



FINANZA AZIENDALE

CORSO DI STUDIO IN MANAGEMENT E DIRITTO D'IMPRESA

Prof. Alessandro Gennaro

a.a. 2024/2025

PROGRAMMA del CORSO

UTILITÀ

Il corso fornisce agli Studenti principi e modelli idonei a cogliere la portata della *Corporate Finance*, che fornisce al management aziendale le conoscenze e le competenze necessarie per apprezzare e massimizzare il valore economico che può discendere da strategie competitive e politiche operative. La Finanza d'Impresa offre quindi un modello decisionale intertemporale, idoneo a misurare le performance e gli equilibri prospettici della gestione aziendale, a valutarne la coerenza con le aspettative degli investitori, a considerarne il riflesso nei prezzi dei titoli emessi dall'impresa. Il corso tratta quindi le principali tematiche e delle problematiche legate alla gestione finanziaria aziendale, con particolare riguardo alle scelte di investimento e di finanziamento. L'obiettivo è sviluppare negli studenti la consapevolezza del ruolo e della rilevanza della Finanza per l'impresa, in quanto strumento di creazione di valore economico, e per i mercati finanziari, che sono canale di diffusione del valore creato. Il corso è composto di tre moduli. Il primo definisce le connessioni tra valore d'impresa, rischio aziendale e politiche finanziarie, approfondendo il concetto di costo del capitale. Il secondo modulo delinea il ruolo e il funzionamento dei mercati dei capitali, richiamando le principali teorie finanziarie che tentano di spiegarne le dinamiche e le condizioni di equilibrio. Il terzo modulo, delineate le tipologie di rischi aziendali rilevanti nella prospettiva della Corporate Finance, introduce le principali tecniche per la loro analisi, misurazione e gestione.

OBIETTIVI DI APPRENDIMENTO

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

- comporre in una prospettiva d'insieme le diverse linee di pensiero e di ricerca, raccordando i contributi che finanza assiomatica, finanza comportamentale e finanza condizionata forniscono alla Teoria ed alla Analisi del Valore;
- conoscere i lineamenti della disciplina manageriale fino a comprendere le ragioni della centralità della Finanza Aziendale nell'attuale economia globalizzata;
- illustrare questioni di metodo e di merito attinenti la stima del valore economico attribuibile al capitale investito nelle imprese.

Al termine di questo corso, lo studente sarà in grado di:

1. Conoscenza e comprensione



- Conoscere e comprendere le connessioni tra valore finanziario d'impresa, politiche di investimento, politiche finanziarie
 - Conoscere teorie e modelli finanziari che consentono l'assunzione di scelte coerenti con la massimizzazione del trade-off rischio-rendimento
 - Conoscere le tecniche di analisi delle performance, dei rischi e degli equilibri aziendali.
2. Capacità di applicare conoscenze e comprensione
- Capacità di comprendere situazioni aziendali e analizzare nella prospettiva finanziaria (creazione di valore) strategie e politiche d'impresa
 - Capacità di assumere decisioni di *financial management* applicando i principi, le logiche e i modelli insegnati nel corso
 - Capacità di risolvere esercizi di valutazione finanziaria e problemi inerenti scelte di allocazione (*capital budgeting*) e di reperimento (*struttura finanziaria*) del capitale
3. Competenze trasversali
- Integrare le conoscenze acquisite con quelle di altri corsi e altre discipline, al fine di gestire al meglio la complessità che caratterizza i processi decisionali aziendali
 - Formulare giudizi autonomi in merito alla convenienza di scelte di investimento e di finanziamento aziendali, anche sulla base di informazioni limitate o incomplete, che non trascurino la riflessione sulle responsabilità sociali ed etiche delle imprese.

MODALITÀ DI SVOLGIMENTO DEL CORSO

Le lezioni prevedendo sia la trattazione teorica che, ove possibile, l'applicazione pratica (di supporto per preparare lo Studente sul piano del saper fare). Lo studente, seguendo le indicazioni fornite in aula, completerà la propria preparazione studiando ed approfondendo le parti del libro di testo collegate alle lezioni. La piena comprensione e la capacità di applicare correttamente i modelli e le tecniche presentati nel corso delle lezioni richiede una buona conoscenza delle nozioni e dei concetti di base di:

- Economia Aziendale
- Matematica Finanziaria
- Statistica

ARGOMENTI DELLE LEZIONI

Il programma del corso è strutturato in tre parti che saranno sviluppate in coerenza con la durata del corso (6 CFU).



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

Argomenti trattati:

1. *Fondamenti di teoria finanziaria*
2. *Incertezza, rischio, valore*
3. *Finanza aziendale*
4. *Concezione finanziaria dell'impresa*

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

Argomenti trattati:

1. *Equilibrio finanziario: riclassifiche e indici di bilancio*
2. *Equilibrio finanziario: baricentri finanziari*
3. *Dinamica finanziaria: il rendiconto*
4. *Analisi della dinamica finanziaria*

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

Argomenti trattati:

1. *Aspettative e piani finanziari*
2. *Politiche di finanziamento*
3. *Modelli di pricing del rischio*
4. *Valore aziendale e capital budgeting*

TESTO DI RIFERIMENTO

G. Palomba e A. Gennaro (2022), *Finanza Aziendale. Analisi, Valutazioni e Decisioni finanziarie – II Ed.*, McGraw-Hill, Milano.

ESAME



L'esame è costituito da una prova scritta e una prova orale, mira a verificare la conoscenza dei temi trattati a lezione e approfonditi nel libro di testo. La prova scritta consta di esercizi basati su simulazioni di casi e problematiche aziendali, che richiedono l'applicazione di modelli e formule presentati durante il corso. La prova orale prevede domande aperte volte ad accertare l'adeguata conoscenza dei modelli teorici e dei principi decisionali.

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

LETTURE DI APPROFONDIMENTO PER GLI STUDENTI INTERESSATI

In relazione all'argomento richiamato dal Docente sono possibili approfondimenti sui volumi della Collana di Finanza Aziendale dell'Università di Roma "La Sapienza", Aracne editrice int.le S.r.l. (reperibili in Biblioteca del Dipartimento).