



**Dipartimento  
di Economia**

*Rossi-Doria*

Centro Ricerche Economiche e Sociali  
Centro di Eccellenza - Università Roma Tre

**IL MEZZOGIORNO  
NELL'ANALISI  
DELLA BANCA D'ITALIA:  
I DIVARI, IL CAMBIAMENTO  
STRUTTURALE,  
LE IMPRESE**

**MERCOLEDÌ 15 DICEMBRE 2021  
ORE 15.00  
VIA SILVIO D'AMICO 77, ROMA  
AULA 3**

Ownership, Governance, Management and Firm Performance: Evidence from Italian Firms (Baltrunaite, Fornai, Linarello, Mocetti)

Marco Cucculelli – Università Politecnica delle MARche

# Imprese familiari e Mezzogiorno

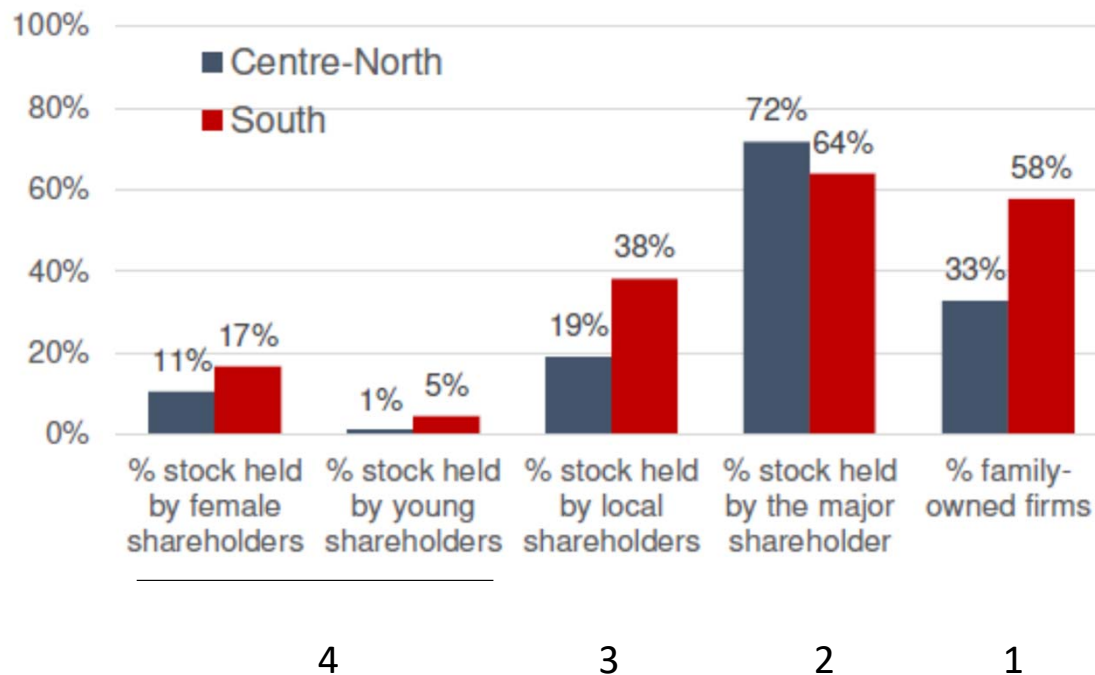
- Imprese familiari: elemento vitale dell'economia e attivatore di imprenditorialità
- Risultati dell'analisi Bdl: profilo competitivo debole delle imprese familiari
  - Adozione pratiche manageriali
  - Adozione tecnologie digitali
  - Capitale umano
  - Livelli di produttività

# La situazione dell'industria nel Mezzogiorno

- Tra il **2000 e il 2018**, il **valore aggiunto** della **manifattura** meridionale si è ridotto di oltre il **21%**. Il peso del Mezzogiorno sul totale italiano, già modesto al 2000 (**15%**), è sceso all'**11,8%** (2018).
- **Fattori esterni**
  - Catene globali del valore e frammentazione delle produzioni
  - Allargamento ad Est dell'Unione e nascita del «cuore manifatturiero europeo»
  - Contrazione significativa della base produttiva in molte regioni europee.
- **“Deindustrializzazione prematura”** (Rodrik 2015)
- **“Trappola dello sviluppo intermedio”** (Iammarino et al 2017)
  - hanno costi di produzione maggiori rispetto alle regioni dell'Est (che sono anche più vicine ai grandi mercati di sbocco)
  - Hanno una capacità innovativa molto inferiore alle regioni avanzate del Centro-Nord Europa.
- **Implicazioni:**
  - **Poco probabili modelli imprenditoriali e pratiche manageriali** simili a quelli delle regioni tedesche, dell'Est o del Nord italiano, frutto di percorsi storici e di condizioni localizzative assai diverse

# 1. Prima o successiva generazione?

Figura 3 – ownership and governance structure



1. Più imprese possedute da famiglie
2. Più frazionate nella proprietà (deriva generazionale)
3. Maggiore quota locale
4. Più giovani e più donne – proxy per imprese che hanno fatto passaggio generazionale

**Table 9. Productivity and ownership**

	I	II	III	IV	V	VI
Dependent variable:	(log of) output per worker					
=1 if South	-0.174*** (0.022)	-0.169*** (0.022)	-0.170*** (0.022)	-0.161*** (0.022)	-0.171*** (0.022)	-0.155*** (0.022)
% female shareholders		-0.193*** (0.036)				
% young shareholders			-0.144** (0.072)			
% local shareholders				-0.126*** (0.021)		
% main shareholders					0.153*** (0.032)	
=1 if family-owned firm						-0.140*** (0.019)
Controls	YES	YES	YES	YES	YES	YES
#observations	2,775	2,775	2,775	2,775	2,775	2,775

Proxy per  
seconda  
generazione

Proxy per  
Founder-run

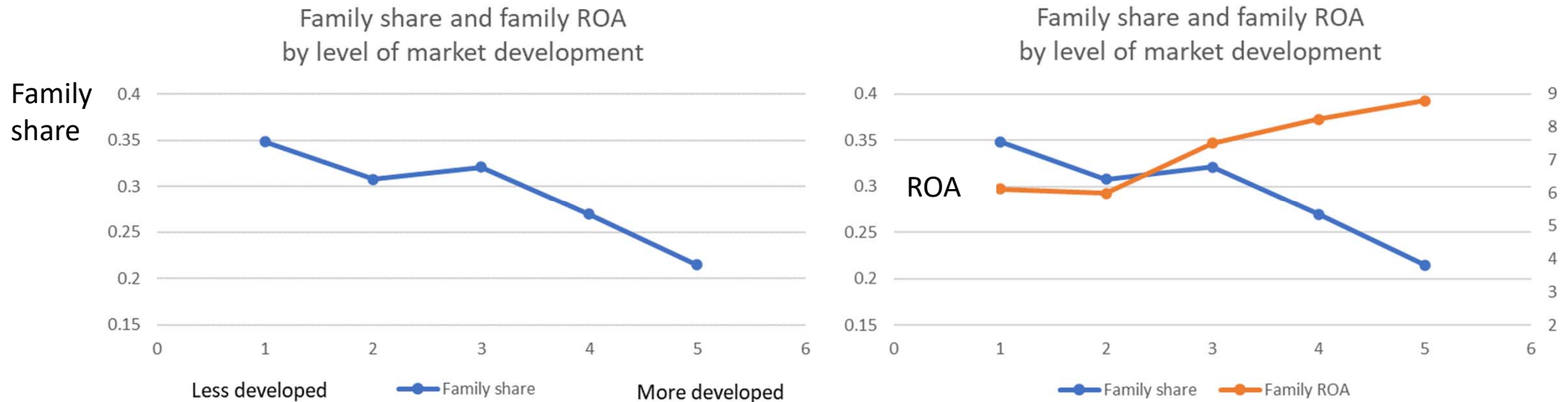
Cross-section regression with firm productivity as dependent variable and ownership characteristics as main explanatory variables. Controls include size- and industry-fixed effects and (log of) capital-labour ratio, employment and material inputs. Robust standard errors in round brackets; \*\*\* p<0.01, \*\*p<0.05, \* p<0.1.

Source: *Invind*, CADS and Business Register data.

## 2. La dinamica «family-corporate»

- **Tutte le imprese nascono familiari** (limitata capacità manageriale e imprenditoriale) **e poi si trasformano in corporate**
- Quando questo non accade?
  - Quando il capitale imprenditoriale/manageriali non evolve o non si rinnova
  - **Buona performance:** «The probability that a founder passes the company to heirs positively correlates with firm performance»
  - **Debole mercato del controllo proprietario:** “The development of the local market for corporate control does affect the ownership decision of the family firm over time” (Bhattacharya and Ravikumar, 2001; Franks et al., 2011; Singh et al., 2017)
- **Selezione (avversa) nelle decisioni d’impresa:** molte familiari, molti “poor performers”

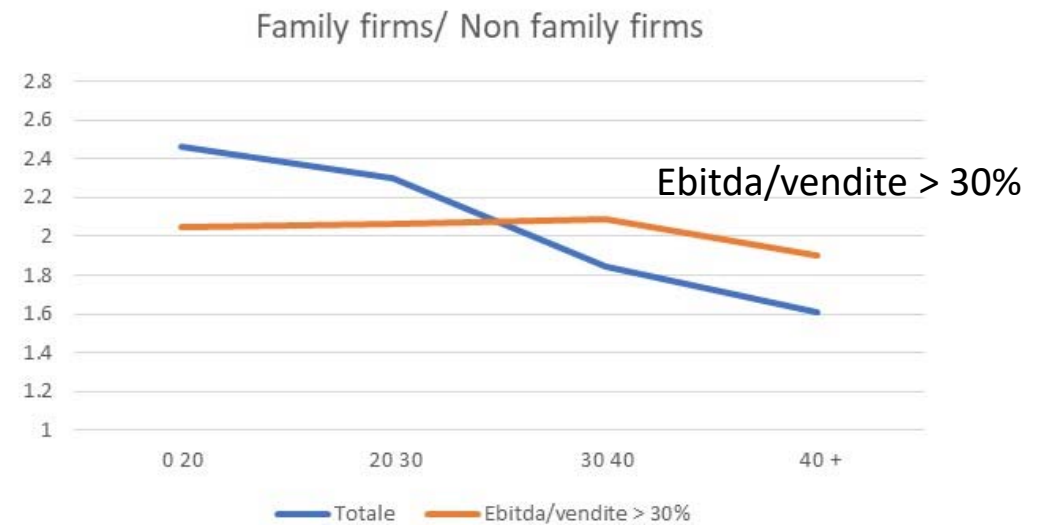
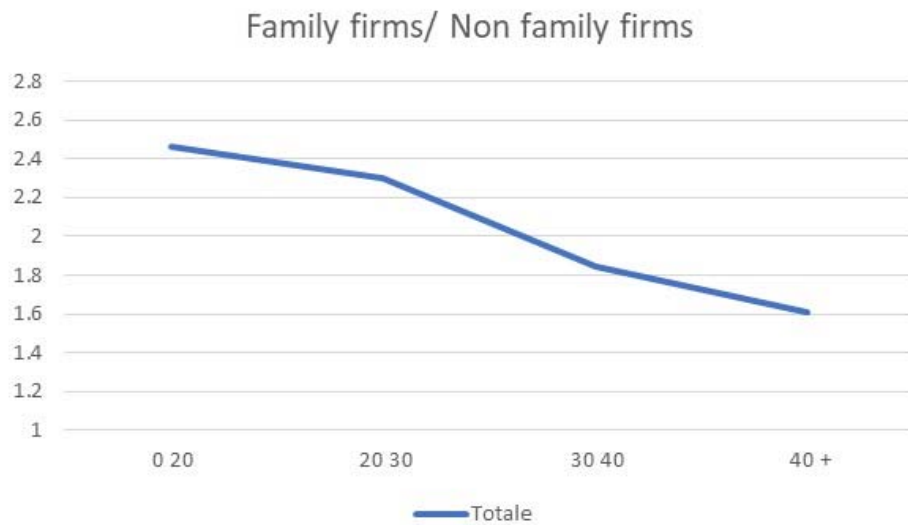
# Selection in the market and profitability



L'esito della selezione è che rimangono **family** non solo le imprese che vanno bene, ma anche – e soprattutto – le **imprese che hanno performance deboli e che non sono cedute per scarsa efficienza del mercato controllo proprietario**

Fonte: Cucculelli & Cappelli (2021)

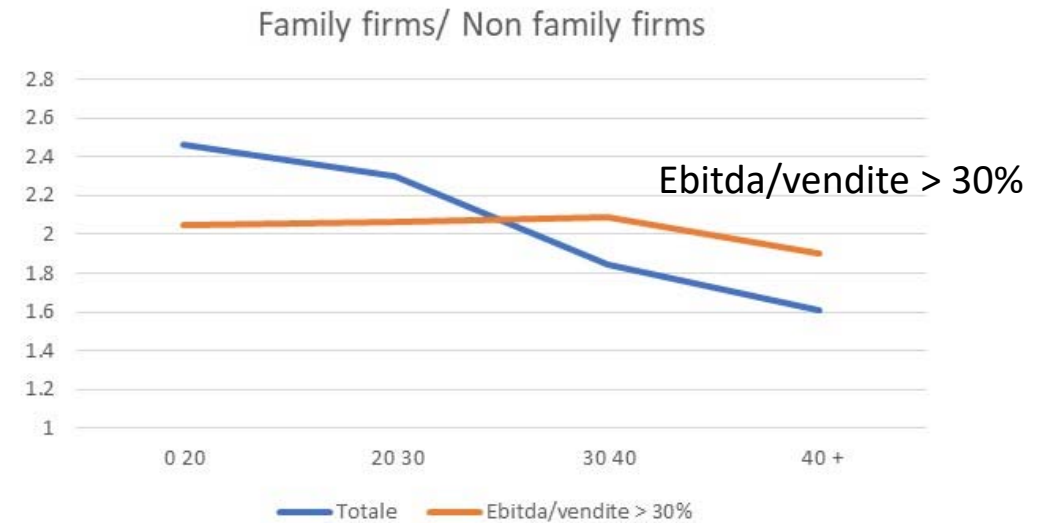
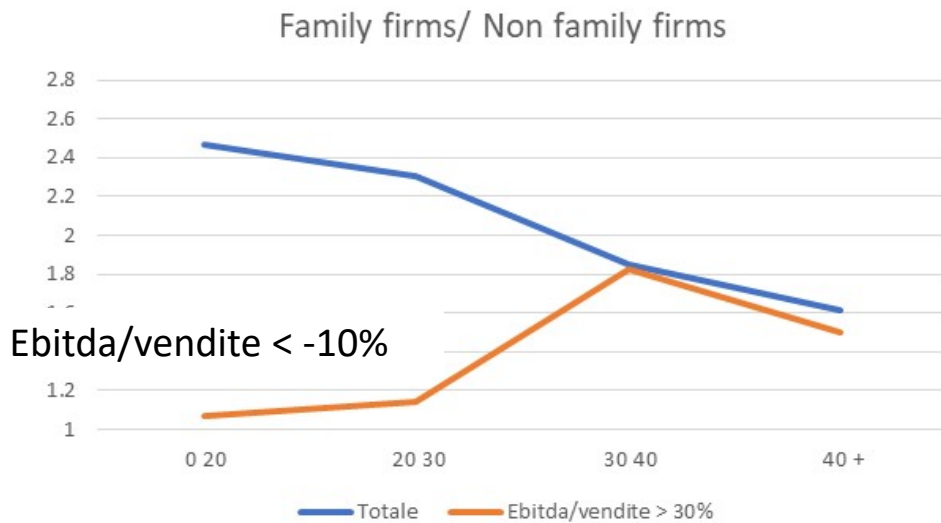
### 3. Incidenza Family Firms per classe di età e performance



Differenze nella età media delle imprese Nord / Sud.



### 3. Incidenza Family Firms per classe di età e performance



Differenze nella età media delle imprese Nord / Sud.

# Conclusioni

- Ottima analisi della struttura proprietaria e governo delle imprese del mezzogiorno
- Rilevanza delle condizioni competitive esterne
- Fattori da considerare per ulteriori analisi:
  - Età dell'impresa e deriva generazione
  - Ruolo dei mercati dei capitali nella definizione dello stock di imprese osservate