

ENTERPRISE VALUE (2/5)

Calcolo dell'enterprise value

Problema

Nel gennaio del 2009, H.J. Heinz Co. (HNZ) aveva un prezzo per azione di \$36,95, 314,44 milioni di azioni sul mercato, un market-to-book ratio di 7,99, un rapporto di indebitamento a valori contabili (debito/capitale netto) di 3,70 e cassa per 0,93 miliardi di \$. Qual era la capitalizzazione di mercato di Heinz? E il suo enterprise value?



In January 2009, H.J. Heinz Co. (HNZ) had a price per share of \$36,95, 314,44 million shares on the market, a market-to-book ratio of 7,99, a debt-to-equity ratio (leverage) of 3,70 and cash of \$0,93 billion. What was the market capitalisation of Heinz? And its enterprise value?

ENTERPRISE VALUE (3/5)

Market capitalization:

Price share	\$36,95	X
Number of shares	314.440.000,00	=
Market value of equity (equity value)	\$11.618.558.000,00	



$$\frac{\text{Valore di mercato CN [Market capitalization]}}{\text{Valore contabile CN [Book value of equity]}} = 7,99 = \frac{11.618.558.000,00}{\text{Valore contabile CN [Book value of equity]}}$$

$$\text{Book value of equity} = \frac{11.618.558.000,00}{7,99} = 1.454.137.421,78$$

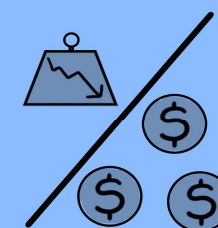
$$\frac{\text{Debt}}{\text{Book value of equity}} = 3,70 = \frac{\text{Debt}}{1.454.137.421,78}$$

$$\text{Debt} = 3,70 \times 1.454.137.421,78 = 5.380.308.460,58$$

Enterprise Value (EV):

Value of equity	\$11.618.558.000,00	+
Debt	\$5.380.308.460,58	-
Cash	\$930.000.000,00	=
Overall company value (EV)	\$16.068.866.460,58	

Business English Dictionary



Debt-to-Equity (D/E) Ratio

[ˈdet-ˈtū-ˈe-kwə-tē ˈrā-shē-ō]

A ratio that is used to evaluate a company's financial leverage and is calculated by dividing a company's total liabilities by its shareholder equity.

Solution

ENTERPRISE VALUE (4/5)



■ Problema

- Nel gennaio del 2009, Ryland Group (sulla base dell'esempio precedente) aveva una capitalizzazione di mercato di 110 milioni, un market-to-book ratio di 2,2, un rapporto di indebitamento a valori contabili (debito/capitale netto - *LEVERAGE*) di 1,4 e cassa per 6,3 milioni di \$.
- Qual era il suo *enterprise value*?



Solve the problem

■ Problem

- In January 2009, Ryland Group (based on the previous example) had a market capitalization of 110 million, a market-to-book ratio of 2,2, a debt-to-equity ratio (*LEVERAGE*) of 1,4 and cash of \$6,3 million.
- What was its *enterprise value*?

ENTERPRISE VALUE (5/5)

■ Soluzione

- Il valore contabile del capitale proprio di Ryland Group è 50 milioni di \$. Dato un rapporto di indebitamento (leverage) a valori contabili di 1,4, Ryland Group ha un debito di $1,4 \times 50 = 70$ milioni di \$.
- L'*enterprise value* di Ryland Group è quindi pari a $110 + 70 - 6,3 = 173,7$ milioni di \$.

■ Solution

- The book value of Ryland's equity is \$50 million. Given a debt-to-equity ratio (leverage) of 1,4, Ryland Group has debt of $1,4 \times 50 = \$70$ million.
- Enterprise value is therefore equal to $110 + 70 - 6.3 = \$173,7$ million.

WHAT DO WE MEAN BY FINANCIAL BALANCE/EQUILIBRIUM?



1. **IL DIVARIO TRA LE ENTRATE E LE USCITE MONETARIE**
2. **COERENZA DELLA STRUTTURA FINANZIARIA**
3. **DINAMICA DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO BEN RACCORDATA CON L'EVOLUZIONE DEL FATTURATO**
4. **RELAZIONE TRA RENDIMENTO DEL CAPITALE INVESTITO E COSTO DELLE RISORSE FINANZIARIE**
5. **RAPPORTO TRA REDDITO OPERATIVO E ONERI FINANZIARI**
6. **IL VALORE ECONOMICO DELL'ATTIVO COMPLESSIVO E IL VALORE DELLE PASSIVITÀ**
7. **LA STRUTTURA FINANZIARIA CHE MASSIMIZZA IL VALORE SOCIETARIO**



1. **THE GAP BETWEEN MONEY INCOME AND OUTPUT**
2. **COHERENCE OF THE FINANCIAL STRUCTURE**
3. **DYNAMICS OF OPERATING WORKING CAPITAL WELL RECONNECTED WITH THE EVOLUTION OF TURNOVER**
4. **RELATIONSHIP BETWEEN RETURN ON INVESTED CAPITAL AND COST OF FINANCIAL RESOURCES**
5. **RATIO BETWEEN OPERATING INCOME AND FINANCIAL EXPENSES**
6. **THE ECONOMIC VALUE OF THE TOTAL ASSETS AND THE VALUE OF LIABILITIES**
7. **THE FINANCIAL STRUCTURE THAT MAXIMIZES CORPORATE VALUE**