



UNIVERSITÀ DI PISA

FINANZA PER L'INNOVAZIONE

ROBERTO BARONTINI

Anno accademico 2022/23
CdS BANCA, FINANZA AZIENDALE E
MERCATI FINANZIARI
Codice 633PP
CFU 9

Moduli	Settore/i	Tipo	Ore	Docente/i
FINANZA PER L'INNOVAZIONE	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, in particolare a titolo di capitale proprio. Saprà contestualizzare le decisioni di risk management nella prospettiva di creazione di valore per l'impresa, con particolare riferimento alle imprese innovative e in forte crescita; avrà consapevolezza delle diverse forme di finanziamento in grado di sostenere lo sviluppo dell'impresa, sia a titolo di capitale proprio sia mediante emissione di debito convertibile.

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) Individuare l'opportunità di gestire i rischi d'impresa e conoscere le principali modalità di copertura;
- 2) Valutare i progetti d'investimento che implicano flessibilità mediante alberi delle decisioni e opzioni reali;
- 3) Conoscere le modalità di protezione la proprietà intellettuale connessa ai progetti innovativi;
- 4) Comprendere le caratteristiche delle diverse fonti di finanziamento, con particolare attenzione agli strumenti di private equity per le imprese in rapida crescita;
- 5) Conoscere le opportunità e i problemi legati al finanziamento da parte di Business Angels, Venture Capitalists, Corporate Venture Capital, Equity Crowdfunding.

Modalità di verifica delle capacità

Si veda in precedenza.

Comportamenti

Una partecipazione attiva alle attività didattiche è fortemente incoraggiata.

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



UNIVERSITÀ DI PISA

Indicazioni metodologiche

- Lezioni frontali e seminari, con ausilio di slide e fogli di lavoro excel
- Interazione attiva durante le lezioni mediante l'applicazione Slido
- 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 di private equity nel finanziamento delle imprese innovative
 - Opportunità e situazioni conflittuali nel rapporto impresa-investitori istituzionali
 - I venture capitalist e i business angels
 - il crowdfunding e le ICO

Bibliografia e materiale didattico

Tutti i fogli di lavoro analizzati a lezione e eventuale materiale integrativo saranno resi disponibili su Teams

Letture suggerite:

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. 11 "il ruolo delle opzioni reali nelle valutazioni d'azienda"

Da Rin M. e Hellmann T., Fundamentals of Entrepreneurial Finance, 2020, Oxford University Press (Capitoli da 4 a 6; capitolo 9, 12 e 13)

Metrick e Yasuda, Venture Capital & The Finance of Innovation, 2021, Wiley (Capitoli da 7 a 12; Capitoli 21, 22 e 24)

Indicazioni per non frequentanti

Si consiglia di contattare il docente.

Modalità d'esame

Esame scritto

Altri riferimenti web

MS TEAMS "633PP 22/23 FINANZA PER L'INNOVAZIONE"

Ultimo aggiornamento 20/09/2022 09:14