

**Università degli Studi di Salerno**  
**Facoltà di Economia**  
**Anno accademico 2007-08**

**Economia e Politica Monetaria e Finanziaria (I semestre)**  
Docente: Maria Grazia Romano

**Descrizione del corso**

Il corso è composto di due parti.

Nella prima parte del corso saranno affrontati due temi centrali dell'economia finanziaria: 1) i criteri per le decisioni di investimento delle imprese e 2) la valutazione di attività finanziarie rischiose. Nell'ambito del primo tema, il corso analizzerà l'impresa come insieme di diritti derivati sul suo valore complessivo, presenterà la nozione di valore attuale netto (VAN) e utilizzerà tale nozione sia per la valutazione di azioni e obbligazioni che per le decisioni di investimento delle imprese. Nell'ambito del secondo tema, il corso presenterà la teoria del mercato dei capitali e specificamente i due principali modelli della relazione tra rischio e rendimento: il "Capital Asset Pricing Model" (CAPM) e l'"Arbitrage Pricing Theory" (APT). Infine, si mostrerà come tali modelli consentano di tener conto del rischio nelle decisioni di investimento delle imprese.

Nella seconda parte del corso saranno analizzate alcune delle più recenti teorie del valore della moneta, esaminando le loro implicazioni per le decisioni di politica economica.

**Programma**

**Parte I: Economia Finanziaria**

INTRODUZIONE. Nozioni di base: passività dell'impresa come diritti derivati sul suo valore; la società per azioni e i suoi obiettivi; i mercati finanziari.

VALORE E DECISIONI DI INVESTIMENTO. Mercato finanziario, scelte di consumo e scelte di investimento.

IL VALORE ATTUALE NETTO. Il caso uniperiodale. Il caso multiperiodale. I periodi di capitalizzazione. Valutazione delle imprese.

LA VALUTAZIONE DI AZIONI E OBBLIGAZIONI. Definizione di obbligazioni e azioni. Valutazioni delle obbligazioni. Valutazione delle azioni. Il "dividend-discount model". Le opportunità di crescita. Il "dividend-growth model".

ALCUNI CRITERI ALTERNATIVI PER LE DECISIONI DI INVESTIMENTO. La regola del tempo di recupero. La regola del tempo di recupero attualizzato. Il rendimento medio contabile. Il tasso interno di rendimento. I problemi dell'approccio del Tir. L'indice di redditività.

LA TEORIA DEL MERCATO DEI CAPITALI. Rendimenti e loro misurazione. Misurazione del rischio. Tasso di attualizzazione per progetti rischiosi. Il rischio e il coefficiente "beta".

RENDIMENTO E RISCHIO: IL "CAPITAL ASSET PRICING MODEL" (CAPM). Rendimento atteso, varianza e covarianza. Rendimento e rischio dei portafogli. La frontiera efficiente per due attività. La frontiera efficiente per molti titoli. Diversificazione. Scelta di portafoglio in presenza di un'attività priva di rischio. L'equilibrio di mercato. La relazione di equilibrio tra rischio e rendimento atteso.

UNA VISIONE ALTERNATIVA DELLA RELAZIONE TRA RENDIMENTO E RISCHIO: L'“ARBITRAGE PRICING THEORY” (APT). Modelli fattoriali. Rischio sistematico e non sistematico. Rischio sistematico e coefficiente beta. Portafogli e modelli fattoriali. I “beta” e i rendimenti attesi. Relazione tra il CAPM e l'APT.

RISCHIO, RENDIMENTO E DECISIONI DI INVESTIMENTO. Il costo del capitale azionario. Le determinanti del beta. Estensioni del modello di base.

**Testo consigliato:**

Stephen Ross, Randolph W. Westerfield e Jeffrey F. Jaffe, *Finanza Aziendale*, Il Mulino, Bologna: capitoli da I a V e da VIII a XI.

**Parte II: Politica Finanziaria e Monetaria**

**OPZIONE 1)**

LA DOMANDA DI MONETA (PI cap. 4; dispense distribuite durante il corso) .

GLI OBIETTIVI E GLI STRUMENTI DELLA POLITICA MONETARIA (BL cap. 1, 7, 11; dispense distribuite durante il corso):

- LE ASPETTATIVE DI INFLAZIONE NEL MODELLO IS-LM.
- PROBLEMI DELLA POLITICA MONETARIA
- MODELLO DI BARRO – GORDON
- CREDIBILITÀ, FLESSIBILITÀ E SCELTA DEL BANCHIERE CENTRALE

**Testi consigliati:**

Blanchard O., *Scoprire la Macroeconomia: Un passo in più*, Il Mulino, Bologna. (BL)

Pitalunga G.B., *Economia Monetaria*, Hoepli, II edizione, 1999. (PI)

Bagliano F.C., Marotta G. (1999), *Economia Monetaria*, Il Mulino, Bologna

**Oppure, IN ALTERNATIVA:**

**OPZIONE 2)**

IL PREZZO DEL CAPITALE DUREVOLE: IL MODELLO DI LUCAS.

LE ASPETTATIVE E IL VALORE DELLA MONETA.

INFLAZIONE E DEBITO PUBBLICO.

**Testo consigliato:**

Marco Pagano e Michael Woodford, *Lezioni di Politica Economica*, 1995: capitoli I, II e III.

**NOTA: Gli studenti che, in relazione alla “Parte II: Politica Finanziaria e Monetaria” del programma, scelgono l'opzione 2) (e solo questi ultimi) sono invitati a darne comunicazione al docente non oltre il 7° giorno precedente la data prevista per l'esame, inviando una e-mail al seguente indirizzo: [mgromano@unina.it](mailto:mgromano@unina.it)**

**Orari delle lezioni:**

Le lezioni ed esercitazioni si svolgeranno il lunedì nell'aula B dalle 16.30 alle 18.30 e venerdì nell'aula B dalle 12.30 alle 14.30 dalle 15.30 alle 17.30.

