

# Indice

<i>Presentazione</i> di MARIO MUSTILLI	9
<i>Introduzione</i>	13
CAPITOLO I	
<i>La corporate governance nell'evoluzione della teoria dell'impresa</i>	
1. Premessa	19
2. L'impresa come risposta al fallimento del mercato ed il mercato come origine del fallimento della gerarchia	20
3. L'asimmetria informativa e l'approccio <i>behavioural</i>	24
4. La teoria dei contratti e dei diritti di proprietà	30
4.1. La teoria classica dei diritti di proprietà	31
4.2. La moderna teoria dei diritti di proprietà	38
5. La relazione <i>principal-agent</i>	40
5.1. La teoria dell'agenzia	40
5.2. La teoria della <i>stewardship</i>	47
CAPITOLO II	
<i>La creazione e la distribuzione del valore nei diversi sistemi di governance</i>	
1. Premessa	51
2. Creare e distribuire valore	52
2.1. L'approccio shareholderista	55
2.2. La visione stakeholderista	60
2.3. Il confronto tra due orientamenti contrapposti	65
3. I paradigmi di <i>governance</i>	69
3.1. L' <i>outsider system</i>	70
3.2. L' <i>insider system</i>	73
3.3. <i>Transition system</i> ed <i>emerging system</i>	74
4. La tesi della convergenza	76

## CAPITOLO III

*I meccanismi di corporate governance*

1. Premessa	81
2. I meccanismi interni di <i>governance</i>	82
2.1. La struttura proprietaria e finanziaria	82
2.1.1. Le caratteristiche dell' <i>equity</i> : concentrazione e natura dell'investitore	82
2.1.2. Il ruolo del debito	90
2.2. Il consiglio di amministrazione	92
2.2.1. <i>Board ownership</i> ed i meccanismi d'incentivazione	93
2.2.2. Il ruolo degli <i>independent director</i>	95
2.2.3. <i>Board size, gender e knowledge diversity</i>	95
2.2.4. L'intensità dei <i>meeting</i>	97
2.3. Il CEO	97
2.3.1. CEO <i>tenure</i>	98
2.3.2. CEO <i>duality</i>	99
2.3.3. CEO <i>compensation</i> ed <i>ownership</i>	100
3. I meccanismi esterni di <i>governance</i>	101
3.1. La regolamentazione	101
3.2. Il <i>take over</i>	102

## CAPITOLO IV

*La relazione tra governance e performance nelle imprese innovative: evidenza empirica dall'industry biotecnologico e farmaceutico statunitense*

1. Premessa	105
2. Determinazione della popolazione d'indagine	105
3. <i>Data gathering</i> ed <i>operationalization</i>	109
3.1. Le variabili indipendenti	109
3.2. Le variabili dipendenti	116
4. La statistica descrittiva	119
5. La statistica test	134
 <i>Considerazioni conclusive</i>	 143
 <i>Bibliografia</i>	 147