

## UNIVERSITÀ DI BOLOGNA - FACOLTÀ DI ECONOMIA

### LAUREA MAGISTRALIS IN FINANZA INTERMEDIARI E MERCATI

**Prof. Marco Bigelli**  
**Syllabus AA 2012-2013**

#### **Obiettivi del corso**

Il corso copre in ottica comparata i principali modelli di corporate governance, i loro specifici problemi e possibili soluzioni. Verranno affrontati anche temi legati alla protezione dei diritti degli azionisti di minoranza e l'integrazione dei mercati finanziari europei tramite la recente armonizzazione della regolamentazione finanziaria.

#### **Programma**

1. International corporate governance.
2. La public-company: soluzioni interne ed esterne ai costi di agenzia generati dalla separazione tra proprietà e controllo
3. Enron e il Sarbanes-Oxley Act.
4. La separazione fra proprietà e controllo tramite legal devices nell'Europa Continentale e in Italia
5. Effetti della separazione fra proprietà e controllo: conflitti di interesse tra azionisti di maggioranza e azionisti di minoranza.
6. Le espropriazioni degli azionisti di minoranza
7. La protezione degli azionisti e il "Law and Finance Approach"
8. Strumenti per la protezione dei diritti degli azionisti in Italia. Dual class Voting e Self-expropriation
9. Il valore del diritto di voto: teoria ed evidenze empiriche
10. IL FSAP e la Market Abuse directive
11. Economics of Takeovers e la EU takeover directive
12. La normative sull'OPA e la scalata alla Telecom
13. Il delisting delle società quotate
14. Presentazione di Project Works

#### **Materiale didattico**

Il materiale didattico è composto da materiale obbligatorio (contrassegnato da "REQ"), tipicamente articoli di rassegna della letteratura, da materiale supplementare per coloro che non sosterranno l'esame al primo appello di fine corso o che torneranno a sostenere l'esame (contrassegnato da OPT-REQ) e da materiale il cui studio è facoltativo (contrassegnato da "OPT"), tipicamente contraddistinto da corpi normativi. Segue un elenco del materiale suddiviso per le due categorie anzidette.

#### ***Materiale didattico obbligatorio (REQ)***

- All Slides used in class (numbered in base of the lecture's number)
- REQ1: Denis D. K. and J.J. McConnell, 2003, "International corporate governance", *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 38, 1-36.
- REQ2: Schleifer and R. W. Vishny, 1997, "A Survey of Corporate Governance", *Journal of Finance* 52, 737-783.
- REQ3: Enriques L. and P. Volpin, 2007, "Corporate Governance Reforms in Continental Europe", *Journal of Economic Perspectives* 21, 117-140.
- REQ4: Barbi M., M. Bigelli, S. Mengoli, "Italian Corporate Governance", in "The Handbook of International Corporate Governance: A Definitive Guide", 2nd edition May 2009, The Institute of Directors, Kogan Page, London.
- REQ5: M. Bigelli, S. Mengoli (2011), Self-expropriations versus self-interests in dual class voting", *Financial Management* 40, 677-699.
- REQ6: Burkart M. and F. Panunzi, 2006, Takeovers, ECGI Working paper n. 118-2006.

### **Materiale didattico richiesto per esami successive al primo appello (OPT-REQ)**

- OPT-REQ1: La porta et al. (1998), “Law and Finance”, *Journal of Political Economy*, 106, 1113-1155.
- OPT-REQ2: Rajan R. G. and L. Zingales (2003), “The great reversals: the politics of financial developments in the twentieth century”, *Journal of Financial Economics* 69, 5-50.
- OPT-REQ3 Adams, R., and D. Ferreira, 2008, “One share, one vote: The empirical evidence”, *Review of Finance*, 12, 51-91.

### **Materiale didattico opzionale-utile per approfondimenti- (OPT)**

- OPT1: Sarbanes-Oxley Act
- OPT2: Bigelli M., V. Mehrotra and R. Rau, 2012, “Why are shareholders not paid to give up their voting privileges? Unique evidence from Italy”, *Journal of Corporate Finance* 17, 1619-1635.
- OPT3: Enriques L. and M. Gatti (2006), EC Reforms of Corporate Governance and Capital Markets Law: Do they Tackle Insiders’ Opportunism?, working paper.
- OPT4: EU Takeover directive

### **Modalità di svolgimento dell’esame**

Esame scritto alla fine del corso (pre-appello) composto da 20 multiple choices (20/30 punti) e qualche breve esercizio (per un totale di 10/30 punti). Se non si è soddisfatti del voto del pre-appello l’esame potrà essere sostenuto nuovamente nelle altre sessioni di esame. I voti ottenuti nelle successive prove non potranno essere rifiutati se risulteranno superiori o uguali a 24. Nelle altre sessioni di esame l’esame avrà la forma di tre domande aperte per la preparazione delle quali sarà opportuno leggere anche il materiale didattico OPT-REQ.

### **Project works**

Gli studenti che lo desiderano possono lavorare su un project work in gruppi di tre studenti al fine di ottenere un bonus di max 2 punti che si sommerà al risultato dell’esame. Il project work consisterà nell’elaborazione e presentazione di un lavoro di 15-20 slides da presentare alla classe nel tempo di 20 minuti. La possibilità di effettuare project works dipenderà dal numero di studenti in classe e dal numero di gruppi che vorranno presentare project works. Se il numero risulterà eccessivo non verranno fatti.

### **Ricevimento Studenti**

Una volta alla settimana in Via Capo di Lucca 34. Per l'orario si veda il sito docente:  
<http://www.unibo.it/SitoWebDocente/default.htm?UPN=marco.bigelli%40unibo.it>