



UNICUSANO

Università degli Studi Niccolò Cusano - Telematica Roma

Insegnamento	Analisi dei sistemi finanziari
Livello e corso di studio	Laurea Magistrale in Ingegneria Gestionale LM-31
Settore scientifico disciplinare (SSD)	ING-IND/35
Anno di corso	Secondo anno
Anno Accademico	2023-2024
Numero totale di crediti	9
Propedeuticità	Nessuna
Docente	Stefania Giuffrida Facoltà: Ingegneria Nickname: giuffrida.stefania E-mail: stefania.giuffrida@unicusano.it Orario di ricevimento: Consultare il calendario alla pagina seguente del nostro sito verificando gli orari di Videoconferenza http://www.unicusano.it/calendario-lezioni-in-presenza/calendario-area-ingegneristica
Presentazione	<p>Il corso di analisi dei sistemi finanziari ha lo scopo di fornire allo studente gli strumenti essenziali per comprendere i meccanismi di funzionamento dei sistemi finanziari e le motivazioni dei comportamenti dei manager di impresa. Saranno fornite le conoscenze fondamentali in tema di analisi e comprensione delle principali variabili dei sistemi finanziari, delle loro modalità di funzionamento, dei principali strumenti o contratti finanziari, di elementi di politica monetaria. In particolare, si tratterà il tema delle decisioni aziendali, tipiche delle società quotate in borsa, ma che sono potenzialmente ascrivibili a tutte le tipologie di impresa e che riguardano la scelta di dove investire i propri fondi, di come finanziare gli investimenti e di quanto lasciare in azienda (in termini di politiche di dividendo o semplicemente di reinvestimenti di capitale).</p> <p>Il corso è strutturato in due macroaree tematiche, la prima delle quali (“Valore e valutazione finanziaria”) affronta i problemi della massimizzazione del valore di impresa, del calcolo del suo valore attuale per l’inserimento nel mercato azionario, fornendo anche un collegamento tra l’analisi e la pianificazione finanziaria.</p> <p>La seconda macroarea tematica (“Rischio e strumenti finanziari derivati”) introduce il concetto di rischio associato ad un portafoglio azionario, mediante teorie atte a stimare quale rendimento gli investitori si aspettano al variare degli investimenti. Viene, inoltre, presentato il mercato dei titoli derivati, approcciando ai modelli per la valutazione delle opzioni e accennando alle principali modalità per la gestione del rischio finanziario</p> <p>Le E-tivity associate al corso sviluppano le competenze necessarie sia per analizzare in maniera critica casi aziendali rispetto alle tematiche dell’analisi finanziaria, sia per utilizzare gli insegnamenti appresi per simulare potenziali approcci in realistiche situazioni aziendali.</p>
Obiettivi formativi	<p>Il corso di Analisi dei Processi Finanziari ha i seguenti obiettivi formativi:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. la conoscenza dei principi base di finanzia aziendale finalizzata alla massimizzazione del valore di impresa; 2. la comprensione di come si struttura il capitale di impresa e quale è la combinazione ottimale delle fonti di finanziamento; 3. la comprensione dei meccanismi alla base decisioni di investimento e finanziamento e del trade-off del debito; 4. la conoscenza delle principali regole di corporate governance e la comprensione delle politiche di restituzione dei dividendi agli azionisti; 5. la conoscenza di base del mercato primario dei titoli azionari e delle modalità di negoziazione delle azioni; 6. la comprensione dei concetti di valore attuale netto, tasso di rendimento e costo opportunità del capitale, legati a quelli di tasso di interesse reale e nominale e a elementi di politica monetaria e macroeconomia; 7. la conoscenza di come si forma il valore di mercato di un’azione, dei metodi di valutazione e del concetto di valore attuale netto nelle decisioni di investimento; 8. la comprensione del concetto di rischio di investimento, la sua misurazione e le modalità di mitigazione attraverso la diversificazione del portafoglio;

	<p>9. la conoscenza di diverse tipologie di strumenti finanziari derivati e le variabili che determinano il valore di un'opzione;</p> <p>10. la conoscenza di alcuni elementi legati alla gestione del rischio finanziario di impresa.</p>
Prerequisiti	<p>La frequenza al corso non richiede prerequisiti specifici, ma ai fini della piena comprensione degli argomenti proposti è opportuna una conoscenza di base offerta di altri corsi precedenti appartenenti all'area scientifico disciplinare dell'Ingegneria economico-gestionale (ING-IND/35), ad es. una conoscenza di base delle tematiche dell'economia e organizzazione aziendale e la conoscenza di base dell'analisi economico-finanziaria e di alcuni concetti di statistica.</p>
Risultati di apprendimento attesi	<p>Conoscenza e capacità di comprensione (KNOWLEDGE AND UNDERSTANDING) Lo studente al termine del Corso avrà una conoscenza di base per analizzare i sistemi finanziari. In particolare, saprà quali strumenti finanziari sono utilizzati dalle imprese, quali investimenti deve effettuare un'impresa e come procurarsi il denaro necessario. Alla fine del corso lo studente saprà cosa si intende per mercato primario e secondario dei titoli azionari e confrontare diversi metodi nelle decisioni di investimento a partire, ad esempio, dall'esame dei flussi di cassa. Conoscerà le diverse tipologie di strumenti finanziari derivati e i principi e modelli di valutazione delle opzioni. Comprenderà sommariamente i diversi contratti finanziari finalizzati alla gestione del rischio di investimento.</p> <p>Applicazione delle conoscenze (APPLYING KNOWLEDGE AND UNDERSTANDING) Lo studente sarà in grado di utilizzare la conoscenza dei metodi proposti per l'analisi dei sistemi finanziari. La conoscenza degli strumenti finanziari utilizzati dalle imprese gli consentiranno di applicare le nozioni apprese al management aziendale. Complessivamente, il corso potenzierà le capacità organizzative dello studente relativamente ai processi di investimento e finanziamento ordinariamente gestiti dalle imprese. Le E-tivity prevedono l'applicazione delle conoscenze teoriche per la risoluzione di esercitazioni pratiche.</p> <p>Capacità di trarre conclusioni (ABILITY TO DRAW CONCLUSIONS) Lo studente al termine del Corso avrà conoscenza delle nozioni fondamentali di analisi finanziaria. Sarà in grado di contribuire alle politiche aziendali di investimento, di finanziamento e di restituzione dei dividendi, in ottica di massimizzazione del valore di impresa e minimizzazione del rischio finanziario. Tutto ciò gli consentirà di proseguire gli studi con maggiore maturità e gli fornirà le basi per poter apprendere quanto verrà proposto nei successivi corsi previsti dall'ordinamento.</p> <p>Abilità comunicative (COMMUNICATION SKILLS) Lo studente sarà in grado di descrivere e sostenere conversazioni riguardanti la finanza aziendale, i più adeguati strumenti finanziari a disposizione del manager e il mercato dei titoli azionari, adoperando una terminologia adeguata e avendo la capacità di raccogliere e trasmettere informazioni riguardanti questi argomenti.</p> <p>Capacità di apprendere (LEARNING SKILLS) Lo studente al termine del corso avrà le conoscenze per analizzare e risolvere problemi organizzativi e gestionali connessi alla definizione e all'uso di strumenti finanziari in contesti imprenditoriali, che gli consentiranno di proseguire, con un'adeguata preparazione, lo studio dei successivi corsi di insegnamento previsti nel piano di studi di Ingegneria Gestionale nelle aree che richiedono le essenziali conoscenze di analisi dei sistemi finanziari.</p> <p>Al fine di valutare il conseguimento degli obiettivi formativi del corso, il docente terrà conto nella valutazione finale dell'esame:</p> <ul style="list-style-type: none"> • della pertinenza delle risposte, la coerenza logica delle argomentazioni, l'abilità di individuare connessioni tematiche; • dell'appropriato utilizzo della terminologia tecnica e dell'abilità espositiva; • della capacità di giudizio e l'autonomia di studio dello studente necessarie per proseguire anche in maniera indipendente l'approfondimento della materia. <p>Tutto ciò gli consentirà di proseguire gli studi con maggiore maturità e gli fornirà le basi per poter apprendere quanto verrà proposto nei successivi corsi previsti dall'ordinamento.</p>
Organizzazione dell'insegnamento	<p>Il corso è sviluppato attraverso le lezioni preregistrate audio-video che compongono, insieme a slide e altri documenti, i materiali di studio disponibili in piattaforma.</p> <p>Sono poi proposti dei test di autovalutazione, di tipo asincrono, che corredano le lezioni preregistrate e consentono agli studenti di accertare sia la comprensione, sia il grado di conoscenza acquisita dei contenuti di ognuna delle lezioni.</p> <p>La didattica interattiva è svolta nel forum della "classe virtuale" e comprende 3 E-tivity facoltative che applicano le conoscenze acquisite nelle lezioni di teoria.</p>

	<p>Gli studenti che non svolgono le e-tivity, dovranno <u>obbligatoriamente</u> leggere il materiale presente nel modulo didattico “Lecture di approfondimento sui moduli” e rispondere alle domande di verifica.</p> <p>Il Corso di “Analisi dei Sistemi Finanziari” prevede 9 Crediti formativi. Il carico totale di studio per questo modulo di insegnamento è compreso tra 220 e 250 ore così suddivise in: circa 187 ore per la visualizzazione e lo studio del materiale videoregistrato (29 ore videoregistrate di cui 22 ore per la teoria e 7 ore di esercitazioni); circa 45 ore di Didattica Interattiva per l’elaborazione e la consegna di 3 E-tivity (o, in alternativa, 45 ore per lo svolgimento del modulo “Lecture di approfondimento sui moduli”); circa 6 ore di Didattica Interattiva per l’esecuzione dei test di autovalutazione.</p> <p>Si consiglia di distribuire lo studio della materia uniformemente in un periodo di 11 settimane dedicando tra le 20 alle 30 ore di studio a settimana.</p>
<p>Contenuti del corso</p>	<p><u>Il valore e la valutazione finanziaria di impresa</u></p> <p>Modulo 1 – I principi fondamentali dell’impresa e l’analisi finanziaria per il business (9 lezioni di Teoria per un impegno di 23 ore e 4 lezioni di Esercitazioni per un impegno di 6 ore + Test di autovalutazione per un impegno di 1 ora - Settimana 1 - Settimana 2) dove sono affrontati i seguenti argomenti: l’impresa, principi guida e la scelta del giusto obiettivo; la struttura del capitale aziendale e la combinazione delle fonti di finanziamento; l’analisi finanziaria di un bilancio aziendale.</p> <p>Modulo 2 – Gli obiettivi finanziari dell’impresa (11 lezioni di Teoria per un impegno di 22 ore e 3 lezioni di Esercitazioni per un impegno di 5 ore + Test di autovalutazione per un impegno di 1 ora - Settimana 3 - Settimana 4) dove sono affrontati i seguenti argomenti: massimizzazione del valore di mercato (trade-off investimento- finanziamento); la corporate governance e la politica dei dividendi; elementi di pianificazione finanziaria con esempi.</p> <p>E-tivity 1 – Case study (15 ore di carico di studio – da Settimana 1 a Settimana 4)</p> <p>Modulo 3 – Il mercato azionario in un’ottica macroeconomica (16 lezioni di Teoria per un impegno di 30 ore e 3 lezioni di Esercitazioni per un impegno di 5 ore + Test di autovalutazione per un impegno di 1 ora - Settimana 5 – Settimana 6) dove sono affrontati i seguenti argomenti: il mercato azionario primario e la valutazione delle azioni; i tassi di interesse nominali e reali; elementi di politica monetaria.</p> <p>Modulo 4 – Le decisioni di investimento (8 lezioni di Teoria per un impegno di 18 ore e 3 lezioni di Esercitazioni per un impegno di 6 ore + Test di autovalutazione per un impegno di 1 ora - Settimana 7 - Settimana 8) dove sono affrontati i seguenti argomenti: i metodi di valutazione e il metodo del valore attuale netto (VAN); decisioni di investimento con il metodo del valore attuale.</p> <p>E-tivity 2 – Case study (15 ore di carico di studio – da Settimana 5 a Settimana 8)</p> <p><u>Rischio e strumenti finanziari derivati</u></p> <p>Modulo 5 – Il rischio finanziario (13 lezioni di Teoria per un impegno di 33 ore e 3 lezioni di Esercitazioni per un impegno di 6 ore + Test di autovalutazione per un impegno di 1 ora - Settimana 9 - Settimana 10) dove sono affrontati i seguenti argomenti: la nozione di rischio; la misura del rischio di un portafoglio azionario; la teoria di portafoglio e il Capital Asset Pricing Model; come misurare il rischio e il costo del capitale netto.</p> <p>Modulo 6 – I titoli derivati (9 lezioni di Teoria per un impegno di 28 ore e 2 lezioni di Esercitazioni per un impegno di 5 ore + Test di autovalutazione per un impegno di 1 ora - Settimana 11) dove sono affrontati i seguenti argomenti: le tipologie generali di titoli derivati; la valutazione delle opzioni; cenni di gestione del rischio finanziario,</p> <p>E-tivity 3 – Case study (15 ore di carico di studio – da Settimana 9 a Settimana 11)</p> <p><u>Se non svolge le e-tivity</u>, lo studente deve <u>obbligatoriamente</u> svolgere circa 45 ore di Didattica Interattiva attraverso le letture e le domande di verifica presenti nel modulo “Lecture di approfondimento sui moduli”.</p>
<p>Materiali di studio</p>	<p>Materiali didattici a cura del docente: Il materiale didattico presente in piattaforma è suddiviso in 6 moduli. Essi ricoprono interamente il programma e ciascuno di essi contiene dispense, slide e videolezioni in cui il docente commenta le slide. Tale materiale contiene tutti gli elementi necessari per affrontare lo studio della materia.</p>

	<p>Testi consigliati:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Franklin Allen (2020). Principi di Finanza Aziendale. Mc Grow Hill Education. - A. Damodaran, O. Roggi (2015). Finanza aziendale. Applicazioni per il management, Apogeo. - C. Imbriani, A. Lopes (2011). Teorie macroeconomiche e sistema finanziario. Utet. - A. Ferrari, E. Gualandri, A. Landi, P. Vezzani (2020). Il sistema finanziario: funzioni, mercati, intermediari.
<p>Modalità di verifica dell'apprendimento</p>	<p>L'esame consiste nello svolgimento di una prova scritta tendente ad accertare le capacità di analisi e rielaborazione dei concetti acquisiti. Una serie di attività facoltative (E-tivity) svolte durante il corso nelle classi virtuali possono contribuire al voto finale. L'esame di profitto è valutato per 31 punti (30 e lode) e può essere effettuato in forma scritta sia presso la sede di Roma sia presso i poli didattici previa prenotazione da parte dello studente.</p> <p>Modalità di svolgimento della prova:</p> <p>È possibile sostenere l'esame di Analisi dei Sistemi Finanziari con le seguenti modalità:</p> <p>-Prova completa (9 CFU): in questo caso si svolge l'esame interamente in un unico appello. La prova scritta prevede domande aperte e domande a risposta multipla. Le domande aperte sono valutate da un minimo di 0 ad un massimo di 6 punti ciascuna. Le domande a risposta multipla sono valutate: 0 punti risposta sbagliata o non espressa; 1, 2, o 3 punti risposta corretta dipendentemente dal livello di difficoltà della domanda.</p> <p>-Due prove parziali: in questo caso è possibile svolgere una prova (prova parziale 1 – 4 CFU) relativa agli argomenti di Analisi dei Sistemi Finanziari presenti nei moduli 1,2,3,4 e in un appello successivo è possibile svolgere una seconda prova (prova parziale 2 – 5 CFU) sugli argomenti di Analisi dei Sistemi Finanziari presenti nei moduli 5,6. La prova scritta relativa alla prova parziale 1 prevede domande aperte e domande a risposta multipla sugli argomenti riguardanti il "<u>Valore e la valutazione finanziaria di impresa</u>". La prova scritta relativa alla prova parziale 2 prevede domande aperte e domande a risposta multipla sugli argomenti riguardanti "<u>Rischio e strumenti finanziari derivati</u>". Per entrambe le prove parziali le domande aperte sono valutate da un minimo di 0 ad un massimo di 6 punti ciascuna e le domande a risposta multipla sono valutate: 0 punti risposta sbagliata o non espressa; 1, 2, o 3 punti risposta corretta dipendentemente dal livello di difficoltà della domanda.</p> <p>Si precisa che nel testo del compito di esame sarà presente un box di scelta nel quale lo studente dovrà indicare, se preferisce svolgere l'intero esame (Prova completa – 9 CFU sul programma completo), una prova parziale sulla prima parte (Prova parziale 1 – 4 CFU sui moduli 1,2,3,4) o una prova parziale sulla seconda parte (Prova parziale 2 – 5 CFU sui moduli 5,6).</p> <p>Una scelta multipla o nessuna scelta comporterà automaticamente la correzione dell'intero esame. Si considereranno gli svolgimenti dei quesiti della prova completa.</p> <p>Per ciascuna delle modalità di esame saranno indicati i quesiti cui lo studente dovrà rispondere. A titolo di esempio si riporta quanto segue:</p> <p>[] Prova completa (Esercizi 1, 2 + Domande 1,3,6) [] Prova parziale 1 (Domande 1,2,3,4,5) [] Prova parziale 2 (Esercizi 1,2,3 + Domanda 6)</p> <p>In ogni caso, lo studente dovrà svolgere esercizi e/o rispondere a domande teoriche, per un tempo complessivo di 90 minuti, sia che opti per la prova completa sia che scelga una prova parziale. Durante la prova scritta NON è consentito utilizzare dispense, appunti, testi o formulari in formato cartaceo né digitale. Si può utilizzare esclusivamente una calcolatrice scientifica non programmabile.</p> <p>Valutazione delle prove scritte:</p> <p>Le prove scritte (completa o parziali) sono valutate fino ad un massimo di 31 punti.</p> <p>Nel caso in cui lo studente scegliesse la modalità "prove parziali", a seguito dello svolgimento di una delle due prove parziali, qualora raggiungesse la sufficienza, lo studente riceverà un giudizio positivo per la prova in questione che potrà essere integrato da un successivo giudizio positivo (da ottenere in un appello successivo) sulla parte restante di programma.</p> <p>Se lo studente scegliesse di svolgere l'esame tramite prove parziali, al superamento di entrambe, verrà verbalizzato un voto d'esame, che terrà conto anche delle attività svolte in itinere (e-tivity) e della valutazione ottenuta nelle due prove parziali. In caso di rifiuto di tale voto, i giudizi positivi precedentemente ottenuti verranno azzerati.</p> <p>Il giudizio riportato nella prima prova parziale rimarrà valido per i successivi 6 mesi. In caso di mancato superamento e/o sostenimento della seconda prova, il giudizio riportato nella I prova verrà annullato.</p> <p>Nel caso di prove parziali, la valutazione complessiva delle prove scaturisce dalla media dei punteggi ottenuti nelle singole prove, pesata con i CFU relativi.</p>

	<p>E-tivity:</p> <p>Lo studente ha la possibilità di svolgere 3 E-tivity facoltative, secondo quanto previsto dalle linee guida e schede di trasparenza relative, disponibili nei forum dedicati e nella sezione del materiale del corso che possono contribuire per un massimo di 3 punti al voto finale.</p> <p>I risultati di apprendimento attesi sono valutati nel seguente modo:</p> <p>le conoscenze della materia sono valutate nella prova scritta e attraverso le E-tivity;</p> <p>le capacità di applicare le conoscenze sono valutate nella prova scritta e attraverso le E-tivity;</p> <p>le abilità comunicative sono valutate nella prova scritta e attraverso le E-tivity;</p> <p>la capacità di trarre conclusioni è valutata nella prova scritta e attraverso le E-tivity;</p> <p>la capacità di autoapprendimento è valutata nella prova scritta e attraverso le E-tivity.</p>
<p>Criteri per l'assegnazione dell'elaborato finale</p>	<p>L'assegnazione dell'elaborato finale avverrà sulla base di un colloquio con il docente in cui lo studente manifesterà i propri specifici interessi in relazione a qualche argomento che intende approfondire; non esistono preclusioni alla richiesta di assegnazione della tesi e non è prevista una media particolare per poterla richiedere.</p>