



# UNIVERSITÀ DI PISA

---

## FINANZA PER L'INNOVAZIONE ED INTERNAZIONALE

**ROBERTO BARONTINI**

Anno accademico 2021/22  
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 JONATHAN TAGLIALATELA

### 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 e misurare i rischi delle imprese;
- 2) Individuare l'opportunità di gestire i rischi d'impresa e conoscere le principali modalità;
- 3) Valutare i progetti d'investimento che implicano flessibilità mediante le opzioni reali;
- 4) Conoscere le modalità di protezione la proprietà intellettuale connessa ai progetti innovativi;
- 5) Comprendere le caratteristiche delle diverse fonti di finanziamento, con particolare attenzione agli strumenti di private equity per le imprese in rapida crescita;
- 6) Conoscere le opportunità e i problemi legati al finanziamento da parte di Business Angels, Venture Capitalists, Corporate Venture Capital, Equity Crowdfunding;
- 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 e del valore dell'impresa
- Indicatori di sintesi di variabili aleatorie: momenti (media e varianza) e loro calcolo



## UNIVERSITÀ DI PISA

- Payoff di contratti a termine (forward e future) e di opzioni call e put

### Indicazioni metodologiche

- Lezioni frontali, con ausilio di slide e fogli di lavoro excel
- Tutto il materiale didattico viene reso disponibile sulla piattaforma Teams
- 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
  - Misurazione del rischio
  - Valutazione del rischio e valore dell'impresa
  - Le decisioni di risk management possono creare valore?
2. Perché è problematico finanziare un'impresa innovativa
  - Investire in innovazione: perché possono emergere incentivi avversi
  - Il rapporto tra impresa innovativa e finanziatori tradizionali
3. E' possibile stimare il valore dell'innovazione?
  - I brevetti come tipico investimento in innovazione
  - Il valore dell'innovazione e le opzioni reali
4. Il ruolo degli investitori istituzionali nel finanziamento delle imprese innovative
  - I venture capitalist e i business angels
  - Opportunità e situazioni conflittuali nel rapporto impresa-investitori istituzionali
5. Come accedere alla Borsa valori
  - La valutazione dell'impresa innovativa
  - Le Operazioni di private equity e la prospettiva dell'IPO
  - Motivazioni alla quotazione e analisi dei dati
6. 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

### 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"

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"

### Indicazioni per non frequentanti

Si consiglia di contattare il docente.

### Modalità d'esame

Esame scritto

Ultimo aggiornamento 19/09/2021 10:21