

⑤ METODI BASATI SUI PREZZI PROBABILI

(Metodi empirici di mercato)

□ RIFERIMENTO AD UN CAMPIONE DI SOCIETÀ QUOTATE OMOGENEE

Il metodo dei **Multipli** consente di determinare **W** sulla base dei prezzi negoziati per titoli rappresentativi di quote del capitale di imprese comparabili

Multiplo $\frac{P_m}{X_m} = \frac{W_\alpha}{X_\alpha}$

$$W_\alpha = \frac{P_m}{X_m} \cdot X_\alpha$$

□ **PARAMETRI DI PERFORMANCE (X)**

▪ E (Erning)	P/E
▪ EBIT	P/EBIT
▪ EBITDA (MOL)	P/EBITDA
▪ FCF → CF	P/CF
▪ BV	P/BV
▪ V	P/V

La soggettività della valutazione si manifesta nella scelta delle imprese campione

□ **CONTESTI NEI QUALI SI FORMANO I MULTIPLI**

- ⇒ Mercati ufficiali di negoziazione (Borsa)
- ⇒ Mercato del Controllo

★ ***Metodo delle società comparabili***

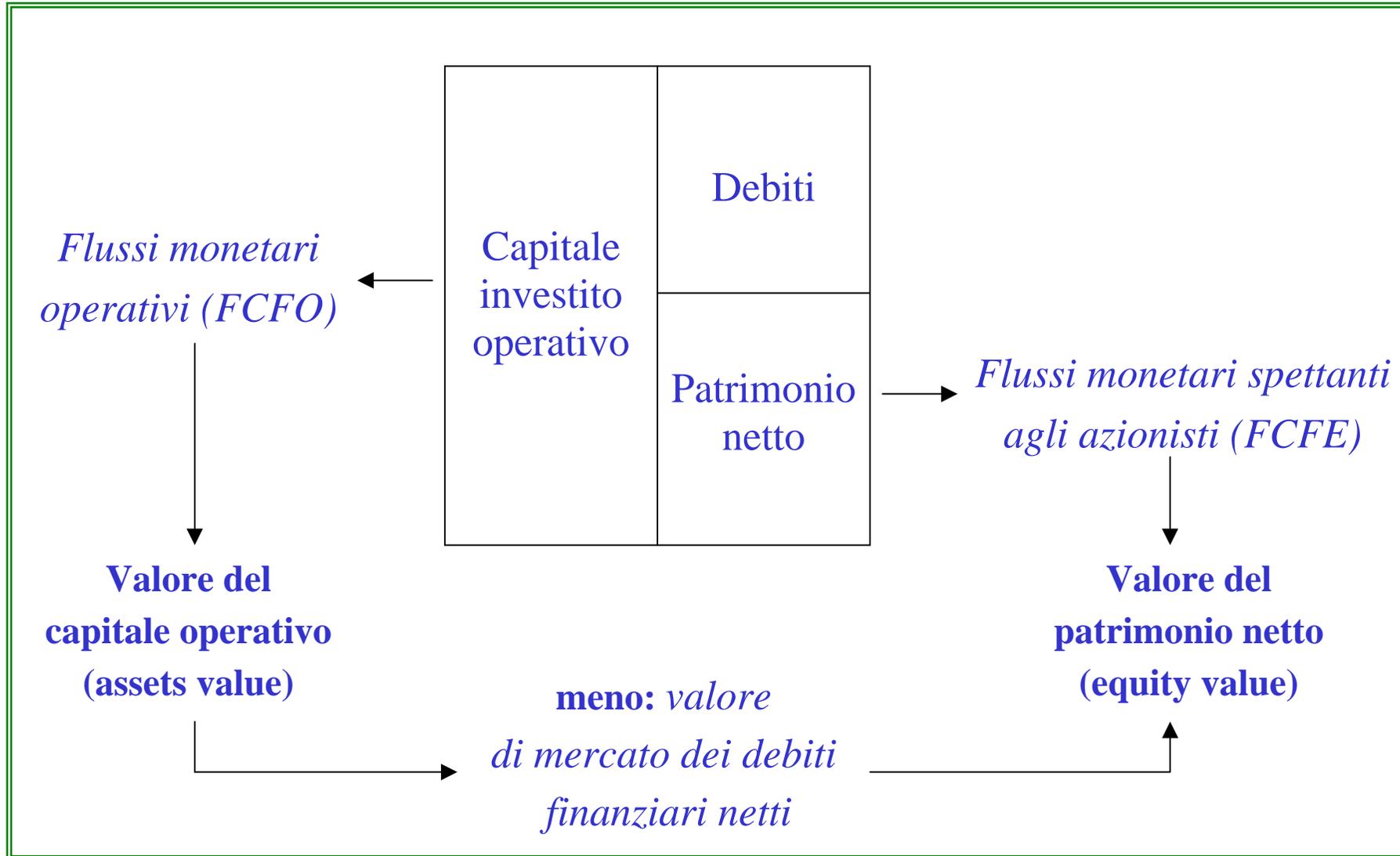
□ **STOCK E FLUSSI NEI METODI FINANZIARI**

- *Lucido n. 3*

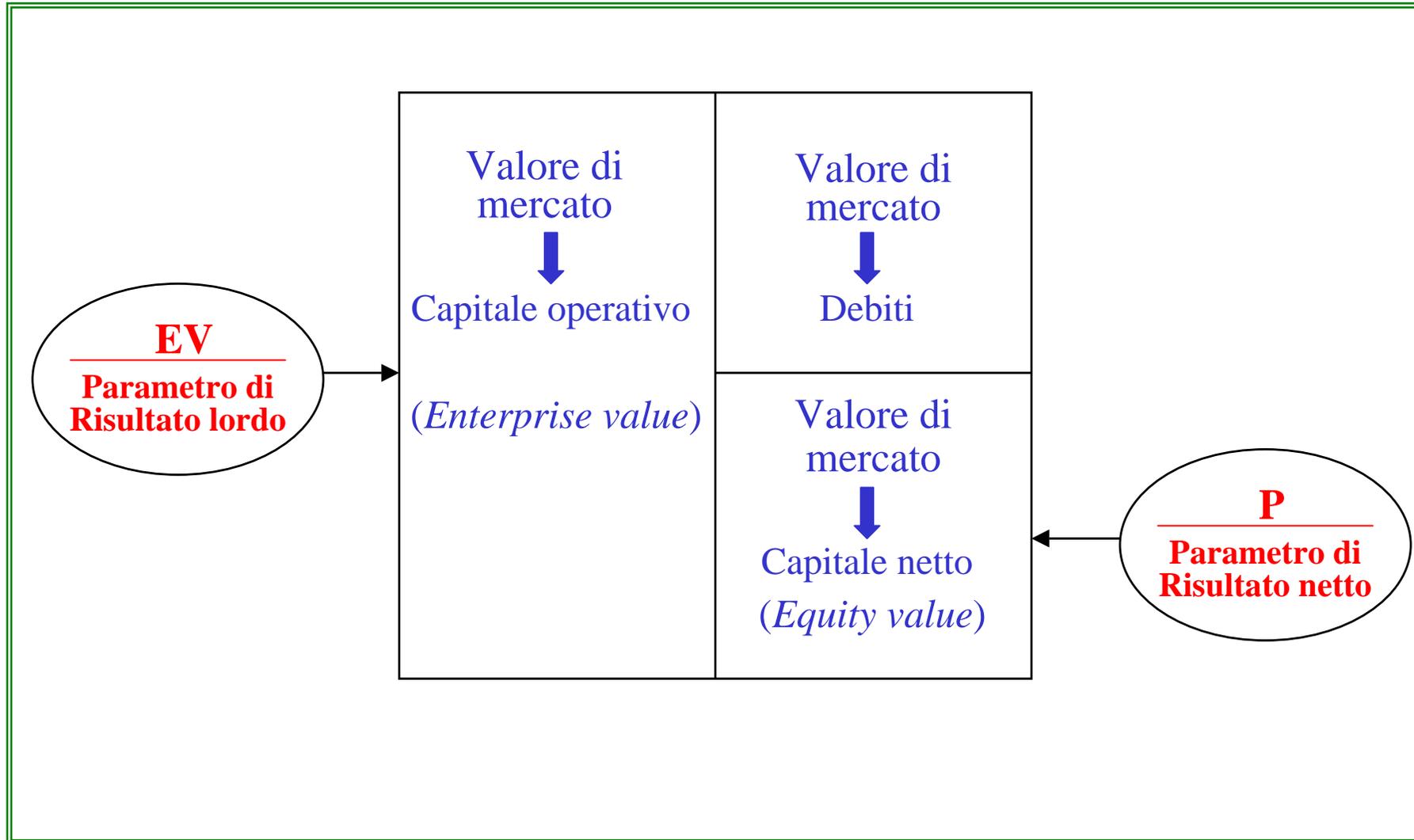
□ **STATO PATRIMONIALE A “VALORE DI MERCATO”**

- *Lucido n. 4*

❑ STOCK E FLUSSI NEI METODI FINANZIARI



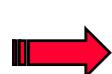
❑ STATO PATRIMONIALE “A VALORE DI MERCATO”



Tipi di multipli utilizzabili e rispettive formule di calcolo

**Valore totale dell'impresa
(Asset side)**

**Valore di mercato del K
(Equity side)**



$$\frac{EV}{EBIT}$$

$$\frac{P}{Erning}$$

Capitalizzazione B + Valore Debito

Capitalizzazione Borsa

Risultato Operativo

Risultato netto



$$\frac{EV}{EBITDA}$$

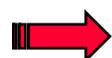
$$\frac{P}{Utile\ monetario}$$

Capitalizzazione B + Valore Debito

Capitalizzazione Borsa

Margine Operativo Lordo

Rn + Ammortamenti +
Accantonamenti prudenziali



$$\frac{EV}{Sales}$$

$$\frac{P}{Book\ Value}$$

Capitalizzazione B + Valore Debito

Capitalizzazione Borsa

Fatturato

Patrimonio Netto

★ *Metodo delle transazioni comparabili*

□ RIFERIMENTO A “PREZZI” RIGUARDANTI LA NEGOZIAZIONE DI PACCHETTI ZIONARI

- ⇒ di controllo
- ⇒ di minoranza

Tali prezzi già inglobano

- i premi di maggioranza
- gli sconti di minoranza

□ PER RENDERE COMPARABILI I CONFRONTI SI FA USO DEI MOLTIPLICATORI GIÀ EVI-DENZIATI

□ UTILIZZAZIONE DEL METODO

Valutazione di società

- a ristretta base azionaria
- non quotate nei mercati ufficiali