



# UNIVERSITÀ DI PISA

---

## FINANZA PER L'INNOVAZIONE ED INTERNAZIONALE

### ROBERTO BARONTINI

Anno accademico	2018/19
CdS	BANCA, FINANZA AZIENDALE E MERCATI FINANZIARI
Codice	383PP
CFU	9

Moduli	Settore/i	Tipo	Ore	Docente/i
FINANZA PER L'INNOVAZIONE ED INTERNAZIONALE	SECS-P/09	LEZIONI	63	ROBERTO BARONTINI

#### Obiettivi di apprendimento

##### *Conoscenze*

Lo studente al termine del corso avrà acquisito conoscenze sulle problematiche di valutazione dei progetti innovativi e di rapporto con i finanziatori, anche in un contesto internazionale, in particolare a titolo di capitale proprio. Saprà contestualizzare le decisioni di risk management nella prospettiva di creazione di valore per l'impresa; valutare opportunità e costi legati all'accesso ai mercati finanziari internazionali e alle altre forme di finanziamento a titolo di capitale proprio.

##### *Modalità di verifica delle conoscenze*

L'esame consiste in una prova scritta di circa due ore, composta sia da esercizi numerici sia da domande teoriche, che verterà sui principali temi discussi nell'ambito del corso.

##### *Capacità*

Alla fine del corso gli studenti saranno in grado di:

- 1) valutare i progetti d'investimento, con particolare attenzione ai progetti innovativi;
- 2) comprendere l'effetto del rischio sul costo del capitale e sul valore degli investimenti;
- 3) conoscere le principali tecniche per la valutazione dell'impresa, mediante il metodo DCF e le metodologie basate sui valori di mercato;
- 4) capire l'opportunità di gestire i rischi e conoscere le principali modalità;
- 5) comprendere le caratteristiche delle diverse fonti di finanziamento, con particolare attenzione al finanziamento azionario;
- 6) conoscere le opportunità e i problemi legati al finanziamento, in particolare per le imprese in rapida crescita;
- 7) capire le principali problematiche di corporate governance relative alla quotazione sui mercati azionari internazionali

##### *Modalità di verifica delle capacità*

L'esame consiste in una prova scritta di circa due ore, composta sia da esercizi numerici sia da domande teoriche, che verterà sui principali temi discussi nell'ambito del corso.

##### *Comportamenti*

--

##### *Modalità di verifica dei comportamenti*

--

#### Prerequisiti (conoscenze iniziali)

- Attualizzazione e capitalizzazione
- Valutazione dei progetti di investimento
- Indicatori di sintesi di variabili aleatorie: momenti (media e varianza) e loro calcolo
- Payoff di contratti a termine (forward e future) e di opzioni call e put
- Relazione tra tassi di cambio e tassi di interesse



## UNIVERSITÀ DI PISA

---

### Indicazioni metodologiche

- Lezioni frontali, con ausilio di slide e fogli di lavoro excel
- E' possibile (ma non richiesto) l'utilizzo di un pc portatile in aula
- Tutto il materiale didattico di base e per approfondimenti viene reso disponibile sulla piattaforma Moodle
- Non sono presenti prove intermedie
- Alcuni testi possono essere in lingua inglese

E' consigliata la frequenza delle lezioni

### Programma (contenuti dell'insegnamento)

#### 1. Una premessa: il rapporto tra rischio e valore

- La valutazione dei progetti di investimento con la logica del Valore Attuale Netto
- Cenno alla valutazione di impresa con il metodo DCF e dei multipli
- Gli event study
- Valutazione del rischio e valore di un progetto: le decisioni di risk management possono creare valore?

#### 2. Come stimare il valore dell'innovazione?

- I brevetti come tipico investimento in innovazione
- Il valore dell'innovazione e le opzioni reali

#### 3. Perché è problematico finanziare un'impresa innovativa

- Investire in innovazione: perché possono emergere incentivi avversi
- Il rapporto tra impresa innovativa e finanziatori tradizionali
- Opportunità e conflitti nel rapporto con investitori istituzionali nel finanziamento delle imprese innovative (business angels, venture capitalist, CVC, crowdfunding)

#### 4. Come accedere alla Borsa Valori

- Le Operazioni di private equity e la prospettiva dell'IPO
- Motivazioni alla quotazione e analisi dei dati

#### 5. L'impresa e i mercati finanziari internazionali: il ruolo della corporate governance

- Modelli di azionariato e conflitti di agenzia
- Il ruolo del consiglio di amministrazione e della struttura dei controlli
- Strumenti di incentivazione del management
- Il dibattito sulla definizione di "buone" regole di corporate governance e la relazione tra corporate governance, rendimenti e valore dell'impresa

#### 6. La gestione finanziaria delle imprese attive a livello internazionale (\*)

- I mercati azionari e obbligazionari internazionali: liquidità, segmentazione dei mercati e costo del capitale
  - Il cross listing
  - Le motivazioni dell'investimento all'estero e la loro valutazione: la localizzazione all'estero e le decisioni di M&A
- (\*) Compatibilmente con il tempo a disposizione

### Bibliografia e materiale didattico

Tutti i fogli di lavoro analizzati a lezione e eventuale materiale integrativo saranno resi disponibili sul portale di e-learning

#### Libri di riferimento

- Brealey, Myers, Allen, Sandri, Principi di Finanza Aziendale (ed. 2011)
- Cap. 12 "Problemi pratici di capital budgeting"
  - Cap. 13 "Problemi di agenzia, remunerazione dei manager..."
  - Cap. 16 "Come le imprese emettono titoli"

Metrick e Yasuda, Venture Capital & The Finance of Innovation, 2011, Wiley.

- Cap. da 7 a 12 inclusi
- Cap. 21, 22, 24

#### Damodaran, Valutazione delle aziende

- Cap. 8 e 9 "Il metodo di valutazione relativa" (+ cap. 9 e 10)
- Cap. 11 "il ruolo delle opzioni reali nelle valutazioni d'azienda"



## UNIVERSITÀ DI PISA

---

Floreani, "Introduzione al risk management", ETAS

**Indicazioni per non frequentanti**  
Si consiglia di contattare il docente.

**Modalità d'esame**  
Esame scritto

*Ultimo aggiornamento 30/09/2018 11:03*