



**Pró-Reitoria Acadêmica**  
**Programa de Pós-Graduação Stricto Sensu em (Programa)**  
**Trabalho de Conclusão de Curso**

**Tributação dos dividendos: desafios e perspectivas para a  
política fiscal**

**Mestrando: Filipe Zimmermann Perazzo**  
**Orientador: Professor Doutor Cleucio Santos Nunes**

**Brasília – DF**  
**2022**

**FILIFE ZIMMERMANN PERAZZO**

**TRIBUTAÇÃO DOS DIVIDENDOS: DESAFIOS E PERSPECTIVAS PARA A  
POLÍTICA FISCAL**

Dissertação de Mestrado apresentada à  
Universidade Católica de Brasília (UCB),  
como requisito parcial para a obtenção do  
título de Mestre em Direito, na área de  
concentração de Direito Tributário.

Orientador: Prof. Dr. Cleucio Santos Nunes

**Brasília  
2022**

P427t Perazzo, Filipe Zimmermann.  
Tributação dos dividendos : desafios e perspectivas para a política fiscal  
/ Filipe Zimmermann Perazzo. – 2022.  
273 f. : il. ; 30 cm.

Dissertação (mestrado) – Universidade Católica de Brasília, Programa  
de Pós-Graduação em Direito, 2022.

Orientação: Prof. Dr. Cleucio Santos Nunes.

1. Imposto de renda. 2. Tributação. 3. Reforma tributária. I. Nunes,  
Cleucio Santos. II. Título.

CDU 34:336.22



Dissertação de autoria de Filipe Zimmermann Perazzo, intitulada "**Tributação dos Dividendos: desafios e perspectivas para a política fiscal**", apresentada como requisito parcial para obtenção do grau de Mestre em Direito da Universidade Católica de Brasília, em 05 de julho de 2022, defendida e aprovada pela banca examinadora abaixo assinada:

---

Prof. Dr. **CLEUCIO SANTOS NUNES**  
Orientador  
Universidade Católica de Brasília – UCB

---

Prof. Dr. **MAURÍCIO DALRI TIMM DO VALLE**  
Universidade Católica de Brasília – UCB

---

Prof. Dr. **MARCOS AURÉLIO PEREIRA VALADÃO**  
Fundação Getúlio Vargas - FGV

Brasília  
2022

Dedicado à Silvia.

## **AGRADECIMENTOS**

A conclusão deste trabalho não seria possível sem a orientação diligente do meu orientador Prof. Dr. Cleucio Santos Nunes, quem muito me inspira, como professor dedicado e apaixonado pelo ensino, mas acima de tudo, como ser humano. Meus agradecimentos também são direcionados a todos os mestres que participaram da minha formação acadêmica, oportunizando, direta ou indiretamente, a conclusão deste trabalho.

## RESUMO

PERAZZO, Filipe Zimmermann. **Tributação dos Dividendos: desafios e perspectivas para a política fiscal**. Dissertação de mestrado defendida em 05 jun. 2022, pós-graduação *stricto sensu* em Direito tributário- Universidade Católica de Brasília.

A presente dissertação, objetiva investigar as nuances que permeiam a tributação dos dividendos. O instituto da não-incidência do imposto de renda para os beneficiários de dividendos, desde que fora incorporado ao ordenamento jurídico com a Lei nº 9.24/95, têm sido tema de desconfiança por parte da opinião pública, razão pela qual, correntemente, os dois espectros políticos comungam do entendimento que o imposto de renda precisa ser revisitado, assim como o instituto da não-incidência para beneficiários de dividendos. Considerando a iminência da reforma tributária, nestes termos, porquanto, o trabalho a ser desenvolvido nas páginas a seguir, investiga, através de ampla revisão bibliográfica, modelos teóricos e experiências da legislação comparada, as razões pelas quais as corporações pagam dividendos e a sua função para as sociedades empresárias, com o intuito de responder de forma satisfatória as perguntas de pesquisa: os beneficiários de dividendos merecem receber tratamento tributário favorecido; o tratamento tributário favorecido está garantido pelo ordenamento jurídico pátrio; qual a medida adequada para a desequiparação? A resposta provisória para o problema pesquisa, aponta que as rendas podem ser diferidas umas das outras, assim como os contribuintes podem ser excetuados das regras gerais do imposto de renda, desde que os critérios adotados para a desequiparação se mostrem suficientes para o atingimento de objetivos constitucionais, implícitos ou explícitos. Assim, em princípio, admite-se a desigualdade entre contribuintes e rendas, condicionada, em todos os casos, à justificação. Concluímos que, é recomendado o tratamento tributário diferido, sobretudo, destacando os dividendos da tabela progressiva do imposto de renda. Dito isto, a presente dissertação tem pertinência acadêmica, é atual e relevante.

Palavras-chave: Imposto de renda; tributação dos dividendos; reforma tributária.

## ABSTRACT

*This dissertation aims to investigate the nuances that permeate the taxation of dividends. The institute of non-incidence of income tax for the beneficiaries of dividends, since it was incorporated into the legal system with Law No. two political spectrums share the understanding that the income tax needs to be revisited, as well as the non-incidence institute for dividend beneficiaries. Considering the imminence of tax reform, in these terms, therefore, the work to be developed in the following pages, investigates, through an extensive bibliographic review, theoretical models and experiences of comparative legislation, the reasons why corporations pay dividends and their function for business companies, in order to satisfactorily answer the research questions: dividend recipients deserve to receive favored tax treatment; the favored tax treatment is guaranteed by the national legal system; what is the appropriate measure for disequilibrium? The provisional answer to the research problem points out that incomes can be deferred from one another, as well as taxpayers can be exempted from the general rules of income tax, provided that the criteria adopted for disequilibrium prove to be sufficient to achieve constitutional objective, implicit or explicit. Thus, in principle, inequality between taxpayers and income is admitted, conditioned, in all cases, to justification. We conclude that the deferred tax treatment is recommended, especially, highlighting the dividends of the progressive income tax table. That said, the present dissertation has academic relevance, is current and relevant.*

*Keywords: income tax; dividend taxation; tax reform*



## LISTA DE ILUSTRAÇÕES

Gráfico 1- Iniciações de Dividendos regulares por mês (2001-2004).....	196
Gráfico 2- Efeito da Redução tributária sobre as iniciações: recorte por propriedade mantida por Executivos .....	197
Gráfico 3 - Efeito da Redução tributária sobre as iniciações: recorte por Stock Options dos Executivos .....	197
Gráfico 4 - Efeito da Redução tributária sobre as iniciações: recorte por Propriedade de Acionistas institucionais .....	198
Gráfico 5 - Impacto da redução tributária: <i>payouts</i> ; <i>dividend payout</i> ; <i>payout total</i> ; <i>dividend yield</i> ; percentual de empresas pagadoras .....	201
Tabela 1- Número e percentual de acionistas de acordo com a identidade.....	207
Tabela 2- Classificação as empresas com percentual de <i>payout</i> acima dos 25% do Lucro Líquido Ajustado e por setor .....	216
Tabela 3- Classificação das empresas quanto à distribuição dos dividendos.....	216
Tabela 4- Classificação quanto à forma de distribuição.....	217
Tabela 5- Classificação das empresas quanto ao nível de <i>payout</i> .....	217
Tabela 6- Custo tributário de pagar dividendos para investidores diferentes.....	229
Figura 1- Exemplo de modelo ACE com financiamento pela Capital Próprio .....	240

## LISTA DE SIGLAS

- B3- Brasil, Bolsa, Balcão (Bolsa de Valores do Brasil)
- CC- Código Civil
- CCP- *Capital Contribution Principle*
- CDIT- *Corporate dual Income tax*
- CGI- *Corporate Governance Index*
- CIT- *Corporate Income tax*
- CSLL- Contribuição sobre o Lucro Líquido
- CTN- Código tributário Nacional
- CVM- Comissão de Valores Mobiliários
- EGTRRA- *Economic Growth and Tax Relief Reconciliation Act*
- EPP- Estrutura de Propriedade Piramidal
- IFS- *Institute for Fiscal Studies*
- IPTU- Imposto Predial e Territorial Urbana
- IR- Imposto de Renda
- IRPF- Imposto de Renda Pessoa Física
- IRPJ- Imposto de Renda Pessoa Jurídica
- JGTRRA- *Jobs and Growth Tax Relief Reconciliation Act*
- JSCP- Juros sobre Capital Próprio
- M-M- Miller e Modigliani
- NASDAQ- *National Association of Securities Dealers Automated Quotations*
- NYSE- *New York Stock Exchange*
- OCDE/OECD- Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico
- PI- *Protective interest*
- RIR/18- Regulamento do Imposto de Renda (Decreto nº 9.580/18)
- S&P500- *Standard and Poor's 500*
- TJLP- Taxa de Juros de Longo Prazo

## SUMÁRIO

INTRODUÇÃO .....	14
PARTE I.....	22
CAPÍTULO I .....	23
<b>1 ORIGENS E ASPECTOS CONSTITUCIONAIS DO IMPOSTO DE RENDA .....</b>	<b>23</b>
1.1 INSTITUIÇÃO DEFINITIVA DO IMPOSTO DE RENDA NO BRASIL .....	26
<b>1.1.1 Os Dividendos no Brasil.....</b>	<b>28</b>
1.2 LIMITES CONSTITUCIONAIS: A TERMINOLOGIA “RENDA E PROVENTOS DE QUALQUER NATUREZA” NA CONSTITUIÇÃO .....	29
1.3 CONCEITO DE “RENDA” E PROVENTOS DE QUALQUER NATUREZA” NA LEGISLAÇÃO INFRACONSTITUCIONAL .....	32
<b>1.3.1 Aquisição de Disponibilidade Econômica ou Jurídica .....</b>	<b>33</b>
1.3.1.1 A disponibilidade e o princípio da Realização .....	36
<b>1.3.2 Acréscimo Patrimonial.....</b>	<b>38</b>
<b>1.3.3 Produto do Capital ou Trabalho .....</b>	<b>41</b>
1.4 RENDA É UM RESULTADO POSITIVO .....	42
1.5 TEORIAS SOBRE O CONCEITO DE RENDA E PROVENTOS DE QUALQUER NATUREZA.....	44
1.6 CRITÉRIOS INFORMATIVOS DO IMPOSTO DE RENDA.....	47
<b>1.6.1 Critério da Generalidade .....</b>	<b>50</b>
<b>1.6.2 Critério da Universalidade .....</b>	<b>53</b>
CAPÍTULO II.....	57
<b>2 PRINCÍPIOS CONSTITUCIONAIS NÃO ESPECÍFICOS, MAS CORRELATOS AO IMPOSTO DE RENDA: IGUALDADE.....</b>	<b>57</b>
2.1 JUÍZOS DE DESEQUIPARAÇÃO .....	60
<b>2.1.1 A Igualdade/Isonomia no Direito Tributário: Capacidade Contributiva Como Fator <i>Discrímen</i> .....</b>	<b>63</b>
2.2 APONTAMENTOS INTRODUTÓRIOS AO PRINCÍPIO DA CAPACIDADE CONTRIBUTIVA .....	66
<b>2.2.1 Capacidade Contributiva como Princípio.....</b>	<b>69</b>
<b>2.2.2 Capacidade Contributiva, Econômica e Financeira.....</b>	<b>73</b>
<b>2.2.3 Capacidade Contributiva absoluta e relativa .....</b>	<b>76</b>
2.3 LIMITE INFERIOR E LIMITE SUPERIOR DA CAPACIDADE CONTRIBUTIVA ....	79
<b>2.3.1 Limite inferior: o mínimo existencial.....</b>	<b>79</b>

2.3.2 Limite Superior: confisco.....	84
<b>CAPÍTULO III .....</b>	<b>86</b>
<b>3 A PROGRESSIVIDADE NO IMPOSTO DE RENDA.....</b>	<b>86</b>
3.1 ALÍQUOTAS PROGRESSIVAS NO SÉC. XX: A POLÍTICA DITANDO OS RUMOS DA FISCALIDADE .....	87
3.2 OS FUNDAMENTOS TEÓRICOS PARA A PROGRESSIVIDADE.....	91
3.3 O CARÁTER MANDATÓRIO E NATUREZA JURÍDICA DA PROGRESSIVIDADE.....	96
3.4 CONCLUSÕES PARCIAIS.....	102
<b>PARTE II.....</b>	<b>106</b>
<b>CAPÍTULO I .....</b>	<b>107</b>
<b>1 LIMITAÇÃO DO OBJETO DE ESTUDO.....</b>	<b>107</b>
1.1 PANORAMA GERAL E NOÇÕES INTRODUTÓRIAS SOBRE O MERCADO DE CAPITAIS .....	111
1.1.1 O mercado de Capitais.....	111
1.1.2 Valores Mobiliários .....	113
1.1.3 Dividendos .....	116
1.2 TRIBUTAÇÃO DOS DIVIDENDOS NO CONTEXTO BRASILEIRO E O ADVENTO DA LEI N° 9.249/95.....	120
<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>124</b>
<b>2 A FUNÇÃO DOS DIVIDENDOS PARA AS SOCIEDADES ANÔNIMAS.....</b>	<b>124</b>
2.1 O ENIGMA DOS DIVIDENDOS ( <i>THE DIVIDEND PUZZLE</i> ) .....	126
2.2 SOBRE A RELEVÂNCIA DOS DIVIDENDOS .....	129
2.2.1 Teoria do Pássaro na Mão e Estabilidade dos Dividendos no Longo Prazo .....	133
2.2.2 Efeito Clientela.....	137
2.3 SOBRE A IRRELEVÂNCIA DOS DIVIDENDOS .....	138
2.4 DIVIDENDOS COMO INSTRUMENTO DE SINALIZAÇÃO POSITIVA .....	141
2.5 A Relação entre Impostos e Dividendos: Três Teorias dominantes.....	148
2.5.1 A Visão Tradicional ( <i>the old view</i> ).....	148
2.5.2 A Nova Visão ( <i>the new view</i> ) .....	157
2.5.3 Conflitos de Agência: repercussões na Governança corporativa.....	160
2.5.3.1 As consequências da relação conflituosa entre acionistas e gestores.....	167
2.5.3.2 A distribuição dos dividendos para Minimizar Conflitos de Agência.....	169
2.5.3.3 Os impostos para Teoria de Agência.....	175
2.5.3.4 Conflitos de agência fora dos Estados Unidos .....	177
<b>CAPÍTULO III .....</b>	<b>182</b>

<b>3 ALGUMAS EVIDÊNCIAS SOBRE TRIBUTAÇÃO DOS DIVIDENDOS NO ESTRANGEIRO: O CASO PARADIGMÁTICO DO JGTRRA DE 2003 .....</b>	<b>182</b>
3.1 O ENIGMA DOS DIVIDENDOS COM O ADVENTO DA JGTRRA: CONSENSOS E DIVERGÊNCIAS.....	186
<b>3.1.1 Competição Internacional e Decisões quanto à formação do portfólio após a JGTRRA.....</b>	<b>201</b>
3.2 CONSTATAÇÕES E PECULIARIDADES DO CASO BRASILEIRO .....	204
<b>3.2.1 Controle, Propriedade, Concentração e Propriedade Piramidal.....</b>	<b>204</b>
<b>3.2.2 Política de pagamentos, alternativas de distribuição: Juros Sobre Capital próprio e dividendos.....</b>	<b>209</b>
3.3 MODELOS E TENDÊNCIAS DE TRIBUTAÇÃO DOS DIVIDENDOS .....	220
<b>3.3.1 A integração/unificação das personalidades .....</b>	<b>221</b>
<b>3.3.2 Método de inclusão parcial e inclusão total como renda tributável .....</b>	<b>223</b>
3.4 MODELOS DE TRIBUTAÇÃO DOS DIVIDENDOS: IMPUTAÇÃO DE CRÉDITO; MODELO CLÁSSICO; MODELO DUAL E ACE.....	224
<b>3.4.1 O modelo da Imputação de Crédito.....</b>	<b>224</b>
<b>3.4.2 Modelo Clássico .....</b>	<b>230</b>
<b>3.4.3 Modelo Dual- <i>Dual Income Tax</i> (DIT).....</b>	<b>233</b>
<b>3.4.3 Modelo Allowance for corporate equity (ACE).....</b>	<b>237</b>
3.4.3.1 Variantes do ACE.....	240
3.5 CONCLUSÕES.....	243
<b>REFERÊNCIAS .....</b>	<b>257</b>

## REFERÊNCIAS

ABREU, Ari Ferreira de. **Um estudo sobre a estrutura de capital e a política de dividendos considerando a tributação brasileira**. Dissertação (Mestrado em Controladoria e Contabilidade: Contabilidade) - Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, São Paulo, 2004.

ADAMS, Charles. **For Good and Evil, the impact of taxes on the course of civilization**. Editora Madson Books, 2º ed., Oxford, New York, 2001.

AINSWORTH, Andrew. Dividend imputation: The international experience. **JASSA**, n. 1, p. 58-63, 2016.

ALDRIGHI, Dante M.; POSTALI, Fernando AS. Propriedade piramidal das empresas no Brasil. **Revista Economia**, v. 12, n. 1, p. 27-48, 2011.

AMARO, Luciano. **Direito Tributário Brasileiro**. Editora Saraiva, 20º ed., São Paulo, 2014.

ATIA, Ola. **Cash dividend policy and firm risk: UK evidence**. University of Salford (United Kingdom), 2016.

AUERBACH, Alan J; HASSETT, Kevin A. **The 2003 dividend tax cuts and the value of the firm: An event study**. 2005.

AUERBACH, Alan J; HASSETT, Kevin A. On the marginal source of investment funds. **Journal of Public Economics**, v. 87, n. 1, p. 205-232, 2003.

AUERBACH, Alan J. Taxation, corporate financial policy and the cost of capital. **National Bureau of Economic Research**, 1982.

AUERBACH, Alan J. Wealth maximization and the cost of capital. **The Quarterly Journal of Economics**, v. 93, n. 3, p. 433-446, 1979.

ÁVILA, Humberto. **Sistema Constitucional Tributário**. Editora Saraiva, 5º ed., São Paulo, 2012.

ÁVILA, Humberto. **Teoria da Igualdade tributária**. Malheiros, São Paulo, 2008.

AVI-YONHAH, Reuven; SARTORI, Nicola; MARIAN, Omri. **Global perspectives on Income taxation law**. Oxford Press, 2011.

AVY-HONAH, Reuven S. Why tax the rich: Efficiency, equity and progressive taxation. In: SLEMROD, Joel B. (org.). **Does Atlas Shrug? The economic consequences of taxing the rich**. The Yale Law Journal, vol. 111, nº 6, 2002.

B3. **Índice Dividendos BM&FBOVESPA (IDIV B3)**. Disponível em: <[https://www.b3.com.br/pt\\_br/market-data-e-indices/indices/indices-de-segmentos-e-setoriais/indice-dividendos-idiv.htm](https://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/indices/indices-de-segmentos-e-setoriais/indice-dividendos-idiv.htm)>. Acesso em: 3 de fev. 2022.

BAGWELL, Laurie Simon; SHOVEN, John B. Cash distributions to shareholders. **Journal of Economic perspectives**, v. 3, n. 3, p. 129-140, 1989.

BALEEIRO, Aliomar. **Direito Tributário Brasileiro: CTN Comentado**. Atualizado por Misabel Derzi, Editora Forense, 14° ed., Rio de Janeiro, 2018.

BALEEIRO, Aliomar. **Limitações constitucionais ao poder de tributar**. Atualizado por Misabel Abreu Dersi. Editora Forense, 8° ed. Rio de Janeiro, 2010.

BALTHAZAR, Ubaldo Cesar. **História do Tributo no Brasil. Fundação**. Boiteux, Florianópolis, 2005.

BECKER, Alfredo Augusto. **Teoria Geral do Direito Tributário**. Editora Lejus, 3° ed., 2° tiragem, São Paulo, 2002.

BENARTZI, Shlomo; MICHAELY, Roni; THALER, Richard. Do changes in dividends signal the future or the past? **The Journal of finance**, v. 52, n. 3, p. 1007-1034, 1997.

BERGER, Philip G.; OFEK, Eli; YERMACK, David L. Managerial entrenchment and capital structure decisions. **The journal of finance**, v. 52, n. 4, p. 1411-1438, 1997.

BERLE, Adolf Augustus; MEANS, Gardiner Coit. **A moderna sociedade anônima e a propriedade privada**. Editora Nova cultura, São Paulo, 1987.

BHATTACHARYA, Sudipto. **Essays on financial theory**. Thesis P.H.D, Massachusetts Institute of Technology, 1978.

BHATTACHARYA, Sudipto. Imperfect information, dividend policy, and "the bird in the hand" fallacy. **The Bell Journal of Economics**, p. 259-270, 1979.

BHIDE, Amar. The hidden costs of stock market liquidity. **Journal of financial economics**, v. 34, n. 1, p. 31-51, 1993.

BIFANO, Elidie Palma. **O Mercado Financeiro e o imposto sobre a renda**. Editora Quartie Latin, 2° ed., São Paulo, 2011.

BLACK, Bernard S.; CARVALHO, Antonio Gledson de; GORGA, Erica. Corporate governance in Brazil. **Emerging Markets Review**, v. 11, n. 1, p. 21-38, 2010.

BLACK, Fischer. The dividend puzzle. Streetwise: **The Best of" The Journal of Portfolio Management**, v. 10, 1998.

BLACK, Fischer; SCHOLES, Myron. The effects of dividend yield and dividend policy on common stock prices and returns. **Journal of financial economics**, v. 1, n. 1, p. 1-22, 1974.

BLUM, Walter J.; KALVEN, Harry Jr. The uneasy case for progressive taxation. **The Chicago Law Review**, vol. 19, n° 3, 1950.

BOADWAY, Robin; BRUCE, Neil. A general proposition on the design of a neutral business tax. **Journal of Public Economics**, v. 24, n. 2, p. 231-239, 1984.

BOND, Stephen; CHENNELLS, Lucy; DEVEREUX, Michael. Company Dividends and Taxes in the UK. **Fiscal Studies**, v. 16, n. 3, p. 1-18, 1995.

BORDIGNON, Massimo; GIANNINI, Silvia; PANTEGHINI, Paolo. Reforming business taxation: lessons from Italy? **International Tax and Public Finance**, v. 8, n. 2, p. 191-210, 2001.

BORGES, José Souto Maior. **Isenções tributárias**. Editora Malheiros, 2º ed., São Paulo, 2001.

BORTOLON, P. M. **Determinantes e consequências das decisões de estrutura de propriedade: estrutura piramidal e unificação de ações**. Universidade Federal do Rio de Janeiro (tese de doutorado), Rio de Janeiro, 2010.

BORTOLON, Patrícia Maria. Porque as empresas brasileiras adotam estruturas piramidais de controle. **BASE-Revista de Administração e Contabilidade da Unisinos** (ISSN: 1984-8196), v. 10, n. 1, p. 2-18, 2013.

BOULTON, Thomas J.; BRAGA-ALVES, Marcus V.; SHASTRI, Kuldeep. Payout policy in Brazil: dividends versus interest on equity. **Journal of Corporate Finance**, v. 18, n. 4, 2012.

BRASIL. **Constituição Federal**. Constituição da República Federativa do Brasil de 1988. Disponível em: <[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/constituicao/constituicao.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/constituicao/constituicao.htm)>. Acesso em: 12 abr. 2021.

BRASIL. (Código Civil), **Lei nº 10.406**, de 10 de janeiro de 2002. Institui o Código Civil. Brasília, 2002. Disponível em: <[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/2002/110406compilada.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/2002/110406compilada.htm)>. Acesso em: 1 maio 2021.

BRASIL. (Código Tributário Nacional) **Lei nº 5.172**, de 25 de outubro de 1966. Dispõe sobre o Sistema Tributário Nacional e institui normas gerais de direito tributário aplicáveis à União, Estados e Municípios. Brasília, 1966. Disponível em: <[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/15172compilado.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/15172compilado.htm)>. Acesso em: 21 maio 2021.

BRASIL. (Lei das Sociedades por Ações). **Lei nº 6.404**, de 15 de dezembro de 1976. Disponível em: <[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/16404consol.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/16404consol.htm)>. Acesso em: 2 abr. 2021.

BRASIL. **DECRETO nº 9.580**, de 22 de novembro de 2018. Regulamenta a tributação, a fiscalização, a arrecadação e a administração do Imposto sobre a Renda e Proventos de Qualquer Natureza. Brasília, 2018. Disponível em: <[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/\\_ato2015-2018/2018/decreto/D9580.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2015-2018/2018/decreto/D9580.htm)>. Acesso em: 3 abr. 2021.

BRASIL. **Lei nº 10.303**, de 31 de outubro de 2001. Altera e acrescenta dispositivos na Lei no 6.404, de 15 de dezembro de 1976, que dispõe sobre as Sociedades por Ações, e na Lei no 6.385, de 7 de dezembro de 1976, que dispõe sobre o mercado de valores mobiliários e cria a



Comissão de Valores Mobiliários, Brasília, 2001. Disponível em:  
<[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/leis\\_2001/110303.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/leis_2001/110303.htm)>. Acesso em: 29 abr. 2021.

BRASIL. **Lei nº 4.625**, de 31 de dezembro de 1922. Orça a Receita Geral da Republica dos Estados Unidos do Brasil para o exercicio de 1923. Rio de Janeiro, 1922. Disponível em:  
<[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/1901-1929/14625.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/1901-1929/14625.htm)>. Acesso em: 2 abr. 2021.

BRASIL. **Lei nº 4.783**, de 31 de dezembro de 1923. Orça a Receita Geral da Republica dos Estados Unidos do Brasil para o exercicio de 1924. Rio de Janeiro, 1923. Disponível em:  
<<https://www2.camara.leg.br/legin/fed/lei/1920-1929/lei-4783-31-dezembro-1923-564689-publicacaooriginal-88627-pl.html>>. Acesso em: 5 abr. 2021.

BRASIL. **Lei nº 6.385**, de 7 de dezembro de 1976. Dispõe sobre o mercado de valores mobiliários e cria a Comissão de Valores Mobiliários, Brasília, 1975. Disponível em:  
<[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l6385.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l6385.htm)>. Acesso em: 12 mar. 2021.

BRASIL. **Lei nº 8.383**, de 30 de dezembro de 1991. Institui a Unidade Fiscal de Referência, altera a legislação do imposto de renda e dá outras providências. Disponível em:  
<[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l8383.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l8383.htm)>. Acesso em: 4 jul. 2021.

BRASIL. **Lei nº 12.973**, de 13 de maio de 2014. Brasília, 2014. Disponível em:  
<[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/\\_ato2011-2014/2014/lei/l12973.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2011-2014/2014/lei/l12973.htm)>. Acesso em: 20 jun. 2021.

BRASIL. **Lei Nº 7.713**, de 22 de dezembro de 1988. Altera a legislação do imposto de renda e dá outras providências. Brasília, 1988. Disponível em:  
<[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l7713.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l7713.htm)>. Acesso em: 3 abr. 2021.

BRASIL. **Lei nº 7.799**, de 10 de julho de 1989. Altera a legislação tributária federal e dá outras providências, Brasília, 1989. Disponível em:  
<[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/L7799.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/L7799.htm)>. Acesso em: 16 jul. 2021.

BRASIL. **Lei nº 9.249**, de 26 de dezembro de 1995. Altera a legislação do imposto de renda das pessoas jurídicas, bem como da contribuição social sobre o lucro líquido, e dá outras providências. Brasília, 1995. Disponível em:  
<[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l9249.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l9249.htm)>. Acesso em: 3 abr. 2021.

BRASIL. Ministério da Fazenda Pedro Malan. **Exposição de Motivos Lei nº 9.249, de 26 de dezembro de 1995**. Altera a legislação do imposto de renda das pessoas jurídicas, bem como da contribuição social sobre o lucro líquido, e dá outras providência. Brasília 1995: Disponível em: <<https://www2.camara.leg.br/legin/fed/lei/1995/lei-9249-26-dezembro-1995-349062-exposicaodemotivos-149781-pl.html>>. Acesso em: 1 mar. 2020.

BRAV, Alon et. al. Payout policy in the 21st century. **Journal of financial economics**, v. 77, n. 3, p. 483-527, 2005.

BREALEY, Richard A. et al. **Principles of Corporate Finance**. 12/e. McGraw-Hill Education, 2018.

BRESSANE, Bernardo Prôa *et. al.* A relação entre os programas de recompra de ações, o comportamento dos insiders e a governança corporativa no Brasil. In: **Anais do XLIII Encontro Nacional de Economia [Proceedings of the 43rd Brazilian Economics Meeting]**. ANPEC-Associação Nacional dos Centros de Pós-Graduação em Economia [Brazilian Association of Graduate Programs in Economics], 2016.

BRITTAIN, John A. The tax structure and corporate dividend policy. **The American economic review**, v. 54, n. 3, p. 272-287, 1964.

BROWNLEE, W. Elliot. **Historical perspective on US tax policy toward the rich**. University of Michigan Business School, 1997.

BURNS, Lee; KREVER, Richard. Individual income tax. In: THURONYI, Victor (Coord.). **Tax Law Design and Drafting**, Vol. 2., International Monetary Fund, p. 472-532, 1998.

CALIENDO, Paulo. **Curso de Direito Tributário**. Editora Saraiva, 2º ed. São Paulo, 2019.

CARRAZZA, Roque Antônio. **Imposto sobre Renda (Perfil Constitucional e Temas específicos)**. Editora Malheiros, 3º ed., São Paulo, 2009.

CARROLL, Robert; HASSETT, Kevin A.; MACKIE III, James B. The effect of dividend tax relief on investment incentives. **National Tax Journal**, v. 56, n. 3, p. 629-651, 2003.

CHETTY, Raj; SAEZ, Emmanuel. Dividend and corporate taxation in an agency model of the firm. **American Economic Journal: Economic Policy**, v. 2, n. 3, p. 1-31, 2010.

CHETTY, Raj; SAEZ, Emmanuel. Dividend taxes and corporate behavior: Evidence from the 2003 dividend tax cut. **The quarterly journal of economics**, v. 120, n. 3, p. 791-833, 2005.

COÊLHO, Sacha Calmon Navarro. **Curso de Direito Tributário Brasileiro**. Editora Forense, 15º ed., Rio de Janeiro, 2016.

CONGRESS. **Jobs and growth tax relief reconciliation act of 2003**. Disponível em: <<https://www.congress.gov/bill/108th-congress/house-bill/2>>. Acesso em: 2 fev. 2022.

CONTI, José Mauricio. **Princípios Tributários da Capacidade Contributiva e da Progressividade**. Editora Dialética, São Paulo, 1997.

NÓBREGA, Cristóvão Barcelos da. **História do Imposto de Renda no Brasil, um enfoque da pessoa física (1922-2013)**. Receita Federal, 2014.

SILVA, Andre Luiz Carvalhal da. Governança corporativa, valor, alavancagem e política de dividendos das empresas brasileiras. **Revista de Administração da Universidade de São Paulo**, v. 39, n. 4, 2004.

SILVEIRA GALVÃO, Kécia da; SANTOS, Joséte Florencio dos; ARAÚJO, Jevuks Matheus de. Dividendos, juros sobre capital próprio e níveis de payout: Um estudo investigativo sobre a política de distribuição de dividendos adotada pelas empresas listadas na BM&FBovespa. **Revista Contemporânea de Contabilidade**, v. 15, n. 36, p. 3-30, 2018.

DAMI, Anamélia Borges Tannus; ROGERS, Pablo; DE SOUSA RIBEIRO, Kárem Cristina. Estrutura de propriedade no Brasil: evidências empíricas no grau de concentração acionária. **Contextus—Revista Contemporânea de Economia e Gestão**, v. 5, n. 2, p. 21-30, 2007.

DE MOOIJ, Ruud A. The tax elasticity of corporate debt: a synthesis of size and variations. **International Monetary Fund**, 2011.

DE MOOIJ, Ruud; DEVEREUX, Michael. **Alternative systems of business tax in Europe: an applied analysis of ACE and CBIT reforms**, 2008.

DEANGELO, Harry; DEANGELO, Linda; SKINNER, Douglas J. Reversal of fortune dividend signaling and the disappearance of sustained earnings growth. **Journal of financial Economics**, v. 40, n. 3, p. 341-371, 1996.

DEANGELO, Harry; DEANGELO, Linda; STULZ, René M. Dividend policy and the earned/contributed capital mix: a test of the life-cycle theory. **Journal of Financial Economics**, v. 81, n. 2, p. 227-254, 2006.

DESAI, Mihir A.; DHARMAPALA, Dhammika. Dividend taxes and international portfolio choice. **The Review of Economics and Statistics**, v. 93, n. 1, p. 266-284, 2011.

DESAI, Mihir A.; DHARMAPALA, Dhammika. Tax and corporate governance: an economic approach. In: SHÖN, Wolfgang (Ed.). **Tax and corporate governance**. Editora Springer, Berlin, p. 13-30, 2008.

DESAI, Mihir A.; FOLEY, C. Fritz; HINES JR, James R. Repatriation taxes and dividend distortions. **National tax journal**, v. 54, n. 4, p. 829-851, 2001.

DHALIWAL, Dan; KRULL, Linda; LI, Oliver Zhen. Did the 2003 Tax Act reduce the cost of equity capital? **Journal of Accounting and Economics**, v. 43, n. 1, p. 121-150, 2007.

DHALIWAL, Dan et. al. Dividend taxes and implied cost of equity capital. **Journal of Accounting Research**, v. 43, n. 5, p. 675-708, 2005.

DHALIWAL, Dan; LI, Oliver Zhen; TREZEVANT, Robert. Is a dividend tax penalty incorporated into the return on a firm's common stock? **Journal of Accounting and Economics**, v. 35, n. 2, p. 155-178, 2003.

DUTRA, Micaela Dominguez. **Capacidade contributiva: Análise dos direitos Humanos e Fundamentais**. Editora Saraiva, São Paulo, 2010.

EASTERBROOK, Frank H. Two Agency-Cost Explanations of Dividends. **The American Economic Review**, vol. 74, no. 4, p. 650-659, 1984.

EDWARDS, Jeremy. Does dividend policy matter? **Fiscal Studies**, v. 5, n. 1, p. 1-17, 1984.

EUR-Lex. **Versão consolidada do Tratado sobre o Funcionamento da União Europeia**- Document 12012E/txt. Disponível em: <<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PT/TXT/?uri=celex%3A12012E%2FTXT>>. Acesso em: 4 maio 2022.

- FACCIO, Mara; LANG, Larry HP. The ultimate ownership of Western European corporations. **Journal of financial economics**, v. 65, n. 3, p. 365-395, 2002.
- FAMA, Eugene F.; FRENCH, Kenneth R. Financing decisions: who issues stock? **Journal of financial economics**, v. 76, n. 3, p. 549-582, 2005.
- FAMA, Eugene F.; FRENCH, Kenneth R. Disappearing dividends: changing firm characteristics or lower propensity to pay? **Journal of Financial economics**, v. 60, n. 1, p. 3-43, 2001.
- FAMA, Eugene F.; FRENCH, Kenneth R. Taxes, financing decisions, and firm value. **The journal of Finance**, v. 53, n. 3, p. 819-843, 1998.
- FAMA, Eugene F.; JENSEN, Michael C. Separation of ownership and control. **The journal of law and Economics**, v. 26, n. 2, p.301-325, 1983.
- FATICA, Serena; HEMMELGARN, Thomas; NICODÈME, Gaëtan. The debt-equity tax bias: consequences and solutions. **Reflets et perspectives de la vie économique**, v. 52, n. 1, p. 5-18, 2013.
- FELDSTEIN, Martin S. Corporate taxation and dividend behaviour. **The Review of Economic Studies**, v. 37, n. 1, p. 57-72, 1970.
- FONTELES, Islane Vidal et. al. Política de dividendos das empresas participantes do Índice Dividendos da BM&FBovespa. **Contabilidade Vista & Revista**, v. 23, n. 3, p. 173-204. 2012.
- FORTUNA, Eduardo. **Mercado Financeiro: produtos e Serviços**. Editora Quality Mark, 20<sup>o</sup> ed., 2015.
- FUEST, Clemens; HUBER, Bernd. Can corporate-personal tax integration survive in open economies? Lessons from the German tax reform. **FinanzArchiv/Public Finance Analysis**, v. 57, n. 4, p. 514-524, 2000.
- GABRIELLI, Marcio Fernandes; SAITO, Richard. Recompra de ações: regulamentação e proteção dos minoritários. **Revista de Administração de empresas**, v. 44, n. 4, p. 54-67, 2004.
- GALVIN, Charles O.; BITTER, Boris I. Income tax: how Progressive should it be? **American Enterprise Institute For Public Policy Research**. Washington, 1969.
- GOBETTI, Sergio Wulff. **Tributação do Capital no Brasil e no Mundo**. Texto para Discussão TD 2380. Brasília: IPEA, 2018. Disponível em: <[https://www.ipea.gov.br/portal/images/stories/PDFs/TDs/td\\_2380b.pdf](https://www.ipea.gov.br/portal/images/stories/PDFs/TDs/td_2380b.pdf)>. Acesso em: 14 abr. 2020.
- GOBETTI, Sérgio Wulff; ORAIR, Rodrigo Octávio. Progressividade tributária: a agenda negligenciada (2190–texto para discussão). Brasília/Rio de Janeiro: **Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada**, 2016. Disponível em:

<[https://www.ipea.gov.br/portal/images/stories/PDFs/TDs/td\\_2190.pdf](https://www.ipea.gov.br/portal/images/stories/PDFs/TDs/td_2190.pdf)>. Acesso em: 14 abr. 2020.

GOMES, Armando R. Going public with asymmetric information, agency costs and dynamic trading. **Paper ID**, p. 9-97, 1997.

GORDON, Myron J. Optimal investment and financing policy. **The Journal of finance**, v. 18, n. 2, p. 264-272, 1963.

GORDON, Myron J. Dividends, earnings, and stock prices. **The review of economics and statistics**, p. 99-105, 1959.

GORDON, Roger H.; DIETRICH DIETZ, Martin. Dividends and Taxes. **NBER Working Papers**, n. 12292, 2006.

GORDON, Roger H.; SLEMROD, Joel B. Are “Real” Responses to Taxes Simply Income Shifting Between Corporate and Personal Tax Bases?. **Does Atlas Shrug? The Economic Consequences of Taxing the Rich**, 2000.

GRUBERT, Harry. Taxes and the division of foreign operating income among royalties, interest, dividends and retained earnings. **Journal of Public economics**, v. 68, n. 2, p. 269-290, 1998.

GUAN, Jenny Xinjiao; LI, Oliver Zhen; MA, Jiameng. Managerial ability and the shareholder tax sensitivity of dividends. **Journal of Financial and Quantitative Analysis**, v. 53, n. 1, p. 335-364, 2018.

HANLON, Michelle; HEITZMAN, Shane. A review of tax research. **Journal of accounting and Economics**, v. 50, n. 2-3, p. 127-178, 2010.

HARDING, Michelle; MARTEN, Melanie. **Statutory tax rates on dividends, interest and capital gains: The debt equity bias at the personal level**. OECD Publishing, 2018.

HARDING, Michelle; MARTEN, Melanie. **Taxation of Dividend, Interest, and Capital Gain Income**. OECD Publishing, 2013.

HEALY, Paul M.; PALEPU, Krishna G. Earnings information conveyed by dividend initiations and omissions. **Journal of financial Economics**, v. 21, n. 2, p. 149-175, 1988.

HENRY, Darren. Ownership structure and tax-friendly dividends. **Journal of Banking & Finance**, v. 35, n. 10, p. 2747-2760, 2011.

HERÓDOTO. **Box História**. Editora Nova Fonte, 3º ed., e-book, Rio de Janeiro, 2019.

HINES JR, James R.; HUBBARD, R. Glenn. Coming home to America: Dividend repatriations by US multinationals. In: RAZIN, Assaf; SLEMROD, Joel (Eds.). **Taxation in the global economy**. University of Chicago Press, p. 161-208, 1990.

IRS. **About Publication 550, Investment income and Expenses**. Disponível em: <<https://www.irs.gov/forms-pubs/about-publication-550>>. Acesso em: 1 jan. 2022.

ISAKOV, Dušan; PÉRIGNON, Christophe; WEISSKOPF, Jean-Philippe. What if dividends were tax-exempt? Evidence from a natural experiment. **The Review of Financial Studies**, v. 34, n. 12, 2021.

JACOB, Marcus; JACOB, Martin. Taxation, dividends, and share repurchases: Taking evidence global. **Journal of Financial and Quantitative Analysis**, v. 48, n. 4, p. 1241-1269, 2013.

JACOB, Martin; MICHAELY, Roni. Taxation and dividend policy: the muting effect of agency issues and shareholder conflicts. **The Review of Financial Studies**, v. 30, n. 9, p. 3176-3222, 2017.

JENSEN, Michael C. Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. **The American economic review**, v. 76, n. 2, p. 323-329, 1986.

JENSEN, Michael C.; MECKLING, William H. Teoria da firma: comportamento dos administradores, custos de agência e estrutura de propriedade. **Revista de Administração de Empresas**, v. 48, n. 2, p. 87-125, 2008.

JOHN, Kose; KNYAZEVA, Anzhela. Payout policy, agency conflicts, and corporate governance. **SSRN**, 2006.

JUSTIA US SUPREME COURT. **Leading case Commissioner v. Glenshaw Glass Co.**, 348 U.S. 426 (1955). Disponível em: <<https://supreme.justia.com/cases/federal/us/348/426/>>. Acesso em: 28 ago. 2021.

KAYIS-KUMAR, Ann; ROSE, Trevor; BREUNIG, Robert. Design considerations for an Allowance for Corporate Equity (ACE) for Australia. **Australian National University, Tax and Transfer Policy Institute, Working Paper 3**, 2022.

KEEN, Michael; KING, John. The Croatian profit tax: an ACE in practice. In: ROSE, Manfred (Ed.). **Integriertes Steuer-und Sozialsystem**. Physica-Heidelberg, p. 323-342, 2003.

KENDRICK, Slade. The Ability-to-pay theory of taxation. **The American Economic Review**, Vol. 29, No. 1, p. 92-101, 1939.

KING, Mervyn A. **Public policy and the corporation**. London: Chapman and Hall; New York: Wiley, 1977.

KING, Mervyn A. A. Taxation and the Cost of Capital. **The Review of Economic Studies**, Vol. 41, No. 1, p. 21-35, 1974.

KLEMM, Alexander. Allowances for corporate equity in practice. **CESifo Economic Studies**, v. 53, n. 2, p. 229-262, 2007.

KUMAR, Praveen. Shareholder-manager conflict and the information content of dividends. **The Review of Financial Studies**, v. 1, n. 2, p. 111-136, 1988.

LA PORTA, Rafael et. al. Agency problems and dividend policies around the world. **The journal of finance**, v. 55, n. 1, p. 1-33, 2000.

LA PORTA, Rafael et. al. Corporate ownership around the world. **The journal of finance**, v. 54, n. 2, p.471-517, 1999.

LAZONICK, William; O'SULLIVAN, Mary. Maximizing shareholder value: a new ideology for corporate governance. **Economy and society**, v. 29, n. 1, p. 13-35, 2000.

LEAL, Ricardo Pereira Câmara; CARVALHAL, André L.; IERVOLINO, Ana Paula. One Decade of Evolution of Corporate Governance Practices in Brazil (Uma Década de Evolução das Práticas de Governança Corporativa no Brasil). **Revista Brasileira de Finanças**, v. 13, n. 1, 2015.

LEMGRUBER, Andrea. Tributação do Capital: O imposto de renda pessoa Jurídica e o Imposto sobre operações financeiras. In: BIDERMAN, Ciro; AVANTE, Paulo (Orgs.). **Economia do Setor Público no Brasil**. Editora Atlas, 1º ed. São Paulo, 2005.

LEMKE, Gisele. Imposto de Renda: os Conceitos de Renda e de Disponibilidade Econômica e Jurídica. São Paulo: Dialética, 1998.

LEONETTI, Carlos Araújo. **O imposto de renda como instrumento de justiça social no Brasil**. 1º ed., Editora Manole, São Paulo, 2003.

LEONETTI, Carlos Araújo. **O imposto sobre a Renda das Pessoas Físicas como Instrumento de Justiça Social**. Tese de doutoramento, Universidade Federal de Santa Catarina, Florianópolis, 2002.

LINTNER, John. Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, and Taxes. **The American Economic Review**, vol. 46, no. 2, American Economic Association, p. 97–113, 1956.

LINTNER, John. Optimal dividends and corporate growth under uncertainty. **The Quarterly Journal of Economics**, v. 78, n. 1, p. 49-95, 1964.

LODI, Ricardo Lodi Ribeiro. O princípio da capacidade contributiva nos impostos, nas taxas e nas contribuições para-fiscais. **Revista da Faculdade de Direito da UERJ**, nº 18, 2010.

LONCAN, Tiago Rodrigues; CALDEIRA, João Frois. Estrutura de capital, liquidez de caixa e valor da empresa: estudo de empresas brasileiras cotadas em bolsa. **Revista Contabilidade & Finanças**, v. 25, p. 46-59, 2014.

MACHADO, Brandão. Breve exame crítico do art. 43 do CTN. In: MARTINS, Ives Gandra (Org.). **Estudos sobre o imposto de renda: em memória de Henry Tilbery**. Editora Resenha Tributária, São Paulo, 1994.

MACHADO, Hugo de Brito Machado. **Curso de Direito Constitucional Tributário**. Editora Malheiros, 2º ed., São Paulo, 2015.

MACHADO, Hugo de Brito Segundo. **Manual de Direito Tributário**. Editora Atlas, 10ª ed., São Paulo, 2018.

QUEIROZ, Mary Elbe. **Imposto sobre a renda e proventos de qualquer natureza**. Editora Manole, 1º ed., São Paulo, 2003.

MANKIWI, Gregory. **Macroeconomia**. Tradução Ana Beatriz Rodriguez. LTC- Livros Técnicos e Científicos, 8º ed., Rio de Janeiro, 2015.

MANKIWI, Gregory. **Introdução à economia**. Tradução Allan Vidigal Hastings, Cengage Learning, 6º ed. São Paulo, 2013.

MARTINS, Eliseu. Avaliação de empresas: da mensuração contábil à econômica. **Caderno de estudos**, p. 28-37, 2000.

MARTINS. Ives Gandra S. **Teoria da imposição tributária**. Editora Nova Alvorada LDTA., Belo Horizonte/MG, 1996.

MATTOS FILHO, Ary Oswaldo. O conceito de valor mobiliário. **Revista de Administração de Empresas**, v. 25, p. 37-51, 1985.

MELLO, Celso A. Bandeira. **Conteúdo Jurídico do Princípio da Igualdade**. Editora Malheiros, 3º ed. 24º tiragem, São Paulo, 2017.

MELLO, Celso A. Bandeira. **Curso de Direito Administrativo**. Editora Malheiros, 27º ed., São Paulo, 2010.

MEORQUIOR, José Guilherme. **O Liberalismo Antigo e Moderno**. Editora É Realizações, 3º ed. Ampliada, São Paulo, 2016.

MILLER, Merton H.; MODIGLIANI, Franco. Dividend policy, growth, and the valuation of shares. **The Journal of Business**, v. 34, n. 4, p. 411-433, 1961.

MILLER, Merton H.; SCHOLLES, Myron S. Dividends and taxes: Some empirical evidence. **Journal of Political Economy**, v. 90, n. 6, p. 1118-1141, 1982.

MILLER, Merton. Debt and taxes. **Journal of Finance** n° 32, 1977.

MORCK, Randall. Why Some Double Taxation Might Make Sense: The Special Case Of Inter-Corporate Dividends. **University of Alberta Center for Financial Research Working Paper**, n. 03-01, 2003.

MORCK, Randall; YEUNG, Bernard. Dividend taxation and corporate governance. **Journal of Economic Perspectives**, v. 19, n. 3, p. 163-180, 2005.

MOSER, William J. The effect of shareholder taxes on corporate payout choice. **Journal of Financial and Quantitative Analysis**, v. 42, n. 4, p. 991-1019, 2007.



MOSQUERA, Roberto Quiroga; SCHOUERI, Luís Eduardo. **Manual da Tributação direta da Renda**. Instituto Brasileiro de Direito tributário, São Paulo, 2020.

MOSQUERA, Roberto Quiroga. **Renda e proventos de qualquer natureza: o imposto e o conceito constitucional**. Editora dialética, São Paulo, 1996.

MUSGRAVE, Richard A.; MUSGRAVE, Peggy B. **Finanças públicas teoria e Prática**. Trad. Carlos Alberto Braga. Editora Campus Universidade de São Paulo, São Paulo, 1980.

MYERS, Stewart C.; MAJLUF, Nicholas S. Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. **Journal of financial economics**, v. 13, n. 2, p. 187-221, 1984.

NABAIS, José Casalta. **O dever Fundamental de Pagar Impostos: contributo para a compreensão Constitucional do Estado Fiscal Contemporâneo**. Editora Almedina, 3<sup>o</sup> Reimpressão, Dissertação de Doutoramento, Coimbra, 2012.

NAM, Jouahn; WANG, Jun; ZHANG, Ge. The impact of dividend tax cut and managerial stock holdings on firm's dividend policy. **Global finance journal**, vol. 21, issue 3, p. 275-292, 2010.

NAVES, Paulo Henrique da Cunha Pinheiro et. al. Determinantes da política de remuneração do capital próprio: dividendos versus juros sobre capital próprio. **REUNIR Revista de Administração Contabilidade e Sustentabilidade**, v. 5, n. 2, p. 62-84, 2015.

NEVES, Silvério das; VICECONTI, Paulo EV; AGUIAR, Francisco. **Curso prático de imposto de renda pessoa jurídica**. Thomson Reuters. Revista dos Tribunais, 18<sup>o</sup> ed., São Paulo, 2020.

NOSSA, Sylvania Neris; NOSSA, Valcemiro; TEIXEIRA, Aridelmo José Campanharo. As empresas que distribuem dividendos são mais eficientes? **Anais Congresso USP de Controladoria e Contabilidade**, 2007.

NUNES, Cleucio Santos. **Justiça Tributária**. Editora Fórum. Belo Horizonte, 2019.

OECD. **Corporate Tax Statistics: Third Edition**, 2021. Disponível em: <<https://www.oecd.org/tax/tax-policy/corporate-tax-statistics-third-edition.pdf>>. Acesso em: 20 maio 2022.

OECD. **STAT. Statutory Corporate Income Tax Rates**. Disponível em: <[https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=CTS\\_CIT](https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=CTS_CIT)>. Acesso em: 29 abr. 2020.

OLIVEIRA, Ricardo Mariz de. **Fundamentos do Imposto de renda**. Editora Quartier Latin, 1<sup>o</sup> ed., São Paulo, 2008.

ORDOWER, Henry. Revisiting Realization: Accretion Taxation, the Constitution, Macomber, and Mark to Market. **Va. Tax Rev.**, v. 13, p. 1, 1993.

PATTENDEN, Kerry; TWITE, Garry. Taxes and dividend policy under alternative tax regimes. **Journal of Corporate Finance**, v. 14, n. 1, 2008.

PECHMAN, Joseph Aaron; OKNER, Benjamin A. **Individual income tax erosion by income classes**. Brookings Institution, 1972.

PÊGAS, Paulo Henrique. **Manual de contabilidade tributária**. Editora Atlas, 9º ed., Rio de Janeiro, 2020.

PIKETTY, Thomas. **O Capital no século XXI**. Tradução Mônica Baugarten de Bolle, Editora intrínseca, Rio de Janeiro, 2013.

POLIZELLI, Victor Borges. **O princípio da Realização da Renda e sua aplicação no imposto de renda de pessoas jurídicas**. (Dissertação de mestrado) Universidade de São Paulo-USP, São Paulo, 2009.

POTERBA, James. Taxation and corporate payout policy. **American Economic Review**, v. 94, n. 2, p. 171-175, 2004.

POTERBA, James M.; SUMMERS, Lawrence H. The economic effects of dividend taxation. **National Bureau of Economic Research**, 1984.

PROCHAT, Décio. Mercados Financeiro e de Capitais: investimento em renda fixa. In: SANTI, Eurico Marcos D. de; CANADO, Vanessa Rahal (Coords.). **Tributação dos mercados Financeiro e de Capitais e dos Investimentos Internacionais**. Editora Saraiva, Série GVLAW, São Paulo, 2011.

QIAN, Meijun; PAN, Hongbo; YEUNG, Bernard Yin. Expropriation of minority shareholders in politically connected firms. **Finance and Corporate Governance Conference**, 2011.

RAU, P. Raghavendra; VERMAELEN, Theo. Regulation, taxes, and share repurchases in the United Kingdom. **The Journal of Business**, v. 75, n. 2, p. 245-282, 2002.

RECEITA FEDERAL. **Grandes Números das Declarações do Imposto de Renda das Pessoas Físicas, Ano-calendário de 2020**: Disponível em:

<<https://www.gov.br/receitafederal/pt-br/aceso-a-informacao/dados-abertos/receitadata/estudos-e-tributarios-e-aduaneiros/estudos-e-estatisticas/11-08-2014-grandes-numeros-dirpf/grandes-numeros-dirpf-capa>>. Acesso em: 20 nov. 2021.

RIBEIRO, Ricardo Lodi. **Temas de Direito Constitucional Tributário**. Editora Lumen Juris, Rio de Janeiro, 2009.

RULLO, Carmine. Mercados Financeiros e de Capitais: investimentos em renda variável. In: SANTI, Eurico Marcos D. de; CANADO, Vanessa Rahal (Coords.). **Tributação dos mercados Financeiro e de Capitais e dos Investimentos Internacionais**. Editora Saraiva, Série GVLAW, São Paulo, 2011.

RUTTERFORD, Janette. From dividend yield to discounted cash flow: a history of UK and US equity valuation techniques. **Accounting, business & financial history**, v. 14, n. 2, p. 115-149., 2004.

SANDMO, Agnar. The Principal Problem in Political Economy: Income Distribution in the History of Economic Thought. In: ATKINSON, Anthony B.; BOURGUIGNON, François (Eds.). **Handbook of Income Distribution**, v. 2., 2015.

SCHOUERI, Luís Eduardo. Imposto sobre a renda das Pessoas Físicas. In: JARDIM, Eduardo Marcial Ferreira; PASIN, João Bosco Coelho (Coords.). **Tributos em espécie: fundamentos e elementos**. Editora Elsevier, Rio de Janeiro, 2010.

SELIGMAN, Edwin Robert Anderson. **The income tax: a study of the history, theory, and practice of income taxation at home and abroad**. The Macmillan Company, Second edition, New York, 1914.

SELIGMAN, Edwin Robert Anderson. Progressive Taxation in Theory and Practice. **American Economic Association Quarterly**, 3rd Series, Vol. 9, No. 4, 1908.

SHLEIFER, Andrei; VISHNY, Robert W. Large shareholders and corporate control. **Journal of political economy**, v. 94, n. 3, Part 1, p. 461-488, 1986.

SILVA, Júlio Cesar G. da; BRITO, Ricardo D. Testando as previsões de trade-off e pecking order sobre dividendos e dívida no Brasil. **Estudos Econômicos**, v. 35, n. 1, p. 37-79, São Paulo, 2005.

SMITH, Adam. **The Wealth of Nations: An inquiry into the nature and causes of the Wealth of Nations**. Harriman House Limited, 2010.

SOBRINHO, Erica Juvercina; TAVARES, Vitor Borges; SILVA, Pablo Rogers. Efeito da estrutura de propriedade na relação entre assimetria de informação e política de pagamentos. **Research, Society and Development**, v. 10, n. 5, 2021.

SØRENSEN, Peter Birch. Dual income taxation: why and how?. **FinanzArchiv/Public Finance Analysis**, p. 559-586, 2005.

SØRENSEN, Peter Birch.. From the Global Income tax to the dual income tax: Recent Tax reforms in the Nordic Countries. **Int Tax Public Finan** 1, p. 57-79, 1994.

STERNBERG, Lior; LEAL, Ricardo PC; BORTOLON, Patricia M. Affinities and agreements among major Brazilian shareholders. **International Journal of Disclosure and Governance**, v. 8, n. 3, p. 213-228, 2011.

STIGLITZ, Joseph E. **La economía del sector público**. Antoni Bosch, Tercera edición, traducción Esther Rabasco y Luis Toharia, Barcelona, 2000.

SURREY, Stanley S. **Pathways to tax reform: the concept of tax Expenditures**. Harvard Press, 1973.

TIPKE, Klaus; LANG, Joachim. **Direito Tributário**. Tradução Luiz Dória Farquim, S.A Fabris, Porto Alegre, 2008.

TORRES, Ricardo Lobo. **Tratado de Direito Constitucional Financeiro e Tributário: Valores e princípios constitucionais tributários**. Editora Renovar, 2º ed., Vol. II, Rio de Janeiro, 2014.

TORRES, Ricardo Lobo. **Tratado de Direito Constitucional financeiro e tributário: tributos na Constituição**. Editora Renovar, Vol. IV, São Paulo, 2007.

TORRES, Ricardo Lobo. **Tratado de Direito Financeiro e Tributário. Os direitos Humanos e a tributação: imunidades e isonomia**. Renovar, 3º ed., Vol. III. São Paulo, 2005.

TRIEST, Robert K. The efficiency cost of increased progressivity. In: SLEMROD, Joel (ed.). **Tax progressivity and income inequality**. Cambridge Press, p. 137-169, 1996.

UNICEF. **Declaração Universal dos Direitos Humanos**. Disponível em: <<https://www.unicef.org/brazil/declaracao-universal-dos-direitos-humanos>>. Acesso em: 3 nov. 2021.

VALADAO, Marcos. Income Tax Treaties and the Treatment of Dividends Received by Foreign Shareholders from Domestic Corporations Under an Integrated System (Without the Double Level of Taxation). **NCJ Int'l L. & Com. Reg.**, v. 29, p. 457, 2003.

VALLE, Maurício Dalri Timm. **Princípios Constitucionais E Regras-Matrizes De Incidência Do Imposto Sobre Produtos Industrializados-IPI**. Editora Noeses, 1º ed., 2016.

VÉRON, Alberto Víctor. *Estados Contables y Libros de Comercio*. Buenos Aires: Depalma, 1976.

WALKER, Francis Amasa. **Political economy**. 1 st. ed. H. Holt, 1883.

WANG, Chun Fei; GUO, Yunnan. Do dividend tax cuts lead firms to increase dividends: Evidence from China. **China Journal of Accounting Research**, v. 4, n. 4, p. 197-209, 2011.

WESTEN, Peter. The empty idea of equality. **Harvard Law Review**, Vol. 95, nº. 3 p. 537-596, 1982.

WHITE, Patricia D. Realization, Recognition, Reconciliation, Rationality and the Structure of the Federal Income Tax System. **Michigan Law Review**, vol. 88, no. 7, The Michigan Law Review Association, 1990.

WOOLRIDGE, J. Randall; GHOSH, Chinmoy. Dividend cuts: Do they always signal bad news. **Midland Corporate Finance Journal**, v. 3, n. 2, p. 20-32, 1985.

YAGAN, Danny. Capital tax reform and the real economy: The effects of the 2003 dividend tax cut. **American Economic Review**, v. 105, n. 12, 2015.

ZILVETI, Fernando Aurélio. Capacidade contributiva nos trinta anos da Constituição Federal. In: BUISSA, Leonardo; RIEMANN, Simon; MARTINS, Rafael Lara (Coords.). **Direito e finanças públicas nos 30 anos da constituição: experiências e desafios nos campos do direito tributário e financeiro**. Tirant Blanch, 1º. ed., Florianópolis, 2018.

ZILVETI, Fernando Aurélio. **Princípios de Direito Tributário e a Capacidade Contributiva**. Quartier Latin, São Paulo, 2004.

ZILVETI, Fernando Aurélio. O Princípio da Realização da Renda. In: SCHOUERI, Luis Eduardo (org.). **Direito Tributário, Homenagem a Alcides Jorge Costa**. Editora Quartier Latin, Vol. 1, São Paulo, 2003.