

# Indice

<i>Ringraziamenti</i> . . . . .	XI
<i>Introduzione</i> . . . . .	1
<i>Organizzazione del lavoro</i> . . . . .	15

## PARTE PRIMA GLI STRUMENTI DEL *QUASI EQUITY*

### Capitolo primo

#### **I diritti di voto e le caratteristiche istituzionali del *quasi equity***

1. Caratteristiche generali e significato economico del diritto di voto . . . .	23
1.1. I diritti di voto nella moderna teoria economica . . . . .	33
1.2. Azioni con diversi diritti di voto come metodo di separazione fra proprietà e controllo . . . . .	42
2. Le caratteristiche istituzionali del <i>quasi equity</i> . . . . .	50
2.1. «Dual Class of Shares Around the World» . . . . .	50
2.2. Altre tipologie di azioni a voto limitato e le azioni di risparmio ita- liane . . . . .	58
2.3. Origine e principali caratteristiche delle <i>preferred stocks</i> . . . . .	66
2.4. Le azioni privilegiate con particolare attenzione al caso italiano .	73
2.5. Titoli convertibili in altri titoli . . . . .	76
2.6. I <i>warrants</i> . . . . .	82
2.7. Strumenti di <i>quasi equity</i> nella riforma del diritto societario ita- liano. . . . .	83

## PARTE SECONDA **PRICING DEL *QUASI EQUITY*, STRUTTURA FINANZIARIA E VALORE DELL'IMPRESA**

Premessa . . . . .	93
--------------------	----

## Capitolo secondo

**Pricing e determinanti economiche di obbligazioni convertibili  
e dei warrants**

1.	Lineamenti di <i>pricing</i> delle opzioni . . . . .	107
1.1.	Il <i>pricing</i> dei <i>warrants</i> . . . . .	112
1.2.	Il <i>pricing</i> delle obbligazioni convertibili in azioni . . . . .	113
2.	Debito convertibile, <i>warrants</i> e valore dell'impresa: un'introduzione . . .	120
2.1.	Emissione di debito convertibile e impatto sul valore dell'impresa . . . . .	121
2.2.	Studi teorici ed evidenze empiriche sul momento della conversione e del richiamo delle obbligazioni convertibili . . . . .	127
2.3.	Il richiamo dei <i>warrants</i> . . . . .	137
3.	Obbligazioni convertibili come debito o come capitale di rischio? . . . . .	140
4.	Caratteristiche economiche e di finanza aziendale del debito convertibile e dei <i>warrants</i> . . . . .	145
4.1.	Il debito convertibile come mezzo per la riduzione del costo di agenzia . . . . .	147
4.2.	Il debito convertibile come «porta di servizio» per il finanzia- mento con capitale di rischio . . . . .	150
4.3.	Le obbligazioni convertibili e i <i>warrants</i> come strumenti per un fi- nanziamento sequenziale . . . . .	154
4.4.	Il debito convertibile come strumento di <i>stage financing</i> . . . . .	156

## Appendice al capitolo secondo

*Aspetti applicativi nel pricing delle opzioni e dei warrants*

1.	Alcune considerazioni iniziali . . . . .	161
2.	Lineamenti di <i>pricing</i> delle opzioni: il modello binomiale . . . . .	162

## Capitolo terzo

**Pricing e determinanti economiche delle azioni a diritto di voto limitato**

1.	Il <i>pricing</i> delle azioni a diritto di voto limitato . . . . .	168
1.1.	Il <i>pricing</i> delle azioni a diritto di voto limitato come sconto ri- spetto al <i>pricing</i> delle azioni a diritti di voto pieni . . . . .	170
1.2.	Il premio pagato in caso di trasferimento del pacchetto di con- trollo come <i>proxy</i> dei benefici privati. . . . .	190
1.3.	Studi che giustappongono i due filoni interpretativi . . . . .	194
2.	Caratteristiche economiche e di finanza aziendale delle azioni a diritto di voto limitato . . . . .	200
2.1.	Impatto dell'emissione di azioni a diritto di voto limitato sul va- lore dell'impresa . . . . .	205
2.2.	Significato economico ed evidenze empiriche sull'utilizzo delle <i>pre- ferred shares</i> . . . . .	221

2.3. Alcuni approfondimenti sul significato economico delle altre tipologie di azioni a diritto di voto limitato o senza diritto di voto: il caso delle <i>targeted stocks</i> e delle azioni di risparmio italiane . . . .	227
---	-----

## Capitolo quarto

<b>Conclusioni</b> . . . . .	233
<i>Bibliografia</i> . . . . .	247
<i>Indice delle tabelle</i> . . . . .	267