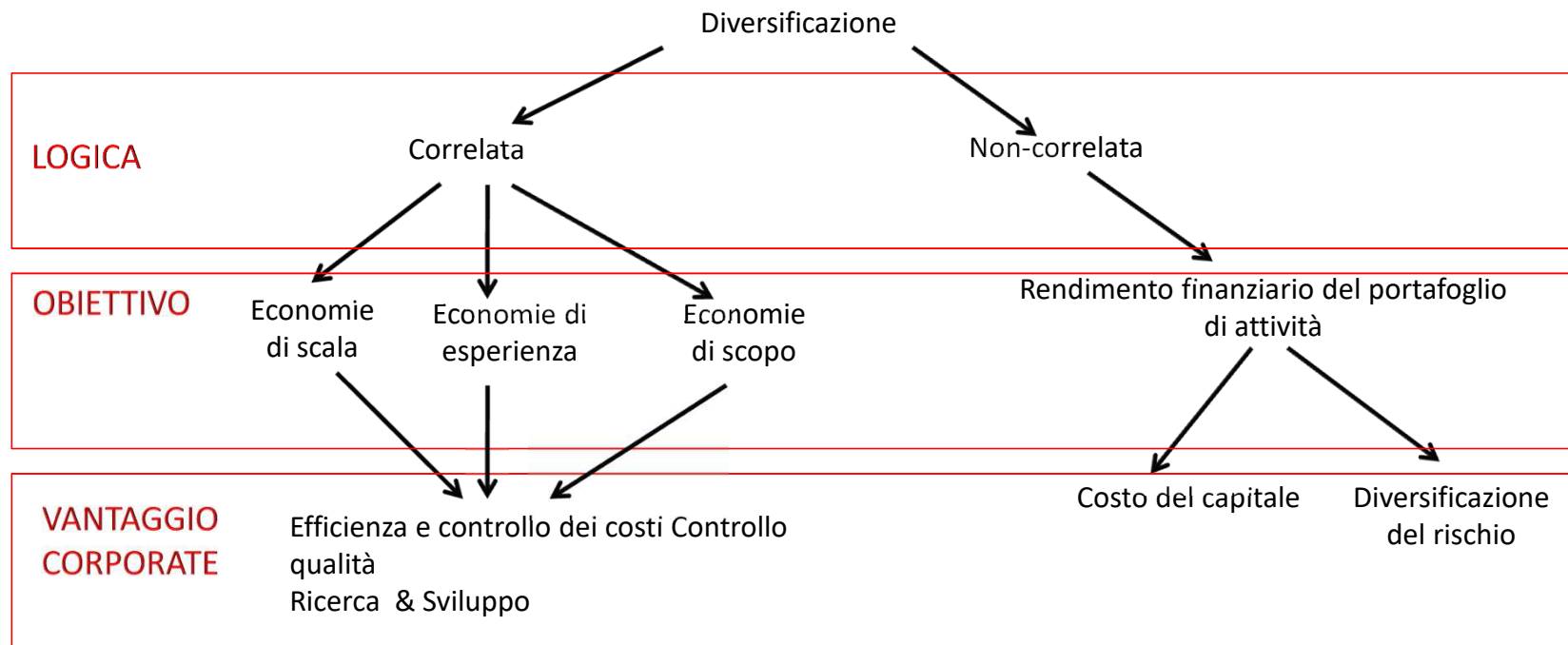


Diversificazione

Prof. E. Mollona

Diversificazione



Il significato di correlazione.

- Operativa.
- Strategica.
 - Allocazione risorse.
 - Competenze manageriali.
 - Fabbisogno di capitale.
 - Fonti di rischio.
 - Durata temporale progetti di investimento.
 - Formulazione della strategia.
 - Fattori critici di successo.
 - Posizione competitiva.
 - Stadio del ciclo di vita.
 - Gestione e controllo della performance
 - Simili variabili di controllo.
 - Simili orizzonti temporali nella valutazione e nel controllo.
- Logica dominante.

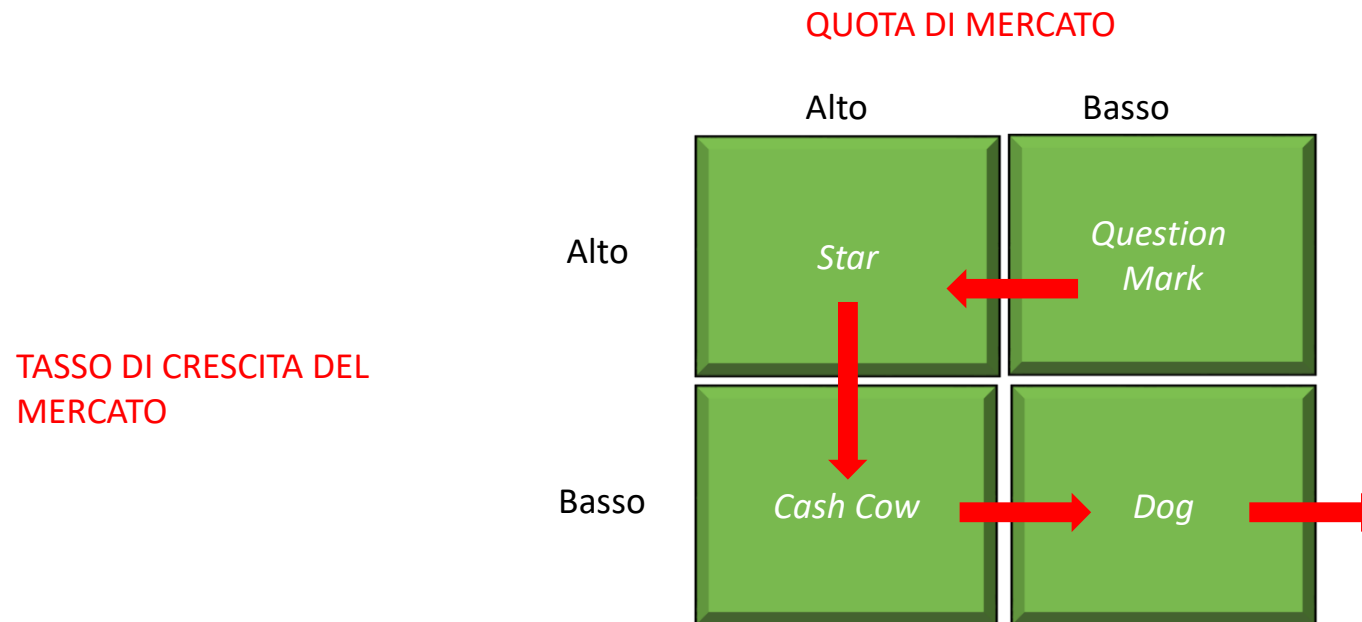
Diversificazione

- Economie di scopo
 - *Dominant Logic* (Prahalad & Bettis)
- Mercati interni del capitale e allocazione del capitale operativo
 - Matrice BCG

Diversificazione. Matrici di portafoglio. BCG.



Diversificazione. Matrici di portafoglio. BCG.



Il problema della gestione del capitale

- Perché il manager deve fare il banchiere quando esistono i mercati finanziari?
 - Informazione asimmetrica
 - Struttura del debito
 - Costi di transazione (per esempio monitoraggio e analisi)
 - Conoscenza del capitale umano

I problemi della diversificazione non correlata con ragioni puramente finanziarie

- Gli azionisti possono diversificare da soli
- I mercati finanziari sono più efficienti nell'individuare imprese sottovalutate.

Altri pericoli della diversificazione

- Mancanza di incentivi di mercato nelle divisioni peggiori.
- Costo dell'attività di influenza nei mercati di capitale interno.
- Diversificazioni a beneficio del solo top management.
 - I manager perseguono la crescita a scapito della redditività (M. Jensen)
- Il controllo del mercato.
- Già dagli anni '80 i rendimenti delle imprese diversificate erano inferiori dei rendimenti delle imprese focalizzate.