

INDICE

CAPITOLO I ASPETTI INTRODUTTIVI

1.1. La <i>corporate governance</i> delle società quotate: significato e funzione	Pag.	1
1.2. Le determinanti della <i>corporate governance</i>	»	9
1.2.1. I modelli di capitalismo.....	»	10
1.2.2. Il sistema degli assetti proprietari	»	14
1.2.3. I caratteri della società per azioni	»	18
1.2.3.1. Evoluzione del modello reale di società per azioni	»	19
1.2.3.2. Evoluzione del modello normativo di società per azioni.....	»	23

CAPITOLO II GLI ASSETTI PROPRIETARI

2.1. Assetti proprietari delle società quotate: ragioni di una disciplina.....	Pag.	33
2.2. Le partecipazioni rilevanti e quelle reciproche	»	36
2.3. I patti parasociali	»	44
2.3.1. Cenni introduttivi.....	»	44
2.3.2. Evoluzione teorica e giurisprudenziale.....	»	45
2.3.3. Primi riconoscimenti legislativi.....	»	52
2.3.4. I patti parasociali nel Testo Unico della Finanza	»	53
2.3.4.1. La tipologia	»	53
2.3.4.2. La disciplina.....	»	55
2.3.4.3. Le clausole “put”	»	61
2.3.5. I patti parasociali nella riforma del diritto delle società di capitali (d.lgs. 17 gennaio 2003, n. 6)	»	64

CAPITOLO III

GLI ORGANI DELLA SOCIETÀ PER AZIONI: PROFILI GENERALI

3.1. Introduzione.....	Pag.	71
3.2. I modelli di amministrazione e controllo.....	»	72
3.3. Modelli alternativi e società quotate.....	»	73
3.4. Il modello monistico.....	»	74
3.5. Il modello dualistico.....	»	77

CAPITOLO IV

L'ASSEMBLEA DEI SOCI

4.1. Natura giuridica	Pag.	87
4.2. La «sovranità» assembleare.....	»	87
4.3. La competenza assembleare.....	»	91
4.4. Il metodo collegiale	»	92
4.5. Il principio maggioritario	»	94
4.6. La convocazione dell'assemblea	»	97
4.7. L'informazione assembleare	»	101
4.8. L'assenteismo dei soci e i suoi rimedi	»	103
4.9. Recenti sviluppi	»	115
4.10. Il diritto di porre domande.....	»	117
4.11. Quale ruolo <i>de futuro</i> per l'assemblea.....	»	118

CAPITOLO V

L'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE

5.1. Cenni comparati.....	Pag.	121
5.2. Funzione	»	123
5.3. Struttura.....	»	126
5.3.1. Gli organi delegati.....	»	127
5.3.2. Delega e collegialità consiliare	»	128
5.3.3. Flussi informativi e agire informato.....	»	130
5.3.4. Comitati consiliari	»	134
5.3.5. Ruolo dei comitati: rapporti con il CdA e con il Management	»	140
5.3.6. Gestione delle riunioni dei comitati	»	143
5.4. Composizione	»	144
5.5. <i>Segue</i> : gli amministratori indipendenti	»	154

5.5.1. Profili comparati.....	»	155
5.5.2. Nozione e significato di «indipendenza»	»	156
5.5.3. Il ruolo degli indipendenti nelle riunioni consiliari ...	»	159
5.5.4. Il ruolo degli indipendenti nei comitati consiliari.....	»	161
5.5.5. I rapporti degli indipendenti con gli amministratori delegati.....	»	176
5.5.6. Il <i>Lead Independent Director</i>	»	176
5.5.7. Note conclusive	»	178
5.6. Gli amministratori e gli interessi (della società) perseguiti...	»	178
5.6.1. Le operazioni in cui sussiste un «interesse degli amministratori» e le «operazioni con parti correlate»	»	181
5.6.2. La disciplina delle operazioni con parti correlate	»	184
5.6.3. Gestione dell'impresa e creazione di valore	»	190
5.6.4. Valore economico e valore sostenibile.....	»	192
5.6.5. Creazione di valore e responsabilità dei <i>managers</i>	»	196

CAPITOLO VI

L'ORGANO DI CONTROLLO

6.1. Cenni introduttivi.....	Pag.	199
6.2. Il collegio sindacale: criticità strutturali e funzionali	»	200
6.2.1. I compiti del collegio sindacale.....	»	201
6.2.1.1. Vigilanza su legalità e corretta amministrazione.....	»	204
6.2.1.2. Vigilanza su struttura e assetti organizzativi .	»	206
6.2.2. Composizione e nomina.....	»	207
6.2.3. Il sindaco di minoranza	»	208
6.2.4. Cause di ineleggibilità e decadenza	»	214
6.2.5. Requisiti di professionalità e di onorabilità.....	»	216
6.2.6. Poteri e doveri dei sindaci.....	»	219

CAPITOLO VII

I CONTROLLI D'IMPRESA: DAL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO AI CONTROLLI DI MERCATO

7.1. Premessa	Pag.	225
7.2. Il sistema di controllo interno.....	»	227
7.2.1. Funzione	»	230
7.2.2. Struttura.....	»	232

7.3. Responsabilità dell'impresa e modelli organizzativi: in particolare, la disciplina di cui al d.lgs. 231/2001	»	239
7.3.1. Controlli interni d'impresa: esigenza di una razionalizzazione.....	»	245
7.4. La società di revisione	»	246
7.4.1. Compiti.....	»	248
7.4.1.1. Il giudizio sul bilancio	»	249
7.4.2. Poteri e doveri	»	253
7.4.3. Conferimento, revoca e durata dell'incarico	»	254
7.4.4. Indipendenza: regole generali, divieti e incompatibilità.....	»	257
7.4.5. Qualità	»	262
7.4.6. Responsabilità.....	»	262
7.5. I «controlli» di mercato.....	»	263
7.5.1. Le società di gestione dei mercati regolamentati	»	263
7.5.1.1. In particolare: Borsa Italiana	»	265
7.5.1.2. <i>Segue</i> : I compiti di Borsa Italiana.....	»	266
7.6. Le società di <i>rating</i>	»	267
7.7. L'Autorità pubblica di controllo sul mercato: la Consob.	»	273
7.7.1. Cenni storici.....	»	273
7.7.2. Gli ambiti di intervento.....	»	274
7.7.2.1. <i>Segue</i> : in materia di assetti proprietari e di Opa.....	»	275
7.7.2.2. <i>Segue</i> : in materia di amministrazione e controllo	»	277

CAPITOLO VIII

IL GRUPPO DI SOCIETÀ

8.1. Premessa	Pag.	281
8.2. Attività di direzione e coordinamento.....	»	285
8.2.1. <i>Segue</i> : il cd. interesse di gruppo.....	»	286
8.2.2. <i>Segue</i> : indici dell'«attività di direzione e coordinamento»	»	287
8.2.3. In particolare: indici attinenti alla gestione e all'organizzazione	»	288
8.3. Operazioni di gruppo e conflitto d'interessi	»	289
8.4. Obblighi di motivazione della decisione della controllata....	»	290
8.5. Obblighi di pubblicità.....	»	293

8.6. La responsabilità della controllante.....	»	294
8.7. Il diritto di recesso.....	»	297

CAPITOLO IX

ORGANIZZAZIONE E TUTELA DEI FINANZIATORI «SOCIALI»

9.1. La struttura finanziaria della società per azioni	Pag.	301
9.2. Pluralità di interessi ed esigenze di tutela.....	»	303
9.3. Le azioni: strumenti di tutela	»	304
9.3.1. <i>Quorum</i> assembleari.....	»	305
9.3.2. Poteri di autotutela.....	»	307
9.3.2.1. Richiesta di convocazione assembleare.....	»	308
9.3.2.2. Integrazione dell'ordine del giorno.....	»	310
9.3.2.3. Denuncia al collegio sindacale	»	312
9.3.2.4. Denuncia al tribunale	»	316
9.3.2.5. Azione sociale di responsabilità	»	320
9.4. Le azioni a voto limitato.....	»	323
9.4.1. Funzione e caratteri.....	»	323
9.4.2. Strumenti di tutela.....	»	324
9.5. Le azioni a voto plurimo e a voto maggiorato.....	»	325
9.5.1. Azioni a voto plurimo: cenni generali.	»	326
9.5.2. Azioni a voto maggiorato: cenni generali	»	328
9.5.3. Il recepimento degli istituti nella prassi operativa e la posizione degli investitori istituzionali	»	331
9.6. Le obbligazioni.....	»	333
9.6.1. Caratteristiche e riflessi organizzativi	»	333
9.6.2. Assemblea degli obbligazionisti e rappresentante comune	»	334
9.7. Gli strumenti finanziari partecipativi	»	336
9.7.1. Funzione e caratteri.....	»	336
9.7.2. Strumenti di tutela.....	»	337

CAPITOLO X

MERCATO DEL CONTROLLO SOCIETARIO
E DISCIPLINA DELL'OPA

10.1. Cenni introduttivi.....	Pag.	339
10.2. L'offerta pubblica di acquisto o di scambio	»	343
10.2.1. Cenni generali.....	»	343

10.2.2. Le fattispecie di opa obbligatoria.....	»	347
10.2.2.1. L'opa successiva totalitaria	»	348
10.2.2.2. Obbligo di acquisto	»	355
10.2.2.3. Il cd. diritto di acquisto o <i>squeeze out</i>	»	356
10.2.2.4. Opa obbligatoria e interessi tutelati.....	»	357
10.3. L'acquisto di concerto	»	359
10.4. L'informazione sull'offerta	»	364
10.5. La regola di passività (<i>passivity rule</i>)	»	370
10.5.1. La decorrenza della regola di passività	»	374
10.5.2. L'autorizzazione assembleare e il <i>quorum</i> deliberativo	»	377
10.5.3. Gli atti e le operazioni soggetti ad autorizzazione assembleare	»	379
10.6. Le limitazioni all'efficacia di alcune misure di protezione: il recesso dai patti parasociali e la regola di neutralizzazione	»	381
10.7. La clausola di reciprocità	»	383

CAPITOLO XI

L'INFORMAZIONE SOCIETARIA E I SUOI RIFLESSI ORGANIZZATIVI

11.1. Informazione societaria e <i>corporate governance</i>	Pag.	387
11.2. Gli obblighi di diffusione al mercato dell'informazione privilegiata	»	388
11.2.1. Le finalità della disciplina	»	389
11.2.2. La nozione di informazione privilegiata	»	390
11.2.3. La «Procedura» per la gestione e la diffusione al mercato dell'informazione privilegiata	»	395
11.2.4. L'impatto organizzativo: i soggetti coinvolti dalla «Procedura».....	»	397
11.2.4.1. Nella fase della sua adozione.....	»	397
11.2.4.2. Nella fase del suo concreto funzionamento.....	»	398
11.2.5. L'elenco delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate.....	»	398

CAPITOLO XII

LA CORPORATE GOVERNANCE E LE SUE PROSPETTIVE

12.1. Selezione concorrenziale di strutture o convergenza di funzioni?	Pag. 401
12.2. Il ruolo dell' <i>enforcement</i>	» 404
12.3. Considerazioni finali	» 406
<i>Bibliografia</i>	» 409