

## Ødegaard, Bernt Arne

Professor

Universitetet i Stavanger  
Handelshøgskolen ved UiS  
4036 Stavanger  
Epost: [bernt.a.odegaard@uis.no](mailto:bernt.a.odegaard@uis.no)  
WWW: <http://www1.uis.no/ansatt/odegaard>



Fotograf: Peder Austrud, Mandal

## Utdanning

- Ph.D. of Finance. Carnegie Mellon University, Pittsburgh, USA. 1992.
- Master of Science, Finance. Carnegie Mellon University. 1989.
- Høyere Avdelings eksamen i Bedriftsøkonomi, Norges Handelshøyskole, 1987.
- Siviløkonom, Norges Handelshøyskole, 1985.
- Rettslære og Skatterettsdelene av autorisert revisoreksamen, Nordland Distriktshøyskole, Bodø, 1983.
- Høyskolekandidat, Økonomisk Administrativ studieretning, Agder Distriktshøyskole, Kristiansand, 1982.

## Erfaring

- Professor, Universitet i Stavanger, 2008 –
- Forsker (deltid). Norges Bank. 1997 –
- Professor II, Finans, Norges Handelshøyskole, 2011-2012.
- Ekspertvitne i rettsaker, 2009–
- Prosjektleder for prosjektet *Digitalisering av Historiske Aksjemarkedsdata*, finansiert av Finansmarkedsfondet. 2010.
- Prosjektleder for prosjektet *Innsidehandel på Oslo Børs*, finansiert av Finansmarkedsfondet. 2010.
- Prosjektansvarlig for prosjekt for Nærings og Handelsdepartementet, “Statlig Eierskap”, 2009.
- Styremedlem (vara), Folketrygdfondet. 2009–.
- Førsteamanuensis, Handelshøyskolen BI, Oslo. 1995 - 2008.
- Prosjektleder, prosjekt finansiert av Finansmarkedsfondet: “The liquidity of the Oslo Stock Exchange,” 2008.
- Visiting Scholar, University of Oslo, Høsten 2006.
- Undervisning: Masterkurs i Financial Theory. Universitetet i Oslo, 2006.
- Medlem av komite for revidering av Norges Finansanalytiker Forening’s retningslinjer for beregning og justering av historiske tall pr. aksje. 2005/2006.
- Prosjektleder, NFR-finansiert forskningsprosjekt “KUNI – Corporate Governance and valuable innovation”. 2003-2005.

Prosjektleder, NFR-finansiert forskningsprosjekt “Corporate Governance – Konsentrert eierskap”, 2000-2002.

Konsulent, “Asset allocation,” Norges Banks Kapitalforvaltning, 2000–2001.

Prosjektleder, NFR-finansiert forskningsprosjekt “Eierstruktur og verdiskapning”, 1997-1999.

Undervisning: Finans. Høyskolen i Agder. 1996/1997.

Undervisning: “Corporate Finance”. Norges Handelshøyskole. Høsten 1996.

Visiting Assistant Professor. Finance. University of British Columbia, Vancouver, BC, Canada. 1994-95.

Assistant Professor. Finance. University of Illinois, Chicago, IL, USA. 1992 —1994.

Undervisning: Doktorgradskurs i Økonometri. Høyskolen i Agder, Kristiansand. 1994.

Undervisning: “Introductory Finance”. Carnegie Mellon University. 1990.

Stipendiat, Norges Handelshøyskole, 1987–1991.

Vitenskapelig assistent, Norges Allmenvitenskapelige Forskningsråd. (NAVF). 1985-87.

Vitenskapelig assistent, Norges Handelshøyskole, 1984-87.

Dataprogrammering. Design og programmering av PC-basert system for prissetting og trading av valuta-opsjoner for Bergen Bank, Bergen. 1987.

Militærtjeneste. Operasjonsassistent/Radaroperatør, Flyvåpenet. Bodø, 1982–1983.

## Personlig informasjon

Statsborgerskap: Norsk.

Født: 6 august 1961.

Sivilstand: Gift, 1 barn.

## Artikler i fagfelleurderte tidsskrifter

*Stock Market Liquidity and the Business Cycle.* (med Randi Næs og Johannes Skjeltorp). *Journal of Finance*, vol LXVI, no 1, Feb 2011, 139–176.

*The diversification cost of large, concentrated equity stakes. How big is it? Is it justified?* *Finance Research Letters*, 6 (2009), 56–72.

*Price differences between equity classes. Corporate Control, Foreign ownership or Liquidity?* *Journal of Banking and Finance*, 31 (2007), 3621-3645.

*Linear and Nonlinear Exchange Rate Exposure* (med Richard Priestley). *Journal of International Money and Finance* 26, (2007), 1016–1037.

*Equity Trading by Institutional Investors. To cross or not to cross?* (med Randi Næs.) *Journal of Financial Markets* 9 (2006) 79–99.

*Exchange Rate Regimes and the Price of Exchange Rate Risk* (med Richard Priestley). *Economics Letters* 82 (2004) 181-188.

*Patterns of corporate ownership: Insights from a unique data set.* (med Øyvind Bøhren). *Nordic Journal of Political Economy* vol 27, issue 1, s 55–86, 2001.

*Are there Tax Effects in the Relative Pricing of US Government Bonds?* (med Richard C. Green).  
*Journal of Finance*, vol 52, s 609–633, June 1997.

### Artikler i fagfelleurderte tidsskrifter (på norsk)

*Nøytral skattlegging av finansielle instrument?* (med Benn Folkvord) kommer i *Praktisk Økonomi og Finans*.

*Egenkapitalutvidelser på Oslo Børs* (med Erlend Kvaal) *Praktisk Økonomi og Finans* 2011

*Statlig eierskap på Oslo Børs*, *Praktisk Økonomi og Finans* 4/2009, sider 71-90.

*Hva koster det å handle aksjer på Oslo Børs?*, *Praktisk Økonomi og Finans*, 1/2009, sider 93-102.

*Hvilke faktorer driver kursutviklingen på Oslo Børs?* (med Randi Næs and Johannes Skjeltorp),  
*Norsk Økonomisk Tidsskrift*, vol 122, no 2, 2008. Sider 36-81.

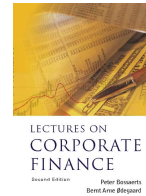
### Kapitler i bøker

*Governance and performance revisited* (med Øyvind Bøhren). Side 27-64. I *International Corporate Governance after Sarbanes-Oxley*, Paul Ali og Greg Gregouriu (red), Wiley. Februar 2006.

*Norsk eierskap: Særtrekk og sære trekk.* (med Øyvind Bøhren.) Side 91–111. I Einar Hope (red).  
*Næringspolitikk for en ny økonomi*. Fagbokforlaget 2002.

### Bøker

*Lectures on Corporate Finance* (med Peter Bossaerts). Lærebok, World Scientific Press. 2001. 241 sider. Andre utgave publisert i november 2006.



*Financial Numerical Recipes (in C++)*. Apr 2007.

Lærebok tilgjengelig på internett: <http://www1.uis.no/ansatt/odegaard>. 244 sider.

### Forskningsrapporter

*The Duration of Equity Ownership at the Oslo Stock Exchange 1989–1999* (med Richard Priestley og Øyvind Bøhren). Forskningsrapport 2/2006, Handelshøyskolen BI, Januar 2006. 429 sider.

*Corporate governance and economic performance in Norwegian listed firms* (med Øyvind Bøhren).  
Forskningsrapport 11/2001 Handelshøyskolen BI. November 2001. 254 sider.

*The ownership structure of Norwegian listed firms: Characteristics of an outlier* (med Øyvind Bøhren.) Norwegian School of Management Report Series 13/2000. 173 sider.

### Andre Publikasjoner

*Likviditeten i aksjemarkedet og realøkonomien*, (med Randi Næs og Johannes Skjeltorp), *Samfunnsøkonomen*, 2/2011, 22-24.

*Treg forskning – eller treg kritikk?*, *Dagens Næringsliv*, 13 des 2010

*Aksjemarkedslikviditet og konjunkturer*, *Dagens Næringsliv*, 24 nov 2010.

- Om aksjeroboter, markedseffisiens, og regulering.* Dagens Næringsliv, 27 okt 2010.
- Bransjesammensetningen av Oslo Børs* (med Randi Næs og Johannes Skjeltorp), Praktisk Økonomi og Finans. 4/2008. sider 65-73.
- Hvor mange aksjer skal til for å ha en veldiversifisert portefølje på Oslo Børs?* Praktisk Økonomi og Finans, 1/2006, sider 85-89.
- Currency hedging in Norwegian non-financial firms* (med Øystein G Børsum) Norges Bank Economic Bulletin 3/2005, sider 133-144.
- Valutasikring i norske selskap* (med Øystein G Børsum) Praktisk Økonomi og Finans 1/2005, side 83-100.
- Valutasikring i norske selskap* (med Øystein G Børsum) Penger og Kreditt 1/2005, Norges Bank, side 29-40.
- Norsk eierskap: Særtrekk og sære trekk.* (med Øyvind Bøhren.) Praktisk Økonomi og Finans 2003, side 3–17.
- Derivater og finansiell risikostyring.* Praktisk Økonomi og Finans 3/2000, side 55-65.
- Prisforskjeller mellom aksjeklasser.* Praktisk Økonomi og Finans 3/1999, side 81-89.
- Opsjoner i en Porteføljestrategi.* (med Thore Johnsen.) Praktisk Økonomi 3/1987, side 49-66.

#### **Upubliserte arbeidsnotater**

- Robothandel og Oslo Børs. Feb 2012
- Why do listed firms pay for market making in their own stock?* (med Johannes Skjeltorp) Feb 2012.
- Market activity and liquidity in the Norwegian bond market* (med Kjetil Rakkestad and Johannes Skjeltorp) Dec 2011.
- Liquidity and Asset Pricing: Evidence on the Role of Investor Holding Period* (med Randi Næs). Nov 2009.
- The information content of market liquidity: An empirical analysis of liquidity at the Oslo Stock Exchange* Nov 2009 (med Johannes Skjeltorp)
- Investor Short-Termism and Firm Value* (med Richard Priestley og Øyvind Bøhren). Aug 2009.
- Who moves equity prices? Monthly evidence* Feb 2009.
- The Liquidity of the Oslo Stock Exchange.* (med Randi Næs og Johannes Skjeltorp). Apr 2008.
- Long Swings in the Dollar and the Exchange Rate Exposure of US Industries* (med Richard Priestley). Mar 2006.
- Another look at Breadth of Ownership and Asset Returns* (med Richard Priestley). Dec 2005.
- The ownership structure of repurchasing firms* (med Johannes A Skjeltorp) Feb 2004.
- New Evidence on Exchange Rate Exposure* (med Richard Priestley). Okt 2002.
- Empirical Tests of Models of Catastrophe Insurance Futures* (med Knut Aase). 1996. Wharton School Center for Financial Institutions, Working paper 96-18.
- Empirical tests for changes in the autocorrelation of stock index returns.* 1995.

*Micro Kosmo.* (med Olov Olson og Stein Søbstad). Proceedings, Fagkonferanse i Bedriftsøkonomiske Emner (FIBE), Trondheim, 1987.

### **Oversettelser**

*What factors affect the Oslo Stock Exchange?* (med Randi Næs and Johannes Skjeltorp). Engelsk oversetting av artikkelen *Hvilke faktorer driver kursutviklingen på Oslo Børs?*, publisert i *Norsk Økonomisk Tidsskrift*.

*The (implicit) cost of equity trading at the Oslo Stock Exchange. What does the data tell us?* Sep 2008. Engelsk oversetting av artikkelen *Hva koster det å handle aksjer på Oslo Børs* publisert i *Praktisk Økonomi og Finans* 2009.

### **Arbeidsnotater, Pedagogiske**

*Empirics of the Oslo Stock Exchange: Basic, descriptive, results.* Jan 2010.

*Empirics of the Oslo Stock Exchange: Liquidity results.* Jan 2009.

*Empirics of the Oslo Stock Exchange: Ownership results.* Jul 2009.

*Empirics of the Oslo Stock Exchange: Asset pricing results.* Jan 2009.

### **Pågående forskningsprosjekter**

*The diversification of individual equity owners.*

*Insider trading at the Oslo Stock Exchange* (med Espen Eckbo).

*Repurchases at the Oslo Stock Exchange* (med Johannes Skjeltorp).

### **Forskning/Undervisningsinteresser**

Empiriske undersøkelser av økonomiske modeller / Økonometriske metoder.

Finansielle markeder / Markeders mikrostruktur.

Finansiering / Investeringsanalyse.

Corporate Governance.

Derivater / Finansielle algoritmer.

### **Foredrag**

Internett i forskning og undervisning i bedriftsøkonomi. Plenumsforedrag, FIBE 1997.

### **Kurs undervist**

Corporate Finance/Finans I (MSc/MBA/Sivøk/Undergraduate)

Derivatives (MSc)

Econometrics/Financial Econometrics (PhD/MSc/Sivøk/Bachelor)

Empirical Finance (PhD)

Financial Theory/Asset Pricing (PhD/MSc)

Fixed Income (MSc)

Investments (MaMan/MSc)  
Market MicroStructure (PhD)  
Risk Management/Risikostyring (MSc/Sivøk/MaMan)

### **Akademiske oppdrag**

Medlem av bedømmelseskomitee ved doktorgradsforsvar, Universitetet i Stavanger, Feb 2010.  
Opponent ved doktorgradsforsvar, Handelshøyskolen i Bodø, Des 2009.  
Medlem av bedømmelseskomitee ved doktorgradsforsvar, Växjö universitet, Jan 2009.  
Opponent ved doktorgradsforsvar, Växjö universitet, Sep 2008.  
Opponent ved doktorgradsforsvar, Lund universitet, Sep 2008.  
Leder av BI's doktorgradsprogram in finans, 1999 til 2006.  
Advisor doktorgrads-student ved Handelshøyskolen BI: Johannes Skjeltorp, September 2004.  
Advisor doktorgrads-student ved Handelshøyskolen BI: Qinglei Dai, Juni 2004.  
Formann i doktorgradskomitee ved Handelshøyskolen BI, Vår 2004.  
Opponent ved doktorgradsforsvar, Handelshögskolan i Stockholm, Mai 2003.  
Formann i doktorgradskomitee ved Handelshøyskolen BI, Høst 2002.  
Andreopponent ved doktorgradsforsvar, Norges Handelshøyskole, Mai 2002.  
Doktorgradsveiledning, Handelshøyskolen BI og Norges Handelshøyskole.  
Førsteopponent ved doktorgradsforsvar, Norges Handelshøyskole, Desember 2001.  
Andreopponent ved doktorgradsforsvar, Norges Handelshøyskole, Oktober 2001.  
Formann i 2 doktorgradskomiteer ved Handelshøyskolen BI, Juni 2001.

### **Medlemskap i profesjonelle organisasjoner**

American Finance Association, European Finance Association, Western Finance Association.

### **Konferansedeltakelse**

AFFI Paris 2011. Presenterer paper, Diskuterer.  
Seventh annual central bank conference on market microstructure, Stavanger, 2011. Leder av organisasjonskomiteen.  
EFA, European Finance Association Meetings, 2011. Medlem av programkomite. Paper på programmet.  
Arne Ryde Workshop in Financial Economics, Lund, Apr 2011. Paper på program.  
Sixth annual central bank conference on market microstructure, Federal Reserve Bank of New York, 2010. I organisasjonskomiteen for konferansen.  
Recent Developments in the Econometrics of Macroeconomics and Finance, Norges Bank, June 2010. Presenterer paper.  
AFFI, French Finance Association, St.Malo, May 2010. Paper på programmet, discussant.

EFA, European Finance Association Meetings, 2010. Medlem av programkomite.

EFMA, European Financial Management Association Meetings, 2010. Medlem av programkomite.

FIBE, Bergen, Januar 2010. Presenterer paper, diskuterer.

Fifth annual central bank conference on market microstructure, Switzerland, 2009. I organisasjonskomiteen for konferansen.

EFA, European Finance Association Meetings, 2009. Medlem av programkomite.

FIBE, Bergen, Januar 2009. Presenterer paper, diskuterer.

Forskermøtet for økonomer (Conference on economics), Bergen, Januar 2009. Presenterer paper, diskuterer.

Fourth annual conference on market microstructure, Hong Kong Monetary Authority, September 2008. I organisasjonskomiteen for konferansen, discussant, paper på program.

EFA, European Finance Association Meetings, 2008. Medlem av programkomite. Paper på program.

The European Winter Finance Summit 2008, Hemsedal, Apr 2008. Presenterer paper.

Midwest Finance Association, San Antonio, TX, Feb 2008, presenterer paper, session chair, discussant.

FIBE, Bergen, January 2008, presenterer to paper, discussant.

Third annual central bank conference on market microstructure, Budapest, September 2007. I organisasjonskomiteen for konferansen. Presenterer paper. Session Chair.

EFA, European Finance Association Meetings, Medlem av programkomite, 2007.

Arne Ryde Workshop in Financial Economics, Lund, Apr 2007. Presenterte paper.

The Bank of Canada and Norges Bank conference on The Microstructure of Equity and Currency Markets, Ottawa, Canada, October 2006. I organisasjonskomiteen for konferansen, session chair, discussant.

Western Finance Association Meetings, juni 2006. Discussant.

EFA, European Finance Association Meetings, Medlem av programkomite, 2006.

Skinance, Hemsedal, Mar 2006. Discussant.

FIBE, Bergen, Januar 2006, presenterer paper, session chair, discussant.

“The Microstructure of Equity and Currency Markets,” Oslo, Norway, September 2005. Initiativtaker og i organisasjonskomiteen for konferansen.

EFA, European Finance Association Meetings, Moskva, 2005. Presenterte paper. Session Chair.

AFFI, French Finance Association, Paris, 2005. Presenterte paper, discussant.

European Finance Association Meetings 2003, Glasgow. Paper på program, discussant.

European Finance Association Meetings 2002, Berlin. Presenterte paper.

FIBE, jan 2002, Bergen. Presentert paper.

German Finance Association Meetings, Okt 2001. Presenterte paper.

Notre Dame Microstructure conference, Notre Dame University, USA. Okt 2000. Presenterte paper.

Nordic Journal of Political Economy konferanse om "Ownership and Performance." Invitert presentasjon. 2000.

French Finance Association 2000. Paper på programmet.

European Finance Association Meetings, Medlem av programkomite, 1999.

Nordic Corporate finance, Copenhagen, 1999. Presenterte paper.

Nordic Finance, Århus, 1999. Presentert paper.

European Finance Association Meetings, 1998. Medlem av programkomite.

European Finance Association Meetings, 1997. Medlem av programkomite, Paper på program, discussant.

FIBE, jan 97. Invitert plenumsforedrag om "Internett i undervisning og forskning i bedriftsøkonomi".

European Finance Association Meetings, Oslo, Aug 1996. Medlem av organisasjonskomite, discussant.

Arne Ryde Workshop in Financial Economics, Lund, 1996. Presentererte paper.

Wharton School Financial Center's May 1996 conference: Paper på program.

Northern Finance Association Meetings, Sep 1994: Discussant.

European Finance Association Meetings, Aug 1993: Presenterte paper. Discussant.

Western Finance Association Meetings, Juni 1993: Presenterte paper.

European Finance Association Meetings, Aug 1991: Presenterte paper, Discussant.

FIBE, (fagkonferanse i bedriftsøkonomiske emner), Trondheim, 1987. Paper på program.

### **Seminar ved andre universitet**

Jeg har gitt seminarer ved følgende institusjoner:

Handelshögskolan, Stockholm, Sverige.

Graduate School of Finance, felles mellom Helsinki School of Economics og Swedish School of Economics and Business Administration (Hanken), Helsinki, Finland.

Instituto de Impresa Business School, Madrid, Spania.

Finansdepartementet, Oslo

Handelshøyskolen BI, Oslo.

Norges Handelshøyskole, (NHH), Bergen.

Odense Universitet, Danmark.

Universidade Nova de Lisboa, Portugal.

University of British Columbia, Vancouver, Canada.

University of Illinois at Urbana-Champaign, USA.

University of Illinois at Chicago, USA.

Universitat Mannheim, Tyskland.

Universitetet i Oslo.

Universitetet i Stavanger.

Universitetet i Aarhus, Danmark. (CREATES)

Vanderbilt University, Nashville, USA.

VU, Amsterdam, Nederland.

### **Referee oppdrag**

Jeg har hatt referee oppdrag for de følgende tidskrifter

Beta, Emerging Markets Finance and Trade, Finnish Economics Papers, Global Finance Journal, Journal of Applied Statistics, Journal of Banking and Finance, Journal of Business and Economic Statistics, Journal of Economic Dynamics and Control, Journal of Finance, Journal of Empirical Finance, Journal of International Money and Finance, Norsk Økonomisk Tidsskrift, Review of Finance, og Review of Financial Studies

Mars 2012