

In questo progetto stimo gli effetti sui salari e sulla produttività d'azienda dei workers buy-out (WBO).

Per farlo, registro l'evoluzione della distribuzione salariale, delle caratteristiche della forza lavoro e della performance di azienda prima e dopo la transizione. Successivamente, paragono questa evoluzione con dei controfattuali, cioè delle ricostruzioni ragionevoli di quello che sarebbe successo senza la transizione.

I risultati indicano che, rispetto ai controfattuali, le imprese soggette ad un workers buy-out riducono la disuguaglianza salariale, mantengono inalterato il salario medio e aumentano la produttività.

I risultati sui salari non sono determinati da un cambio di composizione della forza lavoro perchè sono validi anche per i lavoratori che rimangono prima e dopo.

### **Buying out the means of production: employee ownership, wages and productivity**

I study the wage and productivity effects of employee ownership, that is the democratic and majority ownership of a firm by its employees.

I run an event-study on 264 transitions to employee ownership between 2005 and 2021 in Italy, using not-yet-treated firms as the control group. The richness of the data and the empirical design allows me to estimate the effect of a change in property and control rights regime on average wages, within-firm inequality, firm size, productivity and capital. Moreover, I am able to disentangle the effects of democratic control of the firm from composition effects, both by controlling for worker characteristics and by focusing on stayers.

The results show that transitioning to employee ownership has no effect on average wages, decreases within-firm inequality and firm size. It also increases productivity and decreases capital.