



## UNIVERSITÀ DI PISA

### FINANZA INTERNAZIONALE E FINANZA PER LA SOSTENIBILITA'

#### ROBERTO BARONTINI

Anno accademico

2023/24

CdS

BANCA, FINANZA AZIENDALE E  
MERCATI FINANZIARI

Codice

638PP

CFU

9

Moduli	Settore/i	Tipo	Ore	Docente/i
FINANZA INTERNAZIONALE E FINANZA PER LA SOSTENIBILITA'	SECS-P/09	LEZIONI	63	ROBERTO BARONTINI

#### Obiettivi di apprendimento

##### *Conoscenze*

Lo studente al termine del corso avrà acquisito conoscenze sui principali temi di gestione finanziaria delle imprese che operano in un contesto internazionale e sul ruolo della finanza come sostegno alla sostenibilità delle imprese.

La prima parte del corso affronterà temi legati all'accesso ai mercati finanziari internazionali. In particolare, lo studente saprà analizzare, alla luce della letteratura teorica ed empirica, il ruolo della corporate governance nella gestione dei rapporti tra l'impresa e i diversi stakeholders, con particolare riferimento all'effetto della struttura proprietaria dell'impresa, della struttura e composizione del consiglio di amministrazione e delle politiche di remunerazione.

La seconda parte del corso prenderà in esame il ruolo della finanza come sostegno alla sostenibilità delle imprese. Vengono analizzati i principali fattori interni ed esterni in grado di orientare le decisioni aziendali verso una prospettiva di lungo periodo: tra i fattori interni, le caratteristiche del board, l'incentivazione dei manager, e la struttura di ownership dell'impresa; tra i fattori esterni, il comportamento degli investitori finanziari e la regolamentazione (con particolare riferimento alla comunicazione non finanziaria). Verrà inoltre esaminato l'impatto della sostenibilità sulla performance delle imprese e sul profilo rischio / rendimento degli investitori sui mercati finanziari.

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

La verifica delle conoscenze avverrà mediante la discussione di un case study e un esame finale. L'elaborazione del case study sarà effettuata da gruppi composti da quattro o cinque studenti su temi concordati con il docente e la discussione potrà avvenire in classe o con il docente. L'esame finale consiste in una prova scritta di circa due ore, che potrà essere composta sia da esercizi numerici sia da domande teoriche, e verterà sui principali temi discussi nell'ambito del corso.

##### *Capacità*

Al termine del corso gli studenti saranno in grado di:

- effettuare una ricerca sistematica della letteratura e identificare un obiettivo originale da sviluppare mediante una analisi empirica;
- realizzare una efficace presentazione dell'analisi realizzata, contenente i risultati dell'attività progettuale e i risultati ottenuti;
- sviluppare le proprie capacità di comunicazione, anche per quanto riguarda il public speaking.

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

L'elaborazione del case study sarà effettuata da gruppi composti da quattro o cinque studenti su temi concordati con il docente. La discussione del case study potrà avvenire in classe o con il docente.

##### *Comportamenti*

Gli studenti saranno in grado di

- migliorare le modalità di svolgimento delle attività di raccolta e analisi di dati sperimentali relativamente alla ricerca di informazioni rilevanti e alla scelta delle metodologie da adottare;
- sviluppare la capacità di lavorare in gruppo e gestire responsabilità nell'ambito di un team di progetto;
- sviluppare sensibilità alle problematiche ambientali.

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



## UNIVERSITÀ DI PISA

Durante la discussione del case study saranno valutati il grado di accuratezza delle attività svolte, con particolare riferimento all'analisi dei dati e all'interpretazione dei risultati ottenuti.

### Prerequisiti (conoscenze iniziali)

--

### Corequisiti

--

### Prerequisiti per studi successivi

--

### Indicazioni metodologiche

Metodologia didattica:

- 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' fortemente consigliata la frequenza delle lezioni. Per i non frequentanti non sarà possibile effettuare la discussione del case study e verranno quindi assegnate letture integrative, che saranno oggetto di valutazione nella prova finale.

### Programma (contenuti dell'insegnamento)

#### Prima Parte: Finanza Internazionale

##### 1. L'accesso ai mercati azionari

- Le motivazioni della quotazione in Borsa
- Il processo che porta all'IPO
- Alcune evidenze empiriche

##### 2. 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

#### Seconda Parte: Finanza per la Sostenibilità

##### 3. Decisioni finanziarie, valore e sostenibilità

- L'importanza della transizione verso un'economia sostenibile
- Gli ostacoli nei confronti di una gestione sostenibile dell'impresa

##### 4. Le politiche aziendali orientate alla sostenibilità

- Caratteristiche del board, incentivazione dei manager, struttura proprietaria

##### 5. La regolamentazione e gli incentivi verso una gestione sostenibile

- Il quadro istituzionale (non-financial reporting, ESG rating, regolamentazione, incentivi, tassazione)
- La pressione degli investitori e dei finanziatori (concessione di credito; green e sustainable bond; private equity & investitori sui mercati azionari)

##### 6. L'impatto della sostenibilità sulla performance delle imprese e sul profilo rischio / rendimento degli investimenti sui mercati finanziari

### Bibliografia e materiale didattico

Il materiale didattico è composto dalle slide proiettate a lezione, i fogli elettronici di supporto e le letture che verranno indicate dal docente.

Tutto il materiale didattico sarà reso disponibile sul portale di e-learning (MS Teams).

Per la seconda parte, relativa a finanza per la sostenibilità, il libro di riferimento per letture integrative è: Nuno Fernandes, Climate Finance, NPV Publishing, 2023.

Gli studenti impossibilitati a frequentare il corso – e che quindi non discuteranno il case study – riceveranno indicazioni per letture integrative che saranno oggetto della prova finale di verifica.



## UNIVERSITÀ DI PISA

---

### Indicazioni per non frequentanti

Gli studenti impossibilitati a frequentare il corso – e che quindi non discuteranno il case study – riceveranno indicazioni per letture integrative che saranno oggetto della prova finale di verifica.

Gli studenti non frequentanti sono invitati a contattare appena possibile il docente.

### Modalità d'esame

L'esame è composto da una prova scritta ed una prova pratica (la discussione di un case study).

La prova scritta consiste prevalentemente in domande aperte su temi trattati in aula o comunque trattati nelle letture obbligatorie proposte dal docente. Potranno essere inoltre presenti uno o più esercizi numerici. La durata della prova è circa due ore e i risultati rimangono validi per tutta la sessione d'esame.

Il case study sarà discusso da gruppi composti da quattro o cinque studenti su temi concordati con il docente. Nel corso della discussione gli studenti dovranno dimostrare di aver acquisito conoscenze in merito all'effettuazione di una ricerca bibliografica, all'individuazione di uno specifico quesito di ricerca e alla realizzazione di una analisi empirica su un tema specifico.

Il 40% del punteggio finale sarà relativo a lavori di gruppo (il case study precedentemente descritto). Il restante 60% del voto finale si baserà sulla prova scritta.

### Stage e tirocini

--

*Ultimo aggiornamento 04/12/2023 15:16*