

**Creazione di valore per gli *shareholders* e gli *stakeholders*:  
una fondazione analitica dei principali indicatori di valore**

Rainer S. Masera e Giancarlo Mazzoni

LUISS Guido Carli e Mercer Oliver Wyman, Roma  
Banca d'Italia, Servizio Vigilanza sugli Enti Creditizi, Roma

Sommario

Lo scopo di questa nota è quello di presentare un modello analitico che dimostri come la presupposta contraddizione tra creazione di valore per gli azionisti e per i diversi portatori di interesse nei confronti dell'impresa (*stakeholders*) possa essere riconciliata. Nell'ambito di un modello stocastico vengono infatti utilizzati i più recenti e avanzati modelli di gestione aziendale basati sulla creazione di valore, sviluppati sia a livello accademico sia dalle più importanti società di consulenza, per provare, sotto determinate ipotesi, che la creazione di valore per gli *shareholders* e quella per gli *stakeholders* sono obiettivi solo apparentemente antitetici.

Classificazione JEL: D21, G31, G32.

*Moneta e Credito*, vol. LIX, n. 236, dicembre 2006, pp. 333-61.