



# UNIVERSITÀ DI PISA

---

## FINANZA PER L'INNOVAZIONE

**ANTONELLA ANGELINI**

Anno accademico

2023/24

CdS

BANCA, FINANZA AZIENDALE E  
MERCATI FINANZIARI

Codice

633PP

CFU

9

Moduli  
FINANZA PER  
L'INNOVAZIONE

Settore/i  
SECS-P/09

Tipo  
LEZIONI

Ore  
63

Docente/i  
ANTONELLA ANGELINI  
ALBERTO LANG

Obiettivi di apprendimento

### *Conoscenze*

Il corso mira a fornire conoscenze per valutare progetti di investimento innovativi e per scegliere adeguate soluzioni sul fronte del finanziamento del connesso fabbisogno finanziario.

### *Modalità di verifica delle conoscenze*

Le lezioni avranno un approccio pratico e interattivo che permetterà di verificare le conoscenze in progress

### *Capacità*

Saranno sviluppate capacità di problem solving riguardo al tema della valutazione e del finanziamento di investimenti innovativi orientate all'efficienza e alla massimizzazione del valore aziendale

### *Modalità di verifica delle capacità*

Le capacità saranno verificate attraverso lo svolgimento di business case e applicazione dei concetti a casi reale

### *Comportamenti*

Si sostiene l'attivazione di un comportamento partecipativo finalizzato a comprendere eventuali criticità e stimolare il dibattito in aula

### *Modalità di verifica dei comportamenti*

attraverso la discussione dei risultati delle applicazioni svolte in classe

### *Prerequisiti (conoscenze iniziali)*

Si richiedono conoscenze di Finanza aziendale

### *Programma (contenuti dell'insegnamento)*

#### **PARTE RELATIVA ALLA VALUTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI INNOVATIVI**

Le fonti dell'innovazione

Alcune considerazioni sulle informazioni necessarie per la valutazione dei progetti di investimento

Il capital budgeting in condizione di certezza

Il capital budgeting in condizione di incertezza:

Adeguamento del tasso di sconto

Analisi di sensibilità

Analisi degli scenari

Simulazione Montecarlo

Albero delle decisioni, con calcolo delle opzioni

Opzioni reali

Il project financing

L'analisi degli equilibri finanziari

La performance economico-finanziaria e la tecnica dello scoring



## UNIVERSITÀ DI PISA

La misurazione olistica della performance strategica

### PARTE RELATIVA AL FINANZIAMENTO DEGLI INVESTIMENTI INNOVATIVI

#### 1. IL VALORE DELL'EQUITY

Alcuni concetti preliminari

I modelli di valutazione :

Il prezzo di equilibrio teorico

Appendice con esempi

#### 2. LA FASE DI INVESTIMENTO

Tipologie, forme e fasi di investimento

Le sinergie e la relativa distribuzione

Il rapporto di cambio in una operazione di M&A

Effetti diluitivi e accrescitivi

Gli effetti del debito

#### 3. GLI INVESTIMENTI IN EQUITY IN CONTESTI INNOVATIVI

Premesse

La leva finanziaria

Il prezzo di acquisto sostenibile per un investitore

Il rendimento per l'investitore

Strumenti alternativi di capitale

La fase di disinvestimento ed estrazione del valore

Gli investitori "innovativi"

#### 4. GLI INVESTIMENTI IN EQUITY IN CONTESTI INNOVATIVI METODI E STRUMENTI ALTERNATIVI

Metodi e strumenti alternativi di valutazione dell'Equity:

1. L'*Adjusted Present Value*

2. Il metodo del *Venture Capital*

Lo "*staging*" dell'investimento

Il *Mezzanine Financing*

L' *Equity Kicker*

### Bibliografia e materiale didattico

Tutto il materiale da utilizzare per la preparazione alla prova d'esame è caricato sulla piattaforma e-learning dentro la pagine dell'insegnamento.

### Indicazioni per non frequentanti

I non frequentanti e/o coloro che decidono di non partecipare al lavoro di gruppo potranno prepararsi all'esame con il materiale caricato sul portale e-learning. L'esame sarà un test scritto composto da domande e esercizi sui temi oggetto del corso.

### Modalità d'esame

L'esame si svolgerà in modalità scritta. Nel compito saranno presenti sia domande che esercizi numerici sugli argomenti dell'insegnamento. Inoltre, è data la possibilità di partecipare a un lavoro di gruppo che riguarda la valutazione di un progetto di investimento da realizzarsi con la tecnica del Project financing.

-Al lavoro di gruppo sarà attribuito un punteggio secondo la scala seguente:

-0=Insufficiente

-1= Sufficiente

-2= Buono

-3= Ottimo

-Tale punteggio andrà a sommarsi al voto ottenuto nella prova d'esame.

- Il punteggio del lavoro di gruppo vale 1 anno (quindi fino all'appello di aprile 2025 compreso).

Ultimo aggiornamento 28/02/2024 17:26