**Finanza Aziendale**

Prof. Luca Di Simone

**Modulo I – Capital Budgeting**

***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.

**Modulo II - Scelte di Finanziamento**

***OBIETTIVO***

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

***RISULTATI DI APPRENDIMENTO***

Al termine del corso gli studenti dovranno essere in grado di valutare e discriminare le varie fonti di finanziamento sia in relazione alla loro economicità sia in funzione degli eventuali effetti che queste determinano sulle scelte concernenti gli investimenti di un’impresa. Inoltre, dovrà essere in grado di valutare le migliori alternative in tema di distribuzione della ricchezza prodotta dall’impresa ai sui azionisti.

***PROGRAMMA***

* Conflitti d’interesse e problemi di agenzia.
* La struttura finanziaria delle imprese.
* La politica dei dividendi.
* Strumenti di finanziamento azionario.
* Strumenti di finanziamento di debito.

***BIBLIOGRAFIA***

J. Berk-P. De Marzo, *Finanza Aziendale 1*, Pearson Paravia Bruno Mondadori, Milano, 2008.

J. Berk-P. De Marzo, *Finanza Aziendale 2,* Pearson Paravia Bruno Mondadori, Milano, 2008.

Il programma dettagliato (syllabus) con 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.

***METODO DI VALUTAZIONE***

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

- la prima parte è composta da 2 domande aperte.

- 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 innanzitutto le capacità di sintesi e il rigore analitico sui temi oggetto del corso.

A discrezione del docente è possibile o obbligatorio sostenere una prova/integrazione orale.

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

***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/>