

Tab.4a DIV equations (both with absolute and proportional growth)

	Constant		DIVt-1		INTt		SIZEt-1		GWTAAt-1		AdjRsqr.
1935	-0,0381	(-0,85)	0,8860	(17,52) ***	0,0016	(1,75) *	0,0200	(1,93) *			0,797
1940	0,0994	(3,09) ***	0,8453	(25,61) ***	-0,0001	(-0,15)	-0,0036	(-0,51)	0,0000	(1,33)	0,903
1945	0,0142	(0,49)	0,9629	(28,99) ***	-0,0002	(-0,59)	0,0026	(0,41)	0,0000	(1,81) *	0,914
1950	0,0547	(1,95) **	0,9235	(29,49) ***	-0,0001	(-0,20)	-0,0014	(-0,24)	0,0001	(3,18) ***	0,924
1955	-0,0027	(-0,10)	0,9728	(28,58) ***	0,0006	(1,42)	0,0070	(1,12)	0,0001	(2,73) ***	0,916
1960	0,0866	(3,00) ***	0,9469	(24,68) ***	-0,0002	(-0,45)	-0,0088	(-1,27)	0,0002	(3,86) ***	0,879
1965	0,0110	(0,36)	0,8511	(22,64) ***	0,0000	(0,07)	0,0125	(1,91) *	0,0001	(2,42) **	0,898
1970	0,0443	(1,05)	0,8518	(18,74) ***	-0,0002	(-0,52)	0,0089	(1,02)	0,0001	(2,44) **	0,859
1975	0,0072	(0,17)	0,8586	(20,78) ***	0,0000	(-0,05)	0,0144	(1,72) *	0,0000	(0,33)	0,869
1980	0,0099	(0,34)	0,9665	(38,79) ***	0,0002	(0,91)	0,0027	(0,47)	0,0000	(1,43)	0,954
1985	0,0283	(0,88)	1,0616	(35,35) ***	0,0003	(0,91)	-0,0109	(-1,73) *	0,0000	(1,95) *	0,942
1990	0,0565	(1,75) *	0,9562	(34,76) ***	0,0002	(0,53)	-0,0053	(-0,90)	0,0001	(4,37) ***	0,932
1995	-0,0145	(-0,26)	0,9019	(20,48) ***	0,0005	(1,03)	0,0101	(1,04)	0,0001	(1,76) *	0,834

	Constant		DIVt-1		INTt		SIZEt-1		GWTPt-1		AdjRsqr.
1935	-0,0381	(-0,85)	0,8860	(17,52) ***	0,0016	(1,75) *	0,0200	(1,93) *			0,797
1940	0,0331	(1,25)	0,8507	(28,95) ***	-0,0001	(-0,36)	0,0055	(0,94)	0,0365	(3,66) ***	0,910
1945	-0,0063	(-0,26)	0,9641	(30,17) ***	-0,0004	(-1,09)	0,0053	(0,95)	0,0275	(1,94) *	0,916
1950	0,0099	(0,41)	0,9346	(30,60) ***	-0,0001	(-0,34)	0,0061	(1,10)	0,0628	(3,35) ***	0,925
1955	-0,0131	(-0,49)	0,9760	(28,33) ***	0,0006	(1,56)	0,0083	(1,35)	0,0403	(1,69) *	0,917
1960	0,0403	(1,43)	0,9260	(25,17) ***	-0,0001	(-0,14)	0,0015	(0,22)	0,0194	(0,92)	0,892
1965	-0,0367	(-1,22)	0,8751	(24,84) ***	0,0000	(-0,11)	0,0181	(2,77) ***	0,0347	(2,18) **	0,897
1970	-0,0208	(-0,50)	0,8865	(19,85) ***	-0,0003	(-0,62)	0,0157	(1,86) **	0,0614	(2,04) **	0,858
1975	-0,0266	(-0,63)	0,8505	(20,34) ***	0,0000	(0,01)	0,0197	(2,41) **	0,0175	(1,19)	0,871
1980	-0,0246	(-0,91)	0,9697	(38,69) ***	0,0003	(1,10)	0,0076	(1,55)	0,0218	(1,42)	0,954
1985	0,0153	(0,48)	1,0469	(35,08) ***	0,0003	(1,04)	-0,0071	(-1,18)	0,0075	(0,23)	0,940
1990	0,0344	(1,02)	0,9402	(32,68) ***	0,0003	(0,86)	-0,0006	(-0,10)	0,0725	(1,86) *	0,925
1995	-0,0335	(-0,62)	0,9090	(20,64) ***	0,0006	(1,22)	0,0119	(1,23)	0,0620	(1,93) *	0,835

T statistics in brackets

***: significance at $p < 0.01$; **: significance at $p < 0.05$; *: significance at $p < 0.10$

Test 1 = Normality of residuals (Jarque-Bera); Test 2 = Autocorrelations of residuals (Durbin-Watson); Test 3 = Heteroscedasticity and misspecification

Tab.4b INT equations (both with absolute and proportional growth)

	Constant		INTt-1		DIVt		SIZEt-1		GWTAAt-1		AdjRsqr.
1935	-0,7317	(-0,60)	0,9962	(39,98) ***	0,0545	(0,04)	0,2016	(0,68)			0,934
1940	-0,4793	(-0,28)	1,0266	(45,68) ***	0,8045	(0,41)	0,0962	(0,27)	-0,0018	(-0,99)	0,940
1945	0,2751	(0,17)	0,9657	(49,76) ***	1,5280	(0,79)	-0,0698	(-0,19)	-0,0015	(-0,90)	0,947
1950	-1,3004	(-0,85)	0,9219	(51,98) ***	-0,0994	(-0,05)	0,3727	(1,14)	-0,0031	(-1,40)	0,953
1955	0,8415	(0,81)	0,9394	(63,03) ***	-0,2431	(-0,18)	-0,0157	(-0,06)	0,0005	(0,54)	0,966
1960	1,4211	(1,31)	0,9755	(57,89) ***	0,4706	(0,31)	-0,2285	(-0,91)	0,0007	(0,43)	0,958
1965	2,6122	(1,96) *	1,0074	(60,28) ***	-0,3017	(-0,16)	-0,3253	(-1,09)	0,0009	(0,60)	0,960
1970	4,4303	(1,51)	0,9354	(30,31) ***	1,8847	(0,51)	-0,5765	(-0,92)	0,0003	(0,10)	0,871
1975	2,9565	(1,57)	0,9493	(50,37) ***	-0,1787	(-0,08)	-0,2477	(-0,61)	0,0005	(0,57)	0,947
1980	2,9161	(1,71) *	0,9674	(65,48) ***	-0,3469	(-0,23)	-0,3024	(-0,89)	0,0009	(0,88)	0,968
1985	-2,1269	(-1,81) **	0,9725	(88,24) ***	-0,2123	(-0,20)	0,4539	(2,03) **	0,0004	(0,62)	0,982
1990	2,7811	(1,77) *	0,9864	(62,98) ***	2,9416	(2,08) **	-0,4924	(-1,72) *	0,0013	(1,81) *	0,965
1995	-0,7556	(-0,48)	1,0032	(68,43) ***	1,0493	(0,76)	0,1779	(0,62)	0,0015	(1,93) **	0,971

	Constant		INTt-1		DIVt		SIZEt-1		GWTPt-1		AdjRsqr.
1935	-0,7317	(-0,60)	0,9962	(39,98) ***	0,0545	(0,04)	0,2016	(0,68)			0,934
1940	0,8289	(0,58)	1,0254	(45,22) ***	0,1066	(0,06)	-0,1180	(-0,37)	-0,1866	(-0,34)	0,939

1945	0,8684	(0,62)	0,9586	(47,55) ***	0,8250	(0,44)	-0,1959	(-0,60)	0,7449	(0,92)	0,947
1950	-0,2089	(-0,16)	0,9179	(51,49) ***	-1,0309	(-0,58)	0,1958	(0,64)	0,9376	(0,90)	0,953
1955	0,9752	(0,93)	0,9387	(62,31) ***	-0,4417	(-0,32)	-0,0231	(-0,09)	1,0380	(1,10)	0,967
1960	1,3142	(1,18)	0,9737	(57,17) ***	0,5015	(0,32)	-0,2179	(-0,82)	0,8208	(0,97)	0,958
1965	1,7225	(1,32)	1,0055	(60,23) ***	-0,2661	(-0,15)	-0,2072	(-0,68)	0,9727	(1,40)	0,961
1970	3,4597	(1,19)	0,9333	(30,25) ***	2,0428	(0,59)	-0,5064	(-0,81)	1,7926	(0,86)	0,872
1975	3,7183	(1,91) *	0,9506	(50,41) ***	0,7198	(0,32)	-0,3909	(-0,96)	-0,4910	(-0,72)	0,948
1980	2,5256	(1,58)	0,9679	(65,50) ***	-0,4062	(-0,27)	-0,1707	(-0,57)	-0,5361	(-0,59)	0,968
1985	-2,2221	(-1,90) *	0,9735	(88,24) ***	-0,4936	(-0,48)	0,5073	(2,36) **	-0,4729	(-0,40)	0,982
1990	2,7749	(1,79) *	0,9873	(63,84) ***	2,2203	(1,57)	-0,3915	(-1,39)	-3,7738	(-2,11) **	0,966
1995	-1,2748	(-0,81)	1,0063	(68,67) ***	1,1809	(0,85)	0,2359	(0,82)	-1,0804	(-1,97) *	0,970

T statistics in brackets

***: significance at $p < 0.01$; **: significance at $p < 0.05$; *: significance at $p < 0.10$

Test 1 = Normality of residuals (Jarque-Bera); Test 2 = Autocorrelations of residuals (Durbin-Watson); Test 3 = Heteroscedasticity and misspecification

Tab.4c absolute and proportional growth equations

	Constant		GWTAt-1		SIZEt-1		INTt-1		DIVt-1		L
1935	-584,26	(-7,31) ***			109,102	(5,93) ***	0,986	(0,61)	415,560	(4,63) ***	
1940	1,10	(0,01)	0,816	(10,45) ***	2,975	(0,19)	1,274	(1,32)	-39,185	(-0,54)	17,456
1945	-35,95	(-0,61)	0,440	(7,57) ***	-8,958	(-0,71)	0,570	(0,84)	136,734	(2,07) **	20,093
1950	123,79	(2,43) **	0,744	(11,06) ***	-24,883	(-2,41) **	0,943	(1,69) *	-63,208	(-1,18)	13,653
1955	-33,59	(-0,53)	0,000	(0,01)	4,278	(0,30)	0,358	(0,41)	46,418	(0,60)	19,830
1960	-244,03	(-3,80) ***	0,859	(9,46) ***	21,129	(1,49)	-0,712	(-0,78)	346,263	(4,45) ***	23,157
1965	-33,70	(-0,54)	0,774	(12,53) ***	18,677	(1,46)	-0,466	(-0,62)	-59,040	(-0,81)	12,223
1970	-254,57	(-2,31) **	0,913	(9,16) ***	71,762	(3,11) ***	-0,480	(-0,42)	5,954	(0,05)	13,642
1975	-392,41	(-3,24) ***	0,249	(4,54) ***	86,215	(3,56) ***	-0,059	(-0,05)	-6,671	(-0,06)	83,035
1980	401,71	(3,60) ***	0,716	(11,29) ***	-48,917	(-2,28) **	0,461	(0,49)	-368,924	(-3,90) ***	27,633
1985	128,70	(1,72) *	0,776	(17,85) ***	-23,228	(-1,65)	-0,584	(-0,87)	-7,396	(-0,11)	5,838
1990	10,38	(0,11)	0,969	(14,96) ***	-33,526	(-1,90) *	1,369	(1,44)	226,134	(2,75) ***	37,093
1995	-76,32	(-0,55)	0,729	(10,13) ***	-7,686	(-0,31)	-1,210	(-0,94)	-41,479	(-0,38)	210,553

	Constant		GWTpt-1		SIZEt-1		INTt-1		DIVt-1		L
1935	0,7795	(5,64) ***			-0,101	(-3,18) ***	0,003	(1,23)	0,347	(2,23) **	
1940	-0,0414	(-0,41)	0,442	(11,90) ***	-0,006	(-0,26)	0,000	(0,11)	0,110	(1,01)	0,022
1945	-0,0363	(-0,42)	0,387	(7,96) ***	-0,026	(-1,36)	-0,001	(-1,13)	0,198	(1,79) *	0,047
1950	-0,0275	(-0,35) ***	0,564	(9,59) ***	-0,024	(-1,42)	0,000	(0,35)	0,153	(1,61)	0,025
1955	0,2527	(3,80) ***	0,650	(11,39) ***	-0,060	(-4,16) ***	0,000	(0,26)	0,210	(2,61) ***	0,001
1960	0,4037	(4,16) ***	0,612	(9,09) ***	-0,079	(-3,74) ***	-0,001	(-0,46)	0,274	(2,36) **	0,034
1965	0,4440	(5,04) ***	0,355	(7,73) ***	-0,056	(-2,98) ***	0,000	(-0,05)	0,030	(0,30)	0,005
1970	0,8031	(5,68) ***	0,466	(4,42) ***	-0,110	(-3,76) ***	-0,003	(-1,84) *	0,206	(1,35)	0,029
1975	0,4836	(4,55) ***	0,291	(7,89) ***	-0,049	(-2,39) **	-0,001	(-0,91)	-0,059	(-0,56)	0,065
1980	-0,0554	(-1,05)	0,433	(14,57) ***	0,004	(0,38)	0,001	(1,83) *	-0,044	(-0,91)	0,005
1985	0,0528	(0,96)	0,635	(11,58) ***	-0,012	(-1,22)	-0,001	(-1,20)	0,006	(0,13)	0,008
1990	0,3303	(2,98) ***	1,038	(8,26) ***	-0,070	(-3,55) ***	0,000	(0,46)	0,152	(1,65)	0,016
1995	-0,2860	(-3,78) ***	0,471	(10,51) ***	0,023	(1,70) *	0,000	(-0,39)	0,017	(0,28)	0,043

T statistics in brackets

***: significance at $p < 0.01$; **: significance at $p < 0.05$; *: significance at $p < 0.10$

Test 1 = Normality of residuals (Jarque-Bera); Test 2 = Autocorrelations of residuals (Durbin-Watson); Test 3 = Heteroscedasticity and misspecification

Test 1	Test 2	Test 3
28,29 ***	1,83	19,88 **
23,77 ***	1,8	50,54 ***
83,49 ***	1,84	28,98 ***
439,69 ***	2,18	51,72 ***
16,55 ***	2,26	18,77 *
67,25 ***	2,05	39,54 ***
47,48 ***	1,77	22,31 **
412,37 ***	2,22	7,38
301,09 ***	1,61	41,16 ***
288,18 ***	1,9	8,22
383,85 ***	2,13	29,79 ***
50,41 ***	2,13	16,41 *
3269,04 ***	1,44	7,67

Test 1	Test 2	Test 3
28,29 ***	1,83	19,88 **
22,46 ***	1,87	30,47 ***
108,74 ***	1,87	39,14 ***
690,98 ***	2,12	36,47 ***
14,93 ***	2,19	20,39 *
210,51 ***	1,95	30,62 ***
56,98 ***	1,77	19,09
266,82 ***	2,25	16,64 *
286,79 ***	1,67	51,06 ***
264,7 ***	1,9	7,97
309,39 ***	2,09	32,14 ***
84,31 ***	2,03	23,21 **
3234,86 ***	1,41	8,1

n (White)

Test 1	Test 2	Test 3
284,64 ***	2,22	11,95
1215,37 ***	2,11	48,28 ***
12631,49 ***	1,92	29,52 ***
6381,69 ***	2,03	23,28 **
1377,78 ***	2,15	27,68 **
2232,81 ***	2,03	57,71 ***
1088,28 ***	2,29	22,89 **
9538,85 ***	1,79	54,12 ***
551,55 ***	2,27	46,48 ***
579,45 ***	2,48	17,35 *
166,37 ***	1,94	27,96 **
1625,34 ***	1,84	25,62 **
833,12 ***	1,56	40,96 ***

Test 1	Test 2	Test 3
284,64 ***	2,22	11,95
1241,22 ***	2,15	33,28 ***

13659,84 ***	1,96	32,46 ***
5773,17 ***	2,04	12,65
1268,43 ***	1,76	27,86 **
2166,56 ***	2,04	34,99 ***
1095,47 ***	2,31	18,19 *
9441,19 ***	1,78	62,35 ***
605,76 ***	2,27	50,47 ***
648,82 ***	2,51	18,13 *
164,2 ***	1,93	28,42 ***
980,59 ***	1,87	38,09 ***
923,01 ***	1,5	42,7 ***

in (White)

EADt-1	AdjRsqu.	Test 1	Test 2	Test 3
	0,483	278,83 ***	1,87	23,32 **
(1,722) *	0,666	1033,33 ***	2,21	87,24 ***
(1,759) *	0,472	3784,35 ***	1,82	81,17 ***
(1,434)	0,525	574,02 ***	2,38	88,38 ***
(1,343)	-0,014	747,63 ***	2,08	95,48 ***
(1,734) ***	0,520	8312,01 ***	1,41	66,61 ***
(1,365)	0,629	1341,92 ***	1,64	49,01 ***
(0,553)	0,580	383,75 ***	1,94	46,32 ***
(2,687) ***	0,422	368,99 ***	1,79	91,29 ***
(1,469)	0,508	816,38 ***	1,83	61,37 ***
(0,346)	0,705	205,94 ***	1,83	68,44 ***
(1,934) *	0,615	274,36 ***	2,31	68,99 ***
(5,083) ***	0,511	816,38 ***	2,37	50,39 ***

EADt-1	AdjRsqu.	Test 1	Test 2	Test 3
	0,076	5,63 **	1,51	8,79
(1,348)	0,534	37,69 ***	1,74	44,64 ***
(2,395) **	0,349	43,86 ***	1,49	36,26 **
(1,412)	0,439	81,6 ***	1,75	31,14 **
(0,046)	0,524	5,44 *	1,88	37,03 **
(1,706) *	0,434	49,7 ***	1,83	47,14 ***
(0,393)	0,362	246,11 ***	2,01	72,56 ***
(0,874)	0,230	617,89 ***	1,63	32,61 **
(2,430) **	0,424	45,49 ***	1,75	67,74 ***
(0,562)	0,616	871,38 ***	2,1	46,61 ***
(0,606)	0,501	588,61 ***	1,61	50,56 ***
(0,729)	0,350	22901,96 ***	2,18	76,27 ***
(1,868) *	0,457	871,38 ***	1,57	78,72 ***

in (White)