



## **DESEMPEÑO DE CARTERAS DE INVERSIÓN Y DESEMPEÑO GERENCIAL PARA SOCIEDADES ANONIMAS CHILENAS**

**MARIELA GONZALEZ ESPINOZA  
VIVIANA ROMAN CORNEJO  
INGENIERO COMERCIAL**

### **RESUMEN**

Las medidas de desempeño gerencial surgen como una respuesta al conflicto de intereses entre accionistas y administradores. Para resolver estos conflictos los accionistas han diseñado contratos con incentivos para los administradores, de tal forma que los intereses entre ambos, accionistas y administradores, estén alineados.

El estudio siguiente tiene como finalidad proporcionar un análisis formal de la relación existente entre la maximización de riqueza de los accionistas y las medidas de desempeño gerencial.

Para verificar la existencia de una relación entre riqueza de los accionistas y medidas de desempeño gerencial se elaboraron carteras de inversión construidas en base a distintas medidas de desempeño gerencial para las sociedades anónimas chilenas con mayor presencia bursátil durante el periodo Diciembre de 1989 a Diciembre de 2002, las cuales serán comparadas con el desempeño obtenido por la industria de Fondos Mutuos Accionarios de Renta Variable (la industria hace referencia a la muestra definida por Maturana y Walker, 1999) y con el desempeño de los fondos mutuos accionarios de renta variable individuales durante el mismo periodo. Se utilizará como medida de desempeño el Índice de Sharpe, Índice Treynor, Índice de Jensen, y Market Timing.