

APÊNDICE A – Descrição das Variáveis

Variável	Descrição	Fonte	Referências
<i>Painel A. Variáveis Dependentes</i>			
Rotatividade _{it}	Variável binária, a qual indica 1 para a ocorrência de rotatividade de CEO para determinada companhia <i>i</i> ao longo do período <i>t</i> ; e 0, caso contrário. Esta variável independente foi utilizada para empregar a regressão logística binária.	<i>Site da CVM:</i> (i) Formulário de Referência (Item 12.6/8); (ii) Atas de AGO/AGE e de Reuniões de Conselho de Administração; e (iii) Fatos Relevantes.	Parrino (1997) Campbell et al. (2011) Hazarika et al. (2012); Matos & Colauto (2017); Chang et al. (2021).
Rotatividade_Tipo _{it}	Variável nominal, determinada para cada companhia <i>i</i> ao longo do período <i>t</i> , a qual assume os seguintes valores para as possibilidades a seguir: 0 para retenção de CEO; 1 para saída forçada; e 2 para saída voluntária. Esta variável independente foi utilizada para empregar a regressão logística Multinomial.		
<i>Painel B. Variáveis Independentes</i>			
<i>Variável Independente de Interesse</i>			
PAS _{it}	Variável binária, a qual indica se houve a abertura de algum Processo Administrativo Sancionador pela CVM contra determinada firma <i>i</i> – ou algum agente econômico vinculado à gestão dela no desempenho de suas atividades – ao longo do exercício <i>t</i> .	<i>Site da CVM:</i> (i) <u>Processos Administrativos Sancionadores Julgados</u> ; e (ii) <u>Consulta de Processos</u> .	Dantas et al. (2011).
<i>Variáveis Independentes de Controle</i>			
Tamanho_CA _{it}	Variável numérica, obtida a partir do logaritmo do quantitativo de membros do Conselho de Administração da companhia <i>i</i> ao longo do exercício <i>t</i> .	<i>Site da CVM:</i> (i) Formulário de Referência (Item 13.2).	Pukthuanthong et al. (2018).
Remuneração_CA _{it}	Variável numérica, obtida a partir do logaritmo do valor total de remuneração atribuída aos membros do conselho de administração da companhia <i>i</i> ao longo do exercício <i>t</i> .	<i>Site da CVM:</i> (i) Formulário de Referência (Item 13.2).	Chen et al. (2016).
Dualidade _{it}	Variável binária, que assume o valor de 1 se o CEO também acumula o cargo de Presidente do Conselho de Administração, para cada companhia <i>i</i> ao longo do exercício <i>t</i> , e 0, caso contrário.	<i>Site da CVM:</i> (i) Formulário de Referência (Item 12.6/8).	Chen <i>et al.</i> (2016); Dah & Frye (2017); Pukthuanthong et al. (2018).
Tamanho _{it}	Variável numérica, obtida a partir do logaritmo do Ativo Total da companhia <i>i</i> no exercício <i>t</i> .	Economática.	Brickley (2003). Chen et al. (2016); Dah & Frye (2017); Pukthuanthong et al. (2018).

APÊNDICE B – Quantitativo de Processos Administrativos Sancionadores (2011 – 2021)

Ano	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
A) PAS Iniciados	78	84	116	95	89	113	138	105	102	83	111
Rito ordinário	50	77	114	95	89	113	134	100	96	77	99
Rito sumário	28	7	2	0	0	0					
Rito simplificado							4	5	6	6	12
B) PAS Encerrados	52	52	92	54	80	78	70	139	120	96	87
B.1) Encerrados por Julgamento*											
Rito ordinário	24	25	56	41	55	65	45	93	87	59	51
Rito simplificado							6	16	11	4	5
B.2) Encerrados por Termo de Compromisso*											
Rito ordinário	20	21	32	13	23	13	19	27	20	29	27
Rito simplificado							0	0	0	0	1
B.3) Encerrados por Arquivamento	8	6	4	0	2	0	0	3	2	4	3
C) Estoque Final*	54	68	65	87	109	145	183	157	132	134	136
Rito ordinário	54	68	65	87	109	145	174	152	129	131	134
Rito simplificado							9	5	3	3	2
D) Decisões											
D.1) Sanções	75	123	181	111	130	175	124	307	310	175	111
Advertências	7	10	37	16	20	12	7	31	44	13	25
Multas	66	108	132	90	100	155	107	249	226	140	83
Suspenções	0	0	1	0	1	0	1	5	1	3	0
Inabilitações	2	5	11	5	9	8	9	9	18	14	1
Proibições	0	0	0	0	0	0	0	13	21	5	2
D.2) Absoluções, Extinção de Punibilidade e Outras Decisões sem Sanção	22	176	102	35	82	67	51	140	149	125	122
Absoluções	22	176	102	35	82	67	51	140	138	110	114
Extinção de punibilidade e Outras Decisões sem Sanção	0	0	0	0	0	0	0	0	11	15	8

Nota: A CVM não divulga em seus “Relatórios de Atividade Sancionadora” a evolução dos Processos Administrativos Sancionadores que foram conduzidos via rito sumário. Assim, as linhas marcadas pelo símbolo “*” somente contabilizam os processos conduzidos pelos ritos ordinário e simplificado.

Fonte: Elaborado pelos autores, com base em informações publicadas nos “Relatório de Atividade Sancionadora da CVM” disponibilizados em seu *site* (CVM, n.d.).