# Microeconomia (per la finanza)

## Prof. Ferdinando Colombo

***OBIETTIVO DEL CORSO E RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI***

Il corso si avvale dei risultati della teoria microeconomica e del calcolo delle probabilità per fornire agli studenti una conoscenza approfondita dei fondamenti della moderna economia finanziaria. La parte teorica è costantemente affiancata da esercizi numerici, i quali hanno lo scopo di aiutare gli studenti a comprendere meglio e ad assimilare i concetti economico-finanziari introdotti nel corso. Le lezioni in aula informatica hanno invece lo scopo di stimolare gli studenti all’analisi autonoma di dati finanziari.

Al termine del corso lo studente

1. conoscerà e saprà comprendere la teoria dell’aggiornamento delle credenze, la scelta di investimento in funzione delle relazioni probabilistiche tra i diversi *asset*, i possibili vantaggi derivanti dalla presenza di mercati finanziari evoluti, le determinanti dei prezzi degli *asset*, i fattori psicologici che possono indurre gli investitori a effettuare scelte «irrazionali». Ciò gli permetterà di elaborare strategie di investimento adeguate alle esigenze del cliente, nonché di gestire efficacemente rapporti di consulenza finanziaria.
2. sarà in grado di utilizzare le conoscenze della moderna economia finanziaria per individuare le strategie di investimento e di comunicazione più appropriate per i propri clienti, tenuto anche conto dei fattori psicologici che possono determinare uno iato tra qualità oggettiva delle strategie e percezione degli investitori.
3. saprà interpretare e analizzare autonomamente, anche con l’utilizzo di programmi statistici, l’enorme mole di dati economico-finanziari disponibili su numerose piattaforme specializzate, nonché elaborare scenari probabilistici alternativi.
4. sarà in grado di comunicare in modo chiaro e rigoroso - e, se necessario, anche formale – le conclusioni delle sue analisi, nonché le ragioni delle sue decisioni, sia con esperti del settore, sia con investitori caratterizzati da un’educazione finanziaria modesta.
5. avrà sviluppato una capacità di interpretazione dei fenomeni economico-finanziari che gli permetterà di meglio comprendere la complessità dei mercati e della mente umana e, in alcuni casi, addirittura di elaborare nuove teorie.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

*– Rischio e incertezza*. Teoria dell’utilità attesa (DD 55-73, VZ 1-19, 24-39).

– *Incertezza e credenze*. Probabilità *a priori*, acquisizione di informazioni e aggiornamento delle credenze. Comportamento imitativo. (VZ 41-55; RM 1-18, 25-27, 37-38; BS 279-293).

– *Rischio e rendimento*. Valore atteso, equivalente di certezza, premio per il rischio, premio di probabilità. Avversione assoluta e relativa al rischio. Prudenza assoluta e relativa. Dominanza stocastica. Critiche e giustificazioni dell’approccio media-varianza. *Trade-off* tra rendimento e rischio (EGS 3-39, DD 87-106, 147-152; VZ 39, 19-24, 65-87).

– *Scelte di investimento, di assicurazione e di risparmio*. Scelta ottima di portafoglio (approccio basato sulla massimizzazione dell’utilità attesa). Correlazione tra *asset* e benefici della diversificazione. Ripartizione efficiente del rischio e contratti di assicurazione. Rischio e risparmio (DD 115-129).

– *Approccio media-varianza.* Correlazione tra titoli, frontiera di minima varianza e frontiera efficiente. Scelta ottima di portafoglio (DD 152-159, 171-172).

– *Equilibrio concorrenziale e prezzi dei titoli*. Differenti tipologie di scambio (tra beni, tra periodi, tra stati del mondo). Equilibrio con beni contingenti agli stati del mondo. Equilibrio con *Arrow’s securities*. Mercati incompleti, arbitraggi e inefficienza. Il teorema di additività del valore. Opzioni e mercati completi (DD 24-29, 247-259, 325-330, 335-342).

– *Finanza comportamentale*. Comportamenti finanziari «anomali». Fattori psicologici che influenzano il comportamento degli investitori nei mercati finanziari (BT 1053-1073, 1099-1104; B 173-188; KR 52-65).

La parte in parentesi fa riferimento alle pagine della bibliografia. Un programma del corso molto più dettagliato è disponibile in Blackboard.

***BIBLIOGRAFIA[[1]](#footnote-1)***

J.P. Danthine-J.B. Donaldson (DD), *Intermediate Financial Theory,* Elsevier, Amsterdam, 2015.

L. Eeckhoudt, C. Gollier e H. Schlesinger (EGS), *Economic and Financial Decisions under Risk*, Princeton University Press, 2005

T. Van Zandt (VZ), *Introduction to the Economics of Uncertainty and Information,* Mimeo, 2006.

R.B. Myerson (RM), *Probability Models for Economic Decisions,* Thomson Brooks/Cole, 2005.

S. Bikhchandani e S. Sharma (BS), “Herd Behavior in Financial Markets”, *IMF Staff Papers*, 47, 2001

N. Barberis-R. Thaler (BT), *A Survey of Behavioral Finance,* in Constandinides Et Al, Handbook of the Economics of Finance, Vol. 1, Parte 2, Elsevier, Amsterdam, 1052-1090, 2003.

N. Barberis (B): “Thirty Years of Prospect Theory in Economics: A Review and Assessment’’, *Journal of Economic Perspectives*, 27(1), 173-188, 2013

D. Kahneman-M.K. Riepe (KR), *Aspects of Investor Psychology,* Journal of Portfolio Manager, 24(4), 1998.

Una copia di ciò che ho scritto in classe negli anni accademici precedenti è disponibile in Blackboard.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Lezioni ed esercitazioni frontali, in aula didattica e in aula informatica, con utilizzo del software Microsoft Excel e dell’*add-in* Simtools.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

L’esame è composto da (i) una prova scritta della durata di 90 minuti, nella quale lo studente dovrà dimostrare di aver compreso gli argomenti teorici esposti durante il corso, anche mediante la risoluzione di esercizi numerici simili a quelli risolti in classe e/o assegnati, e di essere in grado di utilizzare quanto appreso per discutere con cognizione di causa fenomeni economici-finanziari non espressamente trattati durante il corso. Sia S il voto ottenuto in tale prova; (ii) una prova in aula informatica (opzionale) della durata di 75 minuti, nella quale lo studente dovrà dimostrare di essere in grado di utilizzare Excel e Simtools per calcolare probabilità, identificare il portafoglio ottimo e, più in generale, analizzare dati finanziari. Sia E il voto ottenuto in tale prova. Il voto finale sarà V = 0,80\*S + 0,23333\*E (arrotondato al numero intero più vicino) se lo studente sostiene entrambe le prove e V = 0,92222\*S (arrotondato al numero intero più vicino) se sostiene solo la prima prova.

È prevista la possibilità di superare l’esame anche mediante prove intermedie. La prima prova (voto I1) avrà luogo durante la settima settimana del corso e avrà una durata di 90 minuti, mentre la seconda prova (voto I2) potrà essere sostenuta, a scelta dello studente, nel primo oppure nel secondo appello della sessione di giugno/luglio 2021 e durerà 75 minuti. I contenuti delle due prove sono descritti nel punto (i) di cui sopra. Lo studente che si avvalga di questa opzione dovrà necessariamente sostenere anche la prova in aula informatica, descritta nel punto (ii) di cui sopra (voto E), a sua scelta, nel primo oppure nel secondo appello della sessione di giugno/luglio 2020. Il voto finale sarà V = 0,40\*I1+0,40\*I2 + 0,26666\*E (arrotondato al numero intero più vicino).

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Il corso prevede un utilizzo esteso di concetti economici, matematici e statistici trattati nei corsi di Economia Politica (Microeconomia), Matematica Generale e Statistica I della laurea triennale. In particolare, si presuppone che gli studenti conoscano le regole principali dell’algebra, sappiano calcolare le derivate di funzioni polinomiali e logaritmiche, siano in grado di individuare il massimo e il minimo di una funzione di una variabile, abbiano una buona dimestichezza con i concetti di probabilità, probabilità condizionata, regola di Bayes, varianza, covarianza e coefficiente di correlazione. Ancorché utile, non è invece richiesta una conoscenza del software Microsoft Excel.

Nella pagina *Blackboard* del corso verranno inseriti alcuni documenti utili per la preparazione all’esame.

La frequenza assidua e attiva al corso è fondamentale per un’assimilazione graduale dei concetti illustrati e della strumentazione analitica utilizzata ed è pertanto assolutamente consigliata.

Nel caso in cui la situazione sanitaria relativa alla pandemia di Covid-19 non dovesse consentire la didattica in presenza, sarà garantita l’erogazione a distanza dell’insegnamento con modalità che verranno comunicate in tempo utile agli studenti.

1. I testi indicati nella bibliografia sono acquistabili presso le librerie di Ateneo; è possibile acquistarli anche presso altri rivenditori. [↑](#footnote-ref-1)