

## Abstract

In the dissertation, the stock recommendations related to the companies from the S&P500 index, issued in the period from 2006 to 2014 are researched. The quantitative analysis of the data has allowed to demonstrate the behavioral inclinations of the stock analysts depending on gender.

The data revealed that female analysts are more risk averse than their male colleagues. Female analysts seem to show lower propensity to overoptimism bias. Recommendations issued by analysts of both genders reflect overoptimism bias; however, the degree changes with time. Women were more prone than men to follow the trend, which might suggest their smaller inclination towards overconfidence and overoptimism. Moreover, women are more likely to be conservative in the process of gathering information.

Effectiveness of the stock recommendations – rates of return of stocks recommended – has also been examined. Neither female nor male analysts gained superior returns or showed other signs of better performance.

The most striking difference between the women and men was the proportion of female analysts. During the examined period, women comprised up to 11% of the stock analysts, and their share in the profession seemed to decline, despite the affirmative actions led by top brokerage houses. The research suggests that the gender differences in behavioral inclinations are not the reason for smaller activity of women on capital markets. The two genders differ in the way they issue recommendations, but at the end their performance is similar.

Factors influencing the willingness of women to invest, as well as to work, on financial markets, are identified in a literature review.

## Streszczenie

Analiza rekomendacji akcji dla spółek z indeksu S&P500 wydanych w latach 2006 – 2014, pozwoliła udowodnić podatność analityków akcji na określone inklinacje behawioralne, z uwzględnieniem różnic międzypłciowych.

Potwierdzono większą awersję do ryzyka kobiet oraz ich słabsze uleganie pułapce nadmiernej pewności siebie. Zauważono odchylenie optymistyczne w rekomendacjach wydanych przez analityków obydwu płci, jednak stosunek optymistycznych rekomendacji kobiet do optymistycznych rekomendacji mężczyzn zmienił się w zależności od sytuacji rynkowej. Kobiety chętniej podążały za dominującym na rynku trendem. Większość analityków akcji przejawia nadmierną pewność siebie oraz nadmierny optymizm, lecz kobiety w mniejszym stopniu. Kobiety częściej niż mężczyźni cechuje konserwatyzm poznawczy.

Zbadano także wpływ inklinacji behawioralnych na efektywność, przejawiającą się w stopach zwrotu z rekomendacji akcji - analitycy obydwu płci osiągnęli podobne hipotetyczne stopy zwrotu. Wykazano ilościową przewagę mężczyzn na rynku kapitałowym, której nie można tłumaczyć jedynie za pomocą różnic międzypłciowych. Kobiety zajmujące się profesjonalnym inwestowaniem niewiele różnią się od mężczyzn pod względem skłonności do ryzyka. Co więcej, skłonność do ryzyka inwestora płci męskiej spada wraz ze zdobywaniem wiedzy i doświadczenia, natomiast u kobiet odwrotnie zatem różnice międzypłciowe można do pewnego stopnia modelować.

Na podstawie badań literaturowych dokonano identyfikacji kluczowych czynników warunkujących realizację koncepcji równego uczestnictwa kobiet i mężczyzn w inwestowaniu. Jednocześnie wskazano korzyści społeczne i ekonomiczne wynikające z tego postulatu.