

## **Análise dos indicadores de liquidez e atividade: Um estudo das empresas do segmento Computadores e Equipamentos do setor de Tecnologia da Informação listadas na B3**

**Yasmim Ferreira da Silva**

Instituição: Universidade Federal de Santa Catarina

E-mail: yasmiimfs@gmail.com

**Sérgio Murilo Petri**

Instituição: Universidade Federal de Santa Catarina

E-mail: smpetri@gmail.com

### **RESUMO**

O presente artigo aborda as demonstrações financeiras, tendo como foco a análise dos índices de liquidez e índices de atividade, demonstrando através desses indicadores a capacidade que as empresas listadas na Bolsa de Valores de São Paulo no segmento computadores e equipamentos do setor de tecnologia da informação em cumprir com suas obrigações no curto e longo prazo. O objetivo é analisar os índices de liquidez e atividade de empresas do segmento computadores e equipamentos do setor tecnologia da informação que estão listadas na B3 no período de 2021 a 2024. Para isso, foram analisados os índices de liquidez seca, liquidez corrente, liquidez geral, prazo médio de renovação de estoques, prazo médio de pagamento de compras, prazo médio de recebimento de vendas, ciclo operacional e ciclo financeiro. A metodologia aplicada é de pesquisa descritiva, quantitativa e documental. Para coleta de dados foi utilizado o software Economática de onde foram retirados os índices já calculados para a análise nesta pesquisa. Conclui-se que a análise dos índices de liquidez e de atividade fornecem informações úteis na tomada de decisão.

**Palavras-chave:** Índices de Liquidez. Índices de Atividade. Tecnologia da Informação.

### **1 INTRODUÇÃO**

O setor de Tecnologia da Informação possui um papel importante na evolução do mercado financeiro que reflete no avanço das inovações tecnológicas e impulsiona cada vez mais a automação de processos e a importância da segurança virtual (Martins, *et al.*, 2025; de Almeida Botassim, *et al.*, 2024). Tem demonstrado crescimento acelerado na última década, se tornando um dos mais estratégicos e relevantes tanto do ponto de vista econômico quanto social (Martins, *et al.*, 2025; de Almeida Botassim, *et al.*, 2024). Movido por mudanças tecnológicas e investimentos em inovação, esse setor também enfrenta desafios significativos relacionados à gestão financeira, especialmente no que se refere à liquidez e à eficiência no uso dos ativos operacionais (Maçada; Brinkhues; Freitas, 2024; Santos; Maccari; Kniess, 2024).

O foco deste estudo está nos índices de liquidez, que medem a capacidade da empresa de honrar suas obrigações, e nos indicadores de atividade como os prazos médios, ciclo financeiro e ciclo operacional (Rezende; Silva; Crocco, 2021). Nesse contexto, compreender a capacidade de pagamento das empresas e

a eficiência com que gerem seus recursos é essencial para investidores, gestores, analistas e demais interessados (Albano, *et al.*, 2023; De Barros; Dos Santos; Amaral 2022; Rezende; Silva; Crocco, 2021).

A análise dos indicadores de liquidez permite avaliar a capacidade das empresas em honrar seus compromissos de curto e longo prazo, enquanto os indicadores de atividade oferecem percepções valiosas sobre a gestão de estoques, contas pagar e receber, evidenciando como as empresas equilibram seus ciclos operacionais em um ambiente altamente competitivo e inovador (Rezende; Silva; Crocco, 2021).

Diante do exposto, o presente artigo apresenta a seguinte problemática: tendo em vista a crescente relevância das empresas de tecnologia da informação (Albano, *et al.*, 2023; De Barros; Dos Santos; Amaral 2022; Rezende; Silva; Crocco, 2021), como os indicadores de liquidez (geral, corrente e seca) e de atividade (prazos médios de estocagem, recebimento, pagamento, ciclo operacional e ciclo financeiro) refletem a capacidade das empresas de honrar seus compromissos financeiros e gerir eficientemente seus recursos operacionais?

Ao focar em empresas do segmento Computadores e Equipamentos do setor de Tecnologia da Informação que estão listadas na Brasil Bolsa Balcão (B3), este estudo contribui para uma compreensão mais detalhada da situação financeira do setor fornecendo dados relevantes para a tomada de decisões estratégicas (Albano, *et al.*, 2023; De Barros; Dos Santos; Amaral 2022; Rezende; Silva; Crocco, 2021), buscando entender a solidez financeira e a eficiência operacional.

## 2 OBJETIVO

Analisar os índices de liquidez e índices de atividade de empresas do segmento Computadores e Equipamentos do setor Tecnologia da Informação que estão listadas na B3 no período de 2021 a 2024.

## 3 FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA

Os indicadores são instrumentos utilizados para analisar balanços, através deles é possível realizar um diagnóstico da situação econômica e financeira de uma empresa (Barros *et. al.*, 2024). Porém para realizar o diagnóstico, é necessário que seja empregado padrões pré-estabelecidos que possibilitem comparações e assim, determinar a posição e a situação da companhia (Rodrigues; Silva, 2021). Apesar de serem calculados individualmente, os índices são analisados em conjunto possibilitando uma conclusão relativa à situação econômico-financeira que a companhia se encontra (Barros *et. al.*, 2024).

Os indicadores de atividade fornecem importantes sinais sobre o grau de eficiência com que a empresa utiliza seus ativos operacionais, contribuindo para a avaliação da necessidade de financiamento das operações e da capacidade de geração de caixa (Assaf Neto, 2012).

Segundo Gitman (2010) e Manoel; Matos; Nasu (2023), os indicadores de liquidez servem para mensurar a capacidade da empresa de saldar suas obrigações de curto prazo com os ativos disponíveis, sendo

fundamentais para verificar a solvência imediata e a segurança financeira da organização. Iudícibus (2009) reforça que a análise da liquidez deve ser complementada com a observação dos fluxos operacionais, de forma que evite conclusões equivocadas baseadas apenas em saldos patrimoniais.

Assaf Neto e Lima (2008) afirmam que os indicadores financeiros têm como objetivo medir a capacidade da empresa em cumprir com suas obrigações passivas. A análise conjunta dos indicadores de liquidez e atividade proporciona uma visão que contempla a saúde financeira e a eficiência operacional da empresa, sendo indispensável na verificação econômico-financeira (Rodrigues; Silva, 2021).

Os indicadores significam o resultado obtido da divisão de duas grandezas, sendo essa a primeira etapa, chamada de cálculo do índice, seguida ainda das etapas de interpretação, onde se é explicado o significado do valor obtido no cálculo, e conceituação, que irá evidenciar a avaliação do índice (Marion, 2013).

### 3.1 DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS PARA TOMADA DE DECISÃO

Assaf Neto e Lima (2008) apontam que para a análise do desempenho econômico-financeiro os dados das demonstrações financeiras confeccionadas pelas companhias são fundamentais. Matarazzo (2010) salienta que a análise de balanços tem como objetivo extrair informações das demonstrações financeiras para a tomada de decisão.

As demonstrações contábeis são de extrema importância pois fornecem uma visão clara e objetiva da situação financeira e patrimonial de uma empresa. Elas são essenciais para que haja tomada de decisões seguras e estratégicas (Rodrigues; Silva, 2021).

#### 3.1.1 Análise das demonstrações financeiras

A análise das demonstrações financeiras tem o objetivo de verificar o desempenho econômico-financeiro de uma empresa em um momento passado para comparar com sua situação atual, a fim de gerar informações que auxiliem no futuro (Assaf Neto, 2015).

Pimentel (2007, p. 58) também afirma que "o objetivo final de uma demonstração contábil é analisar a situação financeira e econômica de uma instituição e antecipar e prever as situações futuras, tendo assim um sistema de apoio de decisões para a tomada de decisão".

Analisar as demonstrações financeiras é importante pois permite entender a situação econômico-financeira da empresa, sendo indispensável para a tomada de decisão por parte de analistas, gestores, credores, investidores e demais interessados (Rodrigues; Silva, 2021).

#### 3.1.2 Indicadores de liquidez e atividade

Os indicadores de liquidez e de atividade são ferramentas essenciais da análise financeira, são

utilizados para avaliar o desempenho e a saúde financeira da empresa. A liquidez de uma empresa é medida em termos de sua capacidade de saldar suas obrigações de curto prazo à medida que se tornam devidas (Gitman, 2010, p. 51).

Os indicadores de liquidez demonstram a situação financeira de uma empresa e sua capacidade de cumprir com as obrigações passivas assumidas (Assaf Neto, 2015).

Para Gitman (2010, p. 53) “os índices de atividade medem a velocidade com que diversas contas se convertem em vendas ou caixa — entradas ou saídas.”. Gitman (2010) também afirma que é importante ir além da verificação de liquidez e avaliar a atividade.

Para Assaf Neto (2015, p. 195) “os indicadores da atividade operacional são mais dinâmicos e permitem que seja analisado o desempenho operacional da empresa e suas necessidades de investimento em giro”. Para realizar o cálculo é necessário verificar o prazo médio de renovação dos estoques, o prazo médio de pagamento de compras e o período médio de recebimento das vendas.

#### 3.1.2.1 Liquidez seca (LS)

A liquidez seca avalia a geração do caixa de uma empresa no período inferior a 90 dias (Matarazzo, 2010). Assaf Neto (2015, p. 188) afirma que “a liquidez seca determina a capacidade de curto prazo de pagamento da empresa mediante a utilização das contas do disponível e valores a receber.”.

#### 3.1.2.2 Liquidez corrente (LC)

Assaf Neto (2015, p. 188) afirma que “a liquidez corrente indica o quanto existe de ativo circulante para cada R\$1,00 de dívida a curto prazo”.

#### 3.1.2.3 Liquidez geral (LG)

Assaf Neto e Lima (2008) sinalizam que a liquidez geral retrata a saúde financeira a empresa no curto e no longo prazo. Para Assaf Neto (2015, p. 188) “A liquidez geral é utilizada também como uma medida de segurança financeira da empresa a longo prazo, revelando sua capacidade de saldar todos seus compromissos.”.

#### 3.1.2.4 Prazo médio de renovação de estoques (PMRE)

De acordo com Assaf Neto e Lima (2008, p. 241), o prazo médio de renovação de estoques “indica o tempo médio necessário para a completa renovação (venda) dos estoques da empresa.”.

#### 3.1.2.5 Prazo médio de pagamento de compras (PMPC)

O prazo médio de pagamento de compras indica a média de dias que a empresa leva para pagar seus

compromissos com os fornecedores (Matarazzo, 2010).

### 3.1.2.6 Prazo médio de recebimento de vendas (PMRV)

Para Assaf Neto (2015, p. 196) o prazo médio de recebimento de vendas é calculado pelo tempo médio “em receber o produto vendido, ou seja, quanto tempo a empresa espera para receber as vendas realizadas.”.

### 3.1.2.7 Ciclo Operacional e Financeiro (CO e CF)

O ciclo operacional “é o período identificado desde a compra de matéria prima (ou mercadoria) até a venda e recebimento do produto vendido.” (Assaf Neto; Lima, 2008, p. 646). Demonstra o prazo de investimento, representando o tempo total que a empresa leva desde a aquisição de mercadorias até o recebimento pela venda (Gitman, 2010).

O ciclo financeiro “compreende o período de tempo entre o momento do desembolso inicial de caixa para pagamento dos materiais e a data de recebimento da venda do produto acabado.” (Assaf Neto, 2015, p. 201). Considera o intervalo entre o pagamento aos fornecedores e o recebimento dos clientes (Gitman, 2010).

### 3.1.3 Cálculo dos indicadores de liquidez e atividade

O Quadro 1 lista os indicadores selecionados com suas siglas, fórmulas de cálculo e interpretação, com base nos autores Assaf Neto (2015), Assaf Neto e Lima (2008) e Matarazzo (2003).

Quadro 1: Indicadores de liquidez e atividade

| Indicador                     | Fórmula                                                                                                                       | Interpretação                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Fontes                                                        |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>Liquidez Seca (LS)</b>     | $\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$                                                 | Determina a capacidade de curto prazo de pagamento da empresa mediante a utilização das contas do disponível e valores a receber. Se LS for igual a 1 indica que a empresa possui recursos suficientes para quitação de obrigações a curto prazo; menor que 1 indica insuficiência de recursos; e maior do que 1 indica que há mais recursos do que obrigações a curto prazo. | Assaf Neto (2015), Assaf Neto e Lima (2008), Matarazzo (2010) |
| <b>Liquidez Corrente (LC)</b> | $\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$                                                                   | Quanto maior for a liquidez corrente, mais alta é a capacidade da empresa em financiar seu capital de giro. Se LC for igual a 1 indica que a empresa possui recursos suficientes para quitação de obrigações a curto prazo; menor que 1 indica insuficiência de recursos; e maior do que 1 indica que há mais recursos do que obrigações a curto prazo.                       | Assaf Neto (2015, p. 188)                                     |
| <b>Liquidez Geral (LG)</b>    | $\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo Não Circulante}}$ | É utilizada também como uma medida de segurança financeira da empresa a longo prazo, revelando sua capacidade de saldar todos seus compromissos. Se LG for igual a 1 indica que a empresa possui recursos suficientes para quitação                                                                                                                                           | Assaf Neto (2015, p. 188), Assaf Neto e Lima (2008)           |

|                                                    |                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                       |                                  |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                                                    |                                                                                                       | de obrigações a curto e longo prazo; menor que 1 indica insuficiência de recursos; e maior do que 1 indica que há mais recursos do que obrigações a curto e longo prazo.                                                              |                                  |
| <b>Prazo Médio de Renovação de Estoques (PMRE)</b> | <u>Estoques</u><br>$\frac{\text{Custo das Mercadorias Vendidas}}{\text{Vendas}} \times 360$           | É o período que a empresa leva para vender seus produtos. Quanto menor o resultado, mais rápido o estoque vai girar, sendo positivo para o fluxo de caixa.                                                                            | Assaf Neto e Lima (2008, p. 241) |
| <b>Prazo Médio de Pagamento de Compras (PMPC)</b>  | <u>Fornecedores</u><br>$\frac{\text{Compras}}{\text{Pagamentos}} \times 360$                          | É o período entre a compra de insumos e o pagamento. Quanto maior o resultado, melhor para o caixa.                                                                                                                                   | Matarazzo (2010)                 |
| <b>Prazo Médio de Recebimento de Vendas (PMRV)</b> | <u>Duplicatas a Receber</u><br>$\frac{\text{Vendas}}{\text{Recebimentos}} \times 360$                 | É o período entre a venda e o recebimento. Quanto menor o resultado, melhor para o caixa pois a empresa vai receber mais rapidamente.                                                                                                 | Assaf Neto (2015, p. 196)        |
| <b>Ciclo Operacional (CO)</b>                      | $\frac{\text{Prazo Médio de Renovação de Estoques} + \text{Prazo Médio de Recebimento de Vendas}}{2}$ | Quanto menor for o resultado, melhor para a empresa pois indica uma operação eficiente.                                                                                                                                               | Assaf Neto e Lima (2008, p. 646) |
| <b>Ciclo Financeiro (CF)</b>                       | $\frac{\text{Ciclo Operacional} - \text{Prazo Médio de Pagamento de Compras}}{2}$                     | É melhor quando o Prazo Médio de Pagamento de Compras é superior ao Ciclo Operacional, pois assim não é necessário recorrer ao capital de giro. Quanto menor for o resultado, melhor para a empresa pois ela receberá antes de pagar. | Assaf Neto (2015)                |

Fonte: Elaborado pela autora (2025) com base em Assaf Neto (2015), Assaf Neto e Lima (2008) e Matarazzo (2010)

### 3.2 ESTUDOS ANTERIORES

Os estudos do Quadro 2 possuem como objetivo fornecer contexto à pesquisa atual, visto que tratam de índices de liquidez e atividade, em diferentes períodos e amostras.

Quadro 2: Resumo dos Estudos Anteriores

| Autor (ano)   | Objetivo                                                                                                                                                                                                                               | Resultado                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Instrumento de Coleta de Dados                                                                                                                                                        |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Junior (2019) | Analisar a contribuição dos índices de liquidez e de atividade das empresas do ramo da construção civil no segmento novo mercado listadas na B3, de forma que os usuários internos e externos possam se beneficiar destas informações. | Concluiu que para a tomada de decisões é necessária uma análise bem detalhada ao longo de mais anos, visto que a maioria das obras e serviços tendem a ultrapassar um exercício social. Mediante esta análise contábil é possível gerar aos usuários, informações que os capacitem no sentido de fazer uma boa escolha de suas decisões a serem tomadas. | Para a coleta de dados foi utilizado o sistema Economatica, para obter os índices de liquidez e de atividade das 16 (dezesesseis) empresas listadas na B3, nos anos de 2014 até 2018. |

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Motta (2021)  | Analisar a situação econômico-financeira das empresas de capital aberto do setor Saúde, entre 2016 e 2020.                                                                                                                                                                    | Concluiu que foi possível responder ao problema de pesquisa, bem como atingir o objetivo geral e os objetivos específicos, ainda que diante de algumas limitações, como a ausência de dados suficientes para a realização do estudo com o total de empresas listadas no setor Saúde da B3 e a falta de informações suficientes de algumas empresas para alguns indicadores.      | A coleta de dados para cálculo dos indicadores selecionados é realizada por meio do software Economática, que reúne dados provenientes das demonstrações contábeis consolidadas de diversas empresas, inclusive das que são listadas na B3.                                       |
| Santos (2019) | Analisar os índices de liquidez e índices de atividade de empresas do subsetor de embalagens, madeira e papel, materiais diversos, mineração, químicos e siderúrgicas e metalúrgicas entre outros subsetores, listados na Bolsa de Valores nos períodos de 2017, 2016 e 2015. | Concluiu que ao analisar os índices de liquidez e índices de atividade das empresas listadas na B3, as quais foram objeto desse estudo, foi possível um melhor delineamento acerca da solvência e situação da empresa.                                                                                                                                                           | O objeto de estudo da presente pesquisa utiliza informações retiradas do site eletrônico da B3 presentes no software Economática, mais precisamente as empresas listadas no setor de Materiais Básicos, englobando neste estudo todas as empresas presentes no respectivo setor.” |
| Werner (2020) | Calcular os índices de liquidez geral, liquidez corrente e liquidez seca, bem como indicadores de prazos, ciclo financeiro e ciclo operacional das empresas três maiores empresas de capital aberto do setor de eletrodomésticos (segundo ranking de SBVC)                    | Concluiu que ao analisar os índices de liquidez e índices de atividade das três maiores empresas do ramo de eletrodomésticos de capital aberto segundo o ranking da SBVC (sociedade brasileira de varejo e consumo), Via Varejo, Magazine Luiza e Portobello, as quais foram objeto desse estudo, foi possível um melhor delineamento acerca da solvência e situação da empresa. | Para a coleta de dados foi utilizada a base de dados da Economática, uma ferramenta que se constitui em um conjunto de módulos analíticos avançados, que operam em bases de dados de grande largura e geram informações de alta confiabilidade.                                   |

Fonte: Elaborado pela autora com base na pesquisa (2025)

## 4 METODOLOGIA

Nesta seção são apresentados os procedimentos metodológicos adotados na pesquisa, abordando o tipo de estudo realizado, bem como os instrumentos utilizados para a coleta e análise dos dados. Também é apresentada a caracterização da amostra, a partir da qual se desenvolveu um estudo de caso voltado à avaliação dos indicadores financeiros e de atividade das empresas selecionadas.

A pesquisa descritiva tem como finalidade apresentar as características da amostra selecionada, buscando identificar e relacionar seus aspectos por meio da aplicação de técnicas padronizadas de coleta de dados. Quanto a abordagem do problema esta pesquisa é quantitativa e se caracteriza pela coleta e tratamento dos dados (Zanella, 2009). Para elaboração do assunto apresentado foi utilizada a pesquisa bibliográfica, onde foi necessário consultar livros, artigos e sites, para assim compreender melhor o estudo abordado.

Na coleta de dados foi utilizado o software Economática para obter os índices de liquidez e de atividade dos anos de 2021 até 2024. Inicialmente seria analisado dos últimos 5 (cinco) anos, porém para o ano de 2020 as empresas Intelbras e Multilaser ainda não estavam na B3, sendo assim, foi optado pela

exclusão da análise do ano de 2020, restando apenas 4 (quatro) anos.

A seleção das empresas foi realizada pelo site da B3 onde o setor de Tecnologia da Informação é composto por 16 (dezesesseis) empresas no total, sendo 3 (três) do segmento de Computadores e Equipamentos e 13 (treze) do segmento Programas e Serviços. Porém, para o presente estudo foi optado por seguir com a análise apenas das empresas do segmento de Computadores e Equipamentos que estão representadas no Quadro 3:

Quadro 3: Empresas da amostra

| SETOR DE TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO |                             |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| EMPRESA                           | SEGMENTO                    |
| INTELBRAS                         | Computadores e Equipamentos |
| MULTILASER                        | Computadores e Equipamentos |
| POSITIVO                          | Computadores e Equipamentos |

Fonte: Elaborado pela autora (2025)

Após a coleta dos dados foram confeccionadas planilhas, com intuito de visualizar melhor os índices. Por meio de tabelas são apresentados os valores dos índices de cada empresa em cada respectivo ano, e com estes dados foram elaborados gráficos que permitem melhor visualização dos dados entre os anos da amostra e as diferentes empresas analisadas.

## 5 ANÁLISE DOS RESULTADOS

Considerando os critérios mencionados no referencial teórico e na metodologia, para a presente pesquisa utilizou-se uma amostra de 3 (três) empresas do setor de Tecnologia da Informação da B3 e 8 (oito) indicadores, sendo 3 (três) de liquidez e 5 (cinco) de atividade.

As informações para a análise dos indicadores de liquidez e atividade foram retiradas do Balanço Patrimonial e Demonstração do Resultado do Exercício, utilizando o software Economática, que ofereceu os valores que foram utilizados nesta análise.

### 5.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ

Na

Tabela 1 são apresentados os dados obtidos dos índices de liquidez seca, liquidez corrente e liquidez geral das 3 (três) empresas analisadas referente aos últimos 4 (quatro) anos já encerrados (2021, 2022, 2023 e 2024).

Tabela 1: Indicadores de Liquidez

| Liquidez Seca (LS) |      |      |      | Liquidez Corrente (LC) |      |      |      | Liquidez Geral (LG) |      |      |      |
|--------------------|------|------|------|------------------------|------|------|------|---------------------|------|------|------|
| 2021               | 2022 | 2023 | 2024 | 2021                   | 2022 | 2023 | 2024 | 2021                | 2022 | 2023 | 2024 |

|                     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
|---------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| <b>Intelbras</b>    | 1,3 | 1,4 | 1,8 | 1,3 | 2,3 | 2,2 | 2,6 | 2,3 | 1,8 | 1,4 | 1,6 | 1,6 |
| <b>Multilaser</b>   | 1,6 | 1,2 | 2,0 | 1,4 | 2,8 | 2,5 | 3,3 | 2,3 | 2,4 | 2,2 | 2,2 | 1,9 |
| <b>Positivo Tec</b> | 0,7 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,6 | 1,9 | 1,8 | 2,0 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,3 |
| <b>Média</b>        | 1,2 | 1,3 | 1,7 | 1,3 | 2,2 | 2,2 | 2,6 | 2,2 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 1,6 |
| <b>Mediana</b>      | 1,3 | 1,2 | 1,8 | 1,3 | 2,3 | 2,2 | 2,6 | 2,3 | 1,8 | 1,4 | 1,6 | 1,6 |
| <b>Máximo</b>       | 1,6 | 1,4 | 2,0 | 1,4 | 2,8 | 2,5 | 3,3 | 2,3 | 2,4 | 2,2 | 2,2 | 1,9 |
| <b>Mínimo</b>       | 0,7 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,6 | 1,9 | 1,8 | 2,0 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,3 |

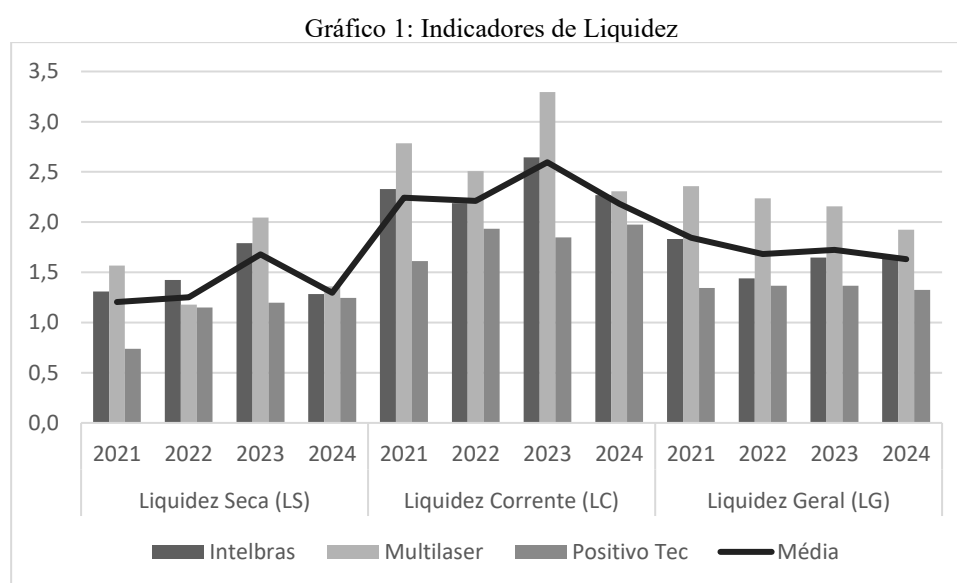
Fonte: Elaborado pela autora com auxílio de dados do Economática (2025)

Referente a liquidez seca as empresas analisadas, em geral, possuem capacidade de honrar com seus compromissos mesmo sem precisar da venda dos seus estoques, pois obtiveram resultados superiores a 1 (um), com exceção empresa Positivo Tec no ano de 2021 que obteve o índice de 0,7 também ficando abaixo da média setorial. Isso quer dizer que a Positivo Tec no ano de 2021, sem contar os estoques, consegue cobrir apenas 70% de suas obrigações a curto prazo. No ano seguinte a empresa Positivo Tec se recuperou, e se manteve estável nos demais anos analisados.

Referente a liquidez corrente, todas as empresas analisadas apresentaram o índice superior a 1 (um) nos anos analisados, isso indica que possuem capacidade de honrar com seus compromissos de curto prazo pois apresentam mais recursos do que obrigações.

Referente a liquidez geral, todas as empresas analisadas apresentaram o índice superior a 1 (um) nos anos analisados, isso indica que possuem capacidade de honrar com seus compromissos de curto e de longo prazo pois apresentam mais recursos do que obrigações.

O Gráfico 1 apresenta uma melhor visualização dos resultados dos indicadores de liquidez comparando com a média geral do setor.



Fonte: Elaborado pela autora (2025)

Referente a liquidez seca, temos como evidência a Multilaser que para os anos de 2021, 2023 e 2024 obteve os maiores índices, atingindo em 2023 o maior índice registrado entre todas as empresas para todos

os anos. A Intelbras se mostrou oscilante, se destacando no ano de 2022, onde apresentou seu maior índice que seria também o maior do setor, até o ano de 2023 apresentou crescimento, o que indica forte solvência, porém em 2024 voltou ao patamar inicial de 2021. Já a Positivo Tec apresentou os piores índices comparado com as demais empresas do setor, mas se destacou como a empresa que mais evoluiu, saindo de um índice 0,7 para 1,2 nos anos seguintes demonstrando estabilidade e indicativo de que está cumprindo com suas obrigações.

Referente a liquidez corrente, temos como evidência a Multilaser, que em todos os anos analisados ficou acima da média do setor e que no ano de 2023 obteve o maior índice do setor nos anos analisados. A Intelbras possui mais estabilidade, com pouca oscilação entre os anos analisados, seu maior índice foi em 2023, se igualando com a média do setor. Já a Positivo Tec apresentou novamente os piores índices comparado com as demais empresas, ficando abaixo da média do setor em todos os anos. Porém os resultados não são considerados ruins, visto que apresenta resultado superior a 1 (um), o que indica que está cumprindo com suas obrigações. Ela apresenta melhora constante em sua liquidez, onde em 2024 se superou e apresentou seu maior resultado com 2 (dois).

Referente a liquidez geral, temos como evidência a Multilaser, que em todos os anos analisados ficou acima da média do setor e que no ano de 2021 obteve o maior índice do setor nos anos analisados. Nota-se um declínio ao longo dos anos, porém ainda está dentro de uma estabilidade. A Intelbras possui estabilidade, com pouca oscilação entre os anos analisados, ficou na média ou abaixo da média do setor durante os anos e seu maior índice foi em 2021, se igualando com a média do setor. Já a Positivo Tec é a empresa que possui os índices mais estáveis, porém apresentou mais uma vez os piores resultados comparado com as demais empresas, ficando abaixo da média do setor em todos os anos.

## 5.2 INDICADORES DE PRAZOS MÉDIOS

Na Tabela 2 são apresentados os dados obtidos do indicador de prazo médio de renovação de estoques, prazo médio de pagamento de compras e prazo médio de recebimento de vendas das 3 (três) empresas analisadas referente aos últimos 4 (quatro) anos já encerrados (2021, 2022, 2023 e 2024).

Tabela 2: Indicadores de Prazos Médios

|                     | PMRE |      |      |      | PMPC |      |      |      | PMRV |      |      |      |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                     | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| <b>Intelbras</b>    | 214  | 158  | 149  | 194  | 144  | 119  | 112  | 133  | 74   | 69   | 83   | 92   |
| <b>Multilaser</b>   | 258  | 324  | 166  | 207  | 120  | 90   | 63   | 154  | 100  | 117  | 106  | 120  |
| <b>Positivo Tec</b> | 234  | 132  | 158  | 143  | 164  | 56   | 103  | 86   | 82   | 82   | 122  | 84   |
| <b>Média</b>        | 235  | 205  | 157  | 181  | 143  | 88   | 93   | 124  | 85   | 89   | 104  | 99   |
| <b>Mediana</b>      | 234  | 158  | 158  | 194  | 144  | 90   | 103  | 133  | 82   | 82   | 106  | 92   |
| <b>Máximo</b>       | 258  | 324  | 166  | 207  | 164  | 119  | 112  | 154  | 100  | 117  | 122  | 120  |
| <b>Mínimo</b>       | 214  | 132  | 149  | 143  | 120  | 56   | 63   | 86   | 74   | 69   | 83   | 84   |

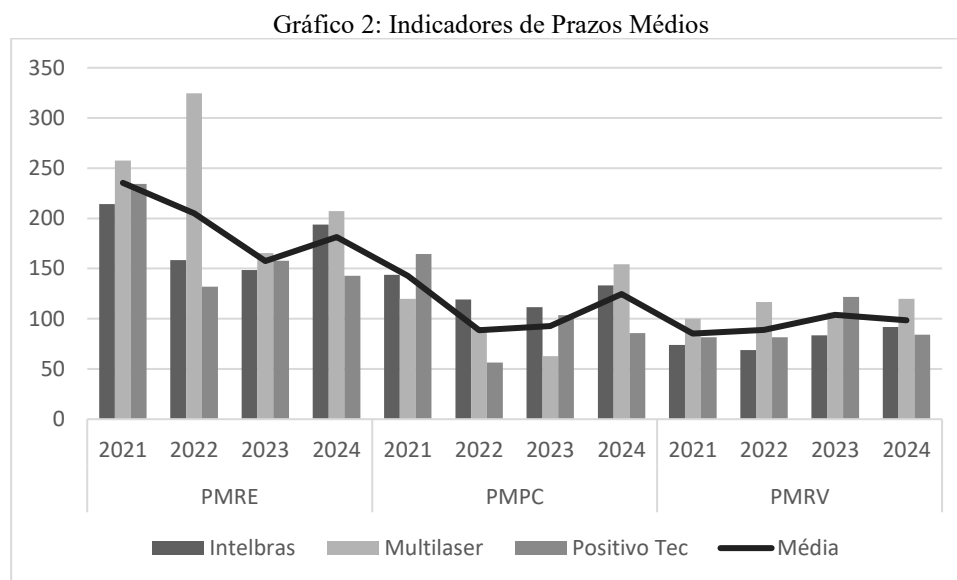
Fonte: Elaborado pela autora com auxílio de dados do Economática (2025)

Referente ao prazo médio de renovação de estoques (PMRE) a empresa Positivo Tec obteve o melhor resultado de renovação de estoques em 2022, com 132 dias, neste mesmo ano ocorreu o pior resultado, com 324 dias (quase um ano) para a renovação de estoques da empresa Multilaser.

Referente ao prazo médio de pagamento de compras (PMPC) a empresa Positivo Tec no primeiro ano analisado obteve o maior prazo geral de pagamento, com 164 dias, porém no ano seguinte obteve o pior prazo, com 56 dias.

Referente ao prazo médio de recebimento de vendas (PMRV) a empresa Intelbras é a que apresenta melhor resultado de recebimento de suas vendas com 69 dias e a empresa Multilaser é a que apresenta um maior prazo de recebimento geral.

O Gráfico 2 apresenta uma melhor visualização dos resultados dos indicadores de prazo médio comparando com a média do setor.



Fonte: Elaborado pela autora (2025)

Referente ao prazo médio de renovação de estoques (PMRE) as empresas Intelbras e Positivo Tec se mostraram no primeiro ano da análise, ano de 2021, um número elevado de dias para renovação do estoque, acima dos 200 dias, porém ainda assim abaixo da média setorial, que ficou em 235 dias. Em 2022 a empresa Positivo Tec teve seu estoque renovado mais rapidamente, com 132 dias e em 2023 a empresa Intelbras teve seu estoque renovado mais rapidamente, com 149 dias, ambas as empresas nos anos mencionados ficaram abaixo da média do setor. A empresa Multilaser apresenta números altos de dias para renovar seus estoques, ficando acima da média setorial em todos os anos analisados e obtendo seu pior resultado em 2022, com quase 1 (um) ano para a renovação.

Referente ao prazo médio de pagamento de compras (PMPC) a empresa Intelbras teve o destaque como empresa mais constante e com melhores prazos, visto que nos 4 anos analisados possui uma média de

127 dias, com seu menor prazo em 2023 com 112 dias e seu maior prazo em 2021 com 144 dias. Já as empresas Multilaser e Positivo Tec apresentam uma oscilação grande nos prazos, a Multilaser teve uma média nos anos analisados de 107 dias, seu menor prazo em 2023 com 63 dias e seu maior prazo em 2024 com 154 dias. A Positivo Tec teve uma média nos anos analisados de 102 dias, seu menor prazo em 2022 com 56 dias e seu maior prazo em 2021 com 164 dias.

Referente ao prazo médio de recebimento de vendas (PMRV) temos como destaque a empresa Intelbras que em todos os anos ficou abaixo da média do setor, com prazos abaixo de 92 dias para receber o pagamento referente a suas vendas realizadas. A empresa Multilaser ficou acima da média do setor em todos os anos analisados, resultado do seu maior prazo para receber o pagamento das suas vendas. A empresa Positivo Tec apresentou um aumento considerável no prazo do recebimento no ano de 2021, onde nos outros anos analisados obteve uma média de 80 dias, mas em 2021 ficou acima dos 120 dias para o recebimento.

### 5.3 CICLO OPERACIONAL E FINANCEIRO

Na Tabela 3 são apresentados os dados obtidos do ciclo operacional e ciclo financeiro das 3 (três) empresas analisadas referente aos últimos 4 (quatro) anos já encerrados (2021, 2022, 2023 e 2024).

Referente ao ciclo operacional, a empresa Positivo Tec obteve o menor índice dos anos analisados, no ano de 2022 com 214 dias, neste mesmo ano a empresa Multilaser obteve o maior índice dos anos analisados, com 441 dias.

Referente ao Ciclo financeiro empresa Intelbras obteve o menor índice dos anos analisados, no ano de 2022 com 108 dias, neste mesmo ano a empresa Multilaser obteve o maior índice dos anos analisados, com 351 dias.

Tabela 3: Ciclo Operacional e Financeiro

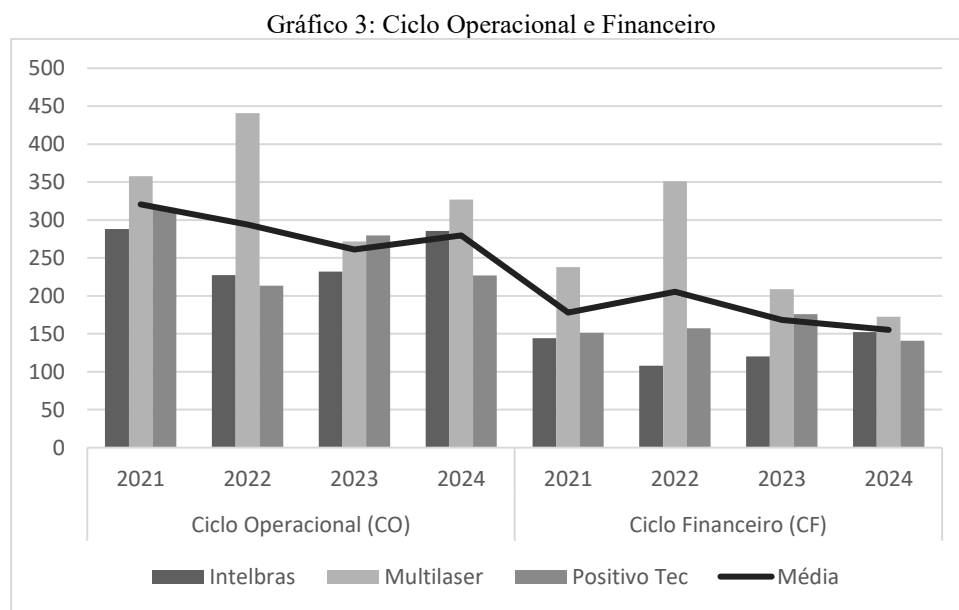
|                     | Ciclo Operacional (CO) |      |      |      | Ciclo Financeiro (CF) |      |      |      |
|---------------------|------------------------|------|------|------|-----------------------|------|------|------|
|                     | 2021                   | 2022 | 2023 | 2024 | 2021                  | 2022 | 2023 | 2024 |
| <b>Intelbras</b>    | 288                    | 227  | 232  | 286  | 144                   | 108  | 120  | 152  |
| <b>Multilaser</b>   | 358                    | 441  | 272  | 327  | 238                   | 351  | 209  | 172  |
| <b>Positivo Tec</b> | 316                    | 214  | 280  | 227  | 151                   | 157  | 176  | 141  |
| <b>Média</b>        | 321                    | 294  | 261  | 280  | 178                   | 205  | 168  | 155  |
| <b>Mediana</b>      | 316                    | 227  | 272  | 286  | 151                   | 157  | 176  | 152  |
| <b>Máximo</b>       | 358                    | 441  | 280  | 327  | 238                   | 351  | 209  | 172  |
| <b>Mínimo</b>       | 288                    | 214  | 232  | 227  | 144                   | 108  | 120  | 141  |

Fonte: Elaborado pela autora com auxílio de dados do Economática (2025)

O Gráfico 3 apresenta uma melhor visualização dos resultados do ciclo operacional e financeiro comparando com a média geral do setor.

A empresa Multilaser apresentou o ciclo operacional mais elevado do setor em todos os anos analisados, ficando acima da média do setor em todos eles e em 2022 atingindo um ciclo de mais de 1 (um) ano, com 441 dias. A Intelbras é a empresa que apresentou menor oscilação do ciclo operacional nos anos

analisados, ficando com uma média de 258 dias, com seu menor resultado em 2022 com 227 dias e seu maior resultado em 2021 com 288 dias. Já a empresa Positivo Tec ficou com uma média de 259 dias no seu ciclo operacional, porém diferente da Intelbras a Positivo Tec apresentou uma maior oscilação do ciclo operacional, seu menor resultado em 2022 com 213 dias e seu maior resultado em 2021 com 316 dias.



Fonte: Elaborado pela autora (2025)

A empresa Multilaser apresentou o ciclo financeiro mais elevado do setor em todos os anos analisados, ficando acima da média do setor em todos eles e em 2022 atingiu o maior resultado de todas as empresas nos anos analisados, com 351 dias. A Intelbras é a empresa que apresentou todos os seus resultados abaixo da média do setor, com a menor oscilação do ciclo financeiro nos anos analisados, ficando com uma média de 131 dias, com seu menor resultado em 2022 com 108 dias e seu maior resultado em 2024 com 152 dias. Já a empresa Positivo Tec ficou com uma média de 157 dias no seu ciclo financeiro, apresentando uma maior oscilação, seu menor resultado em 2024 com 141 dias e seu maior resultado em 2023 com 176 dias.

## 6 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Verificou-se que ao analisar os índices de liquidez e de atividade das empresas do setor de Tecnologia da Informação segmento Computadores e Equipamentos listadas na B3, utilizadas como base neste estudo, foi possível obter uma compreensão mais clara sobre a solvência e a condição financeira dessas empresas assim auxiliando na tomada de decisão.

Referente aos indicadores de liquidez, a Intelbras se mantém constante no que diz respeito à liquidez seca, o que indica gestão eficiente do capital de giro. Apresenta uma liquidez corrente sólida e elevada e uma liquidez geral estável, demonstrando capacidade de pagamento no curto e no longo prazo. Já a

Multilaser apresentou os maiores resultados em todas as análises de liquidez, o que indica capacidade de cumprir com suas obrigações. A Positivo Tec foi a que mais evoluiu nos anos analisados, inicialmente precisando da venda dos seus estoques para conseguir cumprir com seus pagamentos, mas nos anos seguintes apresentou melhora significativa, já conseguindo cumprir com suas obrigações sem precisar considerar seus estoques.

Referente aos indicadores prazos médios com relação aos estoques, a Intelbras e a Positivo Tec apresentaram uma evolução positiva com redução de prazos. Já a Multilaser apresentou um desempenho desfavorável, com prazos acima da média do setor, o que indica uma menor eficiência na renovação dos seus estoques. Quanto ao pagamento das compras, temos como destaque a Intelbras que se manteve estável com melhores prazos ao longo dos anos. Já a Multilaser e a Positivo Tec se mostraram com uma oscilação nos prazos, o que pode indicar instabilidade operacional. No que se refere ao recebimento das vendas, a Intelbras foi destaque novamente, com prazos abaixo da média do setor. A Multilaser apresentou prazos altos constantemente, o que pode impactar negativamente seu capital de giro. Já a Positivo Tec obteve um pico negativo em 2021, porém nos demais anos obteve resultados equilibrados.

Referente aos ciclos operacionais e financeiros, a Multilaser apresentou os resultados mais desfavoráveis, com prazos superiores à média do setor em todos os anos analisados. A Intelbras obteve os resultados mais estáveis, com prazos abaixo da média do setor, indicando boa gestão financeira. Já a Positivo Tec apresentou bastante oscilação, o que pode indicar instabilidade.

Sendo assim, conclui-se que referente a pergunta “como os indicadores de liquidez (geral, corrente e seca) e de atividade (prazos médios de estocagem, recebimento, pagamento, ciclo operacional e ciclo financeiro) refletem a capacidade das empresas de honrar seus compromissos financeiros e gerir eficientemente seus recursos operacionais?”, o presente artigo atingiu os objetivos por meio da análise dos indicadores de liquidez e atividade com os quais foi possível identificar a situação econômico-financeira das empresas analisadas nos anos de 2021 até 2024.

Com relação ao objetivo de “analisar os índices de liquidez e índices de atividade de empresas do segmento Computadores e Equipamentos do setor Tecnologia da Informação que estão listadas na B3 no período de 2021 a 2024”, conclui-se que foi alcançado com êxito, visto que foi realizada a fundamentação teórica referente aos instrumentos utilizados na pesquisa, foi apresentada as empresas analisadas e, por fim, foi realizada a análise dos indicadores, onde os dados analisados foram retirados do software Economática.

## REFERÊNCIAS

- ALBANO, C. S.; MUNARETTO, L. F.; GARBIN, C. M. G. M.; AFFONSO, V. C. A. C.. A utilização de indicadores como suporte a gestão organizacional: uma proposta para pequenas e médias organizações sob a ótica contábil. *Navus-Revista de Gestão e Tecnologia*, v. 13, p. 1-23, 2023. Disponível em: <https://doi.org/10.22279/navus.v13.1789>. Acesso em: 22 set. 2025.
- ASSAF NETO, Alexandre. *Estrutura e análise de balanços: um enfoque econômico-financeiro*. 11. ed. São Paulo: Atlas, 2015.
- ASSAF NETO, Alexandre. *Finanças Corporativas e Valor*. 6. ed. São Paulo: Atlas, 2012.
- ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano. *Guasti. Curso de administração financeira*. São Paulo: Atlas, 2008.
- BARROS, Maira de Almeida; OLIVEIRA, Denzel Victor Araújo; MACEDO, Ana Carla Batista Nunes de; GIRARDI, Marcia da Cruz. O impacto das demonstrações contábeis na tomada de decisão empresarial: uma revisão de literatura. *Revista Foco*, v. 17, n. 12, p. 01–21, 2024. Disponível em: <https://www.researchgate.net/publication/387292119> Acesso em: 23 set. 2025.
- BOTASSIM, G.; MAFRO, G. R., SARTORI, R. M., BORELI, D.; DE JESUS RIBEIRO, R. Transformações tecnológicas e os impactos das mudanças no mercado financeiro: o caso dos bancos digitais. *Revista Ibero-Americana de Humanidades, Ciências e Educação*, [S. l.], v. 10, n. 12, p. 2903–2926, 2024. DOI: 10.51891/rease.v10i12.17625. Disponível em: <https://periodicorease.pro.br/rease/article/view/17625>. Acesso em: 22 set. 2025.
- BRASIL BOLSA BALCÃO – B3. São Paulo. Disponível em: <[https://www.b3.com.br/pt\\_br/produtos-e-servicos/negociacao/renda-variavel/empresas-listadas.htm](https://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/negociacao/renda-variavel/empresas-listadas.htm)>. Acesso em: 10 de ago. 2025.
- DE BARROS, F. R.; DOS SANTOS, R. L.; AMARAL, H. F. Análise dos indicadores de atividade, liquidez e dinâmicos de três empresas de minas gerais. *RAGC*, 10(44). 2022. Disponível em: <https://revistas.fucamp.edu.br/index.php/ragc/article/view/2735/1759>. Acesso em: 22 set. 2025.
- GITMAN, Lawrence J. *Princípios de Administração Financeira*. 12. ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2010.
- IUDÍCIBUS, Sérgio de. *Análise de Balanços*. 10. ed. São Paulo: Atlas, 2010.
- JUNIOR, Armindo Mayer. Índices de liquidez e de atividade das empresas do ramo da construção civil listadas na B3, no segmento novo mercado. Florianópolis: Departamento de Ciências Contábeis UFSC, 2019. Disponível em: <https://repositorio.ufsc.br/handle/123456789/197668>. Acesso em 23 set. 2025.
- MAÇADA, A. C. G.; BRINKHUES, R. A.; FREITAS JR., J. C. S. A Influência da Capacidade de Gerenciamento de Informações nas Vantagens Sustentáveis das Empresas: Um Estudo de Casos Múltiplos com Empresas Líderes do Mercado Brasileiro. *Revista Brasileira de Gestão de Negócios*, v. 22, n. 4, p. 876-899, 2020. Disponível em: <https://doi.org/10.7819/rbgn.v22i4.4084>. Acesso em: 22 set. 2025.
- MANOEL, D. P.; MATOS, E. B. S.; NASU, V. H. Indicadores financeiros de micro e pequenas empresas (MPes) do Distrito Federal (DF) por classificação nacional de atividades econômicas (CNAE) no período de 2016 a 2021. *Sinergia*, v. 27, n. 2, p. 137-153, 2023. Disponível em: <https://doi.org/10.17648/2236-7608-v27n2-15311>. Acesso em: 22 set. 2025.

MARION, José Carlos. *Análise das demonstrações contábeis: contabilidade empresarial*. 7. ed. São Paulo: Atlas, 2013.

MARTINS, L. de M.; CARVALHO, A. V. G. de; SANTOS, M. A.; MARQUES, L. F. G. de C.; REINALDO, T. B. dos S.; TENÓRIO, I. A. O futuro do trabalho: novas profissões e a transformação do setor bancário com uso das tecnologias digitais. *Brazilian Journal of Business*, [S. l.], v. 7, n. 2, p. e79123, 2025. DOI: 10.34140/bjbv7n2-007. Disponível em: <https://ojs.brazilianjournals.com.br/ojs/index.php/BJB/article/view/79123>. Acesso em: 22 set. 2025.

MATARAZZO, Dante Carmine. *Análise Financeira de Balanços*. 7. ed. São Paulo: Atlas S.A, 2010.

MOTTA, Evelyn. *Análise econômico-financeira das empresas de capital aberto listadas no setor saúde da B3 entre 2016 e 2020*. Florianópolis: Departamento de Ciências Contábeis UFSC, 2021. Disponível em <https://repositorio.ufsc.br/handle/123456789/223148>. Acesso em 23 set. 2025.

PIMENTEL, Alex. *Tudo que você precisa saber sobre economia*. São Paulo: Digerati Books, 2007. Disponível em: *Tudo o que você precisa saber sobre Economia - Google Livros*. Acesso em 28 de ago. 2025.

REZENDE, L. P. F.; SILVA, F. F.; CROCCO, M. Tecnologia de comunicação e informação no setor bancário brasileiro: a funcionalidade importa?. *Cadernos EBAPE.BR*, v. 19, n. 4, p. 962-978, 2021. Disponível em: <http://dx.doi.org/10.1590/1679-395120200162>. Acesso em: 22 set. 2025.

RODRIGUES, Dayane Priscila; SILVA, Milton Neemias M. da. A contribuição dos indicadores financeiros de liquidez, endividamento e rentabilidade para a tomada de decisão dentro das organizações. Anápolis: Centro Universitário de Anápolis – UniEvangélica, 2021. Disponível em: <http://repositorio.aee.edu.br/bitstream/aee/8248/1/Artigo%20TCC%20Dayane%20Priscila%20Rodrigues.pdf>. Acesso em: 23 set. 2025.

SANTOS, Alana dos. Índices de liquidez e atividade: um estudo sobre os indicadores de liquidez geral, corrente e seca e sobre indicadores de prazos médios de empresas do setor de materiais básicos listadas na B3. Florianópolis: Departamento de Ciências Contábeis UFSC, 2019. Disponível em: <https://repositorio.ufsc.br/handle/123456789/197901>. Acesso em 23 set. 2025.

SANTOS, S. C. A. D.; MACCARI, E. A.; KNISS, C. T. Uso de aplicativo móvel e Customer Relationship Management (CRM) como estratégias competitivas alinhadas com a teoria das capacidades dinâmicas. *Revista Ibero-Americana de Estratégia*, v. 23, n. 3, p. 0-0, 2024. Disponível em: <https://doi.org/10.5585/2024.25741>. Acesso em: 22 set. 2025.

WERNER, Carolina Pereira. Índices de liquidez e de atividade: um estudo comparativo entre três grandes organizações do setor varejista de eletrodomésticos. Florianópolis: Departamento de Ciências Contábeis UFSC, 2020. Disponível em: <https://repositorio.ufsc.br/handle/123456789/218084>. Acesso em 23 set. 2025.

ZANELLA, Liane Carly Hermes. *Técnicas de Pesquisa*. Florianópolis: Departamento de Ciências Contábeis UFSC, 2009.