

RIVISTA DEI DOTTORI COMMERCIALISTI

PUBBLICATA A CURA DELL'ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI MILANO

SOMMARIO

Pag.

Dottrina *

LE DETERMINANTI DELLA MANIPOLAZIONE DEI FLUSSI DI CASSA NEL RENDICONTO FINANZIARIO: PRIME EVIDENZE EMPIRICHE NEL CONTESTO ITALIANO di Davide Arrighi e Mario Daniele	589
---	-----

Negli ultimi decenni, l'analisi dei flussi di cassa ha ricevuto notevole attenzione da parte degli analisti, in quanto dovrebbe essere caratterizzata da un grado più elevato di oggettività rispetto agli utili. Sebbene i flussi di cassa siano meno soggetti a manipolazioni da parte del management in termini di stime distorte, la loro presentazione nel rendiconto finanziario potrebbe essere distorta. La letteratura precedente suggerisce che la gestione dei flussi di cassa è "distinta dalla gestione degli utili", che consiste nello "spostare le voci tra le categorie del rendiconto dei flussi di cassa sia all'interno che all'esterno dei confini dei principi contabili generalmente accettati (GAAP)" e nel "programmare determinate transazioni come ritardare pagamenti ai fornitori o accelerando gli incassi dai clienti". Nel contesto europeo, le aziende non piccole sono tenute a pubblicare una serie di rendiconti finanziari annuali che nella maggior parte dei casi includono un rendiconto dei flussi di cassa. Per quanto ne sappiamo, non ci sono prove sulla qualità di questo documento e sugli incentivi per comportamenti opportunistici. La nostra ricerca, concentrandosi sul contesto italiano, fornisce alcune evidenze sui comportamenti di gestione dei flussi di cassa e sulle loro determinanti. Concentrandosi su un campione di 9.040 società italiane non quotate che hanno pubblicato rendiconti finanziari nel periodo 2017-2018-2019, questo studio indaga le determinanti e gli incentivi di questi comportamenti. I risultati suggeriscono che i comportamenti di gestione dei flussi di cassa sono positivamente correlati all'aumento del debito finanziario, all'emissione di capitale, e negativamente correlati agli investimenti in immobilizzazioni, mentre la presenza di un revisore e la presenza di perdite non hanno un impatto significativo su questa scelta, confermando la rilevanza della questione per gli enti non pubblici. e di studio.

(*) Nel corso del 2023 hanno collaborato alla Rivista, quali reviewer, i proff. Lisa Bonetti, Michela Cordazzo, Francesco D'Ercole, Giacomo Nocera, Nicola Raimo, Angela Rella, Francesca Rossignoli. A tutti va il nostro ringraziamento.

Attualità e pratica professionale

PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI E INTERNAZIONALI

« *Cripto-valute. US GAAP, IFRS e OIC: possibili soluzioni contabili per i detentori* » (di CLAUDIO COLOMBETTI e MARCO GHITTI) 609

PRINCIPI DI VALUTAZIONE AZIENDALE

« *La valutazione delle nanoimprese* » (di FRANCESCA BERNINI, MARCO GIULIANI e FABIO LA ROSA) 619

CORPORATE GOVERNANCE

« *Il sistema di controllo interno sull'informativa di sostenibilità* » (di LUCA CENCIONI, ALDO CINQUEGRANA, PAOLO MANTOVANO e LAURA MERCURI) 633

Attualità in tema di: Monografia Assirevi sull'“evoluzione della governance dei rischi di information technology” – Nuova versione principi sul governo societario OCSE – Regolamento CONSOB su emissione e circolazione in forma digitale di strumenti finanziari – Linee Guida ANAC Whistleblowing e il Regolamento ANAC sulla gestione delle segnalazioni e sull'esercizio del potere sanzionatorio – Comunicato del Comitato per la Corporate Governance su “Ragionevolezza e proporzionalità nell'evoluzione della disciplina della sostenibilità” – UK Corporate Governance Code del Financial Reporting Council – Linee Guida CONSOB per la semplificazione dei prospetti – Quaderno giuridico di Banca d'Italia sull'applicazione del D.Lgs. 231/2001 alle società bancarie – Parametri annuali CONSOB relativi alle dichiarazioni di carattere non finanziario (DNF) per l'individuazione dei soggetti da sottoporre a controllo – Modifiche al Regolamento dei Mercati di Borsa Italiana – Richiamo ESMA di attenzione sulle informazioni relative alla sostenibilità da includere nei prospetti – Rapporto ESMA sull'utilizzo della terminologia ESG da parte dei fondi di investimento – Rapporto CONSOB sulla rendicontazione non finanziaria delle società quotate italiane 2022 653

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA DI DIRITTO COMMERCIALE

Massime in tema di: Clausola “roulette russa” contenuta in un patto parasociale – Patto parasociale sottoscritto dal sindaco in mancanza di deliberazione comunale – Azione revocatoria, esperita ai sensi dell'art. 2901 cod. civ. o 66 legge fall., nei confronti di un atto di scissione societaria: rimessa la causa alla Prima Presidente per stabilire se vi è la competenza delle Sezioni specializzate in materia di impresa – Necessità della comunicazione formale ex art. 2500 quinquies c.c. per la liberazione dei soci illimitatamente responsabili – Annullamento della delibera cui abbia partecipato il socio in conflitto di interessi – Impugnazione di delibera di approvazione del bilancio – Criteri interpretativi del versamento del socio in conto futuro aumento di capitale – Proposizione dell'azione di responsabilità nei confronti di una pluralità di amministratori – Configurabilità del divieto del patto leonino in un consorzio – Responsabilità dell'accomandatario per violazione del divieto di concorrenza 659

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA CONCURSUALE

«*La composizione negoziata della crisi: profili di diritto del lavoro*» (di MADDALENA ARLENGHI) 665

Massime in tema di: Concordato preventivo – Creditore ipotecario – Diritto di voto – Concordato semplificato – Misure protettive ex art. 54 CCII – Applicabilità – Concordato minore – Ricorso del Presidente di Associazione Sportiva Dilettantistica – Solidarietà per i debiti del sodalizio – Ammissibilità – Imprenditore individuale – Cancellato dal Registro delle Imprese – Imprenditore individuale – Cancellato dal Registro delle Imprese – Giudizio di omologa – Fattibilità del Piano – Valutazione del Tribunale – Manifesta infattibilità – Rigetto omologa – Sovraindebitamento – Piano di ristrutturazione del consumatore – Omologazione del piano ex art. 70 comma 9 CCII – Convenienza della proposta comparata all’alternativa liquidatoria – Cessione del quinto dello stipendio – Condizioni soggettive ostative di cui all’art. 69, comma primo, CCII – Meritevolezza – Merito creditizio 669

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA DI DIRITTO PENALE D’IMPRESA

«*Il Consiglio di Amministrazione senza deleghe: responsabilità solidale per i reati tributari e operazioni giuridicamente inesistenti*». Nota alla sentenza della Sezione III Penale della Corte di Cassazione del 13 giugno 2023 (dep. 22 agosto 2023), n. 35314 (di ROSSANA LUGLI) 677

Massime in tema di: Reati contro il patrimonio – Delitti – Ricettazione – In genere – Riciclaggio – Operazioni volte ad ostacolare l’identificazione della provenienza delittuosa del bene – Consumazione – Configurabilità – Fattispecie – Misure di sicurezza – Patrimoniali – Confisca obbligatoria del prezzo o del profitto del reato – Denaro depositato su conto corrente bancario – Qualificazione – Confisca per equivalente – Esclusione – Confisca diretta – Applicabilità – Sequestro e confisca – Beni esistenti nel patrimonio del destinatario – Beni non esistenti nel patrimonio del destinatario – Differenze – Applicabilità – Finanze e tributi – Amministratore privo di deleghe – Omesso impedimento dell’evento – Responsabilità – Condizioni – Sequestro e confisca – Confisca per equivalente – Pluralità di soggetti concorrenti nel medesimo reato – Possibilità di disporre il vincolo nei confronti di un concorrente per l’intero – Condizioni – Applicabilità – Reati fallimentari – Bancarotta fraudolenta – In genere – Bene ricevuto in “leasing” – Risoluzione del contratto dopo la dichiarazione di fallimento – Bancarotta fraudolenta patrimoniale per distrazione – Configurabilità – Ragioni – Reati contro il patrimonio – Delitti – Ricettazione – In genere – Riciclaggio – Operazioni volte ad ostacolare l’identificazione della provenienza delittuosa del bene – Consumazione – Configurabilità – Fattispecie 690

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA DI DIRITTO EUROPEO E INTERNAZIONALE

«*La sanzione massima di 10.000 dollari per la violazione non intenzionale dell’obbligo di presentazione del Report of Foreign Bank and Financial Accounts (FBAR) si applica su base annuale, in relazione al singolo rapporto, e*

non per singolo conto». *Nota alla sentenza della Suprema Corte degli Stati Uniti, causa n. 21-1195, Bittner v. United States, del 28 febbraio 2023* (di VALERIA GIARRIZZI)

Massime della Corte di Giustizia dell'Unione Europea in tema di:

IVA: Rinvio pregiudiziale – Fiscalità – Sistema comune di imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Mantenimento degli effetti di una normativa nazionale incompatibile con il diritto dell'Unione; Rinvio pregiudiziale – Fiscalità – Imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Operazioni imponibili – Articolo 2, paragrafo 1, lettera a) – Cessione di beni a titolo oneroso – Cessione gratuita di un tablet o di uno smartphone in cambio della sottoscrizione di un nuovo abbonamento a una rivista – Nozione di “prestazione unica” – Criteri – Articolo 16, secondo comma – Prelevi ad uso dell'impresa al fine di conferire regali di scarso valore; Rinvio pregiudiziale – Fiscalità – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Articolo 98, paragrafo 2 – Facoltà per gli Stati membri di applicare un'aliquota ridotta a determinate cessioni di beni e prestazioni di servizi – Allegato III, punti 1 e 12 bis – Alimenti simili preparati con il medesimo ingrediente principale – Bevande calde preparate a base di latte – Applicazione di aliquote IVA ridotte differenti – Beni aventi le medesime caratteristiche e le medesime proprietà oggettive – Beni accompagnati o meno da servizi di preparazione e di messa a disposizione da parte del fornitore; Rinvio pregiudiziale – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Principio di neutralità dell'IVA – Principio di effettività – Aliquota IVA troppo elevata indicata su una fattura di acquisto – Rimborso dell'eccedenza – Azione diretta contro l'amministrazione – Impatto del rischio di un doppio rimborso della stessa IVA; Rinvio pregiudiziale – Direttiva 2006/112/CE – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Esenzioni – Operazioni di trasporto su strada direttamente connesse all'importazione di beni – Regime probatorio – Articoli 56 e 57 TFUE – Libera prestazione dei servizi – Recupero dell'IVA effettuato da un non residente – Tassazione del corrispettivo versato a titolo dell'imposta sui redditi delle persone non residenti – Ritenuta alla fonte sui residenti; Rinvio pregiudiziale – Fiscalità – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Articoli 311 e seguenti – Regimi speciali applicabili agli oggetti d'arte – Regime del margine – Soggetti passivi-rivenditori – Cessione di oggetti d'arte da parte dell'autore o dei suoi aventi diritto – Operazioni intracomunitarie – Diritto a detrarre l'imposta assolta a monte; Rinvio pregiudiziale – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Articolo 2, paragrafo 1, lettera c) – Prestazioni di servizi effettuate a titolo oneroso – Enti di diritto pubblico – Comune che percepisce un'imposta di soggiorno per la messa a disposizione di strutture termali accessibili a tutti; Rinvio pregiudiziale – Imposta sul valore aggiunto (IVA) – Normativa nazionale che prevede la possibilità di sospendere, senza limitazione nel tempo, il termine di prescrizione dell'azione dell'amministrazione tributaria in caso di procedimento giurisdizionale – Procedimento tributario reiterato – Regola-

mento n. 2988/95 – Ambito di applicazione – Principi di certezza del diritto e di effettività del diritto dell’Unione 698

Accise: Rinvio pregiudiziale – Accise – Direttiva 2008/118/CE – Articolo 16 – Regime di deposito fiscale – Condizioni per il rilascio di un’autorizzazione all’apertura e all’esercizio di un deposito fiscale da parte di un depositario autorizzato – Inosservanza di tali condizioni – Revoca definitiva dell’autorizzazione applicata cumulativamente all’imposizione di una sanzione pecuniaria – Articolo 50 della Carta dei diritti fondamentali dell’Unione europea – Principio del “ne bis in idem” – Proporzionalità; Rinvio pregiudiziale – Libera circolazione delle merci – Accise – Direttiva 92/12/CEE – Articolo 6, paragrafo 1, lettera a) – Esigibilità delle accise – Svincolo irregolare dal regime sospensivo – Atto illecito esclusivamente imputabile a un terzo – Falsificazione del documento amministrativo di accompagnamento – Articolo 14, paragrafo 1 – Abbuono d’imposta per le perdite verificatesi durante il regime sospensivo – Caso fortuito o caso di forza maggiore – Responsabilità del depositario autorizzato 702

Tassazione prodotti energetici: Inadempimento di uno Stato – Sentenza della Corte di accertamento di un inadempimento – Mancata esecuzione – Direttiva 95/60/CE – Marcatore fiscale del gasolio – Accordo sul recesso del Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord dall’Unione europea e dalla Comunità europea dell’energia atomica – Protocollo su Irlanda/Irlanda del Nord – Persistenza dell’infrazione dopo la fine del periodo di transizione per quanto riguarda l’Irlanda del Nord – Articolo 260, paragrafo 2, TFUE – Sanzioni pecuniarie – Somma forfettaria – Gravità dell’infrazione – Capacità finanziaria 702

Imposta sul reddito delle persone fisiche: Rinvio pregiudiziale – Articolo 56 CE – Libera circolazione dei capitali – Imposta sul reddito delle persone fisiche – Tassazione dei redditi da interessi derivanti da obbligazioni e titoli di debito – Interessi dovuti e versati da soggetti non residenti nel territorio nazionale – Differenza di trattamento a seconda del luogo di stabilimento del soggetto emittente e del soggetto erogatore degli interessi in questione – Accordo tra la Comunità europea e la Confederazione svizzera che stabilisce misure equivalenti a quelle definite nella direttiva 2003/48/CE – Articolo 2, paragrafo 4 – Tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi da una fonte svizzera – Obbligo di applicare le stesse aliquote d’imposta applicate ai redditi nazionali simili 704

Attualità in tema di:

Consiglio dell’UE – Proposta di direttiva (UE) relativa a un’esenzione più rapida e sicura dalle ritenute alla fonte in eccesso. Consiglio dell’UE – L’iter di approvazione della DAC 8 è giunto finalmente al termine 707

Altri temi di interesse per la professione

ANDAMENTO CONGIUNTURALE

L'andamento congiunturale si presenta variegato. Se infatti gli USA ha resistito meglio alle previsioni fatte nel 2022, l'Eurozona ha vissuto un anno più travagliato. Anche il Giappone, dopo un primo semestre 2023 dinamico, ha visto un rallento dell'economia in questo secondo semestre, mentre la Cina ha mantenuto un livello di crescita, ancorché la debolezza del suo mercato immobiliare rappresenta il principale freno all'espansione. E, del resto, le condizioni finanziarie restrittive attuate da diverse banche centrali, se da un lato stanno consentendo di raggiungere importanti obiettivi sulla riduzione del tasso d'inflazione, dall'altro stanno contribuendo al rallentamento dell'economia. Ancora, in un'economia sempre più multipolare, influiscono e influiranno sul dato economico le continue tensioni a livello geopolitico, dove, non solo la guerra tra Russia e Ucraina e il conflitto in Medio Oriente, ma anche e soprattutto le rinnovate tensioni tra USA e Cina determineranno un nuovo equilibrio di accordi politici ed economici su scala globale. A livello dei mercati, con il calo dell'inflazione e l'aumento dei tassi d'interesse osservati nel 2023, nel corso dell'anno si è raggiunto un certo equilibrio sul mercato obbligazionario. Sul fronte dell'azionario, nel 2023 si sono registrate ottime (e inaspettate) performance, inescate in particolare dalla resilienza dell'economia americana. A livello di tassi di cambio, è possibile poi affermare come il 2023 si sia contraddistinto come anno relativamente tranquillo per i principali valute. Infine, si segnala come, negli ultimi due trimestri del 2023, i mercati delle materie prime hanno registrato una certa volatilità che si è concentrata soprattutto sulle quotazioni del petrolio

711

SEGNALAZIONI BIBLIOGRAFICHE

<i>Diritto civile</i>	723
<i>Diritto commerciale</i>	723
<i>Economia aziendale</i>	724
<i>Economia internazionale</i>	725
<i>Finanza aziendale</i>	727
<i>Valutazione d'azienda</i>	727