

1 TEORIA DELL'IMPRESA

1.1 Capitalismo manageriale

1.1.1 Novità rispetto alla teoria neoclassica d'impresa

1.1.2 Separazione tra proprietà e controllo

1.1.3 Modello di R. Marris

g_d = tasso di crescita della domanda
 d_s = tasso di diversificazione con successo
 P = tasso di profitto
 π = profitto
 K = Capitale investito
 $g_d = f(d_s)$
 $d_s = f(P)$
 $P = \frac{\pi}{K}$
 $P = f(g_d)$
 g_s = tasso di crescita dell'offerta = $\frac{\Delta K}{K} = \frac{I}{K}$
 ρ = tasso di reinvestimento
 ϵ = tasso di aumento del debito
 I = investimenti = impieghi
 $\rho\pi$ = fonti interne, profitto reinvestiti
 ϵI = fonti esterne, aumenti di capitale di debito

$$I = \rho\pi + \epsilon I$$
$$\pi = \left[\frac{1-\epsilon}{\rho} \right] I$$
$$P = \frac{\pi}{K} = \underbrace{\frac{1-\epsilon}{\rho}}_{\beta} \underbrace{I \frac{1}{K}}_{g_s} = \beta g_s$$

1.1.4 La funzione di utilità del manager

$$V = \text{Tasso di valutazione / valuation ratio} = \frac{V_m}{K}$$
$$V_m = \text{Valore di mercato} = \sum_{t=0}^{+\infty} (1-\rho)\phi_0 \left[\frac{(1+g)^t}{(1+i)^t} \right] \xrightarrow{\text{converge a}} (1-\rho)\pi_0 \left[\frac{1+i}{1-g} \right]$$

π_0 = profitto al tempo t_0
 g = tasso di crescita
 i = tasso di interesse

$$V = \frac{V_m}{K} = \left(\frac{\pi_0}{K} - \frac{\rho\pi_0}{K} \right) \left[\frac{1+i}{1-g} \right]$$

dato che $P = \frac{\pi}{K}$ e $\rho\pi = I$ allora:

$$\frac{\rho\pi}{K} = \frac{I}{K} = g$$

si ottiene

$$V = [P(g) - g] \frac{1+i}{1-g}$$

per capire l'andamento di V rispetto a g e $P(g)$ si deriva:

$$\frac{\partial V}{\partial g} = \left[\frac{1+i}{(1-g)^2} \right] \left[(1-g) \frac{\partial P}{\partial g} + P - i \right]$$

se $\frac{\partial P}{\partial g} > 0 \rightarrow \frac{\partial V}{\partial g} > 0$
se $\frac{\partial P}{\partial g} < 0 \rightarrow$ prima $\frac{\partial V}{\partial g} > 0$ poi $\frac{\partial V}{\partial g} = 0$ poi $\frac{\partial V}{\partial g} < 0$

2 TEORIE FINANZIARIE

3 CORPORATE GOVERNANCE

4 GOVERNANCE