

**CORSO DI ECONOMIA AZIENDALE
A.A. 2018/2019
CANALE A - L**

**I MODELLI SOCIETARI ED I SISTEMI
DI GOVERNANCE AZIENDALE
(APPROFONDIMENTO N°1)**

**A CURA DI:
DOTT.SSA CRISTINA QUARANTA**
[email: cristina.quaranta@uniroma2.it](mailto:cristina.quaranta@uniroma2.it)



AGENDA

- IL SOGGETTO GIURIDICO
- LA SOCIETA': FORME DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA
- TIPOLOGIE DI SOCIETA'
- TIPOLOGIE DI SOCIETA' COMMERCIALI
- LA GOVERNANCE AZIENDALE
- MODELLI CONCETTUALI DI RIFERIMENTO
- MODELLO ITALIANO
- FUNZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DELLE SOCIETA' DI CAPITALI
- CASO AZIENDALE

IL SOGGETTO GIURIDICO

Il soggetto giuridico è la persona fisica o altro sulla quale ricade la responsabilità giuridica degli effetti che l'attività aziendale produce, la persona cioè titolare dei diritti che l'azienda acquisisce nei confronti di terzi, e responsabile degli obblighi che la stessa contrae verso altri soggetti: individui, altre aziende, istituzioni.

Il **soggetto giuridico** può essere quindi:

- *Persona fisica*
- *Persona giuridica* (soggetto astratto che è l'azienda stessa)

In base alla forma giuridica che l'azienda sceglie per operare nel proprio Sistema economico di riferimento



Che cos'è la forma giuridica?

DI FATTO PER “FORMA GIURIDICA” DELLE IMPRESE SI INTENDE LA TIPOLOGIA DI SOCIETÀ A CUI FARÀ CAPO L'AZIENDA E LE NORME AD ESSA CONSEGUENTI.

La società: FORME DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA (1/2)

La società è una forma di esercizio dell'attività di impresa che può essere collettiva o individuale (si pensi all'idraulico, elettricista etc.).

È un'organizzazione di persone e di beni coordinata al raggiungimento di uno scopo produttivo attraverso l'esercizio in comune dell'attività economica.

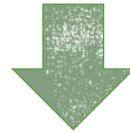
Come nascono le Società?

Le società prendono vita con il c.d. «**Contratto di società**» o «**Atto costitutivo**» *“Con il contratto di società due o più persone conferiscono beni o servizi per l'esercizio in comune di una attività economica allo scopo di dividerne gli utili”* (Art. 2247 C.C.).

La nascita di una società prevede la redazione di uno «**Statuto**» che ne definisce gli organi, i relativi compiti degli stessi ed i vari rapporti interni.

La società: FORME DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA (2/2)

LE SOCIETA' SONO DUNQUE DOTATE DI UNA PROPRIA SOGGETTIVITA'



SONO CENTRO DI IMPUTAZIONE DI DIRITTI E DI DOVERI

L'INTERVENTO DELL'ISTITUTO CONTRATTUALE FUNGE DA MEZZO ATTRAVERSO IL QUALE L'AZIENDA, ASSUMENDO LA FISIONOMIA DI UNA SOCIETA', PUO' SVOLGERE ATTIVITA' COMMERCIALE, OVVERO D'IMPRESA, ALL'INTERNO DEL MERCATO.

TIPOLOGIE DI SOCIETA'

Le società si distinguono tenendo conto di due variabili principali:

- A. Oggetto o scopo sociale
- B. Grado di responsabilità dei soci

A

Società commerciali

Che esercitano una delle attività
previste dall'art. 2195 del c.c

Società non commerciali

Che esercitano attività
economiche non commerciali

B

Società di persone

Soci con responsabilità sociale
illimitata

Società di capitali

Soci con responsabilità sociale
limitata



TIPOLOGIE DI SOCIETA' COMMERCIALI (1/6)

**Società
di persone**



**Autonomia patrimoniale
imperfetta**

**Società in nome
collettivo (s.n.c.)**

**Società in accomandita
semplice (s.a.s.)**

**Società
di capitali**



**Autonomia patrimoniale
perfetta**

**Società a responsabilità
limitata (s.r.l.)**

Società per azioni (s.p.a.)

**Società in accomandita
per azioni (s.a.p.a.)**

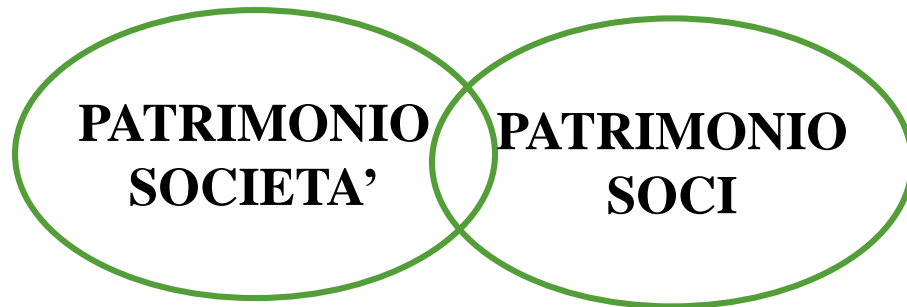
Hanno personalità giuridica

TIPOLOGIE DI SOCIETA' COMMERCIALI (2/6)

SOCIETA' DI PERSONE



**AUTONOMIA
PATRIMONIALE
IMPERFETTA**

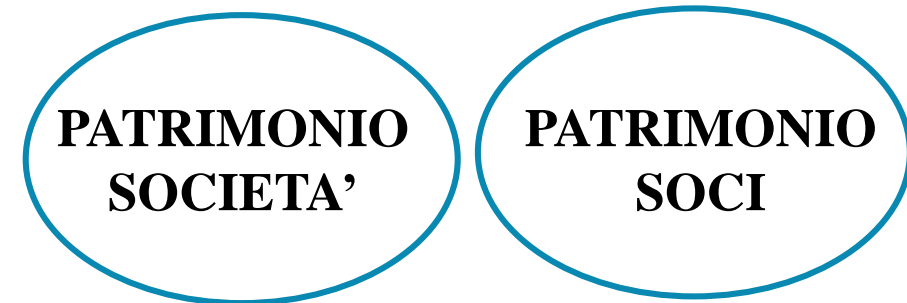


**AUTONOMI CENTRI DI
IMPUTAZIONE GIURIDICA**

SOCIETA' DI CAPITALI



**AUTONOMIA
PATRIMONIALE
PERFETTA**



**INDIPENDENTI CENTRI DI
IMPUTAZIONE GIURIDICA**

TIPOLOGIE DI SOCIETA' COMMERCIALI (3/6)

Le **società in accomandita** (semplice e per azioni) prevedono la presenza di due categorie di soci con diverso grado di responsabilità:

- i soci «accomandatari», responsabili illimitatamente e solidalmente sono gli amministratori dell'impresa;
- i soci «accomandanti», con responsabilità limitata alla quota conferita sono di solito i principali finanziatori dell'impresa, e delegano i poteri di gestione e rappresentanza agli accomandatari.

«Accomandare» significa infatti «dare in gestione».

Nelle **Società in nome collettivo**:

- è consigliabile che i soci siano *competenti nell'attività economica* scelta come oggetto sociale;
- la *confidenza* e la *reciproca fiducia* sono essenziali.

Nella S.n.c. tutti i soci partecipano di solito in prima persona all'attività

TIPOLOGIE DI SOCIETA' COMMERCIALI (4/6)

La **S.r.l.** è un tipo di società in cui l'elemento personale è abbastanza importante, ma si ha il vantaggio della responsabilità limitata. Copre la fascia di imprese di medie dimensioni superiori alla S.n.c. ed inferiori alla S.p.a. (infatti ha di norma un capitale minimo obbligatorio di 10.000 euro contro i 50.000 euro della S.p.a.).

La **S.p.a.** è il tipo di contratto sociale più adatto per la costituzione delle grandi imprese, in quanto consente di reperire ingenti capitali.

La **Società in accomandita per azioni** (S.a.p.a.) è un tipo societario usato rarissimamente nel nostro Paese, e *fonde le caratteristiche della S.a.s. e della S.p.a.*

I soci accomandatari sono amministratori di diritto, e possono essere revocati dai soci (accomandatari e accomandanti riuniti insieme in assemblea) che siano titolari della maggioranza del capitale sociale.

TIPOLOGIE DI SOCIETA' COMMERCIALI (5/6)

Le società che non godono della personalità giuridica non per questo non sono autonomi
soggetti di diritto:

Una cosa è godere della *capacità giuridica* e della *capacità di agire* (soggetto di diritto o
soggetto giuridico), altra è godere della *personalità giuridica* che è attribuita al fine di far
conseguire alla società una *autonomia patrimoniale perfetta*.

Soggettività giuridica

Idoneità ad essere potenziali titolari di diritti e obblighi giuridici

Capacità giuridica

Misura della soggettività, è l'effettiva titolarità di diritti ed obblighi giuridici

TIPOLOGIE DI SOCIETA' COMMERCIALI (6/6)

AZIENDA INDIVIDUALE

Proprietario: colui che conferisce il capitale di proprietà e che assume su di sé il rischio dell'iniziativa economica

Soggetto economico: il proprietario, colui che esercita il potere dominante in virtù della proprietà del capitale dell'azienda

Soggetto giuridico: il proprietario. Convergenza con soggetto economico.

SOCIETA' DI PERSONE

Proprietari: coloro che conferiscono il capitale di proprietà. E' il complesso dei soci.

Soggetto economico: colui che esercita il potere volitivo. Nelle s.n.c. *il potere è esercitato collegialmente da tutti i soci che assumono* (quasi sempre) contestualmente la veste di amministratori.

Soggetto giuridico: la società stessa, la responsabilità dei soci è sussidiaria rispetto a quella della società.

SOCIETA' DI CAPITALI

Proprietari: coloro che conferiscono il capitale di proprietà

Soggetto economico: colui che esercita il potere dominante in virtù della proprietà del capitale dell'azienda. Può corrispondere al socio/i di maggioranza (cap. di comando e cap. comandato).

Soggetto giuridico: corrisponde alla società stessa che risponde nei confronti di terzi con il proprio patrimonio.

LA GOVERNANCE AZIENDALE (1/7)

La Corporate Governance come governo economico delle società di capitali

Con il termine *corporate governance* si intende il “*sistema delle regole secondo le quali le imprese sono gestite e controllate*”; **Cfr. Codice Preda**

Più in particolare con il termine inglese “***governance***” si indica il governo, ovvero le regole di gestione e controllo, mentre con “***corporate***”, termine statunitense che deriva da “*corporation*”, si puntualizza il riferimento alle grandi aziende

“The word ‘governance’ is synonymous with the exercise of authority, direction, and control...Of course, this definition of corporate governance raises the age-old question of what a firm is. But this question should be central to corporate governance. Before we can discuss how a firm should be governed, we need to define what it is. This question is also important because it helps us identify to what extent, if any, corporate governance is different from the governance of a simple contractual relationship” **Cfr. L. Zingales (1997)**

LA GOVERNANCE AZIENDALE (2/7)

Gli attori della corporate governance

Lo studio della corporate governance richiede l'analisi dei seguenti attori, o soggetti aziendali:

- gli *stakeholder*, ossia i portatori di interessi largamente intesi;
- i *proprietari* (*shareholder*), ossia quegli *stakeholder* che conferiscono capitale di proprietà e assumono, *in primis*, il rischio dell'attività d'impresa;
- i *soggetti titolari dei diritti di controllo*, ossia chi ha il *potere* di determinare le politiche finanziarie e gestionali dell'impresa;
- i *soggetti titolari dell'esercizio del potere di controllo*, ossia chi esercita la direzione dell'impresa (*governance e management*), prendendo decisioni volte a indirizzare concretamente la gestione aziendale.

LA GOVERNANCE AZIENDALE (3/7)

Lo scopo di un Sistema efficace di *corporate governance* è quello di *favorire la creazione di valore (ricchezza)* per l'intero sistema aziendale:

- Azionisti
- Complesso degli stakeholders



LA GOVERNANCE AZIENDALE (4/7)

È opportuno distinguere cinque diverse funzioni in ambito di governo aziendale

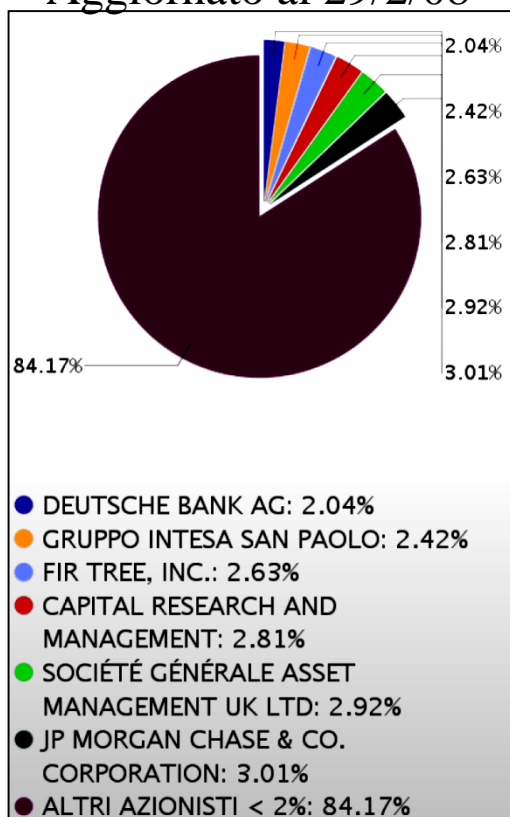
- la **proprietà** che detiene il capitale e assume, in primis, il rischio dell'attività di impresa;
- il **controllo**, ovvero il potere di formulare le strategie a qualsiasi livello;
- la **direzione** (*management*) che fa riferimento all'*esercizio del potere* di controllo, riguarda le decisioni strategiche, coerenti con gli indirizzi generali, dati da chi detiene il potere di controllo;
- Il **coordinamento** è l'attività volta a conferire unitarietà al comportamento direzionale;
- il controllo (interno ed esterno) inteso come **supervisione** delle scelte riguardanti la direzione.

LA GOVERNANCE AZIENDALE (5/7)

■ Gli assetti proprietari

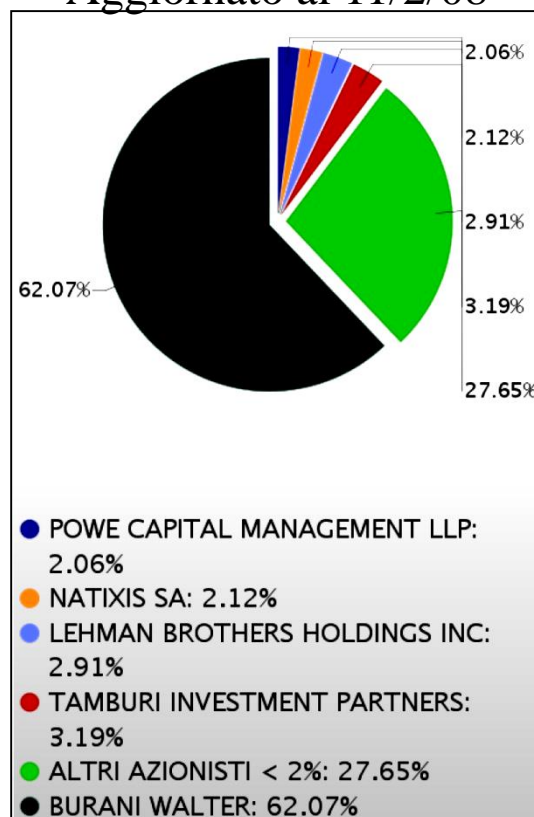
Parmalat SpA
Azionariato diffuso

Aggiornato al 29/2/08



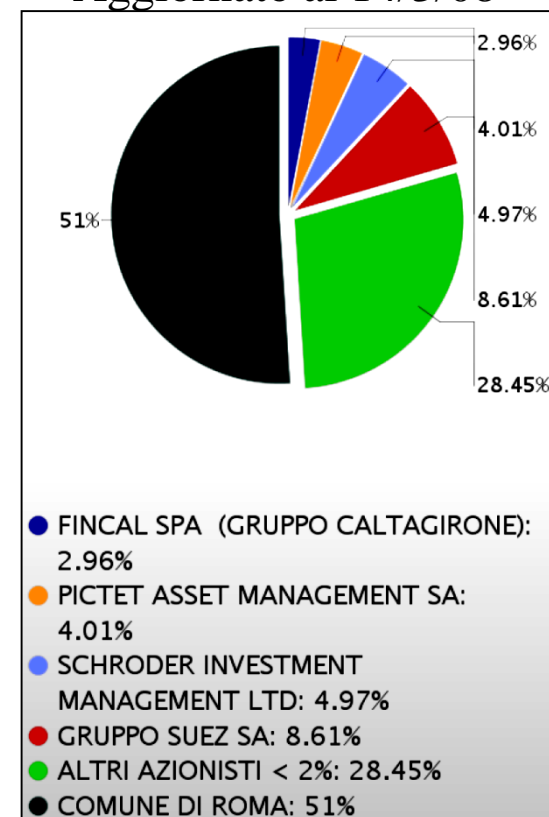
Mariella Burani SpA
Azionariato concentrato

Aggiornato al 11/2/08

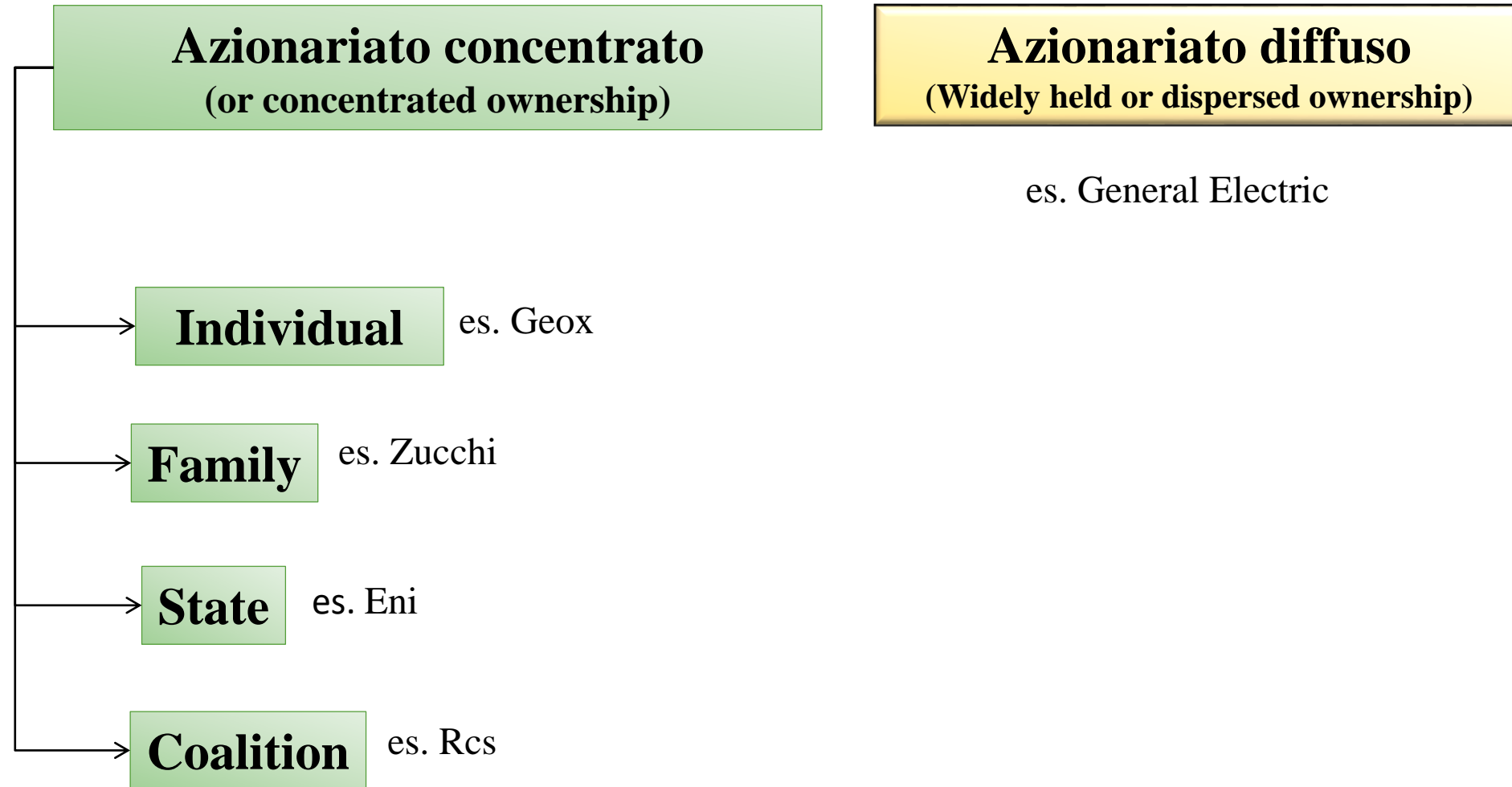


ACEA SpA
Soggetto economico pubblico

Aggiornato al 14/3/08



LA GOVERNANCE AZIENDALE (6/7)



MODELLI CONCETTUALI DI RIFERIMENTO

Outsider system (o anglosassone – public company)



- Relazioni tra proprietà (shareholders) e management;
- Potere di indirizzo di competenza del manager;
- Il manager deve creare valore per l'azionista;
- Il mercato è lo strumento di controllo dell'operato (correttezza e trasparenza delle informazioni rivolte all'esterno).

Insider system (o tedesco/giapponese)



- Relazioni tra tutti gli *stakeholders* ed il management;
- Garantire l'equilibrio tra gli interessi interni ed esterni;
- La proprietà è ristretta divisa tra gruppi di azionisti, banche ed investitori istituzionali;
- Insufficienza del mercato come strumento regolatore.

OUTSIDER SYSTEM

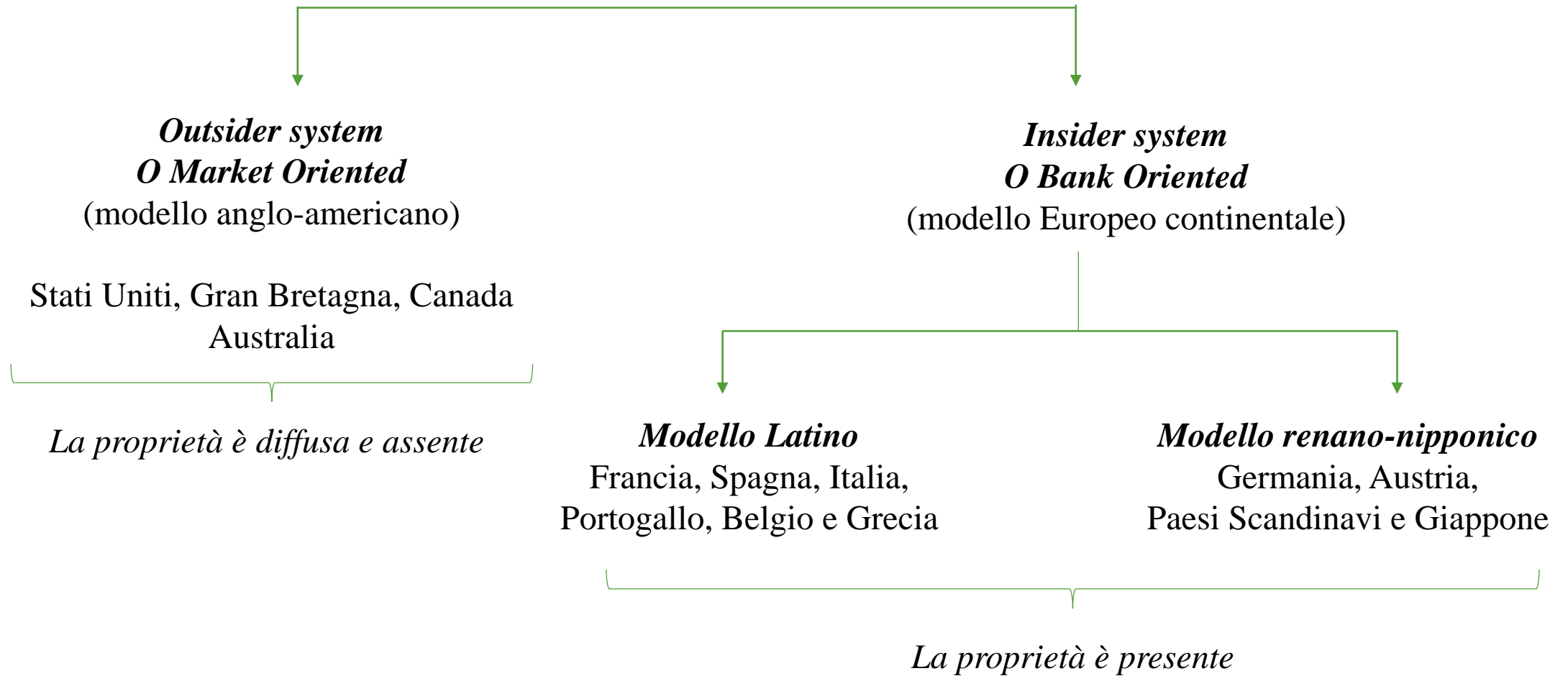
- La presenza di un **mercato finanziario efficiente** consente di disciplinare i manager: l'eventuale gestione subottimale verrebbe sanzionata attraverso l'acquisizione ostile dell'impresa e la successiva rimozione del manager inefficiente.
- Affinché ciò si realizzi è necessario un mercato finanziario efficiente e una proprietà dell'impresa sufficientemente frazionata tale da consentire un'acquisizione aziendale.

È uno strumento di corporate governance perché la minaccia di take over dovrebbe disciplinare il management il quale, se inefficiente, è rimosso e sostituito da chi meglio in grado di gestire la società

INSIDER SYSTEM

- le imprese quotate sui mercati azionari non hanno un ruolo rilevante nell'economia come, invece, avviene negli Stati Uniti
- Le poche imprese quotate tendono ad avere azionisti che compongono i cosiddetti “nuclei di controllo” e che sorvegliano molto da vicino le attività aziendali
- Il controllo sull'operato dei manager viene effettuato dagli intermediari finanziari grazie alla concentrazione del debito

Modelli di corporate governance (1/3)



Modelli di corporate governance (2/3)



Dopo la riforma del Diritto delle Società intervenuta per mezzo del D.Lgs n.6/2003, il modello di governance italiano può sostanzialmente assumere tre differenti declinazioni:

- SISTEMA TRADIZIONALE
- SISTEMA DUALISTICO
- SISTEMA MONISTICO

Modelli di corporate governance (3/3)

3 modelli di Governance aziendale:

- il *sistema tradizionale*, che prevede un'assemblea dei soci che nomina il consiglio di amministrazione e il collegio sindacale;
- il *sistema dualistico (di derivazione tedesca)*, che prevede il consiglio di sorveglianza, nominato dall'azionista di riferimento, che a sua volta nomina il consiglio di gestione;
- il *sistema monistico (di derivazione anglosassone)*, che prevede un modello di amministrazione sostanzialmente uguale a quello tradizionale: la principale differenza consiste nella eliminazione del collegio sindacale. Quest'ultimo sostituito dal comitato per il controllo sulla gestione, nominato dal consiglio di amministrazione al suo interno e composto da amministratori che non svolgono funzioni gestionali (non esecutivi).

OBIETTIVO

tutelare il rispetto degli interessi interni ed esterni che risultano in modo diretto ed indiretto coinvolti

FUNZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DELLE SOCIETA' DI CAPITALI (1/5)

- *DELIBERATIVA* formare la volontà della società nelle materie ad essa riservate
- *AMMINISTRATIVA* gestione e direzione dell'impresa
- *DI CONTROLLO* (di legalità e contabile)

FUNZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DELLE SOCIETA' DI CAPITALI (2/5)

Modello Tradizionale:

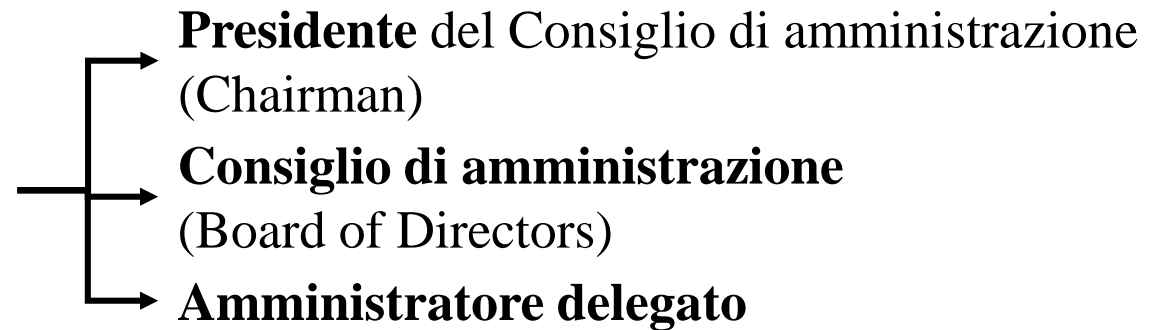
Assemblea dei soci *Organo deliberativo*

- approva il bilancio
- nomina gli amministratori, i sindaci e il presidente del collegio sindacale
- determina il compenso degli amministratori e dei sindaci
- delibera sugli altri oggetti attinenti alla gestione della società riservati alla sua competenza dall'atto costitutivo



FUNZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DELLE SOCIETA' DI CAPITALI (3/5)

Amministratori



- **Deliberano (hanno funzione deliberativa)** su tutti gli argomenti attinenti alla gestione della società che non siano riservati all'assemblea dalla legge o dall'atto costitutivo
- hanno la rappresentanza della società
- devono curare la tenuta dei libri e delle scritture contabili della società ed in particolare devono redigere annualmente il prospetto di bilancio da sottoporre all'approvazione dell'assemblea

FUNZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DELLE SOCIETA' DI CAPITALI (4/5)



Consiglio di amministrazione (Board of Directors)

Organo amministrativo

*Amministratori esecutivi
(executive directors)
Managers dell'azienda*

*Amministratori non esecutivi
(non executive directors)*

*Indipendenti**

*Non indipendenti**

**Secondo il codice di autodisciplina delle società quotate*

FUNZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DELLE SOCIETA' DI CAPITALI (5/5)

Collegio sindacale ***organo di controllo***

Deve controllare l'amministrazione della società, vigilare
sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo