

## **LIQUIDEZ DE MERCADO E ESTRUTURA DE CAPITAL: EVIDÊNCIAS PARA DADOS EM PAINEL DE EMPRESAS BRASILEIRAS**

Lucília Donato  
Universidade De São Paulo  
lucilia\_gomes@yahoo.com.br

Flavio Carvalho  
Universidade De São Paulo  
flavioleocar@hotmail.com

Aquiles Kalatzis  
Universidade De São Paulo  
aquiles@sc.usp.br

### **RESUMO**

Existe Uma Extensa Literatura Que Busca Investigar Os Determinantes Da Estrutura De Capital Das Empresas. No Entanto, Poucos Trabalhos Analisaram O Relacionamento Entre Liquidez No Mercado De Capitais E As Decisões De Financiamento Das Firms. Assim, O Presente Estudo Teve Como Objetivo Investigar Esse Relacionamento. Por Meio De Uma Regressão Com Dados Em Painel Dos Anos De 1998 A 2009 De 344 Empresas Foi Possível Constatar Que A Liquidez Das Ações É Um Fator Determinante E Significativo Nas Decisões De Financiamento Das Firms, Ou Seja, O Nível De Liquidez Das Ações É Impactante Na Estrutura De Capital. Por Meio Dos Resultados, Pode-Se Observar Ainda Que Empresas Cujas Ações São Mais Liquidas Tendem A Ser Mais Alavancadas.

**Palavras Chave:** Liquidez, Alavancagem, Estrutura.

### **ABSTRACT**

There Is Extensive Literature That Investigate The Determinants Of Capital Structure Of Companies. However, Few Studies Have Analyzed The Relationship Between Liquidity In Capital Markets And Financing Decisions Of Firms. Thus, This Study Aimed To Investigate This Relationship. Through A Regression With Panel Data Of The Years 1998 To 2009 Of 344 Companies Was Established That The Liquidity Of The Shares Is A Significant Determining Factor In Financing Decisions Of Firms, Ie, The Level Of Stock Liquidity Is Impacting In Capital Structure. Through The Results, One Can Also Observe That Companies Whose Shares Are More Liquid Tend To Be More Leveraged.

**Keywords.** Liquidity, Leverage, Structure.

**Topics:** Gf - Gestão Financeira