

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA



www.rivistabancaria.it

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Marzo-Giugno 2017

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

2-3

RIVISTA BANCARIA MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PIETRO ALESSANDRINI, Università Politecnica delle Marche

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia

PIERFRANCESCO ASSO, Università degli Studi di Palermo

EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia

CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi del Sannio

FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia

ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"

ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna

NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank

N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University

MARIO COMANA, LUISS Guido Carli

GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund

RYTA D'ECCLÉSIA, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"

GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund

STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia

GIORGIO DI GIORGIO, LUISS Guido Carli

CARMINE DI NOIA, CONSOB

LUCA ENRIQUES, University of Oxford

GIOVANNI FERRI, Università LUMSA

FRANCO FIORELISI, Università degli Studi "Roma Tre"

LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo

FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano

EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia

GUR HUBERMAN, Columbia University

AMIN N. KHALAF, Ernst & Young

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"

NADIA LINCIANO, CONSOB

PINA MURÈ, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"

FABIO PANETTA, Banca d'Italia

ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi del Molise

ZENO ROTONDI, Unicredit Group

ANDREA SIRONI, Università Bocconi

MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"

MARTI SUBRAHMANYAM, New York University

ALBERTO ZAZZARO, Università Politecnica delle Marche

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

GIORGIO DI GIORGIO (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA

«FRANCESCO PARRILLO»

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,
GIUSEPPE GUARINO, PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,

PINA MURÈ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO,
CARLO SALVATORI, MARIO SARCINELLI, FRANCO VARETTO

In copertina: "Un banchiere e sua moglie" (1514) di Quentin Metsys (Lovanio, 1466 - Anversa, 1530), Museo del Louvre - Parigi.

SOMMARIO

Editoriale

G. DI GIORGIO	L'Europa riparte... e l'Italia?	3
---------------	---------------------------------------	---

Saggi

G. ARDIZZI	Why Are Payment Habits so Heterogeneous?	
E. IACHINI	Evidence from Regional Panel Data in Italy	7
M. ARNONE	The Impact of Criminality on the Riskiness	
F. OFRIA	of Cooperative Credit Banks in Italy:	
M. MUCCIARDI	a Macro Regional Approach.....	31
A. BRACALE	Il ruolo degli investitori	
	di Private Equity nelle IPO Europee.....	67

Rubriche

Ripensare Basilea IV (G. Parrillo)	97
Quando il <i>credit risk management</i> scoprì Bruno de Finetti (S. Casellina, G. Pandolfo)	103
Regole del gioco e gioco delle regole (G. Zito)	129
Accesso delle PMI alla finanza di mercato: come accelerare il processo di creazione di un mercato dei capitali pan-europeo? (A. Botticini, F. Sadun, Z. Rotondi)	135
La gestione proattiva del credito deteriorato: ECB Guidance to Banks on non Performing Loans (M. Giannantonio)	157
Il nuovo sistema dei Confidi maggiori: rischio finanziario e prospettive (P. Bono, A. Condoluci).....	173
Bankpedia: Italian Mutual Guarantee Institutions: an Economic Analysis of Public Contribution (A. Missori).....	181

Recensioni

J. E. Stiglitz, <i>Le nuove regole dell'economia. Sconfiggere la disuguaglianza per tornare a crescere.</i> (L. Paliotta)	201
--	-----

Presidente del Comitato Scientifico: Giorgio Di Giorgio

Direttore Responsabile: Giovanni Parrillo

Comitato di Redazione: Eloisa Campioni, Mario Cataldo, Giovanni Nicola De Vito, Vincenzo Formisano, Stefano Marzoni, Biancamaria Raganelli, Giovanni Scanagatta, Giuseppe Zito

e.mail: redazione@rivistabancaria.it - amministrazione@rivistabancaria.it

Amministrazione: presso P&B Gestioni Srl, Viale di Villa Massimo, 29 - 00161 - Roma -

tel. +39 06 45437321- fax +39 06 83700502

Spedizione in abbonamento postale - Pubblicazione bimestrale - 70% - Roma

ISSN: 1594-7556

La Rivista è accreditata AIDEA e SIE

Econ.Lit

IL RUOLO DEGLI INVESTITORI DI PRIVATE EQUITY NELLE IPO EUROPEE[◇]

ALESSANDRO BRACALE*

Sintesi

L'obiettivo di quest'articolo è lo studio del ruolo svolto dai fondi di private equity nel mercato europeo delle Initial Public Offering (IPO). Utilizzando un campione di imprese appartenenti a 17 paesi europei, che hanno effettuato l'IPO tra il 1997 e il 2011, viene analizzato l'effetto che la presenza di tali operatori ha su alcune delle anomalie legate al processo di quotazione. Dall'analisi emerge che le imprese PEVC-backed sono meno esposte al fenomeno dell'underpricing, mentre non mostrano performance azionarie di lungo periodo superiori rispetto alle imprese nPEVC-backed. Infine, viene evidenziato il potere segnaletico dell'underpricing rispetto alle performance azionarie future: le IPO caratterizzate da un elevato ritorno iniziale tendono a mostrare una più marcata long-run underperformance, contrariamente a quanto sostenuto in alcuni studi precedenti (Belghitar e Dixon, 2012).

◇ L'autore desidera ringraziare vivamente per i preziosi e utili consigli il Professor Franco Tutino e i due anonimi referee; la Professoressa Paola Leone, Monica Rossolini, Valerio Pesic, Fabrizio Santoboni, Francesco Franceschi e tutti i partecipanti al Convegno Estivo ADEIMF 2015 per i suggerimenti ricevuti sulla prima versione di questo lavoro. L'autore rimane, ovviamente, l'unico responsabile di ogni eventuale errore od omissione.

* Dottorando in Management, Banking and Commodity Sciences, Dipartimento di Management, Sapienza Università di Roma. alessandro.bracale@uniroma1.it

The Role of Private Equity and Venture Capital in European IPOs – Sintesi

This paper investigates the role of PEVC firms in Initial Public Offerings (IPOs) in Europe. A comparison of PEVC-backed IPOs with a sample of non-PEVC backed IPOs from 1997 through 2011 underline the effects that these investors have on the issuing process. In effect, the presence of venture capitalist serves to lower the underpricing, but it's unable to affect post-IPO performance. In addition and contrary to previous studies (Belghitar e Dixon, 2012), empirical evidence suggests that underperformance is linked with underpricing: in the long-run firms with a severe underpricing perform poorly.

JEL Classification: G14, G24, G32.

Keywords: Initial Public Offerings, Underpricing, Long-term Performance, PEVC.

Parole chiave: offerta pubblica iniziale, underpricing, rendimento di lungo periodo, PEVC.

Per rinnovare o attivare un nuovo abbonamento effettuare un versamento su:

c/c bancario n. 36725 UBI - Banco di Brescia
Via Vittorio Veneto 108/b - 00187 ROMA
(IBAN IT 47L 03111 03233 000 0000 36725)

intestato a: **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

oppure inviare una richiesta a:

amministrazione@rivistabancaria.it

Condizioni di abbonamento per il 2017

Canone annuo Italia € 100,00 - Estero € 145,00

Prezzo di un fascicolo € 25,00

Abbonamento web € 60,00

Prezzo di un fascicolo arretrato € 40,00

Abbonamento sostenitore

Pubblicità

1 pagina € 650,00 - 1/2 pagina € 480,00

Rivista bimestrale. L'abbonamento è per un anno solare e dà diritto a tutti i numeri usciti nell'anno. L'abbonamento non disdetto con lettera raccomandata entro il 1° dicembre s'intende tacitamente rinnovato.

L'Amministrazione non risponde degli eventuali disguidi postali.

I fascicoli non pervenuti dovranno essere richiesti alla pubblicazione del fascicolo successivo.

Decorso tale termine, i fascicoli disponibili saranno inviati contro rimessa del prezzo di copertina.

DIREZIONE E REDAZIONE: Largo Luigi Antonelli, 27 - 00145 Roma
e.mail: redazione@rivistabancaria.it

La versione on line della rivista è curata da S. Marzioni

AMMINISTRAZIONE: EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.
presso P&B Gestioni Srl, Viale di Villa Massimo, 29 - 00161 - Roma -
Fax +39 06 83700502

e.mail: amministrazione@rivistabancaria.it

(Pubblicità inferiore al 70%)

Autorizzazione Tribunale di Milano 6-10-948 N. 636 Registrato
Proprietario: Istituto di Cultura Bancaria "Francesco Parrillo", Milano

Gli articoli firmati o siglati rispecchiano soltanto il pensiero dell'autore e non impegnano la Direzione della Rivista.

Per le recensioni, i libri vanno inviati in duplice copia alla Direzione.

È vietata la riproduzione degli articoli e note senza preventivo consenso della Direzione.

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 