

FRANCISCO REYES VILLAMIZAR

Análisis económico del derecho societario



ASTREA

BUENOS AIRES - BOGOTÁ - PORTO ALEGRE

2019

ÍNDICE GENERAL

<i>Prólogo</i>	IX
<i>Prefacio</i>	XIII
<i>Presentación a la edición argentina</i>	XVII
Introducción	1

CAPÍTULO PRIMERO

BREVE HISTORIA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO DEL DERECHO SOCIETARIO

§ 1. Adolf A. Berle y Gardiner C. Means	11
§ 2. Ronald Coase	13
§ 3. Henry Manne	13
§ 4. Armen A. Alchian y Harold Demsetz	14
§ 5. Michael Jensen y William Meckling	15
§ 6. Richard Posner	15
§ 7. Frank Easterbrook y Daniel Fischel	16
§ 8. Roberta Romano	16
§ 9. La Porta, López de Silanes, Schleifer y Vishny	19
§ 10. Stephen Bainbridge	20
§ 11. Henry Hansmann y Reinier Kraakman	20
§ 12. Presente y proyección de la materia	21

CAPÍTULO II**CARACTERIZACIÓN GENERAL
DE LA SOCIEDAD COMERCIAL**

§ 13. Modelos de capital disperso y concentrado	23
§ 14. Naturaleza de la firma societaria	30
§ 15. Teoría del nexo contractual	35
§ 16. La denominada "teoría contractual incompleta"	38

CAPÍTULO III**FUNCIÓN ECONÓMICA**

§ 17. Costos de contratación ("transaction costs")	41
§ 18. Problemas de agencia o mandato ("agency problems")	46
§ 19. Costos de agencia o mandato ("agency costs")	55
§ 20. Mitigación de los costos de agencia en sistemas de capital concentrado	61
a) Voto proporcional en la elección de administradores ("appointment rights strategy")	63
b) Limitación de los derechos de voto de accionistas mayoritarios ("decision rights strategy")	64
c) Presencia de miembros independientes en los órganos de administración ("trusteeship strategy") ...	65
d) Repartición proporcional de utilidades, deberes fiduciarios, prevención de abuso del derecho ("reward, constrains, and affiliation rights strategies")	66
§ 21. Mitigación de los costos de agencia en sistemas de capital disperso	71
a) Opciones de acciones ("stock options") y mercado laboral de gerentes y directores	72
b) Consagración de los deberes fiduciarios de los administradores ("fiduciary duties")	75

c) Competencia por el control societario ("market for corporate control")	79
§ 22. Conclusiones	91

CAPÍTULO IV**RACIONALIDAD ECONÓMICA
DE LA LIMITACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

§ 23. Introducción	95
§ 24. Cuestiones en torno del alcance de la limitación	96
§ 25. Ventajas económicas	99
§ 26. Conclusiones	103

CAPÍTULO V**APLICACIÓN DEL ANÁLISIS ECONÓMICO
DEL DERECHO A LA FORMULACIÓN
DE POLÍTICAS LEGISLATIVAS
SOBRE LA MATERIA**

§ 27. Prenotandos	104
§ 28. Modalidades de una jurisdicción especializada	106
§ 29. Determinación de un modelo societario adecuado para los países latinoamericanos	110
§ 30. Diseño de políticas legislativas sobre sociedades cerradas	116
§ 31. La SAS colombiana como modelo exitoso de aplicación del análisis económico del derecho en la aplicación de políticas legislativas	117
§ 32. Datos estadísticos sobre la SAS	125
a) Formalización de las actividades económicas y número de sociedades por acciones simplificadas en comparación con otros tipos de sociedad	126

b)	Constitución de sociedades por acciones simplificadas	127
c)	Distribución regional de la SAS	128
d)	Actividades económicas en las SAS	130
e)	Dimensión económica de la SAS	130
f)	Cancelación de registros de SAS	133
§ 33.	Análisis empírico de la información obtenida en la Cámara de Comercio de Bogotá	134
a)	Impuestos de registro y tasas de matrícula mercantil	134
b)	Escritura pública de constitución "versus" documento privado	135
c)	Duración de la SAS	135
d)	Administración	136
e)	Objeto social indeterminado	138
f)	Dimensión de las empresas que actúan por medio de las SAS	139
§ 34.	Observaciones empíricas respecto del cumplimiento de la ley	139
	<i>Bibliografía</i>	143