

**Università degli Studi di Pisa**  
**Corso di Laurea Magistrale in Ingegneria Gestionale**  
 Specifica dell'insegnamento di  
**FINANZA E ORGANIZZAZIONE AZIENDALE**  
 6CFU=60 ore secondo anno/secondo periodo

**1. Docenza**

**Docente: prof. Luisa Pellegrini**

Dipartimento di Ingegneria dell'Energia, dei Sistemi, del Territorio e delle Costruzioni

Tel.: 050/2217303

Fax: 050/2217333

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

sito del corso: <http://elearn.ing.unipi.it/course/view.php?id=125>

**2. Finalità e obiettivi dell'insegnamento**

Gli obiettivi sono quelli di analizzare, attraverso modelli di valutazione, i principali e strumenti finanziari disponibili per l'impresa per finanziarsi a titolo di capitale di terzi e di mezzi propri; verranno poi analizzati i modelli che studiano il rapporto fra mezzi terzi e mezzi propri.

Più nello specifico gli obiettivi sono di:

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

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

Argomento	Ore		
	Lezioni (A)	Esercitazioni (B)	Totale
<b>Concetti preliminari</b> <b>I mercati finanziari</b> Il mercato finanziario del credito e del capitale. Mercati primario e secondario. <b>Tassi di interesse e attualizzazione</b> Attualizzazione e capitalizzazione; struttura per scadenza dei tassi. Formule pratiche (rendita perpetua costante e crescente, rendita annua costante e crescente); TIR; fondamenti della regola del VAN. Tassi reali e nominali; tasso annuo effettivo e tasso percentuale annuo; TAN e TAEG. Equilibrio nel mercato e arbitraggio	6	3	9
<b>Finanziamento dell'impresa a titolo di mezzi di terzi</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. Obbligazioni Tipologie (con e senza cedole, con e senza rischio) e modelli di valutazione, <i>duration</i> e rendimento effettivo</li> <li>ii. Debito bancario Apertura di credito in conto corrente; sconto; anticipazione; mutuo bancario; prestito in partecipazione; prestito sindacato <i>Project financing</i></li> <li>iii. Altre forme di finanziamento Certificati di deposito, cambiali finanziarie, <i>leasing</i> e <i>factoring</i></li> </ol>	11	5	16
<b>Finanziamento dell'impresa a titolo di mezzi propri</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. La valutazione dei titoli azionari: <i>Dividend-discount model</i> basati sulla crescita dei dividendi e sulla regolarità dell'andamento della profittabilità. Valore attuale</li> </ol>	17	6	23

ii. dell'opportunità di crescita. 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> . 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>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. Interazione fra decisioni di investimento e politiche di finanziamento: VAM e WACC. Asimmetrie informative e costi di agenzia. Teorie del <i>trade-off</i> e <i>pecking order</i> . Separazione fra proprietà e controllo	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>12</b>
<b>Totale</b>	<b>40</b>	<b>20</b>	<b>60</b>

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

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

#### 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.

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

#### 6. Materiale didattico

Slide utilizzate a lezione.

Esercizi pubblicati sul sito.

#### Testi di approfondimento

- Berk J., DeMarzo P., "Finanza Aziendale 1", Pearson Addison Wesley, 2008, ISBN 978-88-7192-434-2
- Brealey R.A., Myers S.C., Allen F., Sandri S., "Principi di Finanza Aziendale", McGraw-Hill, 2011, ISBN 978-88-386-6497-7
  - Anche l'edizione precedente (2007)
- Giudici G., "Finanziare le Risorse dell'Impresa", Maggioli Editore, 2010, ISBN 978-88387-4484-X
- Ross S., Hillier D., Westerfield R., Jaffe J., Jordan B., "Finanza Aziendale", McGraw-Hill, 2012, ISBN 978-88-386-6582-0

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

L'esame prevede una prova orale.

A fine corso sarà proposta una prova in itinere scritta. Gli studenti che partecipano alla prova facoltativa devono svolgere alcuni esercizi (di solito 5) che coprono tutto il programma dell'esame. Chi supera la prova, può verbalizzare l'esame. Chi non partecipa, o non riporta una valutazione sufficiente o, ancora, non vuole accettare il

voto, si presenta all'orale. L'orale si apre con degli esercizi che sondano la padronanza dei concetti sviluppati nella parte iniziale del corso e prosegue con la restante parte del programma.