

## Luca Gambarelli, Ph.D

✉ luca.gambarelli@unimore.it

✉ luca.gambarelli@gmail.com

### Dati Personali

---

<b>Data di nascita</b>	28 marzo 1990
<b>Luogo di nascita</b>	Reggio Emilia, Italia
<b>Nationalità</b>	Italiana
<b>Ufficio</b>	Ufficio 22 Ovest, Via Jacopo Berengario 51, 41121, Modena, Italia
<b>ORCID ID</b>	<a href="https://orcid.org/0000-0003-0978-5572">orcid.org/0000-0003-0978-5572</a>
<b>URL per siti web</b>	<a href="http://personale.unimore.it/rubrica/dettaglio/luca.gambarelli">http://personale.unimore.it/rubrica/dettaglio/luca.gambarelli</a> <a href="https://www.linkedin.com/in/gambarelli-luca/">https://www.linkedin.com/in/gambarelli-luca/</a> <a href="https://www.researchgate.net/profile/Luca-Gambarelli">https://www.researchgate.net/profile/Luca-Gambarelli</a>

### Posizione Attuale

---

**Ricercatore a tempo determinato di tipo b (RTDb)**  
in Economia degli intermediari finanziari (SECS-P/11) *dicembre 2023*  
*Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia*

### Esperienze di Ricerca

---

#### Assegnista di ricerca

Tutor: Professoressa Silvia Muzzioli *marzo 2022*  
*Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia* *- novembre 2023*

#### Collaborazione occasionale

Inerente allo svolgimento di attività di particolare e specifica rilevanza all'interno *ottobre 2018*  
del Progetto "Volatilità e momenti impliciti: nuove misure e indici di connessione  
finanziaria" (IMOM)  
*Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia*

#### Assegnista di ricerca

Tutor: Professoressa Silvia Muzzioli *gennaio 2016*  
*Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia* *- gennaio 2018*

### Abilitazioni scientifiche

---

Conseguimento dell'Abilitazione Scientifica Nazionale alle funzioni di professore universitario di  
Seconda Fascia nel Settore Concorsuale 13/B4 - ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI E  
FINANZA AZIENDALE." *July 10, 2025 - July 10, 2037*

## Formazione

---

### Dottorato di Ricerca

Corso: Lavoro, Sviluppo e Innovazione (curriculum Industria 4.0) novembre 2018  
 Progetto di Ricerca: "Assessing market risk in the EU" - aprile 2022  
 Tutor: Professoressa Silvia Muzzioli  
 Co-Tutor: Professor Bernard De Baets  
 Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

**Esperienza di Visiting** di 90 giorni nell'ambito del Progetto di Ricerca settembre 2020  
 "Risk assessment in the EU: new indices based on machine learning methods" - dicembre 2020  
 Dipartimento di Analisi dei Dati e Modelli Matematici, Ghent University

### Laurea Magistrale

Corso: Analisi, Consulenza e Gestione Finanziaria (classe LM-16) ottobre 2012  
 Votazione: 110/110 con lode - aprile 2015  
 Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

### Laurea Triennale

Corso: Economia e Finanza (classe L-33) settembre 2009  
 Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia - settembre 2012

## Didattica Integrativa nell'Ambito di Corsi di Laurea Triennale e Magistrale

### Corsi di laurea magistrale (presso Dipartimento di Economia Marco Biagi – UNIMORE)

- Metodi Quantitativi per la Finanza (24 ore) AA 2017/18 - AA 2022/23  
 Laurea Magistrale in Analisi, Consulenza e Gestione Finanziaria
- Finanza e Mercati (18 ore) AA 2022/23, AA 2024/25  
 Laurea Magistrale in Analisi dei dati per l'economia e il management

### Corsi di laurea triennale (presso Dipartimento di Economia Marco Biagi – UNIMORE)

- Economia degli intermediari finanziari e finanza (63 ore) AA 2024/25 - presente  
 Laurea triennale in Economia e finanza
- Economia degli intermediari finanziari e finanza (42 ore) AA 2023/24  
 Laurea triennale in Economia e finanza
- Matematica Generale e Finanziaria (20 ore) AA 2017/18 - AA 2022/23  
 Laurea triennale in Economia e marketing internazionale
- Economia degli intermediari finanziari e finanza (6 ore) AA 2022/23  
 Laurea triennale in Economia e finanza
- Matematica per l'economia e la finanza (20 ore) AA 2022/23  
 Laurea triennale in Economia e finanza
- Financial Modeling Applications (4 ore) AA 2022/23  
 Laurea triennale in Economia e finanza
- Matematica per l'economia e la finanza, Financial Modeling Applications (30 ore) AA 2021/22  
 Laurea triennale in Economia e finanza

## Attività e Incarichi Didattici in Corsi di Dottorato di Ricerca

---

### Corso di Dottorato in Lavoro, Sviluppo e innovazione

(presso Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia)

Didattica nel corso di Innovazione finanziaria, sostenibilità e creazione di valore (2 ore)

AA 2023/24

Didattica nel corso di Metodi per la ricerca per le scienze sociali (8 ore)

AA 2022/23 - presente

## Attività e Incarichi Didattici in Corsi e Master Post Lauream

---

Didattica nel modulo "Le tecniche per la gestione dei rischi finanziari"

AA 2022/23 - presente

Master di I livello in Treasury and Financial Management (16 ore)

Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

## Direzione e partecipazione a progetti di ricerca finanziati

---

- Principal Investigator del progetto di ricerca "Il costo della natura: biodiversità e implicazioni su performance, valore e solvibilità delle imprese", finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR2025) per un importo di 4.000€.
- Principal Investigator del progetto di ricerca "Unlocking Growth and Sustainability for Italian companies: which Role for Diversification of funding channels?" finanziato tramite bando competitivo che prevede la revisione tra pari da Università di Modena e Reggio Emilia per un importo di 54.725€ (Bando competitivo FAR24 - finanziamento progetti interdisciplinari "mission-oriented").

### **Partecipazione alla fase di progettazione e di realizzazione dei seguenti progetti di ricerca ammessi al finanziamento tramite bando competitivo che prevede la revisione tra pari:**

- Progetto di ricerca "Capacità Finanziaria delle Imprese Italiane: effetti derivanti dai cambiamenti proprietari legati alla crescita dimensionale", finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR2024). Principal Investigator: Prof. Valeria Venturelli
- Progetto di ricerca interdipartimentale "Sustainability of Advanced Therapy Medicinal Products (ATMPs): overcoming the valleys of death in the translational research and post marketing-authorization." Finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR2023 – finanziamento progetti interdisciplinari "mission-oriented").
- Progetto di ricerca interdipartimentale "COMposite INDicators of market Sentiment (COINS)", finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR2022 – finanziamento progetti interdisciplinari "mission-oriented"), Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli
- Partecipante del progetto di ricerca dipartimentale FAR2021 "Market sentiment and trading behaviour", finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR2021). Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli
- Progetto di ricerca interdisciplinare FAR2019 "Risk assessment in the EU: new indices based on machine learning methods", finanziato tramite bando competitivo che prevede la revisione tra pari da Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR19). Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli
- Progetto di ricerca interdisciplinare "The role of Asymmetry and Kolmogorov equations in financial Risk Modelling (ARM)", finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR17). Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli

- Progetto di ricerca internazionale 2015-2017: “Implied Volatility and higher order moments: new measures and indexes of financial connectedness”, finanziato da Dipartimento Economia “Marco Biagi” e Fondazione Cassa di Risparmio di Modena. Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli
- Progetto di ricerca FAR2015 “A Skewness index for Europe (EU-SKEW)”, finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (bando competitivo FAR2015). Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli

## Tutor di assegni di ricerca

---

Docente responsabile assegno di ricerca “Unlocking Growth and Sustainability for Italian companies: which Role for Diversification of funding channels? (GRIDS)”, Assegnista: dott.ssa Daniela Pennetta (1 aprile 2025 - presente)

## Partecipazione ad Associazioni Scientifiche

---

- Membro di ADEIMF (Associazione Docenti Economia Intermediari Mercati Finanziari) (2024-)
- Membro del Fintech Research Network (2022-)
- Membro della Financial Management Association International (2020-)
- Membro della American Finance Association (2020-2021)
- Partecipante del Fintech Research Network
- Membro di AMASES (Associazione per la Matematica Applicata alle Scienze Economiche e Sociali)

## Seminari su Invito

---

<i>Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia</i>	<i>24 settembre 2024</i>
<i>“Consumers’ demand for sustainable loans: exploring determinants and risk profiles”</i>	
<i>Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia</i>	<i>15 maggio 2020</i>
<i>“Gender Wage Gap Evidence from Italy”</i>	
<i>Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia</i>	<i>11 giugno 2019</i>
<i>“Applicazioni della logica Fuzzy: valutazione di politiche pubbliche e decisioni di investimento”</i>	
<i>Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia</i>	<i>12 dicembre 2017</i>
<i>“Indices for financial market volatility obtained through fuzzy regression”</i>	
<i>Centro Studi Banca e Finanza, Università di Modena e Reggio Emilia</i>	<i>21 febbraio 2017</i>
<i>“The R software for econometric applications on historical financial series”</i>	
<i>Centro Studi Banca e Finanza, Università di Modena e Reggio Emilia</i>	<i>30 novembre, 7 e</i>
<i>Ciclo di seminari “The R software for Finance applications”</i>	<i>14 dicembre 2016</i>
<i>Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia</i>	<i>22 novembre 2016</i>
<i>“Moments Risk and the Cross-section of Stock Returns”</i>	

## Partecipazione a Conferenze Internazionali e Nazionali

---

Conference on Climate risk management (Pescara, 22 maggio 2025); Environmental Humanities e modelli di crescita sostenibili (Nola, 6 maggio 2025); Sustainable and Impact Investments International Conference 2025 (Dublino, 14-15 gennaio 2025); International Conference on Sustainability, Environment, and Social Transition in Economics and Finance (Parigi, 11-13 dicembre 2024); International Conference in Banking and Financial Studies (Catania, 5-6 settembre 2024); Wolpertinger 2024 Annual Conference (Palermo, 28-31 agosto 2024); 5th CGRM 2024 International Conference (Bari, 11-12 luglio

2024); 31st Annual Global Finance Conference (Cagliari, 18-20 giugno 2024); 2024 Financial Management Association (FMA) European Conference (Torino, 12-14 giugno 2024); Behavioural Finance Working Group 17th Annual International Conference (Londra, 5-6 giugno 2024); XXV Workshop on Quantitative Finance (Bologna, 11-13 aprile 2024); Sustainable and Impact Investments International Conference 2023 (Roma, 30 novembre – 1 dicembre 2023); International Fintech Research Conference (Napoli, 2-3 novembre 2023); XLVI Annual Meeting of the AMASES (Milano, 20-22 settembre 2023); XXIV Workshop on Quantitative Finance (Cassino, 20-22 aprile 2023); International Fintech Research Conference (Milano, 27-28 ottobre 2022); XLVI Annual Meeting of the AMASES (Palermo, 22-24 settembre 2022); Digital Workshop “A multi-criteria approach to social indicators” (Modena, 18 maggio 2022); XXIII Workshop on Quantitative Finance (Roma, 31 marzo – 1 aprile 2022); 13th International Workshop on Fuzzy Logic and Applications (IIASS, 20-22 dicembre 2021); XLV Annual Meeting of the AMASES (Reggio Calabria, 13-18 settembre 2021); Financial Management Association (FMA) European Conference (Limassol, 15-18 giugno 2021); XXI Workshop on Quantitative Finance (Napoli, 29-31 gennaio 2020); Digital Workshop on Fuzzy Methods (Modena, 29 novembre 2019); 43rd Annual Meeting of the AMASES (Perugia, 9-11 settembre 2019); Financial Management Association (FMA) European Conference (Glasgow, 12-14 giugno 2019); XIX Workshop on Quantitative Finance (Roma, 24-26 gennaio 2018); 41st Annual Meeting of the AMASES (Cagliari, 14-16 settembre 2017); XVIII Workshop on Quantitative Finance (Milano, 25-27 gennaio 2017).

## Partecipazione a comitati editoriali di riviste e attività di Referaggio

---

Membro del comitato editoriale delle riviste scientifiche *Investment Management and Financial Innovations* (da ottobre 2024), *International Journal of Financial Markets and Derivatives* (da dicembre 2024).

Referee per le riviste scientifiche *Journal of Banking Regulation*, *Research in International Business and Finance*, *Economics Letters*, *Financial Innovation*, *Applied Economics incorporating Applied Financial Economics*, *Eurasian Economic Review*, *Applied Economics Letters incorporating Applied Financial Economics Letters*, *Cogent Economics and Finance*, *Cogent Business and Management*, *Decisions in Economics and Finance*

## Competenze Informatiche

---

<b>Pacchetto Office</b>	Word, Excel, Power Point
<b>Altri editor di testo</b>	Latex
<b>Database</b>	Bloomberg Terminal, Thomson Reuters Eikon
<b>Software Econometrici</b>	EViews, Matlab, Python, R, Stata
<b>Creazione e gestione database</b>	SQL Server

## Pubblicazioni

---

### Pubblicazioni su riviste scientifiche

1. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2025). “Risk-asymmetry indices in Europe”, *Annals of Finance, forthcoming*.
2. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2025). “News Sentiment Indicators and the Cross-Section of Stock Returns in the European Stock Market”, *International Review of Economics and Finance*, 101, 104207.
3. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S., De Baets, B. (2025). “An OWA analysis of the VSTOXX volatility index”, *International Journal of Information Technology & Decision Making*, 24(04), 963-995.

4. Cosma, S., Cosma, S. **Gambarelli, L.**, Pennetta, D., Rimo, G. (2025). "Political elections and market reactions: the 'Trump effect' on green stocks", *Economics Letters*, 249, 112261.
5. Cosma, S. **Gambarelli, L.**, Pennetta, D. (2024). "Finanza sociale e BioTech: quale ruolo nel sostegno dello sviluppo delle terapie innovative", *Bancaria (sezione Forum)*, 01/2025.
6. **Gambarelli, L.**, Marchi, G., Muzzioli, S. (2023) "Hedging effectiveness of cryptocurrencies in the European stock market". *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, doi: 10.1016/j.intfin.2023.101757.
7. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2021). "The skewness index: uncovering the relation with volatility and market returns". *Applied Economics*, 53(31), 3619-3635.
8. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2020). "Moment risk premia and the cross-section of stock returns in the European stock market". *Journal of Banking & Finance*, 111, 105732.
9. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2020). "The use of option prices to assess the skewness risk premium". *Applied Economics*, 52(55), 6057-6074.
10. Muzzioli, S., **Gambarelli, L.**, De Baets, B. (2020). "Option implied moments obtained through fuzzy regression". *Fuzzy Optimization and Decision Making*, 19, 211-238.
11. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2018). "The Risk-Asymmetry Index as a New Measure of Risk". *Multinational Finance Journal*, 22(3/4), 173-210.
12. Muzzioli, S., **Gambarelli, L.**, De Baets, B. (2018). "Indices for financial market volatility obtained through fuzzy regression". *International Journal of Information Technology & Decision Making*, 17(6), 1659-1691.
13. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2017). "The Information Content of Corridor Volatility Measures During Calm and Turmoil Periods". *Quantitative Finance and Economics*, 2017, 1(4): 454-473.

#### **Contributi a volumi**

14. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2023). "Financial innovation, FinTech, and implications for financial markets". In Apergis, N. (Ed.), *Encyclopedia of Monetary Policy, Financial Markets and Banking*, Elsevier. (In Press).
15. Muzzioli, S., **Gambarelli, L.**, De Baets, B. (2019). "Towards a fuzzy index of skewness". In: Fullér, R., Giove, S. and Masulli, F. (Eds.), *Fuzzy Logic and Applications*, Berlin: Springer, 164-175.

#### **Pubblicazioni su atti di convegni**

16. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S., De Baets, B. (2021). "Towards new volatility measures for the EU stock market". *Proceedings of the 13th International Workshop on Fuzzy Logic and Applications*. Available at: <http://ceur-ws.org/Vol-3074>.
17. Muzzioli S., **Gambarelli L.**, De Baets B. (2017). "Towards a Fuzzy Volatility Index for the Italian Market". *Proceedings of the IEEE International Conference on Fuzzy Systems (FUZZ-IEEE 2017)*. doi: 10.1109/FUZZ-IEEE.2017.8015446.

#### **Working paper accessibili online**

18. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2023) "Unveiling Sentiment Dynamics and Forecasting Future Economic Sentiment in the Eurozone using Option-Implied Asymmetry Measures" *DEMB working paper n. 232*.
19. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2023) "Aggregating sentiment in Europe: the relationship with volatility and returns" *DEMB working paper n. 231*.
20. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2023) "Googling Investor Sentiment around Europe". *DEMB working paper n. 220*.

21. Pennetta, D., **Gambarelli, L.** (2023) "Banks' attitude to partnership as an antecedent of Open Banking platforms: structural determinants and effects on performance in the Italian context". *DEMB working paper n. 223*.
22. Pennetta, D., **Gambarelli, L.** (2023) "Il finanziamento della ricerca clinica in Advanced Therapy Medicinal Products (ATMP): cosa determina l'intervento della Finanza?". *DEMB working paper n. 222*.
23. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2023) "Understanding the SKEW Index: the relationship with sentiment and returns". *DEMB working paper n. 221*.
24. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2023) "Googling Investor Sentiment around Europe". *DEMB working paper n. 220*.
25. Campisi, G., De Baets, B., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S., (2022) "Forecasting returns in the US market through fuzzy rule-based classification systems". *DEMB working paper n. 202*.
26. **Gambarelli, L.**, Marchi, G., Muzzioli, S. (2022) "Asymmetric correlations and hedging effectiveness of cryptocurrencies for the European stock market". *DEMB working paper n. 205*.
27. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2022) "News Sentiment indicators and the Cross-Section of Stock Returns in the European Stock Market". *DEMB working paper n. 204*.
28. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S., De Baets, B. (2022) "An OWA Analysis of the VSTOXX volatility index". *DEMB working paper n. 203*.
29. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2019). "Risk-asymmetry indices in Europe". *DEMB Working Paper n. 157*.
30. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2018). "The properties of a skewness index and its relation with volatility and returns". *DEMB Working Paper n. 133*.
31. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2018). "The use of option prices in order to evaluate the skewness risk premium". *DEMB Working Paper n. 132*.
32. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2016). "Moment Risk Premia and the Cross-Section of Stock Returns". *DEMB Working Paper n. 103*.
33. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2016). "Fear or greed? What does a skewness index measure?". *DEMB Working Paper n. 102*.
34. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2016). "The Risk-Asymmetry index". *CEFIN Working Paper n. 61*.
35. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2015). "Towards a skewness index for the Italian stock market". *DEMB Working Paper n. 64*.

## Interessi di Ricerca

---

Credito e finanza sostenibile, finanziamento della ricerca medica, innovazione nei servizi finanziari, misurazione del rischio e della performance nei mercati finanziari, misurazione del sentiment degli investitori.

In ottemperanza al GDPR e al D.Lgs. n. 196 del 30/06/2003, autorizzo l'utilizzo e il trattamento dei miei dati personali contenuti in questo documento.

Dichiaro che quanto indicato nel C.V. corrisponde al vero ai sensi del DPR 445/2000.

Modena, Italia  
28 luglio 2025

Luca Gambarelli