

## 5 Conclusão

À luz dos resultados encontrados quando se refere a Rentabilidade do Patrimônio, a Margem EBIT, a Rentabilidade dos Ativos e o Lucro por Ação, a Hipótese Nula ( $H_0$ ) para estas variáveis foi rejeitada, ou seja, o CE, representados pelo IACE e ICCE, influencia sim nesses indicadores de performance das empresas. Com relação ao sinal, todos foram positivos, ou seja, em épocas de crescimento da economia os indicadores aumentam, em épocas de crise, os indicadores das empresas diminuem.

Já para o índice Preço/Lucro, como esperado de acordo com o estudo de Yazdanifar, Khangha & Aslami (2013), fundamentado na teoria do Efeito Molodowsky, não foi rejeitada a  $H_0$ , ou seja, os CE não interferem nesse indicador, e este é o único que apresenta sinal negativo, ou seja, quando a economia apresenta uma expansão o indicador P/L diminui, quando está em crise, o indicador aumenta.

| Variável Dependente | IACE      |       |
|---------------------|-----------|-------|
|                     | PROBAB.   | SINAL |
| RentPat             | 5%        | +     |
| MrgEBIT             | 1%        | +     |
| RentAt              | 1%        | +     |
| LPA                 | 1%        | +     |
| P/L                 | não sign. | -     |
| Variável Dependente | ICCE      |       |
|                     | PROBAB.   | SINAL |
| RentPat             | 10%       | +     |
| MrgEBIT             | 1%        | +     |
| RentAt              | 1%        | +     |
| LPA                 | 1%        | +     |
| P/L                 | não sign. | -     |

Tabela 11: Resumo dos resultados das variáveis dependentes em relação às variáveis independentes.

Fonte: Elaboração própria

É possível inferir através dos resultados que as empresas do IBrX acompanharam as oscilações dos ciclos de negócios brasileiros. Comprovado esse acompanhamento dos indicadores de performance, um acompanhamento dos ciclos econômicos pelas empresas pode ajudar a melhorar a performance das empresas, especialmente em momentos de crise, alinhando as expectativas da empresas com às do mercado.

Como sugestões para futuras pesquisas nesta área é relevante sugerir pesquisas em setores específicos, como energético, agronegócio e transportes, por exemplo, para identificar se os ciclos atingem de forma diferenciada diversos setores da economia. A comparação dos resultados obtidos no Brasil com os semelhantes em outros países ou regiões, como América Latina, EUA e União Européia de acordo com os CE globais também é relevante para novas pesquisas. O uso dos estudos em CE na formação de carteiras de risco com retornos anormais em prazos mais longos é outra área a ser explorada.