

UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN

Escuela de Ciencias y Tecnologías

Departamento de Gestión Empresarial



**Costos de Agencia, madurez de la deuda y
reputación gerencial: Evidencia en Chile basada en
oportunidades de crecimiento**

Tesis para optar al Título Profesional de Ingeniero Comercial y
al Grado Académico de Licenciado en Ciencias de la Administración de Empresas

Carlos L. Delgado Fuentealba

Profesor Guía

Jorge A. Muñoz Mendoza, M.Sc.
Departamento de Gestión Empresarial

Los Ángeles, enero 2015

Costos de agencia, madurez de la deuda y reputación gerencial: Evidencia en Chile basada en oportunidades de crecimiento

Carlos L. Delgado Fuentealba

Resumen

En este artículo realizamos un análisis empírico de los determinantes de los costos de agencia y de la madurez de la deuda en empresas chilenas. Utilizando un panel desbalanceado basado en datos extraídos de la Encuesta Longitudinal de Empresas y empleando una regresión por variables instrumentales y efectos aleatorios, encontramos que los costos de agencia disminuyen con el nivel de endeudamiento, el tamaño de la firma y la concentración de la propiedad y el control corporativo. Resultados que son comunes en firmas que presentan y no presentan oportunidades de crecimiento. La baja reputación gerencial es contrarrestada por el mayor efecto del monitoreo interno, generando una reducción de los costos de agencia en firmas con oportunidades de crecimiento. No obstante, se encuentra que en compañías con bajas oportunidades de crecimiento el efecto es contrario, gatillando un aumento de los costos de agencia. Por otra parte, hallamos que las firmas que pertenecen a conglomerados empresariales se endeudan a menores plazos y las firmas con altas oportunidades de crecimiento asocian una madurez mayor con la baja reputación de sus administradores.

Código JEL: G31, G32, G33.

Palabras claves: Eficiencia empresarial, costos de agencia, estructura de propiedad, reputación, monitoreo.

