

[www.handouts.it](http://www.handouts.it)



IMPRESA:

## DEFINIZIONI:

**IMPRENDITORE:** chi esercita professionalmente un'attività economica organizzata al fine della produzione di beni o servizi

**IMPRESA:** attività economica organizzata al fine della produzione di beni o servizi.

È sistema socio-tecnico aperto in quanto composta da parti che operano interagendo con l'esterno.

**AZIENDA:** complesso di beni organizzati dall'imprenditore per l'esercizio dell'impresa.

**UTILE:** valore che misura la capacità di generare ricavi superiori ai costi complessivi

# DIRITTO:

**SOCIETÀ:** denominazione giuridica dell'impresa.

**CONTRATTO DI SOCIETÀ:** contratto in base a cui due o più persone conferiscono beni o servizi per l'esercizio in comune di un'attività economica con lo scopo di dividerne gli utili.

## Conferimento beni o servizi:

Atto traslativo a titolo oneroso che conferisce beni, crediti o propria opera in proprietà/godimento.

### Effetti:

- Costituzione patrimonio sociale (e capitale sociale)
- Passaggio rischio
- Acquisto status socio

## Esercizio in comune di attività:

Attività produttiva di nuova ricchezza la cui gestione può essere ricondotta alla volontà di tutti i soci

## Scopo di dividerne gli utili:

Procurare un vantaggio patrimoniale o risparmio spesa o migliore remunerazione

# TIPI DI SOCIETÀ:

## **PERSONE**

Autonomia patrimoniale imperfetta:

Soci rispondono illimitatamente e solidalmente degli obblighi

- S.S. : semplice
- S.n.c. : in nome collettivo
- S.a.s. : in accomandita semplice

## **COSE**

Autonomia patrimoniale perfetta:

- Indifferenza patrimonio sociale e individuale
- I soci sono responsabili limitatamente del solo capitale investito.

- S.r.l. : responsabilità limitata
- S.p.a. : per azioni
- S.a.p.a. : in accomandita per azioni

# SOCIETÀ SEMPLICE (S. s.)

## Caratteristiche:

- Attività non commerciali (es: agricole o professionali)
- Contratto costitutivo non richiede forme particolari
- Esente da atti notarili

## Soci:

- partecipazione gestione sociale (se amministratore diritto a utili, liquidazione)
- Eseguono i conferimenti previsti, rispettare la destinazione dei beni sociali e non servirsene per fini estranei al contratto
- Escussione del patrimonio sociale
- Patrimonio insufficiente => il creditore può rivalersi sugli utili, compiere atti conservativi sulla quota di liquidazione/ richiederla

## Amministratori:

- Rappresentano la società, devono agire in nome di essa (spetta a tutti)
- Solidamente responsabili verso la società

## Amministrazione:

- Disgiuntiva
- Congiuntiva
- Affidata a uno o più soci

# SOCIETÀ IN NOME COLLETTIVO (S. n. c.)

## Characteristic:

- Oggetto natura commerciale
- Maggiormente diffuse in Italia
- Atto costitutivo

## **Soci:**

- Responsabilità sussidiaria
- Creditore responsabile del socio
- Ingresso nuovo socio approvato da tutti altri soci

## Amministrazione:

- Uguaie alla S. s.
- Obblighi libri e scritture contabili
- Rappresentanza spetta solo ai soci espressamente indicati nell'atto costitutivo.

- Nome società
- Nome e domicilio soci
- Sede della società descrizione dell'attività
- Quote sociali

# SOCIETÀ IN ACCOMANDITA SEMPLICE (S. a. s.)

## Caratteristiche:

- Soci accomandatari: responsabili solidamente ed illimitatamente (gestori)
- Soci accomandanti: obbligati al conferimento promesso (finanziatori)
- Vincolo quota appartenente a soci accomandatari superiore a 50%
- Devono essere indicati e distinti accomandatari ed accomandanti.
- La regione sociale deve contenere almeno un nome degli accomandatari

## Amministrazione:

- -spetta esclusivamente agli accomandatari (disgiuntiva)
  - Ruoli accomandante:
    - Conclusione affari\*
    - Fornire opera materiale/intellettuale
    - Conoscere l'andamento della soc.
    - Dare autorizzazioni, pareri, sorvegliare e ispezionare\*

# SOCIETÀ PER AZIONI (S. p. a.)

## Caratteristiche:

- Prototipo soc. di capitali
- È una persona giuridica
- I soci sono limitatamente responsabili
- Il capitale sociale minimo è di 120 000e

## Costituzione:

- Sottoscrizione dell'intero ammontare del capitale sociale
- Versamento del 25% dei conferimenti (3 anni il 75%)\*
- Iscrizione nel registro delle imprese ed eventuali agevolazioni governative

## Contratto:

- Atto costitutivo
- statuto



# SOCIETÀ PER AZIONI (S. p. a.)

## Governance (amministrazione)

### Organi:

- Assemblea degli azionisti:
  - Ordinaria
  - Straordinaria
- Consiglio di amministrazione:
  - 2-20 consiglieri (n° deciso statuto)
  - Stende il bilancio
  - Nomina un presidente
- Collegio sindacale
  - Vigila osservanza della legge e dello statuto.
  - 3-5 persone + 2 supplenti
  - Si riunisce una volta ogni 3 mesi
- Bilancio di esercizio
- Dividendi
- Gestisce amministratori e collegio sindacale
- Delibera sulle responsabilità
- Modifica lo statuto
- Stabilisce l'aumento di capitale/pagamento/emissione obbligazioni

# AZIONI:

Def: documento (titolo di proprietà) che attesta la qualità di socio:

- Frazione di capitale sociale
- Legittima all'esercizio dei diritti del socio
- Trasferisce la qualità del socio
- Unità di misura
- Tipi

Diritti degli azionisti:

- Ripartizione utile
- Opzione
- Partecipazione al voto
- Liquidazione
- recesso
- Valore nominale (VN): valore della singola azioni
- Valore di mercato (VM): valore dell'azione nella compravendita del mercato

# MERCATO BORSISTICO:

IPO: offerta al pubblico dei titoli

- OPV: alienazione di azioni da attuali azionisti
- OPS: emissione di nuove azioni
- OPVS = OPV + OPS

BENEFICI:

- Finanziari:
  - Riduzione rapporto indebitamento » costo del **capitale di debito**
  - Accesso al **capitale di rischio** a costi contenuti
  - Sfruttare momenti favorevoli del ciclo finanziario
- Operativi:
  - Ingresso nuovi soci
  - Leva di marketing
  - Certificazione di qualità
  - Miglioramento flussi informativi e comunicazione

COSTI:

-Diretti:

- Consulenze legali/strategiche advisor
- Compenso dell'intermediario(3-7%)
- Costi marketing relativi all'offerta

-Indiretti:

- Potenziamento sistema di controllo
- Introduzione funzione di investor relation

Capitale di debito:

- Banche
- Investitori

Capitale di rischio

- Imprenditore

Flottante: quantità di azioni che gli investitori possono liberamente commerciare nel mercato.

- Soc. contendibile se > 50%
- Soc. non contendibile se < 50%

# MERCATO BORSISTICO:

CONSOB: Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Autorità amministrativa indipendente, dotata di personalità giuridica e piena autonomia; tutela gli investitori

BORSA ITALIANA:

- Regola la gestione dei mercati (Consob e Banca d'Italia vigilano).
- 23/06/2007 London Stock Exchange ha acquistato la Borsa Italiana.

SEGMENTI:

- MTA:

Mercato Telematico Azionario. Media/grande capitalizzazione.

FTSE MIB

- Star:

- società medie, flottante alto
- Alta trasparenza
- Alta liquidità

- AIM:

Piccole/medie imprese  
Semplici regole

# OPA: (Offerta Pubblica di Acquisto)

DEF:

Offerta, da parte di un'azienda, a pagare in sovrapprezzo le azioni di una seconda azienda. (rivolta a 100+ unità o valore complessivo di 2 500 000 e)

Tipi:

- Consensuale
- Ostile

CONSOB:

- Preventiva informazione
- Entro 15 gg può richiedere modifiche/integrazioni/garanzie particolari

Soggetti coinvolti:

- Emittente
- Offerente
- (intermediari)

10/09/2018: OPA da Borsa di Madrid a Mediaset per Mediaset Espana.

## PARTECIPAZIONI RILEVANTI:

- regolamentate dal Testo Unico della Finanza.
- DEF: quando una persona fisica/ente/società partecipano direttamente/indirettamente in una società con azioni quotata in misura superiore al 2% del capitale sociale. => obbligo comunicazione alla CONSOB.

## PATTI PARASOCIALI:

- sono contratti plurilaterali con comunione di scopo: quello di stabilizzare l'assetto proprietario di una S.p.a. o il suo controllo.
- hanno efficacia obbligatoria, non reale.

## AUMENTO DI CAPITALE:

- gratuito (raro)
- a pagamento:
  - con sovrapprezzo
  - senza sovrapprezzo.

## CAPITALE DI RISCHIO:

Azionisti  
Svincolato da interessi di restituzione  
Azionisti guadagnano con il dividendo

## CAPITALE DI DEBITO:

Banche  
Vincolato a esser restituito  
Vincolato da contratto e interesse.

## OBBLIGAZIONI:

Def: titolo di credito. Incorpora il diritto alla restituzione del capitale e al pagamento degli interessi mediante cedole periodiche

Obb. convertibili

# SOCIETÀ RESPONSABILITÀ LIMITATA (S. r. l.)

Capitale sociale: diviso in quote societarie.

possono avere diverso valore e sono riportate nell'atto (statuto) costitutivo.

è necessario un atto notarile per giustificare il passaggio di proprietà.

capitale minimo 10 000e

Forma giuridica più diffusa in Italia.

DIFFERENZE CON SPA:

- Divisibilità della partecipazione
- Disposizioni particolari sull'assemblea
- Amministrazione spetta a 1 o + soci.
- Non indispensabilità del collegio sindacale
- Non sono presenti manager professionali

Società in  
accomandita  
per azioni  
(S.a.p.a.)

Possono essere quotate

Stessi limiti S.a.s.

Tipiche casseforti di famiglia: Agnelli,  
Benetton, Tronchetti Provera



# RIFORMA VIETTI E SISTEMA DUALISTICO:

## RIFORMA VIETTI:

- Introduce norme più cogenti
- Prevede l'introduzione autonoma di codici di autodisciplina
- Sistema di governance:
  - Tradizionale
  - Dualistico
  - monistico

# ALTRI MODELLI DI IMPRESA:

- SOCIETÀ COOPERATIVE:
  - no speculazione
  - almeno 9 soci
  - decisioni secondo la maggioranza, non le quote di capitale
  - utili potenziali reinvestiti
- IMPRESE NO-PROFIT:
  - Organizzazione senza scopo di lucro, qualsiasi utilità è destinata a favore di terzi.
- B CORPORATION:
  - tipo di azienda che volontariamente rispetta i più alti standard di scopo, responsabilità e trasparenza.
- SOCIETÀ FAMILIARE
  - L'azionista/socio di controllo è una famiglia o un gruppo di famiglie
  - Obiettivo: passare la proprietà.