

UNIVERSIDAD ADOLFO IBAÑEZ  
BUSINESS SCHOOL

---

DOCTORATE PROGRAM IN MANAGEMENT

ANTECEDENTS AND CONSEQUENCES OF FIRM ALTRUISM AND CORPORATE  
PHILANTHROPY

by

Fabiola Jeldes Delgado

Thesis submitted to the Doctoral Program in Management, School of Business, Universidad Adolfo Ibáñez, as a requirement to obtain a Ph.D. degree in Management.

Advisor: Dr. Patricio Duran

SANTIAGO  
2020

**FABIOLA JELDES DELGADO**

**ANTECEDENTS AND CONSEQUENCES OF FIRM ALTRUISM AND CORPORATE PHILANTHROPY**

Thesis submitted to the Ph.D. program in Management of Universidad Adolfo Ibáñez, as a requirement for obtaining a Ph.D. degree in Management.

October 2020

**EXAMINING COMMITTEE**

---

Dr. Patricio Duran  
Advisor  
Saint Louis University

---

Dr. Santiago Mingo  
Universidad Adolfo Ibáñez

---

Dr. Ariel Casarín  
Universidad Adolfo Ibáñez

---

Dra. Erica Salvaj  
Universidad del Desarrollo



## DEDICATION

Dedico con amor y gratitud este trabajo a mi familia. A mi esposo, Guillermo Rahal, por su paciencia, apoyo y generosidad. Doy gracias a la vida por recorrer juntos nuestro camino, eternamente agradecida por compartir mis sueños. A mis hijos, Felipe y Vicente, por su aliento, comprensión y generosidad. Cada día me enorgullecen. A mi madre, Rosalía Delgado, por su amor y abnegación. Me inspiras, eres una mujer maravillosa. A la memoria de mi padre, José Jeldes, por su tenacidad y amor. Estás siempre en mi corazón. A mis hermanos y sobrinos, por comprender mis ausencias, ya recuperaré el tiempo.

## ACKNOWLEDGEMENTS

En primer lugar, quiero agradecer a mi profesor guía Dr. Patricio Duran por su disposición a trabajar conmigo, por su dedicación e inspiración. Patricio, gracias infinitas por estar siempre presente, siempre. Por inculcarme el rigor y mostrarme el camino para desarrollar mis habilidades como investigadora. Además, quiero agradecer a los miembros del comité examinador, Dra. Erica Salvaj y Dr. Ariel Casarin por compartir su valioso tiempo y experiencia para enriquecer mi trabajo. Asimismo, quiero expresar mi gratitud al Dr. Santiago Mingo, por su orientación y apoyo. Gracias por confiar en mí.

Segundo quiero agradecer a los profesores del programa por compartir su conocimiento y experiencia: Alejandra Marinovic, Carla Bustamante, Claudio Aqueveque, Constanza Bianchi, Diego Bravo, Eduardo Barros, Flavia Cardoso, Ignasi Marti, José Miguel Benavente, Mauricio Villena, Pablo Pincheira, Todd Pugatch, Verónica Devenin y Wenceslao Unanue.

Además, expreso mi gratitud a quienes me han acompañado en diferentes instancias. En especial a mi querida amiga, Helena Montenegro, por alentar desde el inicio mis estudios y compartir su experiencia. A mis amigos, por sus consejos y generosidad, Alberto Núñez, Tiago Alves, Miguel Bustamante y Fernando Rojas. También quiero dar las gracias a mis compañeras y compañeros del programa. Particularmente a Katherine Mansilla y Nataly Guíñez, con quienes compartí alegrías, penas e instancias de apoyo mutuo, guardaré con cariño y nostalgia cada momento.

Finalmente, agradezco a la Universidad de Valparaíso por permitir mi perfeccionamiento y a Beca Doctorado Nacional CONICYT 2017 folio 21171145.

## TABLE OF CONTENTS

DEDICATION .....	II
ACKNOWLEDGEMENTS .....	III
LIST OF TABLES .....	VI
LIST OF FIGURES .....	VII
LIST OF ABBREVIATIONS.....	VIII
CHAPTER 1: INTRODUCTION .....	1
CHAPTER 2: ALTRUISM FIRMS: A SYSTEMATIC REVIEW AND RESEARCH AGENDA.....	8
CHAPTER 3: THE WORDS OF DOING GOOD: STAKEHOLDERS, CONTROVERSIAL INDUSTRIES AND THE ALTRUISTIC TONE .....	45
CHAPTER 4: CORPORATE PHILANTHROPY AND COMPETITIVE ADVANTAGE .....	77
REFERENCES.....	108
APPENDIX A – STUDIES INCLUDED IN THE META-ANALYSIS (CHAPTER 4).....	134

## LIST OF TABLES

Table 2.1 Distribution of Articles by Journal and type of research.....	13
Table 2.2 Articles by main phenomena.....	15
Table 2.3 Disciplines and their visions of altruism .....	17
Table 2.3 Altruism constructs according to beneficiaries and phenomena .....	19
Table 2.5 Theories used by the reviewed articles.....	21
Table 2.6 Measurement of Altruism.....	23
Table 3.1 Sequence Of Steps To Build The Dictionary Of Altruistic Tone.....	60
Table 3.2 Example 10-K phrases evaluated by external encoders .....	62
Table 3.3 List of words that make up the dictionary of altruistic companies .....	63
Table 3.4 Controversial Industries classification codes by Cai et al. (2012) .....	65
Table 3.5 Definition of Variables.....	66
Table 3.6 Descriptive statistics and correlations .....	69
Table 3.7 Results of Logit Regression for factors and Altruistic tone .....	71
Table 3.8 Robustness tests.....	72
Table 4.1 Description of variables.....	94
Table 4.2 Effects of Corporate Philanthropy on Firm Performance.....	98
Table 4.3 HOMA correlation matrix .....	98
Table 4.4 MASEM Results.....	100



## LIST OF FIGURES

Figure 2.1 Distribution of articles over years .....	13
Figure 4.1 The direct effect model .....	101
Figure 4.2 <i>r</i> -based funnel plot of effect and sample sizes .....	102

## LIST OF ABBREVIATIONS

AT.....	Altruistic tone
BTOF.....	Behavioral theory of the firm
CATA.....	Computer-assisted content analysis
CPM.....	Corporate philanthropy-monetary
CPNM.....	Corporate philanthropy-nonmonetary
CSR.....	Corporate social responsibility
EDGAR.....	Electronic Data Collection, Analysis and Retrieval System
FPA.....	Firm Performance Aspiration
HOMA.....	Hedges and Olkin-type Meta-Analysis
LMX.....	Member-led exchange
MASEM.....	Meta-Analytic Structural Equation Analysis
M&D.....	Management discussion and analysis (10-K section)
NAICS.....	North American Industry Classification System
RBV.....	Resource-based view
R&D.....	Research and development
SEC.....	Securities and Exchange Commission
SEW.....	Socioemotional Wealth
SIC.....	Standard Industrial Classification
VIF.....	Variance inflation factor
10-K.....	Financial report required by the U.S. SEC