

Indice

| | |
|-------------------------|---|
| Cenni introduttivi..... | 9 |
|-------------------------|---|

Parte Prima

| | |
|--|-----------|
| Il tema della remunerazione manageriale alla luce delle teorie e delle ricerche empiriche in prospettiva internazionale | 13 |
|--|-----------|

| | |
|--|-----------|
| 1. La remunerazione di amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche. Motivazioni e piano della ricerca | 15 |
|--|-----------|

| | |
|--|----|
| 1.1 La prospettiva della ricerca | 15 |
| 1.2 Le dinamiche evolutive e le forme tecniche di remunerazione | 17 |
| 1.3 La remunerazione manageriale come oggetto di ricerca scientifica ... | 21 |
| 1.4 Una definizione | 23 |
| 1.5 Strutture e caratteristiche tecniche dei pacchetti retributivi | 24 |

2. Il contributo delle teorie e degli studi empirici.

| | |
|---|-----------|
| La remunerazione manageriale in letteratura..... | 27 |
|---|-----------|

| | |
|--|----|
| 2.1 La teoria del Prodotto Marginale..... | 27 |
| 2.2 L'approccio politico-Sociale..... | 29 |
| 2.3 La produttività Marginale e i fattori determinanti | 30 |
| 2.3.1 La Discrezionalità manageriale e gli studi di Strategic Management | 31 |
| 2.3.2 La Dimensione dell'impresa e la Teoria Managerialista | 34 |
| 2.3.3 La Performance d'impresa e la Teoria dell'Agenzia..... | 36 |
| 2.3.4 Le Capacità del Ceo e la Teoria del Capitale umano | 38 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 2.4 | Gli effetti della Remunerazione Manageriale..... | 39 |
| 2.4.1 | La Motivazione Manageriale..... | 39 |
| 2.4.2 | Le Reazioni degli Stakeholder..... | 43 |
| 2.4.3 | La Performance d'impresa..... | 43 |
| 2.5 | L'analisi degli effetti e delle determinanti..... | 44 |
| 3. | La teoria managerialista. Gli studi successivi..... | 47 |
| 3.1 | Il modello di Berle & Means..... | 47 |
| 3.2 | Gli studi successivi..... | 54 |
| 3.2.1 | I modelli di William Jack Baumol..... | 54 |
| 3.2.1.1 | <i>Il modello statico.....</i> | <i>55</i> |
| 3.2.1.2 | <i>Il modello dinamico.....</i> | <i>63</i> |
| 3.2.2 | Il modello di Marris..... | 64 |
| 3.2.2.1 | <i>La diversificazione per differenziazione dei prodotti.....</i> | <i>66</i> |
| 3.2.2.2 | <i>La diversificazione per imitazione.....</i> | <i>67</i> |
| 4. | I contributi fondamentali delle ricerche empiriche | |
| | sulle metodologie di analisi..... | 71 |
| 4.1 | Le ricerche empiriche. Il contributo degli studi internazionali..... | 71 |
| 4.1.1 | McGuire J.W., Chiu J.S.Y., Elbing A.O. (1962)..... | 71 |
| 4.1.2 | Ciscel D.H. (1974)..... | 74 |
| 4.1.3 | Roberts D.R. (1956)..... | 76 |
| 4.1.4 | Meeks G. & Whittington G. (1975)..... | 80 |
| 4.1.5 | Schmidt D.R. & Fowler K.L. (1990)..... | 82 |
| 4.1.6 | Sherwin Rosen..... | 86 |
| 4.1.6.1 | <i>I risultati delle analisi empiriche di Rosen.....</i> | <i>90</i> |
| 5. | La remunerazione manageriale alla luce della teoria dell'Agenzia..... | 93 |
| 5.1 | Origini della Teoria dell'Agenzia..... | 93 |
| 5.2 | La Teoria dell'Agenzia..... | 95 |
| 5.2.1 | L'oggetto di analisi..... | 95 |
| 5.2.2 | L'unità di Analisi della Teoria dell'Agenzia. Il contratto..... | 97 |
| 5.2.3 | La Relazione d'Agenzia..... | 98 |
| 5.2.4 | La Prospettiva di Analisi..... | 98 |
| 5.2.5 | Gli assunti della Teoria dell'Agenzia..... | 99 |
| 5.2.6 | I problemi affrontati dalla Teoria dell'Agenzia..... | 101 |
| 5.2.7 | Il Moral Hazard e i Contratti Assicurativi..... | 103 |
| 5.2.8 | Il Moral Hazard e la Relazione di Agenzia..... | 104 |
| 5.2.9 | Il Moral Hazard e i Comportamenti Manageriali..... | 105 |
| 5.2.10 | Il Moral Hazard e la Remunerazione Manageriale..... | 107 |
| 5.2.11 | Il Moral Hazard come problema economico..... | 108 |
| 5.2.12 | L'Approccio Efficientista della Teoria dell'Agenzia..... | 108 |

| | |
|---|-----|
| 5.2.13 Le Fonti del Moral Hazard | 109 |
| 5.2.14 Le Soluzioni al Problema del Moral Hazard..... | 111 |

6. I modelli teorici – La teoria dell’agenzia e i Contratti

| | |
|--|------------|
| di remunerazione manageriale | 113 |
| 6.1 Le due prospettive di studio | 113 |
| 6.1.1 L’Approccio Positivista alla Teoria dell’Agenzia | 114 |
| 6.1.2 Il filone di Ricerca dei Modelli Principal Agent | 114 |
| 6.1.3 Il modello cd. dell’azione nascosta..... | 115 |
| 6.1.4 Assunti sugli individui | 116 |
| 6.1.5 Situazione di First Best. I contratti sui comportamenti..... | 117 |
| 6.1.6 Situazione di Second Best. Contratti di Incentivazione..... | 118 |
| 6.1.7 Il Costo dei Contratti di Incentivazione..... | 119 |
| 6.1.8 Le Determinanti del Costo dei Contratti di Incentivazione.. | 120 |
| 6.1.9 I Principi guida nella Strutturazione del Contratto Ottimale | 123 |
| 6.1.10 Modelli unidimensionali e Modelli multidimensionali | 125 |
| 6.2 Prospettive Alternative | 127 |
| 6.2.1 La prospettiva dei contratti relazionali | 128 |
| 6.2.2 La teoria manageriale della stewardship | 129 |
| 6.2.3 La prospettiva del rapporto di autorità | 131 |

Parte Seconda

I contributi empirici alle metodologie di analisi

133

7. Questioni metodologiche – i contributi empirici.....

| | |
|---|-----|
| 7.1 Gli studi empirici sulla remunerazione manageriale alla luce della teoria dell’agenzia | 135 |
| 7.2 Le analisi sulla relazione Remunerazione-Performance | 136 |
| 7.3 La Sensitività Remunerazione – Performance | 139 |
| 7.4 Il contributo metodologico di Murphy K.J. (1985)..... | 145 |
| 7.5 Il contributo metodologico di Coughlan A.T & Schmidt R.M. | 147 |
| 7.6 L’analisi delle misure | 148 |
| 7.6.1 Le misure di performance dell’impresa | 151 |
| 7.6.2 Alcuni studi empirici sulla relazione Remunerazione – Performance. Approfondimenti..... | 153 |

8. Forme tecniche di remunerazione

| | |
|--------------------------------------|-----|
| 8.1 aratteristiche specifiche..... | 159 |
| 8.1.1 La remunerazione di base | 159 |
| 8.1.2 I piani di bonus annuali | 161 |

| | | |
|-----------|--|------------|
| 8.1.3 | Modalità di assegnazione | 163 |
| 8.1.4 | Misure di performance obiettivo | 163 |
| 8.1.5 | Standard di performance obiettivo | 164 |
| 8.1.6 | Struttura pay-performance | 164 |
| 8.2 | Assegnazione di titoli della società..... | 166 |
| 8.2.1 | Le stock option..... | 166 |
| 8.2.2 | Piani di incentivazione: finalità e caratteristiche..... | 170 |
| 9. | L'attuale dibattito sulla remunerazione manageriale | 177 |
| 9.1 | L'informativa di Bilancio | 177 |
| 9.2 | Il dibattito negli Stati Uniti e in Italia..... | 179 |
| | CONCLUSIONI..... | 185 |
| | DOCUMENTI | 191 |
| | BIBLIOGRAFIA..... | 197 |