

RELAZIONE ANNUALE - SEZIONE ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI E DEI MERCATI FINANZIARI-FINANZA AZIENDALE

Periodo: 01.10.2014-30.09.2015

Componenti della sezione e coordinatore

| | |
|--|---|
| Coordinatore: Prof. Maurizio Polato Prof. Roberto Cappelletto Prof. Stefano Miani Prof. Maurizio Polato Dott. Josanco Floreani | Dott. Alberto Dreassi Dott. Enrico Fioravante Geretto Dott.ssa Enrica Bolognesi Dott. Andrea Paltrinieri |
|--|---|

RELAZIONE ATTIVITA' DI RICERCA (a cura del coordinatore)

La sezione è impegnata in attività di ricerca con riferimento alle seguenti principali tematiche:

- Economia, gestione e regolamentazione degli intermediari (finanziari, bancari, mobiliari e assicurativi)
- Economia e regolamentazione degli mercati finanziari e Asset management
- Finanza aziendale

| Categoria di pubblicazioni identificate nella SUA-RD DIES | Numero |
|--|---------------|
| articoli di ricerca su rivista di Classe A ANVUR (GEV Area 13) | - |
| articoli di ricerca su rivista di Classe B-C-D ANVUR (GEV Area 13) | 2 |
| articoli di ricerca su rivista non comprese nelle Classe A-B-C-D ANVUR (GEV Area 13) | 7 |
| contributi in atti convegno | |
| monografie scientifiche | - |
| capitoli di libro pubblicati presso editori riconosciuti | 9 |
| <i>Invited speakers</i> della sezione presso convegni , ... | - |
| Numero di partecipazioni a convegni, con propri contributi, da parte dei componenti della sezione | 10 |
| Relazioni in essere per progetti (anche se non presentati) | |
| Interreg V Italia-Austria | |
| Accordi di ricerca con terze parti, che vedono componenti della sezione impegnati, quali possono essere considerati come adatti alla prosecuzione annuale o pluriennale | |
| E' stata rinnovata la partnership con Pöschl & Partner GmbH, già partner dell'Interreg IV Italia-Austria, "Strumenti finanziari a supporto dello sviluppo delle PMI", per la partecipazione alla nuova programmazione Interreg V Italia-Austria (2014-2020) sul tema del finanziamento all'innovazione | |

SCHEDE INDIVIDUALI: Prof. Roberto Cappelletto

Tematiche di ricerca

Le tematiche di ricerca sono inerenti in generale alle problematiche finanziarie delle imprese con particolare riguardo al costo del capitale. In termini più specifici:

- Il costo del capitale proprio;
- Analisi economico finanziaria dell'impresa

Partecipazione a progetti di ricerca

Ho partecipato al progetto di ricerca interreg 4 tra italia-austria intitolato "strumenti finanziari a supporto dello sviluppo delle PMI" che ha visto il dipartimento di scienze economiche e statistiche dell'università di udine quale leadpartner.

Pubblicazioni.

R. CAPPELLETTO, F. BELTRAME, G. TONIOLO, *ESTIMATING SMES COST OF EQUITY USING A VALUE AT RISK APPROACH* London, Palgrave Macmillan, 2015

MIANI S., CAPPELLETTO R., FLOREANI J., MASON M. C., BELTRAME F., *STRUMENTI FINANZIARI A SUPPORTO DELLO SVILUPPO DELLE PMI*, FRANCO ANGELI, ISBN 9788891712875.

Attività didattica:

| | Numero ore |
|--|------------|
| Attività didattica presso corsi coordinati dal DIES | 120 |
| Partecipazione a commissioni di esame/laurea | 100 |
| Altri compiti organizzativi e commissioni didattiche | 20 |
| Consulenza studenti | 130 |

Compiti organizzativi ed istituzionali:

- Partecipazione commissioni didattiche LT o LM

SCHEDE INDIVIDUALI: Prof. Stefano Miani

Tematiche di ricerca

- Accesso al credito delle PMI e Confidi
- Le politiche d'investimento dei fondi sovrani e dei fondi pensione
- Finanza Islamica

Partecipazione a progetti di ricerca

- Le politiche di investimento dei Sovereign Wealth Funds e dei Social Security Reserve Funds (con Alberto Dreassi e Andrea Paltrinieri)
- Le obbligazioni islamiche, *sukuk* (con Alberto Dreassi, Andrea Paltrinieri e Alex Sclip)
- Confidi (con Federico Beltrame, Enrica Bolognesi e Maria Claudia Schneider).
- La corporate governance dei fondi sovrani (con Giorgio Dominese, Andrea Garlatti e Andrea Paltrinieri)
- Interreg Italia-Austria, coordinatore dr. Josanco Floreani

Seminari e partecipazione a convegni

- Convegno annuale AIB-SE (Association for International Business) Miami, ottobre, 2014.
- IRMC (International Risk Manager Conference), Lussemburgo, giugno 2015.
- 3^e WRIEC (World Risk and Insurance Economic Conference), Monaco di Baviera, agosto 2015.
- XI Annual Conference ALEA (Asian Law & Economic Association), Bangkok, agosto 2015.
- Annual Conference Wolpertinger (Associazione europea dei docenti di banking and finance), Granada, settembre 2015.
- Convegno estivo ADEIMF, Piacenza, settembre, 2015.
- Convegno biennale AIDEA, Piacenza, settembre 2015.

Pubblicazioni

Articoli di journals

- Dreassi A., Miani F., Paltrinieri A., Sclip A., *In Search of Zero Beta Assets: Evidence from the Sukuk Market*, International Journal of Social, Management, Economics and Business Engineering, Vol:9 No:1, 2015.
- Paltrinieri A., Pichler F., Miani S., *'Sovereign Wealth Funds: a case study of Korea Investment Corporation'*, Journal of Business and Economics, Academic Star, ottobre, 2014.

Capitoli di libro internazionale

- Dreassi A., Miani F., Paltrinieri A., *Investment strategies of institutional investors: an international comparison of Sovereign Pension and Social Security Reserve Funds*, London, Palgrave Macmillan, 2015.

Capitoli di libro pubblicati presso editori riconosciuti:

- Floreani J., Miani S., La finanza delle PMI: un inquadramento teorico, in: Miani S., Cappelletto R., Floreani J., Mason M. C., Beltrame F., *Strumenti Finanziari a supporto dello sviluppo delle PMI*, Franco Angeli, 2015.

SCHEDE INDIVIDUALI: Prof. Maurizio Polato

Tematiche di ricerca

- Determinanti del rischio sistematico e creazione di valore nelle banche
- Crediti e titoli nel bilancio delle banche
- Derivati OTC e finanza di impresa
- Organizzazione, governance e profili economici della *securities and exchange industry*

Partecipazione a progetti di ricerca

- Valutazione del portafoglio crediti nelle banche ed impatto del provisioning (con J.Floerani, A. Paltrinieri) sull'equilibrio economico e sulla creazione di valore.
- Valutazione del portafoglio titoli e partecipazioni (con L. Bierti)
- Mercati di borsa islamici e non islamici: un confronto sugli assetti istituzionali e le performances (con J.Floerani, A. Paltrinieri)

Seminari e partecipazione a convegni

- Convegno invernale ADEIMF febbraio 2015 (Milano, Università Bicocca)
- Convegno estivo ADEIMF settembre 2015 (Milano, Università Cattolica),
- Convegno annuale 2014 (novembre 2014), Academy of International Business, Annual Conference, Miami, Florida

Pubblicazioni

Articoli di ricerca su rivista di Classe B-C-D ANVUR (GEV Area 13)

FLOREANI J, POLATO M, PALTRINIERI A., PICHLER F. (2015). *Religion, governance and performance: evidence from Islamic and conventional stock exchanges*, in JOURNAL OF MANAGEMENT AND GOVERNANCE, Published online, DOI 10.1007/s10997-015-9312-6.

Articoli di ricerca su rivista non comprese nelle Classe A-B-C-D ANVUR (GEV Area 13)

FLOREANI J, POLATO M, PALTRINIERI A., PICHLER F (2015) *Credit quality, bank provisioning and systematic risk in banking business*, in International Journal of Management cases, Volume 17, issue 4.

Capitoli di libro editore internazionale

FLOREANI J., POLATO M., PALTRINIERI A., PICHLER F., (2015), *Credit Quality, Bank Provisioning And Systematic Risk In Banking Business*, IN: BECCALLI E., POLI F., *Bank Risk, Governance and Regulation*, Palgrave McMillan, ISBN 9781137530936.

Capitoli di libro editore nazionale

POLATO M., BIERTI L. (2015), *Titoli e partecipazioni nel bilancio delle banche*, in RUTIGLIANO M. (a cura di) *Il bilancio delle Banche e degli altri intermediari finanziari*, EGEA, 2015 (in corso di pubblicazione)

POLATO M., (2015) *Il tempo nelle valutazioni finanziarie*, in MORERA U. (a cura di), *La rilevanza del tempo nel diritto bancario e finanziario*, IL MULINO (in corso di pubblicazione).

Contributi a convegni

Convegno estivo ADEIMF (Piacenza, settembre 2015): *Value creation drivers in European banks: does the capital structure matter?*

Annual Conference, *Academy of International Business* (Miami –FLORIDA- USA, novembre 2014): *Credit Quality, Bank Provisioning And Systematic Risk In Banking Business*

Convegno Associazione dei docenti di diritto dell'economia (ADDE) (Padova, Università degli studio, 15 giugno 2015): La rilevanza del tempo nel diritto bancario e finanziario, presentazione del paper: *Il tempo nelle valutazioni finanziarie*

Attività didattica

| | Numero ore |
|--|------------|
| Attività didattica presso corsi coordinati dal DIES | 72 |
| Attività didattica presso Uniud in corsi non coordinati dal DIES | 30 |
| Partecipazione a commissioni di esame/laurea | 30 |
| Altri compiti organizzativi e commissioni didattiche | 10 |
| Consulenza a studenti | 100 |
| Totale | 242 |

Compiti organizzativi ed istituzionali:

- Partecipazione commissioni didattiche LT o LM; Vice coordinatore commissione didattica della Laurea Magistrale in Banca e Finanza, Università di Udine
- Membro della commissione punti Organico

SCHEDE INDIVIDUALI: Enrico Geretto**Attività ricerca****Tematiche di ricerca**

- Basilea III: impatti sulle gestioni bancarie;
- La valutazione del rating di reti di imprese (con Prof. Eugenio Comuzzi e Dott. Filippo Zanin);
- Cost attribution ed extra performance nella gestione dei fondi comuni d'investimento (con Dott. Andrea Paltrinieri);
- Il Risk Appetite Framework nelle banche: modalità di applicazione (con Prof. Francesco Zen e Dott.ssa Cinzia Baldan – Università di Padova);
- La risk culture nelle banche (con Dott. Rubens Pauluzzo);
- Customer satisfaction e sue determinanti (con Dott. Rubens Pauluzzo).

Seminari e partecipazione a convegni

- Convegno 4 – 5/09/2015 a Udine – Conferenza al 16th European Conference on Knowledge Management EKCM - AIDEA con la presentazione di un lavoro dal titolo "Knowledge Management and Risk Culture in the Banking Industry: Relations and Issues";

Pubblicazioni:

- in collaborazione con R. Pauluzzo e M. Mason, *Un modello strutturale per interpretare la customer satisfaction nelle banche di piccole dimensioni*, *Cooperazione di Credito*, n. 205 – 206, 2014;
- in collaborazione con C. Baldan e F. Zen, *Un approccio quantitativo per la definizione del Risk Appetite Framework nelle banche italiane*, in referaggio presso la rivista *Banca, Impresa e Società*;
- in collaborazione con C. Baldan e F. Zen, *Managing Banking Risk with the Risk Appetite Framework: a Quantitative Model for the Italian Banking System*, MPRA Paper No. 59504, ottobre 2014;
- in collaborazione con C. Baldan e F. Zen, *Problematiche gestionali nelle banche in connessione con l'introduzione del Risk Appetite Framework*, inviato a rivista *Banche e Banchieri*.

Compiti organizzativi e istituzionali

- Membro della Giunta del Dipartimento di Scienze Economiche e Statistiche;
- Membro dei Consigli di Laurea Magistrale in Banca e Finanza e in Scienze Economiche;
- Consigliere di amministrazione dello *spin off* LabFin srl.

Attività didattica

| | Numero ore |
|--|------------|
| Attività didattica presso corsi coordinati dal DIES | 144 |
| Partecipazione a commissioni di esame/laurea | 50 – 80 |
| Altri compiti organizzativi e commissioni didattiche | 20 |
| Altro: Assistenza a studenti | 300 |
| Totale | Oltre 500 |

SCHEDE INDIVIDUALI: Dott. Josanco Floreani**ATTIVITÀ RICERCA**

L'attività di ricerca nel periodo in esame prosegue i filoni aperti negli anni precedenti e concernenti, essenzialmente, la piccola e media impresa, le banche e la finanza islamica. La ricerca in materia di PMI e imprese bancarie si sviluppa secondo un classico approccio di finanza aziendale ed è finalizzata ad indagare la struttura finanziaria ed il costo del capitale nella piccola e media impresa e le determinanti del rischio sistematico nelle banche. L'attività di ricerca in tema di finanza islamica si focalizza, invece, sulle performance degli indizi azionari islamici. L'attività di ricerca nel periodo in esame si è sviluppata tramite la partecipazione a progetti di ricerca e conferenze internazionali.

TEMATICHE DI RICERCA

- Determinanti del rischio sistematico nelle banche
- Struttura finanziaria e forme di finanziamento per le PMI
- Il costo del capitale per le PMI
- Governance e profili economici della securities and exchange industry

- Finanza Islamica: performance degli indici Shari'ah compliant

PARTECIPAZIONE A PROGETTI DI RICERCA

- Rischio sistematico e qualità del credito nelle banche (con M. Polato)
- E' stata rinnovata la partnership con Pöschl & Partner GmbH, già partner dell'Interreg IV Italia-Austria, "Strumenti finanziari a supporto dello sviluppo delle PMI", per la partecipazione alla nuova programmazione Interreg V Italia-Austria (2014-2020) sul tema del finanziamento all'innovazione

SEMINARI E PARTECIPAZIONE A CONVEGNI

[2014] Academy of International Business, Annual Conference, MIAMI

[2015] Wolpertinger Club, Annual Conference, Granada

[2015] Associazione dei Docenti di Economia degli Intermediari Finanziari, Convegno annuale, Piacenza

PUBBLICAZIONI

ARTICOLI IN RIVISTE (FASCIA B)

FLOREANI J, POLATO M, PALTRINIERI A., PICHLER F. (2015). RELIGION, GOVERNANCE AND PERFORMANCE: EVIDENCE FROM ISLAMIC AND CONVENTIONAL STOCK EXCHANGES. JOURNAL OF MANAGEMENT AND GOVERNANCE, PUBLISHED ONLINE, DOI 10.1007/s10997-015-9312-6.

Contributi in Atti di Convegno

FLOREANI J., POLATO M., PALTRINIERI A., PICHLER F., (2015), CREDIT QUALITY, BANK PROVISIONING AND SYSTEMATIC RISK IN BANKING BUSINESS, IN: BECCALLI E., POLI F., BANK RISK, GOVERNANCE AND REGULATION, PALGRAVE MCMILLAN, ISBN 9781137530936.

Capitoli di Libro

- FLOREANI J., MIANI F., (2015), LA FINANZA DELLE PMI: UN INQUADRAMENTO TEORICO, IN: MIANI S., CAPPELLETTO R., FLOREANI J., MASON M. C., BELTRAME F., STRUMENTI FINANZIARI A SUPPORTO DELLO SVILUPPO DELLE PMI, FRANCO ANGELI, ISBN 9788891712875.
- FLOREANI J., MASON M. C., (2015), CRITERI DI CAMPIONAMENTO, OBIETTIVI E METODOLOGIA, IN: MIANI S., CAPPELLETTO R., FLOREANI J., MASON M. C., BELTRAME F., STRUMENTI FINANZIARI A SUPPORTO DELLO SVILUPPO DELLE PMI, FRANCO ANGELI, ISBN 9788891712875.
- FLOREANI J., MASON M. C., (2015), STRUTTURA PROPRIETARIA, ORIENTAMENTO IMPRENDITORIALE E COMPORTAMENTO FINANZIARIO DELLE PMI NELLE AREE DI PROGRAMMA, IN: MIANI S., CAPPELLETTO R., FLOREANI J., MASON M. C., BELTRAME F., STRUMENTI FINANZIARI A SUPPORTO DELLO SVILUPPO DELLE PMI, FRANCO ANGELI, ISBN 9788891712875.
- FLOREANI J., MASON M. C., (2015), L'IMPATTO DELL'ENTREPRENEURIAL ORIENTATION SULLE PERFORMANCE. IL RUOLO DELLA LEVA FINANZIARIA, IN: MIANI S., CAPPELLETTO R., FLOREANI J., MASON M. C., BELTRAME F., STRUMENTI FINANZIARI A SUPPORTO DELLO SVILUPPO DELLE PMI, FRANCO ANGELI, ISBN 9788891712875.
- FLOREANI J., BELTRAME F., (2015), SERVIZI E STRUMENTI FINANZIARI A SUPPORTO DELLO SVILUPPO DELLE IMPRESE LOCALI, IN: MIANI S., CAPPELLETTO R., FLOREANI J., MASON M. C., BELTRAME F., STRUMENTI FINANZIARI A SUPPORTO DELLO SVILUPPO DELLE PMI, FRANCO ANGELI, ISBN 9788891712875.

PARTECIPAZIONE A CONVEGNI

[2014] Academy of International Business, Annual Conference, MIAMI

[2015] Wolpertinger Club, Annual Conference, Granada

[2015] Associazione dei Docenti di Economia degli Intermediari Finanziari, Convegno annuale, Piacenza

COMPITI ORGANIZZATIVI E ISTITUZIONALI

- Membro della Commissione Didattica di Economia Aziendale
- Componente del CCS LM in Economics

ATTIVITÀ DIDATTICA

- Finanza Aziendale (9 CFU), Corso di Laurea Triennale in Economia Aziendale
- Intermediaries and Financial Markets I° e II° modulo (12 CFU), Corso di Laurea Magistrale in Economics

| | Numero ore |
|--|------------|
| Attività didattica presso corsi coordinati dal DIES | 168 |
| Partecipazione a commissioni di esame/laurea | 50 |
| xAltri compiti organizzativi e commissioni didattiche 20 | 30 |
| Altro: Assistenza a studenti 130 | 100 |
| Totale | 348 |

Compiti organizzativi ed istituzionali

- partecipazione commissioni didattiche L o LM: Commissione didattica corso di Laurea in Economia Aziendale

| |
|---|
| SCHEDE INDIVIDUALI: Enrica Bognesi |
|---|

Attività ricerca

- Analisi della metodologia *fundamental indexation* per gli indici di mercato azionario europei
- Analisi del comportamento degli investitori sottoscrittori di gestioni patrimoniali seguiti dal servizio di private banking (con Università di Bologna)
- Analisi deterioramento della qualità del portafoglio garanzie dei Confidi vigilati

Tematiche di ricerca

- Portfolio management
- Finanza comportamentale
- Confidi vigilati

Seminari e partecipazione a convegni

con propri contributi:

- Behavioural Finance Working Group Conference, Londra, giugno 2015. Presentazione del paper "Investors risk appetite under financial consultancy".
- Convegno estivo ADEIMF, Piacenza, settembre 2015. Presentazione del paper "Investors risk appetite under financial consultancy".
- Convegno estivo ADEIMF, Piacenza, settembre 2015. Presentazione del paper "Fundamental indexation in Europe: new evidence".

partecipazione ad altri convegni:

- Convegno invernale ADEIMF, Milano, febbraio 2015.

Attività di referaggio attuate per riviste/collane scientifiche

- Applied Economics (Taylor & Francis)
- Applied Financial Economics (Taylor & Francis)
- International Review of Economics and Finance (Elsevier);
- Managerial Finance (Emerald)

Pubblicazioni:

articoli di ricerca su rivista di Classe B-C-D ANVUR (GEV Area 13)

Bognesi E., Ferro M., Zuccheri A. "The impact of Fallen Angels on Investment Grade Corporate Bonds portfolios: Evidence from the European market" *International Journal of Finance & Economics*, n.19 (4), 2014, pp.267-278. ISSN: 1076-9307. (Fascia B, classificazione settembre 2012 GEV).

articoli di ricerca su rivista non comprese nelle Classe A-B-C-D ANVUR (GEV Area 13)

Bognesi E., Dreassi A. "La qualità del credito dei Confidi italiani: un confronto empirico con il credito cooperativo" *Sezione Forum, Bancaria*, n.12, 2014, pp.25-46. ISSN: 0005-4623.

Attività didattica:

| | Numero ore |
|---|------------|
| Attività didattica presso corsi coordinati dal DIES | 144 |
| Partecipazione a commissioni di esame/laurea | 22 |
| Altro: Assistenza a studenti | 100 |
| Totale | 266 |

| |
|---|
| SCHEDE INDICIVUALI: Andrea Paltrinieri |
|---|

Tematiche di ricerca

- Organizzazione, governance e profili economici della securities and exchange industry
- Le politiche d'investimento dei fondi sovrani e dei fondi pensione
- Finanza Islamica
- Determinanti del rischio sistematico e creazione di valore nelle banche

Partecipazione a progetti di ricerca

- Mercati di borsa islamici e non islamici: un confronto sugli assetti istituzionali e le performance (con M. Polato e J. Floreani)
- Principali drivers della creazione di valore nelle Banche (con Maurizio Polato e Josanco Floreani)
- Le politiche di investimento dei Sovereign Wealth Funds e dei Social Security Reserve Funds (con S. Miani e Alberto Dreassi)
- Le obbligazioni islamiche, *sukuk* (con Stefano Miani, Alex Sclip e Alberto Dreassi)

- Le performance dei fondi comuni di investimento africani (in collaborazione con Alfonso Del Giudice, Università Cattolica)
- La corporate governance dei fondi sovrani (con Stefano Miani, Andrea Garlatti e Giorgio Dominese)

Seminari e partecipazione a convegni

- Convegno annuale AIB-SE (Association for International Business) Miami, ottobre, 2014. Organizzatore della Sessione di Finanza e speaker
- Islamic Banking, Finance and Investment Conference, Zurigo, gennaio 2015. Presidente di sessione e speaker
- International Risk Manager Conference, Lussemburgo, giugno 2015. Speaker
- AIB-SSA conference, Sud Africa, Agosto 2015, speaker.
- Wolpertinger Conference, agosto 2015, Granada, speaker.
- ADEIMF, settembre, 2015, Piacenza, speaker.

Convegni futuri in programma

- Journal of Business Ethics Conference, New York, Ottobre 2015. Speaker
- AIB-SE, novembre 2015, Savannah. Organizzatore e speaker.
- Wolpertinger, agosto 2016, Organizzatore

Pubblicazioni

Articolo di journal fascia B

- Floreani J., Paltrinieri A., Pichler F., Polato M., Religion, governance and performance: evidence from Islamic and Conventional stock exchanges, *Journal of Management and Governance*, 2015.

Articoli di journals

- Paltrinieri A., 'Stock exchange industry in UAE: an assessment of potential merger between Dubai Financial Market and Abu Dhabi Securities Exchange', *International Journal of Emerging Markets*, Emerald, vol 2, 2015
- Dreassi A., Miani F., Paltrinieri A., Scip A., *In Search of Zero Beta Assets: Evidence from the Sukuk Market*, International Journal of Social, Management, Economics and Business Engineering, Vol:9 No:1, 2015.
- Paltrinieri A., Pichler F., Miani S., 'Sovereign Wealth Funds: a case study of Korea Investment Corporation', *Journal of Business and Economics*, Academic Star, ottobre, 2014.

Capitoli di libro internazionale

- Dreassi A., Miani F., Paltrinieri A., *Investment strategies of institutional investors: an international comparison of Sovereign Pension and Social Security Reserve Funds*, London, Palgrave Macmillan, 2015.
- Floreani J., Paltrinieri A., Pichler F., Polato M., *Credit quality, bank provisioning and systematic risk in banking business*, London, Palgrave Macmillan, 2015.

Compiti organizzativi e istituzionali

| | Numero ore |
|--|------------|
| Attività didattica presso corsi coordinati dal DIES | 140 |
| Partecipazione a commissioni di esame/laurea | 33 |
| Altri compiti organizzativi e commissioni didattiche | 20 |
| Assistenza a studenti | 75 |
| Totale | 258 |