

L'impatto della ownership similarity nell'apertura del capitale: un'analisi empirica sulle imprese familiari italiane

Sintesi della tesi di Laurea Specialistica di Lorenzo Lopparelli – Anno Accademico 2024-25

L'impresa familiare rappresenta il fondamento del sistema economico italiano ed internazionale. Essa è caratterizzata da una visione di lungo periodo, una forte identità culturale e valoriale e da un solido legame con il territorio e gli stakeholder. Il presente elaborato analizza gli effetti dell'apertura del capitale sulle performance economico-finanziarie delle imprese familiari italiane con particolare attenzione alla natura dell'acquirente e alle caratteristiche di governance. Partendo dalle teorie dell'Agency, della Stewardship, della Socioemotional Wealth e della Resource-Based View, la ricerca approfondisce il concetto di Ownership Similarity, inteso come somiglianza nella struttura proprietaria tra acquirente e impresa target. L'analisi empirica, condotta su 1.145 operazioni di apertura del capitale da parte di imprese familiari italiane nel periodo 2005-2024, utilizza modelli di regressione lineare, impiegando ROI e ROE come indicatori di performance. I risultati mostrano che le aperture di minoranza generano effetti positivi sulla redditività, mentre le cessioni di maggioranza la riducono. Tuttavia, quando l'acquirente è un'altra impresa familiare, l'impatto risulta positivo. Ciò conferma che la continuità valoriale, la coerenza di governance e la condivisione della cultura familiare, rappresentano fattori determinanti per la stabilità e la crescita delle imprese familiari italiane.