

Indice

Prefazione, di Giuseppe Airoidi VII

Introduzione XI

Parte Prima **La corporate governance**

1 La corporate governance 	3
1.1 L'evoluzione storica del dibattito sulla corporate governance 	7
1.2 Gli studi sulla corporate governance	34
1.3 La concezione ristretta della corporate governance	40
1.4 La concezione allargata della corporate governance	42
2 Per chi deve creare valore un'impresa? 	47
2.1 La molteplicità degli interessi che convergono nell'impresa	52
2.2 La creazione di valore per gli azionisti	57
2.3 La creazione di valore per gli stakeholder  	78
3 Chi deve controllare un'impresa?	101
3.1 Il problema del governo economico delle imprese	107
3.2 Una teoria contingency dell'allocazione dei diritti di controllo 	117
3.3 Le strategie per allocare i diritti proprietari in modo efficiente  	126
4 La coerenza tra strategia, proprietà e governance	141
4.1 La relazione tra strategia, proprietà e governance	150
4.2 I principali filoni di studio che hanno analizzato la relazione tra assetto proprietario, assetto strategico e assetto di governance	160
4.3 Gli archetipi di imprese 	174

Parte Seconda

La governance nelle grandi imprese

5 I differenti modelli di capitalismo	195
5.1 Gli studi sui differenti modelli di capitalismo	199
5.2 Il modello capitalistico italiano 	241
6 L'assetto proprietario	263
6.1 La relazione tra assetto proprietario e performance aziendale	269
6.2 L'assetto proprietario delle imprese italiane 	286
6.3 La struttura societaria dei grandi gruppi italiani	291
6.4 Il gruppo piramidale come strumento per separare la proprietà dal controllo 	298
6.5 Il gruppo piramidale come strumento per modificare la variabilità del risultato reddituale	302
6.6 La governance delle strutture piramidali	305
7 Il consiglio di amministrazione	311
7.1 I tre ruoli del consiglio di amministrazione	317
7.2 La progettazione del consiglio di amministrazione 	331
7.3 Il consiglio di amministrazione delle imprese italiane 	349
7.4 L'importanza di creare consigli di amministrazione secondo un approccio contingency	363
8 La remunerazione del top management	371
8.1 I sistemi di remunerazione del top management 	377
8.2 I sistemi di incentivazione del top management	382
8.3 I piani di incentivazione azionaria	386
8.4 I piani di stock option	393
8.5 I costi dei piani di stock option	401
8.6 La progettazione dei piani di stock option in ottica contingency	412
8.7 La remunerazione dei consiglieri esecutivi e non esecutivi in Italia e all'estero 	417