

# SCHEDA DELL'INSEGNAMENTO DI TEORIA DELLA FINANZA

**Corso di studio** Finanza **Titolo insegnamento in inglese** Asset Pricing **Laurea/LM/LMcU A.A. 2017/2018** LM

**Docente:** Giovanni Walter Puopolo **Tel.:** 081675037 **email:** [giovanni.puopolo@unina.it](mailto:giovanni.puopolo@unina.it)

**SSD** SECS- P/11 **CFU** 12 **Anno di corso** I **Semestre** I

Insegnamenti propedeutici previsti:

## RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI

### Conoscenza e capacità di comprensione

Il corso un'introduzione alla teoria della finanza con metodi analitici al tempo stesso semplici e rigorosi. Il corso si pone come complementare a corsi con taglio più applicativo, come quelli tipicamente offerti nei corsi di economia aziendale. La strumentazione analitica richiesta è relativamente semplice, ma si richiede attitudine al ragionamento formale.

### Conoscenza e capacità di comprensione applicate

Lo studente dovrà essere in grado di capire le basi concettuali dei risultati e ad applicarli a esempi ed esercizi.

## PROGRAMMA

Funzioni del mercato dei capitali: a) riallocazione intertemporale delle risorse; b) allocazione del capitale tra progetti alternativi; c) ripartizione e diversificazione del rischio. Scelta intertemporale senza incertezza: a) autarchia, b) mercati perfetti e c) mercati imperfetti. Scelta in condizioni di incertezza: a) teoria dell'utilità attesa, b) avversione al rischio e c) premio per il rischio. Modello con preferenze sugli stati di natura: a) legge del prezzo unico e arbitraggio, b) determinazione dei prezzi con mercati completi. Modello con preferenze media-varianza (CAPM): derivazione della frontiera efficiente e dell'equilibrio con a) un titolo sicuro e uno rischioso, b) due titoli rischiosi, c) un titolo sicuro e due titoli rischiosi. Il caso generale. Modello di valutazione per arbitraggio (APT): derivazione a) con un fattore comune e senza rischio idiosincratice, b) con due fattori comuni e senza rischio idiosincratice, c) un fattore comune e rischio idiosincratice. Il caso generale. Modello con preferenze definite sul consumo (CCAPM): a) il caso biperiodale; b) il caso multiperiodale. Efficienza informativa dei mercati e prevedibilità dei rendimenti. Bolle speculative e mispricing dei titoli: i limiti dell'arbitraggio. Il paradosso del premio sulle azioni (*equity premium puzzle*).

## CONTENTS

Functions of capital markets. Intertemporal choice under no uncertainty. Choice under uncertainty: expected utility, risk aversion, and risk premium. State preference model: law of one price and arbitrage, security prices under complete markets. Mean variance model and Capital Asset Pricing Model (CAPM): efficient frontier and equilibrium returns; special cases and general model. Arbitrage Pricing Theory (APT): special cases and general model. Consumption Capital Asset Pricing Model (CCAPM): two-period and multi-period case. Informational efficiency of markets and predictability of asset returns. Speculative bubbles and asset mispricing: the limits to arbitrage. The equity premium puzzle.

## MATERIALE DIDATTICO

Sul sito docenti sono disponibili, in formato pdf, le dispense delle lezioni e delle esercitazioni e gli esami degli anni precedenti.

## FINALITA' E MODALITA' PER LA VERIFICA DI APPRENDIMENTO

### a) Risultati di apprendimento che si intende verificare:

Le esercitazioni, l'esame intermedio e l'esame finale verificano le conoscenze apprese e la capacità di applicare le competenze acquisite risolvendo gli esercizi proposti.

### b) Modalità di esame:

L'esame si articola in una prova scritta intermedia e una prova scritta finale. Può anche includere un ulteriore esame orale, su richiesta dello studente.

**In caso di prova scritta, i quesiti sono\*:** X A risposta multipla X A risposta libera X Esercizi numerici  
(\* possibili più risposte)