

LE NUOVE

ALLA BORSA
ITALIANA

EVIDENZE
EMPIRICHE
DELLE PMI

Francesco Ferrini

Indice

Prefazione , di <i>Carlo SangaUi</i>	pag.	9
Introduzione , di <i>Sergio Pivato</i>	»	11
Nota dell'autore	»	13

I. La Borsa quale canale di finanziamento per lo sviluppo dell'impresa

1. Le nuove quotazioni in Borsa: un modello d'analisi per le decisioni		
1.1. Le finalità dello studio	»	15
1.2. Lo stato dell'arte	»	17
1.3. Obiettivi d'impresa, decisioni di sviluppo e quotazione	»•	36
1.4. I processi decisionali delle imprese nelle • scelte di struttura, finanziaria	»	39
1.5. L'inquadramento teorico della ricerca	»	44
1.6. Un «modello» decisionale per il finanziamento delle Pmi: ciclo di vita dell'impresa e capitale di rischio	»	49
2. Il processo decisionale per la quotazione in Borsa		
2.1. Le decisioni rilevanti e il «progetto quotazione»	»	57
2.2. L'analisi costi/benefici della quotazione per l'impresa	»	62
2.3. L'analisi vantaggi/svantaggi della quotazione per gli azionisti	»	73
2.4. La scelta del mercato di quotazione	»	78
2.5. I requisiti sostanziali delle società.emittenti	»	82
2.6. La verifica dei requisiti «formali»	»	84
2.7. La.scelta della tecnica di quotazione	»	87

2.8. La scelta dello strumento finanziario da quotare	pag.	88
2.9. La fase preparatoria e i cambiamenti strutturali per l'ammissione	»	94
2.10. L'iter procedurale della quotazione	»	96
2.11. La scelta del <i>timing</i> della quotazione	»	98
2.12. I rapporti con il mercato dopo la quotazione	»	99

Appendice 1. La valutazione di convenienza finanziaria alla quotazione in Borsa e i Costi

ALI. I costi della quotazione	»	104
Al.2. La metodologia di valutazione della quotazione	»	108
Al .3.1 flussi rilevanti e la raccolta finanziaria netta	»	112
Al.4. Il modello di valutazione finanziaria per la Borsa Italiana	»	113

3. La Borsa Italiana

3.1. Premessa	»	125
3.2. Evoluzione recente della Borsa Italiana	»	128
3.3. La riforma del mercato finanziario e la privatizzazione della Borsa Italiana	»	131
3.4. Il Mercato Telematico Azionario	»	134
3.5. I Titoli Sottili e le agevolazioni della Borsa Italiana alle Pmi	»	136
3.6. Il Mercato Ristretto	»	141
3.7. Il Nuovo Mercato per Pmi innovative: <i>VEuro-Nouveau Marche</i>	»	144

II. Evidenze empiriche delle neoquotate in Borsa nel periodo 1995-1997

4. Definizione del campione		
4.1. Premessa	»	149
4.2. Definizione di media impresa familiare	»	149
4.3. Fonti dei dati, tipologia e limiti dell'analisi	»	154
4.4. Fattori identificativi del campione	»	156
5. La valutazione delle imprese ammesse alla quotazione in Borsa		
5.1. Premessa	»	167
5.2. <i>Pricing</i> : fissazione del prezzo delle azioni di nuova emissione	»	168
5.3. Metodologie di stima del valore delle aziende a fini di quotazione	»	172
5.4. Metodologie di controllo della stima del valore a fini di quotazione	»	178
5.5. Le valutazioni del campione di Ipo nella Borsa Italiana	»	182
5:6. Metodologie di valutazione periodale delle società quotate: cenni	»	186

5.7.	<i>Underpricing</i> : il valore delle prime quotazioni	pag.	190
5.8.	<i>Afterpricing</i> : il controllo del prezzo e dei volumi negoziati	»	198
5.9.	La politica dei dividendi	»	200
5.10.	La preparazione delle operazioni sul capitale	»	206
6.	Evidenze empiriche: struttura finanziaria e andamento di mercato delle neoquotate		
6.1.	Premessa >	»	211
6.2.	<i>Gli Enterprise Value</i>	»	212
6.3.	Analisi della struttura finanziaria	»	225
6.4.	<i>L'underpricing</i>	»	240
6.5.	La performance di mercato	»	244
6.6.	I volumi trattati e i controvalori	»	253
6.7.	Indice di mercato per le Ipo del campione	»	262
6.8.	<i>Striali finn effect</i>	»	266
6.9.	Effetto gennaio	»	267
	Appendice 2. Indice di Mercato	»	275
7.	I vantaggi della quotazione in Borsa		
7.1.	Premessa	»	287
7.2.	Le caratteristiche delle neoquotate	»	288
7.3.	Le determinanti la decisione di quotazione	»	289
7.4.	L'apertura del capitale agli investitori e la quotazione	»	293
7.5.	Proprietà, controllo e struttura societaria	»	296
7.6.	Il sistema di management: prima e dopo la quotazione	»	299
7.7.	Gli effetti della quotazione	»	301
7.8.	I costi e i tempi di quotazione	»	308
7.9.	L'andamento di mercato: rendimenti e beta	»	311
7.10.	Considerazioni conclusive I	»	313
	Allegato A. Schede delle imprese quotate nel 1995	»	317
	Allegato B. Schede delle imprese quotate nel 1996	»	335
	Allegato C. Schede delle imprese quotate nel 1997	»	353
	Bibliografia	»	373
	Fonti dei dati	»	399
	Riferimenti multimediali (Internet)	»	400