

Vedlegg 1: Data Appendix

Dataen er innhentet fra Center for Governance Research fra perioden 2000 til 2015.

Selskapsalder: kun variabel hentet fra CCGR.

Bransjekoder: bedriftene er analysert i forhold til tilhørende bransjekode.

Gjeldsandel: Total gjeld dividert med totale eiendeler. Hvor totale eiendeler er summen av anleggsmidler og omløpsmidler. Total gjeld er summen av langsiktig gjeld, kortsiktig gjeld og avsetning for forpliktelser.

Tangibility (Varige driftsmiddel andel): Varige driftsmidler dividert med totale eiendeler.

Kvinneandel i styret: antall kvinner i styret dividert med antall styremedlemmer.

Lederkjønn bruk av dummyvariabel for kvinnelig og mannlig leder av selskapet.

CAPEX eiendeler endring totale anleggsmidler addert med avskrivninger. Dette dividert med totale eiendeler for å finne CAPEX eiendeler andelen.

Størrelse logaritmen til eiendeler.

Vekst logaritmen til endring i salgsinntekter med et kriterium på minimum 3 observasjoner

Risiko standardavviket til salgsinntekter

Egenkapitalrentabilitet forhåndsberegnet variabel fra CCGR

Totalkapitalrentabilitet forhåndsberegnet variabel fra CCGR

Vedlegg 2: OLS test (egenkapitalrentabilitet)

R kvadrert	0,1338
R justert	0,1333
Antall observasjoner	224695
Antall grupper	32409
Prob >F	0
År	-
Bransjekoder inkludert	Ja

ROE	Koeffisient	Robust std. Error	Z	P-verdi	95% Konfidens intervall	
% kvinner i styret	-1,4077	0,1273	-11,06	0,000	-1,6573	-1,1581
Størrelse	3,4879	0,0606	57,55	0,000	3,3691	3,6067
Gjeldsandel	2,7893	0,0821	33,96	0,000	2,6283	2,9503
Selskapsalder	-0,1013	0,0078	-12,87	0,000	-1,1167	-0,0858
CAPEX eiendeler	-0,0057	0,0051	-1,11	0,268	-0,0157	0,0044
Tangibility	-8,8802	0,5572	-15,94	0,000	-9,9722	-7,7882
Risiko	-3,3513	0,1496	-22,39	0,000	-3,6447	-3,0580
Vekst	3,8572	0,0858	44,93	0,000	3,6889	4,0255

Vedlegg 6: Oversikt over innhentet data fra CCGR

	Item number
1	Item_13420 Selskapsalder
2	Item_41 Utbytte
3	Item_15041 Utbytte
4	Item_11102 Bransjekoder
5	Item_91 Sum avsetning for forplikter
6	Item_98 Sum annen langsiktig gjeld
7	Item_109 Sum kortsiktig gjeld
8	Item_63 sum anleggsmidler
9	Item_78 sum omløpsmidler
10	Item_15098 sum annen langsiktig gjeld
11	Item_15109 sum kortsiktig gjeld
12	Item_15091 sum avsetning for forpliktelser
13	Item_15078 sum omløpsmidler
14	Item_15063 sum anleggsmidler
15	Item_51 sum varige driftsmidler
16	Item_15051 sum varige driftsmidler
17	Item_605 antall kvinnelige styremedlemmer
18	Item_602 antall styremedlemmer
19	Item_02 leder kjønn
20	Item_15002 leder kjønn
21	Item_15 avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler
22	Item_15015 avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler
23	Item_9 Salgsinntekter
24	Item_15009 Salgsinntekter
25	Item_126 Egenkapitalrentabilitet/ROE
26	Item_15126 Egenkapitalrentabilitet/ROE
27	Item_127 Totalkapitalrentabilitet/ROA
28	Item_15127 Totalkapitalrentabilitet/ROA