Università degli Studi di Messina
DIPARTIMENTO DI ECONOMIA

CONSIGLIO DEL DIPARTIMENTO DI ECONOMIA

VERBALE n. 14/2023

L'anno **2023**, il giorno **12** del mese di **luglio** alle ore **11:15** è stato convocato, con avviso del Direttore del 06/07/2023, e successivamente integrato con avviso del 10/07/2023, il Consiglio del Dipartimento di Economia, **in seduta allargata presso l'Aula Magna 1**, per discutere e deliberare sul seguente OdG:

1) Comunicazioni;
2) Ratifica decreti;
3) Richieste autorizzazioni a risiedere fuori sede - A.A. 2023/2024;
4) Richieste mobilità interdipartimentale - dott. David Carfì;
5) Richiesta parere contributo straordinario, prof. Carmelo Marisca;
6) Rinnovo assegni di ricerca di tipo A;
7) Approvazione richieste attivazione opzione E-Learning didattica erogata A.A. 2023/2024;
8) Schede d'insegnamento A.A. 2023/2024: presa d'atto;
9) Approvazione calendario didattico A.A. 2023/2024;
10) Progettazione nuova Offerta Formativa 2024/2025: determinazioni;
11) Programmazione reclutamento professori di I e II fascia e attivazione contratti di ricercatori a tempo determinato, ai sensi dell'art. 18, commi 1 e 4 e dell'art. 24, commi 3 e 6, L. 240/2010;

I Ordine Aggiuntivo

12) Convenzione con Centro di ricerca su "Bilanci aziendali, indicatori di allerta e KPI delle imprese.

Con l'intervento dei Sigg.ri:

1	Prof. Limosani	Michele	Presidente	Presente ☒	Assente ☐
2	Prof. Abbate	Tindara	Componente	Presente ☐	Assente ☒
3	Prof. Albanesi	Rosa	Componente	Presente ☒	Assente ☐
4	Prof. Alibrandi	Angela	Componente	Presente ☒	Assente ☐
5	Prof. Ardizzone	Rita	Componente	Presente ☐	Assente ☒
6	Prof. Avena	Giuseppe	Componente	Presente ☒	Assente ☐
7	Prof. Baglieri	Daniela	Componente	Presente ☒	Assente ☐
8	Prof. Barilla	David	Componente	Presente ☐	Assente ☒
9	Prof. Barresi	Gustavo	Componente	Presente ☒	Assente ☐
10	Prof. Busetta	Giovanni	Componente	Presente ☒	Assente ☐
11	Prof. Calabrò	Grazia	Componente	Presente ☒	Assente ☐
12	Prof. Caltabiano	Marcantonio	Componente	Presente ☒	Assente ☐
13	Prof. Campolo	Maria Gabriella	Componente	Presente ☒	Assente ☐
14	Prof. Caratozzolo	Fabio	Componente	Presente ☐	Assente ☒
15	Prof. Carfì	David	Componente	Presente ☐	Assente ☒
16	Prof. Caristi	Giuseppe	Componente	Presente ☒	Assente ☐
17	Prof. Centorrino	Giovanna	Componente	Presente ☐	Assente ☒

18	Prof. Cesaroni	Fabrizio	Componente	Presente ☒	Assente ☐
19	Prof. Cinici	Maria Cristina	Componente	Presente ☐	Assente ☒
20	Prof. Cirà	Andrea	Componente	Presente ☐	Assente ☒
21	Prof. Coppolino	Raffaella	Componente	Presente ☒	Assente ☐
22	Prof. Costa	Alessandra	Componente	Presente ☒	Assente ☐
23	Prof. Crisafulli	Carmelo	Componente	Presente ☒	Assente ☐
24	Prof. Crupi	Antonio	Componente	Presente ☒	Assente ☐
25	Prof. D'Agostino	Elena	Componente	Presente ☒	Assente ☐
26	Prof. D'Amico	Augusto	Componente	Presente ☒	Assente ☐
27	Prof. De Domenico	Francesco	Componente	Presente ☒	Assente ☐
28	Prof. De Pascale	Angelina	Componente	Presente ☒	Assente ☐
29	Prof. Del Pozzo	Antonio	Componente	Presente ☒	Assente ☐
30	Prof. Di Pino Incognito	Antonino	Componente	Presente ☐	Assente ☒
31	Prof. Distaso	Walter	Componente	Presente ☐	Assente ☒
32	Prof. Donato	Maria Bernadette	Componente	Presente ☒	Assente ☐
33	Prof. Fabio	Rosa Angela	Componente	Presente ☒	Assente ☐
34	Prof. Forgione	Antonio Fabio	Componente	Presente ☒	Assente ☐
35	Prof. Gargano	Romana	Componente	Presente ☒	Assente ☐
36	Prof. Giannetto	Carlo	Componente	Presente ☒	Assente ☐
37	Prof. Gitto	Lara Nicoletta Angela	Componente	Presente ☐	Assente ☒
38	Prof. Grasso	Filippo	Componente	Presente ☐	Assente ☒
39	Prof. Guarneri	Roberto	Componente	Presente ☒	Assente ☐
40	Prof. Ingrao	Giuseppe	Componente	Presente ☐	Assente ☒
41	Prof. Iona	Alfonsina	Componente	Presente ☐	Assente ☒
42	Prof. Ioppolo	Giuseppe	Componente	Presente ☒	Assente ☐
43	Prof. Lacava	Demetrio	Componente	Presente ☐	Assente ☒
44	Prof. La Macchia	Angela	Componente	Presente ☒	Assente ☐
45	Prof. La Rocca	Elvira Tiziana	Componente	Presente ☒	Assente ☐
46	Prof. Lanfranchi	Maurizio	Componente	Presente ☒	Assente ☐
47	Prof. Lanuzza	Francesco	Componente	Presente ☒	Assente ☐
48	Prof. Lanza	Giuseppe	Componente	Presente ☐	Assente ☒
49	Prof. Lanzafame	Matteo	Componente	Presente ☐	Assente ☒
50	Prof. Leonida	Leone	Componente	Presente ☐	Assente ☒
51	Prof. Liotti	Giorgio	Componente	Presente ☒	Assente ☐
52	Prof. Maimone Ansaldo Patti	Dario	Componente	Presente ☒	Assente ☐
53	Prof. Marino	Alba	Componente	Presente ☒	Assente ☐
54	Prof. Marisca	Carmelo	Componente	Presente ☒	Assente ☐
55	Prof. Marozzo	Veronica	Componente	Presente ☒	Assente ☐
56	Prof. Martella	Melo	Componente	Presente ☐	Assente ☒
57	Prof. Migliardo	Carlo	Componente	Presente ☒	Assente ☐
58	Prof. Milasi	Monica	Componente	Presente ☒	Assente ☐

59	Prof. Millemaci	Emanuele	Componente	Presente ☒	Assente ☐
60	Prof. Miralles Asensio	Antonio	Componente	Presente ☒	Assente ☐
61	Prof. Mondello	Giovanni	Componente	Presente ☐	Assente ☒
62	Prof. Monteforte	Fabio	Componente	Presente ☒	Assente ☐
63	Prof. Muzzupappa	Eleonora	Componente	Presente ☐	Assente ☒
64	Prof. Navarra	Pietro Maria	Componente	Presente ☒	Assente ☐
65	Prof. Noto	Guido	Componente	Presente ☒	Assente ☐
66	Prof. Ofria	Ferdinando	Componente	Presente ☒	Assente ☐
67	Prof. Otranto	Edoardo	Componente	Presente ☒	Assente ☐
68	Prof. Pulejo	Luisa	Componente	Presente ☐	Assente ☒
69	Prof. Rappazzo	Nicola	Componente	Presente ☒	Assente ☐
70	Prof. Ricca	Bruno	Componente	Presente ☒	Assente ☐
71	Prof. Rupo	Daniela	Componente	Presente ☐	Assente ☒
72	Prof. Saija	Giuseppe	Componente	Presente ☐	Assente ☒
73	Prof. Salomone	Roberta	Componente	Presente ☐	Assente ☒
74	Prof. Schifilliti	Valeria	Componente	Presente ☒	Assente ☐
75	Prof. Schilirò	Daniele	Componente	Presente ☒	Assente ☐
76	Prof. Sergi	Sergio	Componente	Presente ☐	Assente ☒
77	Prof. Signorino	Guido	Componente	Presente ☐	Assente ☒
78	Prof. Spagnolo	Fabio	Componente	Presente ☒	Assente ☐
79	Prof. Staglianò	Raffaele	Componente	Presente ☒	Assente ☐
80	Prof. Vadalà	Andrea	Componente	Presente ☒	Assente ☐
81	Prof. Vadalà	Velia	Componente	Presente ☐	Assente ☒
82	Prof. Vermiglio	Carlo	Componente	Presente ☒	Assente ☐
83	Prof. Zirilli	Agata	Componente	Presente ☒	Assente ☐
84	Dott. Arrigo	Giovanna	Componente	Presente ☒	Assente ☐
85	Dott. D'Agostino	Concetta	Componente	Presente ☒	Assente ☐

Il prof. Lanzafame è stato collocato in aspettativa senza assegni ai sensi dell'art. 7 della legge 240/2010 a decorrere dal 25 febbraio 2022 al 24 febbraio 2024.
Al prof. Signorino è stato concesso ai sensi dell'art.17 del D.P.R. 382/80 un periodo di congedo dal 1° ottobre 2022 al 30 settembre 2023 (D.R. prot. n.103559 del 24/08/2022).
Sono assenti giustificati i proff. Albanesi, Carfì, Cinici, Di Pino, Gitto, Grasso, Ingrao, Martella, Mondello, Saija, Salomone, Sergi e Vadalà.
Presiede il Direttore prof. Michele Limosani, svolge le funzioni di Segretario verbalizzante la dott.ssa Giovanna Arrigo.
Constatata la validità della seduta, alle ore 11:25 si passa all'esame dell'O.d.G..
Omissis

6) Rinnovo assegni di ricerca di tipo A

Il Direttore riferisce che, con e-mail dello scorso del 30 giugno 2023, l'U. Op. Assegni e Borse di Ricerca di Ateneo ricorda che, ai fini del rinnovo degli Assegni di tipo A, è necessario - in caso di interesse e nei limiti

delle risorse disponibili a bilancio – inoltrare, ai sensi dell'art. 11 del Regolamento Assegni D.R. 1394/2019 come modificato con D.R.81/2020, le eventuali richieste.

Il Direttore ricorda che la dott. **Alessandra Insana**, risulta essere titolare di un assegno di ricerca di tipo A, relativo all'Area CUN 13, SSD SECS-P/05, per il progetto dal titolo: "Dinamiche di rischio di mercato a frequenze intragiornaliere", responsabile scientifico Prof. Walter Distaso, presso il Dipartimento di Economia; l'assegno, conferito con D.R. n. 1395/2020, è stato rinnovato, per un anno a decorrere dal 09.08.2022, con D.R. n. 2032/2022; a seguito di emendamento al contratto di rinnovo, la copertura economica dell'attuale assegno di ricerca, ricade sul Progetto AVVISO_6_2022_REG_POC.
La dott. Insana con con nota 10/07/2023, prot. n. 92259 (**allegato n. 12**), chiede di poter rinnovare per un ulteriore anno l'assegno di ricerca tipo A, sul tema "Dinamiche di rischio di mercato a frequenze intragiornaliere" SSD SECS-P/05. A tal fine allega la relazione finale sull'attività svolta e sui risultati raggiunti, evidenziando alcuni aspetti della ricerca che sarebbe opportuno approfondire ulteriormente anche ai fini della pubblicazione di articoli scientifici. La relazione è accompagnata dal giudizio complessivo del docente responsabile che, nell'esprimere una valutazione pienamente positiva sull'attività svolta, dichiara il conseguimento degli obiettivi prefissati e l'interesse al proseguimento della ricerca al fine di sviluppare ulteriori tematiche del progetto, soprattutto per quanto attiene la dimensione internazionale dei mercati finanziari analizzati.
Il Direttore propone, quindi, al Consiglio di accogliere favorevolmente la proposta di rinnovo della dott. Insana.
Il Consiglio approva all'unanimità.

Omissis

Il presente verbale viene letto, approvato, sottoscritto seduta stante.
La seduta si chiude alle ore 12:25

Il segretario verbalizzante
F.to dott.ssa Giovanna Arrigo

Il Direttore
F.to Prof. Michele Limosani

È copia conforme all'originale
Depositata agli atti del Dipartimento
Messina, 13/07/2023
Il Segretario amministrativo
(Dott. Giovanna Arrigo)

Firmato digitalmente da: ARRIGO GIOVANNA
Luogo: Università degli Studi di Messina
Data: 13/07/2023 11:58:58

Università degli Studi di Messina
UNMECLE – Dipartimento di Economia
Prot. n. 92259 **Interno**
del 10/07/2023
Tit./Cl. III/12

Al Direttore del Dipartimento di Economia
Dell'Università degli Studi di Messina
Prof. Michele Limosani

La sottoscritta Alessandra Insana nata a Messina il 02/05/1982 cod. fiscale NSNLSN82E42F158G residente in Torregrotta via XXI Ottobre, 178 ME 98040.

Risulta essere titolare di un assegno di ricerca di tipo A, relativo all'Area CUN 13, SSD SECS-P/05, per il progetto dal titolo: "Dinamiche di rischio di mercato a frequenze intragiornaliere", responsabile scientifico Prof. Walter Distaso, presso il Dipartimento di Economia dell'Università degli Studi di Messina.
Tale assegno è stato conferito con D.R. n. 1395/2020, ed è stato rinnovato per un anno a decorrere dal 09.08.2022 con D.R. n. 2032/2022 (contratto rep. n. 1331/2022). A seguito di emendamento al contratto di rinnovo, Prot. n. 00557867 del 08.05.2023, la copertura economica, dell'attuale assegno di ricerca, ricade sulla voce C.A. 04.43.08.03 del Progetto AVVISO_6_2022_REG_POC – CUP G41I22000690001 del Bilancio Unico d'Ateneo 2022 e di previsione 2023.

CHIEDE

La possibilità di rinnovo del suddetto contratto.

Si allega la relazione sull'attività svolta, quella che si intende sviluppare nell'eventualità del rinnovo e la relazione del responsabile scientifico.

Messina, 06/07/2023
Alessandra Insana

Relazione per richiesta di rinnovo assegno di ricerca

Assegnista

Alessandra Insana

Titolo del Progetto di ricerca

Dinamiche di rischio di mercato a frequenze intragiornaliere
Market risk dynamics at high frequency

Periodo previsto dell'assegno di ricerca

Dal 09.08.2022 al 09.08.2023

Responsabile scientifico

Prof. Walter Distaso

Tipologia di assegno

Assegno di ricerca di tipo A

Settore scientifico disciplinare (SSD)

Area 13
SC 13/A5
SSD SECS-P/05

Obiettivi del progetto

Come evidenziato dalla letteratura empirica, i rendimenti durante il periodo di trading e di non-trading presentano dinamiche differenti, in modo particolare quando vengono considerati portafogli o fattori di rischio come value, size e momentum.
Il progetto si pone come obiettivo quello di analizzare le dinamiche e quantificare il rischio di mercato durante l'orario di apertura di mercato (dalle 9:30 alle 16:00) ed overnight (dalle 16:00 fino alle 9:30 del giorno successivo). Quantificare l'esposizione del proprio portafoglio rispetto al rischio di mercato overnight, potrebbe permettere agli investitori coprirsi da questo specifico rischio.

Attività di ricerca svolta e risultati raggiunti

- A partire dal lavoro svolto durante il precedente periodo dell'assegno di ricerca di tipo A, in quest'ultimo anno è stato possibile sviluppare due diversi progetti.

    - Considerando le differenze tra le dinamiche dei beta giornalieri, intraday ed overnight è stata adattata la strategia statistica di arbitraggio, proposta da Frazzini e Pedersen (2014), Betting Against Beta (BAB), costruendo tre diversi portafogli classificati e organizzati per beta giornalieri, intraday e overnight. Le analisi condotte evidenziano come l'utilizzo del beta intraday come indicatore per la costruzione del portafoglio, contribuisca ad un miglioramento della metodologia. Infatti, si ottengono rendimenti e indice di Sharpe più elevati. Oltre ai tre portafogli costruiti mediante la strategia BAB, sono stati formati dieci portafogli considerando il valore dei beta giornalieri, intraday ed overnight. Per completezza, sono stati introdotti ulteriori vincoli nella costruzione dei portafogli come prezzo e market capitalization, per cercare di capire se la strategia BAB fosse dipendente da queste caratteristiche. Su tutti questi portafogli è stata condotta un'approfondita analisi per valutarne le performance. Considerando i risultati ottenuti, i primi mesi dell'assegno sono stati impiegati per la stesura dell'articolo "Betting against

beta with intraday and overnight signals". Tale articolo è stato sottomesso alla rivista di fascia A International Review of Financial Analysis alla fine del mese di Agosto 2022. In seguito, le osservazioni fatte dai revisori durante la review hanno messo in evidenza alcune criticità, che hanno reso necessaria una revisione dell'articolo, permettendo così di migliorare il lavoro e finalizzare la pubblicazione nel Gennaio 2023.

- Come evidenziato dalle ricerche svolte, durante i primi anni dell'assegno di ricerca, le dinamiche dei beta delle azioni relative al mercato americano, cambiano in concomitanza di alcuni shock di mercato e alcune crisi finanziarie. In particolare, i valori dei beta aumentano. I risultati empirici ottenuti mostrano come il rischio di mercato risulti sempre maggiore durante i periodi di trading, eccetto che all'inizio del diffondersi del COVID-19, periodo in cui si evidenzia un maggiore rischio di mercato overnight. Sono state svolte ricerche relative alle dinamiche del rischio sistematico sul mercato europeo, con lo scopo di capire se le dinamiche dei beta intraday ed overnight risultino essere maggiormente influenzate dalle notizie che si verificano durante la chiusura dei mercati. Questo dimostrerebbe una loro maggiore esposizione rispetto al rischio di mercato overnight. Tali ricerche hanno inoltre permesso l'individuazione del database contenente i dati necessari all'analisi computazionale: Thomson Reuters Eikon Datastream. Si è quindi proceduto alla raccolta e al pre-processing dei dati azionari relativi a diversi stati europei (Francia, Germania, Italia, Spagna e UK), necessari per le analisi empiriche.

Prodotti della ricerca

Pubblicazione su rivista scientifica di classe A

- Alessandra Insana. "Betting against beta with intraday and overnight signals". International Review of Financial Analysis, 2023; vol. 86, ISSN: 1057-5219. https://doi.org/10.1016/j.irfa.2023.102542

Partecipazione a progetti nazionali o internazionali e inserimento in gruppi di ricerca

- Inserita nel gruppo di ricerca del Prof. Distaso Walter
- Inserita in qualità di partecipante nell'Unità di Ricerca diretta dal prof. Distaso Walter nell'ambito della richiesta di finanziamento PRIN 2022.

Attività svolta al di fuori dell'ambito di ricerca del progetto

- Novembre 2022. Esercitatore per l'insegnamento di "Scelte di Portafoglio ed Asset Allocation". Università degli Studi di Messina - Dipartimento di Economia. Corso di Laurea Triennale in Economia Banca e Finanza, terzo anno.
- 16 - 23 - 24 Maggio 2023. Docente per il "Webinar Matlab per l'Economia e la Finanza". Università degli Studi di Messina - Dipartimento di Economia.
- Aprile - Maggio 2023. Esercitatore per l'insegnamento di "Econometria". Università degli Studi di Messina - Dipartimento di Economia. Corso di Laurea Triennale in Economia Banca e Finanza, terzo anno.

Partecipazione a convegni, conferenze, seminari e giornate di studio, nazionali e internazionali

Summer schools:

- 10 -13 Luglio 2023. NIPE Summer School - 19thEdition. "Nonparametric And Semiparametric Methods in Economics and Finance". University of Minho. Braga (Portogallo)
- 17-21 Luglio 2023. "Macroeconomic Forecasting and Analysis in the Machine Learning Era". Società Italiana di Econometria (SIdE). Perugia.

Attività di ricerca da svolgere a seguito della proroga

La ricerca effettuata durante il periodo dell'assegno di ricerca ha messo in evidenza alcuni aspetti che necessitano di ulteriori approfondimenti che porteranno alla pubblicazione di articoli scientifici.

- Ottenuti e pre-processati i dati relativi ai principali mercati europei, un eventuale rinnovo permetterebbe di procedere con la parte computazionale della ricerca. In particolar modo verrebbero valutati i beta dinamici intraday ed overnight ed effettuate una serie di analisi aggregando le azioni in portafogli suddivisi per settore, size e beta, in modo da poter evidenziare se il rischio sistematico risulta essere maggiore durante il periodo di chiusura. Ottenuti i risultati empirici si dovrà procedere ad un confronto con quanto accade nel mercato americano che, come visto in un lavoro precedente, non risulta essere influenzato dalla chiusura del mercato. Può il mercato americano influenzare il rischio di mercato europeo?

- Nell'articolo pubblicato nel corso del contratto sono state analizzate le dinamiche del beta durante i periodi di apertura e chiusura del mercato. Per fare ciò, le azioni sono state aggregate in portafogli ordinati per size, considerando il valore della market capitalization. Questo ha permesso di riscontrare come il comportamento del beta sia influenzato dalla size degli stocks. Progettiamo di costruire un modello quantitativo che permetta di effettuare un'analisi della dipendenza esplicita tra beta e size. Per fare ciò, si potrebbe considerare un modello in cui, oltre al kernel relativo al tempo, venga esplicitato anche un kernel per la size, definendo così beta in funzione di entrambe le variabili. Lo sviluppo di tale modello presenta diverse sfide derivanti da problemi analitici (la size relativa a ogni stock non ha una distribuzione uniforme, non è un fattore costante a spaziatura uniforme). Pertanto, un rinnovo del contratto consentirebbe di poter effettuare ulteriori ricerche bibliografiche e test empirici finalizzati a quantificare il legame tra il rischio di mercato e la size.

Firma dell'assegnista

Messina, 06/07/2023

Alessandra Insana

Firma del responsabile scientifico

walter distaso

Al Direttore
Dipartimento di Economia
Università degli Studi di Messina
Prof. Michele Limosani

Oggetto: Richiesta di rinnovo dell'assegno di Ricerca di tipo A conferito alla Dott.ssa Alessandra Insana.

Il sottoscritto Walter Distaso, responsabile scientifico dell'assegno di Ricerca di tipo A, relativo all'Area CUN 13, SSD SECS-P/05, per il progetto dal titolo: "Dinamiche di rischio di mercato a frequenze intragiornaliere", richiede, un ulteriore rinnovo dell'assegno alla dott.ssa Alessandra Insana, conferitole con D.R. n. 2032/2022 in data 09/08/2022 e con scadenza il 09/08/2023.

La dott.ssa Insana ha svolto la ricerca in maniera eccellente assolvendo agli impegni previsti, conseguendo gli obiettivi prefissati. Ha gia' pubblicato due papers in riviste di classe A.

Un rinnovo del contratto permetterebbe di sviluppare ulteriori tematiche del progetto di ricerca sopra indicato, soprattutto per quanto attiene la dimensione internazionale dei mercati finanziari analizzati. I temi di ricerca da sviluppare risultano essere coerenti con il progetto originario e ne costituiscono la naturale evoluzione.

Messina, 06 Luglio 2023

walter distaso