



DOCTORATS  
INDUSTRIALS

EL PLA DE  
DOCTORATS  
INDUSTRIALS

# PROJECTE DE DOCTORAT INDUSTRIAL EXPEDIENT 2013 DI 020

## DADES DE L'EMPRESA I DE L'ENTORN ACADÈMIC

### Títol del projecte

Creditor financer i concurs. El govern corporatiu de l'empresa en crisi

### Empresa

Cuatrecasas, Gonçalves Pereira, S.L.P.

### Responsable de l'empresa

Fernando Cerdà Albero

### Universitat

Universitat Pompeu Fabra

### Director/a de tesi

Pablo Salvador Coderch

### Treballador/a de l'empresa i doctorand/a

Carlos Ara Triadú

## BREU DESCRIPCIÓ DEL PROJECTE DE RECERCA

Títol del projecte: "Creditor financer i concurs. El govern corporatiu de l'empresa en crisi des de la perspectiva de l'anàlisi econòmica del dret de la insolvència"

En el marc del debat sobre el futur desenvolupament de l'anomenat "dret pre-concursal o de la pre-insolvència espanyol", el projecte aborda, des de la perspectiva de l'anàlisi econòmica del dret, les conseqüències de la decisió d'acudir o no a la sol·licitud de concurs per tractar la insolvència empresarial.

El concurs de creditors ha resultat ser una solució lenta, costosa i excessivament "burocratitzada" per tractar la insolvència de societats econòmicament viables (aquelles el valor actual com a empresa en funcionament és superior al de liquidació separada dels seus actius – 'going concern companies'-).

L'anàlisi econòmica de les societats que sol·liciten la declaració de concurs mostra que, generalment, les societats amb tensions de liquiditat eviten el concurs mentre hi hagi la possibilitat d'arribar a un acord de refinançament extrajudicial. Així, qüestionant el preàmbul de la Llei Concursal, les estadístiques mostren que nou de cada deu societats concursades acaben en dissolució i liquidació. Tot i que la relació de causalitat entre aquestes estadístiques i l'efecte fugida del concurs no és fàcil de determinar, sembla haver-hi consens en què cap titular de drets sobre la companyia en crisi ('stakeholder') està incentivat per sol·licitar la declaració de concurs (començant pels mateixos creditors).



Generalitat de Catalunya  
Departament d'Economia i Coneixement  
Secretaria d'Universitats i Recerca



Agència  
de Gestió  
d'Ajuts  
Universitaris  
i de Recerca

Tot i que la judicialització i la submissió al procés pretenen maximitzar la funció solutòria del concurs com una reacció davant passades pràctiques fraudulentas, la veritat és que els creditors, titulars sobrevinguts del dret residual de propietat sobre els actius de la societat insolvent ('residual claimants'), no tenen pràcticament veu en el procediment concursal espanyol. D'aquesta manera -una vegada "solucionat" el desequilibri d'incentius en matèria de dotació de pèrdues per deteriorament de drets de crèdit-, caldria esperar que acudir a una solució extrajudicial a la insolvència pogués resultar més atractiva per dotar d'un major repartiment de possibilitats a l'autonomia de la voluntat. No obstant això, l'alternativa a l'encara necessària sol·licitud de concurs no està exempta de riscos legals. Si el concurs tot just suposa un canvi en el govern corporatiu de l'empresa en crisi, el dret societari espanyol desconeix el conflicte d'interès que sorgeix entre l'accionariat i els creditors en situacions de 'distress' i el punt àlgid té lloc amb la insolvència del deutor. Apareix, així, el risc judicial relatiu a la "indeguda ingerència" dels creditors professionals en la gestió de l'empresa en crisi; risc que s'accentua en cas de concurs posterior. Ara bé, el mateix manteniment extrajudicial de l'estructura de govern corporatiu "tradicional" incentiva acords entre el deutor i els creditors professionals que poden resultar en perjudici de proveïdors i altres creditors minoritaris ("squeeze-out").

El projecte té un indubtable interès tant pels pràctics del dret concursal com pels seus teòrics. El projecte que es proposa encaixa perfectament en l'objectiu del programa de Doctorats Industrials al qual concorre, atès que busca aprofundir des de la teoria en una qüestió pràctica de gran interès per als operadors jurídics i econòmics.