

Testi di riferimento

Brealey, R. A., S. C. Myers e F. Allen, Sesta Edizione, *Principi di Finanza Aziendale*, McGraw-Hill, Milano. (Cap. 2, 5, 7, 8, 18, 19, 23);

Ciciretti, R., M. Iori e U. Trenta, 2009, *Eventi e News nei Mercati Finanziari*, Giappichelli Editore, Torino. (Parte prima);

Pennisi, G. e P.L. Scandizzo, 2003, *Valutare l'incertezza: l'analisi costi benefici nel XXI secolo*, Giappichelli Editore, Torino. (Cap. 1, 2, 3).

Materiale didattico

Dispense, articoli, presentazioni, fogli di lavoro, database, disponibile con accesso sul sito del corso. Tutto il materiale necessario ai fini delle esercitazioni (slide, dati, excel file, do file, etc.) verrà di volta in volta reso disponibile online agli studenti sul sito del corso nella sezione dedicata alle esercitazioni.

Programma del corso

1. Introduzione alla valutazione economica e all'analisi e pianificazione finanziaria.

Dall'approccio tradizionale di fine anni '90 alle nuove frontiere. La programmazione economica, i soggetti e i progetti. Il progetto e la politica economica. Il ciclo del progetto. Analisi e pianificazione finanziaria

Brealey, R. A., S. C. Myers e F. Allen, Sesta Edizione, *Principi di Finanza Aziendale*, McGraw-Hill, Milano. (Cap. 2);

Pennisi, G. e P.L. Scandizzo, 2003, *Valutare l'incertezza: l'analisi costi benefici nel XXI secolo*, Giappichelli Editore, Torino. (Cap. 1, 2, 3).

2. La valutazione finanziaria.

Indicatori economici quantitativi e criteri qualitativi. Raffronto dei costi e dei benefici: metodi di attualizzazione. Indicatori attualizzati di valore progettuale: il Valore Attuale (VA) e il Valore Attuale Netto (VAN) e il rapporto costi-benefici attualizzato. Il tasso di rendimento interno (TIR). La scelta del criterio migliore per le decisioni di investimento. Decisioni di investimento con il metodo del VAN.

Brealey, R. A., S. C. Myers e F. Allen, Sesta Edizione, *Principi di Finanza Aziendale*, McGraw-Hill, Milano. (Cap. 5, 7, 8).

3. Studio degli eventi, incertezza e rischio nella valutazione di progetti di investimento.

Definizione dei concetti di certezza e incertezza. La funzione di utilità. Misure e analisi del rischio. Impatto degli eventi attesi e inattesi. L'importanza della struttura finanziaria e del livello di indebitamento.

Brealey, R. A., S. C. Myers e F. Allen, Sesta Edizione, *Principi di Finanza Aziendale*, McGraw-Hill, Milano. (Cap. 18, 19).

Ciciretti, R., M. Iori e U. Trenta, 2009, *Eventi e News nei Mercati Finanziari*, Giappichelli Editore, Torino. (Parte prima).

4. Scelte di investimento e variabili macroeconomiche.

Le scelte di investimento dei soggetti microeconomici ed il loro legame con le variabili macroeconomiche. Il nesso crescita e finanza. La crescita condizionata agli investimenti ed il ruolo dei sistemi bancari: attività di intermediazione tradizionale e profitti da attività finanziarie. Il ruolo e l'impatto della crisi finanziaria.

Cetorelli, N., M. Gambera, 2001, Banking Market Structure, Financial Dependence and Growth: International Evidence from Industry Data, in *Journal of Finance*, VOL. LVI(2), aprile, pp.

Levine, R., N. Loayza e T. Beck, 2000, Financial intermediation and growth: Causality and causes, in *Journal of Monetary Economics*, Vol. 46, pp.31-77

Rajan, R. G., L. Zingales, 1998, Association Financial Dependence and Growth, in *American Economic Review*, Vol. 88(3), giugno, pp. 559-586

Rousseau, P. L., P. Wachtel, 1998, Financial Intermediation and Economic Performance: Historical Evidence from Five Industrialized Countries, in *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 30(4), novembre, pp. 657-678

5. Esercitazioni.

Durante il corso sono previste 6 esercitazioni in cui verranno applicati i concetti teorici relativi alla valutazione tradizionale ed estesa degli investimenti in fogli di calcolo Excel. Verrà inoltre analizzato il rapporto tra le scelte d'investimento dei soggetti microeconomici e le principali variabili macroeconomiche (crescita del PIL, crescita degli investimenti, etc.) di un gruppo di paesi in un arco temporale esteso sia dal punto di vista descrittivo che econometrico attraverso l'utilizzo di Stata.

- ESERCITAZIONE 1.** Lo studio di fattibilità nel ciclo del progetto. Il modello del Discounted Cash Flow, il VAN e il TIR.
- ESERCITAZIONE 2.** Struttura finanziaria del progetto. Rischio, incertezza ed opzioni reali.
- ESERCITAZIONE 3.** Calcolo delle opzioni reali attraverso il modello binomiale. Il VANES del progetto.
- ESERCITAZIONE 4.** Investimenti e variabili macroeconomiche. Utilizzo di Stata per la costruzione di variabili di stima.
- ESERCITAZIONE 5.** Modelli di regressione con dati panel utilizzando Stata.
- ESERCITAZIONE 6.** Esercitazione di riepilogo.

Contatti

Per avere chiarimenti sulle lezioni e sulle esercitazioni sarebbe preferibile fare riferimento al docente che ha svolto (vedi sotto Calendario delle lezioni) la lezione/esercitazione:

rocco.ciciretti@uniroma2.it (RC)

adriana.paolantonio@uniroma2.it (AP)

Per avere chiarimenti sul programma, esami e altro riguardante il corso:

rocco.ciciretti@uniroma2.it