

*Università di Pisa*  
**Corso di Laurea Magistrale in Ingegneria Gestionale**  
 Specifica dell'insegnamento di  
**FINANZA E ORGANIZZAZIONE AZIENDALE**

**1. Docenza**

**Docente: prof. Luisa Pellegrini**

Dipartimento di Ingegneria dell'Energia e dei Sistemi

Tel.: 050/2217303

Fax: 050/2217333

e-mail: Luisa.Pellegrini@dsea.unipi.it

**2. Obiettivi formativi e professionalizzanti**

Gli obiettivi sono principalmente quelli di analizzare e approfondire i principali modelli e strumenti finanziari. Durante il corso saranno forniti strumenti e tecniche decisionali che permettono allo studente di identificare, formulare e risolvere i problemi di carattere finanziario.

Più nello specifico gli obiettivi sono di:

- Analizzare il rapporto fra imprese e mercati finanziari primari e secondari
- Capire se esiste una struttura finanziaria ottimale
- Esaminare le modalità e le tecniche di raccolta di capitale sul mercato
  - A titolo di mezzi propri
  - A titolo di mezzi di terzi
- Analisi delle principali operazioni di finanza straordinaria

**3. Programma, articolazione e carico didattico**

Argomento	Ore		
	Lezioni (A)	Esercitazioni (B)	Totale
<b>I mercati finanziari</b> I mercato finanziario del credito e del capitale. Mercato primario e secondario.	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>8</b>
<b>La struttura finanziaria</b> La teoria dell'irrelevanza e rapporto con la leva finanziaria; l'influenza sulla struttura finanziaria esercitata dalle imposizione fiscale e dai costi del dissesto. Asimmetrie informative e costi di agenzia. Teorie del <i>trade-off</i> e <i>pecking order</i> . Separazione fra proprietà e controllo	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>18</b>
<b>Finanziamento dell'impresa a titolo di mezzi di terzi</b> i. Obbligazioni Tipologie (remunerazione fissa e variabile) e modelli di valutazione, struttura per scadenza dei tassi di interesse, <i>duration</i> e rendimento effettivo ii. Debito bancario Apertura di credito in conto corrente; sconto; anticipazione; mutuo bancario; prestito in partecipazione; prestito sindacato <i>Project financing</i> iii. Altre forme di finanziamento Certificati di deposito, cambiali finanziarie, <i>leasing</i> e <i>factoring</i>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>17</b>
<b>Finanziamento dell'impresa a titolo di mezzi propri</b> i. La valutazione dei titoli azionari: <i>Dividend-discount models</i> basati sulla crescita dei dividendi e sulla regolarità dell'andamento della profittabilità. Valore attuale dell'opportunità di crescita.	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>17</b>

ii.	Teoria del portafoglio: rischio e rendimento. Portafogli efficienti e ottimali con e senza vendite allo scoperto. Teorema di separazione. Equilibrio del mercato e <i>Capital Asset Pricing Model (Beta)</i> . Interazione fra decisioni di investimento e politiche di finanziamento: VAM e WACC.			
iii.	Emissione di titoli azionari: <i>private equity</i> e <i>venture capital</i> , quotazione in Borsa, offerte pubbliche (IPO e <i>seasoned</i> ), aumenti di capitale in opzione agli azionisti			
<b>Totale</b>		<b>40</b>	<b>20</b>	<b>60</b>

#### 4. Competenze in ingresso e in uscita

<b>Competenze in ingresso</b>	<b>Esempi corsi fornitori</b>
Nozioni di base di matematica generale	Corsi di base di matematica
Nozioni di base di statistica	Statistica I
Conoscenze di bilancio e analisi di bilancio	Gestione d'Impresa
Conoscenze di <i>capital budgeting</i>	Pianificazione e controllo
<b>Competenze in uscita</b>	
Capacità di scegliere il rapporto fra le diverse fonti di finanziamento nelle decisioni di investimento	

#### 5. Metodologia didattica ed eventuale attività di tutoraggio, assistenza e strumenti di web-learning

Il corso si articola in lezioni teoriche ed esercitazioni. Il materiale didattico fornito dal docente si compone di *slide* di supporto alla lezione ed esercizi.

Il materiale viene pubblicato sul sito web del corso alcuni giorni in anticipo rispetto alle lezioni cui si riferiscono. Da casa o presso le aule informatiche di Facoltà è possibile scaricare e stampare tale materiale.

Il sito, inoltre, rende possibile la diffusione veloce delle comunicazioni del docente, l'iscrizione agli appelli di esame (link diretto al Sistema Hamasy), nonché la pubblicazione di ulteriore materiale utile: il programma del corso, esercizi, materiale di approfondimento, ecc.

A coloro che comunque hanno difficoltà ad accedere a computer/stampanti verrà indicato dal docente una copisteria di appoggio (Arnus University Book), alla quale perverranno con un congruo anticipo le slide da utilizzare a lezione.

#### 6. Materiale didattico

Slide utilizzate a lezione

#### Testi di approfondimento

Brealey R.A., Myers S.C., Allen F., Sandri S., "Principi di Finanza Aziendale", McGraw-Hill

#### 7. Modalità di verifica/esame e accreditamento delle conoscenze/competenze

L'esame è orale, durante il quale, fra le altre cose, verranno proposti degli esercizi da svolgere.