

INDICE

PREFAZIONE	VII
INTRODUZIONE	IX
1 FAMILY BUSINESS E MERCATI BORSISTICI	1
1.1 Il family business	1
1.2 La diffusione del family business in Italia e nel mondo	3
1.2.1 Il passaggio generazionale nei family business	4
1.2.2 Le performance dei family business	6
1.2.3 La corporate governance nei family business	7
1.3 I mercati borsistici in Italia e nel mondo	8
1.3.1 Il mercato azionario italiano	9
1.4 Ipo e family business	13
1.5 Le Ipo in Italia dal 1999 al 2007	14
2 IPO DEI FAMILY BUSINESS ED EFFETTI SULLE PERFORMANCE AZIENDALI	23
2.1 Introduzione	23
2.2 Analisi della letteratura	24
2.2.1 Gli effetti della quotazione	24
2.2.2 Motivazioni che inducono i <i>family business</i> alla quotazione	27
2.2.3 Effetti della quotazione sulle <i>performance</i> aziendali dei <i>family business</i>	28
2.2.4 Family e non-family business: un confronto delle performance aziendali	30
2.2.5 Effetti della quotazione sulle <i>performance</i> aziendali dei <i>family business</i> italiani	33
2.2.6 Relazione tra <i>performance</i> aziendali e proprietà familiare	36

VI		<i>Indice</i>
2.3	Selezione e descrizione del campione	40
2.3.1	Definizione di family business	41
2.3.2	Selezione del campione	45
2.3.3	Descrizione del campione	52
2.4	Metodologia di indagine	57
2.4.1	Dati	57
2.4.2	Indicatori	58
2.5	Risultati empirici	63
2.5.1	Gestione operativa	63
2.5.2	Indicatori di redditività	70
2.5.3	Indicatori di liquidità	77
2.5.4	Struttura finanziaria	82
2.6	Conclusioni	85
3	IPO DEI FAMILY BUSINESS ED EFFETTI SULLE PERFORMANCE DI MERCATO	90
3.1	Introduzione	90
3.2	Analisi della letteratura	91
3.2.1	Effetti della quotazione sulle performance di mercato dei family business	91
3.2.2	Effetti della quotazione sulle <i>performance</i> di mercato dei <i>family business</i> italiani	93
3.2.3	Long run performance dei family business	94
3.2.4	Relazione tra long run performance e struttura proprietaria dei family business	95
3.3	Metodologia di indagine	101
3.3.1	Costruzione del database	101
3.3.2	Definizione di un sistema di indicatori	102
3.4	Risultati empirici	105
3.4.1	Underpricing	105
3.4.2	Short run performance	108
3.4.3	Long run performance	111
3.5	Conclusioni	117

<i>Indice</i>	VII
4 CONFRONTO FRA LE PERFORMANCE AZIENDALI DEI FAMILY BUSINESS QUOTATI E NON QUOTATI	119
4.1 Introduzione	119
4.2 Analisi della letteratura	120
4.2.1 Confronto tra le <i>performance</i> aziendali dei <i>family business</i> quotati e non quotati	120
4.3 Selezione e descrizione del campione	121
4.3.1 Selezione del campione	122
4.3.2 Descrizione del campione	125
4.4 Metodologia di indagine	126
4.4.1 Dati	127
4.4.2 Indicatori	128
4.5 Risultati empirici	128
4.5.1 Gestione operativa	128
4.5.2 Indicatori di redditività	134
4.5.3 Indicatori di liquidità	138
4.5.4 Struttura finanziaria	142
4.6 Conclusioni	144
BIBLIOGRAFIA	147
SITI WEB E BANCHE DATI	164