



6 Maggio 2019

CORPORATE GOVERNANCE: PROSPETTIVE TEORICHE

Corporate Governance e Scenari di Settore delle Imprese

STAKEHOLDERS THEORY

La nozione di "**stakeholder**" elaborata nel contesto della CG, con riferimento ad altri gruppi verso cui la società è responsabile oltre agli azionisti: cioè quei gruppi che hanno un interesse nelle azioni della società (Bryson, 2004).

Nozione ulteriormente elaborata nel contesto "responsabilità sociale delle imprese" (Freeman & Reed, 1985) e concettualizzata all'interno della "**Teoria delle parti interessate**"

Una teoria organizzativa, per affrontare i problemi di responsabilità nelle organizzazioni a scopo di lucro

Es: inquinamento ambientale, sfruttamento lavoro minorile, tutela della salute dei lavoratori e della collettività in generale, scandali finanziari

Responsabilità sociale: Sviluppo evolutivo difficile, resilienza del principio della creazione del valore azionario

Studi sui modelli di capitalismo e globalizzazione

STAKEHOLDERS THEORY



CG non dipende solo dai bisogni di quei gruppi o individui che ne assicurano la sopravvivenza

(es; investitori, dipendenti, fornitori e clienti, agenzia governative, azionisti e istituzioni finanziarie)

Ma anche dai bisogni degli stakeholder coinvolti / influenzati dagli obiettivi di un'organizzazione

(es. Stato, agenzie governative, gruppi politici, associazioni di categoria, sindacati, comunità, potenziali dipendenti e clienti, e l'interesse pubblico in generale (Freeman, 1984, 1994).

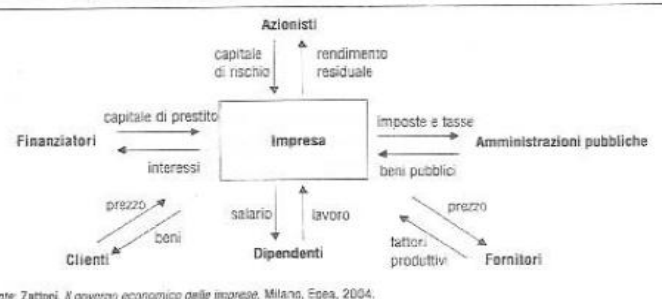
“A network of individuals and groups who choose to cooperate for mutual benefit” (Barrett, 2001:39).

3

STAKEHOLDERS THEORY : LA RELAZIONE



Figura 2.1 La relazione tra l'impresa e i suoi stakeholder



STAKEHOLDERS THEORY



Un gruppo eterogeneo di parti interessate insieme a aspettative di responsabilità (Ellwood & Rixon, 2008; Clarkson, 1995, 1998):

I Gruppi di stakeholder possono essere identificati sulla base di interessi, rivendicazioni o diritti simili (es. dipendenti, azionisti)

- Stakeholder interni ed esterni
- Stakeholder volontari e involontari
- Gruppi di stakeholder primari e secondari.

5

STAKEHOLDERS THEORY



“Persons or groups that have, or claim, ownership, rights, or interests in a corporation and its activities, past, present, or future. Such claimed rights or interests are the result of transactions with, or actions taken by, the corporation, and may be legal or moral, individual or collective” (Clarkson, 1995)

6

STAKEHOLDERS THEORY



Difficoltà nel perseguimento del migliore risultato possibile per tutti gli stakeholder

- Partecipazione degli stakeholder alla gestione e / o alla governance dell'organizzazione;
- Riferire agli stakeholder sulla qualità e l'efficacia della fornitura di servizi; e
- Informare i finanziatori o sovvenzionatori delle risorse dell'organizzazione utilizzate e l'efficacia dei servizi forniti

Il ruolo della **governance** (societaria) per garantire che venga generato il massimo valore possibile per i benefici di tutti gli stakeholder, finalizzato alla **trasparenza** e alla **responsabilità** (Barrett, 2001)

7

STAKEHOLDERS THEORY



La teoria delle parti interessate aiuta a identificare, analizzare, sviluppare e gestire un forte **coordinamento** tra le parti interessate (Freeman, 1984).

Prominente teoria della corporate governance a causa della responsabilità dell'impresa nei confronti di un pubblico più ampio rispetto ai semplici azionisti.

La teoria suggerisce che la performance delle società non può essere misurata solo in termini di guadagno per i suoi azionisti (Jensen, 2001).

Studi sui modelli di capitalismo: visione sistemica e allargata

Temi

- Separazione della proprietà e del controllo
- Attese di coloro che sono influenzati o possono influenzare attività economica
- Globalizzazione e temi sociali e ambientali
- Contributo della Normativa (Evoluzione del diritto societario)

8

STAKEHOLDERS THEORY



Risposte dalla comunità internazionale

- World Economic Forum
- Pubblicazione di Report della Comunità Europea
- ISO - International Organisation for Standardisation →

Linee guida per imprese e organizzazioni che intendano operare in modo socialmente responsabile

9

STAKEHOLDERS THEORY



Combinata con la teoria dell'agenzia.

- Nella teoria dell'agenzia la **massimizzazione** della **ricchezza degli azionisti** è fondamentale
- La teoria degli stakeholder si concentra su **gruppi di interesse più ampi**

Rigetta ipotesi implicite della teoria della creazione del valore per gli azionisti sulla base di evidenze empiriche:

- Non conduce alla massimizzazione valore complessivo creato da impresa: la contrattazione non è perfetta, spazio (costi / benefici) a chi detiene controllo in un dato momento
- Assenza di mercati finanziari perfetti nel determinare il valore di mercato di un azione, e incertezza del mercato per il controllo societario
- Comportamenti opportunistici del management, debolezza dei piani di incentivazione e alcuni meccanismi perversi.

10

STAKEHOLDERS THEORY : CONCLUDING



In sintesi: Le società moderne cercano di massimizzare la ricchezza degli azionisti, enfatizzando nel contempo la gamma di altre parti interessate.

Il focus su azionisti e **stakeholder** favorisce l'attenzione su strutture di governance e meccanismi di monitoraggio distinti.

Modello anglo-americano:

Attenzione sugli azionisti e il consiglio composti da dirigenti e amministratori non esecutivi.

Modello tedesco:

Le parti interessate hanno diritto (costituzionale) che consente ai rappresentanti di partecipare attivamente alle riunioni del consiglio di amministrazione, siedono nel consiglio di vigilanza accanto agli amministratori

11

STAKEHOLDERS THEORY : CONCLUDING



- Gli interessi critici: potere, legittimità e urgenza → relazioni che richiedono risposte sulla base di rapporti di forza, valori e norme sociali, e non dilazionabili
- Triple bottom-line: Performance a livello sociale, ambientale e finanziaria
- Da analisi stakeholder (matrice potere-interessi) deriva strategia aziendale e le aspettative a cui far fronte

- Le teorie e la ricerca empirica non assicurano un unico modello in cui la struttura della corporate governance risulti essere la più efficiente

12

COMPARAZIONE DELLE TEORIE (ABID ET AL. 2014)



Tabella comparative (fonte elaborazione da Abid et al. 2014)		
Teoria	Agency	Stakeholders
Focus	Relazioni Contrattuali Contratto tra agente e principale e la loro reciproca dipendenza (Self-interest)	Interessi degli stakeholder e la relazione con essi
Obiettivo	Minimizzare i costi di agenzia	Instaurare relazione di lungo termine (per la sopravvivenza dell'azienda)
Base	Normativa (comportamentale)	Normativa (comportamentale)
Modello	Individualistico Economic-man	Collettivistico Self-Actualizing man (autorealizzazione)
Orizzonte temporale	Breve termine	Lungo termine
Origine	Economica	Management
Comportamento	Opportunistico	Pro-social
Approccio	Economico	Livello sociale
Tema principale	Obiettivi congruenti	Allineamento degli obiettivi
Motivato da	Obiettivi dell'individuo Self-objectives	Obiettivi degli azionisti e degli altri stakeholder
Struttura	Monitoraggio e Controllo	Facilitazione e responsabilizzazione Facilitation and empowerment
Interesse principale e agente	Diverge	Convergono (lison)
Filosofia di gestione	Orientata al Controllo	Coinvolgimento di tutti gli stakeholder
Meccanismo di controllo	Controllo	Controllo
Atteggiamento verso il rischio	Avversione al Rischio	Propensione al Rischio
Reclazione	Contratto	Trust