

# 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:  $Re = R_f + Beta \cdot ERP + CRP$

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

### 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%
<b>Costo Debito Post-Tax</b>	<b>3.94%</b>

## 2.3 WACC

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

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%
<b>WACC</b>	<b>9.17%</b>

## 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
<b>FCFF Base</b>	<b>66,232.36</b>

### 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%
<b>Enterprise Value</b>	<b>\$1,728.72B</b>
- Debito Netto	-\$21.01B
<b>Equity Value</b>	<b>\$1,749.72B</b>
Azioni in Circolazione	7,426M
<b>Valore per Azione (DCF)</b>	<b>\$235.63</b>
Prezzo Corrente	\$399.60
<b>Upside/Downside</b>	<b>-41.0%</b>

## 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
<b>MSFT</b>	<b>Microsoft Corp</b>	<b>\$2,967B</b>	<b>30.5</b>	<b>21.8</b>	<b>11.1</b>	<b>11.3</b>

### 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 Sensitività'

#### 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

Ricavi \ Margine Op.	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	Probabilità'	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
<b>Valore Atteso</b>	100%		<b>\$235.04</b>

**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

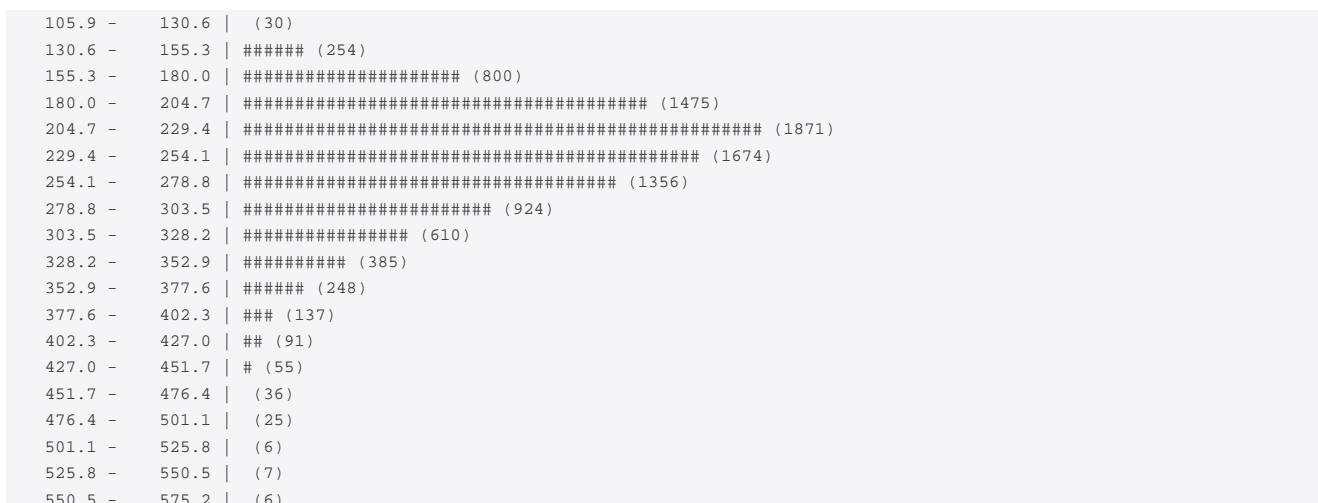
**Simulazioni eseguite:** 10,000

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



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