

Har kjønnskvoeringen av norske styrer redusert selskapenes villighet til å ta risiko?

En påstand som ofte dukker opp i debatten om kjønnskvoering i styrer er at kvinner er mer risikoaverse enn menn. *Hvis* det er tilfelle, *og* det påvirker hvordan beslutninger tas i styret, kan det føre til et styre mindre villig til å gjøre risikable investeringer, med påfølgende redusert innovasjon, som vil påvirke bunnlinjen negativt. Det er dog ikke klart at en generell tendens for kvinner til å være mer risikoaverse kan overføres til kvinner som har brutt gjennom glasstaket og oppnådd en posisjon i styret.

Det er langt mellom empiri som kan si noe om denne debatten. Det som trengs er data som lar en analysere økonomiske beslutninger av styremedlemmer (og andre medlemmer av et selskaps ledelse), og teste for forskjeller i risikoaversjon som kan relateres til kjønn. Målet for vårt prosjekt er å gjøre slike analyser. Vår plan er å imputere risikoaversjon fra styremedlemmers handel i aksjer i egne selskap, der vi spesifikt ser på reaksjonene under finanskrisen. Disse handlene er hva en i finans kaller “innsidehandler.”

Vårt forskningsprosjekt bruker disse innsidehandlene til å se på kjønnsforskjeller. Er det forskjeller i styremedlemmers villighet til å handle på informasjon (som påvirkes av innsiderne sine risikoaversjon)? For å estimere et enkelt styremedlem’s risikoaversjon er det ikke nok å se på hver handel isolert. Det er nødvendig å se hvordan innsidehandelen endrer det totale risikobildet for innsideren, som betyr at vi må se på innsiderens totalportefølje, altså også investeringer i selskaper hvor en ikke er innsider. Det er dette som er hjertet i dette prosjektet. Vi ønsker å kombinere data fra meldepliktig handel (som er offentlig) med data for den enkeltes øvrige investeringsportefølje. Med dette totalbildet kan vi spørre i hvor stor grad innsidehandlene reflekterer forskjeller i risikopreferanser, og også om forskjellene viser kjønnsvariasjon.

Som en del av prosjektet gjør vi en analyse av innsidehandel på Euronext/Oslo, som har verdi i seg selv.