

Appendix - Tab.5a dDIV equations (both with absolute and proportional growth)

	Constant		INT _t		SIZE _{t-1}		GWTA _{t-1}	
1935	-0,0551	(-1,221)	0,0016	(1,723) *	0,0086	(0,934)		
1940	0,0608	(1,816) *	0,0000	(0,019)	-0,0119	(-1,627)	0,0000	(-0,515)
1945	0,0091	(0,316)	-0,0002	(-0,541)	-0,0003	(-0,049)	0,0000	(0,555)
1950	0,0473	(1,666) *	0,0000	(0,029)	-0,0082	(-1,479)	0,0001	(2,631) ***
1955	-0,0023	(-0,085)	0,0006	(1,510)	0,0039	(0,794)	0,0001	(2,741) ***
1960	0,0886	(3,060) ***	-0,0002	(-0,386)	-0,0153	(-2,953) ***	0,0002	(3,857) ***
1965	0,0014	(0,043)	0,0001	(0,373)	-0,0013	(-0,224)	0,0000	(0,940)
1970	0,0503	(1,157)	-0,0001	(-0,279)	-0,0074	(-0,995)	0,0001	(1,667) *
1975	0,0216	(0,511)	0,0001	(0,230)	-0,0024	(-0,334)	0,0000	(0,014)
1980	0,0177	(0,619)	0,0003	(1,021)	-0,0019	(-0,403)	0,0000	(1,459)
1985	0,0098	(0,314)	0,0003	(0,820)	-0,0018	(-0,393)	0,0000	(1,426)
1990	0,0681	(2,150) **	0,0002	(0,505)	-0,0114	(-2,523) **	0,0001	(4,804) ***
1995	0,0095	(0,174)	0,0005	(0,966)	-0,0030	(-0,388)	0,0000	(1,689) *

	Constant		INT _t		SIZE _{t-1}		GWTP _{t-1}	
1935	-0,0551	(-1,221)	0,0016	(1,723) *	0,0086	(0,934)		
1940	0,0371	(1,290)	-0,0001	(-0,228)	-0,0121	(-2,348) **	0,0307	(2,843) ***
1945	-0,0067	(-0,272)	-0,0004	(-1,034)	0,0015	(0,336)	0,0261	(1,849) *
1950	0,0104	(0,422)	0,0000	(-0,134)	-0,0011	(-0,250)	0,0580	(3,071) ***
1955	-0,0133	(-0,494)	0,0007	(1,648)	0,0056	(1,176)	0,0385	(1,623)
1960	0,0448	(1,571)	0,0000	(-0,050)	-0,0077	(-1,548)	0,0164	(0,769)
1965	-0,0250	(-0,804)	0,0001	(0,209)	0,0025	(0,502)	0,0271	(1,651) *
1970	-0,0098	(-0,231)	-0,0002	(-0,480)	0,0013	(0,199)	0,0685	(2,246) **
1975	0,0036	(0,084)	0,0001	(0,286)	-0,0005	(-0,079)	0,0136	(0,894)
1980	-0,0193	(-0,724)	0,0003	(1,205)	0,0036	(0,988)	0,0238	(1,563)
1985	0,0046	(0,146)	0,0003	(0,956)	-0,0007	(-0,151)	-0,0026	(-0,081)
1990	0,0476	(1,419)	0,0003	(0,885)	-0,0086	(-1,809) *	0,0875	(2,255) **
1995	-0,0111	(-0,206)	0,0006	(1,148)	-0,0003	(-0,041)	0,0662	(2,046) **

Appendix - Tab.5b dINT equations (both with absolute and proportional growth)

	Constant	INTt-	DIVt		SIZEt-1		GWTA _{t-1}	
1935	-0,7581	(-0,634)	0,0317	(0,021)	0,2047	(0,694)		
1940	-0,1248	(-0,074)	0,6874	(0,347)	0,0713	(0,199)	-0,0016	(-0,890)
1945	-0,3061	(-0,187)	1,7926	(0,917)	-0,0385	(-0,105)	-0,0018	(-1,068)
1950	-2,4190	(-1,499)	0,6971	(0,360)	0,3745	(1,075)	-0,0040	(-1,601)
1955	0,3148	(0,288)	-0,0051	(-0,004)	-0,0393	(-0,150)	0,0003	(0,272)
1960	1,2261	(1,137)	0,6139	(0,409)	-0,2480	(-0,985)	0,0006	(0,360)
1965	2,7060	(2,063) **	-0,3661	(-0,193)	-0,3222	(-1,088)	0,0009	(0,612)
1970	3,0455	(1,055)	2,7539	(0,743)	-0,5522	(-0,865)	-0,0001	(-0,021)
1975	1,8318	(0,975)	0,3275	(0,145)	-0,2213	(-0,532)	0,0004	(0,506)
1980	1,9761	(1,184)	-0,1687	(-0,110)	-0,2382	(-0,694)	0,0007	(0,722)
1985	-2,8937	(-2,501) **	-0,1875	(-0,178)	0,5105	(2,259) **	0,0003	(0,367)
1990	2,4738	(1,621)	2,9487	(2,088) **	-0,4761	(-1,668) *	0,0012	(1,756) *
1995	-0,6731	(-0,441)	1,0671	(0,776)	0,1712	(0,605)	0,0015	(1,877) *

	Constant		DIVt		SIZEt-1		GWTPt-1	
1935	-0,7581	(-0,634)	0,0317	(0,021)	0,2047	(0,694)		
1940	1,0019	(0,711)	0,0314	(0,017)	-0,1150	(-0,357)	-0,1267	(-0,232)
1945	0,5348	(0,377)	1,1910	(0,625)	-0,2059	(-0,624)	0,2590	(0,329)
1950	-1,0410	(-0,741)	-0,2409	(-0,127)	0,1393	(0,423)	0,3784	(0,342)
1955	0,4409	(0,400)	-0,1555	(-0,107)	-0,0538	(-0,206)	0,7615	(0,766)
1960	1,1305	(1,011)	0,6352	(0,404)	-0,2391	(-0,891)	0,6882	(0,817)
1965	1,7751	(1,377)	-0,3196	(-0,186)	-0,2024	(-0,668)	0,9939	(1,439)
1970	2,3631	(0,817)	2,7881	(0,799)	-0,5107	(-0,807)	1,3950	(0,663)
1975	2,6096	(1,345)	1,2324	(0,534)	-0,3750	(-0,900)	-0,3963	(-0,570)
1980	1,6676	(1,066)	-0,2237	(-0,145)	-0,1291	(-0,430)	-0,4574	(-0,500)
1985	-2,8829	(-2,500) **	-0,4586	(-0,438)	0,5508	(2,525) **	-0,7342	(-0,611)
1990	2,4936	(1,654)	2,2356	(1,586)	-0,3785	(-1,348)	-3,7572	(-2,099) **
1995	-1,1231	(-0,733)	1,2244	(0,889)	0,2236	(0,783)	-1,0915	(-1,989) *

Appendix - Tab.5c dGWTA and dGWTP equations

	Constant		SIZEt-1		INTt-1		DIVt-1		LEADt-1	
1940	121,9587	(2,053) ***	-17,7691	(-1,323)	1,0174	(1,043)	-109,5788	(-1,622)	11,4064	(1,143)
1945	273,1751	(4,227) ***	-65,0164	(-4,466) ***	-0,0251	(-0,029)	-20,6952	(-0,249)	12,5029	(0,846)
1950	222,4369	(4,831) ***	-41,0478	(-4,161) ***	0,7451	(1,276)	-113,5579	(-2,087) **	8,7888	(0,887)
1955	248,8678	(2,131) **	-59,2824	(-2,292) **	-0,5137	(-0,311)	53,4113	(0,368)	11,6266	(0,418)
1960	-233,4538	(-3,635) ***	18,4036	(1,302)	-0,7626	(-0,836)	346,5837	(4,428) ***	21,8275	(1,629)
1965	54,0160	(0,891)	9,5213	(0,731)	-0,4770	(-0,614)	-160,6424	(-2,290) **	8,9483	(0,964)
1970	-218,7271	(-2,139) **	66,5356	(2,992) ***	-0,5085	(-0,444)	-19,5520	(-0,168)	11,4253	(0,466)
1975	366,4765	(2,232) **	-50,2839	(-1,493)	-0,1497	(-0,083)	-172,7038	(-0,949)	13,9730	(0,301)
1980	649,6074	(6,282) ***	-99,0915	(-5,071) ***	0,1821	(0,182)	-362,8723	(-3,598) ***	22,8112	(1,140)
1985	210,5155	(2,643) ***	-46,2044	(-3,178) ***	-0,8932	(-1,226)	86,8086	(1,237)	-1,8980	(-0,104)
1990	16,9595	(0,174)	-35,3798	(-2,062) **	1,3387	(1,413)	234,4773	(2,929) ***	36,5830	(1,915) *
1995	2,2887	(0,016)	-15,1645	(-0,589)	-1,9286	(-1,451)	-49,4891	(-0,430)	183,5489	(4,301) ***

	Constant		SIZEt-1		INTt-1		DIVt-1		LEADt-1	
1940	-0,5827	(-3,684) ***	0,0529	(1,484)	-0,0023	(-0,872)	-0,0791	(-0,442)	-0,0013	(-0,048)
1945	-0,1986	(-1,577)	-0,0178	(-0,629)	-0,0057	(-3,361) ***	0,0709	(0,438)	0,0276	(0,959)
1950	0,0050	(0,053)	-0,0268	(-1,322)	-0,0006	(-0,467)	0,0575	(0,515)	0,0010	(0,049)
1955	0,3385	(4,610) ***	-0,0683	(-4,235) ***	-0,0001	(-0,056)	0,1539	(1,706) *	-0,0214	(-1,231)
1960	0,3533	(3,302) ***	-0,0693	(-2,960) ***	-0,0014	(-0,935)	0,2206	(1,720) *	0,0164	(0,751)
1965	0,1408	(1,079)	-0,0104	(-0,372)	-0,0012	(-0,702)	-0,1639	(-1,086)	-0,0315	(-1,578)
1970	0,5748	(3,945) ***	-0,0964	(-3,041) ***	-0,0033	(-2,027) **	0,2635	(1,589)	-0,0110	(-0,316)
1975	-0,3920	(-2,142) **	0,0547	(1,452)	0,0003	(0,164)	-0,2157	(-1,078)	0,0339	(0,668)
1980	-0,3867	(-4,121) ***	0,0190	(1,073)	0,0013	(1,383)	0,0428	(0,468)	-0,0141	(-0,777)
1985	0,0300	(0,479)	-0,0182	(-1,589)	-0,0009	(-1,551)	0,0697	(1,263)	-0,0058	(-0,401)
1990	0,3313	(2,999) ***	-0,0690	(-3,552) ***	0,0005	(0,459)	0,1473	(1,625)	0,0164	(0,759)
1995	-0,3243	(-3,046) ***	0,0256	(1,332)	-0,0006	(-0,591)	0,0649	(0,755)	0,0113	(0,353)