
Valeria Venturelli
Università di Modena e Reggio Emilia
Dipartimento di Economia Marco Biagi

Via Berengario 51 – 41121 Modena
e-mail: valeria.venturelli@unimore.it
skype id: [valeriaventurelli](https://www.skype.com/people/valeriaventurelli)
web page: <http://personale.unimore.it/rubrica/dettaglio/venturelli>

POSIZIONE ACCADEMICA

Professore Associato (SECS-P/11 - Economia degli intermediari finanziari) presso il Dipartimento di Economia “Marco Biagi” dell’Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia (Posizione ricoperta dal 1-11-2010)

Responsabile Presidio Qualità del Dipartimento di Economia Marco Biagi

Abilitazione scientifica nazionale alla funzione di professore universitario di prima fascia per il settore concorsuale 13/B4 - Economia degli intermediari finanziari e Finanza aziendale (2018 e 2014)

PERCORSO ACCADEMICO

- 2013** Conferma nel ruolo di Professore Associato (SECS-P/11 - Economia degli intermediari finanziari) presso il Dipartimento di Economia “Marco Biagi” dell’Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia. Posizione ricoperta a partire dal 1-11-2013
- 2010** Vincitrice di concorso da Professore di seconda fascia (SECS-P/11 - Economia degli intermediari finanziari). Posizione ricoperta dal 1-11-2010 al 31-10-2013 presso il Dipartimento di Economia “Marco Biagi”, Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia
- 2005** Conferma nel ruolo di Ricercatore Universitario (SECS-P/11 - Economia degli Intermediari Finanziari). Posizione ricoperta dal 1-11-2005 al 31-10-2010 presso la Facoltà di Economia “Marco Biagi”, Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia
- 2002** Vincitrice di concorso da Ricercatore Universitario (SECS-P/11 - Economia degli Intermediari Finanziari). Posizione ricoperta dal 1-11-2002 al 31-10-2005 presso la Facoltà di Economia “Marco Biagi”, Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia

FORMAZIONE

- 2022** Percorso formativo di didattica executive “The Effective Board (TEB) plus - La leadership del board per la trasformazione strategica verso un’economia sostenibile” – NEDCommunity (novembre 2021 - febbraio 2022)
- 2021** Percorso formativo di didattica executive “The Effective Board” – NEDCommunity (aprile - dicembre)
- 2001** Dottorato di ricerca in “Mercati ed Intermediari Finanziari”, conseguito il 14/03/2001 presso l’Università Cattolica del Sacro Cuore Milano – XIII Ciclo, presentando il lavoro di tesi “La

diversificazione delle banche europee: determinanti e profili di redditività e di efficienza”, relatore: Prof. Andrea Landi, Correlatore: Prof. Francesco Cesarini

- 1999** Visiting PhD Student, dal 1/01/1999 al 30/07/1999, presso il Dipartimento di Economia e Finanza, Universitat Pompeu Fabra, Barcellona, Spagna
- 1998** Scuola Estiva di Econometria CIDE – Centro Interuniversitario di Econometria -, Dipartimento di scienze economiche, Università di Bologna
- 1997** Visiting Student presso Columbia University, New York City, USA (giugno-novembre)
- 1996** Laurea in Economia Aziendale, presso la Facoltà di Economia dell’Università degli Studi di Modena, tesi dal titolo: “L’integrazione tra banche e mercati nell’evoluzione dei sistemi finanziari”, votazione 110/110 e Lode
-

PREMI E RICONOSCIMENTI

- 2019** Premio per la ricerca ADEIMF 2019 [Associazione docenti Economia Intermediari Mercati Finanziari] al paper Landi A., Sclip A., Venturelli V. “The effect of the FED zero-lower bound announcement on bank profitability and diversification” nell’ambito del “Convegno Nazionale ADEIMF”, Torino, 13-14 settembre 2019
- 2017** Premio per il miglior contributo scientifico presentato durante il XXXVIII Convegno Nazionale Aidea dell' Associazione Nazionale Enciclopedia della Banca e della Borsa (ASSONEBB www.assonebb.it) per il paper: Balboni B., Gualandri E., Kocollari U., Pedrazzoli A., Venturelli V. "How crowded is equity crowdfunding? The effect of social capital on the size of the crowd in equity campaigns" presentato durante il XXXVIII Convegno Nazionale AIDEA, Roma, 13-14 Settembre
- 2013** Premio per la ricerca ADEIMF 2013 [Associazione docenti Economia Intermediari Mercati Finanziari] al paper Brighi P. e Venturelli V. “Revenue Diversification, Performance and Risk: Evidence from Bank Holding Companies” nell’ambito del “Convegno Nazionale ADEIMF”, Lecce, 20-21 settembre 2013
- 2012** Premio per la ricerca ADEIMF 2012 [Associazione docenti Economia Intermediari Mercati Finanziari] al paper Pistoiesi B. e Venturelli V. “Credit, Venture Capital and Regional Economic Growth” nell’ambito del “Convegno Nazionale ADEIMF”, Capri, 15-16 giugno 2012
- 1997** Premio di laurea “Howarth & Howarth Italia” per la miglior tesi partecipante, discussa nell’anno accademico 1995-1996, presso la Facoltà di Economia di Modena, giugno
-

ATTIVITA' DI RICERCA SCIENTIFICA

TEMI DI INTERESSE

L’attività di ricerca scientifica svolta si è indirizzata allo studio degli intermediari e degli strumenti finanziari e si è sviluppata sia con ricerche individuali, sia con la partecipazione e collaborazione con gruppi e centri di ricerca. Nello specifico gli studi svolti possono essere ricondotti ad alcune principali aree di ricerca:

- **Modelli di Business bancari e strategie di diversificazione**
Identificazione e analisi delle principali tendenze in atto nell’industria bancaria e finanziaria europea, con una particolare attenzione rivolta alla diversificazione delle attività e ai riflessi di tali processi sulla performance degli operatori

- **Sostenibilità e rating ESG**

Valutazione della relazione tra misure di performance finanziaria e orientamento alla sostenibilità per cogliere la capacità dei fattori ESG di generare valore aziendale e di preservarlo attraverso la riduzione del rischio

- **Finanziamento della crescita e dell'innovazione**

Considerazione del ruolo svolto dagli operatori della *risk capital industry* e dalle forme di sostegno pubblico nel finanziamento delle *start-up* e delle imprese innovative. Più di recente, l'analisi si è concentrata sulla valutazione del ruolo dell'*equity crowdfunding* nel finanziamento delle imprese, nel sostegno dell'innovazione e nell'inclusione finanziaria

- **Asset Management**

Analisi degli aspetti di ordine regolamentare e concorrenziale per il settore dell'*asset management*, con un focus sulla classificazione dei prodotti e sulla distinzione dei profili produttivo e distributivo

- **Sistema finanziario e crescita economica**

Valutazione del rapporto tra sviluppo del sistema finanziario e crescita economica, introducendo nell'analisi variabili legate alla morfologia del sistema bancario e a al ruolo degli investitori istituzionali

- **Lending technologies e ruolo dell'informazione nella decisione di affidamento**

Valutazione del ruolo dell'informazione nel processo decisionale di affidamento delle banche attraverso l'elaborazione di un modello indirizzato a comprendere come le diverse informazioni e/o *lending technologies* impattino sulla correttezza delle decisioni di affidamento

RESPONSABILITÀ SCIENTIFICA E PARTECIPAZIONE A PROGETTI DI RICERCA (dal 2015)

“Finanza sostenibile” (2021. Responsabile del progetto. Dipartimento di Economia Marco Biagi – BPER Banca); **“Scale-up Fintech: determinanti della crescita e ruolo della sostenibilità”** (FAR 2021); **“Nuovi strumenti finanziari per le imprese innovative e per lo sviluppo sostenibile post COVID19”** (Tutor assegno di ricerca 2021); **“Rating di sostenibilità delle imprese italiane e Integrazione dei profili ESG nella costruzione di prodotti gestiti”** (FAR 2019); **“Finanza e forme di intermediazione finanziaria per supportare i Sustainable Development Goals (SDGs) delle piccole e medie imprese”** (Tutor assegno di ricerca 2019); **“Sviluppo dei mercati dei capitali e innovazione tecnologica: quale impatto sui modelli di business delle banche”** (Tutor assegno di ricerca 2018); **“Le performance e la sopravvivenza delle imprese Crowd-backed”** (FAR 2017); **“La gestione dei patrimoni delle fondazioni di origine bancaria”** (2017. Bando di ricerca sulle Fondazioni– Fondazione Cassa di Risparmio di Modena); **“Il reshoring delle attività d'impresa: analisi del fenomeno in Emilia Romagna”** (FAR 2015); **“Finanza e PMI nel sistema economico regionale”** (2015. Dipartimento di Economia – Regione Emilia Romagna – Fondazione Cassa di Risparmio di Modena); **“Start up innovative: quadro normativo, fiscale e operativo. Prospettive per lo sviluppo e il reperimento di risorse finanziarie”** (2015. Dipartimento di Economia Aziendale – CEFIN – Softech ICT – Gruppo Giovani Confindustria Modena)

ATTIVITÀ DIDATTICA ISTITUZIONALE

CORSI DI LAUREA TRIENNALE E MAGISTRALE PRESSO L'ATENEO DI MODENA E REGGIO EMILIA

Economia del mercato mobiliare – corso base e progredito; **Finanza Aziendale M2** - Capital Budgeting; **Mercato obbligazionario e dei derivati**; **Economia degli Intermediari Finanziari** – Modulo Strumenti finanziari; **Retail e Private Banking**; **Gestione finanziaria** – Modulo Private banking; **Gestione finanziaria** –

Modulo Analisi della performance bancaria; **Corso interdipartimentale di competenze trasversali di Sostenibilità; Bank Management**

CORSI GRADUATE, CORSI MASTER E PHD

Asset Management (Università di Modena e Reggio Emilia), **Private Banking** (Università di Modena e Reggio Emilia), **Investment valuation** (Università di Bologna), **Equity Valuation** (Università di Modena e Reggio Emilia), **Strumenti azionari e obbligazionari** (Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia), **Valutazione d'azienda** (Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia), **Capital Budgeting** (Università degli Studi di Bologna), **Derivati** (Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia e IntesaBCI), **Corso Phd in Banking strategies** (Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano), **Corso Phd in Finanza e sviluppo delle PMI** (Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano), **Corso Phd in "Il finanziamento delle PMI. Gli orientamenti dell'Unione Europea"** (Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano), **Corso Phd "Finanza per lo sviluppo"** (Università di Modena e Reggio Emilia), **Corso Phd "Crowd-investors: profili e strategie di investimento"** (Facoltà di Economia "Giorgio Fuà", Dipartimento di Management, Università Politecnica delle Marche); **Corso Phd "An example of multidisciplinary approach: crowdfunding and network analysis"** (Facoltà di Economia "Giorgio Fuà", Dipartimento di Management, Università Politecnica delle Marche); **Analisi degli investimenti** "Master in Managing in Emerging Markets", Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia

INCARICHI ACCADEMICI ISTITUZIONALI ED ORGANIZZATIVI

- Dal 2021** Iscrizione al Registro degli Esperti Disciplinari per la Valutazione dei corsi di studio dell'Ateneo
- Dal 2014** Partecipazione al Collegio dei Docenti del dottorato in "Lavoro, Sviluppo e Innovazione", Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia
- 2018** Membro del Comitato Scientifico del convegno annuale "European Association of University Teachers in Banking and Finance Annual Meeting - Wolpertinger", presso Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia, 29th August-1st September 2018
- 2018** Componente della commissione giudicatrice della procedura di valutazione comparativa per il reclutamento di un ricercatore universitario RTD tipo b) (senior) per il settore SSD SECS-P/11 Economia degli Intermediari Finanziari – Università di Bologna Dipartimento di Scienze Aziendali – DISA
- 2014** Referente per il Dipartimento di Economia Marco Biagi dell'iniziativa "STARTUPPER dell'innovazione meccatronica nel manufacturing"; attività cofinanziata dal contributo di solidarietà del Fondo Sociale Europeo per le aree colpite dal sisma del Maggio 2012. Soggetti coinvolti: Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia - Dipartimento di Economia Marco Biagi e Dipartimento di Scienze e Metodi dell'Ingegneria; Reggio Emilia Innovazione; Club Meccatronica; Startupbusiness Srl; RE:lab Srl; Unindustria Reggio Emilia
- 2013 e 2011** Componente della commissione giudicatrice per gli esami finali di dottorato di ricerca in "Mercati e Intermediari Finanziari" dell'Università di Bologna
- 2012** Membro effettivo della Commissione per gli Esami di Stato per la professione di Dottore commercialista ed Esperto contabile (I e II sessione 2012)
- 2008** Componente della commissione giudicatrice ai fini della procedura di valutazione comparativa per la copertura di posti di ricercatore universitario, Università di Macerata

ASSOCIAZIONI PROFESSIONALI E AFFILIAZIONI

- Socia delle seguenti associazioni: European Association of University Teachers in Banking and Finance – Wolpertinger (dal 1998); EFMA – European Financial Management Association (dal 2001); ADEIMF - Associazione dei docenti di Economia degli Intermediari Finanziari (dal 2007)
- Membro del CEFIN – Centro Studi Banca e Finanza, Dipartimento di Economia “Marco Biagi” Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia (dal 2005)
- Associato AIFIRM - Associazione Italiana Financial Industry Risk Managers (dal 2019)
- Associato NEDCommunity - Associazione italiana degli amministratori non esecutivi e indipendenti, componenti degli organi di governo e controllo delle imprese (dal 2018)
- Iscritta a “Register of Expert Peer Reviewers for Italian Scientific Evaluation” (REPRISE)
- Revisore *ad hoc* per le seguenti riviste: Applied Economics, Applied Financial Economics, Economic Modelling, Economic Notes, Entrepreneurship Theory and Practice, Finance Research Letter, Financial Innovation, Journal of Economic Behavior and Organization, Journal of Small Business Management, Journal of Economics and Finance, International Journal of the Economics of Business, Economics and Business Letters, Palgrave Pivot Series, Banca Impresa Società, Bancaria – Sezione Forum, Banche e Banchieri
- Revisore per le seguenti conferenze internazionali e nazionali: Wolpertinger Annual Conference, Convegno nazionale ADEIMF, EFMA - European Financial Management Association Annual Conference

INCARICHI E ATTIVITA' PROFESSIONALI (dal 2015)

INCARICHI IN ENTI E ISTITUZIONI

2021 - 2016 Consigliere indipendente di BPER Banca S.p.A dal 18.04.2016 al 21.04.2021. Membro (da Aprile 2016 ad Aprile 2018) e Presidente (da Aprile 2018) del Comitato Amministratori indipendenti; Membro del Comitato Controlli e Rischi (da Aprile 2016)

ATTIVITA' PROFESSIONALE ESTERNA

Dal 2014 Responsabile scientifico Modulo Finanza del Master in International Management (Accreditato ASFOR), CIS – Scuola per la gestione d'impresa di Unindustria Reggio Emilia

2017 Attività di supervisione e collaborazione scientifica per AIIA (Associazione Italiana Internal Auditors) su temi collegati alla Business Model Analysis e all'approccio di audit verso l'analisi delle scelte strategiche delle banche

2016 Nomina a consulente tecnico per la valutazione del valore della quota in CDP da parte della Fondazione Cassa di Risparmio di Modena

2016 - 2013 Consulente per Sinloc (Sistema Iniziative Locali S.p.A) – “Attività di supervisione, indirizzo e supporto del progetto Shareholder Value”

2016 - 2012 Membro del Comitato Scientifico e di Coordinamento dell'Osservatorio “Shareholder value per le Fondazioni Bancarie” – SINLOC (Sistema Iniziative Locali S.p.A.)

ATTIVITÀ DI FORMAZIONE ESTERNA

Attività di formazione per conto di istituzioni (Banco Centrale di Cuba, Banca Centrale della Repubblica di San Marino, Fondazione Cassamarca, Fondazione Democenter-Sipe, Associazione Bancaria Sammarinese, Unindustria Reggio Emilia, Profingest, IFOA, CTC, CIS) e di intermediari (BPER Banca SpA, Unicredit SpA, Credem SpA, Carisbo, Banca Agricola di Gorizia, Cassa di Risparmio di Imola, Carifano)

COMPETENZE LINGUISTICHE

Italiano (lingua madre), Inglese (livello avanzato), Spagnolo (livello intermedio), Francese (livello base), Tedesco (livello base)

PRINCIPALI PUBBLICAZIONI (dal 2015)

Brighi P., Della Bina A. C. F., Venturelli V. (2022) "Do ESG Investments Mitigate ESG Controversies? Evidence From International Data". CEFIN WORKING PAPERS, 84, Università di Modena e Reggio Emilia, Modena, March, ISSN: 2282-8168

Ferretti R., Venturelli V., Pedrazzoli A., (2021) Do multiple competing offerings on a crowdfunding platform influence investment behavior?, *JOURNAL OF BEHAVIORAL AND EXPERIMENTAL FINANCE*, 30: 100506, ISSN: 2214-6350

Venturelli V., Landi A., Ferretti R., Cosma S., Gualandri E., (2021) How does the financial market evaluate business models? Evidence from European banks. *ECONOMIC NOTES*, ISSN: 1468-0300

Ferrari A., Gualandri E., Landi A., Venturelli V., Vezzani P. (2021). Strumenti, prodotti e servizi finanziari. Bisogni di investimento, finanziamento, pagamento e gestione dei rischi, G. Giappichelli Editore, Torino, ISBN: 9788892141346

AIFIRM (2021). IFRS9 e le sfide di contesto. Capitolo 1. Regulatory guidance and expectation. Il quadro normativo – Le prospettive di BCE e Banca d'Italia. AIFIRM Position Paper, dicembre

AIFIRM (2021). L'integrazione dei fattori ESG nella valutazione del rischio di credito. Capitolo 2 - CER e Other ESG Risk: impatti sui principali rischi quantificabili dell'intermediario. AIFIRM Position Paper n. 29, giugno.

Landi A., Scip A., Venturelli V., (2020) The effect of the Fed zero-lower bound announcement on bank profitability and diversification. *THE EUROPEAN JOURNAL OF FINANCE*, 26, 16: 1646-1672, ISSN: 1351-847X

Venturelli V., Pedrazzoli A., Gallo G., (2020) Birds of a Feather Flock Together: The Inclusive Effect of Similarity Patterns in Equity Crowdfunding. *SUSTAINABILITY*, 12(9), 3539, ISSN: 2071-1050

Gualandri E., Venturelli V. (2020) Governance, modelli di business e rischi. Riflessioni su Srep 2019 e vigilanza bancaria. *BANCARIA*, 3, pp. 12- 29, ISSN: 0005-4623

Gualandri E., Venturelli V. (2020). Riflessioni sul rapporto banche e imprese per il post Covid-19. Le banche come cinghia di trasmissione della politica industriale. Editoriale. *Diritto bancario*. 3/7/2020

Landi A., Venturelli V. (2020). La vulnerabilità delle imprese della regione Emilia Romagna: una valutazione del ricorso alle garanzie del Decreto Liquidità (D.L. n. 23/2020). CEFIN SHORT NOTES SERIES, n. 20, maggio

Brighi P., Lucarelli C., Venturelli V. (2019) Predictive Strength Of Lending Technologies In Funding Smes. *JOURNAL OF SMALL BUSINESS MANAGEMENT*, 57(4), 1350-1377, ISSN: 0047-2778

Gualandri E., Venturelli V. (2019) Regole sul capitale e prassi di vigilanza: impatti sulle scelte strategiche delle banche. *BANCA IMPRESA SOCIETÀ*. XXXVIII, 2, Agosto, pp. 211 – 228, ISSN: 1120-9453

Venturelli V., Gualandri E., Pedrazzoli A. (2019). From seeker side to investors side: gender dynamics in UK equity crowdfunding. In Gualandri E., Venturelli V., Scip A. (eds) *Frontier Topics in Banking: Investigating New Trends and Recent Developments in the Financial Industry*, Palgrave Macmillan Studies in Banking and Finance Institutions, Basingstoke, England, ISBN: 9783030162948

Balboni B., Gualandri E., Kocollari U., Pedrazzoli A., Venturelli V. (2018). A multidimensional approach to equity crowdfunding: bridging the equity gap and boosting social capital. In García-Olalla, M. and Clifton, J. *Contemporary Issues in Banking. Regulation, Governance and Performance*, Palgrave Macmillan Studies in Banking and Finance Institutions, Basingstoke, England, pp. 389-407, ISBN: 9783319902937

Ferretti R., Landi A., Venturelli V. (2018). Book and Market Values of European Banks: Country, Size, and Business Mix Effects. In García-Olalla, M. and Clifton, J. *Contemporary Issues in Banking. Regulation, Governance and Performance*, Palgrave Macmillan Studies in Banking and Finance Institutions, Basingstoke, England, pp. 329-360, ISBN: 9783319902937

Gualandri E., Venturelli V. (2017). Business model of banks and SSM. *LAW AND ECONOMICS YEARLY REVIEW*, Vol. 6, pp. 265 - 282, ISSN: 2050-9014

Landi A., Venturelli V. (2017). Le tendenze globali dell'asset management: tra mercato dei capitali e nuovi modelli di business bancari. *BANCARIA*, 5, pp. 14-31, ISSN: 0005-4623

Brighi P., Lucarelli L., Venturelli V. (2017). Le decisioni nel credito alle Pmi: sono più corrette le informazioni quantitative o relazionali?". *BANCARIA*, 3, pp. 24-41, ISSN: 0005-4623

Cosma S., Ferretti R., Gualandri A., Landi A., Venturelli V. (2017). The business model of banks: a review of the theoretical and empirical literature. In Chesini G., Giaretta E., Paltrinieri A. (eds) *The Business of Banking: Models, Risk and Regulation*, Palgrave Macmillan Studies in Banking and Finance Institutions, Basingstoke, England, pp. 131-167, ISBN: 9783319548937

Brighi P., Venturelli V. (2017). Demand and Supply Determinants of credit availability: evidence from the current credit crisis for European SMEs. In Chesini G., Giaretta E., Paltrinieri A. (eds) *Financial Markets, SME Financing and Emerging Economies*, Palgrave Macmillan Studies In Banking And Finance Institutions, Basingstoke, England, pp. 41-70, ISBN: 9783319548906

Landi A., Venturelli V. (2017). Le prospettive dell'asset management. Tra sviluppo del mercato dei capitali e cambiamenti dei modelli di business bancari. CEFIN SHORT NOTES SERIES, n. 19, giugno

Ferretti R., Landi A., Venturelli V. (2016). Crescita, performance e fragilità economico-finanziaria delle imprese regionali: un'analisi del periodo 2009-14, RAPPORTO 2016 SULL'ECONOMIA REGIONALE, Unioncamere Emilia-Romagna e Assessorato alle Attività produttive, piano energetico e sviluppo sostenibile, economia verde, edilizia, autorizzazione unica integrata, della Regione Emilia-Romagna.

Gualandri E., Venturelli V., Caselli P., Kocollari U. (2016). Nasce l'impresa. Le startup e le PMI innovative. Edizioni Confindustria, Modena, ISBN: 9788894185607

Cosma S., Ferretti R., Gualandri A., Landi A., Venturelli V. (2016). I modelli di business delle banche: letteratura, nuove regole e implicazioni strategiche". *BANCARIA*, 12, pp. 2 -23, ISSN: 0005-4623

Brighi P., Venturelli V. (2016). How functional and geographic diversification affect bank profitability during the crisis. *FINANCE RESEARCH LETTERS*, 16:1-10, ISSN: 1544-6123

Pistoresi B., Venturelli V. (2015). Credit, Venture Capital and Regional Economic Growth. *JOURNAL OF ECONOMICS AND FINANCE*, 39:742–761, ISSN: 1055-0925

La sottoscritta autorizza il trattamento dei dati personali secondo quanto previsto dal d. lgs 196/2003 e dal GDPR 679/16

Dicembre 2022

(Valeria Venturelli)

