**Capital Budgeting**

Prof. Luca Di Simone

***OBIETTIVO***

Il corso si propone di fornire gli elementi di base per la comprensione delle principali decisioni di investimento da parte delle imprese.

In dettaglio ci si propone di illustrare:

* la legge del prezzo unico e il concetto di assenza di arbitraggio quale elemento fondante delle scelte finanziarie d’impresa;
* il valore della moneta nel tempo secondo la linea del tempo e la valutazione di azioni e obbligazioni;
* la valutazione dei progetti secondo la tecnica del VAN e del TIR;
* la relazione rischio e rendimento;
* il Capital Asset Pricing model per la misurazione del premio al rischio.

***RISULTATI DI APPRENDIMENTO***

Al termine del corso gli studenti dovranno essere in grado di utilizzare le tecniche valutative precedentemente illustrate secondo un approccio strettamente quantitativo.

***PROGRAMMA***

Valore della moneta nel tempo.

* Capitalizzazione.
* Attualizzazione.
* Le rendite.
* Tassi di interesse.
* Il tasso annuo effettivo.
* L’adeguamento del tasso di sconto ai diversi periodi temporali.
* Le determinanti del tasso di interesse.
* Introduzione al metodo di valutazione del valore attuale netto (VAN) e criteri alternativi al VAN.
* La valutazione di un progetto con il VAN e la determinazione dei flussi di cassa.
* Valutazione delle azioni e delle obbligazioni.
* Mercati dei capitali e pricing del rischio.
* Misure di rischio e rendimento.
* Relazione rischio e rendimento.
* Rischio specifico e sistematico
* Diversificazione di portafoglio.
* La scelta del portafoglio ottimale.
* Il portafoglio efficiente.
* Il Capital Asset Pricing Model.
* Rischio di mercato e beta.
* La Security Market Line.
* Modelli alternativi per il pricing del rischio sistematico.

***BIBLIOGRAFIA***

J. Berk-P. De Marzo, *Finanza Aziendale 1*, Pearson Paravia Bruno Mondadori, Milano, 2011, seconda edizione.

Il programma dettagliato e i capitoli del libro sui quali verterà il corso verranno comunicati all’inizio del corso e saranno pubblicati nella pagina web del docente.

***DIDATTICA***

Il corso prevede lezioni frontali ed esercitazioni.

***METODO DI VALUTAZIONE***

La prova finale del modulo è scritta e consta di due parti:

- la prima parte è composta da 2 esercizi di capital budgeting o di valutazione d’investimenti.

- la seconda parte è composta da 23 domande a risposta chiusa e multipla; ciascuna risposta corretta attribuisce un punteggio di 1 punto; per ciascuna risposta errata nessuna penalizzazione così come eventuali risposte non date non attribuiscono punteggio o penalizzazione.

Il punteggio massimo è 33/30, e la durata è di 60 minuti.

La prova è volta a valutare le capacità di sintesi e rigore analitico sui temi oggetto del corso.

Non sono previste prove/integrazioni orali per il primo modulo del corso.

La prova del modulo si intende superata se il voto conseguito è almeno pari a 18/30. Non sono previste prove intermedie durante il modulo.

***ORARIO E LUOGO DI RICEVIMENTO STUDENTI***

Gli orari di ricevimento sono disponibili on line nella pagina personale del docente, sezione bacheca, consultabile al sito <http://docenti.unicatt.it/>