

Questa analisi è del 7 febbraio 2016 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Microsoft è del 23 gennaio 2022: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

7 feb 2016

Microsoft – analisi del febbraio 2016

Microsoft sembra in linea con il fair value, la società può contare sulla leadership nel campo dei software per computer desktop ma potrebbe subire nel lungo periodo la concorrenza dei sistemi open source e dei web services.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Microsoft è la prima società al mondo nel comparto del software, dove sviluppa, produce ed è licenziataria di una gamma di prodotti molto ampia. Le soluzioni offerte variano da Sistemi Operativi per utenze retail e business fino ad applicativi (videoscrittura, fogli di calcolo), data base, internet browsers. I prodotti di Microsoft si sono imposti nel corso degli anni come un vero e proprio standard di mercato. La società partecipa attraverso capitale di rischio a diverse iniziative nel settore tecnologico ed ha, inoltre, debuttato all'interno del mercato delle console per video games.

Andamento del titolo

Le azioni Microsoft fanno parte del paniere Dow Jones 30 dell'indice S&P 500. Microsoft mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice dell'elevato livello di correlazione tra il proprio settore di attività e l'andamento dell'economia. Negli ultimi 3 anni il titolo Microsoft ha registrato una performance del 79,1% nettamente migliore del +23,7% realizzato dall'indice S&P 500; il titolo ha seguito un trend crescente fino ai massimi di novembre 2014 (arrivando a guadagnare il 77%) seguito da una fase laterale durata circa un anno ed un nuovo allungo nell'ultimo trimestre del 2015, flessione di circa il 10% da inizio 2016.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	77.849,00	▲ +11,5%	86.833,00	▲ +7,8%	93.580,00
Margine operativo lordo	30.519,00	▲ +8,0%	32.971,00	▼ -4,1%	31.616,00
Ebitda margin %	39,20		37,97		33,79
Risultato operativo	26.764,00	▲ +3,7%	27.759,00	▼ -34,6%	18.161,00
Ebit margin %	34,38		31,97		19,41
Risultato ante imposte	27.052,00	▲ +2,8%	27.820,00	▼ -33,5%	18.507,00
Ebt margin %	34,75		32,04		19,78
Risultato netto	21.863,00	▲ +1,0%	22.074,00	▼ -44,8%	12.193,00
E-Margin %	28,08		25,42		13,03
PFN (cassa)	-60.777,00	▼ -2,8%	-62.506,00	▲ +2,2%	-61.142,00
Patrimonio netto	78.944,00	▲ +13,7%	89.784,00	▼ -10,8%	80.083,00
Capitale investito	18.167,00	▲ +50,2%	27.278,00	▼ -30,6%	18.941,00
ROE %	27,69		24,59		15,23
ROI %	147,32		101,76		95,88

Valori in milioni di \$; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 (l'esercizio chiude a giugno) Microsoft ha mostrato una crescita del fatturato del 20,2% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 3,6% in presenza di una riduzione dei margini di oltre cinque punti. Flessione per il risultato operativo

(-32,1%) gravato da oltre 10 miliardi di oneri per impairment e ristrutturazioni mentre il risultato netto è passato da 21,9 a 12,2 miliardi di USD (-44,2%). La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROE, passato dal 27,7% al 15,2%, che di ROI, sceso dal 147,3% al 95,9%, sostanzialmente invariata la disponibilità poco sopra quota 60 miliardi di USD.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Microsoft	32,90	5,01	2,47%
Oracle	15,58	3,18	1,43%
Sap	25,46	4,28	1,62%

Nel raffronto con le principali società operanti nel settore della produzione di software Microsoft risulta la più cara sia sulla base del multiplo Prezzo/Utile che del rapporto Prezzo/Patrimonio netto, buono il rendimento da dividendi, prossimo al 2,5% ed il più elevato tra le società incluse nel campione.

Opportunità

- Espansione nei web services e nel cloud computing
- introduzione di nuove versioni dei prodotti di punta (Windows e Office)

Rischi

- concorrenza dei prodotti open source sia nel segmento dei sistemi operativi (con Linux) che nei software applicativi (Open Office)

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi al -1% nel 2015-2016 che torna a crescere nel biennio successivo e si riduce gradualmente fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite che passano dal 36,8% del 2015-16 al 38,5% del 2019-2020;
- un ROI di lungo periodo del 205%

Infine si prevedono un tax rate al 24,5% ed un payout stabile al 90%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 52 dollari che tende a crescere (ridursi) di 1,6 dollari per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Microsoft

MSFT

Software di base

Prezzo

524,51 €

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

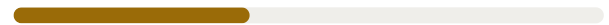
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

6,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.