RIVISTA BANCARIA

MINERVA BANCARIA

www.rivistabancaria.it

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Marzo-Aprile 2011

2

Tariffa Regime Libero:-Poste Italiane S.p.a.-Spedizione in abbonamento Postale-70%-DCB Roma

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA

ANNO LXVII (NUOVA SERIE) MARZO-APRILE 2011 N. 2

SOMMARIO

Numero Speciale:
"Analisti finanziari: previsioni, raccomandazioni e rapporto con il mercato"

E. M. CERVELLATI
U. RIGONI — L'accuratezza delle previsioni degli analisti e la reazione di mercato ai cambi di raccomandazione e di target price » 3

Saggi

M. ANOLLI
E. BECCALLI — Rischio delle banche e previsioni degli analisti finanziari » 7

E. CAVEZZALI
U. RIGONI — La prossimità a cluster industriali e l'accuratezza delle previsioni degli analisti finanziari » 27

E. CAVEZZALI
E.M. CERVELLATI
P. PATTITONI
U. RIGONI — Report degli analisti e impatto delle variazioni delle raccomandazioni e dei target price: evidenze sul mercato italiano » 51

Rubriche

Il rischio di tasso di interesse del banking book: un quadro di sintesi dell'architettura regolamentare di vigilanza *(D. Curcio - I.Gianfrancesco)* » 69

Nuove metriche per uno sviluppo sostenibile del portafoglio crediti *(C. Caprara)* » 79

Bankpedia: Nuove voci pubblicate: BIOTECNOLOGIA IN AGRICOLTURA (*S. Savastano*); BUSINESS ANGEL *(A. Ceccarelli)*; » 83

Recensioni

Francesco Capriglione (a cura di), *Luci ed ombre della riforma universitaria*, (L. Infantino); » 89

Presidente del Comitato Scientifico: Giorgio Di Giorgio
Direttore Responsabile: Giovanni Parrillo
Comitato di redazione: Eloisa Campioni - Mario Cataldo - Domenico Curcio - Vincenzo Formisano - Pina Murè - Giovanni Scanagatta - Giovanpietro Scotto di Carlo - Franco Varetto
Direzione e redazione: Largo Luigi Antonelli, 27 - 00145 Roma - Tel. 06 59637615 - Fax 06 5415732
e.mail: redazione@rivistabancaria.it
Amministrazione: Editrice Minerva Bancaria S.r.l. - Amministratore unico: Roberto Ara - Via Silvio Pellico, 12 - 20121 Milano - tel. 02/8052146 - fax 02/867391
Spedizione in abbonamento postale - Pubblicazione bimestrale - 50% - Roma
ISSN: 1594-7556 **Econ.Lit**

LA PROSSIMITÀ A CLUSTER INDUSTRIALI E L'ACCURATEZZA DELLE PREVISIONI DEGLI ANALISTI FINANZIARI

Elisa Cavezzali*, Ugo Rigoni**

Sintesi
Questo studio analizza secondo una nuova prospettiva il problema dell'accuratezza delle previsioni emesse dagli analisti finanziari. L'ipotesi testata è che la prossimità fisica degli analisti a centri di specializzazione industriale costituisca un vantaggio informativo per gli stessi, migliorando l'accuratezza delle loro previsioni.
In letteratura tale ambito di ricerca è nuovo e il lavoro si configura come una prima indagine esplorativa del tema.
Selezionando quattro diversi settori (Farmaceutico, Bancario, Oil&Gas, Retail) e sei paesi europei (Francia, Germania, Italia, Svezia, Svizzera e Regno Unito), sono stati raccolti dati sia macroeconomici, per individuare i diversi centri di eccellenza, sia relativi agli analisti finanziari, alle loro previsioni e alla loro collocazione geografica.
I risultati ottenuti sono in linea con le aspettative e mostrano che la collocazione geografica degli analisti finanziari rispetto ai centri di specializzazione industriale influenza l'accuratezza delle loro previsioni. I risultati suggeriscono inoltre che il grado con cui gli analisti usufruiscono di questo vantaggio informativo dipende, quantomeno in parte, dal livello di specializzazione degli stessi. Complessivamente, dunque, le evidenze empiriche confermano il beneficio di far parte di un network, sia esso formale o informale, dove le informazioni, la condivisione delle conoscenze e delle competenze maturate possono facilmente circolare.

Proximity to industrial clusters and accuracy of financial analyst forecasts - Abstract This study examines the financial analyst forecast

* Università Ca' Foscari, Dipartimento di Management: Fondamenta San Giobbe 873 Cannaregio – 30121, Venezia; tel: +39 041 2348770; email: elisa.cavezzali@unive.it – Cass Business School, City University London

** Università Ca' Foscari, Dipartimento di Management: Fondamenta San Giobbe 873 Cannaregio – 30121, Venezia; tel: +39 041 2348770; email: rigons@unive.it

accuracy according to a new perspective. The tested hypothesis is that the physical proximity of analysts to industrial centres of specialization is an information advantage, improving the accuracy of their forecasts.
This research field is new in the literature and this work is an exploratory investigation of the issue. By selecting four different sectors (Pharmaceutical, Banking, Oil & Gas, Retail) and six European countries (France, Germany, Italy, Sweden, Switzerland and United Kingdom), we collected both macrodata, to identify the various centres of excellence, and financial analyst data. The results are in line with expectations and show that the geographical location of financial analysts with respect to the centres of industrial specialization affects the accuracy.
The results also suggest that the degree to which analysts incorporate this information advantage depends, at least in part, by their level of specialization. Overall, therefore, the empirical evidence confirms the benefit of being part of a network, whether formal or informal, where the information, knowledge sharing and skills can flow easily.

JEL Classification: G15; G24
Parole chiave: accuratezza degli analisti finanziari; cluster industriali; collocazione geografica
Keywords: financial analyst accuracy; industrial clusters; geographical location.