



AL MAGNIFICO RETTORE
DELL'UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MILANO

COD. ID: 6667

Il sottoscritto chiede di essere ammesso a partecipare alla selezione pubblica, per titoli ed esami, per il conferimento di un assegno di ricerca presso il Dipartimento di Economia, Management e Metodi Quantitativi

Responsabile scientifico: Prof.ssa Anita Quas

Valentina Masseretti

CURRICULUM VITAE

INFORMAZIONI PERSONALI

Cognome	Masseretti
Nome	Valentina

OCCUPAZIONE ATTUALE

Incarico	Struttura
Ricercatrice	Università degli Studi di Milano - Fondazione UNIMI

ISTRUZIONE E FORMAZIONE

Titolo	Corso di studi	Università	anno conseguimento titolo
Laurea Triennale	Economia Aziendale - International Business and Financial Markets	Università degli Studi di Bergamo	2018/2019
Laurea Magistrale o equivalente	Management of Innovation and Entrepreneurship	Università degli Studi di Milano	2021/2022

LINGUE STRANIERE CONOSCIUTE

lingue	livello di conoscenza
Italiano	Madre lingua
Inglese	B2 (Master's degree)



PREMI, RICONOSCIMENTI E BORSE DI STUDIO

anno	Descrizione premio
2023	Borsa di Studio per promettenti laureati

ATTIVITÀ DI FORMAZIONE O DI RICERCA

Fin dalla mia tesi di laurea magistrale, sono stata incuriosita dal modo in cui gli investitori orientati all'impatto sociale e/o ambientale conducevano le loro scelte di investimento e verso quali aziende orientavano i loro investimenti. All'inizio, la mia attenzione è stata attirata dal processo di selezione e dalla valutazione utilizzata dai venture capitalist d'impatto (SIVC) rispetto alla loro controparte tradizionale (TVC). Il lavoro di tesi di ricerca si è evoluto in un *working paper* - *Valuing Impact: a comparative analysis of Social Impact and Traditional Venture Capital investments in Europe*. Ho partecipato alla stesura dell'articolo con la Prof.ssa Quas, la Prof.ssa Vurro e il Dott. Romito. Il *working paper* comprende un'estensiva analisi della letteratura sul tema del venture capital, in particolar modo confrontando sistematicamente i SIVC e TVC lungo il ciclo di vita dell'investimento, con particolare riguardo alla selezione, alla valutazione e all'uscita con l'obiettivo di approfondire i fattori che determinano la presunta sottoperformance dei SIVC e capire come le due specificità di venture capitalist si influenzino nelle operazioni sindacate. Le ipotesi di ricerca sono state testate su un campione di 5.359 aziende europee che hanno ricevuto investimenti venture capital dal 2015. Il team di ricerca di cui faccio parte ha classificato tutti gli investitori di capitale di rischio coinvolti negli investimenti analizzati, adattando l'approccio di Barber et. al (2021) al contesto europeo. La classificazione è stata svolta raccogliendo informazioni su fonti secondarie, nella fattispecie consultando i siti web degli investitori e delle associazioni di investitori legate alla sostenibilità sociale e/o ambientale. Oltre il 6% degli investitori del nostro dataset è risultato essere classificabile come investitore d'impatto. A livello di impresa, il campione è stato arricchito da dati estrapolati e manipolati da Orbis - banca data di Bureau Van Dijk, da cui abbiamo scaricato l'anno di costituzione, il settore NACE, i dati contabili e le informazioni sulle *exit*. Per verificare le nostre ipotesi sulle differenze nei criteri di selezione, il campione di aziende sostenute da VC è stato ampliato con società che non hanno mai ricevuto VC ma che probabilmente sono state incluse nel flusso di transazioni di VC, mentre per le ipotesi sulle valutazioni e sulle *exit*, il campione è composto esclusivamente dalle aziende che hanno ricevuto investimenti da VC. Le ipotesi sono state testate applicando specifiche econometriche su Stata 18, nello specifico sono stati utilizzati modelli bivariate probit e multinomial logit per la selezione, modelli di regressioni lineare per la valutazione e modelli Cox per testare l'uscita. Le analisi sulla selezione delle imprese hanno mostrato che i SIVC sono più interessati a start-up orientate all'impatto e a team imprenditoriali meno orientati al business. Inoltre, i sindacati SIVC-TVC sembrano essere più focalizzati su start-up orientate all'impatto rispetto alle operazioni in cui i SIVC non sono coinvolte, ma è più probabile che si rivolgano a team imprenditoriali più forti rispetto alle operazioni SIVC pure. Per quanto riguarda la valutazione e al successo dell'uscita, è stato riscontrato che i SIVC che hanno investito senza un partner TVC hanno assegnato valutazioni più elevate alle loro partecipate e hanno avuto meno probabilità di uscire con successo (ad esempio, attraverso un'IPO o un'M&A) dalle loro operazioni. Tuttavia, questi risultati sono stati determinati principalmente da effetti di selezione e perdono di significatività laddove si controlla per questi ultimi. Ho contribuito alla preparazione della presentazione dei risultati della ricerca al fine di presentare il *working paper* alle conferenze, dalle quali abbiamo stiamo raccogliendo spunti interessanti al fine di una futura sottomissione a un giornale di ricerca. Attualmente, stiamo lavorando su un ulteriore ampliamento del campione affinché si possa confermare la robustezza dei risultati.

Il mio interesse verte nell'indagare le dinamiche dell'ecosistema imprenditoriale analizzandone gli attori che lo popolano e le influenze che essi generano, in particolar modo concentrandomi sul coinvolgimento



di varie tipologie di Venture Capital (tradizionali, d'impatto, governativi e corporate) nell'investimento in aziende e come la loro partecipazione influenzi la traiettoria degli investimenti per l'investita. In ultimo, ho arricchito la mia esperienza nel campo della ricerca con attività di didattica integrativa nelle materie di *Corporate Finance*, *Sustainability and Social Entrepreneurship* e più in generale come tutor della laurea magistrale di *Management of Innovation and Entrepreneurship* presso l'Università degli Studi di Milano.

ATTIVITÀ PROGETTUALE

Anno	Progetto
2023	CutToPro finanziato da Cariplo Foundation e intitolato " <i>Analysis of enterprises with high social and environmental impact operating in the recovery and processing of agri-business production by-products</i> ".
2024	SEMISOFT premiato ERC Proof of Concept e intitolato " <i>A web-platform interfaced software for spectroscopic molecular characterization and early diagnosis of Parkinson's disease</i> ".

CONGRESSI, CONVEGNI E SEMINARI

Data	Titolo	Sede
Aprile 2023	2023 Impact Days - Esade Research	Esade Ramon Llull University, Barcelona
Giugno 2023	Sinergia - SIMA Management Conference	Università degli Studi di Bari Aldo Moro
Maggio 2024	GRONEN - Research Conference	SKEMA Business School, Paris
Giugno 2024	ENTFIN Conference	Technical University of Munich
Giugno 2024	EURAM 2024 Conference	University of Bath, School of Management

Le dichiarazioni rese nel presente curriculum sono da ritenersi rilasciate ai sensi degli artt. 46 e 47 del DPR n. 445/2000.

Il presente curriculum non contiene dati sensibili e dati giudiziari di cui all'art. 4, comma 1, lettere d) ed e) del D.Lgs. 30.6.2003 n. 196.

RICORDIAMO che i curricula **SARANNO RESI PUBBLICI sul sito di Ateneo** e pertanto si prega di non inserire dati sensibili e personali. Il presente modello è già precostruito per soddisfare la necessità di pubblicazione senza dati sensibili.

Si prega pertanto di **NON FIRMARE** il presente modello.

Luogo e data: Bergamo, 29/05/2024