



9 APRILE 2019

CORPORATE GOVERNANCE: PROSPETTIVE TEORICHE

Corporate Governance e Scenari di Settore delle Imprese

PRINCIPALI DEFINIZIONI

“Corporate governance involves a set of relationships between a company’s management, its board, its shareholders and other stakeholders.

Corporate governance also provides the structure through which the objectives of the company are set, and the means of attaining those objectives and monitoring performance are determined” (OECD, 2015).

Evoluzione storica del dibattito, dagli anni sessanta: separazione proprietà e controllo, azionariato diffuso, responsabilità sociale, impresa etica → Azionisti, Stakeholder e meccanismi di governo



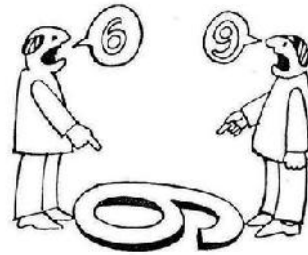
PRINCIPALI DEFINIZIONI



Non esiste un unico modello riconosciuto di buon governo societario da parte di studiosi e professionisti di Corporate Governance

Una visione condivisa (OECD, 2015)

“A high level of transparency, accountability, board oversight, and respect for the rights of shareholders and role of key stakeholders is part of the foundation of a well-functioning corporate governance system”.



3

PRINCIPALI DEFINIZIONI



Due importanti elementi per analizzare il paradigma del governo societario

- Il rapporto tra azionisti e manager e la loro reciproca dipendenza
- Interessi e obiettivi contrastanti che sorgono a causa della separazione di proprietà, autorità e controllo.

Altri elementi: le responsabilità, il potere, le sanzioni e le responsabilità di ogni partecipante



4

PRINCIPALI DEFINIZIONI



Da questi elementi, due questioni da affrontare:

- Nozione di responsabilità per gli azionisti e le parti interessate
- Capacità del sistema legale di un paese di proteggere i diritti degli azionisti di minoranza



Casi di uso improprio o appropriazione indebita



5

ACCOUNTABILITY

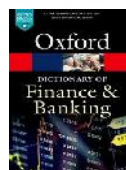


Wikipedia descrive il concetto di accountability come segue:

The screenshot shows the Wikipedia article for 'Accountability'. The title is 'Accountability' and it is described as 'From Wikipedia, the free encyclopedia'. The main text reads: 'In ethics and governance, **accountability** is answerability, blameworthiness, liability, and the expectation of account-giving.^[1] As an aspect of governance, it has been central to discussions related to problems in the public sector, nonprofit and private (corporate) and individual contexts. In leadership roles,^[2] accountability is the acknowledgment and assumption of responsibility for actions, products, decisions, and policies including the administration, governance, and implementation within the scope of the role or employment position and encompassing the obligation to report, explain and be answerable for resulting consequences.'

Il dizionario Oxford dictionary definisce accountability come:

“The fact of being responsible for your decisions or actions and expected to explain them when you are asked”.

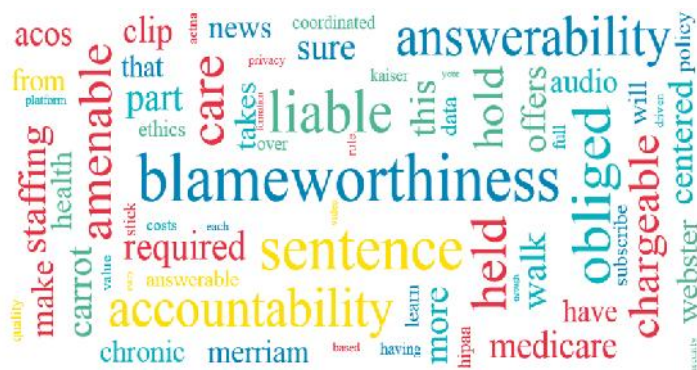


6

ACCOUNTABILITY



PAROLE IN INGLESE ASSOCIATE CON IL TERMINE «ACCOUNTABLE»



7

ACCOUNTABILITY



GLOBAL GOVERNANCE PRINCIPLES - CalPERS (2014):

.... «I consiglieri devono essere ‘accountable’ verso gli azionisti e i manager verso i consiglieri»

UK corporate governance code (2012)

....C) Accountability

Il consiglio deve maturare una valutazione equilibrata e ponderata della posizione attuale e futura dell'impresa. Il consiglio ha la responsabilità di determinare la natura e la dimensione dei rischi che l'impresa assume neòdo svolgimento della sua attività. Il Consiglio deve presidiare le attività di risk management e controllo interno.

Art. 2392 C.C.

Responsabilità verso la società

8

ACCOUNTABILITY



Broadbent e Laughin (2001) definiscono la responsabilità come:

“...the capacity and willingness to give explanations for conduct, stating how one has discharged one’s responsibility”.

Set di domande sulla responsabilità - chi è responsabile, per cosa, come, e verso chi, e in base a quali standard (Laegreid et al., 2015).

Le forme di accountability "manageriali" vengono applicate, ad esempio, ai dirigenti che sono responsabili **delle responsabilità loro delegate**.

9

SVILUPPI DELL'ACCOUNTABILITY
E TEORIE

- Esercizio del potere (degli azionisti e dei soggetti interessati) rispetto alle società
- Supervisione delle responsabilità e responsabilità per la gestione
- Il sistema di controllo interno ed esterno

Potere di controllo della persona che delega la responsabilità (spesso indicata come "principale") a un'altra (spesso chiamata "agente")

Da ciò: la cosiddetta "teoria dell'agenzia"



10

PROSPETTIVE TEORICHE



Prospettive teoriche, come la teoria dell'agenzia (AT) e la teoria degli stakeholder (ST) (insieme alla teoria dei costi delle transazioni (Williamson, 1987), la stewardship theory, e la teoria delle dipendenze dalle risorse) (Tricker, 2012, Abid, G. Khan, B. Rafiq, Z. e Ahmad, A., 2014)

- Il governo aziendale
- Il ruolo di manager e Il ruolo dei diversi stakeholder

→ Le teorie adottano un livello di astrazione diversificato, concentrandosi su:

- L'organo di governo formale (un consiglio, un board, o una commissione)
- Il sistema (mercato finanziario)
- Le persone (i direttori)

Ad esempio: la teoria dell'agenzia (e la teoria di stewardship) riflette il sistema del mercato anglosassone e la situazione giuridica basata sulla giurisprudenza, con azionisti ampiamente dispersi prevedendo una certa autonomia gestionale

Altri si focalizzano sull'organo direttivo come l'elemento importante e altre teorie enfatizzano gli individui, cioè presidente, amministratori delegati e direttori (Tricker, 2012)

11

TEORIE PRINCIPALI: AGENCY THEORY



La teoria dell'agenzia è stata proposta (Eisenhardt, 1989) in campo economico diretta al **rapporto di agenzia**, in cui una parte (**principale**) delega i lavori a un altro (**agente**), che svolge quel lavoro

Un'ipotesi teorica fondamentale della teoria dell'agenzia è che il trasferimento di risorse finanziarie da un "principale" a un "agente" consente al primo di avere certi diritti sul comportamento di quest'ultimo.

D'altra parte la delega del processo decisionale day -to- day in azienda all'agente lo rende in grado di prendere decisioni per conto di, e che impattano, il "principale".

Il modello dell'agenzia si basa su attori che mirano a massimizzare il proprio guadagno personale.

Pertanto non possono agire nel migliore interesse dei loro principali

12