

# Indice

	<i>pag.</i>
<i>Introduzione</i>	1
<b>Capitolo I</b>	
<b>I rischi nella gestione dell'impresa</b>	<b>3</b>
1. Il sistema aziendale e le condizioni di incertezza	3
2. Il concetto di rischio negli studi economici	7
3. Le prospettive di analisi dei rischi aziendali	13
3.1. La distinzione tra rischio operativo e rischio finanziario	16
4. La relazione tra i rischi e la strategia aziendale	20
5. I rischi quale elemento delle condizioni di equilibrio aziendale e di creazione del valore	23
6. La valutazione e le politiche di gestione dei rischi	30
6.1. Il processo di gestione dei rischi	30
6.2. L' <i>Enterprise Risk Management</i>	37
6.3. Il nuovo <i>framework</i> proposto dal CoSo	39
<b>Capitolo II</b>	
<b>La <i>disclosure</i> sui rischi finanziari nell'ambito della comunicazione economico-finanziaria</b>	<b>43</b>
1. Il ruolo e l'evoluzione della comunicazione economico-finanziaria	43
2. Gli studi sulle pratiche di <i>risk reporting</i>	52
3. La relazione tra comunicazione obbligatoria e comunicazione volontaria	58
4. Le motivazioni della comunicazione volontaria	63
<i>Agency Theory</i>	64
<i>Signalling Theory</i>	65

	<i>pag.</i>
<i>Stakeholder Theory</i>	66
<i>Political cost Theory</i>	66
<i>Proprietary cost Theory</i>	67
<i>Legitimacy Theory</i>	68
<i>Impression Management Theory</i>	69
5. I fattori che influenzano il livello di <i>risk disclosure</i>	69
6. L'utilità della <i>risk disclosure</i> nella prospettiva degli <i>users</i>	74
7. Gli effetti della comunicazione dei rischi	78
8. I principali metodi di ricerca negli studi di <i>risk disclosure</i>	81
9. Le proposte dei modelli di <i>disclosure</i> sui rischi	82

### Capitolo III

#### **La comunicazione dei rischi finanziari: il quadro normativo di riferimento**

	87
1. L'evoluzione normativa in tema di <i>disclosure</i> sui rischi	87
2. L'armonizzazione della normativa contabile comunitaria	90
2.1. La direttiva 2001/65/CE	94
2.2. La direttiva 2003/51/CE	96
2.3. La direttiva 2004/109/CE	97
2.4. La direttiva 2014/95/UE	98
3. La normativa italiana	100
3.1. Le informazioni sugli strumenti finanziari da includere nella nota integrativa ai sensi dell'art. 2427- <i>bis</i> c.c.	102
3.2. Le informazioni sugli strumenti finanziari e sulla gestione dei rischi da includere nella relazione sulla gestione ai sensi dell'art. 2428 c.c.	104
3.3. Il precedente principio contabile OIC 3	106
3.4. Il nuovo principio contabile OIC 32: brevi cenni	108
4. Il <i>risk reporting</i> : una prospettiva internazionale	110
5. Il principio contabile internazionale IFRS 7	112
6. La <i>disclosure</i> sui rischi prevista dall'IFRS 7	116
6.1. Rischio di credito	118
6.2. Rischio di liquidità	122
6.3. Rischio di mercato	125

**Capitolo IV**

<b>L'analisi della comunicazione dei rischi finanziari nel contesto italiano</b>	127
1. Gli obiettivi della ricerca	127
2. L'analisi della letteratura	129
3. La selezione del campione	131
4. Il metodo di ricerca	133
5. I risultati empirici	137
5.1. L'informativa sulla gestione dei rischi finanziari	142
5.2. La <i>disclosure</i> sul rischio di credito	143
5.3. La <i>disclosure</i> sul rischio di liquidità	147
5.4. La <i>disclosure</i> sul rischio di prezzo	150
5.5. La <i>disclosure</i> sul rischio di tasso di interesse	153
5.6. La <i>disclosure</i> sul rischio di tasso di cambio	156
6. Conclusioni	159

**Capitolo V**

<b>Un'analisi empirica sulle determinanti del livello di <i>financial risk disclosure</i></b>	161
1. Gli obiettivi della ricerca	161
2. L'analisi della letteratura e lo sviluppo delle ipotesi	162
2.1. La dimensione dell'impresa	162
2.2. Il settore di appartenenza	163
2.3. Il grado di indebitamento	164
2.4. La <i>corporate governance</i>	164
3. Il disegno di ricerca	165
4. I risultati della ricerca	167
4.1. Le statistiche descrittive	167
4.2. I risultati della regressione	169
5. Conclusioni	172

<i>Considerazioni conclusive</i>	175
----------------------------------	-----

<i>Bibliografia</i>	179
---------------------	-----

	<i>pag.</i>
<b>Appendice 1</b>	
Tavola di concordanza delle norme sugli strumenti finanziari e sulla comunicazione dei rischi finanziari	191
<b>Appendice 2</b>	
Regole di codifica	201