



# UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI PALERMO

<b>DIPARTIMENTO</b>	Ingegneria
<b>ANNO ACCADEMICO OFFERTA</b>	2023/2024
<b>ANNO ACCADEMICO EROGAZIONE</b>	2023/2024
<b>CORSO DILAUREA MAGISTRALE</b>	MANAGEMENT ENGINEERING
<b>INSEGNAMENTO</b>	CORPORATE FINANCE
<b>TIPO DI ATTIVITA'</b>	B
<b>AMBITO</b>	50368-Ingegneria gestionale
<b>CODICE INSEGNAMENTO</b>	17051
<b>SETTORI SCIENTIFICO-DISCIPLINARI</b>	ING-IND/35
<b>DOCENTE RESPONSABILE</b>	LO NIGRO GIOVANNA Professore Ordinario Univ. di PALERMO
<b>ALTRI DOCENTI</b>	
<b>CFU</b>	9
<b>NUMERO DI ORE RISERVATE ALLO STUDIO PERSONALE</b>	144
<b>NUMERO DI ORE RISERVATE ALLA DIDATTICA ASSISTITA</b>	81
<b>PROPEDEUTICITA'</b>	
<b>MUTUAZIONI</b>	
<b>ANNO DI CORSO</b>	1
<b>PERIODO DELLE LEZIONI</b>	1° semestre
<b>MODALITA' DI FREQUENZA</b>	Facoltativa
<b>TIPO DI VALUTAZIONE</b>	Voto in trentesimi
<b>ORARIO DI RICEVIMENTO DEGLI STUDENTI</b>	<b>LO NIGRO GIOVANNA</b> Lunedì 11:00 14:00 il ricevimento va prenotato entro il venerdì della settimana precedente. Si consiglia di concordare con il docente un orario anche diverso da quello indicato attraverso una email all'indirizzo <a href="mailto:Giovanna.lonigro@unipa.it">Giovanna.lonigro@unipa.it</a> .

<b>PREREQUISITI</b>	bilancio e analisi di bilancio; valutazione degli investimenti
<b>RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI</b>	<p>Conoscenza e capacita' di comprensione (knowledge and understanding):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lo studente al termine del corso acquisisce le conoscenze necessarie per comprendere le scelte di natura finanziaria sia ordinaria che straordinaria in relazione al ciclo di vita dell'azienda. Matura altresì le interdipendenze tra le scelte finanziarie e le altre decisioni strategiche di impresa</li> </ul> <p>Conoscenza e capacita' di comprensione applicate (applying knowledge and understanding):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lo studente potrà effettuare l'analisi della struttura finanziaria di un'azienda, comprendere le scelte relative alla politica dei dividendi, individuare la relazione tra rischio e rendimento, individuare conflitti di natura finanziaria tra gli stakeholder dell'azienda.</li> </ul> <p>Autonomia di giudizio (making judgements):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lo studente sarà in grado valutare la struttura finanziaria di un'azienda e proporre soluzioni migliorative, sarà in grado di effettuare valutazioni relativamente ai prezzi di azioni e obbligazioni, saprà individuare il tasso di rendimento coerente con il rischio di un'iniziativa, saprà valutare portafogli di titoli e scelte finanziarie di start up</li> </ul> <p>Abilita' comunicative (communication skills)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lo studente sarà in grado di argomentare scelte di natura finanziaria supportandole con analisi quantitative.</li> </ul> <p>Capacita' di apprendere (learning skills)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lo studente avrà acquisito la capacita' di interpretare le scelte di natura finanziaria di un'azienda e mantenersi aggiornato attraverso la lettura di riviste specializzate.</li> </ul>
<b>VALUTAZIONE DELL'APPRENDIMENTO</b>	<p>Una Prova Scritta (domande a risposta multipla, domande vero/falso, domande con breve commento o esercizio numerico) eventualmente da integrare con una Prova Orale (a scelta dello studente). Opzionale partecipazione a progetti di ricerca del docente in ambito economia comportamentale (coinvolgimento in esperimenti in laboratorio) che consentiranno di conseguire un punteggio aggiuntivo (proporzionale all'impegno misurato nello svolgimento dell'esperimento) che si andrà a sommare al voto conseguito in modo standard attraverso le prove scritte e orale. Il voto finale sarà la media tra prova scritta, eventuale prova orale più il voto incrementale (non più di 2 punti). La valutazione della prova scritta e' espressa in trentesimi ed un minimo di 15 e' richiesto per accedere eventualmente alla prova orale.</p> <p>2. Criteri di valutazione per la prova orale La prova orale consiste in un colloquio, volto ad accertare il possesso delle competenze e delle conoscenze disciplinari previste dal corso; la valutazione viene espressa in trentesimi. Durante la prova orale si discute il compito richiedendo eventuali approfondimenti e vengono proposte un minimo di tre domande appositamente pensate per il livello di conoscenza emerso dalla prova scritta. L'esame e' volto a verificare le conoscenze acquisite sugli argomenti trattati, la capacita' decisionale e di giudizio autonomo su situazioni realistiche presentate dal docente, il possesso di un'adeguata capacita' espositiva sui contenuti del corso. La valutazione finale terrà conto sia del punteggio della Prova Scritta (peso 50%) che di quello delle Prova Orale.</p> <p>Eccellente 30-30 e lode competenze elevate in grado di risolvere problemi complessi in autonomia. Durante la prova orale verranno posti quesiti complessi che integrano le varie parti del corso al fine di verificare la maturità raggiunta e la capacita' di affrontare problemi non affrontati in aula. In particolare si verificherà la capacita' di argomentare con ottima capacita' espositiva le soluzioni individuate relativamente a scelte di natura finanziaria insite nei quesiti posti</p> <p>Molto buono 27-29 Buona padronanza degli argomenti lo studente , autonomia di elaborazione di soluzioni a problemi relativi alla struttura finanziaria dell'impresa e capacita' di applicare le conoscenze per risolvere i problemi proposti</p> <p>Buono 24-26 conoscenza di base dei principali argomenti, discreta proprietà d linguaggio, con limitata capacita' di applicare autonomamente le conoscenze alla soluzione dei problemi proposti</p> <p>Discreto 21-23 Non piena padronanza degli argomenti principali dell'insegnamento ma discreta conoscenza degli stessi, limitata capacita' di applicare autonomamente le conoscenze acquisite</p> <p>Sufficiente 18-20 conoscenza di base degli argomenti principali dell'insegnamento e del linguaggio tecnico. Lo studente dovrà conoscere le principali caratteristiche delle fonti di finanziamento dell'impresa, i pro ed i contro, e le conoscenze di base della valutazione dei portafogli di titoli finanziari. Insufficiente non possiede una conoscenza accettabile dei contenuti di base degli argomenti principali trattati nell'insegnamento.</p>
<b>OBIETTIVI FORMATIVI</b>	

	<p>Finanza Attiva  Struttura dei tassi e teoria delle aspettative e preferenza per la liquidità  Valutazione delle azioni e delle obbligazioni  Rischio e rendimento: teoria del portafoglio (modelli di Markowitz, di Tobin e di Sharpe CAPM)  Decisioni di Finanziamento  Struttura finanziaria dell'impresa  Opzioni reali  Finanza imprenditoriale  Finanziamento delle imprese lungo il loro ciclo di vita. Analisi delle differenti fonti di finanziamento (business angels, seed funds, piattaforme di crowdfunding, imprese di venture capital (VC), IPO, debito) e i punti di forza e di debolezza di ogni fonte.</p>
<b>ORGANIZZAZIONE DELLA DIDATTICA</b>	lezioni ed esercitazioni
<b>TESTI CONSIGLIATI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Dispense distribuite durante il corso;</li> <li>•Brealey, Myers, Sandri, Principi di Finanza Aziendale – McGraw-Hill</li> <li>•G. Giudici, Finanziare le risorse dell'impresa, Maggioli Editore</li> <li>•Steve Rogers, Entrepreneurial Finance, McGraw-Hill</li> </ul>

### PROGRAMMA

ORE	Lezioni
1	Introduzione al corso
2	Cenni di Teoria dell'agenzia, obiettivi dei manager e della finanza aziendale
1	I mercati finanziari
2	Teorie relative alla struttura a scadenza dei tassi
3	Le obbligazioni: tipologia, caratteristiche e valutazione. duration e volatilità
4	Le azioni: tipologie, valutazione (metodo dei multipli comparabili, prezzi delle azioni e dividendi). Monte dividendi e dividendi
1	I listini della borsa italiana
3	Rischio e rendimento
4	Teoria del portafoglio: Markowitz, Tobin e CAPM, Arbitrage Pricing Theory
3	La struttura finanziaria: le proposizioni di Modigliani e Miller
1	Formula del vantaggio relativo
4	Teoria del trade off e dell'ordine di scelta
2	Vantaggi e Svantaggi dell'indebitamento
4	Scelte di finanziamento e WACC
3	Politica dei dividendi
4	Valutazione aziendale
4	Derivati: contratti forward, opzioni finanziarie e opzioni reali
2	Valutazione delle opzioni finanziarie: metodo binomiale e formula di Black & Scholes
2	Ciclo di vita dell'impresa e scelte di finanziamento
2	Opzioni reali
ORE	Esercitazioni
2	Teorie relative alla struttura a scadenza dei tassi
3	Le obbligazioni: tipologia, caratteristiche e valutazione. duration e volatilità
3	Le azioni: valutazione (metodo dei multipli comparabili, prezzi delle azioni e dividendi). Monte dividendi e dividendi
3	Rischio e rendimento
3	Teoria del portafoglio: Markowitz, Tobin e CAPM, Arbitrage Pricing Theory
2	Formula del vantaggio relativo
2	Teoria del trade off e dell'ordine di scelta
4	Scelte di finanziamento e WACC
2	Valutazione aziendale
3	Finanziamento in equity: private equity, business angels, Venture Capital, equity crowdfunding, IPO
2	valutazione delle opzioni