

**ESSAYS ON INTERNATIONAL BUSINESS  
AND BEHAVIORAL STRATEGY**

Víctor Muñoz Cisterna

Tesis presentada en la Universidad Adolfo Ibáñez para optar al grado de  
Doctor en Administración de Empresas – Ph.D. in Management

Profesor Guía: Santiago Mingo

2021

## ABSTRACT

Esta tesis se compone de tres papers. En este trabajo investigamos, desde una perspectiva conductual, la influencia de las características psicológicas y cognitivas de los individuos en la toma de decisiones estratégicas. Utilizamos una metodología cuasi experimental y realizamos una discusión teórica.

Abordamos, con especial énfasis, las decisiones de desinversión internacional. La literatura analiza estas decisiones, principalmente, desde una perspectiva económica tradicional, a pesar de que la complejidad e incertidumbre propias del contexto internacional hacen evidentes los límites cognitivos y la expresión de los rasgos de personalidad de los tomadores de decisiones. Nuestro estudio busca contribuir a cerrar esta brecha.

En el primer paper, analizamos los factores económicos y gerenciales que los individuos consideran en sus modelos de decisión de desinversión internacional. Nuestro principal interés es el efecto del desempeño de subsidiaria en la decisión de desinversión y el rol moderador de la incertidumbre en el producto-mercado y los costos hundidos. Nuestros hallazgos muestran que el impacto del desempeño de la subsidiaria en la probabilidad de desinversión depende del nivel de incertidumbre en el producto-mercado y de los costos hundidos.

En el segundo paper, nos basamos en estudios previos que identifican que los *advisers* juegan un rol relevante en las decisiones estratégicas. Si bien los advisers pueden estar libres de reacciones egodefensivas y del estigma del fracaso asociado a las desinversiones, esto no significa que sus características personales no influyan en sus evaluaciones. En este paper, examinamos el efecto que tiene el autoconcepto de los advisers, es decir, la concepción básica que tienen de sí mismos, en la evaluación de decisiones de desinversión internacional. Analizamos la dimensión cognitiva del autoconcepto, a través del *overconfidence*, y la dimensión psicológica a través del constructo *core self-evaluation*. Nuestros resultados muestran que el *overconfidence* de los advisers influye en su evaluación de decisiones de desinversión internacional.

Finalmente, en el paper 3 realizamos una discusión teórica sobre el efecto de la *core self-evaluation* del CEO y los miembros del *top management team* en las dinámicas de este equipo y la centralización del proceso de toma de decisiones estratégicas. Proponemos una relación positiva entre el la *core self-evaluation* del CEO y, tanto un proceso de toma de decisiones descentralizado como la expresión de un liderazgo transformacional. Además, proponemos una relación positiva entre el liderazgo transformacional y las dinámicas del *top management team* de *psychological empowerment* y *behaviorial integration*, las que, por su parte, se ven favorecidas por altos niveles de *core self-evaluation* en los integrantes del *top management team*. De igual forma, estas dinámicas del *top management team* se relacionan positivamente con un proceso de toma de decisiones descentralizado.

## TABLA DE CONTENIDOS

ABSTRACT .....	i
TABLA DE CONTENIDOS .....	ii
LISTA DE TABLAS .....	v
LISTA DE FIGURAS .....	vi
AGRADECIMIENTOS.....	vii
CHAPTER 1: INTRODUCCIÓN .....	1
1.1.- REFERENCIAS.....	2
CHAPTER 2: PERFORMANCE AND FOREIGN DIVESTMENT DECISIONS: AN EXPERIMENTAL APPROACH.....	5
2.1.- ABSTRACT.....	5
2.2.- INTRODUCTION .....	5
2.2.1.- Foreign Divestment Decisions: Theory and empirical limitations.....	5
2.3.-THEORY AND HYPOTHESIS .....	7
2.3.1.- Prospect Theory .....	7
2.3.2.- Divestment and subsidiary performance .....	7
2.3.3.- Product-market uncertainty and divestments .....	8
2.3.4.- Sunk costs and divestments.....	10
2.4.- DATA AND METHODS.....	11
2.4.1.- Experimental Approach .....	11
2.4.2.- Data Collection .....	12
2.4.3.- Variables and measurement .....	13
2.4.3.1.- Dependent Variable.....	13
2.4.3.2.- Explanatory variables.....	14
2.4.3.3.- Control variables .....	14
2.4.4.- Statistical Approach .....	14
2.5.- RESULTS .....	15
2.6.- DISCUSSION AND CONCLUSION.....	19
2.7.- REFERENCES.....	23

CHAPTER 3: THE IMPACT OF OVERCONFIDENCE AND CORE SELF-EVALUATION ON THE EVALUATION OF FOREIGN DIVESTMENT DECISIONS: AN EXPERIMENTAL APPROACH .....	28
3.1.- ABSTRACT .....	28
3.2.- INTRODUCTION .....	28
3.3.- THEORY AND HYPOTHESES .....	30
3.3.1.- Actors involved in divestment decisions.....	30
3.3.1.- Cognitive biases in foreign divestment evaluations: Overconfidence .....	32
3.3.2.- Personality dimension of self-concept in foreign divestment decisions: core self-evaluation (CSE).....	34
3.4.- METHODS .....	37
3.4.1.- Experimental Approach .....	37
3.4.2.- Data Collection .....	37
3.4.3.- Statistical Approach .....	39
3.4.4.- Variables and measurement .....	39
3.4.4.1.- Dependent Variable.....	39
3.4.4.2.- Explanatory variables.....	39
3.4.4.3.- Control variables .....	39
3.5.- RESULTS .....	40
3.6.- DISCUSSION .....	46
3.7.- REFERENCES.....	49
CHAPTER 4: CORE SELF-EVALUATION Y SU INFLUENCIA SOBRE LAS CARACTERÍSTICAS DEL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES ESTRATÉGICAS.....	56
4.1.- ABSTRACT.....	56
4.2.- INTRODUCCIÓN .....	56
4.3.- CARACTERÍSTICAS DEL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES .....	59
4.4.- AUTOCONCEPTO Y CORE SELF-EVALUATION .....	61
4.5.- CEO CSE AND STRATEGIC DECISION-MAKING PROCESS .....	62
4.6.- TMT CSE, PSYCHOLOGICAL EMPOWERMENT AND SDMP .....	64
4.7.- CEO-TMT INTERFACE.....	65
4.7.1.- Relación entre CSE y estilo de liderazgo.....	66
4.7.2.- Liderazgo transformacional y TMT processes.....	67
4.8.- DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES .....	70
4.8.1.- Contribuciones y limitaciones.....	70

4.8.2.- Futuras investigaciones .....	71
4.8.3.- Conclusión .....	73
4.9.- REFERENCIAS .....	74

## LIST OF TABLES

Table 2.1 Descriptive statistics and correlations for the dependent variable and the randomized policy criteria.....	16
Table 2.2 Results of hierarchical linear modeling analysis.....	17
Table 2.3 Results of mixed-effects ordinal logistic regression.....	20
Table 3.1 Descriptive statistics and correlations for the dependent variable and the randomized policy criteria.....	41
Table 3.2 Results of hierarchical linear modeling analysis.....	42
Table 3.3 Results of mixed-effects ordinal logistic regression.....	44

## LIST OF FIGURES

Figure 2.1 Policy capturing instrument policy criteria.....	13
Figure 2.2 Effects of interaction between Subsidiary Performance and Product-market Uncertainty on Divestment Likelihood.....	18
Figure 2.3 Effects of interaction between Subsidiary Performance and Sunk Costs on Divestment Likelihood .....	19
Figure 3.1 Components of Core Self-Evaluation (Hiller et al. 2005) .....	35
Figure 3.2 Policy capturing instrument .....	38
Figure 4.1 Modelo Propuesto.....	69

## AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, quiero agradecer a Santiago Mingo, por su gran guía en el programa de doctorado. Sin su constante apoyo, esta tesis no sería posible. Me siento honrado de haber trabajado con él, su figura y ejemplo me acompañará durante toda mi carrera académica.

Además, quiero agradecer a los profesores que contribuyeron al desarrollo de esta tesis y mi formación doctoral. En especial, a la profesora Constanza Bianchi, por su orientación y constante apoyo durante el proceso de formación doctoral. Al profesor Patricio Del Sol, por su generosidad, fundamental para obtener los datos de la investigación. Al profesor José Miguel Benavente, por su respaldo. A los profesores del Núcleo Milenio, por las actividades y conversaciones que ayudaron a dar forma al enfoque y temas de esta tesis.

Estoy agradecido del apoyo recibido de Inti Núñez y de Pablo Pastene, en representación del CIET UAI. El apoyo de la Escuela de Negocios de la UAI, de Conicyt a través de la Beca de Doctorado Nacional Folio 21140449, del Núcleo Milenio de Estrategia de Emprendimiento Bajo Incertidumbre (NS130028) y del Fondecyt Regular #1181764 fue esencial para mi formación doctoral, y extendiendo mi gratitud a estas instituciones y programas.

Mis agradecimientos a Cristian Geldes, por su apoyo, personal y en representación de la FEN UAH, que fue crucial en la etapa final del doctorado. También a mis amigos, Felipe Mendoza y Claudio Inostroza, con quienes compartimos dificultades y alegrías, dentro y fuera del programa.

Esta tesis está dedicada a mi familia, a quienes agradezco profundamente. Especialmente a Priscilla que, con paciencia y comprensión, me apoyó incondicionalmente. También a mi madre y a mi hermana, que siempre estuvieron a mi lado. Finalmente, a mi pequeño sobrino Martín, que me dio una razón más para terminar este trabajo.