# Corporate governance

## Prof. Carlo Bellavite Pellegrini

***OBIETTIVI DEL CORSO E RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI***

Il corso si propone di fornire agli studenti una conoscenza di ampio respiro sui principali temi della *corporate governance*. Il corso intende prendere in esame in primo luogo le premesse teoriche ed empiriche della *corporate governance*, quali attese di *shareholders* e di *stakeholders* intende soddisfare e a quali problemi della vita aziendale e dei mercati sia in grado di porre rimedio. Inoltre, il corso intende dedicare particolare attenzione sia alla natura e alla tipologia dei diversi attori che concorrono a creare un sistema di *corporate governance,* sia a come questa si collochi all’interno del sistema economico e politico in cui le imprese operano, analizzando le connessioni esistenti fra *corporate governance* e *governance* di sistema. Dopo un primo inquadramento di tali principali elementi istituzionali, verranno inoltre approfonditi la composizione e il funzionamento del Consiglio di amministrazione, il ruolo dei *manager*, i modelli alternativi di *corporate governance*, l’attivismo degli investitori istituzionali e i meccanismi di funzionamento del sistema dei controlli. Infine, si intende proporre un focus sui più recenti e rilevanti temi in ambito di *corporate governance*: la *corporate social responsability (CSR)* e gli investimenti socialmente responsabili (SRI), la *gender equality*, gli indicatori *ESG (Environmental, Social and Governance indicators*) e le performance aziendali. Ciascun blocco di argomenti sarà supportato da adeguate evidenze empiriche nel mondo.

*Conoscenza e comprensione*

Al termine dell’insegnamento lo studente sarà in grado di apprezzare la rilevanza dei principali temi della *corporate governance*, di conoscerne i lineamenti istituzionali nonché la composizione dei diversi organi societari, il corretto funzionamento dei diversi sistemi dei controlli e i modelli di governance societaria. In particolare, al termine dell’insegnamento lo studente sarà in grado di:

* conoscere le diverse forme di soggetti giuridici che esercitano attività d’impresa e comprendere l’interazione tra decisioni di investimento e decisioni di finanziamento, in particolar modo nelle società di capitale;
* individuare e determinare quali sono i fattori che determinano la scelta della struttura finanziaria d’impresa;
* conoscere e comprendere le dinamiche sottese alla definizione della struttura finanziaria d’impresa, sapendo valutare i costi connessi alle diverse fonti di finanziamento, con un breve cenno ai modelli di Modigliani Miller (1958; 1963) senza imposte e con imposte societarie e personali, nell’ottica dell’individuazione di una struttura finanziaria ottima;
* approfondire il tema dei costi di agenzia del capitale proprio e del capitale di debito, anche analizzando la letteratura e i modelli teorici di riferimento e valutare i possibili rimedi a tali costi.
* conoscere i soggetti economici e le istituzioni coinvolti nella corporate governance;
* individuare le diverse tipologie di strutture proprietarie e approfondire il legame tra governance e performance societaria;
* conoscere i principali modelli di corporate governance e dei diversi organi anche a seguito della Riforma del Diritto Societario: il modello tradizionale e i modelli alternativi di governance.
* approfondire tematiche relative ai possibili legami tra costi del sistema dei controlli e performance d’impresa, anche analizzando la letteratura esistente.

– individuare e comprendere i temi più innovativi di governance d’impresa quali la *corporate social responsability (CSR)*, gli investimenti socialmente responsabili (SRI), la *gender equality*, gli indicatori *ESG (Environmental, Social and Governance indicators*).

*Capacità di applicare conoscenza e comprensione*

Al termine dell’insegnamento lo studente sarà in grado di applicare le diverse conoscenze acquisite a casi teorici ed empirici legati a situazioni aziendali in ambito di governance. In particolare, lo studente sarà in grado di individuare i principali problemi di governance societaria e problemi di agency e identificare i più opportuni rimedi, valutare l’efficienza della governance all’interno di un’impresa.

Tra le varie capacità, al termine dell’insegnamento lo studente sarà quindi in grado di:

* definire e valutare differenti strutture finanziarie in casi pratici;
* valutare il ruolo dell’informativa societaria alla luce della teoria dell’Agenzia;
* valutare e comparare i diversi strumenti finanziari, anche in merito alla loro considerazione quali possibili strumenti di gestione dei diversi problemi di governance societaria;
* analizzare e comparare i vantaggi e le problematiche dei diversi sistemi di corporate governance;
* analizzare in modo approfondito alcune principali evidenze empiriche di governance societaria, in un’ottica sia nazionale, sia internazionale, comparando costi e benefici delle diverse realtà e valutandone l’adeguatezza, anche contestualizzando tali evidenze alla luce della crisi finanziaria internazionale;
* conoscere e valutare i legami tra il tema della governance di sistema e della governance societaria.
* identificare e strutturare adeguate misure per una migliore governance d’impresa e implementare un corretto sistema dei controlli, anche in tema di *corporate social responsability (CSR) ed applicando i più recenti* indicatori *ESG (Environmental, Social and Governance indicators*).

***PROGRAMMA DEL CORSO***

Il corso si articola su diversi argomenti fra loro correlati in modo sequenziale. Ciascun blocco di argomenti è a sua volta organizzato in alcuni punti.

1. L’impresa, la teoria neo-istituzionalista sull’impresa, il perimetro delle attività dell’impresa, le diverse forme istituzionali di soggetti giuridici che esercitano attività economica, la *mission* dell’impresa, con specifica attenzione alle società di capitale. Definizioni di *corporate governance*: linee evolutive e quadro normativo di riferimento. Creazione di valore e gestione del rischio aziendale: il legame fra i diversi strumenti finanziari e i diritti degli *shareholders* e degli *stakeholders.*

2. *Agency theory*, struttura proprietaria e struttura finanziaria delle imprese: la letteratura sui principali costi di agenzia del capitale proprio e del capitale di debito, i rimedi proposti a tali costi di agenzia.

3. Evidenze empiriche in tema di strutture proprietarie: le diverse tipologie di strumenti finanziari, le tipologie di azionisti, investitori industriali e finanziari, gli investitori istituzionali.

4. Struttura e composizione del Consiglio di amministrazione: composizione e funzionamento del *board.* Gli organi interni e il funzionamento dei comitati, i requisiti di indipendenza. I manager e il tema delle remunerazioni manageriali. Evidenze empiriche sul funzionamento del Consiglio di amministrazione. La *gender equality.*

5. I modelli alternativi di *corporate governance*: il modello monistico e il modello dualistico. Lineamenti teorici ed evidenze empiriche.

6. L’attivismo degli investitori istituzionali nelle loro diverse forme.

7. Il sistema dei controlli e la gestione di rischi aziendali: meccanismi di funzionamento e principali evidenze empiriche.

8. Il mercato per il controllo, strutture proprietarie e *governance* nel mondo: il sistema orientato ai mercati, il sistema orientato alle relazioni. Principali evidenze empiriche.

9. *New issues* on Corporate Governance: CSR e SRI, indicatori ESG e performance aziendali.

***BIBLIOGRAFIA[[1]](#footnote-1)***

Raccolta di letture (disponibili nel sito Blackboard del corso).

Materiale integrativo (diapositive, dati, slides, e altri riferimenti bibliografici) sarà messo a disposizione degli studenti nel sito Blackboard del corso, con cadenza settimanale.

Testi adottati

P. Singer-C.A. Sirianni, *La corporate governance. elementi di teoria e profili operativi,* Giappichelli, 2015. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/pierpaolo-singer-carlo-alessandro-sirianni/la-corporate-governance-elementi-di-teoria-e-profili-operativi-9788892102507-550860.html)

R. Monks-N. Minow, *Corporate Governance,* John Wiley and Sons, 5th edition, 2011. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/monks-minow/corporate-governance-9780470972595-253704.html)

# F. Chiappetta *Diritto del Governo Societario. La Corporate Governance delle Società Quotate,* CEDAM 2020. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/francesco-chiappetta/diritto-del-governo-societario-la-corporate-governance-delle-societa-quotate-9788813368944-680249.html)

Testi consigliati

C. Bellavite Pellegrini , L. Pellegrini, M. Catizone C*limate Change Adaptation, Governance and New Issues of Value. Measuring the impact of ESG scores on CoE and Firm Performance,* Palgrave Mac Millan, 2022.

C. Bellavite Pellegrini, R. Caruso *Società Benefit: Profili giuridici ed economico-aziendali,* Egea, Milano, Italia pp.240. 2023.

C. Bellavite Pellegrini, M. Dallocchio, E. Parazzini *Valutazione d’azienda nel mondo esg*, Egea, Milano, pp. 135, 2020.

C. Mayer, Prosperity: *Better Business Makes the Greater Good  –* OUP Oxford (8 novembre 2018), pp 288, 2018.

C. Bellavite Pellegrini, *Pirelli. innovazione e passione. 1872-2015,* Storie di Imprese, Il Mulino, Bologna, pp. 838, 2015.

C. Bellavite Pellegrini, *Una storia italiana. Dal Banco Ambrosiano a Intesa Sanpaolo – Con i Diari di Carlo Azeglio Ciampi,* Il Mulino, Bologna, 2013, pp. 562.

G. Bosi-S. Trento, *Il governo dell’impresa. Economa e diritto della corporate governance,* Il Mulino, Bologna, 2012.

C. Bellavite Pellegrini, *Modelli d’equilibrio e fondamentali d’impresa - I rendimenti azionari nell’area dell’euro,* Carocci, Roma, 2008.

È possibile che durante le lezioni vengano forniti riferimenti bibliografici aggiuntivi ed altro materiale didattico.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Il corso prevede sia una didattica frontale, articolata tra lezioni teoriche, presentazioni in aula svolti sia dal docente sia dagli studenti, e la presenza di qualificati interventi di esperti esterni.

È prevista l’attivazione di un modulo aggiuntivo di 12 ore a cura del dott. Marco Seracini.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

L’esame si svolge in sede di appello d’esame ed è svolto in forma scritta. La prova consiste in 3 domande di natura teorica, di durata indicativa di circa 120 minuti complessivi.

Tale prova è volta a valutare la preparazione complessiva dello studente, sia per quanto riguarda gli aspetti istituzionali e fondamentali della *corporate governance*, sia in relazione alle declinazioni applicative ed empiriche a casi concreti degli stessi. Mediante la prova scritta gli studenti dovranno innanzitutto dimostrare di conoscere e di sapersi orientare trai i temi e le questioni di fondo discussi durante le lezioni. Ai fini della valutazione concorreranno la pertinenza delle risposte, l’uso appropriato della terminologia specifica, la strutturazione argomentata e coerente del dicorso, la capacità di individuare nessi concettuali.

Per gli studenti frequentanti è prevista la possibilità prevista per gli studenti frequentanti, di sviluppare, su invito del docente, *case-study e assignment*. Tali progetti concorreranno nella valutazione complessiva dell’esame, nella misura del 25% dell’esito complessivo.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Prima di accedere al corso lo studente dovrebbe:

* aver una solida conoscenza di base dei principali temi dell’Economia Aziendale e di Ragioneria;
* avere una solida conoscenza di base dei principali temi di Finanza Aziendale;
* essere in possesso di una solida conoscenza di base in tema di Diritto Privato e Diritto Commerciale, nonché una conoscenza di base del mercato finanziario nel suo complesso;
* essere in grado di condurre analisi e ragionamenti autonomi in merito ai concetti sopra esposti interpretando anche la significatività degli stessi.

Nel caso in cui la situazione sanitaria relativa alla pandemia di Covid-19 non dovesse consentire la didattica in presenza, sarà garantita l’erogazione a distanza dell’insegnamento con modalità che verranno comunicate in tempo utile agli studenti.

*Orario e luogo di ricevimento*

Il Prof. Carlo Bellavite Pellegrini riceve gli studenti presso l’Istituto di Politica Economica, piano 1° o in collegamento da remoto, secondo l’orario indicato negli avvisi pubblicati in blackboard e nella pagina web docente. La Prof.ssa Laura Pellegrini riceve presso l’Istituto di Politica Economica, piano 1° o in collegamento da remoto, su appuntamento: si prega di contattarla alla seguente mail: [laura.pellegrini@unicatt.it](mailto:laura.pellegrini@unicatt.it).

La Dott.ssa Claudia Cannas riceve presso l’Istituto di Politica Economica, piano 1°, o in collegamento da remoto, su appuntamento: si prega di contattarla alla seguente mail: claudia.cannas@unicatt.it.

1. I testi indicati nella bibliografia sono acquistabili presso le librerie di Ateneo; è possibile acquistarli anche presso altri rivenditori. [↑](#footnote-ref-1)