

UNIVERSITÀ CATTOLICA DEL SACRO CUORE

Sede di Milano



Dottorato di Ricerca in Diritto Commerciale Interno e Internazionale

**Ciclo XXVII
S.S.D.: IUS 04**

**NUOVE FORME DI PATRIMONIALIZZAZIONE DELLE S.R.L.
E FUNZIONE DEL CAPITALE SOCIALE NELLE SOCIETÀ DI CAPITALI**

**Coordinatore:
Ch.mo Prof. Duccio Regoli**

**Tesi di dottorato di: Michelangelo Granato
Matricola: 4011202**

Anno accademico 2014/2015

Abstract (Italiano)

La tesi affronta il tema del capitale sociale e della sua funzione all'interno del sistema delle società di capitali partendo dalle innovazioni legislative che hanno interessato la disciplina della s.r.l. in Europa.

Nel primo capitolo vengono dipanate alcune questioni teoriche e applicative che hanno afflitto la prima esegesi delle nuove forme di patrimonializzazione delle s.r.l.

Nel secondo capitolo sono discusse le tesi tradizionali sul capitale sociale e sono esposte le ragioni per cui esse non paiono idonee a risolvere le questioni organizzative e capitalistiche poste dall'istituto.

Nel terzo capitolo è esposta la tesi centrale: il capitale sociale esprime un concetto normativo che svolge una funzione di governo societario, volto a risolvere la questione organizzativo-corporativa (rapporti interorganici in materia di scelte finanziarie) e riafferma l'impostazione proprietaria degli ordinamenti continentali. Si illustra una lettura unitaria interna alla classe delle società di capitali e il collegamento con la limitazione di responsabilità. Sono esaminati gli istituti del diritto societario finalizzati ad assicurare garanzia ed efficienza, profili non sempre convergenti. Si sostiene la necessità di una *rule, ex ante*, ad effetto reale, rispetto ai rimedi basati sugli *standard* e di carattere obbligatorio, individuando un possibile strumento di composizione degli interessi in gioco nelle nuove tutele.

Abstract (English)

The dissertation deals with legal capital and its function within the system of the Italian civil code rules for corporations. These rules have been recently amended both in Italy and in other European Countries, in particular with respect to the non-stock company forms (limited liability company, Italian s.r.l.).

The first Chapter addresses some theoretical and practical issues raised by the early scholarly works that have analyzed the new financing schemes for the Italian s.r.l.

The second Chapter discusses the traditional approaches to legal capital and provides evidence that such approaches prove inadequate to resolve the corporate and capitalistic questions that legal capital poses.

The third Chapter draws the key argument of the dissertation: legal capital is a rule that fulfills corporate governance goals. It allocates powers and responsibilities regarding the financial structure of the firm and reaffirms the proprietary, shareholder oriented, European approach. This is a typical feature of all corporations, public stock corporations and private close corporations, and stems from limited liability.

Further, the dissertation compares the creditor protection rules against the value maximization principle. A rule-based, *ex ante* approach appears more desirable and a potentially effective and flexible legal strategy can be found in the new legal reserve.

INDICE

Capitolo I

Le nuove forme di patrimonializzazione della società a responsabilità limitata tra riforme contingenti e impatto sistematico 1

SEZIONE I

INTRODUZIONE

1. Il contesto 1
2. Oggetto dello studio 4
3. Piano del lavoro e obiettivi analitici 7

SEZIONE II

LA DISCIPLINA

4. L'orizzonte della disciplina della s.r.l. ordinaria con capitale inferiore a 10.000 Euro e di quella semplificata 9
5. *Segue*. Prime acquisizioni, con una proposta sul regime patrimoniale della s.r.l. semplificata 12
6. Le regole di patrimonializzazione iniziale e successiva nelle s.r.l. alla luce della nuova disciplina: patrimonializzazione a capitale e patrimonializzazione alternativa 19
7. *Segue*. La patrimonializzazione tradizionale iniziale: la formazione del capitale nelle s.r.l. alla luce del nuovo minimo 23
8. *Segue*. La patrimonializzazione tradizionale successiva: le operazioni volontarie sul capitale nelle s.r.l. alla luce del nuovo minimo 26
9. *Segue*. La patrimonializzazione tradizionale successiva: le perdite nelle s.r.l. alla luce del nuovo minimo 32
10. La patrimonializzazione alternativa tra capitale di debito e capitale di rischio 35
11. Riepilogo. Struttura finanziaria, *corporate governance* e protezione dei creditori nella società a responsabilità limitata e nelle società di capitali 38

Capitolo II

Il capitale sociale tra tradizione e modernità: l'emersione della questione organizzativo-corporativa..... 42

1. Nuove forme di patrimonializzazione delle s.r.l., sistema e funzione del capitale sociale 42
2. Le teorie sulla funzione del capitale sociale alla prova del nuovo sistema di patrimonializzazione delle s.r.l.: la funzione di garanzia 46
3. Le teorie sulla funzione del capitale sociale alla prova del nuovo sistema di patrimonializzazione delle s.r.l.: la funzione produttiva 51
4. Le altre teorie sulla funzione del capitale sociale alla prova del nuovo sistema di patrimonializzazione delle s.r.l.: teoria organizzativa e normativa 61
5. *Segue*. Le altre teorie sulla funzione del capitale sociale alla prova del nuovo sistema di patrimonializzazione delle s.r.l.: informazione e prevenzione 72

6. Conclusione. Questioni organizzative e questioni capitalistiche	76
--	----

Capitolo III

Il capitale sociale tra governo societario e protezione dei creditori	79
--	-----------

SEZIONE I

IL CAPITALE COME STRUMENTO DI SOLUZIONE DELLA QUESTIONE ORGANIZZATIVO-CORPORATIVA

1. Il senso del capitale sociale nella storia e nel sistema delle società di capitali	79
2. La funzione di governo societario: argomento sistematico. Il sistema delle perdite: perdite lievi.....	85
3. La funzione di governo societario: argomento sistematico. Il sistema delle perdite: perdite gravi e allarme.....	91
4. <i>Segue.</i> La riconciliazione con le nuove disposizioni sul capitale nella crisi, nell'avviamento dell'impresa (<i>start-up</i>), con pensieri sulle PMI.....	99
5. <i>Segue.</i> Nuove forme di patrimonializzazione delle s.r.l., governo societario e tipi capitalistici	106

SEZIONE II

PATRIMONIALIZZAZIONE E TUTELA DEI CREDITORI

6. La funzione di governo societario: argomento sistematico. Il sistema delle perdite: perdite gravissime e liquidazione.....	112
7. Postille sulla riduzione reale del capitale sociale e sul difficile rapporto tra interesse produttivo e alla garanzia	119
8. Riflessioni sulla protezione dei creditori nelle s.r.l. e nelle società di capitali	122
BIBLIOGRAFIA.....	131