

## INDICE

<b>I. <i>Il collocamento di azioni e obbligazioni convertibili</i></b>	<b>11</b>
1. Introduzione	11
2. IPO	11
2.1. Perché quotarsi?	11
2.2. La struttura dell'offerta	13
2.3. I meccanismi di determinazione del prezzo	15
3. Offerte sul mercato secondario	17
3.1. Book-building accelerato	17
3.2. Diritti di opzione	18
4. Obbligazioni convertibili	21
4.1. Aspetti tecnici	21
4.2. La prospettiva di investitori ed emittente	23
Riferimenti bibliografici	25
<b>II. <i>Meccanismi di determinazione del prezzo</i></b>	<b>27</b>
1. Introduzione	27
2. Book-building	27
2.1. Il processo	28
2.2. Un modello semplificato	32
2.3. L'evidenza empirica	34
2.4. Il "lato oscuro" del book-building	36
2.5. Altre possibili spiegazioni dell'underpricing	38
3. Le aste	40
3.1. La maledizione del vincitore	41
3.2. Il comportamento opportunistico	44
3.3. L'evidenza empirica	45
Riferimenti bibliografici	46
<b>III. <i>IPO. Il processo e il ruolo del sindacato</i></b>	<b>49</b>
1. Introduzione	49
2. Il processo	49
3. La stabilizzazione	53
3.1. Greenshoe e overallotment	53
3.2. Un esempio numerico	54
3.3. Lock up e bonus share	56

4. Il sindacato	57
4.1. La struttura	57
4.2. Le funzioni	58
4.3. Quali sono i requisiti per partecipare a un sindacato?	60
5. Le commissioni	61
Riferimenti bibliografici	63
IV. <i>Private equity</i>	65
1. Introduzione	65
2. Forme organizzative	66
3. VC	67
3.1. Priorità in fase di vendita	68
3.2. Vesting e patti parasociali	71
3.3. Valutazione	71
4. LBO	73
4.1. Premessa	73
4.2. Aspetti finanziari	74
4.3. Valutazione	75
Riferimenti bibliografici	80
V. <i>Il rating creditizio</i>	81
1. Introduzione	81
2. Il rating creditizio: definizione e valutazione	81
2.1. Premessa	81
2.2. Scale di rating	82
2.3. Valutazione ex post dei rating	83
2.3.1. Tassi di default	83
2.3.2. Tassi di transizione	86
2.3.3. Uso dei tassi di default e di transizione	88
3. Assegnazione e modifica dei rating	88
3.1. Rating “through the cycle”	89
3.2. Rating “solicited” e “unsolicited”	90
3.3. “Outlook” e “watch”	91
3.4. Evoluzione dei criteri nel tempo	91
4. Regolamentazione	92
5. Cenni all’impiego dei rating nella letteratura finanziaria	93
5.1. Rating “viability”/ “financial strength” e di supporto	93
5.2. Split rating	94
Riferimenti bibliografici	96
VI. <i>Obbligazioni, prestiti sindacati e ristrutturazione del debito</i>	99
1. Introduzione	99
2. Obbligazioni	99

2.1. Il processo	99
2.2. Banche universali: certificazione o conflitto?	101
3. Prestiti sindacati	104
3.1. Definizione	104
3.2. Strategie di sindacazione	106
3.3. Un esempio numerico	108
4. Ristrutturazione del debito	114
4.1. Holdout	114
4.2. Debito pubblico e privato	116
4.3. Il ruolo delle banche di investimento	120
4.4. Sovra-investimento e benefici privati	121
Riferimenti bibliografici	122