-,139	,035	-,009	-,109	,030	,446 ^a	,034	,731
	Ab_DO _{it}	,048	-,046	-,139	,027	-,023	-,044	-,048	,111	-,038	-,024	-,073	,034	,711 ^a	-,068
	Ab_CFO _{it}	-,077	-,001	-,179	-,037	-,688	,010	-,092	-,103	-,030	-,007	,061	,731	-,068	,518 ^a

^a Measures of Sampling Adequacy(MSA)

Apêndice 131. Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – Peru (2^a tentativa)

		R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	E _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}
Anti-image Covariance	R _{it}	,008	-,008	-,013	-,033	,000	,007	,017	-,001	-,005	,003	-,010
	CD _{it}	-,008	,009	,011	,034	-,001	-,008	-,017	,000	,004	-,003	,009
	AI _{it}	-,013	,011	,741	,078	-,061	-,022	-,019	,047	,006	-,124	-,025
	E _{it}	-,033	,034	,078	,272	-,068	-,040	-,122	-,035	-,023	-,025	-,017
	ΔE _{t-1}	,000	-,001	-,061	-,068	,354	,169	-,180	,020	,024	,061	-,003
	DΔE _{it-1}	,007	-,008	-,022	-,040	,169	,653	,075	-,009	,020	-,026	,027
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	,017	-,017	-,019	-,122	-,180	,075	,419	,010	-,031	,004	-,005
	TA _{it-1}	-,001	,000	,047	-,035	,020	-,009	,010	,970	,028	-,068	,065
	Ab_Prod _{it}	-,005	,004	,006	-,023	,024	,020	-,031	,028	,472	,016	,303
	Ab_DO _{it}	,003	-,003	-,124	-,025	,061	-,026	,004	-,068	,016	,913	-,068
Anti-image Correlation	Ab_CFO _{it}	-,010	,009	-,025	-,017	-,003	,027	-,005	,065	,303	-,068	,389
	R _{it}	,469 ^a	-,994	-,172	-,709	-,004	,094	,290	-,007	-,080	,034	-,181
	CD _{it}	-,994	,455 ^a	,130	,698	-,011	-,099	-,270	,001	,058	-,031	,155
	AI _{it}	-,172	,130	,819 ^a	,173	-,119	-,031	-,034	,056	,011	-,151	-,046
	E _{it}	-,709	,698	,173	,452 ^a	-,219	-,096	-,360	-,068	-,063	-,050	-,053
	ΔE _{t-1}	-,004	-,011	-,119	-,219	,766 ^a	,352	-,468	,034	,060	,108	-,008
	DΔE _{it-1}	,094	-,099	-,031	-,096	,352	,799 ^a	,144	-,011	,036	-,033	,055
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	,290	-,270	-,034	-,360	-,468	,144	,656 ^a	,015	-,071	,006	-,011
	TA _{it-1}	-,007	,001	,056	-,068	,034	-,011	,015	,442 ^a	,042	-,072	,105
	Ab_Prod _{it}	-,080	,058	,011	-,063	,060	,036	-,071	,042	,498 ^a	,025	,707
Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	,034	-,031	-,151	-,050	,108	-,033	,006	-,072	,025	,678 ^a	-,114
	Ab_CFO _{it}	-,181	,155	-,046	-,053	-,008	,055	-,011	,105	,707	-,114	,607 ^a

^a Measures of Sampling Adequacy(MSA)

Apêndice 132. Correlação de Pearson – EUA

	TA _{it}	Mediana TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}					
Setorial									
TA _{it}	1,000	0,193 **	0,981 **	0,193 **					
Mediana TA _{it}	0,193 **	1,000	0,000	1,000 **					
ε_{it} (DA _{it})	0,981 **	0,000	1,000	0,000					
NDA _{it}	0,193 **	1,000 **	0,000	1,000					
Jones									
TA _{it}	TA _{it}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	-0,049 **	-0,059 **	-0,129 **	0,964 **	0,221 **			
1/A _{it-1}	-0,049 **	1,000	0,329 **	-0,048 **	0,013	-0,232 **			
ΔR_{it}	-0,059 **	0,329 **	1,000	0,135 **	0,014	-0,275 **			
PPE _{it}	-0,129 **	-0,048 **	0,135 **	1,000	0,047 **	-0,661 **			
ε_{it} (DA _{it})	0,964 **	0,013	0,014	0,047 **	1,000	-0,044 **			
NDA _{it}	0,221	-0,232 **	-0,275 **	-0,661 **	-0,044 **	1,000			
Jones modificado									
TA _{it}	TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}						
TA _{it}	1,000	0,964 **	0,221 **						
ε_{it} (DA _{it})	0,964 **	1,000	-0,044 **						
NDA _{it}	0,221 **	-0,044 **	1,000						
KS									
TA _{it}	TA _{it}	δ_{1it}	R _{it}	δ_{2it}	D _{it}	δ_{3it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,042 **	0,120 **	-0,005	0,031 *	-0,013	-0,122 **	0,972 **	0,237 **
δ_{1it}	0,042 **	1,000	0,017	0,548 **	0,008	0,000	-0,022	-0,004	0,193 **
R _{it}	0,120 **	0,017	1,000	0,011	0,968 **	-0,012	-0,044 **	0,063 **	0,250 **
δ_{2it}	-0,005	0,548 **	0,011	1,000	0,007	0,006	-0,016	-0,002	-0,012
D _{it}	0,031 *	0,008	0,968 **	0,007	1,000	-0,011	-0,067 **	-0,029 *	0,251 **
δ_{3it}	-0,013	0,000	-0,012	0,006	-0,011	1,000	-0,024	-0,005	-0,036 **
PPE _{it}	-0,122 **	-0,022	-0,044 **	-0,016	-0,067 **	-0,024	1,000	-0,060 **	-0,266 **
ε_{it} (DA _{it})	0,972 **	-0,004	0,063 **	-0,002	-0,029 *	-0,005	-0,060 **	1,000	0,000
NDA _{it}	0,237 **	0,193 **	0,250 **	-0,012	0,251 **	-0,036 **	-0,266 **	0,000	1,000
KS (OLS)									
TA _{it}	TA _{it}	R _{it}	D _{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,005	-0,097 **	-0,137 **	0,876 **	0,483 **			
R _{it}	0,005	1,000	0,968 **	0,003	0,000	0,010			
D _{it}	-0,097 **	0,968 **	1,000	-0,016	0,000	-0,200 **			
PPE _{it}	-0,137 **	0,003	-0,016	1,000	0,000	-0,284 **			
ε_{it} (DA _{it})	0,876 **	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000			
NDA _{it}	0,483 **	0,010	-0,200 **	-0,284 **	0,000	1,000			

Apêndice 132. Correlação de Pearson – EUA (continuação)

Marginal	TA _{it}	R _{it}	R _{it} - ΔCR _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}				
TA _{it}	1,000	-0,003	-0,019	0,951**	0,309**				
R _{it}	-0,003	1,000	0,997**	0,000	-0,009				
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,019	0,997**	1,000	0,000	-0,060**				
ε_{it} (DA _{it})	0,951**	0,000	0,000	1,000	0,000				
NDA _{it}	0,309**	-0,009	-0,060**	0,000	1,000				
Jones FL									
TA _{it}	TA _{it}	(1+k)		PPE _{it}	TA _{it-1}	CrR _{it+1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}	
(1+k) ΔR _{it} - ΔCR _{it}		ΔR _{it} - ΔCR _{it}							
TA _{it}	1,000	-0,014	-0,159**	0,239**	-0,003	0,948**	0,318**		
(1+k) ΔR _{it} - ΔCR _{it}	-0,014	1,000	0,145**	-0,001	-0,005	0,000	-0,044**		
PPE _{it}	-0,159**	0,145**	1,000	-0,093**	0,033*	0,000	-0,500**		
TA _{it-1}	0,239**	-0,001	-0,093**	1,000	-0,047**	0,000	0,750**		
CrR _{it+1}	-0,003	-0,005	0,033	-0,047**	1,000	0,000	-0,010		
ε_{it} (DA _{it})	0,948**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000		
NDA _{it}	0,318**	-0,044**	-0,500**	0,750**	-0,010	0,000	1,000		
Pae									
TA _{it}	TA _{it}	1/A _{it-1}	ΔR _{it}	PPE _{it}	FCO _{it}	FCO _{it-1}	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
1/A _{it-1}	1,000	0,069**	0,045**	-0,165**	-0,179**	-0,096**	0,238**	0,922**	0,362**
ΔR _{it}	0,069**	1,000	0,216**	-0,076**	-0,124**	-0,191**	0,022	0,008	0,159**
PPE _{it}	0,045**	0,216**	1,000	0,139**	0,200**	0,040**	-0,010	0,010	0,092**
FCO _{it}	-0,165**	-0,076**	0,139**	1,000	0,096*	0,076**	-0,100**	0,029*	-0,497**
FCO _{it-1}	-0,179**	-0,124**	0,200**	0,096**	1,000	0,666**	-0,030*	0,023	-0,519**
TA _{it-1}	-0,096**	-0,191**	0,040**	0,076**	0,666**	1,000	-0,103**	0,023	-0,303**
ε_{it} (DA _{it})	0,238**	0,022	-0,010	-0,100**	-0,030*	-0,103**	1,000	-0,008	0,634**
NDA _{it}	0,922**	0,008	0,010	0,029*	0,023	0,023	-0,008	1,000	-0,026*

Apêndice 132. Correlação de Pearson – EUA (continuação)

Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	ε _{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,061**	-0,001	-0,139	-0,005	-0,164**	0,306**	-0,185**	0,185**	-0,085**	0,266**	0,254**	0,059**	-0,003	-0,134**	0,810**	0,586**
R _{it}	0,061**	1,000	0,970**	-0,033	0,005	0,227**	0,187**	0,021	0,063**	-0,138**	0,018	0,032*	0,022	0,103**	-0,159**	0,000	0,104**
CD _{it}	-0,001	0,970**	1,000	-0,056	0,002	0,115**	-0,030*	0,193**	-0,054**	-0,093**	-0,159**	0,006	0,098**	0,142**	-0,256**	0,000	-0,001
AI _{it}	-0,139**	-0,033*	-0,056**	1,000	-0,002	0,139**	0,011	-0,003	-0,022	0,000	0,010	-0,078**	-0,041**	0,113**	0,116**	0,000	-0,237**
AD _{it}	-0,005	0,005	0,002	-0,002	1,000	0,005	0,018	-0,022	0,012	-0,017	0,023	0,003	0,000	-0,014	0,003	0,000	-0,008
FCO _{it}	-0,164**	0,227**	0,115**	0,139	0,005	1,000	0,435**	0,025	0,041**	-0,190**	0,019	-0,029*	-0,392**	0,100**	0,859**	0,000	-0,281**
E _{it}	0,306**	0,187**	-0,030*	0,011	0,018	0,435**	1,000	-0,671**	0,598**	-0,244**	0,760**	0,130**	-0,221**	-0,180**	0,348**	0,000	0,522**
E ² _{it}	-0,185**	0,021	0,193**	-0,003	-0,022	0,025	-0,671**	1,000	-0,526**	0,017	-0,864**	-0,026	-0,031*	0,194**	0,016	0,000	-0,316**
ΔE _{t-1}	0,185**	0,063**	-0,054**	-0,022	0,012	0,041**	0,598**	-0,526**	1,000	-0,270**	0,682**	-0,006	-0,082**	-0,345**	0,014	0,000	0,315**
DΔE _{it-1}	-0,085**	-0,138**	-0,093**	0,000	-0,017	-0,190**	-0,244**	0,017	-0,270**	1,000	-0,212**	-0,018	0,090**	0,097**	-0,149**	0,000	-0,145**
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,266**	0,018	-0,159**	0,010	0,023	0,019	0,760**	-0,864**	0,682**	-0,212**	1,000	0,087**	0,008	-0,281**	0,021	0,000	0,454**
TA _{it-1}	0,254**	0,032*	0,006	-0,078	0,003	-0,029*	0,130**	-0,026	-0,006	-0,018	0,087**	1,000	0,053**	0,005	-0,005	0,000	0,433**
Ab_Prod _{it}	0,059**	0,022	0,098**	-0,041**	0,000	-0,392**	-0,221**	-0,031	-0,082**	0,090**	0,008	0,053**	1,000	-0,056**	-0,414**	0,000	0,101**
Ab_DO _{it}	-0,003	0,103**	0,142**	0,113**	-0,014	0,100**	-0,180**	0,194**	-0,345**	0,097**	-0,281**	0,005	-0,056**	1,000	0,082**	0,000	-0,004
Ab_CFO _{it}	-0,134**	-0,159**	-0,256**	0,116**	0,003	0,859**	0,348**	0,016	0,014	-0,149**	0,021	-0,005	-0,414**	0,082**	1,000	0,000	-0,229**
ε _{it} (DA _{it})	0,810**	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000
NDA _{it}	0,586**	0,104**	-0,001	-0,237**	-0,008	-0,281**	0,522**	-0,316**	0,315**	-0,145**	0,454**	0,433**	0,101**	-0,004	-0,229**	0,000	1,000
Proposto (sem RM)	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	ε _{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	0,042**	-0,012	-0,175**	-0,004	-0,177**	0,259**	-0,175**	0,165**	-0,081**	0,255**	0,242**	0,838**	0,545**			
R _{it}	0,042**	1,000	0,969**	-0,005	0,005	0,242**	0,221**	0,022	0,076**	-0,140**	0,027*	0,027	0,000	0,078**			
CD _{it}	-0,012	0,969**	1,000	-0,027*	0,000	0,114**	0,001	0,187**	-0,038**	-0,091**	-0,148**	0,004	0,000	-0,023			
AI _{it}	-0,175**	-0,005	-0,027*	1,000	0,007	0,122**	0,071**	0,004	0,023	-0,009	0,018	-0,108**	0,000	-0,320**			
AD _{it}	-0,004	0,005	0,000	0,007	1,000	0,010	0,017	-0,020	0,005	-0,007	0,019	-0,002	0,000	-0,008			
FCO _{it}	-0,177**	0,242**	0,114**	0,122**	0,010	1,000	0,480**	0,012	0,058**	-0,197**	0,047**	-0,030*	0,000	-0,325**			
E _{it}	0,259**	0,221**	0,001	0,071**	0,017	0,480**	1,000	-0,626**	0,584**	-0,257**	0,743**	0,110**	0,000	0,476**			
E ² _{it}	-0,175**	0,022	0,187**	0,004	-0,020	0,012	-0,626**	1,000	-0,502**	0,018	-0,840**	-0,027*	0,000	-0,321**			
ΔE _{t-1}	0,165**	0,076**	-0,038**	0,023	0,005	0,058**	0,584**	-0,502**	1,000	-0,282**	0,675**	-0,010	0,000	0,303**			
DΔE _{it-1}	-0,081**	-0,140**	-0,091**	-0,009	-0,007	-0,197**	-0,257**	0,018	-0,282**	1,000	-0,228**	-0,023	0,000	-0,148**			
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,255**	0,027*	-0,148**	0,018	0,019	0,047**	0,743**	-0,840**	0,675**	-0,228**	1,000	0,084**	0,000	0,467**			
TA _{it-1}	0,242**	0,027*	0,004	-0,108**	-0,002	-0,030*	0,110**	-0,027*	-0,010	-0,023	0,084**	1,000	0,000	0,444**			
ε _{it} (DA _{it})	0,838**	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000			
NDA _{it}	0,545**	0,078**	-0,023	-0,320**	-0,008	-0,325**	0,476**	-0,321**	0,303**	-0,148**	0,467**	0,444	0,000	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal),

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal),

Apêndice 133. Correlação de Spearman – EUA

	TA _{it}	Mediana TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}					
Setorial									
TA _{it}	1,000	0,248**	0,904**	0,248**					
Mediana TA _{it}	0,248**	1,000	-0,092**	1,000					
ε_{it} (DA _{it})	0,904**	-0,092**	1,000	-0,092**					
NDA _{it}	0,248**	1,000**	-0,092**	1,000					
Jones (1991)									
TA _{it}	TA _{it-1}	1/A _{it-1}	ΔR_{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
1/A _{it-1}	1,000	0,061**	0,110**	-0,196**	0,856**	0,243**			
ΔR_{it}	0,061**	1,000	0,288**	-0,196**	0,069**	-0,032**			
PPE _{it}	0,110**	0,288**	1,000	0,022	0,155**	-0,134**			
ε_{it} (DA _{it})	-0,196**	-0,196**	0,022	1,000	0,081**	-0,627**			
NDA _{it}	0,856**	0,069**	0,155**	0,081**	1,000	-0,202**			
TA _{it}	0,243**	-0,032**	-0,134**	-0,627**	-0,202**	1,000			
Jones modificado (1995)									
TA _{it}	TA _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}						
1,000	0,856**	0,243**							
ε_{it} (DA _{it})	0,856**	1,000	-0,202**						
NDA _{it}	0,243**	-0,202**	1,000						
KS									
TA _{it}	TA _{it}	δ_{1it}	R _{it}	δ_{2it}	D _{it}	δ_{3it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
1,000	0,117**	0,021	0,210**	0,001	-0,117**	-0,215**	0,880**	0,306**	
δ_{1it}	0,117**	1,000	-0,360**	0,275**	-0,349**	0,000	-0,214**	0,139**	0,054**
R _{it}	0,021	-0,360**	1,000	-0,146**	0,965**	0,192**	0,028*	-0,077**	0,217**
δ_{2it}	0,210**	0,275**	-0,146**	1,000	-0,162**	-0,298**	0,014	0,062**	0,397**
D _{it}	0,001	-0,349**	0,965**	-0,162**	1,000	0,213**	-0,010	-0,107**	0,239**
δ_{3it}	-0,117**	0,000	0,192**	-0,298**	0,213**	1,000	-0,637**	-0,101**	-0,027*
PPE _{it}	-0,215**	-0,214**	0,028*	0,014	-0,010	-0,637**	1,000	-0,122**	-0,249**
ε_{it} (DA _{it})	0,880**	0,139**	-0,077**	0,062**	-0,107**	-0,101**	-0,122**	1,000	-0,095**
NDA _{it}	0,306**	0,054**	0,217**	0,397**	0,239**	-0,027	-0,249**	-0,095**	1,000
KS (OLS)									
TA _{it}	TA _{it}	R _{it}	D _{it}	PPE _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
1,000	0,013	-0,010	-0,218**	0,770**	0,309**				
R _{it}	0,013	1,000	0,962**	0,032**	-0,117**	0,223**			
D _{it}	-0,010	0,962**	1,000	-0,009	-0,065**	0,105**			
PPE _{it}	-0,218**	0,032**	-0,009	1,000	-0,020	-0,308**			
ε_{it} (DA _{it})	0,770**	-0,117**	-0,065**	-0,020	1,000	-0,265**			
NDA _{it}	0,309**	0,223**	0,105**	-0,308	-0,265**	1,000			

Apêndice 133. Correlação de Spearman – EUA (continuação)

Marginal (2000)	TA _{it}	R _{it}	R _{it} - ΔCR _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}				
TA _t	1,000	-0,017	-0,041**	0,834**	0,388**				
R _{it}	-0,017	1,000	0,995**	0,017	-0,061**				
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,041**	0,995**	1,000	0,010	-0,102**				
ε_{it} (DA _{it})	0,834**	0,017	0,010	1,000	-0,075**				
NDA _{it}	0,388**	-0,061**	-0,102**	-0,075**	1,000				
Jones FL (2003)	TA _{it}	(1+k) ΔR _{it} - ΔCR _{it}	PPE _{it}	TA _{it-1}	CrR _{it+1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}		
TA _{it}	1,000	0,064**	-0,188**	0,313**	0,046**	0,884**	0,351**		
(1+k) ΔR _{it} - ΔCR _{it}	0,064**	1,000	0,002	0,059**	0,213**	0,048**	0,019		
PPE _{it}	-0,188**	0,002	1,000	-0,165**	0,037**	0,017	-0,515**		
TA _{it-1}	0,313**	0,059**	-0,165**	1,000	-0,027*	0,083**	0,630**		
CrR _{it+1}	0,046**	0,213**	0,037**	-0,027*	1,000	0,066**	-0,060**		
ε_{it} (DA _{it})	0,884**	0,048**	0,017	0,083**	0,066**	1,000	-0,037**		
NDA _{it}	0,351**	0,019	-0,515**	0,630**	-0,060**	-0,037**	1,000		
Pae (2005)	TA _{it}	1/A _{it-1}	ΔR _{it}	PPE _{it}	FCO _{it}	FCO _{it-1}	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,051**	0,102**	-0,206**	-0,252**	-0,112**	0,329**	0,823**	0,444**
1/A _{it-1}	0,051**	1,000	0,257**	-0,212**	0,217**	0,160**	0,055**	0,021	0,060**
ΔR _{it}	0,102**	0,257**	1,000	0,020	0,311**	0,169**	0,049**	0,094**	0,038**
PPE _{it}	-0,206**	-0,212**	0,020	1,000	0,137**	0,109**	-0,187**	0,086**	-0,550**
FCO _{it}	-0,252**	0,217**	0,311**	0,137**	1,000	0,677**	-0,123**	-0,012	-0,514**
FCO _{it-1}	-0,112**	0,160**	0,169**	0,109**	0,677**	1,000	-0,246**	0,065**	-0,341**
TA _{it-1}	0,329**	0,055**	0,049**	-0,187**	-0,123**	-0,246**	1,000	0,074**	0,542**
ε_{it} (DA _{it})	0,823**	0,021	0,094**	0,086**	-0,012	0,065**	0,074**	1,000	-0,041**
NDA _{it}	0,444**	0,060**	0,038**	-0,550	-0,514**	-0,341**	0,542**	-0,041**	1,000

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal),

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal),

Apêndice 133. Correlação de Spearman – EUA (continuação)

Proposto	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* $\frac{\Delta E_{it-1}}{D\Delta E_{it-1}}$	TA _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}
TA _{it}	1,000	0,016	-0,006	-0,199**	-0,002	-0,223**	0,109**	-0,038**	0,061**	-0,085**	0,115**	0,326**	0,080**	0,107**	-0,139**	0,716**	0,553**
R _{it}	0,016	1,000	0,973**	0,051**	0,021	0,305**	0,459**	0,349**	0,176**	-0,143**	0,143**	0,007	-0,218**	0,072**	-0,093**	-0,038**	0,064**
CD _{it}	-0,006	0,973**	1,000	0,019	0,020	0,185**	0,322**	0,301**	0,109**	-0,084**	0,073**	-0,003	-0,125**	0,077**	-0,207**	-0,037**	0,032*
AI _{it}	-0,199**	0,051**	0,019	1,000	-0,009	0,188**	0,041**	-0,028	-0,021	0,003	0,008	-0,181**	-0,057**	0,035*	0,130**	0,010	-0,321**
AD _{it}	-0,002	0,021	0,020	-0,009	1,000	0,009	-0,003	-0,014	0,016	-0,017	0,015	-0,002	-0,010	-0,007	0,010	0,018	-0,020
FCO _{it}	-0,223**	0,305**	0,185**	0,188**	0,009	1,000	0,644**	0,423**	0,255**	-0,230**	0,241**	-0,098**	-0,440**	0,111**	0,766**	-0,029*	-0,351**
E _{it}	0,109**	0,459**	0,322**	0,041**	-0,003	0,644**	1,000	0,665**	0,499**	-0,432**	0,469**	0,041**	-0,475**	0,096**	0,438**	-0,030*	0,210**
E ² _{it}	-0,038**	0,349**	0,301**	-0,028	-0,014	0,423**	0,665**	1,000	0,298**	-0,226**	0,173**	-0,066**	-0,394**	0,147**	0,232**	-0,055**	0,017
ΔE _{t-1}	0,061**	0,176**	0,109**	-0,021	0,016	0,255**	0,499**	0,298**	1,000	-0,829**	0,855**	-0,086**	-0,172**	-0,072**	0,178**	-0,030*	0,148**
DΔE _{it-1}	-0,085**	-0,143**	-0,084**	0,003	-0,017	-0,230**	-0,432**	-0,226**	-0,829**	1,000	-0,969**	0,027	0,112**	0,055**	-0,175**	0,005	-0,142**
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,115**	0,143**	0,073**	0,008	0,015	0,241**	0,469**	0,173**	0,855**	-0,969**	1,000	-0,009	-0,105**	-0,072**	0,196**	0,004	0,179**
TA _{it-1}	0,326**	0,007	-0,003	-0,181	-0,002	-0,098**	0,041**	-0,066**	-0,086**	0,027	-0,009	1,000	0,082**	0,141**	-0,016	0,054**	0,437**
Ab_Prod _{it}	0,080**	-0,218**	-0,125**	-0,057**	-0,010	-0,440**	-0,475**	-0,394**	-0,172**	0,112**	-0,105**	0,082**	1,000	-0,081**	-0,375**	0,056**	0,057**
Ab_DO _{it}	0,107**	0,072**	0,077**	0,035*	-0,007	0,111**	0,096**	0,147**	-0,072**	0,055**	-0,072**	0,141**	-0,081**	1,000	0,085**	0,004	0,155**
Ab_CFO _{it}	-0,139**	-0,093**	-0,207**	0,130**	0,010	0,766**	0,438**	0,232**	0,178**	-0,175**	0,196**	-0,016	-0,375**	0,085**	1,000	-0,032*	-0,224**
ε_{it} (DA _{it})	0,716**	-0,038**	-0,037**	0,010	0,018	-0,029*	-0,030*	-0,055**	-0,030*	0,005	0,004	0,054**	0,056**	0,004	-0,032*	1,000	-0,069**
NDA _{it}	0,553**	0,064**	0,032*	-0,321**	-0,020	-0,351**	0,210**	0,017	0,148**	-0,142**	0,179**	0,437**	0,057**	0,155**	-0,224**	-0,069**	1,000
Proposto (sem RM)	TA _{it}	R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* $\frac{\Delta E_{it-1}}{D\Delta E_{it-1}}$	TA _{it-1}	ε_{it} (DA _{it})	NDA _{it}			
TA _{it}	1,000	-0,004	-0,021	-0,227**	-0,009	-0,245**	0,080**	-0,047**	0,049**	-0,081**	0,108**	0,336**	0,727**	0,526**			
R _{it}	-0,004	1,000	0,964**	0,035**	0,018	0,347**	0,479**	0,316**	0,188**	-0,148**	0,151**	-0,001	-0,088**	0,106**			
CD _{it}	-0,021	0,964**	1,000	-0,007	0,015	0,209**	0,324**	0,293**	0,112**	-0,080**	0,069**	-0,008	-0,088**	0,084**			
AI _{it}	-0,227**	0,035**	-0,007	1,000	-0,007	0,199**	0,055**	-0,049**	-0,013	-0,001	0,016	-0,203**	0,068**	-0,439**			
AD _{it}	-0,009	0,018	0,015	-0,007	1,000	0,017	0,003	-0,006	0,010	-0,007	0,005	-0,008	0,013	-0,026*			
FCO _{it}	-0,245**	0,347**	0,209**	0,199**	0,017	1,000	0,659**	0,377**	0,267**	-0,230**	0,247**	-0,120**	-0,037**	-0,383**			
E _{it}	0,080**	0,479**	0,324**	0,055**	0,003	0,659**	1,000	0,606**	0,499**	-0,430**	0,471**	0,026	-0,031**	0,184**			
E ² _{it}	-0,047**	0,316**	0,293**	-0,049**	-0,006	0,377**	0,606**	1,000	0,273**	-0,201**	0,140**	-0,074**	-0,061**	0,029*			
ΔE _{t-1}	0,049**	0,188**	0,112**	-0,013	0,010	0,267**	0,499**	0,273**	1,000	-0,831**	0,858**	-0,076**	-0,032*	0,139**			
DΔE _{it-1}	-0,081**	-0,148**	-0,080**	-0,001	-0,007	-0,230**	-0,430**	-0,201**	-0,831**	1,000	-0,968**	0,012	0,014	-0,150**			
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	0,108**	0,151**	0,069**	0,016	0,005	0,247**	0,471**	0,140**	0,858**	-0,968**	1,000	0,006	0,000	0,175**			
TA _{it-1}	0,336**	-0,001	-0,008	-0,203**	-0,008	-0,120**	0,026*	-0,074**	-0,076**	0,012	0,006	1,000	0,074**	0,429**			
ε_{it} (DA _{it})	0,727**	-0,088**	-0,088**	0,068**	0,013	-0,037**	-0,031*	-0,061**	-0,032*	0,014	0,000	0,074**	1,000	-0,087**			
NDA _{it}	0,526**	0,106**	0,084**	-0,439**	-0,026	-0,383**	0,184**	0,029*	0,139**	-0,150**	0,175**	0,429**	-0,087**	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal),

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal),

Apêndice 134. Correlação de Pearson: atividades operacionais – EUA

	Prod _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ΔR _{it-1}	ε_{it} (ab_cp _{it})	n_cp _{it}	
Prod _{it}	1,000	0,060**	0,945**	0,561**	0,376**	0,288**	0,958**	
1/A _{it-1}	0,060**	1,000	0,167**	0,253**	0,105**	0,000	0,062**	
R _{it}	0,945**	0,167**	1,000	0,641**	0,396**	0,000	0,987**	
ΔR _{it}	0,561**	0,253**	0,641**	1,000	0,415**	0,000	0,586**	
ΔR _{it-1}	0,376**	0,105**	0,396**	0,415**	1,000	0,000	0,393**	
ε_{it} (ab_cp _{it})	0,288**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000	
n_cp _{it}	0,958**	0,062**	0,987**	0,586**	0,393**	0,000	1,000	
Despesas operacionais	DO _{it}	R _{it}	R _{it-1}	R _{it} *DR _{it}	R _{it-1} *DR _{it-1}	ε_{it} (ab_do _{it})	n_do _{it}	
DO _{it}	1,000	0,066**	0,008	0,173**	0,053**	0,975**	0,222**	
R _{it}	0,066**	1,000	0,913**	0,493**	0,408**	0,000	0,296**	
R _{it-1}	0,008	0,913**	1,000	0,351**	0,490**	0,000	0,035**	
R _{it} *DR _{it}	0,173**	0,493**	0,351**	1,000	0,292**	0,000	0,783**	
R _{it-1} *DR _{it-1}	0,053**	0,408**	0,490**	0,292**	1,000	0,000	0,239**	
ε_{it} (ab_do _{it})	0,975**	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	0,000	
n_do _{it}	0,222**	0,296**	0,035**	0,783**	0,239**	0,000	1,000	
Fluxo de caixa operacional	FCO _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ε_{it} (ab_cfo _{it})	n_cfo _{it}		
FCO _{it}	1,000	-0,094**	0,239**	0,155**	0,858**	0,330**		
1/A _{it-1}	-0,094**	1,000	0,216**	0,337**	-0,043**	-0,099**		
R _{it}	0,239**	0,216**	1,000	0,664**	-0,154**	0,740**		
ΔR _{it}	0,155**	0,337**	0,664**	1,000	-0,048**	0,383**		
ε_{it} (ab_cfo _{it})	0,858**	-0,043**	-0,154**	-0,048**	1,000	-0,201**		
n_cfo _{it}	0,330**	-0,099**	0,740**	0,383**	-0,201**	1,000		

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal),

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal),

Apêndice 135. Correlação de Spearman: atividades operacionais – EUA

Custo de produção	Prod _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	ΔR _{it-1}	$\varepsilon_{it}(\text{ab_cp}_{it})$	n_cp _{it}		
Prod _{it}	1,000	0,041**	0,909**	0,397**	0,302**	0,015	0,932**		
1/A _{it-1}	0,041**	1,000	0,157**	0,260**	0,217**	-0,126**	0,093**		
R _{it}	0,909**	0,157**	1,000	0,521**	0,391**	-0,248**	0,977**		
ΔR _{it}	0,397**	0,260**	0,521**	1,000	0,423**	-0,166**	0,469**		
ΔR _{it-1}	0,302**	0,217**	0,391**	0,423**	1,000	-0,161**	0,371**		
$\varepsilon_{it}(\text{ab_cp}_{it})$	0,015	-0,126**	-0,248**	-0,166**	-0,161**	1,000	-0,267**		
N_cp _{it}	0,932**	0,093**	0,977**	0,469**	0,371**	-0,267**	1,000		
Despesas operacionais	DO _{it}	R _{it}	R _{it-1}	R _{it} *DR _{it}	R _{it-1} *DR _{it-1}	$\varepsilon_{it}(\text{ab_do}_{it})$	n_do _{it}		
DO _{it}	1,000	0,089**	0,041**	0,227**	0,110**	0,918**	0,256**		
R _{it}	0,089**	1,000	0,919**	0,397**	0,343**	0,019	0,101**		
R _{it-1}	0,041**	0,919**	1,000	0,298**	0,396**	0,023	-0,099**		
R _{it} *DR _{it}	0,227**	0,397**	0,298**	1,000	0,265**	0,013	0,526**		
R _{it-1} *DR _{it-1}	0,110**	0,343**	0,396**	0,265**	1,000	0,035**	0,194**		
$\varepsilon_{it}(\text{ab_do}_{it})$	0,918**	0,019	0,023	0,013	0,035**	1,000	-0,053**		
n_do _{it}	0,256**	0,101**	-0,099**	0,526**	0,194**	-0,053**	1,000		
Fluxo de caixa operacional	FCO _{it}	1/A _{it-1}	R _{it}	ΔR _{it}	$\varepsilon_{it}(\text{ab_cfo}_{it})$	n_cfo _{it}			
FCO _{it}	1,000	0,208**	0,383**	0,301**	0,722**	0,368**			
1/A _{it-1}	0,208**	1,000	0,188**	0,286**	0,137**	0,078**			
R _{it}	0,383**	0,188**	1,000	0,522**	-0,092**	0,695**			
ΔR _{it}	0,301**	0,286**	0,522**	1,000	0,098**	0,302**			
$\varepsilon_{it}(\text{ab_cfo}_{it})$	0,722**	0,137**	-0,092**	0,098**	1,000	-0,280**			
n_cfo _{it}	0,368**	0,078**	0,695**	0,302**	-0,280**	1,000			

* Correlação é significativa a nível de 0,05 (bi-caudal),

** Correlação é significativa a nível de 0,01 (bi-caudal),

Apêndice 136. Estatística descrita - modelo Setorial - EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA	-0,041	-0,040	0,128	-6,545	202,186	12543372	0,000	7555
Mediana TA	-0,039	-0,040	0,016	0,591	6,101	3467	0,000	7555
Variáveis padronizadas								
TA	0,000	0,011	1,000	-6,545	202,186	12543372	0,000	7555
Mediana TA	0,000	-0,075	1,000	0,591	6,101	3467	0,000	7555
Logaritmo das variáveis^(a)								
TA								
Mediana TA								
Inversa das variáveis								
TA	-10,374	-14,846	802,434	31,777	2015,755	1,28E+09	0,000	7554
Mediana TA	-28,331	-24,761	20,904	-1,231	10,473	19484	0,000	7554
Raiz quadrada das variáveis^(a)								
TA								
Mediana TA								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 137. Estimação no contexto norte-americano – Setorial

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,021	0,000	6,13E-15	1,000			-3,984	0,808		
Mediana TA	1,584	0,000	0,193	0,000			0,226	0,568		
R ²	0,037		0,037				0,000			
R ² ajustado	0,036		0,037				-0,000			
Akaike criterion	-1,305		2,800				16,214			
Schwarz criterion	-1,303		2,802				16,215			
Estatística F	292,606	0,000	292,606	0,000			0,261	0,609		
Durbin-Watson	1,702		1,702				1,997			
White Heteroskedasticity Test	6,637	0,036	6,637	0,036			0,235	0,889		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	232,913	0,000	232,913	0,000			0,107	0,948		
Jarque-Bera Test	14505250	0,000	14505250	0,000			1,28E+09	0,000		
Observações	7555		7555				7554			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 138. Estatística descrita - modelo Jones - EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,042	-0,041	0,131	-6,56E+00	198,470	11338251	0,000	7090
1/A _{it-1}	1,54E-06	4,68E-07	5,03E-06	1,57E+01	392,096	45017508	0,000	7090
ΔR _{it}	0,140	0,067	0,409	14,805	442,763	57390149	0,000	7090
PPE _{it}	0,374	0,281	0,333	4,722	95,939	2578070	0,000	7090
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,006	0,004	1,020	-6,560	198,470	11338251	0,000	7090
1/A _{it-1}	0,001	-0,191	0,903	15,739	392,096	45017508	0,000	7090
ΔR _{it}	0,014	-0,168	1,025	14,805	442,763	57390149	0,000	7090
PPE _{it}	-0,005	-0,261	0,925	4,722	95,939	2578070	0,000	7090
Logaritmo das variáveis^(a)								
TA _{it}								
1/A _{it-1}								
ΔR _{it}								
PPE _{it}								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-11,944	-14,365	814,166	32,002	2021,616	1,20E+09	0,000	7089
1/A _{it-1}	7757039	2135306	25381558	14,481	296,606	25710476	0,000	7089
ΔR _{it}	-3,822	6,379	762,156	-37,840	2543,681	1,91E+09	0,000	7089
PPE _{it}	8,242	3,557	56,653	54,994	3618,959	3,87E+09	0,000	7089
Raiz quadrada das variáveis^(a)								
TA _{it}								
1/A _{it-1}								
ΔR _{it}								
PPE _{it}								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 139. Estimação no contexto norte-americano – Jones

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	-1424,847	0,273	-0,048	0,405			-3,97E-08	0,789		
ΔR _{it}	-0,0123	0,782	-0,042	0,771			-0,001	0,312		
PPE _{it}	-0,075	0,000	-0,133	0,000			-0,028	0,437		
R ²	0,045		0,053				0,007			
R ² ajustado	0,043		0,051				0,004			
Akaike criterion	-1,267		2,829				16,241			
Schwarz criterion	-1,247		2,849				16,261			
Durbin-Watson	1,672		1,688				2,027			
White Heteroskedasticity Test	3278,867	0,000	3300,070	0,000			112,090	0,012		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	195,545	0,000	188,197	0,000			0,461	0,794		
Jarque-Bera Test	8662633	0,000	9408839	0,000			1,22E+09	0,000		
Observações	7090		7090				7089			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 140. Estatística descrita - modelo KS - EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,041	-0,042	1,24E-01	-4,273	151,187	5,81E+06	0,000	6327
δ_{1it}	0,322	1,63E-01	5,05E+00	49,930	2581,705	1,76E+09	0,000	6327
R _{it}	1,012	0,834	0,841	3,138	23,322	119257,400	0,000	6327
δ_{2it}	0,461	0,208	8,616	51,145	2856,776	2,15E+09	0,000	6327
D _{it}	0,909	0,731	0,806	3,385	24,584	134900,300	0,000	6327
δ_{3it}	0,366	0,154	5,335	72,824	5578,596	8,20E+09	0,000	6327
PPE _{it}	0,349	0,260	0,305	2,186	12,091	26828,520	0,000	6327
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,004	-0,001	0,966	-4,273	1,51E+02	5808330	0,000	6327
δ_{1it}	0,004	-0,030	1,071	49,930	2581,705	1,76E+09	0,000	6327
R _{it}	0,097	-0,111	0,984	3,138	2,33E+01	119257	0,000	6327
δ_{2it}	0,001	-0,030	1,050	51,145	2,86E+03	2,15E+09	0,000	6327
D _{it}	0,053	-0,157	0,950	3,385	24,584	134900	0,000	6327
δ_{3it}	-0,001	-0,041	0,989	72,824	5578,596	8,20E+09	0,000	6327
PPE _{it}	-0,074	-0,319	0,846	2,186	12,091	26829	0,000	6327
Logaritmo das variáveis ^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-19,723	-13,931	5,55E+02	-1,626	392,134	39915880	0,000	6326
δ_{1it}	14,674	6,151	161,566	6,45E+01	4617,830	5,62E+09	0,000	6326
R _{it}	3,675	1,199	1,13E+02	76,849	6016,512	9,54E+09	0,000	6326
δ_{2it}	9,431	4,807	6,21E+01	7,23E+01	5551,325	8,12E+09	0,000	6326
D _{it}	2,144	1,368	4,513	38,201	1865,187	9,16E+08	0,000	6326
δ_{3it}	16,919	6,476	160,551	3,63E+01	1617,199	6,88E+08	0,000	6326
PPE _{it}	8,392	3,840	56,662	58,480	3968,581	4,15E+09	0,000	6326
Raiz quadrada das variáveis ^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 141. Estimação no contexto norte-americano – KS

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis ^(a)		Raiz quadrada das variáveis	
	Coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,049	0,000	-0,061	0,002			-12,911	0,299		
δ_{1it} R _{it}	0,001	0,000	0,066	0,000			0,000	0,723		
δ_{2it} D _{it}	-0,000	0,000	-0,026	0,000			-0,237	0,155		
δ_{3it} PPE _{it}	-0,000	0,233	-0,005	0,233			0,007	0,665		
R ²	0,056		0,056				0,017			
R ² ajustado	0,053		0,053				0,014			
Akaike criterion	-1,387		2,718				15,467			
Schwarz criterion	-1,363		2,742				15,490			
Estatística F	17,788	0,000	17,788	0,000			5,152	0,000		
Durbin-Watson	1,749		1,749				2,059			
White Heteroskedasticity Test	1353,377	0,000	1353,377	0,000			580,210	0,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	77,879	0,000	77,879	0,000			1,857	0,395		
Jarque-Bera Test	6417849	0,000	6417849	0,000			36035568	0,000		
Observações	6327		6327				6326			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 142. Estatística descrita - modelo Marginal - EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,041	-0,040	0,129	-6,544	202,036	12499578	0,000	7540
R _{it}	0,929	0,732	0,855	3,880	40,822	468326	0,000	7540
R _{it} - ΔCR _{it}	0,909	0,717	0,833	3,800	40,329	455913	0,000	7540
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,001	0,011	1,001	-6,544	202,036	12499578	0,000	7540
R _{it}	0,000	-0,230	1,000	3,880	40,822	468326	0,000	7540
R _{it} - ΔCR _{it}	0,000	-0,230	1,000	3,800	40,329	455913	0,000	7540
Logaritmo das variáveis^(a)								
TA _{it}								
R _{it}								
R _{it} - ΔCR _{it}								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-10,356	-14,845	803,227	31,746	2011,803	1,27E+09	0,000	7539
R _{it}	17,661	1,366	997,585	83,736	7159,944	1,61E+10	0,000	7539
R _{it} - ΔCR _{it}	24,364	1,392	1115,937	66,072	4768,561	7,14E+09	0,000	7539
Raiz quadrada das variáveis^(a)								
TA _{it}								
R _{it}								
R _{it} - ΔCR _{it}								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 143. Estimação no contexto norte-americano – Marginal

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,037	0,001	-0,084	0,000			-12,746	0,247		
R _{it}	0,425	0,000	2,834	0,000			0,001	0,000		
R _{it} - ΔCR _{it}	-0,452	0,000	-2,929	0,000			-0,000	0,499		
R ²	0,096		0,096				0,007			
R ² ajustado	0,093		0,093				0,004			
Akaike criterion	-1,361		2,744				16,213			
Schwarz criterion	-1,341		2,763				16,233			
Estatística F	39,776	0,000	39,776	0,000			2,692	0,000		
Durbin-Watson	1,722		1,722				2,009			
White Heteroskedasticity Test	2901,343	0,000	2901,343	0,000			21,788	1,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	208,427	0,000	208,427	0,000			0,602	0,740		
Jarque-Bera Test	15338805	0,000	15338805	0,000			1,28E+09	0,000		
Observações	7540		7540				7539			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 144. Estatística descrita - modelo Jones FL - EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,042	-0,042	0,106	0,777	51,488	518357	0,000	5286
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	0,123	0,061	0,312	5,666	98,287	2028070	0,000	5286
PPE _{it}	0,372	0,284	0,332	5,662	127,178	3424529	0,000	5286
TA _{it-1}	-0,043	-0,043	0,156	-0,776	258,182	14342767	0,000	5286
CrR _{it+1}	0,888	0,100	50,914	72,659	5281,522	6,14E+09	0,000	5286
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,002	-0,006	0,828	0,777	51,488	518357	0,000	5286
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	-0,025	-0,179	0,780	5,666	98,287	2028070	0,000	5286
PPE _{it}	-0,010	-0,254	0,920	5,662	127,178	3424529	0,000	5286
TA _{it-1}	-0,010	-0,009	1,083	-0,776	258,182	14342767	0,000	5286
CrR _{it+1}	0,003	-0,015	1,117	72,659	5281,522	6,14E+09	0,000	5286
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-5,799	-14,351	882,158	34,309	1954,291	8,39E+08	0,000	5284
(1+k) ΔR _{it} – ΔCR _{it}	-86,849	6,002	7687,735	-68,053	4853,162	5,18E+09	0,000	5284
PPE _{it}	8,620	3,526	65,151	48,473	2775,107	1,69E+09	0,000	5284
TA _{it-1}	-6,267	-13,550	881,669	34,255	1957,879	8,42E+08	0,000	5284
CrR _{it+1}	-6,722	4,896	581,242	-46,892	2898,003	1,85E+09	0,000	5284
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 145. Estimação no contexto norte-americano – Jones FL

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
Constante	-0,029	0,000	-0,076	0,000			2,133	0,931		
$(1+k) \Delta R_{it} - \Delta C R_{it}$	-0,001	0,904	-0,014	0,719			3,96E-05	0,718		
PPE _{it}	-0,043	0,000	-0,094	0,000			-0,033	0,390		
TA _{it-1}	0,136	0,000	0,156	0,000			-0,008	0,425		
CrR _{it+1}	2,44E-05	0,000	0,008	0,000			0,017	0,349		
R ²	0,101		0,097				0,009			
R ² ajustado	0,097		0,094				0,006			
Akaike criterion	-1,742		2,366				16,401			
Schwarz criterion	-1,713		2,391				16,426			
Estatística F	26,949	0,000	29,924	0,000			2,544	0,000		
Durbin-Watson	1,951		1,952				2,254			
White Heteroskedasticity Test	310,234	0,000	226,907	0,000			33,081	1,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	9,461	0,009	10,254	0,006			1,857	0,395		
Jarque-Bera Test	685327	0,000	680779	0,000			8,62E+08	0,000		
Observações	5286		5286				5284			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 146. Estatística descrita - modelo Pae - EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,042	-0,041	0,103	0,609	54,066	661109	0,000	6081
1/A _{it-1}	1,28E-06	4,40E-07	4,05E-06	16,514	451,904	51335121	0,000	6081
ΔR _{it}	0,125	0,063	0,328	8,827	197,469	9661111	0,000	6081
PPE _{it}	0,368	0,277	0,328	5,264	116,367	3284460	0,000	6081
FCO _{it}	0,118	0,109	0,132	-2,563	49,565	556050	0,000	6081
FCO _{it-1}	0,117	0,110	0,134	-2,293	41,116	373433	0,000	6081
TA _{it-1}	-0,043	-0,042	0,147	-0,859	284,297	20049762	0,000	6081
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,002	0,001	0,800	0,609	54,066	661109	0,000	6081
1/A _{it-1}	-0,045	-0,196	0,728	16,514	451,904	51335121	0,000	6081
ΔR _{it}	-0,023	-0,178	0,821	8,827	197,469	9661111	0,000	6081
PPE _{it}	-0,022	-0,273	0,911	5,264	116,367	3284460	0,000	6081
FCO _{it}	0,033	-0,031	0,991	-2,563	49,565	556050	0,000	6081
FCO _{it-1}	0,025	-0,031	1,002	-2,293	41,116	373433	0,000	6081
TA _{it-1}	-0,010	-0,002	1,021	-0,859	284,297	20049762	0,000	6081
Logaritmo das variáveis^(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-19,721	-1,48E+01	585,738	0,687	386,046	37176702	0,000	6081
1/A _{it-1}	8103036	2271712	2,66E+07	14,332	284,521	20289190	0,000	6081
ΔR _{it}	-2,278	6,64E+00	8,08E+02	-36,675	2341,791	1,39E+09	0,000	6081
PPE _{it}	8,581	3,61E+00	6,09E+01	51,505	3152,512	2,52E+09	0,000	6081
FCO _{it}	20,555	8,076	6,70E+02	64,390	4562,223	5,27E+09	0,000	6081
FCO _{it-1}	24,523	7,965	7,52E+02	52,906	3141,618	2,50E+09	0,000	6081
TA _{it-1}	-14,938	-14,096	5,45E+02	3,313	463,737	53797256	0,000	6081
Raiz quadrada das variáveis^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 147. Estimação no contexto norte-americano – Pae

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	265,016	0,654	0,028	0,288			5,50E-09	0,972		
ΔR _{it}	0,031	0,077	0,093	0,084			-0,001	0,523		
PPE _{it}	-0,058	0,000	-0,128	0,000			-0,030	0,374		
FCO _{it}	-0,192	0,000	-0,188	0,000			0,001	0,041		
FCO _{it-1}	0,069	0,004	0,084	0,001			-2,80E-05	0,967		
TA _{it-1}	0,148	0,000	0,163	0,000			-0,012	0,550		
R ²	0,130		0,134				0,016			
R ² ajustado	0,127		0,130				0,012			
Akaike criterion	-1,845		2,256				15,576			
Schwarz criterion	-1,819		2,282				15,602			
Durbin-Watson	1,894		1,896				1,883			
White Heteroskedasticity Test	785,162	0,000	773,182	0,000			621,093	0,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	16,045	0,000	17,409	0,000			0,000	1,000		
Jarque-Bera Test	894725	0,000	924310	0,000			33825601	0,000		
Observações	6081		6081				6081			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 148. Estatística descrita - modelo Proposto - EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,039	-0,041	0,107	0,714	46,196	376708	0,000	4840
R _{it}	1,040	0,862	0,846	2,887	19,742	63254	0,000	4840
CD _{it}	0,931	0,742	0,812	3,229	22,401	84321	0,000	4840
AI _{it}	0,316	0,243	0,268	2,314	14,854	32656	0,000	4840
AD _{it}	0,050	0,051	0,029	0,002	1,831	275	0,000	4840
FCO _{it}	0,127	0,117	0,126	-2,715	63,287	738910	0,000	4840
E _{it}	0,051	0,054	0,195	-21,999	1048,715	2,21E+08	0,000	4840
E ² _{it}	0,040	0,004	1,213	67,205	4611,924	4,29E+09	0,000	4840
ΔE _{t-1}	0,017	0,010	0,233	-5,813	624,393	77896564	0,000	4840
DΔE _{it-1}	0,355	0,000	0,478	0,607	1,369	834	0,000	4840
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,024	0,000	0,152	-45,741	2671,434	1,44E+09	0,000	4840
TA _{it-1}	-0,041	-0,041	0,159	-0,830	260,583	13380978	0,000	4840
Ab_Prod _{it}	-0,006	0,016	0,209	-0,693	15,526	32029	0,000	4840
Ab_DO _{it}	-0,009	-0,034	0,303	1,211	30,718	156118	0,000	4840
Ab_CFO _{it}	0,020	0,017	0,125	-2,278	47,333	400551	0,000	4840
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	0,017	0,004	0,830	0,714	46,196	376708	0,000	4840
R _{it}	0,129	-0,079	0,989	2,887	19,742	63254	0,000	4840
CD _{it}	0,078	-0,144	0,957	3,229	22,401	84321	0,000	4840
AI _{it}	-0,166	-0,366	0,743	2,314	14,854	32656	0,000	4840
AD _{it}	-0,004	0,022	0,997	0,002	1,831	275	0,000	4840
FCO _{it}	0,100	0,030	0,950	-2,715	63,287	738910	0,000	4840
E _{it}	0,059	0,076	0,965	-21,999	1048,715	2,21E+08	0,000	4840
E ² _{it}	0,935	0,044	30,069	67,230	4614,646	4,29E+09	0,000	4840
ΔE _{t-1}	0,022	-0,013	1,058	-5,813	624,393	77896564	0,000	4840
DΔE _{it-1}	0,355	0,000	0,478	0,607	1,369	834	0,000	4840
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,129	0,000	0,699	-44,674	2586,402	1,35E+09	0,000	4840
TA _{it-1}	0,007	0,002	1,102	-0,830	260,583	13380978	0,000	4840
Ab_Prod _{it}	-0,028	0,081	1,025	-0,693	15,526	32029	0,000	4840
Ab_DO _{it}	-0,030	-0,109	0,973	1,211	30,718	156118	0,000	4840
Ab_CFO _{it}	0,017	-0,006	0,998	-2,278	47,333	400551	0,000	4840

Apêndice 148. Estatística descrita - modelo Proposto - EUA (continuação)

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Logaritmo das variáveis(a)								
Inversa das variáveis								
TA _{it}	-21,123	-14,120	587,560	-2,202	385,938	29576677	0,000	4840
R _{it}	3,743	1,160	127,803	69,447	4828,560	4,70E+09	0,000	4840
CD _{it}	2,053	1,348	3,919	43,749	2572,373	1,33E+09	0,000	4840
AI _{it}	8,451	4,109	29,298	28,523	1076,336	2,33E+08	0,000	4840
AD _{it}	82,266	19,735	503,246	20,161	499,986	50138503	0,000	4840
FCO _{it}	12,261	7,754	269,050	39,498	2324,692	1,09E+09	0,000	4840
E _{it}	15,779	12,045	249,753	4,473	601,626	72283951	0,000	4840
E ² _{it}	62612,630	233,806	1530004	38,478	1658,409	5,54E+08	0,000	4840
ΔE _{t-1}	14,522	16,160	1793,446	-32,080	1598,676	5,14E+08	0,000	4840
DΔE _{it-1}	0,355	0,000	0,478	0,607	1,369	834,0755	0,000	4840
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-93,000	0,000	1610,076	-46,834	2410,632	1,17E+09	0,000	4840
TA _{it-1}	-11,338	-13,368	534,203	1,464	498,301	49475293	0,000	4840
Ab_Prod _{it}	-0,385	3,877	308,581	-30,189	1327,756	3,55E+08	0,000	4840
Ab_DO _{it}	-0,963	-4,489	409,047	9,047	789,333	1,25E+08	0,000	4840
Ab_CFO _{it}	-0,851	6,091	1112,659	3,693	750,128	1,13E+08	0,000	4840
Raiz quadrada das variáveis ^(a)								

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 149. Estimação no contexto norte-americano – Proposto

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	Coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
Constante	-0,006	0,381	-0,249	0,000			3,678	0,798		
R _{it}	0,280	0,000	1,867	0,000			0,305	0,060		
CD _{it}	-0,247	0,000	-1,633	0,000			-11,613	0,060		
AI _{it}	-0,035	0,000	-0,098	0,000			0,048	0,778		
AD _{it}	-0,004	0,921	-0,001	0,921			-0,005	0,190		
FCO _{it}	-1,048	0,000	-1,086	0,000			0,004	0,342		
E _{it}	0,261	0,000	0,414	0,000			0,003	0,805		
E ² _{it}	0,037	0,000	0,012	0,000			3,16E-06	0,105		
ΔE _{t-1}	-0,013	0,231	-0,022	0,231			-0,006	0,213		
DΔE _{it-1}	-0,003	0,489	-0,021	0,498			2,498	0,866		
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,014	0,793	-0,023	0,793			0,006	0,206		
TA _{it-1}	0,071	0,000	0,080	0,000			-0,013	0,609		
Ab_Prod _{it}	0,057	0,000	0,091	0,000			0,003	0,684		
Ab_DO _{it}	0,037	0,000	0,089	0,000			0,011	0,146		
Ab_CFO _{it}	0,612	0,009	0,596	0,009			-0,000	0,762		
R ²	0,343		0,343				0,021			
R ² ajustado	0,339		0,339				0,014			
Akaike criterion	-2,046		2,059				15,582			
Schwarz criterion	-2,002		2,103				15,626			
Estatística F	78,502	0,000	78,502	0,000			3,219	0,000		
Durbin-Watson	1,773		1,773				1,821			
White Heteroskedasticity Test	1304,910	0,000	1304,910	0,000			725,580	0,000		
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	11,246	0,004	11,246	0,004			0,000	1,000		
Jarque-Bera Test	610464,300	0,000	610464,300	0,000			26144887	0,000		
Observações	4840		4840				4840			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 150. Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
TA _{it}	-0,042	-0,042	0,106	0,633	50,954	545669	0,000	5691
R _{it}	0,995	0,812	0,835	2,894	19,797	74846	0,000	5691
CD _{it}	0,895	0,711	0,797	3,253	22,746	102496	0,000	5691
AI _{it}	0,344	0,255	0,323	5,890	134,086	4107555	0,000	5691
AD _{it}	0,050	0,050	0,029	0,006	1,827	326	0,000	5691
FCO _{it}	0,122	0,115	0,134	-2,387	47,098	466526	0,000	5691
E _{it}	0,044	0,050	0,195	-18,847	881,433	1,83E+08	0,000	5691
E ² _{it}	0,040	0,004	1,120	72,485	5383,689	6,87E+09	0,000	5691
ΔE _{t-1}	0,016	0,009	0,226	-4,993	600,305	84623508	0,000	5691
DΔE _{it-1}	0,359	0,000	0,480	0,589	1,347	977	0,000	5691
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,025	0,000	0,146	-44,622	2701,276	1,73E+09	0,000	5691
TA _{it-1}	-0,043	-0,043	0,152	-0,783	263,870	16137720	0,000	5691
Variáveis padronizadas								
TA _{it}	-0,001	-0,003	0,826	0,633	50,954	545669	0,000	5691
R _{it}	0,077	-0,137	0,976	2,894	19,797	74846	0,000	5691
CD _{it}	0,036	-0,180	0,939	3,253	22,746	102496	0,000	5691
AI _{it}	-0,088	-0,334	0,894	5,890	134,086	4107555	0,000	5691
AD _{it}	-0,006	0,015	0,998	0,006	1,827	326	0,000	5691
FCO _{it}	0,063	0,011	1,006	-2,387	47,098	466526	0,000	5691
E _{it}	0,028	0,057	0,968	-18,847	881,433	1,83E+08	0,000	5691
E ² _{it}	0,938	0,042	27,783	72,485	5384,110	6,87E+09	0,000	5691
ΔE _{t-1}	0,015	-0,016	1,029	-4,993	600,305	84623508	0,000	5691
DΔE _{it-1}	0,359	0,000	0,480	0,589	1,347	977	0,000	5691
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,134	0,000	0,670	-43,446	2603,737	1,73E+09	0,000	5691
TA _{it-1}	-0,011	-0,007	1,058	-0,783	263,870	16137720	0,000	5691

Apêndice 150. Estatística descrita - modelo Proposto (sem RM)- EUA (continuação)

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N						
						coeficiente	p-value							
Logaritmo das variáveis^(a)														
Inversa das variáveis														
TA _{it}	-21,442	-14,265	569,750	-2,032	385,360	34665313	0,000	5690						
R _{it}	4,754	1,232	125,107	64,853	4504,584	4,81E+09	0,000	5690						
CD _{it}	2,174	1,406	3,784	41,477	2513,156	1,50E+09	0,000	5690						
AI _{it}	9,115	3,923	62,965	49,850	2952,309	2,06E+09	0,000	5690						
AD _{it}	83,389	19,844	507,666	19,297	460,181	49906942	0,000	5690						
FCO _{it}	19,901	7,743	691,626	62,650	4303,300	4,39E+09	0,000	5690						
E _{it}	19,069	12,295	284,044	12,299	631,360	93752467	0,000	5690						
E ² _{it}	81031	242,009	2030810	38,650	1689,482	6,76E+08	0,000	5690						
ΔE _{t-1}	19,442	16,076	1689,969	-32,408	1726,962	7,06E+08	0,000	5690						
DΔE _{it-1}	0,359	0,000	0,480	0,589	1,347	976,91	0,000	5690						
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-90,851	0,000	1493,196	-49,977	2772,157	1,82E+09	0,000	5690						
TA _{it-1}	-16,980	-13,555	523,069	0,308	475,906	53021517	0,000	5690						
Raiz quadrada das variáveis^(a)														

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 151. Estimação no contexto norte-americano – Proposto (sem RM)-

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis ^(a)		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	0,001	0,861	-0,121	0,000			5,804	0,685		
R _{it}	0,192	0,000	1,276	0,000			0,220	0,029		
CD _{it}	-0,201	0,000	-1,330	0,000			-9,445	0,016		
AI _{it}	-0,050	0,007	-0,141	0,007			0,014	0,653		
AD _{it}	-0,010	0,811	-0,002	0,811			-0,005	0,117		
FCO _{it}	-0,422	0,000	-0,437	0,000			0,005	0,001		
E _{it}	0,219	0,000	0,347	0,000			-0,002	0,858		
E ² _{it}	0,029	0,000	0,009	0,000			1,76E-06	0,231		
ΔE _{t-1}	-0,025	0,018	-0,043	0,018			-0,005	0,200		
DΔE _{it-1}	-0,006	0,090	-0,047	0,109			0,164	0,930		
ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	-0,006	0,910	-0,010	0,910			0,005	0,186		
TA _{it-1}	0,083	0,000	0,093	0,0000			-0,011	0,613		
R ²	0,297		0,297				0,019			
R ² ajustado	0,293		0,293				0,014			
Akaike criterion	-1,991		2,114				15,519			
Schwarz criterion	-1,956		2,149				15,554			
Estatística F	82,468	0,000	82,468	0,000			3,877	0,000		
Durbin-Watson	1,824		1,824				1,820			
White Heteroskedasticity Test	1030,253	0,000	1030,253	0,000			786,115	0,000		
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	10,627	0,005	10,627	0,005			0,000	1,000		
Jarque-Bera Test	808044	0,000	808044	0,000			30750036	0,000		
Observações	5691		5691				5690			

^(a) As variáveis transformadas por logaritmo e raiz quadrada não puderam ser estimadas por causa da grande quantidade de variáveis que assumem números negativos, o que ocasiona em prejuízo à análise estatística do modelo,

Apêndice 152. Estatística descrita - gerenciamento do custo de produção - EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
Prod _{it}	0,639	0,453	0,708	3,352	22,078	88668	0,000	5204
1/A _{it-1}	1,29E-06	4,80E-07	3,98E-06	18,082	534,871	61622940	0,000	5204
R _{it}	0,993	0,816	0,843	2,830	19,318	64683	0,000	5204
ΔR _{it}	0,130	0,064	0,328	8,589	195,326	8084522	0,000	5204
ΔR _{it-1}	0,150	0,069	0,424	14,925	456,970	44880201	0,000	5204
Variáveis padronizadas								
Prod _{it}	-0,018	-0,266	0,948	3,352	22,078	88668	0,000	5204
1/A _{it-1}	-0,043	-0,189	0,715	18,082	534,871	61622940	0,000	5204
R _{it}	0,074	-0,132	0,986	2,830	19,318	64683	0,000	5204
ΔR _{it}	-0,010	-0,176	0,821	8,589	195,326	8084522	0,000	5204
ΔR _{it-1}	0,037	-0,165	1,060	14,925	456,970	44880201	0,000	5204
Logaritmo das variáveis								
Prod _{it}	-0,894	-0,707	1,189	-0,726	3,914	408,322	0,000	3331
1/A _{it-1}	-14,446	-14,415	1,445	-0,108	3,180	10,965	0,004	3331
R _{it}	-0,190	-0,072	0,838	-0,532	3,637	213,585	0,000	3331
ΔR _{it}	-2,285	-2,195	1,302	-0,565	4,267	399,932	0,000	3331
ΔR _{it-1}	-2,259	-2,156	1,332	-0,557	4,430	456,431	0,000	3331
Inversa das variáveis								
Prod _{it}	14,470	2,206	386,921	58,608	3704,082	2,97E+09	0,000	5204
1/A _{it-1}	6613658	2082878	19192700	11,851	210,175	9428640	0,000	5204
R _{it}	3,853	1,225	123,255	72,003	5190,891	5,84E+09	0,000	5204
ΔR _{it}	-3,701	6,590	825,828	-39,556	2494,617	1,35E+09	0,000	5204
ΔR _{it-1}	-5,827	6,122	826,447	-39,662	2488,677	1,34E+09	0,000	5204
Raiz quadrada das variáveis								
Prod _{it}	0,747	0,702	0,399	1,046	4,883	1099,448	0,000	3331
1/A _{it-1}	0,001	7,41E-04	0,001	3,724	31,696	121991	0,004	3331
R _{it}	0,987	0,965	0,392	0,854	4,711	811,526	0,000	3331
ΔR _{it}	0,387	0,334	0,249	2,056	12,493	14855,200	0,000	3331
ΔR _{it-1}	0,396	0,340	0,269	2,670	20,774	47804,770	0,000	3331

Apêndice 153. Estimação do gerenciamento do custo de produção - EUA

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
Constante	-0,161	0,000	-0,120	0,000	-1,771	0,000	1,902	0,002	-0,140	0,000
$1/A_{it-1}$	-14682,23	0,000	-0,110	0,000	-0,068	0,000	-8,76E-08	0,046	-52,359	0,000
R_{it}	0,814	0,000	0,932	0,000	1,310	0,000	2,884	0,000	0,953	0,000
ΔR_{it}	-0,112	0,038	-0,060	0,038	-0,041	0,000	0,008	0,379	-0,064	0,001
ΔR_{it-1}	0,032	0,028	0,017	0,028	-0,010	0,254	0,000	0,844	0,027	0,016
R^2	0,917		0,917		0,862		0,844		0,913	
R^2 ajustado	0,917		0,916		0,861		0,843		0,912	
<i>Akaike criterion</i>	-0,330		0,253		1,217		12,908		-1,425	
<i>Schwarz criterion</i>	-0,301		0,282		1,259		12,937		-1,383	
Estatística F	2595,532	0,000	2595,532	0,000	939,140	0,000	1269,800	0,000	1573,409	0,000
Durbin-Watson	0,261		0,261		0,179		1,161		0,144	
White Heteroskedasticity Test	2784,909	0,000	2784,909	0,000	699,705	0,000	4443,607	0,000	723,864	0,000
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	2923,865	0,000	2923,865	0,000	1528,836	0,000	184,171	0,000	1658,278	0,000
Jarque-Bera Test	37356,230	0,000	37356,230	0,000	19672,420	0,000	2,40E+09	0,000	2573,578	0,000
Observações	5204		5204		3331		5204		3331	

Apêndice 154. Estatística descrita - gerenciamento das despesas operacionais - EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	Jarque-Bera Test		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
DO _{it}	1,248	1,098	3,162	64,730	4633,927	5,51E+09	0,000	6165
R _{it}	0,944	0,757	0,831	2,845	19,398	77388	0,000	6165
R _{it-1}	0,969	0,782	0,879	3,762	39,404	354959	0,000	6165
Variáveis padronizadas								
DO _{it}	-0,027	-0,031	0,091	64,730	4633,927	5,51E+09	0,000	6165
R _{it}	0,017	-0,201	0,972	2,845	19,398	77388	0,000	6165
R _{it-1}	0,039	-0,179	1,021	3,762	39,404	354959	0,000	6165
Logaritmo das variáveis								
DO _{it}	0,122	0,093	0,319	1,885	37,928	317034	0,000	6165
R _{it}	-0,410	-0,278	0,926	-1,083	7,902	7375	0,000	6165
R _{it-1}	-0,391	-0,247	0,952	-1,408	11,231	19438	0,000	6165
Inversa das variáveis								
DO _{it}	0,933	0,911	0,496	18,717	531,728	72170311	0,000	6165
R _{it}	6,278	1,32E+00	170,772	53,635	2946,531	2,23E+09	0,000	6165
R _{it-1}	20,857	1,280	1103,066	75,737	5856,578	8,81E+09	0,000	6165
Raiz quadrada das variáveis								
DO _{it}	1,079	1,048	0,289	24,070	1017,000	2,65E+08	0,000	6165
R _{it}	0,896	0,870	0,376	0,855	4,738	1527,704	0,000	6165
R _{it-1}	0,907	0,884	0,384	0,928	5,565	2575,614	0,000	6165

Apêndice 155. Estimação do gerenciamento das despesas operacionais - EUA

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	Coeficiente	p-value
Constante	1,355	0,000	-0,023	0,000	0,154	0,000	0,923	0,000	1,078	0,000
R _{it}	0,265	0,021	0,006	0,019	0,077	0,042	-0,000	0,092	0,205	0,002
R _{it-1}	-0,191	0,170	-0,005	0,148	-0,085	0,020	3,49E-05	0,141	-0,157	0,024
R _{it} *DR _{it}	-0,208	0,000	0,004	0,004	0,086	0,000	0,000	0,071	-0,106	0,000
R _{it-1} *DR _{it-1}	-0,156	0,000	-0,001	0,659	0,030	0,107	-0,000	0,000	-0,065	0,000
R ²	0,003		0,002		0,049		0,004		0,046	
R ² ajustado	-0,000		-0,001		0,046		-0,000		0,043	
Akaike criterion	5,144		-1,959		0,511		1,437		0,316	
Schwarz criterion	5,169		-1,934		0,536		1,462		0,341	
Estatística F	0,959	0,515	0,679	0,864	14,418	0,000	0,994	0,468	13,568	0,000
Durbin-Watson	2,193		2,190		1,768		1,784		1,876	
White Heteroskedasticity Test	14,418	1,000	14,176	1,000	934,415	0,000	291,901	0,000	111,017	0,255
Breusch-Godfrey Serial										
Correlation LM Test	0,363	0,834	0,413	0,813	40,425	0,000	1,835	0,000	18,830	0,000
Jarque-Bera Test	5,54E+09	0,000	5,52E+09	0,000	315703,200	0,000	72983870	0,000	3,00E+08	0,000
Observações	6165		6165		6165		6165		6165	

Apêndice 156. Estatística descrita - gerenciamento do fluxo de caixa operacional - EUA

	Média	Mediana	Desvio-padrão	Assimetria	Curtose	<i>Jarque-Bera Test</i>		N
						coeficiente	p-value	
Variáveis originais								
CFO _{it}	0,114	0,104	0,130	-2,240	44,112	532828	0,000	7477
1/A _{it-1}	1,48E-06	4,59E-07	4,87E-06	16,330	422,556	55172142	0,000	7477
R _{it}	0,931	0,733	0,856	3,892	40,978	468229	0,000	7477
ΔR _{it}	0,134	0,061	0,400	15,147	462,695	66120708	0,000	7477
Variáveis padronizadas								
CFO _{it}	0,007	-0,068	0,976	-2,240	44,112	532828	0,000	7477
1/A _{it-1}	-0,010	-0,193	0,874	16,330	422,556	55172142	0,000	7477
R _{it}	0,002	-0,230	1,001	3,892	40,978	468229	0,000	7477
ΔR _{it}	0,000	-0,183	1,001	15,147	462,695	66120708	0,000	7477
Logaritmo das variáveis								
CFO _{it}	-2,198	-2,130	0,801	-1,685	12,646	23944,790	0,000	5505
1/A _{it-1}	-14,604	-14,563	1,490	-0,070	3,158	10,240	0,000	5505
R _{it}	-0,311	-0,203	0,860	-1,085	11,597	18033,430	0,000	5505
ΔR _{it}	-2,475	-2,356	1,378	-0,693	4,854	1228,199	0,000	5505
Inversa das variáveis								
CFO _{it}	22,539	8,392	678,543	58,472	3845,960	4,61E+09	0,000	7477
1/A _{it-1}	7509177	2176865	24701217	14,912	314,042	30417791	0,000	7477
R _{it}	17,779	1,364	1001,712	83,391	7101,047	1,57E+10	0,000	7477
ΔR _{it}	27,792	6,832	1784,408	43,636	2747,182	2,35E+09	0,000	7477
Raiz quadrada das variáveis								
CFO _{it}	0,357	0,345	0,125	0,633	4,167	679,846	0,000	5505
1/A _{it-1}	0,001	0,001	0,001	4,125	39,085	314292	0,000	5505
R _{it}	0,931	0,903	0,378	1,070	6,129	3296,095	0,000	5505
ΔR _{it}	0,359	0,308	0,246	2,735	22,829	97050	0,000	5505

Apêndice 157. Estimação do gerenciamento do fluxo de caixa operacional - EUA

	Variáveis originais		Variáveis padronizadas		Logaritmo das variáveis		Inversa das variáveis		Raiz quadrada das variáveis ^(a)	
	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value	coeficiente	p-value
1/A _{it-1}	-3677,914	0,016	-0,184	0,009	0,136	0,000	6,27E-07	0,257	52,133	0,000
R _{it}	0,089	0,000	0,323	0,000	0,312	0,000	-0,005	0,473	0,316	0,000
ΔR _{it}	-0,035	0,006	0,014	0,733	0,0173	0,072	0,006	0,412	-0,080	0,000
R ²	0,053		0,142		0,225		0,000		-0,044	
R ² ajustado	0,050		0,140		0,223		-0,002		-0,047	
Akaike criterion	-1,295		2,640		2,145		15,883		-1,277	
Schwarz criterion	-1,276		2,660		2,170		15,903		-1,252	
Durbin-Watson	0,080		0,881		0,919		2,056		0,684	
White Heteroskedasticity Test	2301,466	0,000	2355,015	0,000	149,739	0,000	286,658	0,000	1899,890	0,000
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	1804,854	0,000	2225,803	0,000	980,681	0,000	0,566	0,754	2036,094	0,000
Jarque-Bera Test	376018	0,000	458563	0,000	40726,210	0,000	4,59E+09	0,000	1141,258	0,000
Observações	7477		7477		5505		7477		5505	

Apêndice 158. Teste de Multicolineariedade *Variance Inflation Factor* - EUA

Apêndice 159. Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – EUA (1^a tentativa)

		R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} *DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab __ Prod _{it}	Ab __ DO _{it}	Ab __ CFO _{it}
Anti-image Covariance	R _{it}	,008	-,008	-,012	,001	-,007	-,019	,013	,012	,001	-,003	-,008	,024	,007	,003
	CD _{it}	-,008	,008	,013	-,001	,004	,019	-,014	-,012	-,001	,003	,007	-,025	-,009	,000
	AI _{it}	-,012	,013	,920	,000	-,038	,056	-,031	-,018	-,014	-,024	,065	-,046	-,114	,027
	AD _{it}	,001	-,001	,000	,999	-,001	-,002	,006	,006	,013	-,002	-,002	,004	,010	,000
	FCO _{it}	-,007	,004	-,038	-,001	,109	-,019	-,012	,003	,002	,020	,046	-,012	,010	-,101
	E _{it}	-,019	,019	,056	-,002	-,019	,139	-,010	-,069	,004	-,036	-,040	-,024	-,019	,003
	E ² _{it}	,013	-,014	-,031	,006	-,012	-,010	,182	-,015	,108	,093	-,069	,054	,046	-,005
	ΔE _{t-1}	,012	-,012	-,018	,006	,003	-,069	-,015	,435	,062	-,081	,068	,085	,131	,006
	DΔE _{it-1}	,001	-,001	-,014	,013	,002	,004	,108	,062	,800	,079	-,023	-,001	-,009	,015
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-,003	,003	-,024	-,002	,020	-,036	,093	-,081	,079	,135	-,021	-,039	,027	-,008
	TA _{it-1}	-,008	,007	,065	-,002	,046	-,040	-,069	,068	-,023	-,021	,910	-,076	-,029	-,029
	Ab __ Prod _{it}	,024	-,025	-,046	,004	-,012	-,024	,054	,085	-,001	-,039	-,076	,700	,064	,032
	Ab __ DO _{it}	,007	-,009	-,114	,010	,010	-,019	,046	,131	-,009	,027	-,029	,064	,818	-,027
	Ab __ CFO _{it}	,003	,000	,027	,000	-,101	,003	-,005	,006	,015	-,008	-,029	,032	-,027	,125
Anti-image Correlation	R _{it}	,390 ^a	-,991	-,143	,011	-,236	-,583	,350	,207	,018	-,095	-,091	,328	,091	,094
	CD _{it}	-,991	,402 ^a	,158	-,011	,152	,577	-,362	-,211	-,007	,096	,085	-,335	-,112	-,001
	AI _{it}	-,143	,158	,314 ^a	,000	-,119	,156	-,075	-,028	-,016	-,069	,071	-,058	-,132	,081
	AD _{it}	,011	-,011	,000	,695 ^a	-,003	-,004	,013	,009	,014	-,004	-,003	,004	,011	-,001
	FCO _{it}	-,236	,152	-,119	-,003	,565 ^a	-,157	-,083	,012	,005	,168	,147	-,045	,033	-,870
	E _{it}	-,583	,577	,156	-,004	-,157	,679 ^a	-,062	-,280	,011	-,261	-,112	-,076	-,056	,022
	E ² _{it}	,350	-,362	-,075	,013	-,083	-,062	,669 ^a	-,055	,283	,592	-,169	,151	,118	-,031
	ΔE _{t-1}	,207	-,211	-,028	,009	,012	-,280	-,055	,776 ^a	,105	-,336	,108	,154	,220	,026
	DΔE _{it-1}	,018	-,007	-,016	,014	,005	,011	,283	,105	,647 ^a	,242	-,027	-,002	-,011	,046
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-,095	,096	-,069	-,004	,168	-,261	,592	-,336	,242	,744 ^a	-,060	-,127	,081	-,064
	TA _{it-1}	-,091	,085	,071	-,003	,147	-,112	-,169	,108	-,027	-,060	,238 ^a	-,095	-,034	-,086
	Ab __ Prod _{it}	,328	-,335	-,058	,004	-,045	-,076	,151	,154	-,002	-,127	-,095	,558 ^a	,085	,107
	Ab __ DO _{it}	,091	-,112	-,132	,011	,033	-,056	,118	,220	-,011	,081	-,034	,085	,728 ^a	-,085
	Ab __ CFO _{it}	,094	-,001	,081	-,001	-,870	,022	-,031	,026	,046	-,064	-,086	,107	-,085	,591 ^a

^a Measures of Sampling Adequacy(MSA)

Apêndice 160. Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – EUA (2^a tentativa)

		AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	Ab_Prod _{it}	Ab_DO _{it}	Ab_CFO _{it}
Anti-image Covariance	AD _{it}	,999	,000	,000	,003	,005	,010	-,002	-,001	,008	-,001
	FCO _{it}	,000	,216	-,103	-,015	,009	,030	,038	,011	-,020	-,186
	E _{it}	,000	-,103	,226	,036	-,059	,014	-,073	,056	-,003	,027
	E ² _{it}	,003	-,015	,036	,217	-,041	,129	,118	,007	,029	-,002
	ΔE _{t-1}	,005	,009	-,059	-,041	,464	,068	-,082	,062	,130	,024
	DΔE _{it-1}	,010	,030	,014	,129	,068	,812	,080	,000	,006	-,005
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-,002	,038	-,073	,118	-,082	,080	,139	-,036	,029	-,020
	Ab_Prod _{it}	-,001	,011	,056	,007	,062	,000	-,036	,797	,028	,076
	Ab_DO _{it}	,008	-,020	-,003	,029	,130	,006	,029	,028	,867	,001
	Ab_CFO _{it}	-,001	-,186	,027	-,002	,024	-,005	-,020	,076	,001	,273
Anti-image Correlation	AD _{it}	,844 ^a	,000	,000	,007	,007	,011	-,004	-,001	,009	-,001
	FCO _{it}	,000	,561 ^a	-,465	-,069	,029	,072	,219	,026	-,046	-,766
	E _{it}	,000	-,465	,794 ^a	,162	-,181	,032	-,410	,133	-,006	,108
	E ² _{it}	,007	-,069	,162	,713 ^a	-,129	,307	,677	,016	,067	-,007
	ΔE _{t-1}	,007	,029	-,181	-,129	,852 ^a	,111	-,325	,102	,205	,067
	DΔE _{it-1}	,011	,072	,032	,307	,111	,589 ^a	,238	,000	,007	-,010
	ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	-,004	,219	-,410	,677	-,325	,238	,687 ^a	-,109	,083	-,102
	Ab_Prod _{it}	-,001	,026	,133	,016	,102	,000	-,109	,850 ^a	,034	,162
	Ab_DO _{it}	,009	-,046	-,006	,067	,205	,007	,083	,034	,830 ^a	,002
	Ab_CFO _{it}	-,001	-,766	,108	-,007	,067	-,010	-,102	,162	,002	,617 ^a

^a Measures of Sampling Adequacy(MSA)

Apêndice 161. Rotated Component Matrix – EUA (2^a tentativa)

	Component		
	1	2	3
AD _{it}	-,041	-,013	-,324
FCO _{it}	,055	,923	-,009
E _{it}	,828	,409	-,069
E ² _{it}	-,914	,074	-,143
ΔE _{t-1}	,754	,011	-,343
DΔE _{it-1}	-,099	-,234	,765
ΔE _{it-1} * DΔE _{it-1}	,951	-,022	-,087
Ab_Prod _{it}	-,012	-,633	,028
Ab_DO _{it}	-,299	,200	,539
Ab_CFO _{it}	,035	,908	,019

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.

^a Rotation converged in 6 iterations.

Apêndice 162. Modelo Proposto – Matriz Anti-Imagem – Amostra Geral

		R _{it}	CD _{it}	AI _{it}	AD _{it}	FCO _{it}	E _{it}	E ² _{it}	ΔE _{t-1}	DΔE _{it-1}	* ΔE _{it-1} DΔE _{it-1}	TA _{it-1}	Ab _{Prod_{it}}	Ab _{DO_{it}}	Ab _{CFO_{it}}
Anti-image Covariance	R _{it}	,017	-,017	-,009	-,002	-,001	-,025	-,008	,020	-,003	-,030	-,006	,022	,005	,001
	CD _{it}	-,017	,017	,008	,001	,000	,024	,008	-,021	,007	,031	,007	-,024	-,012	,001
	AI _{it}	-,009	,008	,875	-,205	,009	,029	,049	-,040	,006	,043	,059	-,081	-,070	-,009
	AD _{it}	-,002	,001	-,205	,935	,000	,006	,016	-,009	-,001	,029	,005	,047	-,007	,000
	FCO _{it}	-,001	,000	,009	,000	,005	-,002	-,002	,004	-,009	-,001	-,001	,001	,021	-,005
	E _{it}	-,025	,024	,029	,006	-,002	,231	,138	-,203	,061	-,009	-,086	,021	-,045	,002
	E ² _{it}	-,008	,008	,049	,016	-,002	,138	,256	-,210	,080	,133	-,040	-,020	-,014	,001
	ΔE _{t-1}	,020	-,021	-,040	-,009	,004	-,203	-,210	,366	-,062	-,091	,072	,015	,065	-,003
	DΔE _{it-1}	-,003	,007	,006	-,001	-,009	,061	,080	-,062	,861	,109	-,024	-,057	-,083	,010
	* ΔE _{it-1} DΔE _{it-1}	-,030	,031	,043	,029	-,001	-,009	,133	-,091	,109	,332	,041	-,085	,039	,001
	TA _{it-1}	-,006	,007	,059	,005	-,001	-,086	-,040	,072	-,024	,041	,932	-,071	-,037	,002
	Ab _{Prod_{it}}	,022	-,024	-,081	,047	,001	,021	-,020	,015	-,057	-,085	-,071	,847	,064	,000
	Ab _{DO_{it}}	,005	-,012	-,070	-,007	,021	-,045	-,014	,065	-,083	,039	-,037	,064	,818	-,022
	Ab _{CFO_{it}}	,001	,001	-,009	,000	-,005	,002	,001	-,003	,010	,001	,002	,000	-,022	,005
Anti-image Correlation	R _{it}	,417 ^a	-,979	-,075	-,013	-,101	-,391	-,124	,259	-,022	-,393	-,050	,183	,039	,057
	CD _{it}	-,979	,411 ^a	,065	,006	-,053	,386	,124	-,263	,056	,406	,056	-,200	-,101	,097
	AI _{it}	-,075	,065	,438 ^a	-,226	,131	,065	,103	-,070	,006	,080	,065	-,094	-,083	-,139
	AD _{it}	-,013	,006	-,226	,545 ^a	-,002	,012	,032	-,015	-,002	,053	,005	,053	-,008	,003
	FCO _{it}	-,101	-,053	,131	-,002	,517 ^a	-,062	-,049	,087	-,138	-,016	-,018	,013	,329	-,995
	E _{it}	-,391	,386	,065	,012	-,062	,472 ^a	,567	-,698	,137	-,034	-,186	,048	-,104	,061
	E ² _{it}	-,124	,124	,103	,032	-,049	,567	,478 ^a	-,686	,171	,457	-,083	-,043	-,030	,014
	ΔE _{t-1}	,259	-,263	-,070	-,015	,087	-,698	-,686	,215 ^a	-,110	-,261	,123	,028	,119	-,071
	DΔE _{it-1}	-,022	,056	,006	-,002	-,138	,137	,171	-,110	,507 ^a	,205	-,027	-,066	-,099	,143
	* ΔE _{it-1} DΔE _{it-1}	-,393	,406	,080	,053	-,016	-,034	,457	-,261	,205	,599 ^a	,073	-,161	,075	,023
	TA _{it-1}	-,050	,056	,065	,005	-,018	-,186	-,083	,123	-,027	,073	,326 ^a	-,080	-,043	,023
	Ab _{Prod_{it}}	,183	-,200	-,094	,053	,013	,048	-,043	,028	-,066	-,161	-,080	,566 ^a	,076	-,001
	Ab _{DO_{it}}	,039	-,101	-,083	-,008	,329	-,104	-,030	,119	-,099	,075	-,043	,076	,278 ^a	-,332
	Ab _{CFO_{it}}	,057	,097	-,139	,003	-,995	,061	,014	-,071	,143	,023	,023	-,001	-,332	,518 ^a

^a Measures of Sampling Adequacy(MSA)

