

INDICE SOMMARIO

<i>Introduzione</i>	<i>pag.</i> 1
---------------------------	------------------

Parte I

I COMPENSI BASATI SU AZIONI: TEORIE, PRINCIPI, NORME

Capitolo 1

I MECCANISMI DI INCENTIVAZIONE E DI CONTROLLO: ELEMENTI DI TEORIA

1.1. Introduzione	9
1.2. Il problema di agenzia	13
1.3. Il controllo come soluzione del problema di agenzia	17
1.3.1. Meccanismi di controllo esterno	19
1.3.2. Meccanismi di controllo interno	23
1.4. Gli incentivi come soluzione del problema di agenzia	27
1.4.1. <i>Trade-off</i> tra rischio e incentivi	29
1.4.2. Principi generali per la redazione di un contratto di incentivazione	31
1.4.3. Problematiche di incentivazione per gli amministratori	34
1.4.4. Principali tipologie di incentivi	37

Capitolo 2

LA REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

2.1. Il ruolo della remunerazione	43
2.1.1. Tipologie di strumenti di remunerazione	47
2.2. La remunerazione come strumento di incentivazione: principali determinanti ...	49
2.2.1. Grado di esposizione al rischio	49
2.2.2. Legame tra remunerazione e performance	51
2.2.3. Scelta dell'orizzonte temporale	57
2.3. La valutazione delle performance	59
2.3.1. Sistemi di valutazione oggettiva	61
2.3.2. Sistemi di valutazione soggettiva	63
2.3.3. Sistemi di valutazione comparativa	65

Capitolo 3

I COMPENSI BASATI SU AZIONI: TEORIE A CONFRONTO

3.1. Introduzione	67
-------------------------	----

3.2.	I compensi basati su azioni: strumenti <i>equity-settled</i> e <i>cash-settled</i>	69
3.2.1.	Stock option.....	72
3.2.2.	Stock grant.....	77
3.2.3.	Strumenti <i>cash-settled</i> : <i>phantom stock options</i> e <i>stock appreciation rights</i>	77
3.3.	Teorie alternative sull'uso dei compensi basati su azioni: <i>rent-extraction theory</i> e <i>perceived cost hypothesis</i>	78
3.3.1.	<i>Rent-extraction theory</i> e limiti dell' <i>optimal contracting theory</i>	79
3.3.2.	Struttura della remunerazione ed estrazione di ricchezza.....	85
3.4.	La <i>perceived cost hypothesis</i>	92
3.4.1.	<i>Perceived cost hypothesis</i> e definizione delle caratteristiche dei compensi basati su azioni.....	94

Capitolo 4

I COMPENSI BASATI SU AZIONI: PRINCIPI E PRASSI CONTABILI

4.1.	Introduzione.....	99
4.2.	Il dibattito sulla contabilizzazione dei compensi basati su azioni: una sintesi.....	101
4.3.	La rilevazione in bilancio dei compensi basati su azioni negli Stati Uniti: cenni sull'evoluzione dei principi e della prassi contabile.....	111
4.4.	La rilevazione in bilancio dei compensi basati su azioni secondo l'impostazione dell'IFRS 2.....	119
4.4.1.	Operazioni con pagamenti basati su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale.....	122
4.4.2.	Operazioni con pagamenti basati su azioni regolate per cassa.....	127
4.4.3.	Operazioni con pagamenti basati su azioni le cui condizioni prevedono la facoltà di scelta tra diverse modalità di regolamento.....	128
4.4.4.	Informazioni integrative richieste dallo standard.....	130

Parte II

I COMPENSI BASATI SU AZIONI: L'EVIDENZA EMPIRICA IN ITALIA

Capitolo 5

LE PROBLEMATICHE DI CORPORATE GOVERNANCE NELLE IMPRESE ITALIANE NON FINANZIARIE QUOTATE

5.1.	Introduzione.....	135
5.2.	La struttura della proprietà e del controllo.....	136
5.3.	Il ruolo del mercato dei capitali e del controllo aziendale.....	144
5.4.	Modelli degli organi di amministrazione e controllo.....	146
5.5.	Il ruolo ed il funzionamento del consiglio di amministrazione.....	149
5.5.1.	Composizione del consiglio di amministrazione.....	152
5.6.	Meccanismi e procedura di nomina degli amministratori.....	162
5.7.	Il ruolo e la composizione degli organi di controllo interno.....	166
5.7.1.	Ruolo e composizione del collegio sindacale.....	167
5.7.2.	Ruolo e composizione del comitato per il controllo interno.....	170
5.8.	La remunerazione degli amministratori: aspetti giuridici e prassi aziendali.....	173
5.8.1.	Determinazione dei compensi degli amministratori: aspetti giuridici.....	175
5.8.2.	Determinazione dei compensi degli amministratori: prassi aziendali.....	180

Capitolo 6
LA DIFFUSIONE DEI COMPENSI BASATI SU AZIONI PER GLI
AMMINISTRATORI IN ITALIA

6.1. La diffusione dei compensi basati su azioni per gli amministratori in Italia: aspetti introduttivi.....	185
6.2. Le caratteristiche dei compensi basati su azioni assegnati agli amministratori delle imprese non finanziarie quotate.....	189

Capitolo 7
L'INFORMAZIONE ESTERNA SUI COMPENSI BASATI SU AZIONI:
EVOLUZIONE NORMATIVA ED EVIDENZE EMPIRICHE

7.1. Introduzione.....	195
7.2. L'impatto dell'introduzione dell'IFRS 2 nei bilanci delle imprese italiane non finanziarie quotate	201
7.2.1. Metodo di calcolo per l'impatto sui principali indicatori di performance	203
7.2.2. Metodo di stima dell'impatto dell'IFRS 2 sulla <i>disclosure</i> di bilancio.....	206
7.2.3. Risultati dell'analisi empirica.....	213
7.3. L'evoluzione della normativa sulla trasparenza informativa dei compensi basati su azioni dopo l'IFRS 2.....	217

Capitolo 8
LA NORMATIVA FISCALE SUI COMPENSI BASATI SU AZIONI:
EVOLUZIONE ED EVIDENZE EMPIRICHE

8.1. Introduzione.....	227
8.2. L'introduzione dell'agevolazione fiscale per le assegnazioni di azioni ai dipendenti: il d.lgs. del 2 settembre 1997 n. 314.....	228
8.3. L'inserimento di limitazioni all'agevolazione fiscale per le assegnazioni di stock option: il d.lgs. del 23 dicembre 1999 n. 505.....	230
8.3.1. Regime fiscale per le assegnazioni di azioni alla generalità dei dipendenti.....	231
8.3.2. Regime fiscale dei piani di stock option.....	233
8.3.3. Calcolo della plusvalenza	235
8.3.4. Estensione dell'agevolazione fiscale agli amministratori	237
8.4. Il d.l. del 4 luglio 2006 n. 223 e la legge del 4 agosto 2006 n. 248.....	237
8.5. Il d.l. del 3 ottobre 2006 n. 262.....	239
8.6. Il d.l. del 25 giugno 2008 n. 112.....	243
8.7. La deducibilità dei costi legati ai pagamenti basati su azioni dal reddito d'impresa.....	244
8.8. L'impatto della normativa fiscale sul <i>design</i> delle stock option per gli amministratori: un'analisi empirica	245
8.8.1. Risultati dell'analisi empirica.....	251

Capitolo 9
L'USO DEI COMPENSI BASATI SU AZIONI NELLE IMPRESE ITALIANE
QUOTATE: UN'ANALISI EMPIRICA

9.1. Introduzione.....	257
9.2. Il campione e la raccolta dei dati	259
9.3. L'analisi dei dati.....	261
9.3.1. <i>Design</i> dei compensi basati su azioni: <i>optimal contracting theory</i> o <i>rent-extraction theory</i> ?.....	261
9.3.2. L'influenza del sistema di corporate governance sul <i>design</i> dei compensi basati su azioni.....	265
9.4. Risultati dell'analisi empirica	274

Capitolo 10
I COMPENSI BASATI SU AZIONI: PROPOSTE OPERATIVE

10.1. Osservazioni conclusive.....	283
10.2. Il <i>design</i> dei compensi basati su azioni: buone pratiche e proposte.....	286
10.3. La composizione del comitato per la remunerazione: buone pratiche e proposte	292
10.4. Proposte in merito all'informazione di bilancio ed alla normativa fiscale.....	294
<i>Bibliografia</i>	297