

## Bilancio

### Capitale sociale **Conversione del capitale in euro: procedure e metodi a pochi mesi dal via** 6

In vista della imminente introduzione dell'euro come unica moneta ed unità di conto nell'ambito dei Paesi dell'UE, le aziende italiane hanno da tempo intrapreso la «strada» per giungere preparate alla faticosa scadenza. Il punto della situazione, alla luce delle recenti novità legislative. di Mascia Ferrari Dottoranda di ricerca in Programmazione e Controllo Università degli Studi di Firenze

## Fiscaltà d'impresa

### Operazioni sul capitale **Il Ministero si interroga sulla restituzione dei finanziamenti ai soci** 20

Restituire ai soci finanziamenti e versamenti di capitale si può equiparare alla distribuzione di dividendi? Il Ministero delle finanze affronta e chiude una questione nata in tempi «lontani» e che non ha mai trovato soluzione adeguata. Fino ad oggi. di Gianmario Camisasca Responsabile Gestione e Pianificazione fiscale Siemens ICN

## Informativa societaria

### Comunicazioni obbligatorie **«Filo diretto» tra sindaci e soci sull'andamento della gestione** 23

Recenti disposizioni della Consob puntano il dito verso le comunicazioni e informazioni fornite dal collegio sindacale all'assemblea dei soci, con l'intenzione di renderle sempre più complete e adeguate. E il «cammino» verso la trasparenza continua. di Rossella Della Rossa Dottore commercialista in Treviso

## Pianificazione e controllo

### Banche **Il controllo di gestione dell'area finanza** 27

L'approccio per portafoglio, il modello delle relazioni, il meccanismo del «pool di tesoreria» ed i report: il funzionamento di un sistema di controllo di gestione per l'Area Finanza in una banca commerciale. di Stefano Panerai Servizio Controllo di Gestione - Banca Popolare di Milano

### e-business e strategie **La competizione nel web si gioca sull'innovazione** 35

L'era della new economy ha modificato anche il modo di confrontarsi e competere sul mercato globale. Del tutto nuovi sono fattori e condizioni per il successo ed è sulla propensione al cambiamento che si «gioca la partita». di Antonella Della Rovere ed Erica Baj GEB NET

## Informatica e sistemi amministrativi

### Strumenti informatici **Un database per controllare i costi del prodotto: il caso Mechno Spa** 38

Ai fini di una corretta ed efficiente gestione industriale può dimostrarsi estremamente utile l'impiego di specifici strumenti informatici capaci di misurare e controllare i costi di produzione ai diversi livelli. Potenzialità di tali database in termini di flessibilità e rapidità delle informazioni. di Emilio Casi e Paolo Lanzara

### Amministrazione & Finanza

#### On-line ([www.ipsoa.it/amfinonline](http://www.ipsoa.it/amfinonline))

è il servizio, riservato agli abbonati, che integra le informazioni del quindicinale, fornendo ulteriori strumenti di lavoro e di approfondimento. L'accesso è gratuito: è sufficiente collegarsi al sito Ipsoa e registrarsi digitando i propri dati e il codice cliente.

Il simbolo  contraddistingue gli articoli che, nella sezione Tools di Amministrazione&Finanza on-line, sono corredati da fogli elettronici in formato Excel, scaricabili per un immediato utilizzo o da «personalizzare»

#### REDAZIONE

Per informazioni in merito a contributi, articoli ed argomenti trattati scrivere o telefonare a:  
**Ipsoa Redazione Amministrazione&Finanza**  
Casella Postale 12055 - 20120 Milano  
telefono 02.82476.085 - telefax 02.82476.801  
e-mail [ammin.fin@ipsoa.it](mailto:ammin.fin@ipsoa.it)

#### AMMINISTRAZIONE

Per informazioni su gestione abbonamenti, numeri arretrati, cambi d'indirizzo, ecc.  
scrivere o telefonare a:  
**IPSOA Servizio Clienti**  
Casella postale 12055 - 20120 Milano  
telefono 02.824761 - telefax 02.82476.799  
Servizio risposta automatica: telefono 02.82476.999

#### EDITRICE

Ipsoa Editore s.r.l.  
Strada1, Palazzo F6 20090 Milanofiori Assago (MI)  
INDIRIZZO INTERNET <http://www.ipsoa.it>

#### DIRETTORE RESPONSABILE

Donatella Treu

#### REDAZIONE

Carla Brunazzi, Matteo Ferrara, Anna Marazzi,  
Silvia Regispani, Stefania Stanzione,  
Michaela Ventrella, Fiore Visintin.

#### REALIZZAZIONE GRAFICA

Ipsoa Editore s.r.l.

#### FOTOCOMPOSIZIONE

ABCompos s.r.l.  
20089 Rozzano (MI) Via Pavese 1/3  
Tel. 02.57789422

#### STAMPA

GECA s.p.a.  
Via Magellano, 11  
20090 Cesano Boscone (MI)

## Analisi finanziaria

Value based management

L'utilizzo delle opzioni reali per valutare imprese e progetti ad alto rischio



47

Quanti progetti non sono stati intrapresi perché troppo rischiosi? Quanto possibile valore, così facendo, non è stato creato dalle imprese? Indubbiamente stimare la volatilità non è compito facile, ma l'incertezza può anche rivelarsi un'opportunità, nel caso si ricorra, ad esempio, alle cosiddette opzioni reali, in grado di mettere ordine e rigore all'agire del management. L'analisi del rischio in due situazioni concrete: la valutazione di una risorsa naturale e di un brevetto.  
di Alberto Lanzavecchia, Stern Stewart & Co. - The EVA company Docente a contratto Università di Parma

## Strumenti e tecniche finanziarie

Successione d'azienda

Il Leveraged Buy Out «sponsor» del passaggio generazionale

54

Nel caso la successione d'azienda preveda l'ingresso di soggetti terzi, estranei al nucleo familiare, la tecnica finanziaria più utilizzata dagli operatori è quella del Leveraged Buy Out, che consente di acquisire attività o diritti facendo ricorso a capitale di debito, fornendo un sostegno finanziario e gestionale ai soci attivi. Un esempio numerico.  
di Cristina Colombo Intelligenza Finanziaria per l'impresa - Advance

Mercati finanziari: analisi e previsioni

L'economia USA rimane un punto interrogativo

58

L'ultimo mese vede l'economia americana ancora caratterizzata dall'incertezza, confermando la fase di stabilizzazione su tassi di crescita «poco brillanti», ma pur sempre positivi. Dal lato europeo, le statistiche mensili indicano una tendenza alla stabilizzazione più che al miglioramento, cui si accompagna un lieve rafforzamento dell'euro. Le preoccupate parole di Greenspan nell'audizione al Senato del 24 luglio scorso lasciano aperta la possibilità di una nuova riduzione dei tassi sui fed funds. Riteniamo ancora probabile la tendenza alla stabilizzazione e ad una lieve ripresa nell'ultima parte dell'anno. In questo scenario, crediamo che la Fed decida di tagliare, ad agosto, i tassi di rifinanziamento di 50 punti base, prima di assumere un atteggiamento di attesa. Dato il rientro delle spinte inflazionistiche registrato già dal mese di giugno, la Bce dovrebbe procedere ad un taglio, ad agosto, di un quarto di punto percentuale. Conclusioni.  
di Gianluca Tagliapietra e Chiara Forlati GRETA Consulting

## Rubriche

Forum Andaf

Il processo di budgeting nelle multinazionali: analisi dei percorsi decisionali

64

di Andrea Travaglini Sabbatini Direttore Amministrazione e Controllo Sensient Flavors Italy

Notiziario Andaf

70

Selezionati per voi

Notiziario

71

## Indice analitico

74

PUBBLICITÀ

**db COMMUNICATION** s.r.l.

db communication s.r.l.  
via Leopoldo Gasparotto, 168 - 21100 Varese  
Tel. 0332.2821160  
Fax 0332.282483  
e-mail: info@dbcomm.it  
www.dbcomm.it

Autorizzazione del Tribunale di Milano n. 618 del 16 dicembre 1985  
Spedizione in abbonamento postale 45% art. 2 comma 20/B legge 662/96 Filiale di Milano  
Iscritta nel Registro Nazionale della Stampa con il n. 3353 vol. 34 Foglio 417 in data 31 luglio 1991

ABBONAMENTI

Gli abbonamenti hanno durata annuale e si intendono

confermati per l'anno successivo se non disdettati entro la scadenza a mezzo semplice lettera.  
Italia annuale 2001: L. 330.000; € 170,43  
Estero annuale 2001: L. 660.000; € 340,86  
Prezzo copia: L. 14.000; € 7,23

**Richiesta di abbonamento:** scrivere o telefonare a:  
IPSOA, Ufficio vendite  
Casella postale 12055 20120 Milano  
Telefono 02.82 47 6.794 Telefax 02.82 47 6.403

**Forma di pagamento:**

- versare l'importo sul c.c.p. n. 583203 intestato a Ipsosa Editore s.r.l., Strada 1, Palazzo F6, Milanofiori (indicare nella causale del versamento il titolo della rivista e l'anno dell'abbonamento),  
oppure  
- inviare assegno bancario/circolare non trasferibile intestato a Ipsosa Editore s.r.l.

È possibile acquistare le annate arretrate di Amministrazione & Finanza. Il prezzo per ciascuna annata completa è di L. 264.000; € 136,34.

DISTRIBUZIONE

Vendita esclusiva per abbonamento

Il corrispettivo per l'abbonamento a questo periodico è comprensivo dell'IVA assolta dall'editore ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell'art. 74 del D.P.R. 26/10/1972, n. 633 e del D.M. 29/12/1989 e successive modificazioni e integrazioni.

Egregio abbonato,  
ai sensi dell'art. 10 della legge n. 675/1996 La informiamo che i Suoi dati sono conservati nel nostro archivio informatico e saranno utilizzati dalla nostra società nonché da enti e società esterne ad essa collegate, solo per l'invio di materiale amministrativo, commerciale e promozionale derivante dalla ns. attività.

La informiamo inoltre che ai sensi dell'art. 13 della legge, Lei ha il diritto di conoscere, aggiornare, cancellare, rettificare i suoi dati o opporsi all'utilizzo degli stessi, se trattati in violazione della legge.