

MSFT

Microsoft Corp

REPORT DI VALUTAZIONE

Data: 2026-02-19

Analista: Valuation Analyst Multi-Agent System

Metodologia: Damodaran (NYU Stern)

Metodologie Damodaran (NYU Stern) | DCF | Multipli | Monte Carlo

1. Panoramica Aziendale

Indicatore	Valore
Ticker	MSFT
Settore	SERVICES-PREPACKAGED SOFTWARE
Paese	US
Prezzo Corrente	\$399.60
Market Cap	\$2,967.28B
Enterprise Value	\$2,946.27B
Azioni in Circolazione	7,426M
Ricavi (TTM)	\$261.80B
EBITDA (TTM)	\$135.25B
EBIT (TTM)	\$118.55B
Utile Netto (TTM)	\$97.17B
EPS	\$13.09
Book Value/Share	\$36.16
Debito Totale	\$59.03B
Cassa e Investimenti	\$80.04B
Debito Netto	-\$21.01B
Rating	AAA
Beta	0.95

2. Costo del Capitale (WACC)

2.1 Costo dell'Equity (CAPM)

Formula CAPM: $Re = Rf + \text{Beta} \cdot \text{ERP} + \text{CRP}$

Componente	Valore
Risk-Free Rate (US 10Y)	4.05%
Beta Levered	0.95
Beta Unlevered	0.935
Equity Risk Premium	5.50%
Premio Rischio Sistemático (Beta x ERP)	5.22%
Country Risk Premium	0.00%
Costo Equity (Re)	9.28%

2.2 Costo del Debito

Componente	Valore
Rating Creditizio	AAA
Default Spread	0.75%
Costo Debito Pre-Tax (Kd)	4.80%
Tax Rate Effettivo	18.00%
Costo Debito Post-Tax	3.94%

2.3 WACC

Formula: $WACC = (E/V) Re + (D/V) Rd (1-t)$

Componente	Valore
Peso Equity (E/V)	98.05%
Peso Debito (D/V)	1.95%
Costo Equity (Re)	9.28%
Costo Debito Post-Tax	3.94%
WACC	9.17%

3. Valutazione DCF (FCFF)

3.1 FCFF Base

Formula: $FCFF = EBIT(1-t) + Deprezzamento - CapEx - \Delta WC$

Componente	Valore (M USD)
EBIT	118,548.00
EBIT (1-t)	97,209.36
+ Deprezzamento	16,700.00
- CapEx	44,477.00
- Delta WC	3,200.00
FCFF Base	66,232.36

3.2 Proiezione Multi-Stage (3 fasi)

- Fase 1 (Alta crescita): 12% per 5 anni
- Fase 2 (Transizione): convergenza lineare per 5 anni
- Fase 3 (Stabile): 2.5% in perpetuità
- Tasso di sconto (WACC): 9.17%

Anno	Tasso Crescita	FCFF (M)	Valore Attuale (M)
1	12.00%	74,180.24	67,948.76
2	12.00%	83,081.87	69,709.63
3	12.00%	93,051.70	71,516.14
4	12.00%	104,217.90	73,369.46
5	12.00%	116,724.05	75,270.82
6	10.10%	128,513.18	75,911.43
7	8.20%	139,051.26	75,236.35
8	6.30%	147,811.49	73,257.86
9	4.40%	154,315.19	70,056.43
10	2.50%	158,173.07	65,775.64

3.3 Riepilogo Valutazione DCF

Componente	Valore
VA Flussi di Cassa Espliciti	\$718.05B
Terminal Value (nominale)	\$2,430.38B
VA Terminal Value	\$1,010.66B
TV come % del Totale	0.58%
Enterprise Value	\$1,728.72B
- Debito Netto	-\$21.01B
Equity Value	\$1,749.72B
Azioni in Circolazione	7,426M
Valore per Azione (DCF)	\$235.63
Prezzo Corrente	\$399.60
Upside/Downside	-41.0%

4. Valutazione Relativa (Multipli)

4.1 Campione Comparabili

Ticker	Nome	Market Cap (B)	P/E	EV/EBITDA	P/B	EV/Sales
AAPL	Apple Inc.	\$3,450B	33.5	26.8	62.0	9.0
GOOGL	Alphabet Inc.	\$2,150B	24.0	17.5	7.8	7.2
AMZN	Amazon.com Inc.	\$2,300B	42.0	18.5	9.5	4.0
META	Meta Platforms Inc.	\$1,600B	27.5	16.0	9.0	11.5
NVDA	NVIDIA Corporation	\$3,200B	55.0	45.0	52.0	38.0
ORCL	Oracle Corporation	\$480B	38.0	22.0	28.0	9.5
CRM	Salesforce Inc.	\$310B	48.0	26.0	4.8	9.2
MSFT	Microsoft Corp	\$2,967B	30.5	21.8	11.1	11.3

4.2 Statistiche Multipli Comparabili

P/E: Media=38.3, Mediana=38.0, Min=24.0, Max=55.0 (n=7)
EV/EBITDA: Media=24.5, Mediana=22.0, Min=16.0, Max=45.0 (n=7)
P/B: Media=24.7, Mediana=9.5, Min=4.8, Max=62.0 (n=7)

EV/Sales: Media=12.6, Mediana=9.2, Min=4.0, Max=38.0 (n=7)

4.3 Valori Impliciti

Multiplo	Valore Implicito/Azione
PE/RATIO	\$497.25
EV/EBITDA	\$403.53
PB/RATIO	\$343.48
EV/SALES	\$327.19
EV/EBIT	\$461.81

Valore Mediano Multipli: \$403.53

Upside/Downside: +1.0%

5. Analisi di Sensitivita'

5.1 WACC vs Tasso di Crescita Terminale

Valore per azione al variare di WACC e crescita terminale:

WACC \ Terminal Growth	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%
7.0%	\$248.17	\$269.66	\$295.90	\$328.65	\$370.73
8.0%	\$208.74	\$223.44	\$240.78	\$261.57	\$286.95
8.5%	\$193.28	\$205.69	\$220.15	\$237.21	\$257.66
9.0%	\$179.89	\$190.49	\$202.70	\$216.93	\$233.72
9.5%	\$168.20	\$177.34	\$187.77	\$199.78	\$213.78
10.0%	\$157.89	\$165.85	\$174.84	\$185.10	\$196.93
11.0%	\$140.58	\$146.73	\$153.59	\$161.29	\$170.00

5.2 Crescita Ricavi vs Margine Operativo

Crescita Ricavi \ Margine Operativo	35.0%	40.0%	45.0%	50.0%	55.0%
5.0%	\$131.24	\$153.92	\$176.61	\$199.29	\$221.97
8.0%	\$164.50	\$192.63	\$220.77	\$248.90	\$277.03
10.0%	\$191.32	\$223.81	\$256.31	\$288.81	\$321.31
12.0%	\$222.51	\$260.06	\$297.61	\$335.16	\$372.71
15.0%	\$278.94	\$325.58	\$372.22	\$418.86	\$465.50

6. Analisi per Scenari

Scenari:

- Best Case (20%): crescita AI/Cloud superiore, margini in espansione (+30%)
- Base Case (55%): continuazione trend attuale
- Worst Case (25%): rallentamento macro, pressione competitiva (-25%)

Scenario	Probabilita'	Valore/Azione	Contributo Ponderato
Best Case	20%	\$306.32	\$61.26
Base Case	55%	\$235.63	\$129.60
Worst Case	25%	\$176.72	\$44.18
Valore Atteso	100%		\$235.04

Valore Atteso Ponderato: \$235.04

7. Simulazione Monte Carlo

Parametri della simulazione:

- Iterazioni: 10.000
- WACC: Distribuzione Normale (media=9.17%, std=1.0%)
- Crescita Alta: Distribuzione Normale (media=12%, std=3%)
- Crescita Stabile: Distribuzione Triangolare (1.5%, 2.5%, 3.5%)

Risultati Simulazione Monte Carlo

Simulazioni eseguite: 10,000

Statistica	Valore
Media	\$247.32
Mediana	\$237.38
Dev. Standard	\$62.82
Minimo	\$105.91
5° Percentile	\$164.88
25° Percentile	\$203.95
75° Percentile	\$279.71
95° Percentile	\$363.27
Massimo	\$723.39

IC 90%: \$164.88 - \$363.27

IC 50%: \$203.95 - \$279.71

Distribuzione dei Valori Simulati

105.9	-	130.6		(30)
130.6	-	155.3		##### (254)
155.3	-	180.0		##### (800)
180.0	-	204.7		##### (1475)
204.7	-	229.4		##### (1871)
229.4	-	254.1		##### (1674)
254.1	-	278.8		##### (1356)
278.8	-	303.5		##### (924)
303.5	-	328.2		##### (610)
328.2	-	352.9		##### (385)
352.9	-	377.6		##### (248)
377.6	-	402.3		### (137)
402.3	-	427.0		## (91)
427.0	-	451.7		# (55)
451.7	-	476.4		(36)
476.4	-	501.1		(25)
501.1	-	525.8		(6)
525.8	-	550.5		(7)
550.5	-	575.2		(6)

575.2	-	599.9		(4)
599.9	-	624.6		(4)
624.6	-	649.3		(0)
649.3	-	674.0		(0)
674.0	-	698.7		(1)
698.7	-	723.4		(1)

8. Sintesi Multi-Metodo e Raccomandazione

Metodo	Valore/Azione	Upside/Downside	Peso
DCF FCFF (3-stage)	\$235.63	-41.0%	40%
Valutazione Relativa (Multipli)	\$403.53	+1.0%	25%
Valore Atteso Scenari	\$235.04	-41.2%	15%
Monte Carlo (Mediana)	\$237.38	-40.6%	20%

Valore Intrinseco Stimato

Valore Medio Ponderato	\$277.87
Prezzo Corrente	\$399.60
Upside/Downside	-30.5%
IC 90% Monte Carlo	\$164.88 - \$363.27

Raccomandazione: STRONG SELL

SELL

Il titolo appare fortemente sopravvalutato rispetto ai fondamentali.

9. Fattori di Rischio e Considerazioni

Rischi al Rialzo

- Accelerazione della crescita AI (Copilot, Azure OpenAI)
- Espansione dei margini da economie di scala nel cloud
- Successo nell'integrazione di Activision Blizzard
- Aumento della quota di mercato nel cloud vs AWS/GCP

Rischi al Ribasso

- Rallentamento della spesa IT enterprise
- Pressione competitiva nel cloud (AWS, GCP)
- Rischi regolatori (antitrust, privacy)
- Compressione dei multipli del settore Technology
- CapEx elevato per infrastruttura AI senza ritorno proporzionale

Disclaimer

Questa analisi e' stata generata dal sistema multi-agente Valuation Analyst a scopo educativo e dimostrativo. Non costituisce consulenza finanziaria o raccomandazione di investimento. I dati finanziari utilizzati sono approssimativi e basati su informazioni pubblicamente disponibili. Consultare un consulente finanziario qualificato prima di prendere decisioni di investimento.

Report generato il 2026-02-19 dal Valuation Analyst Multi-Agent System