



# FINANZA AZIENDALE - 9 CFU<sup>1</sup>

PROGRAMMA DEL CORSO A.A. 2015-2016

PROF. C. INTRISANO, SECONDO CANALE

---

## UTILITÀ

Il corso fornisce agli Studenti principi e modelli idonei a cogliere la portata della Finanza Aziendale: *forma mentis* del *management* aziendale interessato a cogliere il valore economico (o il disvalore) che può discendere da strategie ed operatività aziendale; nonché modello intertemporale idoneo a valutare gli equilibri prospettici delle imprese ed a considerare il riflesso delle loro prospettive nei prezzi dei titoli che li riguardano.

## OBIETTIVI DI APPRENDIMENTO

Il corso, erogato in lingua italiana, è finalizzato a:

- comporre in una prospettiva d'insieme le diverse linee di pensiero e di ricerca, ricordando i contributi che *finanza assiomatica*, *finanza comportamentale* e *finanza condizionata* forniscono alla *Teoria* ed alla *Analisi del Valore*;
- conoscere i lineamenti della disciplina *manageriale* fino a comprendere le ragioni della centralità della Finanza Aziendale nell'attuale economia globalizzata;
- illustrare questioni di metodo e di merito attinenti la stima del valore economico attribuibile al capitale investito nelle imprese;
- presentare figure professionali tipiche dell'Industria finanziaria, organizzazioni e prassi utili ad orientare gli Studenti nel proseguimento dei loro studi in Finanza.

## MODALITÀ DI SVOLGIMENTO DEL CORSO

Le lezioni sono organizzate prevedendo oltre alla trattazione teorica, anche applicazioni (di supporto per preparare lo Studente sul piano del *saper fare*) e verifiche (guidate, individuali) del grado di apprendimento.

Ciascun partecipante, seguendo le indicazioni fornite in aula, completerà la propria preparazione studiando ed approfondendo le parti del libro di testo collegate alle lezioni.

Tutti gli Studenti, anche quelli che *non frequentano* il corso, producono (e presentano alla prova d'esame) appositi lavori finalizzati a riscontrare il livello di capacità applicativa degli studi effettuati.

Le lezioni prevedono: esposizione di teorie e modelli; applicazioni pratiche; presentazione di *case history*; verifiche (tese a rilevare la progressione dell'apprendimento dello Studente).

## ARGOMENTI DELLE LEZIONI

Il programma del corso è strutturato in quattro parti.

La **Parte prima** del corso inquadra sul piano *teorico-finanziario* la questione centrale delle *scelte economiche rischiose intertemporali* che comportano analisi, valutazioni e decisioni di investimento di risorse finanziarie risparmiate. Il modello teorico collega ruoli e aspettative di consumatori (con le loro scelte differimento dei consumi) e imprese (capaci di aumentare la ricchezza disponibile); indica le basi razionali sulle quali gli investitori selezionano le opportunità di allocazione del capitale. A tal fine si considera il ruolo e l'utilità di mercati finanziari regolati: idealmente perfetti, eventualmente efficienti, empiricamente osservati, vigilati per legge. In questo quadro si connettono *finanza assiomatica*, *finanza comportamentale*, *finanza condizionata*.

La **Parte seconda** riguarda il *Financial Management* e illustra come la Finanza Aziendale prende corpo nelle imprese. Si inizia col considerare la *valenza finanziaria* delle *Strategie* aziendali (commerciali, organizzative, produttive); se il *capital budgeting* e la pianificazione finanziaria orientano nella selezione degli investimenti aziendali con i quali l'impresa procede il *management finanziario* riguarda anche l'operatività finanziaria e il controllo che l'azione complessiva aziendale rispetti gli obiettivi di contenimento dei rischi, di mantenimento di equilibri e di

---

<sup>1</sup> Il corso da 6 CFU non contempla la quarta in programma

produzione di risultati finanziari. Si giustifica quindi anche la possibilità che siano obiettivi finanziari a condizionare strategie e azioni di *marketing*, di organizzazione, di produzione (*strategie del Valore*). L'*Analisi del Valore* sposta l'attenzione sul monitoraggio delle relazioni che legano *durata delle prospettive economiche, rendimenti, equilibri* alla valorizzazione del capitale investito. Lo studio della tipologia e della natura dei risultati finanziari apre alle tecniche di base di *analisi finanziaria esterne* approfondite nella parte quarta.

La **Parte terza** approfondisce le *Politiche di investimento e di finanziamento* nel quadro della *Regola del Valore*, necessarie per assumere decisioni di *capital budgeting*, di struttura finanziaria e di distribuzione dei dividendi efficienti e coerenti con l'obiettivo di massimizzazione del valore del capitale azionario.

La **Parte quarta** dedicata a  *Mercati, Quotazioni e Valore*, introduce ai riscontri operativi possibili sui mercati finanziari, nei quali le imprese sono apprezzate e attraverso i quali si ha accesso alle opportunità di impiego del capitale: in vista della sua conservazione, della difesa della sua integrità, del suo rendimento. Anche attraverso testimonianze di professionisti (in programma), sono presentate figure professionali tipiche dell'Industria finanziaria, organizzazioni e prassi utili ad orientare gli Studenti nel proseguimento dei loro studi in Finanza.

## TESTI DI RIFERIMENTO

G. Palomba e A. Gennaro (2015), *Finanza Aziendale. Analisi, Valutazioni e Decisioni finanziarie*, McGraw-Hill, Milano, (in corso di pubblicazione).

Il Testo costituisce *materiale di riferimento* per gli Studenti Frequentanti e Non Frequentanti.

## LETTURE DI APPROFONDIMENTO PER LO STUDENTE

In relazione all'argomento richiamato dal Docente:

Collana di Finanza Aziendale dell'Università di Roma "La Sapienza", Aracne editrice int.le S.r.l.

## RICEVIMENTO

Mercoledì 16-18

## LUOGO E ORARIO DELLE LEZIONI

Aula 4

Mercoledì ore 18-20; Giovedì ore 18-20; Venerdì ore 16-18

## CALENDARIO ESAMI

- 1° periodo: 11 gennaio 2016; 8 febbraio 2016
- 2° periodo - Sessione Estiva: 10 giugno 2016 4 luglio 2016
- 3° periodo - Sessione Autunnale: 9 settembre 2016
- 1° periodo straordinario: 19 Aprile 2016
- 2° periodo straordinario: 14 ottobre 2016
- 1° periodo A.A. 2016/2017: 11 gennaio 2017

## MODALITÀ DI SVOLGIMENTO DELL'ESAME

L'esame prevede il superamento di una prova scritta, finalizzato a rilevare le abilità operative acquisite, e di una prova orale, finalizzata a rilevare il grado di ampiezza e profondità della preparazione.

## SITO DI RIFERIMENTO PER AGGIORNAMENTI

[www.finanze.sapienza.org](http://www.finanze.sapienza.org)