

COEFFICIENTI BETA DI SETTORE PER LE VALUTAZIONI AZIENDALI

LEVERED E UNLEVERED

64 SETTORI E 147 SOTTO-SETTORI MERCEOLOGICI

10 ZONE GEOGRAFICHE - **IV TRIMESTRE 2023**



BETA DI SETTORE LEVERED E UNLEVERED

- GLOBALI E PER 10 ZONE GEOGRAFICHE
- 64 SETTORI
- 147 SOTTO-SETTORI

Questa ricerca è stata effettuata da:

salvidio & partners

VALUTAZIONI DI AZIENDE E BENI IMMATERIALI
DOTTORI COMMERCIALISTI REVISORI LEGALI

Salvidio & Partners è una società specializzata nelle analisi economiche e finanziarie, finalizzate all'assistenza di imprenditori, società, studi legali ed altri studi di commercialisti nell'ambito di operazioni di finanza straordinaria e sul capitale, controversie giudiziali, arbitrati, mediazioni e negoziazioni, valutazioni di aziende, rami aziendali, partecipazioni, beni immateriali, patrimoni, diritti, danni e risarcimenti, accertamenti contabili, revisioni di bilanci, controllo legale di conti, attestazione di piani industriali, verifiche per il bilancio, attestazioni di previsioni aziendali e di piani nel contesto di crisi d'impresa, pianificazione di investimenti, *transfer pricing*.

Salvidio & Partners Ltd.

I-00197 Roma - Via Antonio Gramsci, 9
Tel: +39.06.3610885 Fax: + 39.06.3236476
www.salvidio.com
info@salvidio.com

UK SW1Y 4LB London - 11-12 St. James's Square, S.te 1, 3rd Fl.

Accreditamenti management



I – NOTA METODOLOGICA.....	5
1. Premessa.....	7
2. La selezione dei beta delle singole società quotate.....	7
3. Determinazione dei beta individuali levered	8
4. Determinazione dei beta individuali unlevered	8
4.1. Beta unlevered in presenza di posizione finanziaria netta “passiva”	8
4.2. Beta unlevered in presenza di posizione finanziaria netta “attiva”	9
5. Beta levered e unlevered di settore	10
5.1. Beta di settore “net liquidity included”	11
5.2. Beta di settore “net liquidity excluded”	11
6. Definizioni dei settori e tabelle dei beta	11
6.1. Differenze rispetto alla precedente edizione	11
6.2. Contenuti delle Sezioni II, III e IV	12
6.3. Tabelle-sommario.....	14
6.4. Tabelle-sommario.....	14
7. Avvertenze per l'utilizzatore	15
II – ELENCO DEI SETTORI E LORO DEFINIZIONI	17
III – BETA DI SETTORE	41
IV – BETA DI SOTTO-SETTORE.....	77

I – NOTA METODOLOGICA

1. Premessa

Presentiamo in questa ricerca i beta *levered* e *unlevered* di sessantacinque settori e centoquarantaquattro sotto-settori imprenditoriali calcolati quali medie aritmetiche di beta individuali dei titoli azionari¹ di diverse migliaia di società quotate presso borse valori di molteplici paesi. I beta di settore² sono stati stimati sia globalmente, che per dieci distinte zone geografiche³.

I beta di settore possono risultare utili nella stima del costo del capitale, perché tendono a risentire in modo più limitato degli errori e delle distorsioni, dovuti a situazioni di mercato eccezionali o ad altre circostanze straordinarie che possono, invece, caratterizzare il beta specifico o “individuale” dei titoli azionari di una particolare società quotata.

La media dei beta individuali attenua, compensandoli tra loro, i fenomeni di sottostima e di sovrastima che talvolta li caratterizzano. Il beta medio, ossia il beta di settore rappresenta, in tal caso, una misura statistica qualitativamente superiore rispetto ai beta individuali.

2. La selezione dei beta delle singole società quotate

I beta di settore di questa ricerca sono medie dei beta “individuali”, ossia dei beta di titoli azionari di singole società quotate. Abbiamo fatto riferimento a società aventi le seguenti caratteristiche:

- una capitalizzazione, negli ultimi cinque anni, non inferiore ad euro 50 milioni;
- un volume quotidiano di titoli scambiati negli ultimi cinque anni per un controvalore non inferiore alla centomillesima parte della capitalizzazione di borsa media nel quinquennio.

Le soglie indicate rappresentano, a nostro avviso, un ragionevole contemperamento tra:

¹ Le nostre elaborazioni si basano su classificazioni settoriali e sui dati di mercato e finanziari attinti alla banca dati Standard & Poor's Capital IQ.

² Nel prosieguo, per rendere più agevole la lettura, ci riferiremo genericamente a “beta di settore” ricomprendendo in tale espressione anche quelli di sotto-settore.

³ Oltre all'aggregato rappresentato dalla media “globale” dei beta delle singole società ordinate in un settore o in un sotto-settore, la ricerca presenta anche i dati medi relativi alle seguenti aree geografiche: *Unione Europea e altri Paesi dell'Europa Occidentale; Russia ed altri Paesi dell'Europa Orientale; Paesi del Mediterraneo Meridionale ed Orientale; Paesi del Golfo; Africa sub sahariana; Asia Centrale e Meridionale; Asia dell'Est; Paesi del Pacifico; America Latina; America del Nord*. L'edizione per gli Stati Uniti della ricerca evidenzia separatamente anche i beta medi di settore per *USA e Canada*.