

Master in Financial Management – II edizione

Finalità

Il positivo riscontro, anche in termini di ricaduta occupazionale, della prima edizione del Master in Financial Management attivato nell'anno accademico 1998/99, ha influito sulla decisione di attivarne una seconda edizione nell'anno accademico 1999-2000.

Obiettivo del Master è di formare professionisti con competenze specifiche nel campo della finanza, in grado di soddisfare la domanda del settore, specificatamente dalle aziende, nonché dagli intermediari finanziari e dalla consulenza professionale.

Infatti, la crescente importanza dell'economia finanziaria, la continua evoluzione delle problematiche finanziarie e degli specifici strumenti di analisi e di gestione impongono la formazione di professionisti altamente qualificati e specializzati. L'offerta formativa del Master si propone di soddisfare queste esigenze, facendo acquisire agli allievi quelle capacità e profili professionali indispensabili per impostare in maniera corretta ed efficiente i problemi finanziari e per aiutare il decisore a trovare una soluzione coerente e soddisfacente degli stessi. Il valore aggiunto così prodotto risulta di grande utilità non solo per i corsisti, che potranno facilmente trovare un adeguato lavoro nel mercato nazionale ed internazionale, ma anche per le aziende e le istituzioni finanziarie che potranno attingere a capacità professionali rispondenti alle loro specifiche necessità ed oggi difficilmente reperibili.

Collaborazioni

Il Master è stato realizzato in collaborazione con l'*Erasmus Centre for Financial Training* dell'*Erasmus University* di Rotterdam.

Organi del Master

L'organizzazione didattica del Master è stata affidata ad un Direttore, docente dell'*Università degli Studi di Catania* e ad un Consiglio Scientifico, composto dal Direttore del Master che lo ha presieduto e da due componenti, docenti universitari esterni all'Ateneo catanese o esperti di chiara fama.

Direttore del Master

Prof. Benedetto Matarazzo, docente di Matematica Finanziaria e di Matematica generale presso la Facoltà di Economia dell'*Università degli Studi di Catania*, insegna altresì Metodi quantitativi presso il Master in Business Administration della *Scuola di Amministrazione Aziendale dell'Università di Torino*. E' membro delle seguenti associazioni scientifiche: *A.M.A.S.E.S (Associazione per la Matematica Applicata alle Scienze Economiche e Sociali)*, *A.I.R.O. (Associazione Italiana di Ricerca Operativa)*, *U.M.I. (Unione Matematica Italiana)*, *I.I.A. (Istituto Italiano degli Attuari)*, Gruppi di Lavoro di MCDA e di Financial Modelling. Organizzatore di numerosi convegni scientifici nazionali ed internazionali, è membro dell'Editorial Board di prestigiose riviste scientifiche internazionali di Ricerca operativa e di Finanza.

Consiglio Scientifico del Master

Prof. Benedetto Matarazzo

Prof. Jacob Spronk, Direttore di Accounting Finance and Investment Division dell'*Erasmus University di Rotterdam*, insegna Finanza, Financial Management, Teoria delle Decisioni e Scienza del Management ed organizza altresì corsi, seminari per manager. I suoi principali interessi di ricerca concernono il Financial Management: rischi e strategie, le performance, i modelli finanziari, argomenti sui quali ha redatto numerose pubblicazioni. Partecipa operativamente con numerose riviste di finanza ed è fondatore, nonché direttore del Gruppo di lavoro sui modelli finanziari di EURO (*Association of European Operational Research Societies*).

Prof. Lorenzo Peccati, docente di Matematica per le applicazioni economiche e finanziarie presso l'*Università Commerciale "Luigi Bocconi" di Milano*, è membro delle seguenti associazioni scientifiche: *Associazione per la Matematica Applicata alle Scienze Economiche e Sociali*, *Unione Matematica Italiana*, *Associazione Italiana di Ricerca Operativa*, *Istituto Italiano degli Attuari*, *Società italiana per la matematica applicata e industriale*, *EURO Working Group on financial modelling*, *American Mathematical Society*, *Mathematical Association of America*. Autore di più di 130 articoli pubblicati su riviste nazionali ed internazionali, di libri di testo e monografie, ha una vasta esperienza di consulenza per ciò che concerne finanza e assicurazioni.

Sede

Le lezioni si sono svolte presso il Rettorato dell'*Università degli Studi di Catania*, in un'aula seminari appositamente cablata e dotata di apparecchiature informatiche multimediali necessarie per la didattica.

Attività didattica

L'attività didattica in aula ha avuto inizio il 6 marzo 2000 e si è conclusa il 27 ottobre 2000. Ha compreso lezioni, seminari, gruppi di studio ed esercitazioni per un totale di 664 ore. E' stata organizzata in moduli didattici settimanali che hanno compreso sia lezioni e seminari, sia esercitazioni, studio di casi, discussioni guidate, uso di software specialistico, lettura e commento di giornali finanziari internazionali. Tutte le lezioni sono state tenute in lingua inglese.

Il Master è suddivisibile nei seguenti quattro macro moduli:

- I. Introduction to Principles of Finance
- II. Financial Markets
- III. Corporate Finance
- IV. Financial Services

Una parte del programma didattico e, specificatamente il macro-modulo di Corporate Finance, è stato svolto presso l'*Erasmus University di Rotterdam* nei mesi di giugno e luglio 2000. La permanenza a Rotterdam è stata occasione per compiere visite presso prestigiose istituzioni finanziarie europee ad Amsterdam e Londra. Di seguito viene riportato il programma didattico dettagliato.

Tabella 1.1. - Programma didattico: docenti ed argomenti delle lezioni

Docente	Professione ed istituzione di provenienza	Argomento
J. SPRONK	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Principles of finance part I Principles of finance part II Principles of finance part III Efficiency Ch 1 and 11 Sharpe Exercise sharpe and CV assignment portfolio Investor mind Introduction to corporate finance module Jensen APV Review corporate finance module Working Capital Flashbook in insights gained from theory Evaluation</i>
B. MATARAZZO	University of Catania/ Professor	<i>Financial computation and Excel Equivalent rates and Excel Reference modelling Introduction on MCDA Decision Problems</i>
F. LAMANTIA	University of Catania/ Ph.D Student	<i>Financial Mathematics using Excel I, II and III Mathematical Programming with Excel Matrix Operations Statistical Functions in Excel Portfolio analysis with Excel Regression and probability with Excel Test of Excel Data Bases with Excel Derivatives workshop Futures Forwards snaps workshop option workshop Portfolio Insurance with options</i>
Docente	Professione ed istituzione di provenienza	Argomento
HALLERBACH	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>The role of mathematics in finance Principles of valuation and decision criteria Decision criteria and cases Financial Marketing and statistic portfolio separation Market model</i>
STEENBEEK	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Risk Management Stock market Introducing Finance International Finance</i>
SCHAUTEN	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Introduction to portfolio theory Introduction to real options</i>

		<i>Dividend policy</i> <i>Valuation</i>
DALDEROP	OHV Capital Markets	<i>Risks</i> <i>Income risk</i>
S. NICOTRA	University of Catania/ Professor	<i>Statistical Inference:</i> <i>probability distributions</i> <i>Log-normal distribution</i> <i>Statistical Inference</i> <i>Statistical inference: multiple</i> <i>linear regression</i>
INGRASSIA	University of Catania/ Professor	<i>Random walks, Ruin Process</i> <i>Binominal models</i>
TON VORST	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Basic options</i>
PIGNATARO	University of Catania/ Professor	<i>Game Theory</i>
MAZZA	University of Catania/ Professor	<i>Dynamic games</i>
ZENIOS	University of Cyprus and Pennsylvania/Professor	<i>Risk measurement models</i> <i>Value at risk</i> <i>Equities portfolio models</i> <i>Fixed income</i>
BELLICCIOLI PECCATI	Bocconi Milano/ Professor	<i>Covered Warrants</i> <i>Basis on Bonds</i> <i>Case study and exams</i>
Docente	Professione ed istituzione di provenienza	Argomento
DE BOER	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Econometrics</i>
HAANAPPEL	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Real options and strategies</i>
TON VORST	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Optional pricing</i> <i>Interest rate options</i> <i>Bond Optionals</i>
S.CANTALE	Tulane University/ Professor	<i>Financial Forcody</i> <i>Cost of capitale Marriott - case</i> <i>Valuation-Capital Budgeting</i> <i>Case study</i> <i>Altin/ Capital Structure</i> <i>IPOS theory</i> <i>International Financing case</i> <i>M and A case</i> <i>Nabisco case</i>
GOEDHART	Mckinsey	<i>Valuation I and II</i>
BOEHAME	Abn_ Amro	<i>Corporate finance</i>
T. POST	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Econometrics</i>
VANDERSAR	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Corporate finance</i>
SCHAUTEN	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Cop. Budget and valuation</i> <i>Mergers and test</i>
MENKVELD	KLM	<i>Investor relations</i>
HAANAPPEL	Erasmus University of Rotterdam/ Professor	<i>Valuation</i>
S. GRECO	University of Catania/ Professor	<i>Rough sets and applications</i> <i>Business Project</i>
S. LO CASCIO	University of Catania/ Researcher	<i>Business Project</i>
A. RAI	Hofstra University NY/Senior advisor corporate	<i>Business Project presentation</i> <i>and Duration</i> <i>Market and credit risks</i> <i>Credit market</i>

P. MOLINEAUX	University of Bangor- Walles/Director Inst. Of Banking	<i>Capital addep. Way Efficiency in Bonding, Relationship, etc Assignment Preparation for topics</i>
C. HUNDACK	Openheim/ Prokurist	<i>Financial Institution Credit Risk I Credit Risk II and Credit Derivatives</i>
L.NOORDEGRAAF- EELENS	Erasmus University of Rotterdam/ Assistant Professor	<i>Financial Ethics</i>

Allievi del Master

L'accesso al Master, tramite selezione, era riservato a laureati in Economia, Giurisprudenza, Scienze Politiche, Scienze Matematiche, Ingegneria o discipline affini, italiani o stranieri, in possesso di titoli equipollenti e degli stessi requisiti.

Gli iscritti sono stati in totale 15 (4 femmine, 11 maschi).

Esito esami e frequenza al Master

Durante lo svolgimento dei moduli didattici sono state effettuate delle verifiche periodiche al fine di monitorare l'apprendimento da parte degli studenti. Alcuni dei docenti intervenuti hanno somministrato test sulle tematiche affrontate. Inoltre, gli studenti sono stati esaminati alla fine del modulo didattico svolto nei mesi di giugno e luglio presso l'*Erasmus University*.

Durante il periodo di stage è stato, inoltre, richiesto agli allievi di redigere un elaborato inerente una problematica di interesse della struttura ospitante. Di seguito vengono riportati in tabella 1.8. i nominativi degli studenti e gli elaborati da essi svolti.

Tabella 1.8. - Titoli dei report finali degli allievi

REPORT FINALI
<i>My own experience at the Banca Popolare di Bergamo</i>
<i>My own experience at Actinvest - London</i>
<i>MTS Euro MST authorised dealers in the European Government Bonds markets</i>
<i>Securation, theoretical aspects and development in the Italian Market</i>
<i>My own experience at Price Waterhouse Coopers</i>
<i>Preliminary definition of approach for selection management information system development strategy</i>
<i>B2B e-Finance: Trema Experience</i>
<i>Corporate sales of Banca di Roma</i>
<i>Non pervenuto</i>
<i>The structure of a divestment operation following controlled sale procedure</i>
<i>B2B e-Finance: Trema Experience</i>
<i>Montecarlo Simulation for equity risk management: Visual Basic Interpretation</i>
<i>Credit derivatives</i>
<i>My own experience at Nedship Bank-Rotterdam</i>
<i>My own experience at Milano Finanza</i>

La discussione di tali *report*, nonché un colloquio scientifico sugli argomenti trattati durante lo svolgimento delle lezioni e sull'attività svolta nell'ambito dello stage, hanno costituito prove per la valutazione finale degli allievi.

Data la valutazione positiva dell'esame finale e l'assidua frequenza alle attività didattiche del Master da parte di tutti gli studenti, è stato rilasciato l'attestato di frequenza e superamento del Master

Stage e prospettive di lavoro

Completata l'attività didattica in aula, ciascun allievo ha svolto un periodo di stage di circa 10 settimane presso aziende ed istituzioni finanziarie. Di seguito si riporta un prospetto degli stage svolti.

Tab. 1.10. - Il piano di stage

ISTITUZIONE OSPITANTE	CONTENUTO DELLO STAGE
Banca Popolare di Bergamo – Credito Varesino, Milano	<i>Merger & Acquisition and Leverage & Management buy out</i>
Actinvest Group Ltd., Londra	<i>Equity analysis</i>
Banca di Roma, Roma	<i>Risk Management</i>
Banca Popolare S. Venera, Acicatena (CT)	<i>Corporate Finance</i>
Price Water House, Milano	<i>Corporate Finance</i>
Trema, Antibes	<i>IT Finance</i>
Trema, Antibes	<i>IT Finance</i>
Banca di Roma, Roma	<i>Risk Management</i>
Banca Popolare S. Venera, Messina	<i>Corporate Finance</i>
KPMG Corporate Finance, Milano	<i>Corporate Finance practice</i>
Trema, Antibes	<i>IT Finance</i>
Openheim, Francoforte	<i>Corporate Finance</i>
Banca di Roma, Roma	<i>Risk Management</i>
DVB Nedshipbank, Rotterdam	<i>Shipping Finance</i>
Milano Finanza, Milano	<i>Contenuti del sito www.milanofinanza.it</i>

La qualificazione acquisita tramite il Master ha consentito agli allievi di trovare lavoro nel settore della finanza. In particolare, 12 su 15 allievi, pari a l'86,7% del gruppo classe, risulta lavorare stabilmente, come rappresentato nelle tabella 1.11. Molte delle aziende di seguito citate, si noterà, sono le medesime presso le quali gli allievi avevano svolto lo stage.

Tabella 1.11. - La situazione occupazionale degli ex-allievi

OCCUPAZIONE
Commercialista
Dato non pervenuto
Banca di Roma
Banca Santa Venera
Price Water House, Milano
Price Water House, Milano
Trema, Antibes (Francia)
San Paolo IMI, Catania
Revisore dei conti presso comune siciliano
KPMG, Roma
Trema, Antibes (Francia)
Dato non pervenuto
Dato non pervenuto
Nedshipbank, Rotterdam, (NL)
Credito Italiano, Catania

Valutazione degli allievi sul Master

Durante il Master, si è monitorato tramite schede di valutazione somministrate periodicamente agli allievi il loro grado di apprezzamento sulle tematiche svolte e sulla qualità degli interventi dei docenti.

Dall'esame delle schede, si evince che, complessivamente, buono appare il giudizio espresso dagli allievi. Infatti, gli allievi hanno giudicato molto interessante e di estrema utilità la maggior parte dei moduli. In complesso sufficiente appare la preparazione di base degli allievi in merito agli argomenti trattati, mentre buona è la qualità della trattazione degli argomenti da parte dei docenti. Inoltre, nella maggior parte dei casi, i docenti hanno condotto il loro intervento, sia stimolando la partecipazione attiva degli allievi, sia rispondendo in maniera soddisfacente ai loro quesiti.

Aziende ed Istituzioni coinvolte

Hanno partecipato alla realizzazione del Master la Banca di Roma, la Banca Popolare di Augusta, la SIFI e la STMicronics erogando anche contributi finanziari.

L'Università degli Studi di Catania, invece, ha contribuito alla realizzazione del Corso con servizi e risorse non finanziarie (utilizzo di apparecchiature, aule, laboratori, biblioteche, etc.).

Borse di Studio

Il Consiglio Scientifico del Master, in base alle disponibilità finanziarie, ha deliberato di erogare a tutti gli allievi borse di studio a parziale copertura della quota di partecipazione, nonché delle spese di viaggio, vitto ed alloggio relative al periodo bimestrale di studi a Rotterdam ed alle visite di studio delle principali istituzioni finanziarie di Londra ed Amsterdam.