

PROGETTO CALCOM

Dipartimento di Economia e Statistica
Università della Calabria

2^a RELAZIONE SEMESTRALE ATTIVITA' DI RICERCA WORKPACKAGE N°3 “Determinanti e misurazione del sovraindebitamento delle imprese calabresi”

Il Workpackage N°3 del progetto CALCOM ha l'obiettivo di comprendere l'entità e le cause del sovra-indebitamento delle imprese calabresi e stimarne il loro grado di fragilità finanziaria, attraverso la costruzione di un indice di *early warning*. A tal fine, nel corso del secondo semestre di ricerca del Progetto CALCOM, sono state svolte le attività descritte di seguito.

1) *Analisi strutturale del grado di affidabilità finanziaria delle imprese calabresi.*

Lo scopo della ricerca è stato quello di analizzare la solvibilità delle imprese calabresi, anche in confronto con quella delle altre imprese meridionali, attraverso l'utilizzo di un rating tecnico basato sui dati di bilancio estratti dalla banca dati *Amadeus*, del *Bureau van Dijk*. L'indagine si è articolata nelle seguenti fasi:

- 1.1) studio della metodologia utilizzata per la costruzione del *Multi Objective Rating Evaluation Model* (MORE) della società *modeFinance*, impiegato per valutare il livello di rischiosità delle imprese dal punto di vista della solvibilità finanziaria;
- 1.2) elaborazione dei dati per la costruzione delle classi di solvibilità delle imprese calabresi e delle altre regioni del Sud d'Italia per ripartizione settoriale, aree territoriali e dimensioni aziendali;
- 1.3) estensione, per il comparto manifatturiero e dei servizi, dell'analisi dell'affidabilità finanziaria delle imprese, anche per *cluster* d'innovazione a diverso contenuto tecnologico.

2) Approfondimento e sintesi della letteratura economica sul *Credit Risk* e i vincoli di liquidità. Lo studio si è articolato nelle seguenti fasi:

- 2.1) sistematizzazione dei principali modelli per la valutazione del rischio di credito;
- 2.2) analisi delle ricerche empiriche più recenti svolte per la costruzione di un *Early Warning Index*, un indicatore di sovraindebitamento dell'impresa teso a segnalare un livello critico d'insolvenza prima che questa diventi patologica, dunque difficile da risanare.

Il lavoro svolto nel secondo semestre del Progetto Calcom ha consentito anche di definire le fasi operative successive della ricerca:

- 1) organizzazione della ricerca empirica da svolgere;
- 2) costruzione delle variabili d'interesse nel database Amadeus e *download* dei dati;
- 3) elaborazione dei dati;
- 4) evidenza empirica sulle prime stime.

Alla presente relazione si allega il Rapporto di ricerca “*Analisi strutturale del grado di affidabilità finanziaria delle imprese calabresi*” che sintetizza i contenuti della ricerca svolta nel secondo semestre di attività del progetto.

Rende, lì 02/04/2010

Il Responsabile del coordinamento del WP N°3
Prof. Damiano Bruno SILIPO