

Estudo de Caso: Chrysler

Análise de Índices

Antes da Chrysler se fundir e tornar-se a DaimlerChrysler AG, foi-lhes apresentado pelo bilionário de Montgomery (AL, USA) Kirk Kerkorian e pelo presidente da antiga Chrysler Lee Iacocca, um lance para aquisição de \$55 por ação. Kirk Kerkorian era um acionista da Chrysler e um financista de aquisição de empresas experiente que aparentemente achou que a Chrysler fosse uma boa compra. A Chrysler rejeitou a oferta, entretanto, estabelecido que a empresa não estava à venda. Além disso, muitos *experts* de Wall Street perceberam que Kerkorian não poderia aparecer com os \$20 bilhões necessários para completar o negócio.

Após a Chrysler ter rejeitado o lance de Kirk Kerkorian de \$55 por ação, Kerkorian decidiu que seu pessoal repetisse a análise da performance financeira da empresa durante os dois últimos anos passados para determinar se ele aumentaria seu lance nesta tentativa de aquisição amigável. Para medir a performance financeira da Chrysler durante os dois anos passados, os índices financeiros chave teriam de ser calculados e comparados com a média do setor. Para ajudar nesta empreitada, as demonstrações financeiras da Chrysler são encontradas nas páginas seguintes.

Balço Patrimonial da Chrysler Corporation para o ano encerrando em 31 de Dezembro (em milhões)

	Este ano	Ano passado
Ativos		
Ativos Circulantes		
Caixa e equivalentes de caixa	\$ 5.543	\$ 5.145
Títulos negociáveis	\$ 2.582	\$ 3.226
Contas a receber	\$ 2.003	\$ 1.695
Estoques	\$ 4.448	\$ 3.356
Impostos provisionados	\$ 985	\$ 1.330
Contas financeiras a receber	\$13.623	\$12.433
Total Ativos Circulantes	\$29.184	\$27.185
Ativos Fixos	\$20.468	\$18.281
Menos: Depreciação Acumulada	\$ 7.873	\$ 7.208
Ativos Fixos Líquidos	\$12.595	\$11.073
Outros Ativos		
Ferramentas especiais	\$ 3.566	\$ 3.643
Ativos intangíveis	\$ 2.082	\$ 2.162
Ativos de impostos atrasados	\$ 490	\$ 395
Outros ativos	\$ 5.839	\$ 5.081
Ativos Total	\$53.756	\$49.539
Passivos		
Passivos Circulantes		
Contas a pagar	\$ 8.290	\$ 7.826
Dívidas de curto prazo	\$ 2.674	\$ 4.645
Passivos vencidos	\$ 7.032	\$ 5.582
Outros pagamentos	\$ 1.661	\$ 811
Total Passivos Circulantes	\$19.657	\$18.864
Passivos de longo prazo		
Dívidas de longo prazo	\$ 9.858	\$ 7.650
Benefícios dos empregados vencidos	\$ 9.217	\$ 8.595
Outros passivos não circulantes	\$ 4.065	\$ 3.736

Total Passivos de longo prazo	<u>\$23.140</u>	<u>\$19.981</u>
Total Passivos	<u>\$42.797</u>	<u>\$38.845</u>

Patrimônio Líquido dos Acionistas

Ações preferenciais	\$ 0	\$ 2
Ação ordinária(valor nominal de \$1)	\$ 408	\$ 364
Adição a capital realizado	\$ 5.506	\$ 5.536
Lucros retidos	\$ 6.280	\$ 5.006
Ações do Tesouro	<u>(\$1.235)</u>	<u>(\$ 214)</u>
Total do Patrimônio Líquido	<u>\$10.959</u>	<u>\$10.694</u>
Total Passivos e Patrim. Líquido	<u>\$53.756</u>	<u>\$49.539</u>

**Demonstração de Resultados da Chrysler Corporation
para o ano encerrando em 31 de Dezembro, (em milhões)**

	Este ano	Ano passado
Receita de vendas	\$53.195	\$52.235
Menos: Custo das Mercadorias Vendidas	<u>\$41.304</u>	<u>\$38.032</u>
Lucro bruto	\$11.891	\$14.203
Menos: Despesas operacionais		
Venda & admin.	\$4.064	\$3.933
Pensão	\$ 405	\$ 714
Post ret. não-pensão	\$ 758	\$ 834
Depreciação	\$1.100	\$ 994
Amort. De ferramentas	<u>\$1.120</u>	<u>\$ 961</u>
Total das despesas operacionais	<u>\$ 7.447</u>	<u>\$ 7.436</u>
Lucro operacional	\$ 4.444	\$ 6.767
Menos: Despesas de juros	<u>\$ 995</u>	<u>\$ 937</u>
Lucro líquido antes dos impostos	\$ 3.449	\$ 5.830
Menos: Impostos (40%)	<u>\$ 1.380</u>	<u>\$ 2.332</u>
Lucro líquido após impostos	<u>\$ 2.069</u>	<u>\$ 3.498</u>

Índices Financeiros da Média do Setor deste ano e do ano passado

	Este ano	Ano passado
Liquidez		
Capital de Giro Líquido	\$5.056	\$4.892
Índice Corrente	1.78	1.69
Liquidez Seca (Acid Test)	1.55	1.51
Atividade		
Giro do estoque	7.41	7.58
Idade Média do Estoque	.021	.021
Prazo Médio de Recebimento	22.8	23.4
Giro do Ativo Fixo	1.54	1.62
Giro do Ativo Total	.89	.91
Dívida		
Dívida	75%	77%

Cobertura de juros (TIE)	6.4	7.0
--------------------------	-----	-----

Lucratividade

Margem de Lucro Bruta	24%	28%
Margem de Lucro Líquida	4.7%	4.9%
Retorno sobre o Total de Ativos	4.6%	4.7%
Return on Equity (ROE)	20.7%	33.8%

Questões

1. Compute os índices financeiros da Chrysler para os dois anos.
2. Compare estes índices com o da média da indústria. Comente sobre o poder e a fraqueza da Chrysler nas categorias de índices.
3. Kerkorian deveria ter insistido em comprar a Chrysler?
4. Se Kerkorian não quisesse adquirir a Chrysler, quais outras razões poderiam ter existido para tentar convencer outras pessoas de que era um candidato a adquirir a Chrysler?