

# INDICE

## CAPITOLO PRIMO

### GLI STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI DI S.P.A. NELLA RIFORMA ORGANICA DELLE SOCIETÀ DI CAPITALI: DELIMITAZIONE DELLE FATTISPECIE OGGETTO DI STUDIO

#### *Sezione Prima*

##### LA SITUAZIONE ANTE RIFORMA DEL 2003

1. Capitale di rischio e capitale di debito nel sistema del codice civile del 1942. . . . .	1
2. Azioni di risparmio . . . . .	8
3. Obbligazioni convertibili. . . . .	12
4. Altri strumenti di finanziamento al di fuori della dicotomia azione-obbligazione: associazione in partecipazione e titoli rappresentativi . .	15

#### *Sezione Seconda*

##### LA RIFORMA DEL 2003 ED IL PROLIFERARE DI NUOVI STRUMENTI “GRADUATI”

1. Investimenti settoriali e pan-societari nella riforma: il quadro di riferimento . . . . .	20
2. Investimenti dedicati ad una parte dell’attività d’impresa . . . . .	22
3. ( <i>Segue</i> ). Investimenti in capitale di rischio . . . . .	22
4. ( <i>Segue</i> ). Investimenti in capitale di debito. . . . .	24
5. ( <i>Segue</i> ). <i>a</i> ) strumenti di partecipazione al singolo affare. . . . .	25
6. ( <i>Segue</i> ). <i>b</i> ) contratto di finanziamento destinato ad uno specifico affare . . . . .	37
7. Investimenti pan-societari . . . . .	38
8. ( <i>Segue</i> ). Investimenti in capitale di rischio . . . . .	38
9. ( <i>Segue</i> ). Investimenti in capitale di debito. . . . .	44
10. ( <i>Segue</i> ). Strumenti finanziari partecipativi e non partecipativi. Rinvio . . . . .	46

## CAPITOLO SECONDO

GLI STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI DI S.P.A.  
DEFINIZIONE IN POSITIVO DELLA FATTISPECIE  
A PARTIRE DALLE CATEGORIE STRUTTURALI CLASSICHE  
DEL FINANZIAMENTO DELL'IMPRESA

*Sezione Prima*

## LO STRUMENTO FINANZIARIO

1. La nozione di strumento finanziario partecipativo . . . . .	53
2. Strumenti finanziari partecipativi e titoli di credito, ovvero della circolazione . . . . .	58
3. Strumenti finanziari partecipativi e valori mobiliari, ovvero della massificazione . . . . .	70
4. Strumenti finanziari partecipativi e strumenti finanziari <i>ex art. 1, comma 2, T.U.F.</i> , ovvero la crisi delle etichette . . . . .	83

*Sezione Seconda*

## PARTECIPAZIONE E PARTECIPATIVITÀ

1. La partecipazione sociale e le sue distinzioni. . . . .	93
2. La partecipazione patrimoniale . . . . .	99
3. La partecipazione amministrativa. . . . .	112
4. ( <i>Segue</i> ). Partecipazione “attiva” e partecipazione “passiva” . . . . .	118
5. Partecipazione e partecipatività, ovvero dei limiti intrinseci dello strumento finanziario partecipativo . . . . .	122
6. ( <i>Segue</i> ). Strumenti finanziari partecipativi e non partecipativi: tipizzazioni e distinzioni . . . . .	130

## CAPITOLO TERZO

## ANALISI DELLA DISCIPLINA

*Sezione Prima*STRATIFICAZIONE NORMATIVA PRIMARIA E SECONDARIA  
SUCCESSIVA ALLA RIFORMA

1. Gli strumenti finanziari partecipativi nel codice civile e, in particolare, il rapporto tra l'art. 2346, comma sesto, e l'art. 2411, comma terzo, c.c. . . . .	141
2. La competenza all'emissione dei titoli <i>ex art. 2346, sesto comma, c.c.</i> . . . . .	147
3. L'apporto e la somma degli apporti: considerazioni in tema di appostazione a bilancio ed inadempimento della prestazione sottostante l'emissione di strumenti <i>ex art. 2346, sesto comma, c.c.</i> . . . . .	152
4. Le condizioni e le modalità di emissione. . . . .	172

5.	I diritti incorporabili nello strumento finanziario partecipativo . . . . .	177
6.	La trasferibilità degli strumenti finanziari partecipativi: rinvio . . . . .	179
7.	Gli strumenti finanziari partecipativi di tipo patrimoniale e l'art. 2411, comma terzo, c.c. . . . .	180
8.	Gli artt. 2415 e 2376, secondo comma, c.c.: profili di analogia tra le assemblee e disciplina applicabile in caso di strumenti finanziari di tipo misto . . . . .	187
9.	La conversione degli strumenti finanziari partecipativi . . . . .	197
10.	Il fattore "durata" . . . . .	207
11.	Gli strumenti emessi a favore dei prestatori di lavoro. . . . .	213
12.	Gli strumenti finanziari partecipativi di cui all'art. 2449, c.c. . . . .	217
13.	Gli strumenti di partecipazione al singolo affare <i>ex art.</i> 2447- <i>ter</i> , comma primo, lett. <i>e</i> ): analogie e differenze rispetto agli strumenti <i>ex artt.</i> 2346 e 2411 . . . . .	218
14.	Gli strumenti finanziari nella normativa complementare . . . . .	224
	14.a. ( <i>Segue</i> ). I titoli partecipativi nel T.U.F. . . . .	224
	14.b. ( <i>Segue</i> ). Gli strumenti finanziari nel T.U.B. . . . .	229
	14.c. ( <i>Segue</i> ). Gli strumenti partecipativi in altri provvedimenti legislativi. . . . .	237

### Sezione Seconda

#### GLI ELEMENTI DINAMICI DELLA FATTISPECIE

1.	Partecipazione, partecipatività e diritti in concreto attribuiti . . . . .	240
2.	I diritti partecipativi di natura patrimoniale. . . . .	241
3.	I diritti partecipativi di natura amministrativa . . . . .	249
	3.a. ( <i>Segue</i> ). I diritti amministrativi di origine legale . . . . .	250
	3.b. ( <i>Segue</i> ). Diritti dal legislatore espressamente riconosciuti come di possibile attribuzione ai titolari di strumenti partecipativi: il diritto di voto . . . . .	251
	3.c. ( <i>Segue</i> ). Il diritto alla nomina di un componente indipendente del consiglio di amministrazione o del consiglio di sorveglianza o di un sindaco. . . . .	262
	3.d. ( <i>Segue</i> ). Diritti non espressamente menzionati dal legislatore, ma eventualmente attribuibili dallo statuto . . . . .	280
	3.e. ( <i>Segue</i> ). Diritti amministrativi attribuibili di origine statutaria . . . . .	295
4.	Due diritti "misti": opzione e recesso. . . . .	297
5.	Strumenti finanziari partecipativi e disciplina azionaria: istantanee sull'applicabilità delle norme in tema di patti parasociali, acquisto e disciplina delle proprie azioni, partecipazioni comportanti responsabilità illimitata, conflitto d'interessi . . . . .	304
6.	Strumenti finanziari partecipativi e vicende societarie. . . . .	307
	<i>Considerazioni conclusive</i> . . . . .	313
	<i>Bibliografia</i> . . . . .	319