



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