

## Corso di studi: Banca, Finanza aziendale e Mercati finanziari (Laurea magistrale)

**Denominazione:** Banca, Finanza aziendale e Mercati finanziari

**Dipartimento :** ECONOMIA E MANAGEMENT

**Classe di appartenenza:** LM-77 SCIENZE ECONOMICO-AZIENDALI

**Obiettivi formativi:** Obiettivo è formare un laureato specialista dei problemi finanziari che da un lato abbia competenze sulla gestione finanziaria di un'azienda e conosca le modalità di accesso delle aziende e istituzioni ai mercati finanziari, sia in forma diretta che tramite intermediari, dall'altro consegue conoscenze e capacità specialistiche che gli consentano un proficuo inserimento nell'ambito di aziende operanti nel campo dell'intermediazione finanziaria. I laureati dovranno:

- possedere un'approfondita conoscenza interdisciplinare, ossia in ambito economico-aziendale, con focus sulle tematiche di stampo finanziario, matematico-statistico, giuridico e economico, necessaria ad affrontare tematiche finanziarie proprie di aziende che si interfacciano con i mercati finanziari;
- possedere una buona padronanza delle metodologie e degli strumenti necessari allo svolgimento di analisi aziendali, giuridiche, quantitative ed economiche;
- possedere una profonda conoscenza teorica e applicativa delle problematiche gestionali e strategiche delle problematiche di corporate finance delle aziende nonché di quelle proprie degli intermediari bancari, assicurativi e mobiliari;
- acquisire una profonda conoscenza teorica e applicativa degli strumenti finanziari anche attraverso l'uso di logiche e tecniche di formalizzazione quantitativa;
- possedere una profonda conoscenza teorica e applicativa dei mercati finanziari di riferimento, anche con una prospettiva internazionale;
- acquisire conoscenze necessarie e competenze professionali specifiche richieste sia per ricoprire posizioni di responsabilità e ruoli di elevato profilo nelle diverse tipologie di società, enti e organismi che operano nei mercati finanziari, sia per svolgere le possibili attività libero-professionali che in tali ambiti possono essere svolte.

Per raggiungere gli obiettivi ,si approfondiscono i seguenti argomenti:

- conoscenza delle discipline della finanza d'impresa, a prescindere dalle dimensioni dell'impresa stessa, sia per le decisioni di carattere più operativo che per quelle di tipo strategico. Verranno approfondite tematiche quali valutazione degli investimenti in condizioni di elevata incertezza, anche con l'utilizzo di tecniche innovative, pianificazione finanziaria di lungo termine, redazione di business plan, scelta dei finanziamenti, valutazione economico-finanziaria ed implementazione delle operazioni di finanza straordinaria, quali fusioni e acquisizioni, MBO e LBO, definizione dei prezzi IPO e operazioni di finanza internazionale, copertura dei rischi di quest'ultima attività,
- conoscenza teorica ed applicativa delle problematiche gestionali e strategico-operative degli intermediari finanziari- quali aziende bancarie, società di intermediazione mobiliare (SIM), società di gestione del risparmio (SGR) e compagnie di assicurazione- delle relazioni tra intermediari e tra intermediari e mercati, anche in una prospettiva internazionale;
- conoscenza dei caratteri peculiari dei diversi strumenti finanziari e delle caratteristiche strutturali e funzionali dei relativi mercati;
- conoscenza di metodi e strumenti matematici e informatici adeguati a trattare problematiche complesse per la valutazione degli investimenti in condizioni di incertezza, per la scelta delle forme di finanziamento più opportune, per la valutazione dei prezzi sui mercati finanziari, per l'assunzione di decisioni di portafoglio; inoltre metodi per la valutazione di attività finanziarie quali azioni, derivati, obbligazioni e per la gestione del rischio finanziario;
- conoscenza a livello macroeconomico dei mercati finanziari in un contesto nazionale ed internazionale e delle relazioni tra mercati finanziari ed attività economica e a livello microeconomico dei problemi di teoria delle scelte, modelli di determinazione dei prezzi, teoria dell'informazione, teoria dei contratti; conoscenza di metodologie di stima e previsione delle grandezze finanziarie,
- buona padronanza degli aspetti giuridici.

**Numero stimato immatricolati:** 100

**Requisiti di ammissione e modalità di verifica:** Requisiti di ammissione:

Per potersi iscrivere al Corso di laurea magistrale in "Banca, finanza aziendale e mercati finanziari", lo studente deve essere in possesso di titolo accademico riconosciuto idoneo ai sensi dell'art.18 commi 4 del Regolamento didattico di Ateneo e di specifici requisiti curriculari e di adeguata personale preparazione, ai sensi dell'art. 6, comma 2, del D.M. n. 270/2004 e dell'art. 5 del Regolamento didattico di Ateneo.

Quanto sopra sarà valutato e verificato sulla base dei seguenti criteri:

Requisiti curriculari (Art.18 RAD comma 6 )

Il corso di laurea prevede 81 CFU ripartiti tra le seguenti aree disciplinari:

- 1) 24 CFU area aziendale (SECS-P/07,P/08,P/09, P/10, P/11, P/13)
- 2) 21 CFU area economica (SECS-P/01, P/02, P/03, P/04, P/05, P/12)

- 3) 21 CFU area matematico-statistica (SECS-S/06, S/01, S/03, MAT/06)
  - 4) 15 CFU area giuridica (IUS/01, IUS/04, IUS/05, IUS/09, IUS/12, IUS/13)
- Di questi 81 CFU, 57 sono vincolati a specifici settori scientifico disciplinari dell'area di riferimento:
- 5) 9 CFU SECS-P/07 (esame di Economia aziendale o Ragioneria o simile)
  - 6) 9 CFU SECS-P/01 (esame di Microeconomia o Macroeconomia o simile)
  - 7) 6 CFU IUS 04 (Diritto commerciale)
  - 8) 15 CFU SECS-S/06 (9 cfu Matematica generale + 6 cfu Matematica finanziaria),
  - 9) 9 CFU SECS-P/09 (9 cfu Finanza aziendale),
  - 10) 9 CFU SECS-P/11 (esame di Economia e tecnica bancaria o simile).

In caso di debiti superiori a 40 cfu sui requisiti curriculari l'iscrizione non è possibile.

In caso di mancanza di requisiti curriculari (di area e/o di settore), sarà necessario recuperarli sostenendo specifici esami (debiti formativi il cui voto non fa media ai fini della laurea) che verranno comunicati con apposita delibera sul portale <http://ammissionelm.adm.unipi.it>.

Gli esami, Corsi singoli di transizione, devono necessariamente essere sostenuti con esito positivo prima dell'iscrizione, negli appelli ordinari e/o straordinari.

Una volta sostenuti tutti gli esami di debito se ne dovrà informare la Segreteria studenti di largo Pontecorvo 3.

Requisiti personale preparazione (Art.18 comma 7):

L'adeguatezza della personale preparazione viene di norma verificata mediante test.

Il Corso di Laurea Magistrale in BFAMF esenta dall'obbligo di sostenere il test, e direttamente ammette, gli studenti in possesso di almeno uno dei seguenti prerequisiti:

- (a) Laurea di primo livello conseguita con votazione maggiore o uguale a 95/110;
- (b) Media esami imprescindibili maggiore o uguale a 27/30;

Nel caso in cui lo studente non soddisfi alcuno dei suddetti criteri, si deve procedere al test.

Il test consiste in una prova scritta articolata in sezioni a conclusione della quale potrà essere deliberata l'ammissione, la non ammissione o l'ammissione condizionata allo svolgimento di un particolare percorso nell'ambito del corso di laurea magistrale.

La non ammissione sarà adeguatamente motivata.

Il test verrà erogato 3 volte l'anno. Alla pagina del sito internet del Corso di Laurea magistrale saranno indicate le date di svolgimento delle prove e/o eventuali modifiche che si rendessero necessarie, indicazioni sugli argomenti oggetto della prova e i manuali di riferimento per la preparazione. Si precisa che al test di ammissione potranno partecipare esclusivamente gli studenti che hanno fatto domanda di ammissione e la cui domanda risulta presentata sul portale Ammissioni LM.

N.B In prima applicazione, e solo per l'anno accademico 2015-16, le soglie di cui ai punti (a) e (b) sono stabilite rispettivamente in 90/110 e 24/30 e diventeranno rispettivamente 95/110 e 27/30 a partire dall'anno accademico 2016-17.

### **Specifica CFU:** TIPOLOGIA DEGLI ESAMI E DELLE ALTRE VERIFICHE DEL PROFITTO DEGLI STUDENTI

La preparazione acquisita all'interno di ciascun corso di insegnamento è verificata mediante esami scritti e/o orali suddivisi in appelli, il cui numero e la cui collocazione nel calendario didattico è stabilita dal Consiglio del Dipartimento di Economia e Management, in linea con le deliberazioni del Senato Accademico.

Il superamento dell'esame relativo ad un insegnamento comporta l'acquisizione dei corrispondenti crediti, mentre la votazione contribuirà alla formazione della media finale. Per le prove di idoneità è previsto un test senza alcuna votazione; il superamento del test comporta l'acquisizione dei relativi crediti.

Sono riconosciuti e incoraggiati soggiorni di studio all'estero sia per il sostenimento di esami nell'ambito di programmi di scambio interuniversitari, inquadrati o meno nell'ambito di programmi europei ed internazionali, sia per la preparazione della tesi di Laurea.

1 cfu 25 ore di cui 7 di didattica frontale

**Modalità determinazione voto di Laurea:** Alla prova finale per il conseguimento del titolo sono riservati 18 crediti. Essa prevede la stesura in forma scritta e la discussione di una tesi di laurea, sotto la guida di un docente del corso di laurea o del dipartimento di afferenza del corso di laurea, che fungerà da relatore, cui si affiancherà in sede di discussione un correlatore.

La prova finale ha lo scopo di verificare la raggiunta maturità del laureando e la sua capacità di presentare e discutere pubblicamente un argomento attinente agli studi svolti, organizzandone la trattazione in maniera originale; la tesi verterà su problemi di attualità o dedotti dalla letteratura affrontata nel corso della carriera universitaria o derivanti da una esperienza di tirocinio svolto in un'azienda o organizzazione, pubblica o privata, nazionale o internazionale.

La tesi di laurea verrà discussa davanti ad una Commissione di docenti secondo il calendario stabilito dal dipartimento di afferenza, in linea con le deliberazioni del Senato Accademico.

**Attività di ricerca rilevante:** attività di ricerca rilevante: I filoni di ricerca dei docenti di riferimento, coerentemente con gli obiettivi formativi del corso stesso, risultano indirizzati allo studio delle diverse tematiche relative ai settori bancario, mobiliare e assicurative, con approfondimenti, sia micro che

macro, di natura giuridica, economica e quantitativa. In particolare, suddividendo i docenti di riferimento per aree e SSD di Appartenenza, sono rilevabili le seguenti aree di ricerca: - Area aziendale: appartenenti al SECS-P/11: Analisi delle problematiche gestionali ed istituzionali peculiari degli intermediari finanziari, sia bancari, che mobiliari ed assicurativi, considerati nel relativo contesto nazionale ed internazionale di riferimento, con particolare riguardo agli effetti derivanti dalla relativa regolamentazione; appartenenti al SECS-P/09: approfondimento delle tematiche finanziarie legate all'innovazione, alla pianificazione finanziaria, alla valutazione d'azienda, in particolare nell'ambito della Finanza straordinaria, delle forme di finanziamento "innovative" per le imprese, con le tematiche di valutazione e di scelta ad esse connesse. Il gruppo di ricerca si è occupato anche, in maniera approfondita, del business planning process, sia in ottica interna che esterna e di metodologie di valutazione degli investimenti in condizioni di incertezza; SECS-P/08 economia dell'innovazione in ambito aziendale. - Area economica: SECS-P/12: studio dei cicli economici, con particolare riguardo ai fenomeni di instabilità e crisi dei mercati finanziari; SECS-P/04 storia delle teorie monetarie e bancarie e delle istituzioni finanziarie, SECS-P/01: tematiche connesse al funzionamento dei mercati finanziari con particolare riguardo alle problematiche di crescita economica; SECS-P/05 studio di metodologie quantitative correntemente utilizzate nella verifica empirica degli andamenti dei suddetti mercati. - Area matematico-statistica SECS-S06: Analisi e valutazione della rischiosità dei prodotti assicurativi oggetto di negoziazione nei mercati finanziari e relative applicazioni quantitative; programmazione matematica e dei metodi computazionali applicati ai problemi di tipo economico e aziendale; valutazione dei titoli derivati e dei metodi di valutazione e gestione del rischio finanziario. - Area giuridica IUS/04: regolamentazione dei mercati finanziari.

**Rapporto con il mondo del lavoro:** Il corso è teso a formare figure professionali che trovano possibilità di inserimento nell'ambito dell'intermediazione finanziaria, dell'area finanza delle imprese, nell'analisi dei mercati finanziari. In particolare, si fa riferimento alla vasta gamma di attività e ruoli di elevato profilo a livello manageriale da svolgere presso banche, imprese di assicurazione, società di intermediazione mobiliare, società di gestione del risparmio, società finanziarie (quali merchant banks, venture capitalist e altre), oppure alla figura di analista finanziario dei trend borsistici a fini di investimento. Tra le altre più significative figure professionali che possono essere svolte anche in proprio si trovano quelle del promotore finanziario, dell'analista finanziario di mercato, del consulente finanziario indipendente in tema di asset allocation a fini di investimento, nonché quella dell'operatore di Borsa in senso stretto (trader). I laureati possono trovare occupazione in imprese sia della old che della new economy quali responsabili della funzione finanza, in società di consulenza ad alta specializzazione finanziaria per le imprese, in società di intermediazione finanziaria per quanto concerne la valutazione delle imprese per le operazioni di finanziamento degli investimenti e di tipo "straordinario". Infine possono trovare occupazione in società finanziarie e intermediari finanziari per attività di gestione dei portafogli, gestione del rischio, analista finanziario, esperto in derivati ed ingegneria finanziaria, esperto in previsioni di dati finanziari, ed in uffici studi per analisi degli andamenti dei mercati monetari, creditizi e finanziari nazionali ed internazionali.

Nei suddetti ambiti i laureati possono svolgere attività professionale di consulenza in proprio o alle dipendenze di intermediari finanziari pubblici o privati.

I laureati che abbiano particolare attitudine all'approfondimento critico e alla ricerca avranno acquisito le basi per continuare, con un alto grado di autonomia, gli studi in un corso di dottorato di ricerca.

Il corso di laurea magistrale in Banca, Finanza Aziendale e Mercati Finanziari appartiene alla classe delle lauree magistrali che consente l'accesso, previo superamento dell'esame di stato, alla libera professione di dottore commercialista.

**Informazioni aggiuntive:** Il Corso di laurea magistrale in BFM si articola su due anni, durante i quali lo studente dovrà sostenere un insieme di attività formative costituite da:

- corsi di insegnamento annuali o semestrali
- prove di idoneità
- eventuali stage e tirocini
- prova finale.

#### CREDITI A SCELTA DELLO STUDENTE E STAGE

I crediti a scelta libera dello studente sono complessivamente 12.

Sono riconosciuti automaticamente nei crediti a scelta libera gli esami delle rose del corso di laurea non già sostenuti e gli esami di tutti i corsi di laurea magistrale afferenti al Dipartimento di Economia e Management dell'università di Pisa.

Inoltre all'interno dei 12 crediti a scelta dello studente sono riconoscibili fino ad un massimo di 6 crediti per attività di stage (per le regole di effettuazione degli stage e di riconoscimento dei relativi crediti si rimanda alla sezione dedicata della guida o del sito del Dipartimento di Economia e Management).

Laddove lo studente volesse far riconoscere altre attività formative all'interno dei 12 crediti a scelta, può presentare domanda di riconoscimento presso la Segreteria Studenti, motivando la propria scelta. Tale domanda sarà valutata dalla Commissione Piani di Studio e Pratiche Studenti che valuterà la coerenza culturale delle scelte prospettate.

**Curriculum: CURR1**

2

**Primo anno (60 CFU)**

Insegnamento	CFU
Metodi computazionali per la finanza	6
Finanza aziendale (corso progredito)	12
Economia monetaria e finanziaria internazionale	12
Economia delle gestioni bancarie	12
Diritto dei mercati finanziari	6
Gruppo: GR5: Attività a libera scelta dello studente (12 CFU)	12

**Secondo anno (60 CFU)**

Insegnamento	CFU
Prova finale	17
Altre conoscenze utili per l'inserimento nel mondo del lavoro	1
Gruppo: GR4-affini_2anno	18
Gruppo: GR3-affini_2anno	9
Gruppo: GR1-caratterizzanti_2anno	9
Gruppo: GR2-caratterizzanti_2anno	6

## Gruppi per attività a scelta nel CDS Banca, Finanza aziendale e Mercati finanziari

### Gruppo GR6: international program (12 CFU)

**Descrizione:** Non sono opzionabili insegnamenti che presentino sovrapposizioni di programma con insegnamenti in italiano già scelti

#### Attività contenute nel gruppo

Nome	CFU
AUDITING AND MANAGEMENT CONTROL	6
CONSUMPTION CULTURE AND CONSUMER BEHAVIOR	3
EUROPEAN ECONOMIC LAW	6
FINANCIAL ACCOUNTING AND IAS/IFRS	6
FISCAL AND MONETARY POLICIES IN THE EURO AREA	3
FIXED INTEREST SECURITIES: THEORY AND APPLICATIONS	3
FOOD QUALITY MANAGEMENT AND COMMUNICATION	3
HUMAN RESOURCES MANAGEMENT: EMOTIONAL INTELLIGENCE DEVELOPMENT	3
PUBLIC MANAGEMENT AND OPEN DATA	3
SERVICE MARKETING	3
SOCIAL MEDIA MARKETING	3
STATISTICAL DATA ANALYSIS II	3
STATISTICAL METHODS FOR POLICY EVALUATION AND CAUSAL INFERENCE	3
Storia del pensiero economico (Banca e finanza)	6
WELFARE AND ECONOMIC INTEGRATION OF THE EUROPEAN UNION	3

### Gruppo GR5: Attività a libera scelta dello studente (12 CFU) (12 CFU)

**Descrizione:** Sono inseribili come attività a libera scelta: stage, insegnamenti tra quelli non scelti del proprio piano di studi, insegnamenti di altre LM purchè non presentino ripetizioni di programma, insegnamenti in inglese scelti nella rosa GR6, altro previa richiesta al CdS

#### Attività contenute nel gruppo

Nome	CFU
cfu liberi	12
Storia del pensiero economico (Banca e finanza)	6

### Gruppo GR4-affini\_2anno (18 CFU)

**Descrizione:** 18 cfu a scelta fra

**Note:** a scelta (se non già sostenuti)

#### Attività contenute nel gruppo

Nome	CFU
Corporate and investment banking	6
Diritto commerciale (società quotate)	6

Nome	CFU
Diritto delle assicurazioni	6
Diritto delle obbligazioni e dei contratti	6
Diritto dell'informatica	6
Diritto tributario dell'impresa	6
Econometria per i mercati finanziari	6
Economia del risparmio e della previdenza	6
Economia delle aziende di assicurazione	9
Economia e gestione dell'innovazione	6
Economia e storia delle crisi finanziarie	6
Economia e strategie del mercato mobiliare	9
International monetary economics	6
Matematica finanziaria (strumenti derivati) (affine)	6
Mathematical methods for financial markets	6
Metodi per la valutazione e gestione del rischio (affine)	6
Metodi quantitativi per le assicurazioni (affine)	6
Storia del pensiero economico (Banca e finanza)	6
Strategie e tecniche operative di borsa	6
Strategie finanziarie per l'impresa	9
Teoria delle scelte, informazione e mercati finanziari	6
Teorie monetarie del '900	6
The Economics of the European Union	6
Valutazione d'azienda	9

### Gruppo GR2-caratterizzanti\_2anno (6 CFU)

**Descrizione:** 6 cfu a scelta fra

#### Attività contenute nel gruppo

Nome	CFU
Matematica finanziaria (strumenti derivati)	6
Metodi per la valutazione e gestione del rischio	6
Metodi quantitativi per le assicurazioni	6

### Gruppo GR3-affini\_2anno (9 CFU)

**Descrizione:** 9 cfu a scelta fra

#### Attività contenute nel gruppo

Nome	CFU
Economia delle aziende di assicurazione	9
Economia e tecnica dei mercati finanziari	9
Strategie di governo dei rischi bancari	9

Nome	CFU
Valutazione d'azienda	9

**Gruppo GR1-caratterizzanti\_2anno (9 CFU)**

**Descrizione:** 9 cfu a scelta fra

**Attività contenute nel gruppo**

Nome	CFU
Economia e strategie del mercato mobiliare	9
Finanza per l'innovazione ed internazionale	9

## Attività formative definite nel CDS Banca, Finanza aziendale e Mercati finanziari

### Altre conoscenze utili per l'inserimento nel mondo del lavoro (1 CFU)

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** idoneità

### AUDITING AND MANAGEMENT CONTROL (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** The course is divided in two parts. The first regards the analysis of management auditing principles, tools and techniques. The second involves the analysis of management control systems and of its main tools and processes

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** Written examination or Group Assessment

### cfu liberi (12 CFU)

**Obiettivi formativi:** I crediti a scelta libera dello studente sono complessivamente 12.

Sono riconosciuti automaticamente nei crediti a scelta libera gli esami delle rose del corso di laurea non già sostenuti e gli esami di tutti i corsi di laurea magistrale afferenti al Dipartimento di Economia e Management dell'università di Pisa.

Inoltre all'interno dei 12 crediti a scelta dello studente sono riconoscibili fino ad un massimo di 6 crediti per attività di stage (per le regole di effettuazione degli stage e di riconoscimento dei relativi crediti si rimanda alla sezione dedicata della guida o del sito del Dipartimento di Economia e Management).

Laddove lo studente volesse far riconoscere altre attività formative all'interno dei 12 crediti a scelta, può presentare domanda di riconoscimento presso la Segreteria Studenti, motivando la propria scelta.

Tale domanda sarà valutata dalla Commissione Piani di Studio e Pratiche Studenti che valuterà la coerenza culturale delle scelte prospettate.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### CONSUMPTION CULTURE AND CONSUMER BEHAVIOR (3 CFU)

**Obiettivi formativi:** The course will provide a theoretical account of consumption as a (mainly) cultural activity: consumers interact with each other, with the market, and socio-cultural institutions by means of consumption acts and activities and in so doing they express their identity. As such, consumption can be seen as both a collective, aggregate cultural phenomenon and an individual, subjective activity through which consumers contribute to the development and change of consumption and popular culture. The course will describe various facets of this process and outline the most recent trends in both theory and practice

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** Oral exam

### Corporate and investment banking (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il corso affronta sia le tematiche relative al rapporto banca-impresa secondo una logica evoluta di offerta di servizi finanziari a forte contenuto consulenziale, sia il processo di valutazione del rischio cliente alla luce delle disposizioni di Basilea 2 e dell'attuale contesto

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY IN BUSINESS & SOCIETY (3 CFU)

**Obiettivi formativi:** A set of lectures on the importance of Corporate Social Responsibility (CSR) and other soft law policies vs. hard law. Students will understand the concept of CSR and become familiar with different soft law policies, while also discussing the relevance and limitations of hard law.



Students will become familiar with the debate on shareholder value maximization versus stakeholder theory. They will be given the opportunity to critically discuss extant theories and views on the role that private corporations play in society and express their view on this subject.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** Written examination

### **Diritto commerciale (società quotate) (6 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Il corso ha ad oggetto lo studio della disciplina delle società emittenti titoli quotati nei mercati regolamentati. Particolare attenzione viene riposta sulla ricostruzione del sistema di corporate governance di tali società e sull'evoluzione dello scenario legislativo. A quest'ultimo proposito, vengono analizzate le più recenti novità legislative in materia, ed in particolare quelle introdotte dal d.lgs. n. 58/1998 (cd. Testo unico dell'intermediazione finanziaria), dalla l. n. 262/2005 (cd. Legge sulla tutela del risparmio) e dal d.lgs. n. 303/2006.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in tentesimi

### **Diritto dei mercati finanziari (6 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Oggetto

Il Corso ha ad oggetto lo studio dei principi e delle regole del c.d. mercato mobiliare (intermediari). Il Corso si propone di esaminare le discipline speciali delle diverse tipologie di attività attinenti al mercato dei capitali diverse dall'attività bancaria e dall'attività assicurativa.

Apprendimento in termini di conoscenza

Il corso si propone di trasmettere un metodo d'indagine che consenta la soluzione di problemi giuridici attinenti alla disciplina del mercato mobiliare.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale

### **Diritto delle assicurazioni (6 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Lo scopo del corso è quello di illustrare i principi che regolano l'attuale diritto delle assicurazioni, la loro incidenza sull'attività di impresa e la loro applicazione nella prassi giurisprudenziale.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### **Diritto delle obbligazioni e dei contratti (6 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Il corso mira ad approfondire la conoscenza della disciplina delle obbligazioni e dei contratti, attraverso l'analisi di alcuni aspetti - regolati dal codice civile o da leggi ad esso esterne - particolarmente rilevanti ai fini della preparazione all'esercizio di attività professionale (obbligazioni pecuniarie, garanzie del credito, contratti tra imprese, responsabilità del professionista, etc.). Le tematiche vengono affrontate avendo riguardo ai principali problemi che si prospettano nell'applicazione della rispettiva disciplina e viene dato conto delle soluzioni offerte dalla giurisprudenza e dalla dottrina. Al termine del corso, lo studente dovrà avere acquisito una puntuale conoscenza delle normative esaminate ed essere in grado di coglierne il significato in relazione alla rispettiva finalità, nonché di valutarne le conseguenze applicative

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### **Diritto dell'informatica (6 CFU)**

**Obiettivi formativi:** -Il diritto nell'era delle nuove tecnologie. Dematerializzazione, delocalizzazione e deterritorializzazione del diritto;

-Il commercio elettronico. La distinzione tra B2B e B2C. Conclusione, validità, forma e prova del contratto concluso via e-mail e tramite point and click: applicabilità delle regole generali, deroghe e regole speciali. La Direttiva europea sul commercio elettronico e la sua attuazione: il d.lgs. n. 70/2003.

-La tutela del consumatore e il regime delle informazioni in rete. Il codice del consumo. Informazioni generali, commerciali e pubblicitarie non sollecitate ("spamming"). Le pratiche commerciali sleali.

-Consumatore telematico e risparmiatore telematico: la direttiva 2002/65/Ce sulla commercializzazione a distanza dei servizi finanziari ai consumatori e la sua attuazione nell'ordinamento interno.

-La moneta elettronica e il trasferimento elettronico di fondi. I mezzi di pagamento in Internet (in particolare: carte di credito, bonifici e assegni elettronici, e-cash).

-Firma digitale, firma elettronica e documento informatico: questioni di forma, validità e prova. La posta elettronica certificata. La trasmissione telematica dei documenti. I certificatori e il regime della loro responsabilità.

-Il codice del trattamento dei dati personali (d.lgs. n. 196/2003). Il trattamento dei dati personali: nozione di trattamento, dato personale, titolare, responsabile, incaricato, interessato. L'informativa e il consenso. Il trattamento effettuato con l'ausilio degli strumenti elettronici. La sicurezza dei dati: il documento programmatico sulla sicurezza e il disciplinare tecnico. Il regime sanzionatorio civile, amministrativo e penale.

-La responsabilità dei prestatori di servizi nella società dell'informazione. Gli illeciti in Internet

-I nomi di dominio e la loro disciplina giuridica. Le regole della Registration Authority. I nomi di dominio aziendali.

-La tutela della proprietà intellettuale e il diritto di autore in Internet: problemi di copyright. I diritti sui beni informatici: in particolare, la tutela giuridica delle banche dati e dei programmi per elaboratore. Software proprietario e software open source.

-Internet e mondo del lavoro: telelavoro, uso della posta elettronica e di Internet da parte del dipendente e controlli del datore di lavoro.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### **Diritto tributario dell'impresa (6 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Il corso ha ad oggetto lo studio dell'imposizione diretta sull'impresa e, in generale, sulle persone giuridiche. Muovendo dall'analisi delle ragioni storico – culturali che hanno condotto all'introduzione, nel 2003, della nuova imposta sui redditi delle società (Ires), il corso propone l'approfondita disamina degli istituti che compongono il sistema di tassazione diretta degli imprenditori commerciali.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### **Econometria per i mercati finanziari (6 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Il corso si propone di introdurre ai principali metodi econometrici utilizzati nell'analisi dei mercati finanziari. Il corso analizza le applicazioni di questi metodi ai dati del mercato azionario, dei cambi e delle obbligazionari. I temi affrontati sono: • Ripasso dei concetti econometrici fondamentali • Analisi delle serie storiche • Non stazionarietà delle serie storiche • Verifica dell'ipotesi di efficienza dei mercati • Analisi dei prezzi e dei rendimenti • Analisi della volatilità • Value at risk

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### **Economia del risparmio e della previdenza (6 CFU)**

**Obiettivi formativi:** parte A

Il modulo verterà sull'esposizione delle teorie più recenti riguardanti il risparmio, sia dal punto di vista microeconomico che macroeconomico, e gli effetti della previdenza sul sistema economico. Si procederà altresì alla esposizione del modello italiano, con particolare riferimento ai fondi pensione.

Apprendimento in termini di conoscenza

Il modulo si pone come obiettivo quello di rendere gli studenti familiari con le definizioni ed i contenuti riguardanti l'economia del risparmio e con le definizioni, i meccanismi di funzionamento e le proprietà dei sistemi previdenziali. Altro obiettivo è quello di dare agli studenti un quadro sufficientemente

approfondito riguardante il sistema previdenziale italiano, con particolare attenzione agli effetti della riforma del TFR del 2007.

Programma

- 1) Teoria delle scelte intertemporali di Fisher
- 2) Teoria del ciclo di vita di Modigliani
- 3) Teoria del reddito permanente di Friedman
- 4) Definizioni e meccanismi di funzionamento dei sistemi previdenziali
- 5) Gli effetti economici dei sistemi previdenziali
- 6) Il modello italiano
- 7) I fondi pensione in Italia

parte B

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### **Economia delle aziende di assicurazione (9 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Il corso è finalizzato allo studio dei profili economico-tecnici dell'attività assicurativa, trattando delle tematiche contabili e gestionali delle imprese di assicurazione nelle loro molteplici declinazioni. Il corso tratta ed approfondisce altresì le tematiche di mercato delle imprese assicurative alla luce delle più recenti trasformazioni della struttura competitiva del settore finanziario e del processo di integrazione europea. Il corso intende formare figure qualificate ad operare nel settore finanziario e assicurativo in particolare.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### **Economia delle gestioni bancarie (12 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Il corso affronta sia le problematiche connesse ai controlli interni ed esterni all'attività bancaria, con particolare riferimento alla vigilanza della Banca d'Italia su base individuale e consolidata, sia alcune tematiche gestionali e organizzative concernenti gli aspetti dell'evoluzione del rapporto banca/mercato.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale

### **Economia e gestione dell'innovazione (6 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Il corso si propone di analizzare le problematiche relative alla generazione ed allo sviluppo di nuove idee innovative in un'ottica interfunzionale

Apprendimento in termini di conoscenza

- 1) Conoscere l'evoluzione del concetto di prodotto e della filosofia progettuale
- 2) Conoscere il processo di sviluppo dei nuovi prodotti
- 3) Fornire gli strumenti per agire in ambienti innovativi secondo un approccio interfunzionale

Programma

I) IL CONCETTO DI PRODOTTO

I rapporti fra Marketing e R&D.

II) PROCESSI STATICI DI SVILUPPO DEI NUOVI PRODOTTI.

I processi sequenziali.

III)PROCESSI DINAMICI DI SVILUPPO DEI NUOVI PRODOTTI.

Le nuove leve competitive, la time based competition L'evoluzione del rapporto fra Marketing e R&D.

L'evoluzione della filosofia progettuale e delle strutture organizzative.

L'individuazione della strategia tecnologica.

L'evoluzione del concetto di prodotto: forma tecnologica e forma metaforica, le piattaforme.

L'industrial design

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

## Economia e storia delle crisi finanziarie (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Crisi finanziarie dal XVIII ad oggi. Ciclo economico, instabilità, bolle speculative, crisi valutarie, bancarie e finanziarie dal XVIII al XXI secolo. Grandi depressioni.

### Programma

I fenomeni di instabilità finanziaria, con improvvise alternanze di euforia e di panico, formazione e scoppio di bolle finanziarie, hanno caratterizzato le economie capitalistiche da John Law fino ai nostri giorni, provocando gravi ripercussioni sul resto dell'economia.

Quali sono state le cause delle principali crisi? quali le conseguenze e i modi per superarle? quali i tratti comuni e quali le caratteristiche che le hanno contraddistinte? Tutte le crisi finiscono in una grande depressione? Potevano essere evitate? e perché non è stato così? Come regolare il sistema per evitare o ridurre la gravità delle crisi?

Queste ed altre domande saranno oggetto del corso che tenderà a "rinfrescare" nozioni e teorie economiche alla luce di varie esperienze storiche.

Nel corso il docente si riserva di analizzare, insieme agli studenti, alcune grandi crisi finanziarie "più da vicino", con lo studio di casi sulla base di documenti e rapporti dell'epoca, integrati di materiali statistici, il tutto da affiancare e da considerare alla luce della letteratura economica e storica più recente.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

## Economia e strategie del mercato mobiliare (9 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il corso è impostato sull'approfondimento degli aspetti strutturali e funzionali del mercato mobiliare italiano, con particolare riguardo alla recente evoluzione, soprattutto di stampo comunitario, della disciplina in tema di vigilanza sugli intermediari e mercati finanziari. Verranno altresì tratteggiate le modalità di costruzione di strategie operative sui mercati finanziari basate su alcune teorie proprie dell'analisi tecnica (Elliott, Gann, Fibonacci).

### Programma

#### Parte Prima

- La vigilanza sugli intermediari: finalità, destinatari, strumenti
- La vigilanza consolidata sui gruppi bancari e finanziari
- La nuova direttiva in tema di vigilanza supplementare sui conglomerati finanziari
- La disciplina delle crisi degli intermediari e i provvedimenti ingiuntivi
- L'apparato sanzionatorio: sanzioni penali e amministrative
- In particolare: i provvedimenti sanzionatori in caso di abusi di mercato alla luce della direttiva sul Market Abuse (2003/6/CE)
- Il FSAP: obiettivi e contenuti
- Il rapporto Lamfalussy: le novità in tema di vigilanza integrata e di making law
- Il Libro Bianco 2005-2010
- Dalla crisi finanziaria alla nuova architettura della vigilanza comunitaria basata sul Rapporto de Larosiere
- Le modifiche al TUF apportate dalla legge sulla tutela del risparmio (L.262/2005)
- Le modifiche al TUF apportate dalla MiFID
- In particolare: i consulenti finanziari indipendenti
- La disciplina dei Tied Agents nella MiFID a confronto con quella nazionale in materia di promotori finanziari
- La nuova gestione dei conflitti di interesse
- L'impatto della MiFID sui mercati
- Motivazioni ai processi di aggregazione tra piazze borsistiche internazionali
- In particolare: l'accordo LSE-BI
- La nascita di nuovi mercati per le PMI: AIM-Italia a confronto con MAC
- Una gestione collettiva non disciplinata dal TUF: i fondi pensione
- Caratteri peculiari e tipologie
- L'evoluzione normativa in materia di previdenza complementare ed integrativa fino alle più recenti riforme (Riforma del TFR e Riforma Fornero)
- Alcune simulazioni pratiche in tema di previdenza complementare

**Parte Seconda**

- Gli elementi alla base delle strategie operative basate sull'analisi tecnica (analisi del mercato, stop loss, profit target)
- L'individuazione dei livelli critici di mercato
- Proprietà ed applicazioni della serie numerica di Fibonacci (ritracciamenti, Fan Lines, ecc.)
- La teoria delle onde di Elliott
- La teoria di Gann (limitatamente ai Gann Angles, agli Square e alle Gann Lines)
- I Trading Systems: tipologie ed elementi alla base della loro costruzione

**Reteirabilità: 1****Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi**Economia e tecnica dei mercati finanziari (9 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Il corso considera i mercati finanziari (monetari, obbligazionari, azionari e dei derivati) e gli strumenti finanziari e, nel contempo, la partecipazione di banche, fondi comuni di investimento mobiliare e assicurazioni. Il corso approfondisce le problematiche delle crisi finanziarie nelle caratteristiche, negli impatti sui mercati finanziari, sugli intermediari finanziari, sugli stati, nelle misure e nella prevenzione.

Apprendimento in termini di conoscenza

Il corso fornisce solide conoscenze sui mercati finanziari e sugli intrecci fra intermediari e mercati finanziari e, allo stesso tempo, fornisce gli strumenti per l'interpretazione e l'analisi delle moderne crisi finanziarie e, quindi, preparazione e competenze spendibili presso intermediari bancari, mobiliari e assicurativi.

Programma

MERCATI FINANZIARI, INTERMEDIARI FINANZIARI E CRISI FINANZIARIE

MERCATI FINANZIARI

  Mercati monetari

  Mercati obbligazionari

  Mercati azionari

  Mercati dei derivati

MERCATI FINANZIARI E BANCHE

  Mercati monetari e banche

  Mercati obbligazionari e banche

  Mercati azionari e banche

  Mercati dei derivati e banche

MERCATI FINANZIARI E FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE

  Mercati monetari e fondi comuni di investimento mobiliare

  Mercati obbligazionari e fondi comuni di investimento mobiliare

  Mercati azionari e fondi comuni di investimento mobiliare

  Mercati dei derivati e fondi comuni di investimento mobiliare

MERCATI FINANZIARI E IMPRESE DI ASSICURAZIONE

  Mercati monetari e imprese di assicurazione

  Mercati obbligazionari e imprese di assicurazione

  Mercati azionari e imprese di assicurazione

  Mercati dei derivati e imprese di assicurazione

CRISI FINANZIARIE. ELEMENTI PER L'INQUADRAMENTO

  Cenni storici

  Dinamica delle crisi finanziarie

  Meccanismi di trasmissione e contagio

CRISI FINANZIARIE. CARATTERISTICHE E RIFLESSI

  Subprime mortgage financial crisis

Sovereign debt crisis  
 Impatto sui mercati finanziari  
 Impatto sugli intermediari finanziari  
 Impatto sugli stati  
 Ridefinizione delle regole e dei controlli

#### SUBPRIME MORTGAGE FINANCIAL CRISIS E BANCHE

Esplosione del rischio di credito  
 Portafoglio prestiti  
 Portafoglio strumenti finanziari  
 Esplosione del trasferimento del rischio di credito  
 Securitisation  
 Credit derivatives  
 Banche in crisi: riflessi sugli stati

#### SOVEREIGN DEBT CRISIS E STATI

Esplosione del debito pubblico  
 La crisi dell'area euro  
 Stati in crisi: riflessi sulle banche

#### CRISI FINANZIARIE. MISURE E PREVENZIONE

Misure per le banche  
 Misure per gli stati  
 Prevenzione per le banche  
 Prevenzione per gli stati  
 Sostenibilità dei rischi creati a livello di sistema

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Economia monetaria e finanziaria internazionale (12 CFU)

**Obiettivi formativi:** parte A

Teoria delle scelte di portafoglio

Apprendimento in termini di conoscenza

Fornire le conoscenze adeguate per effettuare scelte finanziarie

Programma

Concetti di base (rendimento, valore attuale, funzioni di utilità, domanda di attività); statistiche fondamentali per la finanza; l'ipotesi di efficienza dei mercati; metodi di previsione dei rendimenti dei titoli; modello media-varianza e CAPM; diversificazione del portafoglio in economia aperta; misure di performance, estensioni del CAPM, modello APT; cenni di finanza comportamentale.

parte B

Economia Monetaria Internazionale: teoria e modelli

Apprendimento in termini di conoscenza

Acquisire le conoscenze relative al funzionamento del mercato dei cambi e dei mercati finanziari, al fine di comprendere quali possano essere gli effetti attesi sui tassi di cambio e sulle variabili finanziarie, di shock monetari e fiscali.

Programma

Il modulo si suddivide in tre blocchi di argomenti.

Il primo, che coprirà non più di 10-12 ore, sarà diretto allo studio degli argomenti di base dell'economia monetaria internazionale (arbitraggio sui tassi di interesse, parità del potere d'acquisto, teorie della determinazione dei tassi di cambio). Coloro che avessero già sostenuto l'esame di base di Economia Monetaria Internazionale (Economia Internazionale II modulo) riceveranno indicazioni per lo studio di argomenti alternativi.

Il secondo, che coprirà circa 20 ore, presenterà le ragioni che hanno condotto alla creazione dell'euro e le principali teorie economiche capaci di interpretare i fatti principali della storia monetaria europea recente (teoria della credibilità, teoria degli attacchi speculativi, teoria delle aree valutarie ottimali). Il terzo, di 10 ore circa, sarà invece dedicato allo studio di applicazioni economiche dei principali derivati finanziari. Le cause e le conseguenze della recente crisi finanziaria saranno ugualmente oggetto di studio in questa terza parte.

**Propedeuticità:** Propedeuticità: elementi di microeconomia e di macroeconomia, matematica e statistica

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### EUROPEAN ECONOMIC LAW (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Learning outcomes. The aim of the course is to give a general overview of the competition law and the law of the protection of the consumer within the European Union. The course is designed to give students the conceptual tools for a critical analysis of present legal structure and the capacity to evaluate future legal developments in these areas.

Programme. The course is divided in two parts. The first part examines the competition law of the European Union with particular attention to the case-law of the European Court of Justice. The second part focuses the impact of European policies on the market and on contract balance.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** written and/or oral examination

### FINANCIAL ACCOUNTING AND IAS/IFRS (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** The objective of this course is twofold. 1) It is aimed at providing the basic knowledge of the IAS/IFRS financial statements and notes to the accounts; 2) It provides ability to analyze financial statements and evaluate business performance of public and private companies applying IAS/IFRS

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** Group work presentation

### Finanza aziendale (corso progredito) (12 CFU)

**Obiettivi formativi:** parte A

→ Il corso si propone di approfondire gli aspetti legati al processo di acquisizione d'impresa (M&A, di LBO, etc) sia in chiave strategica che valutativo in ottica di creazione di valore.

→ Durante il corso sarà analizzato l'intero processo di acquisizione, con evidenziazione degli aspetti maggiormente critici per la valutazione interna ed esterna dell'operazione. Il corso prevede, inoltre, testimonianze esterne di imprenditori e/o advisor che presenteranno e confronteranno con gli studenti casi reali.

→ Saranno, inoltre, analizzate le problematiche inerenti il Turnaround

Programma

- INTRODUZIONE ALLE OPERAZIONI DI FINANZA STRAORDINARIA

LE OPERAZIONI DI FUSIONE E ACQUISIZIONE (M&A)

Le modalità di effettuazione delle acquisizioni: elementi di criticità

Le motivazioni strategiche

La determinazione del concambio

LA VALUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DI M&A

Le sinergie derivanti dall'acquisizione

La due diligence

Il Van dell'acquisizione

PROBLEMATICHE DI FINANZIAMENTO NELLE M&A

Il finanziamento delle M&A: ASPETTI DI CRITICITA'

Il leveraged buy out

## LE OPERAZIONI DI TURNAROUND

parte B

La prima parte del corso è focalizzato su temi relativi all'analisi finanziaria, alla previsione finanziaria e al customer value

Apprendimento in termini di conoscenza

Acquisire le conoscenze per svolgere analisi finanziarie complesse, soprattutto in chiave dinamica, e per costruire documenti finanziari previsionali. Inoltre, comprendere il legame tra customer value e business value e conoscere le leve sulle quali poter agire per massimizzare entrambi i valori suddetti.

Programma

Analisi finanziarie statiche e dinamiche: inquadramento generale

Analisi della dinamica finanziaria: tecniche di costruzione e interpretazione del Rendiconto finanziario (del CCN e della cassa);

La previsione finanziaria (bilanci previsionali e budget di cassa);

Analisi degli equilibri finanziari;

Project financing;

Marketing e creazione di valore;

Dal valore delle relazioni al valore dell'impresa;

Customer value e Business value.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

## Finanza per l'innovazione ed internazionale (9 CFU)

**Obiettivi formativi:** In questo corso il focus è centrato sulle problematiche connesse agli investimenti innovativi, la cui valutazione avviene quindi in ambiente di incertezza. Per tali investimenti saranno analizzate le metodologie di valutazione più confacenti, con particolare approfondimento sul Business Plan. Un ulteriore aspetto oggetto del corso, strettamente connesso alla gestione degli investimenti innovativi, è quello legato alla scelta dei finanziamenti più idonei per questa tipologia di investimenti. Le diverse metodologie analizzate saranno poi approfondite con case study e simulazioni da sviluppare con PC. A completamento della formazione saranno anche approfondite le problematiche che investono le imprese nella gestione finanziaria di tipo internazionale. Per tali imprese si presentano, infatti, specificità per quello che attiene le decisioni di investimento internazionale, l'effetto della quotazione, l'arbitraggio tra le diverse fonti di finanziamento disponibili e l'analisi di particolari strumenti per la copertura dei rischi che le operazioni a livello internazionale possono comportare.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

## FISCAL AND MONETARY POLICIES IN THE EURO AREA (3 CFU)

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame

## FIXED INTEREST SECURITIES: THEORY AND APPLICATIONS (3 CFU)

**Obiettivi formativi:** Market prices of fixed interest securities and the interest rate term structure. Immunization portfolios using duration and convexity. Swap markets.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** oral examination

## FOOD QUALITY MANAGEMENT AND COMMUNICATION (3 CFU)



**Obiettivi formativi:** The objective of the course is to provide students with a thorough coverage on food and food quality and arises from the necessity to address the growing demand for highly qualified professionals able to operate in such a strategic sector of the international productive panorama. The program of the course will address aspects of a wide range of topics including legislation in this sector, marketing and communication, nutrition, the food supply chain, management control, food processes and technology. A particular attention will be dedicated to the training of the skills necessary to manage QMS according to the requirements of ISO 9001: 2015.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** Written examination

### HUMAN RESOURCES MANAGEMENT: EMOTIONAL INTELLIGENCE DEVELOPMENT (3 CFU)

**Obiettivi formativi:** 1. introduction  
2. emotional intelligence  
3. self awareness  
4. approaches to listening and communication that promote learning  
5. teamwork  
6. conflict management

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** Written examination

### International monetary economics (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il corso si propone di introdurre lo studente alle problematiche relative all'unificazione economica e monetaria europea. Dopo aver illustrato le ragioni che hanno condotto alla fissazione dei cambi fra le valute europee dopo la caduta del Sistema di Bretton Woods, si illustrano le vicende che hanno caratterizzato l'esistenza del Sistema monetario europeo (Sme), insieme alle ragioni e alle tappe che hanno condotto alla nascita dell'Unione economica e monetaria europea (Ume). I fatti istituzionali descritti nella prima parte del corso vengono poi interpretati alla luce di diverse teorie, che saranno analizzate in dettaglio: la teoria della credibilità, che fornisce una possibile spiegazione del successo dello Sme nel ridurre il tasso di inflazione in Europa; la teoria degli attacchi speculativi, per comprendere la crisi del 1992-93; la teoria delle aree valutarie ottimali, per comprendere se l'area geografica rappresentata dai paesi che hanno adottato l'euro soddisfa i criteri previsti dalla teoria. Il possibile ruolo di valuta internazionale da parte dell'euro sarà infine analizzato, anche alla luce delle implicazioni della recente crisi finanziaria ed economica globale.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Matematica finanziaria (strumenti derivati) (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** parte A

Il corso intende illustrare le caratteristiche finanziarie dei principali titoli derivati contrattati sui mercati finanziari ed over the counter, presentandone i relativi metodi di valutazione.

Programma

- a) Mercati finanziari.
- b) Contratti forward e futures e loro proprietà.
- c) Determinazione prezzi forward e futures.
- d) Contratti di opzione, proprietà delle opzioni su azioni. Strategie operative mediante opzioni.
- e) Metodi di valutazione delle opzioni, con richiami teorici di calcolo delle probabilità: caso discreto (alberi binomiali e trinomiali) e caso continuo (Black-Scholes).
- f) Tassi d'interesse, struttura a termine e derivati su tasso.
- g) Cenni sui derivati creditizi.

parte B

Valutazione di strumenti derivati finanziari.

Apprendimento in termini di conoscenza

Descrivere gli scenari in cui si operano le valutazioni di strumenti derivati finanziari e preparare gli studenti all'utilizzo di modelli di valutazione degli stessi. Cenni sull'utilizzo di strumenti informatici che

possano essere implementati sui problemi di interesse. Valutazioni in condizioni di incertezza relative a variabili aleatorie e processi stocastici.

#### Programma

Descrizione del modello Black-Scholes per i mercati finanziari. Approssimazione mediante il modello binomiale. Valutazione di opzioni di tipo europeo, americano, barriera. Cenni su strategie di replica dei contratti di opzione: delta hedging e "greche". Analisi del problema della stima della volatilità: approccio tramite serie storiche e volatilità implicita. Cenni sulla simulazione univariata e multivariata (decomposizione di Cholevsky della matrice di correlazione) ai fini della valutazione di strumenti derivati sui mercati finanziari. Derivati sul rischio credito.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Matematica finanziaria (strumenti derivati) (affine) (6 CFU)

#### **Obiettivi formativi:** parte A

Il corso intende illustrare le caratteristiche finanziarie dei principali titoli derivati contrattati sui mercati finanziari ed over the counter, presentandone i relativi metodi di valutazione.

#### Programma

- a) Mercati finanziari.
- b) Contratti forward e futures e loro proprietà.
- c) Determinazione prezzi forward e futures.
- d) Contratti di opzione, proprietà delle opzioni su azioni. Strategie operative mediante opzioni.
- e) Metodi di valutazione delle opzioni, con richiami teorici di calcolo delle probabilità: caso discreto (alberi bi e trinomiali) e caso continuo(Black-Scholes).
- f) Tassi d'interesse, struttura a termine e derivati su tasso.
- g) Cenni sui derivati creditizi.

#### parte B

Valutazione di strumenti derivati finanziari.

#### Apprendimento in termini di conoscenza

Descrivere gli scenari in cui si operano le valutazioni di strumenti derivati finanziari e preparare gli studenti all'utilizzo di modelli di valutazione degli stessi. Cenni sull'utilizzo di strumenti informatici che possano essere implementati sui problemi di interesse. Valutazioni in condizioni di incertezza relative a variabili aleatorie e processi stocastici.

#### Programma

Descrizione del modello Black-Scholes per i mercati finanziari. Approssimazione mediante il modello binomiale. Valutazione di opzioni di tipo europeo, americano, barriera. Cenni su strategie di replica dei contratti di opzione: delta hedging e "greche". Analisi del problema della stima della volatilità: approccio tramite serie storiche e volatilità implicita. Cenni sulla simulazione univariata e multivariata (decomposizione di Cholevsky della matrice di correlazione) ai fini della valutazione di strumenti derivati sui mercati finanziari. Derivati sul rischio credito.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Mathematical methods for financial markets (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il corso si propone di presentare i seguenti argomenti: – processi stocastici markoviani; – valori attesi condizionati; martingale; – moto browniano; moto browniano geometrico; – formula di Ito; – Il modello stocastico di Black-Scholes di evoluzione dei prezzi dei titoli; la formula di valutazione di Black-Scholes dei titoli derivati (di tipo europeo); derivazione mediante il metodo della valutazione neutrale a rischio; – valutazione dei titoli derivati sui tassi di interesse

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Metodi computazionali per la finanza (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il corso ha per oggetto le tecniche e le problematiche relative all'uso dei computer

nell'analisi di modelli economici e della finanza. In particolare, verrà evidenziata la problematica degli errori numerici (numeri macchina, errore inerente, errore algoritmico, errore analitico, stima degli errori) e saranno fornite le tecniche di programmazione per software di calcolo numerico (MatLab), oltre a brevi cenni relativi al calcolo simbolico (Maple). Tutte le lezioni sono svolte in aula informatica dove sono previste esercitazioni su modelli tipici della Finanza.

**Reteirabilità: 1**

**Modalità di verifica finale:** esame finale

### Metodi per la valutazione e gestione del rischio (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il Corso intende presentare i diversi approcci relativi alla definizione e misurazione del rischio di mercato ed analizzare le principali strategie di copertura da rischio finanziario statiche e dinamiche effettuate prevalentemente tramite l'uso dei derivati.

Programma

- Approccio tradizionale e approccio assiomatico alla misurazione del rischio finanziario.
- Misure di rischio downside: il VAR, il TCE e l'Expected Shortfall.
- Misurazione del rischio attraverso indici di sensibilità.
- Tecniche di mapping.
- Principi generali di copertura statica e dinamica del rischio finanziario.
- L'utilizzo dei forward, future e opzioni nella gestione del rischio di mercato.

**Reteirabilità: 1**

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Metodi per la valutazione e gestione del rischio (affine) (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il Corso intende presentare i diversi approcci relativi alla definizione e misurazione del rischio di mercato ed analizzare le principali strategie di copertura da rischio finanziario statiche e dinamiche effettuate prevalentemente tramite l'uso dei derivati.

Programma

- Approccio tradizionale e approccio assiomatico alla misurazione del rischio finanziario.
- Misure di rischio downside: il VAR, il TCE e l'Expected Shortfall.
- Misurazione del rischio attraverso indici di sensibilità.
- Tecniche di mapping.
- Principi generali di copertura statica e dinamica del rischio finanziario.
- L'utilizzo dei forward, future e opzioni nella gestione del rischio di mercato.

**Reteirabilità: 1**

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Metodi quantitativi per le assicurazioni (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Metodi quantitativi per la valutazione di grandezze di interesse in problemi di tecnica di assicurazione sulla vita e contro i danni.

Apprendimento in termini di conoscenza

Familiarizzare lo studente con le valutazioni in condizioni di incertezza tipiche dello scenario dei problemi assicurativi. Utilizzo delle catene di Markov all'interno di problemi legati alle tecniche assicurative.

Programma

Introduzione del concetto di lotteria e di criteri di scelta in condizioni di incertezza. Richiami di matematica finanziaria.

Calcolo di premio e riserva matematica nelle assicurazioni sulla vita.

Forme di adeguamento della prestazione.

Recenti prodotti di assicurazione sulla vita.

Il concetto di utilità e la convenienza a stipulare contratti di assicurazione.

Il modello del risarcimento complessivo nelle assicurazioni contro i danni.

Principali trattati di riassicurazione.  
 Riserva sinistri: cenni.  
 Modello RC auto Bonus Malus: tariffazione a priori e a posteriori.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Metodi quantitativi per le assicurazioni (affine) (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Metodi quantitativi per la valutazione di grandezze di interesse in problemi di tecnica di assicurazione sulla vita e contro i danni.

Apprendimento in termini di conoscenza  
 Familiarizzare lo studente con le valutazioni in condizioni di incertezza tipiche dello scenario dei problemi assicurativi. Utilizzo delle catene di Markov all'interno di problemi legati alle tecniche assicurative.

Programma  
 Introduzione del concetto di lotteria e di criteri di scelta in condizioni di incertezza. Richiami di matematica finanziaria.

Calcolo di premio e riserva matematica nelle assicurazioni sulla vita.  
 Forme di adeguamento della prestazione.  
 Recenti prodotti di assicurazione sulla vita.

Il concetto di utilità e la convenienza a stipulare contratti di assicurazione.  
 Il modello del risarcimento complessivo nelle assicurazioni contro i danni.  
 Principali trattati di riassicurazione.  
 Riserva sinistri: cenni.  
 Modello RC auto Bonus Malus: tariffazione a priori e a posteriori.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Prova finale (17 CFU)

**Obiettivi formativi:** Alla prova finale per il conseguimento del titolo sono riservati 18 crediti. Essa prevede la stesura in forma scritta e la discussione di una tesi di laurea, sotto la guida di un docente del corso di laurea o del dipartimento di afferenza del corso di laurea, che fungerà da relatore, cui si affiancherà in sede di discussione un correlatore.

La prova finale ha lo scopo di verificare la raggiunta maturità del laureando e la sua capacità di presentare e discutere pubblicamente un argomento attinente agli studi svolti, organizzandone la trattazione in maniera originale; la tesi verterà su problemi di attualità o dedotti dalla letteratura affrontata nel corso della carriera universitaria o derivanti da una esperienza di tirocinio svolto in un'azienda o organizzazione, pubblica o privata, nazionale o internazionale.

La tesi di laurea verrà discussa davanti ad una Commissione di docenti secondo il calendario stabilito dal dipartimento di afferenza, in linea con le deliberazioni del Senato Accademico.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** Alla prova finale per il conseguimento del titolo sono riservati 18 crediti.

Essa prevede la stesura in forma scritta e la discussione di una tesi di laurea, sotto la guida di un docente del corso di laurea o del dipartimento di afferenza del corso di laurea, che fungerà da relatore, cui si affiancherà in sede di discussione un correlatore.

La prova finale ha lo scopo di verificare la raggiunta maturità del laureando e la sua capacità di presentare e discutere pubblicamente un argomento attinente agli studi svolti organizzandone la trattazione in maniera originale; la tesi verterà su problemi di attualità o dedotti dalla letteratura affrontata nel corso della carriera universitaria o derivanti da una esperienza di tirocinio svolto in un'azienda o organizzazione, pubblica o privata, nazionale o internazionale.

La tesi di laurea verrà discussa davanti ad una Commissione di docenti secondo il calendario stabilito dal dipartimento di afferenza, in linea con le deliberazioni del Senato Accademico.

**PUBLIC MANAGEMENT AND OPEN DATA (3 CFU)**

**Obiettivi formativi:** The objective of the course is to provide students with a basic knowledge of public management theories and tools to understand the role of open data and e-government in the system of public sector information. The program includes the following topics: principles of public management; economic and social opportunities of open data; e-government; case study and international experiences

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** Oral examination

**SERVICE MARKETING (3 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Theoretical aspects and practical considerations of marketing of services examined. Topics include the nature of services, marketing framework and the marketing mix for services, service encounter, human factor and service quality. This course focuses on the key elements (culture, communications, strategy, operations, people and technology) that marketers must integrate to establish and sustain service excellence and provide customer value. Topics include nature of service products, consumer behaviour in service settings, service quality and satisfaction, developing service strategies, managing customer service, servicescape strategies, service recovery and service technologies.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** Written examination and group work assessment

**SOCIAL MEDIA MARKETING (3 CFU)**

**Obiettivi formativi:** The course will provide insights about different aspects of Social Media Marketing and it shows how Social Media fits into and complements the marketer's toolbox. With the emergence of these technologies, anyone can contribute, distribute and publish their ideas, attitudes and aspirations. This rapidly changing environment presents new opportunities and challenges for marketers.

The course melds theory with practical application as it covers core skills such as strategic planning for social media applications, incorporating these platforms into the brand's marketing communications executions, and harnessing social media data to yield customer insights.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** Oral exam

**STATISTICAL DATA ANALYSIS II (3 CFU)**

**Obiettivi formativi:** Generalized linear models

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** written examination

**STATISTICAL METHODS FOR POLICY EVALUATION AND CAUSAL INFERENCE (3 CFU)**

**Obiettivi formativi:** This course is an introduction to the inferential statistical methods for program evaluation.

The statistical concepts are illustrated using data and real examples, focusing on the methods used for causal inference in public policy contexts.

Main topics: Randomized Trials. Matching. Regression. Instrumental Variables. Regression

Discontinuity Designs, Differences-in-Differences.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** written examination

**Storia del pensiero economico (Banca e finanza) (6 CFU)**

### Strategie di governo dei rischi bancari (9 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il corso affronta la tematica dei rischi bancari nell'ottica di Basilea 2 e del prossimo recepimento di Basilea 3. In particolare, vengono trattate le modalità di misurazione e le strategie di controllo e mitigazione dei vari rischi, con approfondimento dei presidi organizzativi e degli assetti di governance adottati dalle banche. Vengono inoltre esaminate le implicazioni della recente crisi finanziaria sulle logiche gestionali dei rischi.

Apprendimento in termini di conoscenza

Il corso mira a fornire le conoscenze necessarie alla comprensione e all'analisi critica del risk management in banca con riferimento alle problematiche emerse con lo sviluppo della crisi e ai nuovi orientamenti della vigilanza internazionale.

Programma

Il risk management in banca: sistemi di misurazione, gestione, controllo e mitigazione dei rischi bancari

Approfondimento del primo e secondo pilastro di Basilea 2 (requisiti di capitale e processo Icaap)

Implicazioni sulle gestioni e sulle strategie delle banche prodotte dalla crisi e dagli schemi di vigilanza attuali

(Basilea 2) e futuri (Basilea 3)

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Strategie e tecniche operative di borsa (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il corso approfondisce lo studio dell'attività dei mercati borsistici, analizzando, in particolare, le diverse strategie di trading che si basano sull'utilizzo di opzioni e strumenti derivati.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Strategie finanziarie per l'impresa (9 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il corso approfondisce il ruolo della finanza come parte integrante dell'azione strategica volta ad ottenere un vantaggio competitivo e quindi a contribuire all'accrescimento del valore economico d'impresa. In questo secondo modulo si analizzano le strategie finanziarie connesse alle politiche degli investimenti.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Teoria delle scelte, informazione e mercati finanziari (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** La finalità della prima parte del corso è di spiegare il problema delle scelte in condizioni di incertezza dal punto di vista teorico: in particolare viene esaminata in dettaglio la teoria dell'utilità attesa di von Neumann – Morgenstern. Dopo aver illustrato estesamente i limiti che la teoria vN-M presenta se intesa in senso positivo (a partire dal paradosso di Allais) viene spiegata la teoria dei prospetti di Kahnemann e Tversky; si offrono alcune applicazioni a situazioni decisionali in cui sono coinvolti agenti dalla razionalità non perfetta.

La seconda parte del corso si pone l'obbiettivo di studiare il ruolo dell'informazione nei mercati finanziari, che è particolarmente rilevante se agenti diversi hanno informazione diversa. Viene esaminato il funzionamento del mercato del credito nell'ipotesi di asimmetria informativa; vengono affrontati sia aspetti microeconomici (contratti di credito, razionamento del credito, microstruttura dei mercati, regolamentazione bancaria, agenzie di rating, ecc.) che macroeconomici (bolle speculative, prestatore di ultima istanza, politica monetaria, ecc.).

Risultati dell'apprendimento:

Al termine del corso gli studenti dovrebbero essere in grado di comprendere i meccanismi attraverso cui vengono prese le decisioni, in condizioni di incertezza e come questi possano influenzare il funzionamento dei mercati. Inoltre dovrebbero comprendere ed applicare i meccanismi di selezione ed incentivo che rendono efficienti i mercati in situazioni di informazione asimmetrica.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Teorie monetarie del '900 (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Lo scopo del corso è fornire allo studente un quadro critico dello sviluppo delle teorie monetarie del '900, mostrando le correlazioni con le politiche economiche delle autorità monetarie nazionali e internazionali e le trasformazioni del sistema economico mondiale.

Programma

Il corso si occupa dell'evoluzione delle teorie monetarie del XX secolo, a partire dal contributo fondamentale di John Maynard Keynes, che costituisce l'elemento di paragone per tutti gli sviluppi successivi. Le posizioni dell'economista inglese sono ripercorse a partire dai primi contributi degli anni Venti, continuando con il Treatise on Money, la General Theory e i contributi finali degli anni Quaranta, fino al progetto di ricostruzione del sistema monetario internazionale centrato sul "bancor". Da questa premessa verranno esaminati i contributi nel campo della teoria monetaria della cosiddetta "sintesi neoclassica", con i contributi di Baumol, Tobin e Hicks, la ripresa della teoria quantitativa di Milton Friedman degli anni Cinquanta e Sessanta e i contributi della cosiddetta "scuola neomonetarista" di Lucas. Un ruolo centrale verrà assegnato all'analisi delle posizioni di Minsky. Verranno mostrati i legami fra lo sviluppo teorico e le politiche economiche seguite dalle banche centrali.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### The Economics of the European Union (6 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il corso sarà diviso in due moduli di uguale durata. Il primo ha come obiettivo quello di permettere agli studenti di acquisire familiarità con gli aspetti principali del processo di integrazione economica e monetaria europea, seguendone l'evoluzione nel tempo. Tratterà in primo luogo dei diversi passi che hanno caratterizzato sia il processo di integrazione economica e monetaria, con attenzione principale all'Unione Economica e Monetaria Europea (UME) e all'adozione dell'euro. Saranno poi analizzate brevemente le istituzioni europee, anche alla luce delle recenti modifiche introdotte dal Trattato di Lisbona, e gli aspetti microeconomici dell'integrazione economica. Infine, saranno analizzati i temi relative al processo di integrazione monetaria. Nel secondo modulo verrà approfondita l'analisi del mercato europeo delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione, dei media e della produzione di contenuti culturali, con particolare riferimento alle politiche dell'Unione Europea in questo settore e alla loro applicazione da parte degli stati membri.

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### Valutazione d'azienda (9 CFU)

**Obiettivi formativi:** Il corso si suddivide in due parti: la prima, a carattere istituzionale, verte sulle più diffuse metodologie di valutazione d'azienda; la seconda, di natura più applicativa, prende in esame casi particolari di stima.

Apprendimento in termini di conoscenza

Il corso si pone l'obiettivo di trasferire conoscenze e competenze sulla materia, così da consentire agli allievi di acquisire gli strumenti necessari per effettuare valutazioni aziendali, secondo logiche, metodologie e procedure in linea con i più recenti sviluppi della dottrina e della prassi operativa.

Programma

1. Finalità e peculiarità della valutazione d'azienda
2. Logiche di valutazione
3. Configurazioni di valore aziendale
4. La valutazione basata su «grandezze flusso»

- Capitalizzazione e attualizzazione
- Metodi reddituali e metodi finanziari
- La previsione dei redditi e dei flussi monetari attesi
- La determinazione del tasso di capitalizzazione/attualizzazione
- La scelta dell'orizzonti temporali di riferimento
- 5. La valutazione basata su «grandezze stock»
- Metodo patrimoniale semplice
- Metodo patrimoniale complesso
- 6. I metodi misti patrimoniali-reddituali
- Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento
- Metodo del valore medio
- Metodo dell'Economic Value Added (EVA)
- 7. Il metodo dei moltiplicatori
- 8. Casi particolari di valutazione
- Rami d'azienda
- Aziende in dissesto
- Pacchetti azionari di controllo e di minoranza
- Holding e gruppi aziendali
- Aziende multidivisionali
- 9. La valutazione delle acquisizioni: approfondimenti

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** esame finale con voto in trentesimi

### **WELFARE AND ECONOMIC INTEGRATION OF THE EUROPEAN UNION (3 CFU)**

**Obiettivi formativi:** The course aims to analyze some economic issues of the European Union , with particular reference to those pertaining to multiple jurisdictions : fiscal federalism and tax competition . The course will also discuss and analyze some intertemporal issues, such as social security systems , public debt and economic growth

**Reteirabilità:** 1

**Modalità di verifica finale:** written examination