

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

La soggettività della valutazione si manifesta
nella scelta delle imprese campione

□ CONTESTI NEI QUALI SI FORMANO I MULTIPLI

⇒ Mercati ufficiali di negoziazione (Borsa)

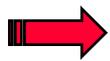
⇒ Mercato del Controllo

★ *Metodo delle società comparabili*

Tipi di multipli utilizzabili e rispettive formule di calcolo

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

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



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

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

$$\frac{\text{Capitalizzazione B + Valore Debito}}{\text{Risultato Operativo}}$$

$$\frac{\text{Capitalizzazione Borsa}}{\text{Risultato netto}}$$



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

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

$$\frac{\text{Capitalizzazione B + Valore Debito}}{\text{Margine Operativo Lordo}}$$

$$\frac{\text{Capitalizzazione Borsa}}{\text{Rn + Ammortamenti + Accantonamenti prudentziali}}$$



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

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

$$\frac{\text{Capitalizzazione B + Valore Debito}}{\text{Fatturato}}$$

$$\frac{\text{Capitalizzazione Borsa}}{\text{Patrimonio Netto}}$$

★ *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 EVIDENZIATI

☐ UTILIZZAZIONE DEL METODO

Valutazione di società

- a ristretta base azionaria
- non quotate nei mercati ufficiali