

# Women in the board: what roles for which performances

Prof. Marco Giorgino



**POLITECNICO**  
MILANO 1863

DIPARTIMENTO DI  
INGEGNERIA GESTIONALE



Valore **D**

più donne, più talento, più impresa

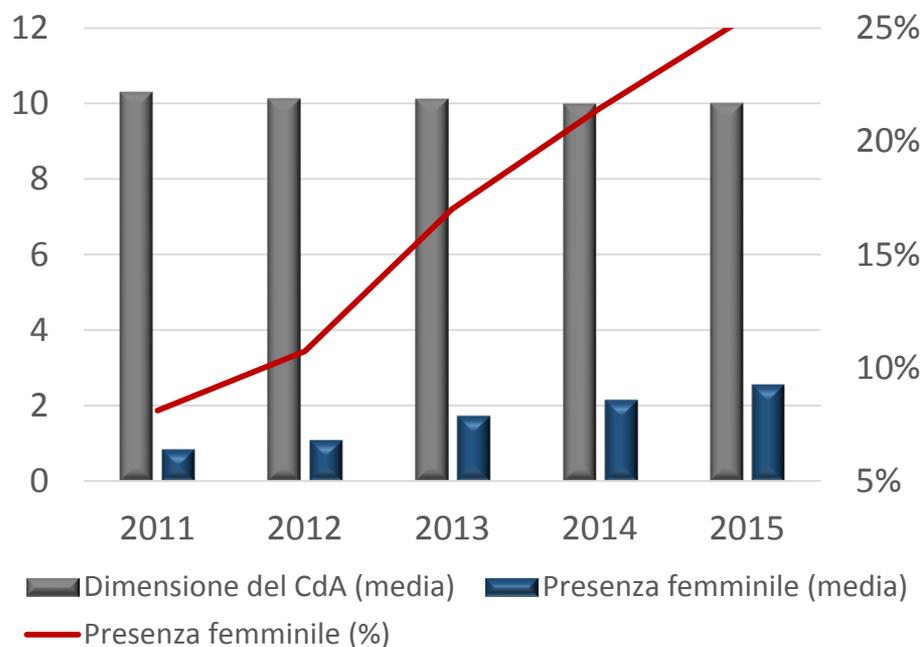
# Gender Diversity: stato dell'arte – Italia vs Europa

- 297 società europee quotate - S&P 350  
181 società italiane quotate - MTA
- 15% società finanziarie
- Analisi della Diversity per ruolo

# I numeri della Diversity...

È cresciuta la diversità di genere nei CdA italiani...

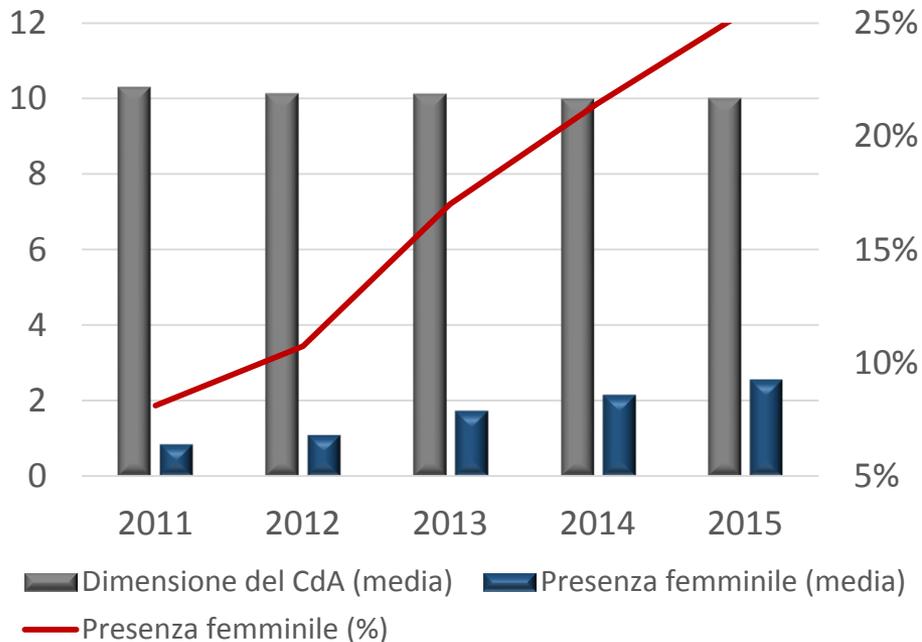
## Italia



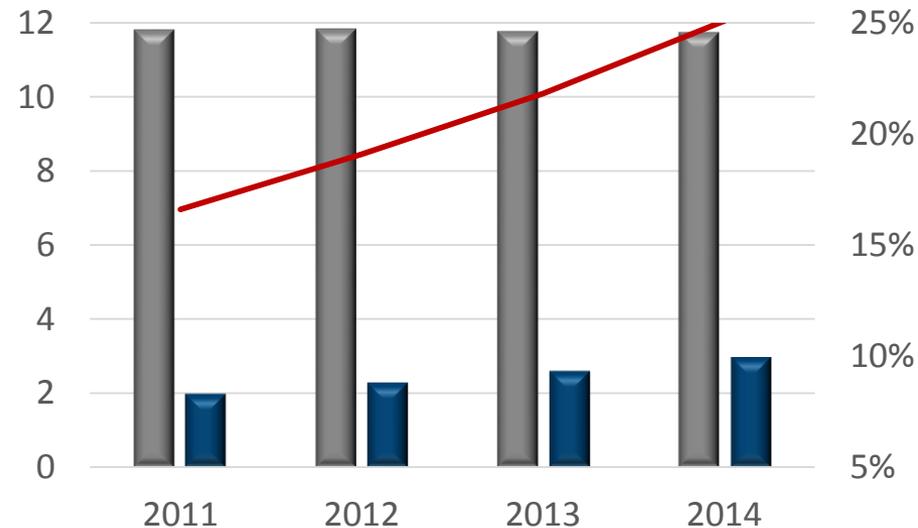
# I numeri della Diversity...

È cresciuta la diversità di genere nei CdA italiani...

## Italia



## Europa

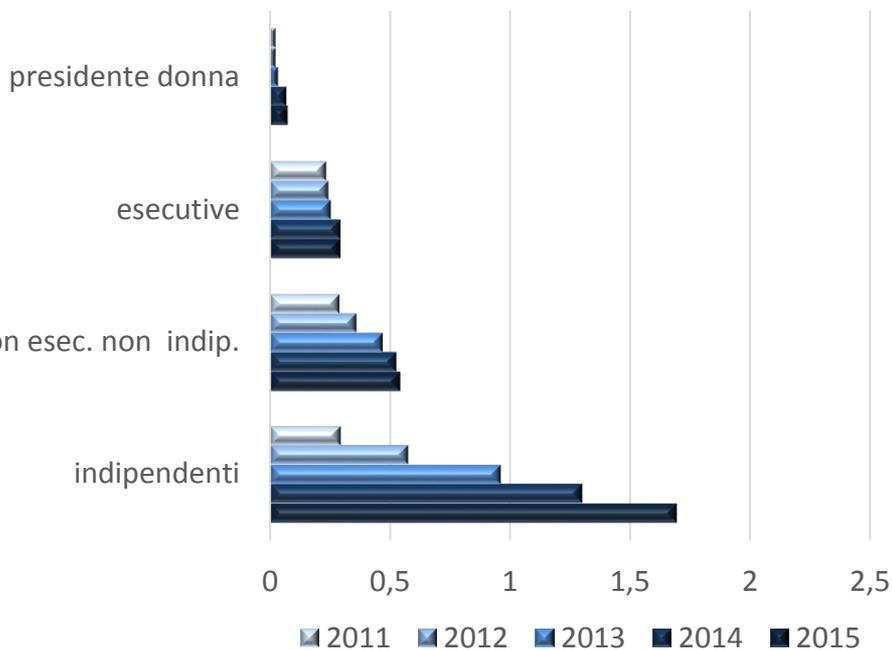


È cresciuta... e ha raggiunto la media europea, in percentuale ma non ancora in numero

# I ruoli della Diversity...

La crescita non è stata equilibrata...  
molte indipendenti, ma poche  
esecutive e presidenti

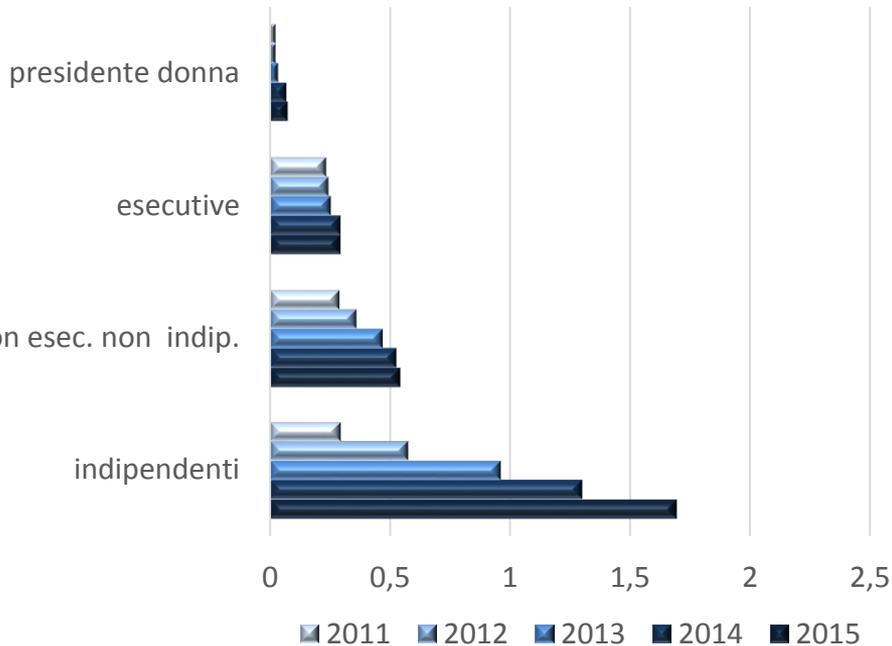
## Italia



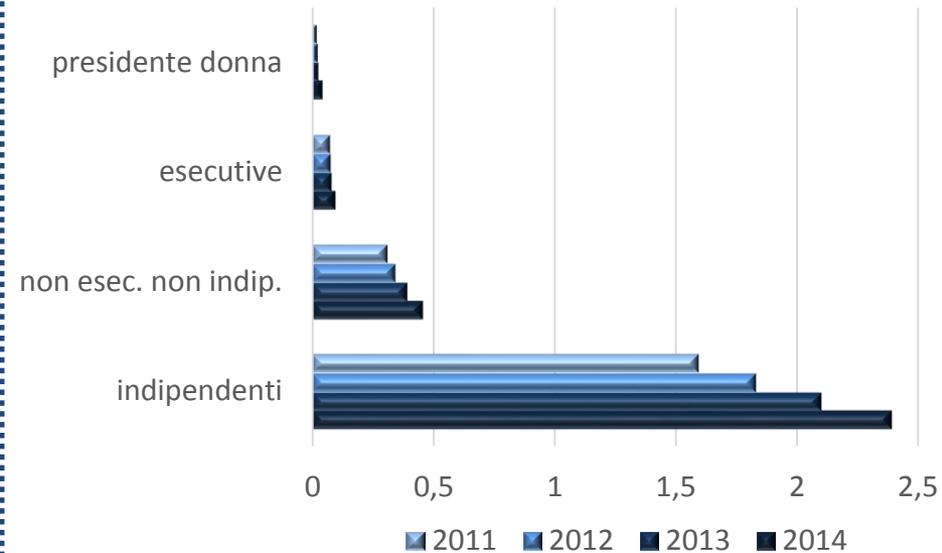
# I ruoli della Diversity...

La crescita non è stata equilibrata...  
molte indipendenti, ma poche  
esecutive e presidenti

## Italia



## Europa

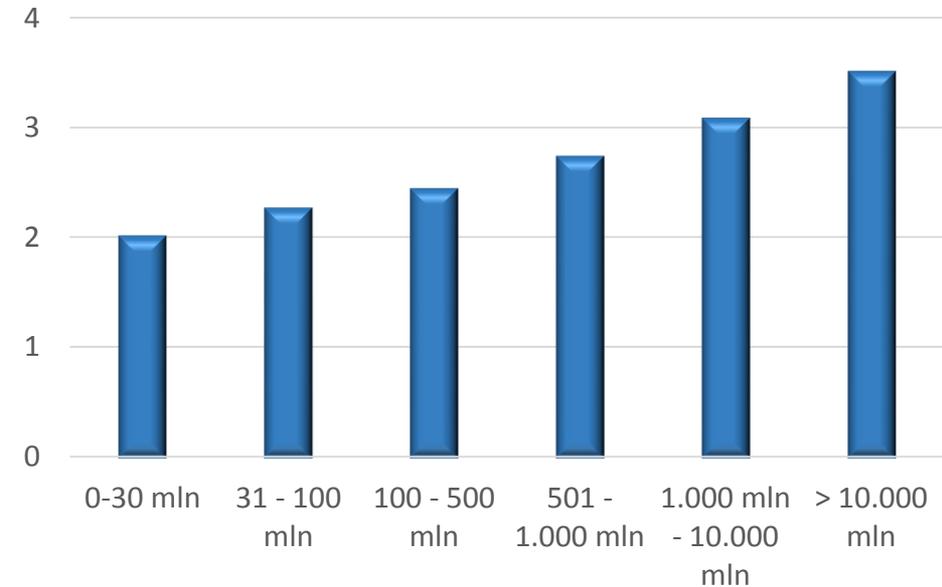


Ma è così anche in Europa... anzi in  
Italia è un po' meglio!

# Diversity e dimensione...

Ma la capitalizzazione conta? A quanto pare sì in Italia...

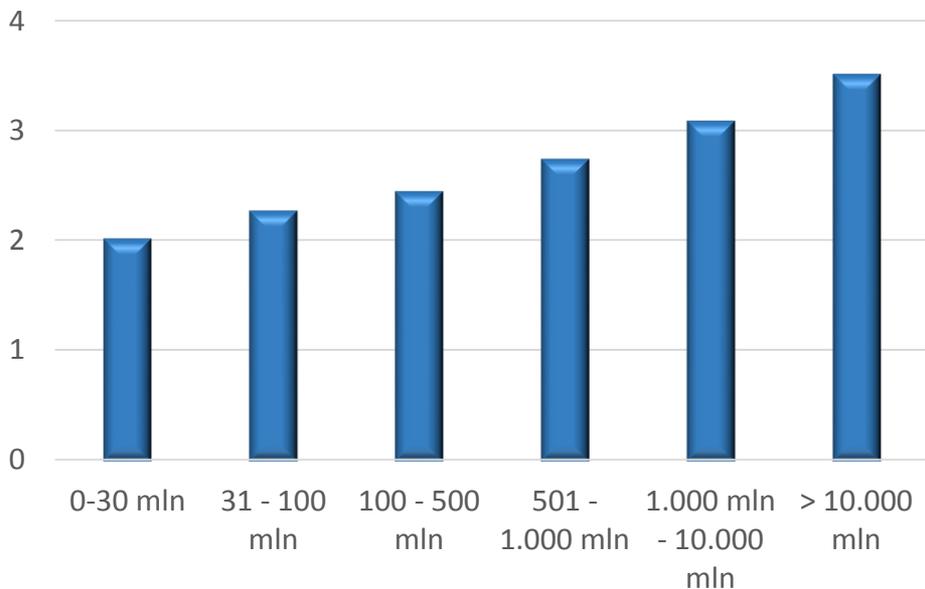
## Italia



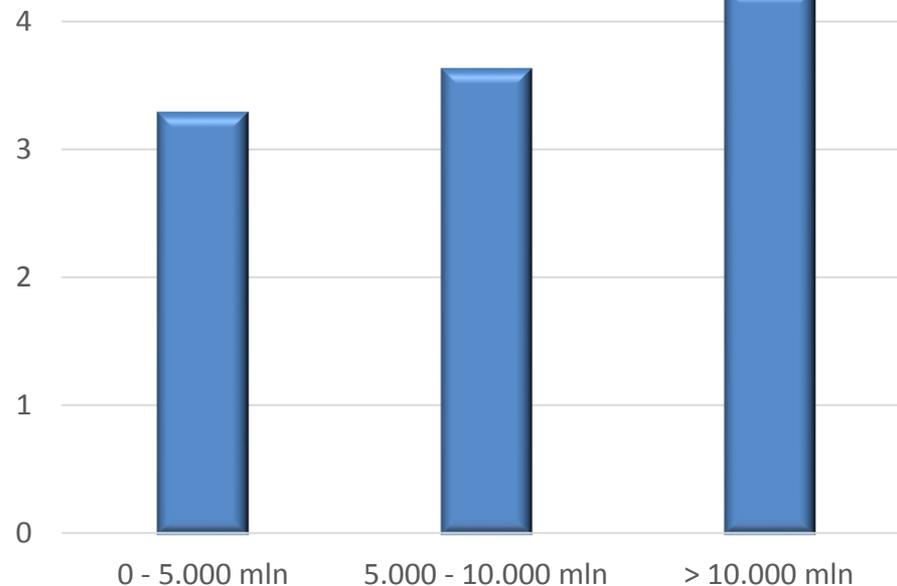
# Diversity e dimensione...

Ma la capitalizzazione conta? A quanto pare sì in Italia...

## Italia



## Europa

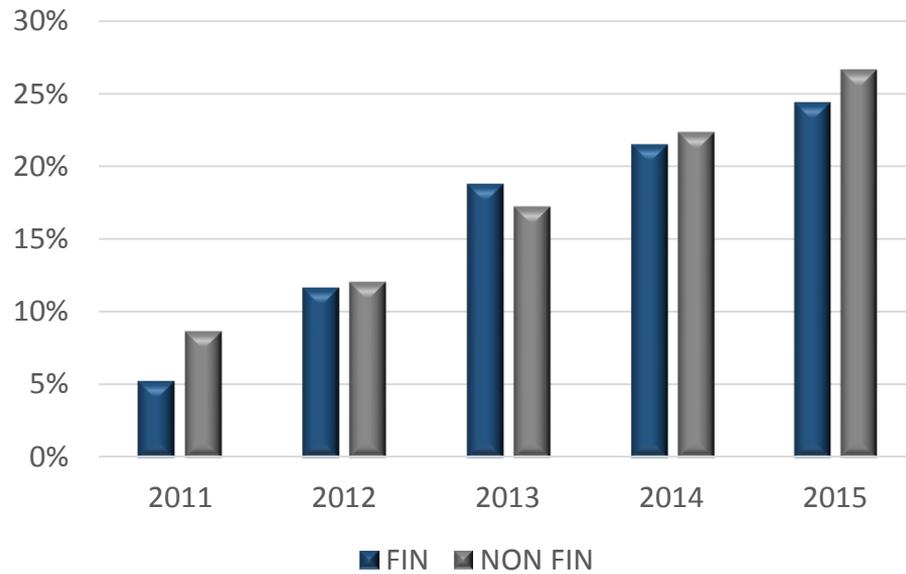


...e anche questo è in linea con l'Europa!

# Diversity e macrosettori...

...e tra diversi macrosettori che succede? In Italia prevalgono le non finanziarie...

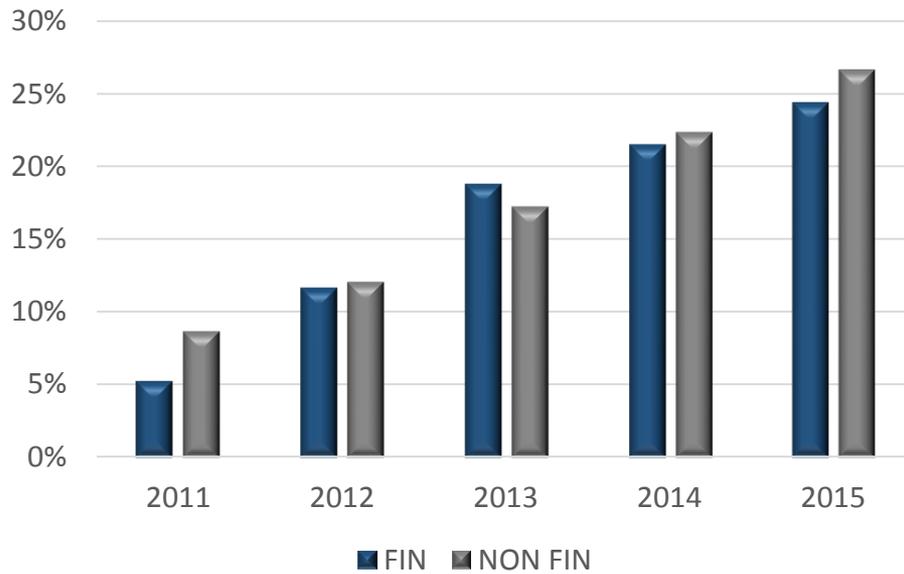
amministratrici - Italia



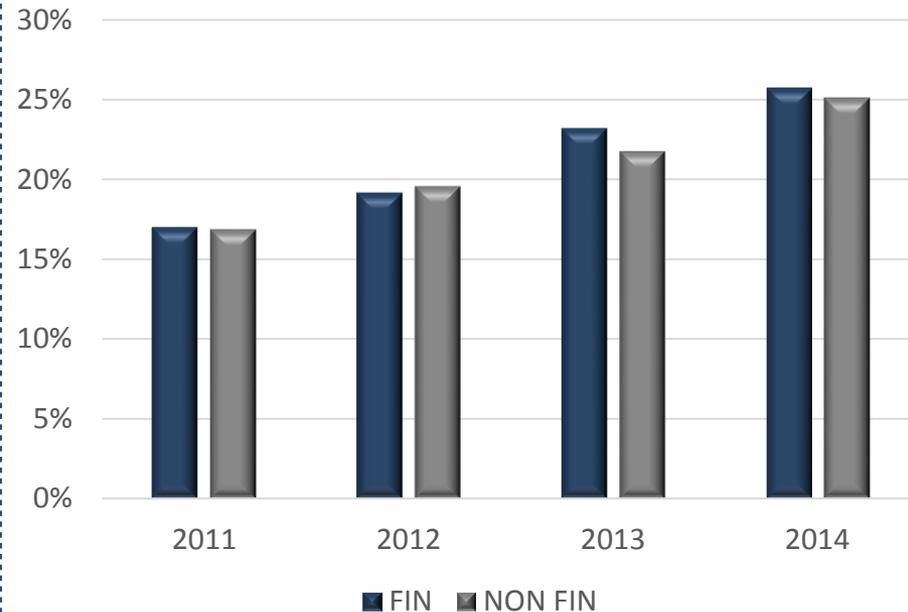
# Diversity e macrosettori...

...e tra diversi macrosettori che succede? In Italia prevalgono le non finanziarie...

amministratrici - Italia



amministratrici - Europa

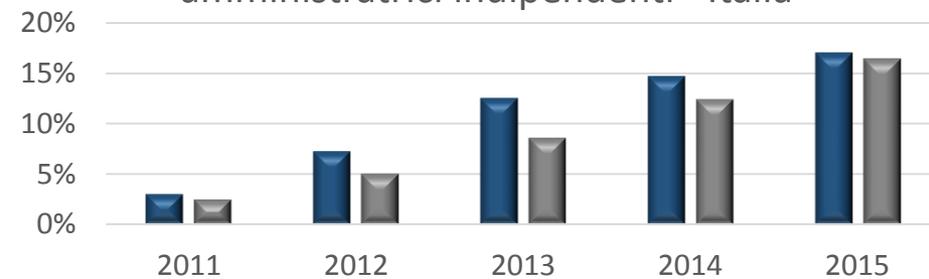


...in Europa no

# Diversity e ruoli nei macrosettori...

...ma mentre per le amministratrici indipendenti in Italia e in Europa prevalgono le finanziarie...

amministratrici indipendenti - Italia



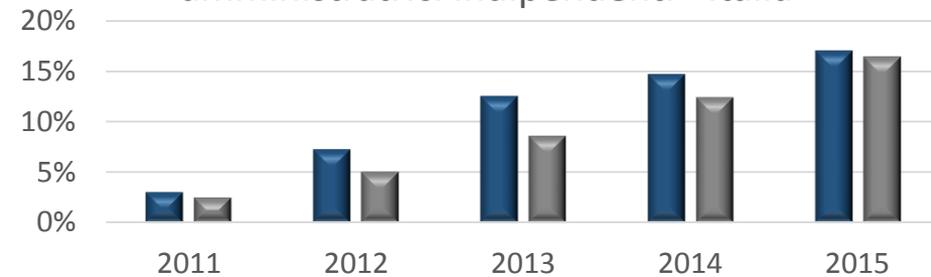
amministratrici indipendenti - Europa



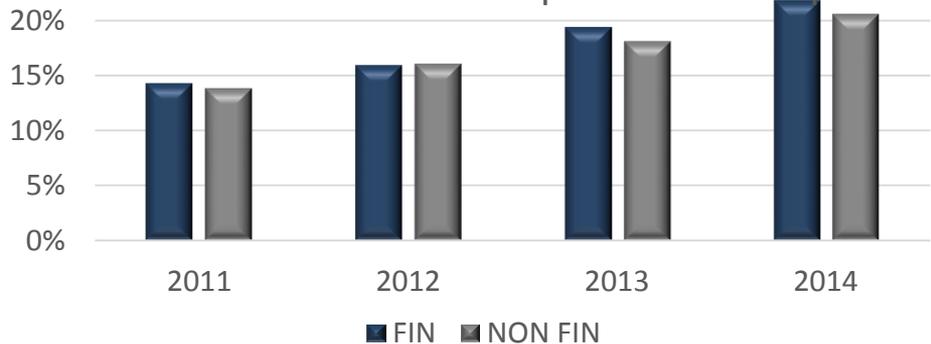
# Diversity e ruoli nei macrosettori...

...ma mentre per le amministratrici indipendenti in Italia e in Europa prevalgono le finanziarie...

amministratrici indipendenti - Italia



amministratrici indipendenti - Europa



amministratrici esecutive - Italia



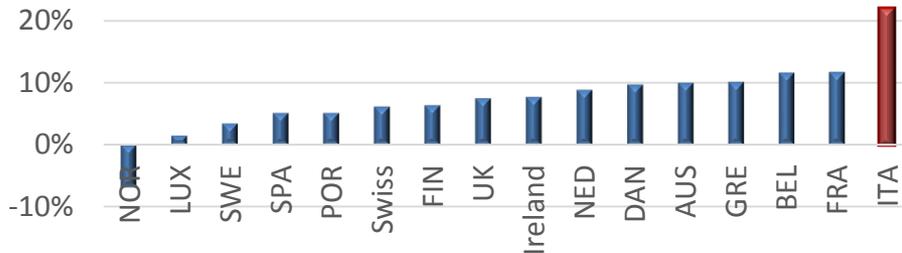
amministratrici esecutive - Europa



...per le esecutive – e questo vale sono in Italia – prevalgono le non finanziarie

# Italia vs Resto d'Europa...

Variazione sul periodo 2011-2014, amministratrici



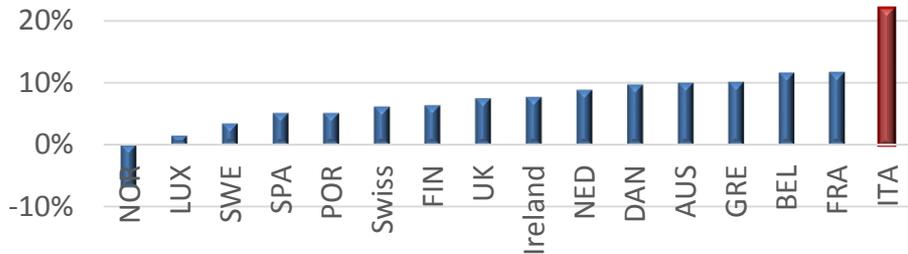
Variazione sul periodo 2011-2014, amm. indipendenti



...focus su Paesi: l'Italia ha accelerato su tutti, anche su quei Paesi dove la normativa spingeva...

# Italia vs Resto d'Europa...

Variazione sul periodo 2011-2014, amministratrici

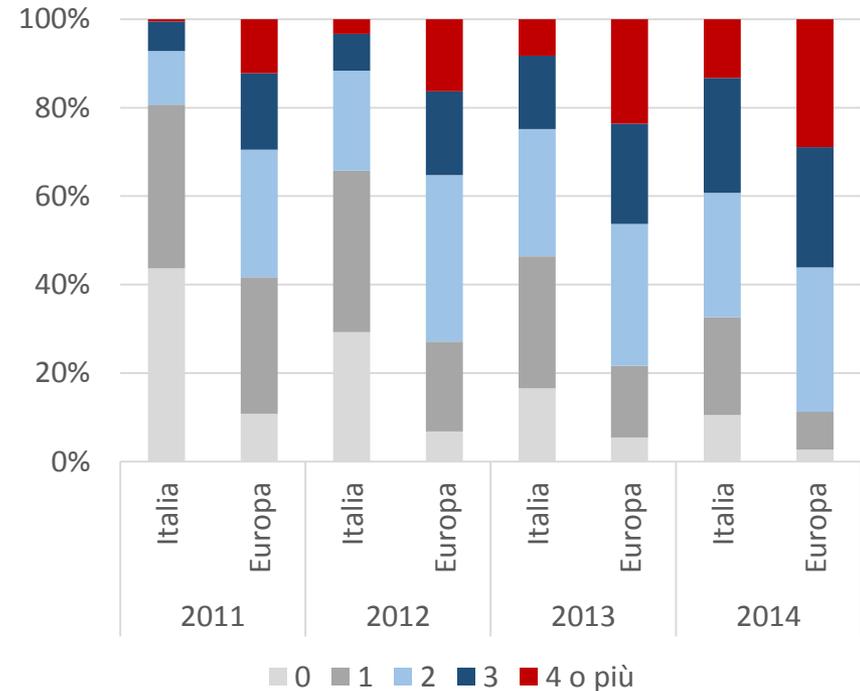


Variazione sul periodo 2011-2014, amm. indipendenti



...focus su Paesi: l'Italia ha accelerato su tutti, anche su quei Paesi dove la normativa spingeva...

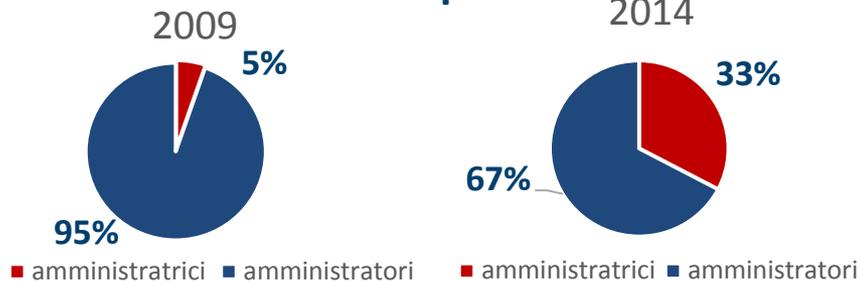
...ci sono molte più società con 3, 4 o più donne



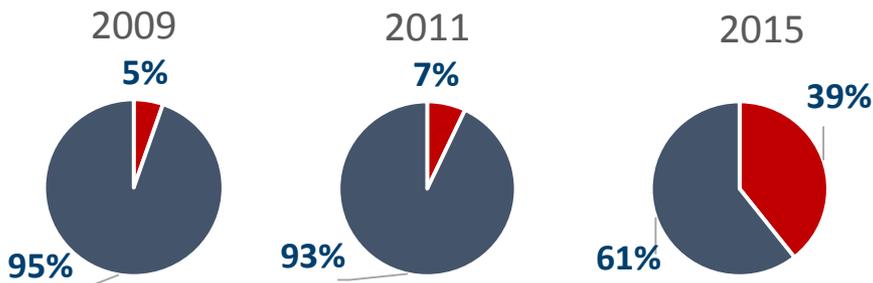
# Diversity tra gli indipendenti...e tra gli esecutivi...

...focus su indipendenti:  
crescita tumultuosa donne  
indipendenti su indipendenti

## Europa



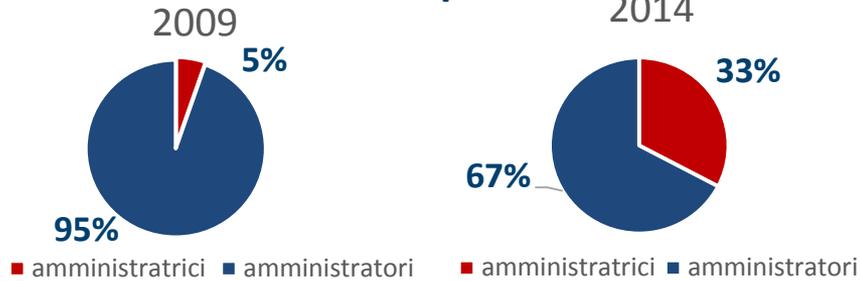
## Italia



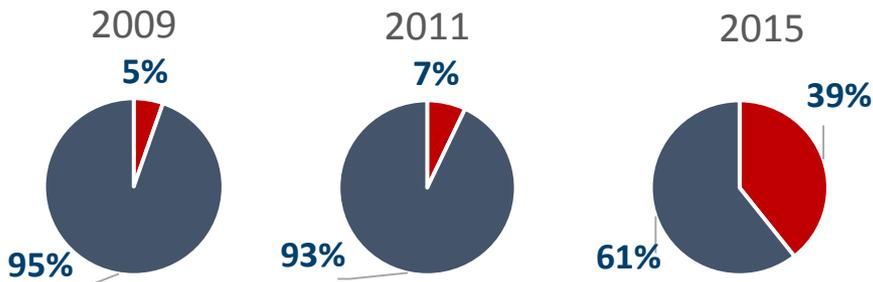
# Diversity tra gli indipendenti...e tra gli esecutivi...

...focus su indipendenti:  
crescita tumultuosa donne  
indipendenti su indipendenti

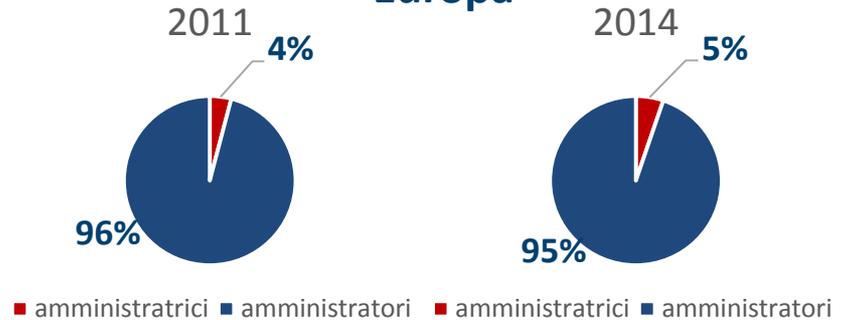
## Europa



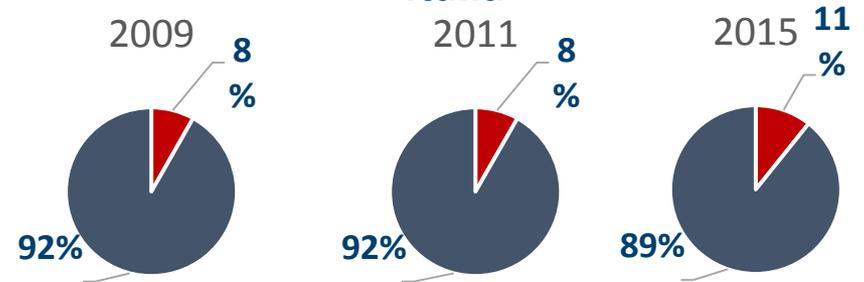
## Italia



## Europa



## Italia



...da non sottovalutare quelle  
sulle esecutive, anche se  
rimangono ancora contenute...

# Diversity e performance: un dilemma insoluto...

*La presenza di amministratrici impatta sulle performance finanziarie, in relazione alla posizione che le donne ricoprono?*

- **Campione:** ~180 società italiane quotate
- **Anni:** 2010 – 2014
- **Variabili dipendenti:**
  - **Tobin's Q:** rapporto tra valore di mercato e valore di bilancio della società, misura le performance in termini di valore nel tempo
  - **ROA:** rapporto tra EBIT e totale attivo, misura la redditività del capitale investito e quindi le performance a valori di libro

# Evidenze principali...

**1.**

**Si può confermare che il legame inverso della presenza femminile con le performance finanziarie, che alcuni poco lungimiranti detrattori della legge hanno a volte voluto far intendere, non è assolutamente supportato dalle analisi**

# Evidenze principali...

2.

**La presenza di amministratrici indipendenti è particolarmente positiva in relazione alle performance, a maggior ragione se le società hanno una governance non buona**

Relazione tra presenza di amministratrici indipendenti e ROA

