

Programma

FINANZA APPLICATA A.A. 2023/2024

[Rocco Ciciretti](mailto:rocco.ciciretti@uniroma2.it)

rocco.ciciretti@uniroma2.it

Dipartimento di Economia e Finanza - Secondo Piano - Stanza 44

Orario di Ricevimento: Martedì 10:00 - 13:00

Contenuti e Obiettivi del Corso

Il corso copre le seguenti aree di interesse: Mercati e Strumenti Finanziari, Portagli Efficienti e Frontiera, Modello del Single Index, Capital Assets Pricing Model, Multi Factor Model, Efficienza di Mercato, Studio degli eventi. Il corso si pone i seguenti obiettivi:

- Comprendere la teoria alla base dei mercati finanziari;
- Acquisire competenze analitiche per passare dai modelli teorici alla loro implementazione empirica;
- Valutare gli strumenti finanziari a disposizione delle imprese e degli investitori nei mercati finanziari;
- Implementare i modelli studiati con l'utilizzo MatLabTM.

Libri di Testo:

Elton, E. J. *et al.*, Teoria di Portafoglio e Analisi degli Investimenti, APOGEO, 2007

Capitoli 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 (pag. 179-186 e 188-194), 9 (pag. 203-217), 13, 14, 15, 17

Ciciretti, R. *et al.*, Eventi e News nei Mercati Finanziari, Giappichelli, 2018

Capitoli 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12 + Appendice on line del libro

Sezione 1: Introduzione ai Mercati Finanziari (Cap. 1, 2, 3, 4)

- Introduzione ai Mercati finanziari: Definizione e differenze tra Mercato finanziario ed Indice di Mercato;
- Caratteristiche dei Prezzi e dei Rendimenti: Singoli asset e Portafogli;
- Introduzione ai Fondi d'Investimento.
- **Esercitazione 1:** *Calcolo di Rischio e Rendimento di un Portafoglio e Introduzione alla frontiera Efficiente.*

Sezione 2: Portafogli e Frontiera Efficiente (Cap. 5, 6)

- Introduzione al concetto di Efficienza di mercato;
- Costruzione della Frontiera Efficiente;
- Frontiera Efficiente, Titolo Privo di Rischio e Vendite allo Scoperto;
- Il Problema della Massimizzazione del Rendimento.
- **Esercitazione 2:** *Analisi della Frontiera Efficiente e Single Index Model.*

Sezione 3: Il Modello del Single Index (Cap. 7)

- Inputs per l'Analisi di Portafoglio e Modello del Single Index: Caratteristiche Principali;
- Il Beta di Mercato;
- Costruzione della Frontiera Efficiente e Modello Single Index.

Sezione 4: Il CAPM ed il Modello Multifattoriale (Cap. 8, 13)

- Il Capital Asset Pricing Model (CAPM): Approccio Intuitivo;
- Approccio Rigoroso al CAPM con -massimizzazione e con -consumo presente/futuro;
- Il Modello Multifattoriale di Fama-French (F-F) e di Carhart (FFC);
- Responsabilità Sociale d'Impresa e Investimenti Sostenibili.

Sezione 5: Test Empirici sui Modelli d'Equilibrio (Cap. 14, 15)

- Test di Base sui Modelli d'Equilibrio;
- Approccio *à la* Black, Jensen e Sholes;

- Approccio à la Fama MacBeth.
- **Esercitazione 3:** *CAPM e Test Empirici.*

Sezione 6: Teoria dei Mercati Efficienti (Cap. 17)¹

- Introduzione all'Ipotesi di Efficienza del Mercato (EMH);
- Le Forme d'Efficienza à la Fama;
- L'efficienza Semi-Forte e lo Studio degli Eventi;
- Test per l'efficienza Semi-Forte del Mercato.
- **Esercitazioni 4:** *Modelli Multifattoriali.*

ESERCITAZIONI:

Il Corso prevede 2 ore di esercitazioni settimanali (per 4 settimane) in cui lo studente dovrà implementare in MatLabTM lo sviluppo empirico delle teorie con l'utilizzo dei dati disponibili sulla piattaforma REFINITIV

¹Oltre allo studio dei Cap 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12 da Ciciretti, R. *et al.*, (2018)

Riferimenti Addizionali:

- Becchetti L., Ciciretti R., and Dalò A. Fishing the corporate social responsibility risk factors. *Journal of Financial Stability*, 2018.
- Ciciretti R., Dalò A., and Dam L., The Price of Taste for Socially Responsible Investments, *Journal of Empirical Finance*, 2023.
- Campbell, J. Y., Lo, A. W. C., and MacKinlay, A. C. (1997). The econometrics of financial markets. *princeton University press*.
- Becchetti, L., Ciciretti, R., Dalò, A., and Herzel, S. Socially responsible and conventional investment funds: performance comparison and the global financial crisis. *Applied Economics*, 47(25), 2541-2562, 2015.
- Carhart M. M. On persistence in mutual fund performance. *The Journal of Finance*, 52(1):57–82, 1997.
- Fama E. and French K. R. International tests of a five-factor asset pricing model. *Journal of Financial Economics*, 123(3):441–463, 2017.
- Fama E. F and French K. R. A five-factor asset pricing model. *Journal of Financial Economics*, 116(1):1–22, 2015.
- Fama E. and French K. R. Size, value, and momentum in international stock returns. *Journal of Financial Economics*, 105(3):457–472, 2012.
- Fama E. and French K. R. Multifactor explanations of asset pricing anomalies. *The Journal of Finance*, 51(1):55–84, 1996.
- Fama E. and French K. R. Common risk factors in the returns on stocks and bonds. *Journal of Financial Economics*, 33(1):3–53, 1993.
- Fama E. and French K. R. The cross-section of expected stock returns. *The Journal of Finance*, 47(2):427–465, 1992.
- Fama E. F and MacBeth J. D. Risk, return, and equilibrium: Empirical tests. *The Journal of Political Economy*, 81(3):607–636, 1973.
- Jegadeesh, N. and Titman, S. Returns to buying winners and selling losers: Implications for stock market efficiency. *The Journal of Finance*, 48(1), 65-91, 1993
- Jensen M. C. The performance of mutual funds in the period 1945-1964. *The Journal of Finance*, 23(2):389–416, 1968.
- Lintner J. The valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets. *The Review of Economics and Statistics*, 47(3):13–37, 1965.
- Mossin J. Equilibrium in a capital asset market. *Econometrica: Journal of the Econometric Society*, 34(4):768–783, 1966.
- Sharpe W. F. Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk. *The Journal of Finance*, 19(3):425–442, 1964.