

Questa analisi è del 29 gennaio 2017 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

29 gen 2017

Microsoft – analisi del gennaio 2017

Dopo aver completato una complessa ristrutturazione ed essere ritornata protagonista sul web, grazie anche alle acquisizioni, Microsoft tocca nuovi massimi in Borsa ma ormai il gap sul fair value si è azzerato.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
MICROSOFT	100,0 1 lug 2016	128,6 27 gen 2017	▲ +28,6%
INDICE S&P 500	100,0 7 feb 2014	127,7 27 gen 2017	▲ +27,7%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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 79,9% nettamente migliore del +27,7% realizzato dall'indice S&P 500; il trend del titolo è sempre stato impostato al rialzo se si eccettua una fase laterale tra novembre 2014 e ottobre 2015.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	86.833,00	▲ +7,8%	93.580,00	▼ -8,8%	85.320,00
Margine operativo lordo	32.971,00	▼ -4,1%	31.616,00	▼ -13,2%	27.434,00
Ebitda margin %	37,97		33,79		32,15
Risultato operativo	27.759,00	▼ -34,6%	18.161,00	▲ +11,1%	20.182,00
Ebit margin %	31,97		19,41		23,65
Risultato ante imposte	27.820,00	▼ -33,5%	18.507,00	▲ +6,7%	19.751,00
Ebt margin %	32,04		19,78		23,15
Risultato netto	22.074,00	▼ -44,8%	12.193,00	▲ +37,8%	16.798,00
E-Margin %	25,42		13,03		19,69
PFN (cassa)	-62.506,00	▲ +2,2%	-61.142,00	▲ +3,1%	-59.259,00
Patrimonio netto	89.784,00	▼ -10,8%	80.083,00	▼ -10,1%	71.997,00
Capitale investito	27.278,00	▼ -30,6%	18.941,00	▼ -32,7%	12.738,00
ROE %	24,59		15,23		23,33
ROI %	101,76		95,88		158,44

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 (l'esercizio chiude a giugno) Microsoft ha mostrato una diminuzione del fatturato dell'1,7% mentre il margine operativo lordo è sceso del 16,8% a seguito di una riduzione dei margini di quasi sei punti percentuale. Flessione anche per il

risultato operativo (-27,3%) mentre il risultato netto è passato da 22,1 a 16,8 miliardi di USD (-23,9%). La redditività del capitale è diminuita a livello di ROE, passato dal 24,6% al 23,3%, mentre il ROI è salito dal 101,8% al 158,4%, in calo di oltre 3 miliardi la disponibilità di cassa, poco sotto quota 60 miliardi di USD.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Microsoft	30,52	7,12	2,19%
Oracle	18,63	3,51	1,49%
Sap	34,16	4,50	1,35%

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, superiore al 2% ed il più elevato tra le società incluse nel campione.

Opportunità

- Espansione nei web services e nel cloud computing
- ingresso nei social network grazie alla recente acquisizione di LinkedIn
- introduzione di nuove versioni dei prodotti di punta (Windows e Office)

Rischi

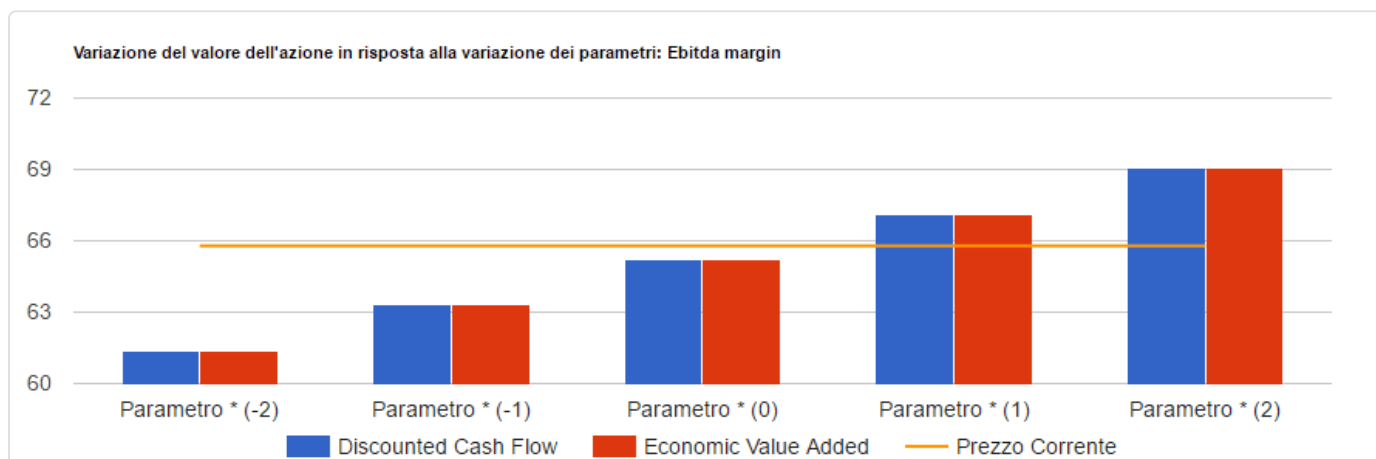
- concorrenza dei prodotti open source sia nel segmento dei sistemi operativi (con Linux) che nei software applicativi (Open Office)

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 2% nel 2016-2017, in aumento al 6% nel biennio successivo che si riduce gradualmente fino al 3,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite che passano dal 39,4% del 2016-17 al 41,5% del 2019-2020 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 333%

Infine si prevedono un tax rate al 21,5% ed un payout stabile al 90%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 65,2 dollari che tende a crescere (ridursi) di 1,9 dollari per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **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

4,0/10



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.