

---

# Prof. Eugenio Comuzzi

Ordinario di Economia Aziendale nell'Università di Udine

Docente di Ragioneria 1 e 2, Metodologie e Determinazioni Quantitative d'Azienda 1 e 2,  
Economia dei Gruppi nell'Università di Udine

## 02, Economia dei gruppi e delle concentrazioni

**Gruppi e altre forme aggregative  
Elementi distintivi, processi e cause di  
formazione, caratteristiche**

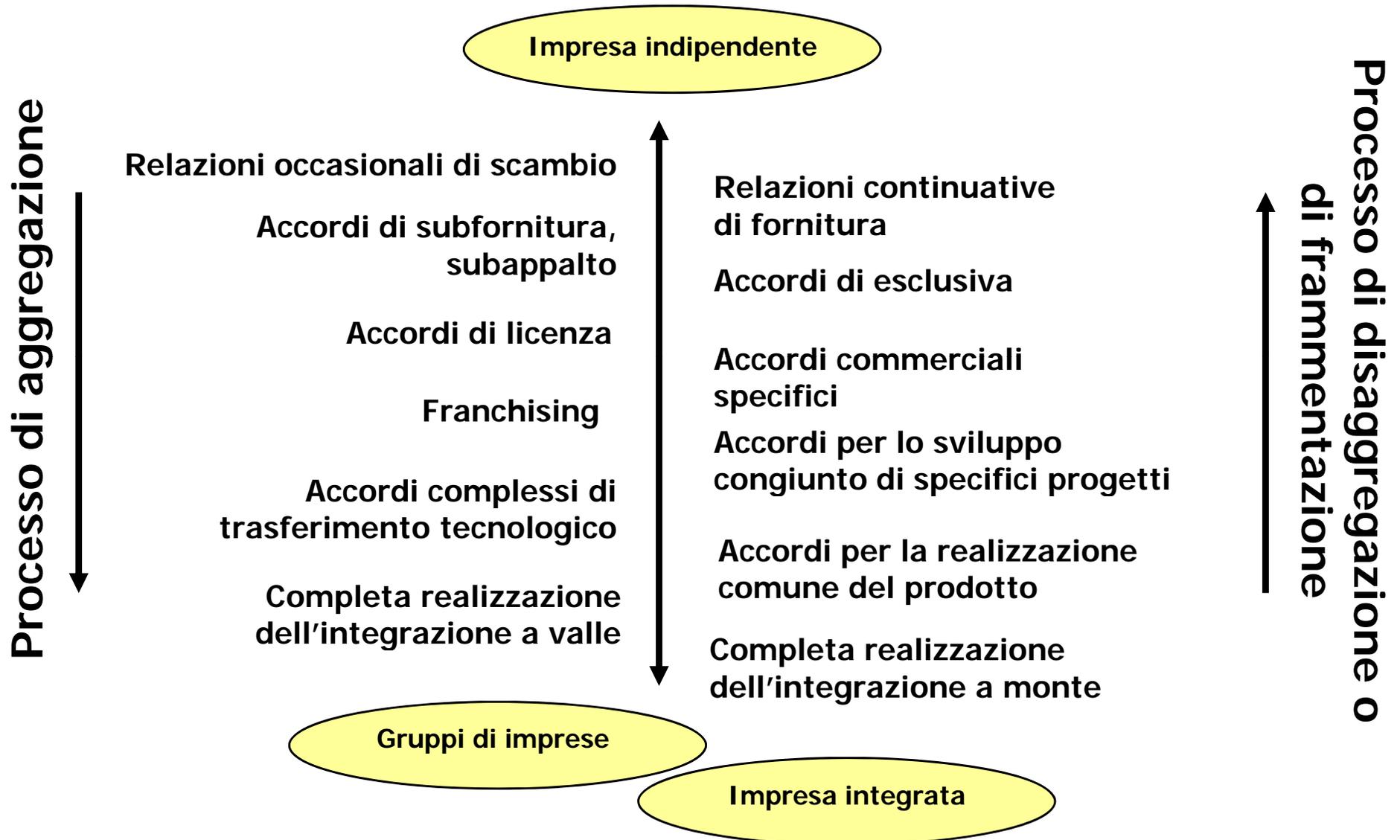
# L'agenda

---

- Riprendere e approfondire i caratteri distintivi dei gruppi e delle altre forme aggregative
- Approfondire l'esame dei processi di formazione, crescita e consolidamento delle molteplici forme di aggregazione
- Approfondire l'analisi delle cause sottostanti la formazione delle molteplici forme di aggregazione
- Tratteggiare i caratteri delle diverse forme di aggregazione attraverso l'analisi di uno schema di riferimento

# Il fenomeno delle aggregazioni.

## Un quadro di riferimento



# **Il fenomeno delle aggregazioni. I gruppi aziendali in senso proprio**

---

- **I caratteri distintivi**

- l'esistenza di una pluralità di imprese giuridicamente distinte
- l'esistenza di un soggetto economico unico
- l'esistenza di un indirizzo strategico-gestionale unitario
- il possesso da parte delle imprese appartenenti al gruppo di una autonomia strategico-gestionale-strutturale ridotta o addirittura annullata in vista del superiore interesse del gruppo

# Il fenomeno delle aggregazioni.

## Le altre forme aggregative

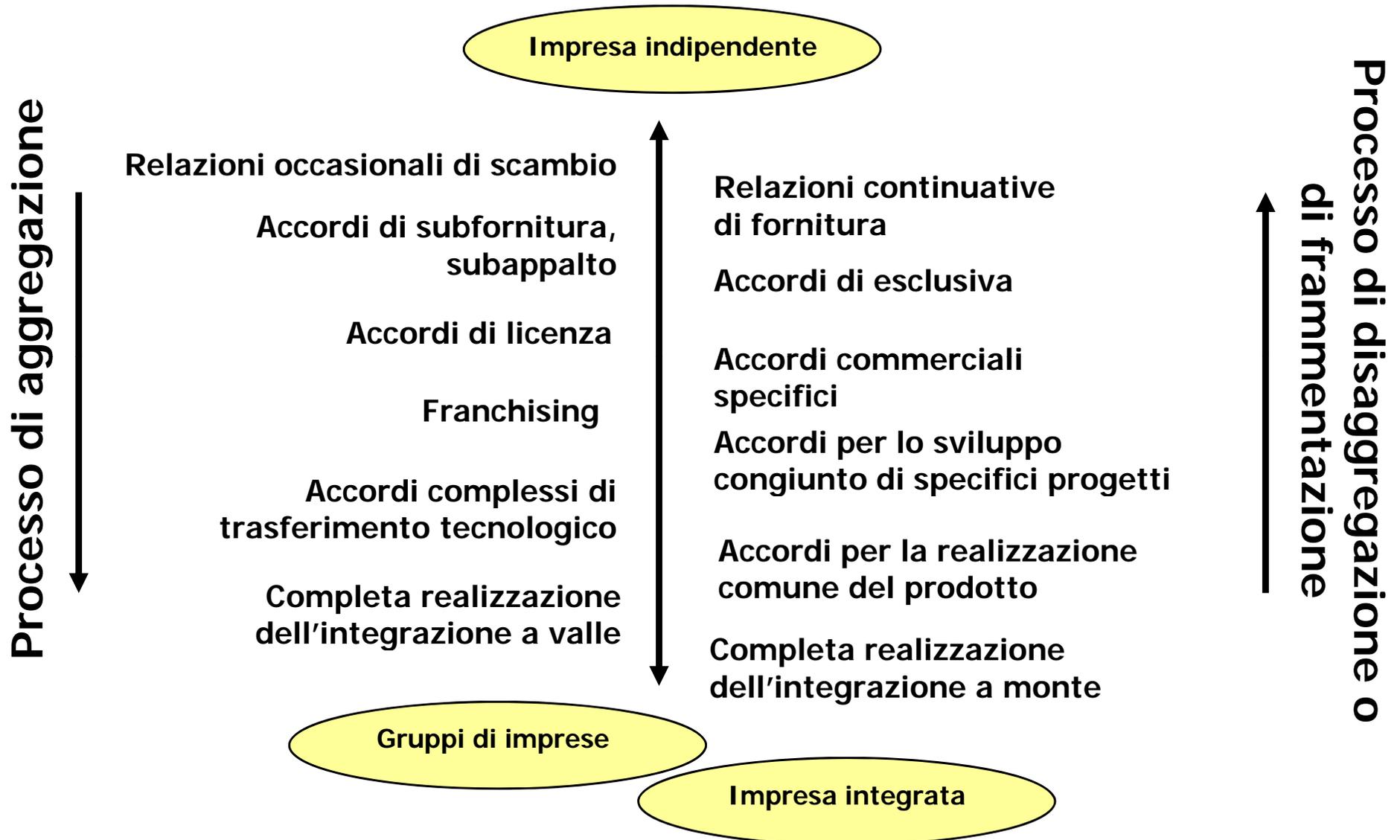
---

### • I caratteri distintivi

- l'esistenza di una pluralità di imprese giuridicamente distinte
- l'esistenza di una pluralità di soggetti economici
- l'esistenza di un indirizzo strategico-gestionale unitario per quanto attiene allo sviluppo dell'attività o del progetto comune
- il possesso da parte delle imprese appartenenti all'aggregazione di una propria autonomia strategico-gestionale-strutturale
- l'esistenza di relazioni di cooperazione o di collaborazione intorno ad un'attività o ad un complesso di attività o fasi distinte di una medesima attività di comune interesse;
- l'esistenza di una convenienza economica sottostante la stipulazione di un accordo

# Il fenomeno delle aggregazioni.

## Un quadro di riferimento



# Il fenomeno delle aggregazioni.

## Il processo di formazione, crescita, consolidamento

---

- **Formazione per aggregazione**

- Creazione, start up, sviluppo di nuove aziende, ...
- Acquisizione di aziende esistenti sul mercato, acquisizione di azioni o di quote di controllo di aziende esistenti sul mercato, ...
- Acquisizione di nuove aziende o integrazione con nuove aziende mediante fusioni per incorporazione (merger) e successivi scorpori, mediante fusioni pure (consolidation) e successivi scorpori, mediante conferimento di aziende o di partecipazioni, mediante affitto d'azienda, ...
- Creazione di joint ventures con altre aziende esistenti sul mercato, ...
- Creazione di forme aggregative o di forme reticolari con altre aziende, ...
- Messa a punto di accordi semplici o complessi tra due o più aziende, ...
- ...

# **Il fenomeno delle aggregazioni.**

## **Il processo di formazione, crescita, consolidamento**

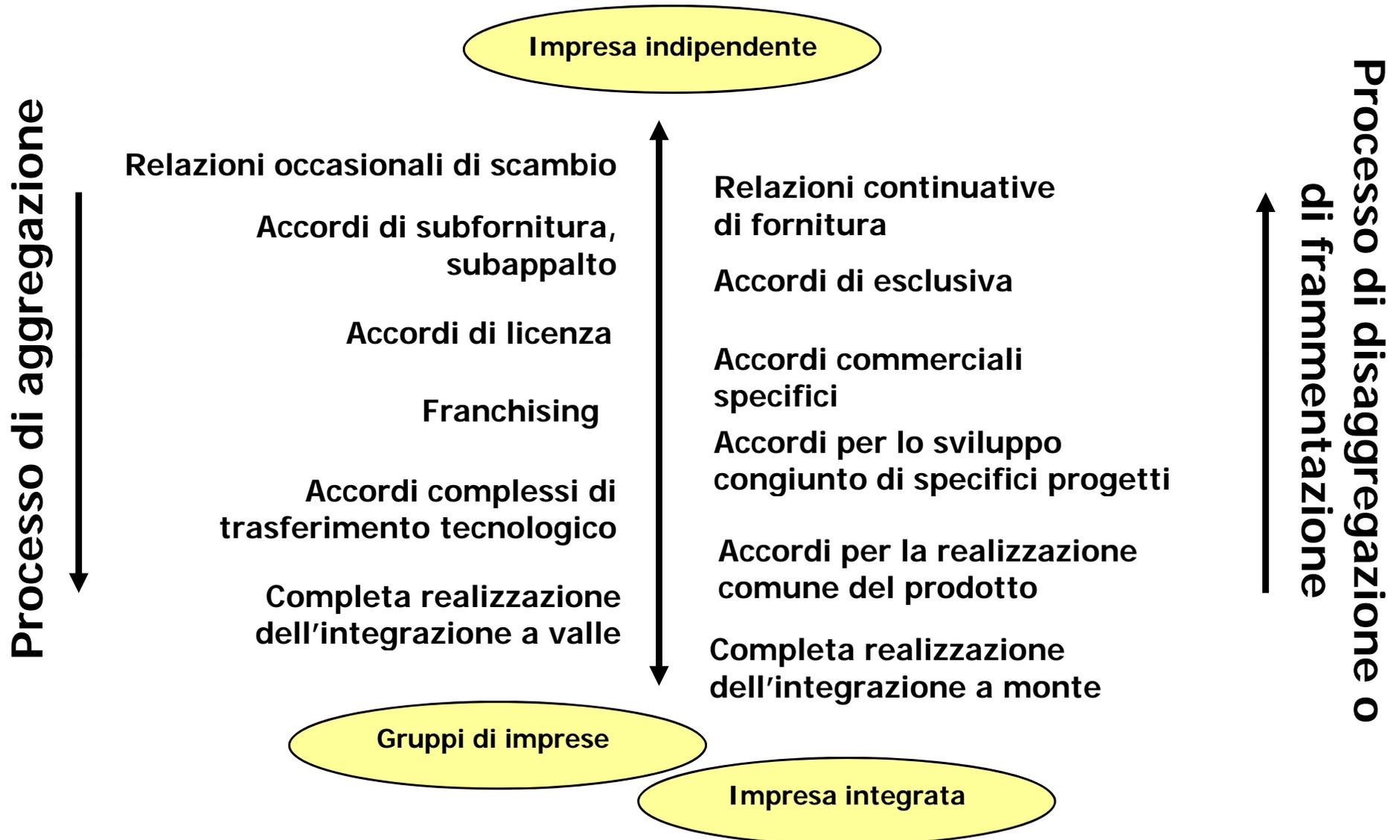
---

- **Formazione per frammentazione**

- Scissione di aziende integrate esistenti sul mercato, scissione di aziende esistenti sul mercato, ...
- Scissione di Asa con conseguente creazione di nuove aziende, ...
- Riconfigurazione di assetti proprietari, ...
- ...

# Il fenomeno delle aggregazioni.

## Un quadro di riferimento



# Il fenomeno delle aggregazioni.

## Le motivazioni. Alcune possibili chiavi di lettura

---

- Una possibile chiave di lettura
  - Strategie di crescita, ...
  - Strategie di consolidamento, ...
  - Strategie di mantenimento, ...
  - Strategie di riconfigurazione, ...
  - Strategie di diversificazione, ...
  - ...

# Il fenomeno delle aggregazioni.

## Le motivazioni. Alcune possibili chiavi di lettura

---

- Una possibile chiave di lettura
  - Motivazioni ricollegabili agli assetti proprietari e manageriali, ...
  - Motivazioni ricollegabili ai portafogli di business, ai prodotti e ai mercati, ...
  - Motivazioni ricollegabili alle scelte di finanziamento, ...
  - Motivazioni ricollegabili agli ambienti competitivi operativi e finanziari, ...
  - Motivazioni ricollegabili a profili organizzativi, strutturali, di processo, ...
  - ...

# Il fenomeno delle aggregazioni.

## Le motivazioni. Alcune possibili chiavi di lettura

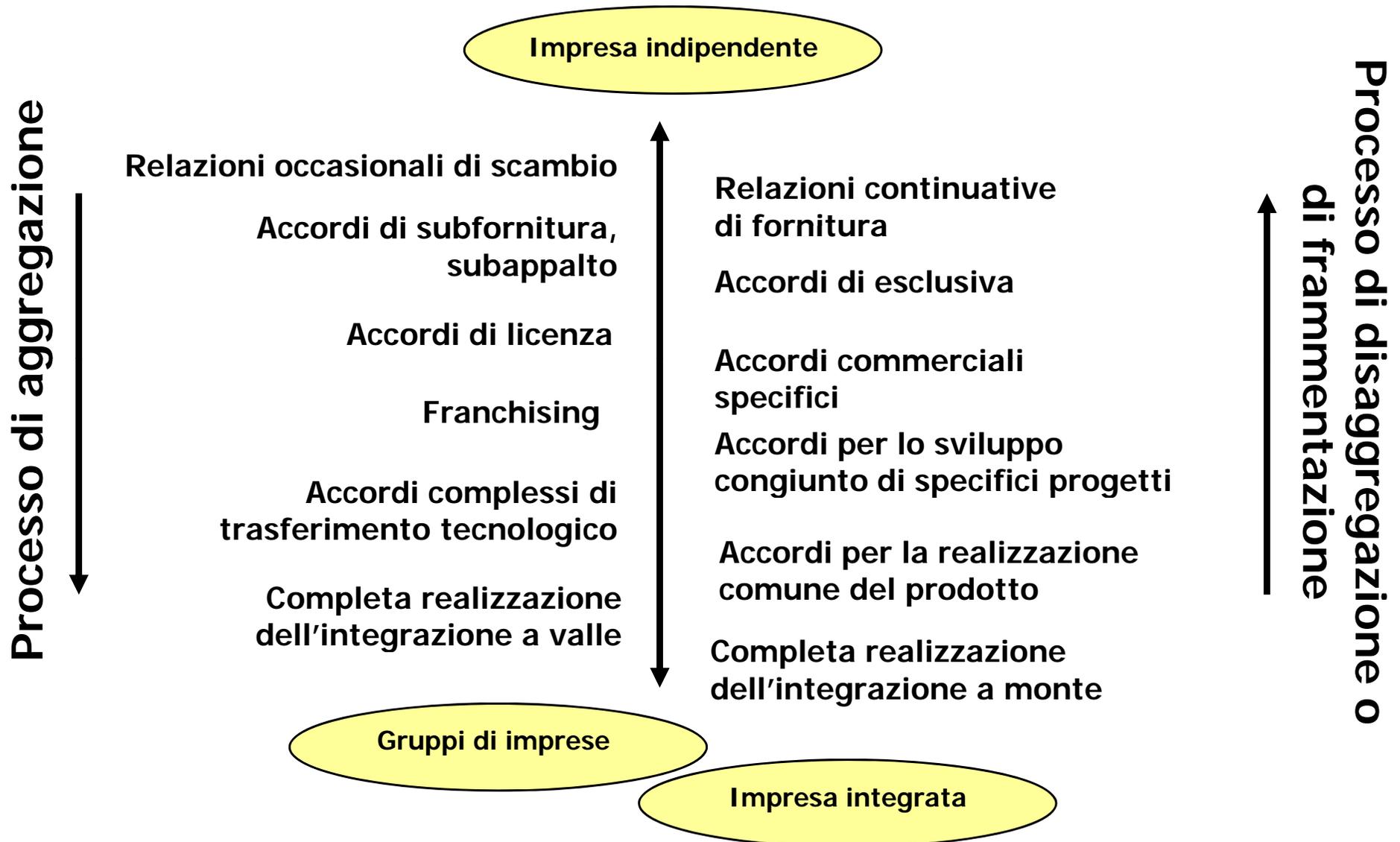
---

- Una possibile chiave di lettura
  - Sfruttamento di effetti leva azionari
  - Sfruttamento di effetti leva manageriali
  - Sfruttamento di effetti leva tecnologici
  - Sfruttamento di effetti leva tecnico-produttivi
  - Sfruttamento di effetti leva distributivi
  - Sfruttamento di effetti leva finanziari
  - Sfruttamento di effetti leva informativi
  - ...

# Il fenomeno delle aggregazioni.

## Uno schema di riferimento

---



# Il fenomeno delle aggregazioni.

## Uno schema di analisi delle caratteristiche

---

- Le caratteristiche formali connesse alla costituzione dell'aggregazione
- Le caratteristiche funzionali e il livello di coordinamento delle attività poste in essere dalle parti componenti
- Il livello di integrazione tecnico-economica e le caratteristiche dei flussi relazionali esistenti tra le imprese
- Il grado di dominanza o di pariteticità tra le imprese partner
- Il grado di sostituibilità delle imprese
- Il grado di stabilità dell'aggregato
- ...

# Riepilogo

---

- Gruppi aziendali in senso stretto e altre forme di aggregazione: elementi distintivi
- Gruppi aziendali in senso stretto e altre forme di aggregazione: processi di formazione
- Gruppi aziendali in senso stretto e altre forme di aggregazione: cause di formazione
- Gruppi aziendali in senso stretto e altre forme di aggregazione: caratteristiche

# Materiale didattico

---

## Materiale didattico di riferimento

- **Appunti, appunti della lezione**
- Bibliografia di riferimento, -
- Letture integrative, -
- Casi aziendali, -

## Letture consigliate, documenti e sitografia

- Letture integrative, -