# Finanza sostenibile

## Prof. Alfonso Del Giudice; Prof. Andrea Signori

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

Obiettivo del corso è fornire agli studenti approfondimenti specifici sul tema dell’inclusione delle valutazioni non finanziarie nei tradizionali modelli di investimento, consigliati nella costruzione di profili professionali coinvolti direttamente o indirettamente – in qualità di consulenti – sia nella gestione finanziaria d’impresa sia nell’operatività di intermediari finanziari. Al termine del corso gli studenti devono aver:

1. Aver acquisito la conoscenza e la comprensione dei concetti-base della materia, utilizzabili per interpretare le valutazioni della sostenibilità in finanza.

2. Aver assimilato la capacità di applicare tali conoscenze al fine di realizzare, in un contesto semplificato, i passaggi fondamentali di valutazione degli investimenti sostenibili.

3. Avere acquisito le competenze utili a raccogliere e interpretare i dati ritenuti utili come fondamento delle decisioni investimento responsabile e a determinare giudizi autonomi in tale ambito.

4. Avere imparato un linguaggio tecnico che consenta loro di comunicare con chiarezza ed efficacia le conoscenze conseguite.

5. Avere sviluppato capacità di apprendimento necessarie per svolgere ulteriori approfondimenti sia in altri corsi di laurea magistrale sia in contesti professionali con un alto grado di autonomia.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

Il programma del corso affronta una serie di temi rilevanti per la finanza sostenibile.

1. *Definizione di finanza sostenibile, strategie e mercato*. Definizione di finanza sostenibile, inquadramento storico ed evoluzione delle principali strategie. Gli investimenti responsabili. La finanza tematica e ad impatto. Investitori istituzionali ed attivismo sociale.
2. *Gli investimenti responsabili*. I rating non finanziari (ESG) e le principali metodologie utilizzate dagli analisti. Limiti dell’analisi non finanziaria ed evoluzione del mercato delle società di rating non finanziario. Rating ESG e *pricing* dei titoli quotati: estensione dei modelli fattoriali all’analisi non finanziaria. La sostenibilità e il valore dell’impresa: flussi e tassi dell’impresa sostenibile. Fondi d’investimento ESG: rating, rischio e performance. *Asset allocation* sostenibile.
3. *Sostenibilità e asset pricing.* Implicazioni della sostenibilità sui principali modelli di asset pricing. Introduzione alla *climate finance*. Sostenibilità e *Capital Asset Pricing Model*. Sostenibilità e *Arbitrage Pricing Theory*. Sostenibilità e *option pricing*. Evidenze empiriche.
4. *La finanza tematica e a impatto*. I *green bond*: caratteristiche dell’emissione, pricing e processo di certificazione. I *social bond*: definizione, caratteristiche dell’emissione e processo di certificazione. Fondi tematici: *green* La finanza a impatto: definizione, misurabilità dell’impatto socio – ambientale e connessione con il rendimento economico. I *social impact bond*: caratteristiche economico – finanziarie e costi di agenzia.
5. *L’engagement degli investitori istituzionali*. Costi di agenzia e sostenibilità. L’attivismo non finanziario degli investitori istituzionali: *asset manager* e *beneficial owner*. Cenni all’assetto normativo: differenze tra il mercato europeo comunitario e quello statunitense. Efficacia dell’attivismo.

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

DEL GIUDICE A., *La finanza sostenibile*, Giappichelli, 2022 (capitoli e paragrafi indicati a lezione). [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/alfonso-del-giudice/la-finanza-sostenibile-strategie-mercato-e-investitori-istituzionali-9788892144262-723302.html)

***Paper***

Dyck A., Lins K.V., Roth L. e Wagner H.F. (2019), “*Do institutional investors drive corporate social responsibility? International evidence”, Journal of Financial Economics, 131, 693-714.*

Giglio, S., Kelly, B., Stroebel, J., 2021. Climate Finance. Annual Review of Financial Economics 13, 15-36.

Hackenberg B. e Schiereck D. (2018), “*Are green bonds priced differently from conventional bonds?”,* Journal of Asset Management, 19 (6), 371-383.

Hart O. e Zingales L. (2017), “*Companies Should Maximize Shareholder Welfare Not Market Value”,* Journal of Law, Finance, and Accounting, 2 (2): 247-274.

Hsu, P., Li, K., Tsou, C., 2023. *The Pollution Premium. Journal of Finance, in press.*

Pástor, L, Stambaugh, R. F., Taylor, L. A., 2021. *Sustainable Investing in Equilibrium*. Journal of Financial Economics 142, 550-571.

Pedersen, L. H., Fitzgibbons, S., Pomorski, L., 2021. *Responsible Investing: The ESG-Efficient Frontier*. Journal of Financial Economics 142, 572-597.

Statman M. e Glushkov D. (2016), “*Classifying and measuring the performance of socially responsible mutual funds*”, Journal of Portfolio Management, 42(2), 140-151.

Appunti delle lezioni, riferimenti bibliografici, materiale di supporto indicati di volta in volta a lezione. Si segnala che il materiale bibliografico è per la massima parte in lingua inglese.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Lezioni frontali (60 ore, articolate su 5 ore x 12 settimane). Le lezioni includono presentazioni di carattere teorico ed testimonianze di esperti.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

Prova scritta nelle date ufficiali d’appello, articolata su due esercizi che richiedono l’effettuazione di calcoli e una domanda “teorica”, tendenzialmente a risposta aperta; anche la domande “teorica” può richiedere lo svolgimento di semplici calcoli. Il peso di esercizi e domande nella valutazione complessiva dell’esame è, in linea generale, uguale. Non sono previste prove intermedie.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Avvertenze

Una frequenza assidua alle lezioni, accompagnata da studio graduale (e dallo svolgimento degli esercizi segnalati a lezione), rende assai più facile l’apprendimento e il superamento dell’esame. Agli studenti frequentanti è data la possibilità di discutere in classe dei casi di studio. Pertanto, gli studenti sono vivamente invitati a tenere conto di tale fatto nella programmazione delle proprie attività di studio.

*Orario e luogo di ricevimento*

Il prof. Alfonso Del Giudice riceve gli studenti il mercoledì dalle 16:30 presso il Dipartimento di Scienze dell’Economia e Gestione Aziendale, via Necchi 7, ufficio 402.

Il prof. Andrea Signori riceve gli studenti il giovedì dalle 15:00 presso il Dipartimento di Scienze dell’Economia e Gestione Aziendale, via Necchi 7, ufficio 105.

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