# 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 e approfondire i concetti economico-finanziari e i risultati analitici discussi nel corso. Le lezioni in aula informatica (opzionali ai fini dell’esame) 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, di elaborare nuove teorie.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

*– Teoria delle decisioni*. Teorie dell’utilità attesa e dell’utilità attesa soggettiva.

– *Incertezza e informazione*. Probabilità soggettiva. Strutture informative con e senza «rumore» e aggiornamento delle credenze. Valore dell’informazione e scelta tra strutture informative. Mercati e informazione: analisi di un modello economico di comportamento imitativo.

– *Rendimento e rischio*. Valore atteso. Dominanza stocastica del primo ordine. Ricchezza e utilità. Attitudine nei confronti del rischio. Avversione assoluta e relativa al rischio. Prudenza e temperanza. Funzioni di utilità più utilizzate in economia. Dominanza stocastica del secondo ordine. Dominanza stocastica monotona del secondo ordine. Applicazioni economiche: assicurazione e scelta di portafoglio.

– *Approccio media-varianza (cenni)*. Correlazione tra *asset* e frontiera efficiente. Scelta di portafoglio e teorema di separazione. CAPM. Approccio media-varianza *vs* utilità attesa: critiche e giustificazioni.

– *Scelte di investimento, di assicurazione e di risparmio*. Scelta ottima di portafoglio. Utilità attesa e diversificazione. Scelta ottima di assicurazione. Rischio e scelta ottima di risparmio.

– *Equilibrio concorrenziale e prezzi dei titoli*. Mercati e trasferimenti di ricchezza tra periodi e tra stati del mondo. Equilibrio concorrenziale con beni contingenti agli stati del mondo e con *Arrow’s securities*. Mercati incompleti, arbitraggi e inefficienza. Teorema di additività del valore. Opzioni e mercati completi. Analisi di un modello economico di intermediazione e di crisi finanziaria.

– *Finanza comportamentale*. Comportamenti finanziari «anomali». Economia comportamentale. Fattori psicologici che influenzano il comportamento degli investitori nei mercati finanziari.

Un programma del corso più dettagliato è disponibile in Blackboard.

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

F. Colombo, *Fondamenti di economia finanziaria,* Giappichelli, 2021. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/ferdinando-colombo/fondamenti-di-economia-finanziaria-9788892137998-694001.html)

F. Colombo, *Rischio, informazione, equilibrio. Esercizi di economia finanziaria,* Giappichelli, 2021. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/ferdinando-colombo/rischio-informazione-equilibrio-esercizi-di-economia-finanziaria-9788892138001-693355.html)

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

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

A. Franklin e D. Gale, *Understanding Financial Crises*, Oxford University Press, parr. 3.1-3.5, 2007

M. Rabin e R. Thaler (2001): “Anomalies. Risk Aversion”, *Journal of Economic Perspectives*, 15(1)

N. Barberis-R. Thaler, *A Survey of Behavioral Finance,* in Constandinides *et al*, Handbook of the Economics of Finance, Vol. 1, Parte 2, Elsevier, 2003.

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

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

È molto probabile che all’inizio del 2023 pubblichi un volume che verrà utilizzato come manuale di riferimento e sostituirà, nella bibliografia, il libro *Fondamenti di economia finanziaria*.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Lezioni ed esercitazioni frontali, in aula didattica. Ci saranno poi quattro incontri in aula informatica (opzionali ai fini dell’esame), con utilizzo del software Microsoft Excel e dell’*add-in* Simtools.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

L’esame è composto da una prova scritta della durata di 100 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 necessariamente trattati durante il corso. Tutte le domande e gli esercizi prevederanno risposte aperte. A ciascuna domanda/esercizio sarà attribuito un punteggio in trentesimi. Il peso di ciascuna domanda nella determinazione del voto finale sarà indicato nel testo di esame.

È prevista la possibilità di superare l’esame anche mediante prove intermedie scritte, anch’esse costituite da domande teoriche ed esercizi numerici, con le stesse caratteristiche di cui sopra. La prima prova (voto I) avrà luogo durante la settima settimana del corso, mentre la prova di completamento (voto C) potrà essere sostenuta nel primo oppure nel secondo appello della sessione estiva, a scelta dello studente. Entrambe le prove avranno, ciascuna, una durata di 80 minuti. Il voto finale è ottenuto con la formula seguente: V = 0,529\*I+0,529\*C, con arrotondamento al numero intero più vicino.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Il corso prevede un utilizzo abbastanza esteso di concetti matematici e statistici studiati nei corsi di laurea triennale. A titolo di esempio, lo studente dovrà essere in grado di derivare una funzione composta, identificare il massimo di una funzione di una variabile, sapere che l’integrale di una funzione è rappresentabile graficamente con l’area sottesa a una curva, conoscere il significato ed essere in grado di identificare una funzione di densità o di ripartizione, calcolare una probabilità condizionata utilizzando la formula di Bayes, risolvere un sistema di due equazioni in due incognite, capire quando due o più vettori sono tra di loro linearmente dipendenti ed essere in grado di identificarne la relazione, calcolare e interpretare il coefficiente di correlazione tra due variabili casuali.

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)