

## 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

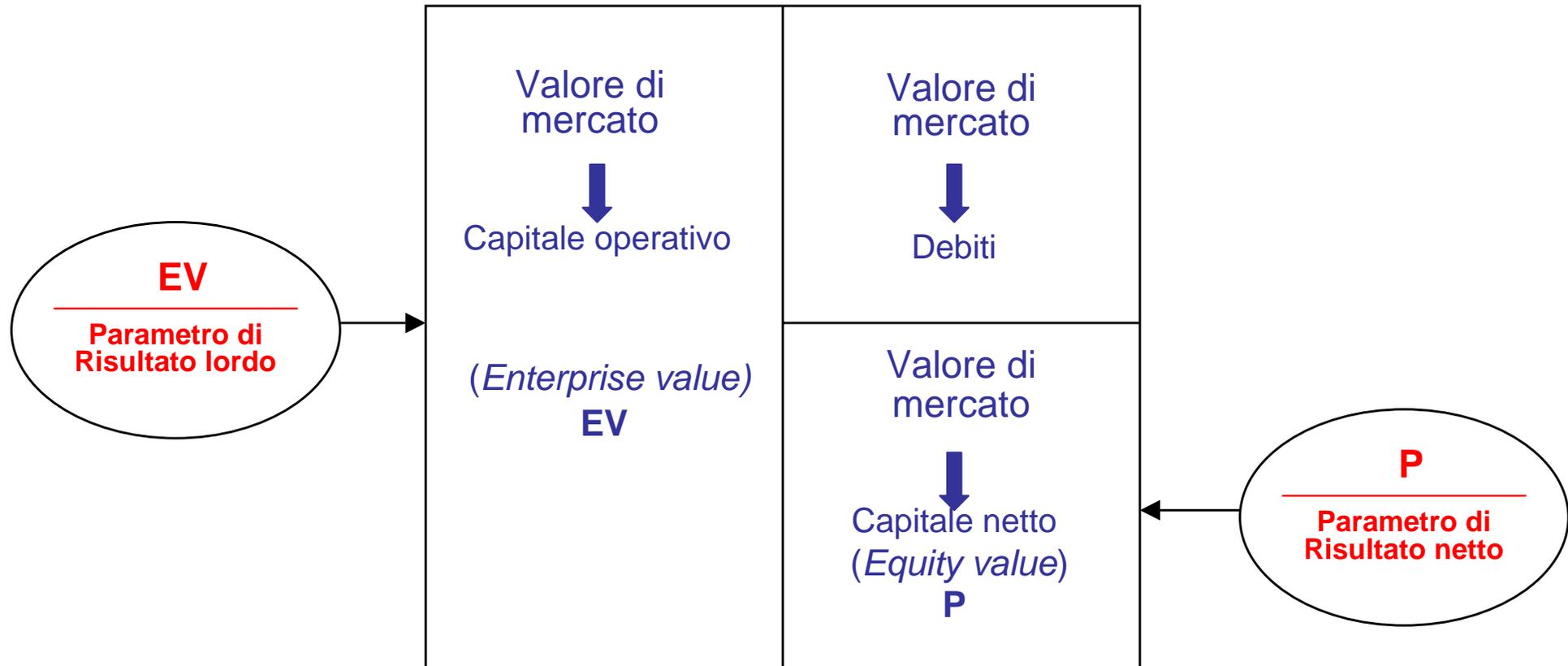
★ *Metodo delle società comparabili*

❑ **STOCK E FLUSSI NEI METODI FINANZIARI** (V. *LOGICA DEI METODI FINANZIARI*)

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



## □ STATO PATRIMONIALE “A VALORE DI MERCATO”



# Tipi di multipli utilizzabili e rispettive formule di calcolo

Valore totale dell'impresa ( <i>Asset side</i> )	Valore di mercato del K ( <i>Equity side</i> )
<p>➔ <math>\frac{EV}{EBIT}</math></p> <p>Capitalizzazione B + Valore Debito</p> <hr/> <p>Risultato Operativo</p>	<p><math>\frac{P}{Erning}</math></p> <p>Capitalizzazione Borsa</p> <hr/> <p>Risultato netto</p>
<p>➔ <math>\frac{EV}{EBITDA}</math></p> <p>Capitalizzazione B + Valore Debito</p> <hr/> <p>Margine Operativo Lordo</p>	<p><math>\frac{P}{Utile\ monetario}</math></p> <p>Capitalizzazione Borsa</p> <hr/> <p>Rn + Ammortamenti + Accantonamenti prudenziali</p>
<p>➔ <math>\frac{EV}{Sales}</math></p> <p>Capitalizzazione B + Valore Debito</p> <hr/> <p>Fatturato</p>	<p><math>\frac{P}{Book\ Value}</math></p> <p>Capitalizzazione Borsa</p> <hr/> <p>Patrimonio Netto</p>