

Derecho societario comparado

1. Profesorado

Aurelio Gurrea Martínez es profesor de gobierno corporativo, regulación financiera y Derecho concursal en la Singapore Management University, así como director de la Iniciativa Global de Reestructuraciones de Singapur. Ha sido investigador del programa de gobierno corporativo y sistemas financieros internacionales de la Universidad de Harvard. Es abogado, economista y auditor de cuentas. Doctor en Derecho. Máster en Derecho y Finanzas por la Universidad de Oxford y Máster en Derecho y Estudios Legales Internacionales por la Universidad de Stanford. Es director del Instituto Iberoamericano de Derecho y Finanzas, así como miembro del European Corporate Governance Institute y la American Law and Economics Association. Ha sido profesor, investigador y/o ponente en diversas instituciones del Reino Unido, Estados Unidos, América Latina, Europa Continental, India, China y Singapur, incluyendo la Universidad de Columbia, la Universidad de Harvard, la Universidad de Stanford, la Universidad de Oxford, la Universidad de Cambridge y la Universidad de Yale. Ha recibido diversos premios y condecoraciones, incluyendo la Cruz de la Orden de San Raimundo de Peñafort otorgada por el Ministerio de Justicia en España, la Beca Talentia otorgada por la Junta de Andalucía para la realización de estudios de posgrado en la Universidad de Oxford, el premio al mejor artículo en Derecho y Economía en la Universidad de Stanford, y el premio Rising Star of Corporate Governance concedido por la Universidad de Columbia de Nueva York.

Sebastián Ocampo Valencia. Profesor de Derecho Financiero y Mercado de Valores en la Universidad de los Andes (Colombia). Gerente de Transformación e Innovación Legal en el Grupo Bancolombia. Máster en Derecho y Finanzas de la Universidad de Oxford. Abogado cum laude y politólogo de la Universidad de los Andes. Ha sido profesor de Derecho de la empresa en el Colegio de Estudios Superiores de Administración de Empresa (CESA) y de derecho financiero en la Universidad Externado de Colombia. Con anterioridad a su incorporación al Grupo Bancolombia, trabajó en varias firmas de abogados de reconocido prestigio en Colombia en temas relacionadas con financiación de proyectos de inversión, infraestructura y servicios públicos. Su práctica profesional se centra en derivados, finanzas corporativas, mercado de valores e innovación legal y financiera

2. Descripción

El presente curso ofrece un análisis del Derecho de sociedades desde una perspectiva comparada y funcional, examinando al mismo tiempo las particularidades de la normativa societaria colombiana, así como los principales fundamentos de la contabilidad y las finanzas corporativas, con el objetivo de comprender y analizar las diferentes fuentes de financiación de una empresa y sus alternativas de inversión. En concreto, el curso comenzará con el análisis de los principales fundamentos del Derecho de sociedades como instrumento para minimizar costos de contratación y reducir las posibles situaciones de conflicto que pueden surgir entre accionistas, administradores y otros interesados, con la finalidad de facilitar acuerdos económicos voluntarios que, en última instancia, puedan generar riqueza y bienestar social. Con este objetivo, se examinarán los elementos y problemas comunes existentes en el Derecho de sociedades de cualquier jurisdicción, con especial mención a la normativa de sociedades de Estados Unidos, Reino Unido, España, Alemania, Italia, Singapur y Japón. Seguidamente, se examinarán los principales aspectos del Derecho de sociedades vigente en Colombia, con la finalidad de comprender la normativa aplicable a las sociedades comerciales colombianas y, al mismo tiempo, ser capaces de evaluar, de manera crítica, la deseabilidad

económica del Derecho colombiano de acuerdo con los estándares internacionales de un moderno Derecho de sociedades. Finalmente, el curso examinará los principales aspectos contables y de finanzas corporativas que resultan necesarios para el conocimiento, asesoramiento y análisis de compañías mercantiles, con particular énfasis en la determinación del valor de una empresa, la comprensión y análisis de sus estados financieros, la evaluación de las diferentes alternativas de inversión y financiación de la empresa, y la forma en que la contabilidad puede afectar a los derechos de socios y acreedores.

3. Destinatarios

Estudiantes de pregrado y posgrado, así como aquellos profesionales dedicados a la gestión, administración o asesoramiento jurídico y financiero de empresas.

4. Programa del curso

Tema 1: Introducción al Derecho de sociedades

- Concepto y finalidad del Derecho de sociedades
- Los problemas de oportunismo y costos de agencia surgidos en el marco de las organizaciones empresariales
- Las soluciones ofrecidas por las legislaciones societarias para minimizar los costos de agencia
- El concepto y tipología de sociedades
- La sociedad de capital en el Derecho comparado: elementos comunes, características y fundamentos económicos del éxito de la sociedad de capital.
- Orígenes legales, estructuras de capital y problemas de agencia en el Derecho comparado

Tema 2: Gobierno corporativo y protección de accionistas en el Derecho de sociedades

- Introducción al gobierno corporativo. Problemas de agencia entre accionistas y administradores. Alineamiento de incentivos entre accionistas y administradores para la maximización del valor de la empresa a largo plazo
- Los derechos de los accionistas como instrumentos de gobierno corporativo. Derechos políticos y económicos. El papel del activismo accionario de los *hedge funds* y otras instituciones de inversión en materia de gobierno corporativo
- Los deberes y la responsabilidad de los administradores como instrumentos de gobierno corporativo. Deber de diligencia y deber de lealtad. La protección de la discrecionalidad empresarial de los administradores sociales (*business judgment rule*).
- La remuneración de los administradores sociales
- Los mecanismos de mercado para el alineamiento de incentivos entre accionistas y administradores. Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPAS).

Tema 3: La protección de acreedores

- El favorecimiento del crédito y la reducción del coste de la deuda como fundamento de la protección de acreedores en el Derecho de sociedades y el Derecho concursal

- Mecanismos para la protección de acreedores en el Derecho de sociedades. Revelación de información, normas reguladores del capital social, limitaciones a la distribución de utilidades y responsabilidad de socios y administradores
- La protección de los acreedores a través del Derecho concursal. Introducción al Derecho de la insolvencia. El fundamento económico del concurso de acreedores. Las acciones revocatorias concursales. La responsabilidad de socios y administradores en los procedimientos de insolvencia

Tema 4: Fusiones y adquisiciones de empresas

- Los fundamentos económicos de las fusiones y adquisiciones de empresas.
- La evolución de los procesos de fusiones y adquisiciones en Europa y Estados Unidos
- Tipología de modificaciones estructurales: fusiones, escisiones y modificaciones del tipo societario.
- Los deberes de los administradores en fusiones y adquisiciones de empresas
- La estructura de los procesos de fusiones y adquisiciones. Metodologías de adquisición. Planificación temporal. Proceso de *due diligence*. Valoración. Garantías. Aspectos societarios y tratamiento contable de las fusiones y adquisiciones de empresas.

Tema 5: Constitución, estructura y tipología de sociedades comerciales en Colombia

- Concepto y tipología de sociedades comerciales en Colombia.
- La sociedad por acciones simplificadas (SAS). Antecedentes, naturaleza, caracteres. Los motivos del éxito de la SAS en Colombia
- Particularidades de las sociedades anónimas abiertas.
- La denominación y el objeto social
- Los aportes sociales. Aportes en especie y aportes en dinero.
- El capital social. Concepto. Naturaleza. Diferencias entre capital social y patrimonio neto.
- Particularidades y tipología de las acciones.

Tema 6: Los órganos de dirección y administración de las sociedades en Colombia

- La asamblea general y la junta directiva
- Los administradores: el representante legal y la junta directiva. Funcionamiento y competencias.
- Los deberes de los administradores. El deber de diligencia y el deber de lealtad. Los conflictos de interés. La regulación de las transacciones con partes relacionadas
- La preparación de los estados financieros y la propuesta de distribución de utilidades.
- La responsabilidad de los administradores. La acción individual de responsabilidad y la acción social de responsabilidad. Presupuestos y caracteres.
- La asamblea general. Funciones y competencias. La aprobación de la gestión social.
- Los derechos de los socios en las sociedades comerciales colombianas. Derechos económicos. Derechos políticos. Impugnación de actas y acuerdos sociales.
- Régimen de acuerdos e accionistas

Tema 7: Fusión, escisión, transformación y extinción de sociedades en Colombia

- Tipología de fusiones y escisiones. Concepto, naturaleza y caracteres.
- La transformación de sociedades en Colombia. El proceso de transformación a SAS
- La duración de las sociedades comerciales y el proceso de extinción de las sociedades comerciales. Causas legales y voluntarias de disolución.
- La responsabilidad de los administradores en supuestos de causa legal de disolución.
- El proceso de liquidación de la sociedad. Función y naturaleza de los liquidadores
- La extinción de la personalidad jurídica.

Tema 8: La regulación de los grupos empresariales en Colombia

- Concepto y tipología de grupos.
- Sociedades matrices y subordinadas. Regulación y caracteres
- Características jurídicas y contables de los grupos de sociedades en Colombia
- La protección de los accionistas minoritarios en los grupos de sociedades

Tema 9: Introducción a la contabilidad y las finanzas corporativas

- El patrimonio empresarial: contenido y representación.
- El registro de los hechos económicos en la empresa. Introducción a la contabilidad y a los denominados 'asientos contables'.
- La situación financiera de una empresa y la determinación de su solvencia. El análisis de la cuenta de resultados y la determinación de la rentabilidad empresarial
- El impacto de las normas contables en los derechos de socios y acreedores
- Diferencias entre deuda y capital. Perspectiva jurídica y financiera.
- El diferente valor del dinero en el tiempo. Tipo de interés y tipo de descuento. Valor presente y valor futuro.
- Introducción a la valoración de empresas. Métodos estáticos y dinámicos. El costo ponderado del capital. La utilización de los múltiplos en la valoración de empresas. Importancia de las finanzas corporativas en el Derecho de sociedades

Tema 10: Valoración de proyectos de inversión y financiación de empresas

- La determinación del valor presente neto (VPN) y la tasa interna de retorno (TIR) como medidas para la creación de valor en la empresa.
- La financiación de los proyectos de inversión. Mercado del crédito y mercado de valores. Tipología de préstamos. Emisión de acciones y obligaciones. La salida a bolsa de las sociedades comerciales (IPOs).

5. Fecha y horario

El curso tendrá lugar del 13 al 24 de julio de 2020 en horario de lunes a viernes de 16.00 a 20.30 horas.

6. Sistema de evaluación

La calificación final que obtendrán los alumnos resultará de la nota media ponderada de los siguientes aspectos:

- Examen tipo test (temas 1 a 3): jueves 15 de julio de 2021 (30%)

- Examen tipo test (temas 4 y 7): martes 20 de julio de 2021 (30%)
- Examen tipo test (temas 8 a 10): viernes 23 de julio de 2021 (15%)
- Caso práctico integral realizado en grupo (temas 1 a 10): viernes 23 de julio de 2021 (25%)

7. Régimen de tutorías y apoyo a la docencia

Durante la realización del curso, los alumnos podrán contactar permanentemente con los profesores por medio del correo electrónico facilitado al efecto (v., en este sentido, el apartado 9 del programa), al objeto de solventar todas las dudas que pudieran surgirles en el estudio y desarrollo del curso. Asimismo, al inicio del curso los profesores facilitarán un horario de tutorías para que, con carácter presencial, los alumnos puedan plantear cualquier duda que les vaya surgiendo en el transcurso de la asignatura.

8. Material del curso

- Obras recomendadas:
 - Reinier Kraakman et al (2017), *The Anatomy of Corporate Law: A Comparative and Functional Approach*, Oxford University Press, 3rd Edition, 2017 (Capítulos 1 a 7). [Varios capítulos de esta obra se encuentran disponible de manera gratuita en ssrn.com]
 - Marco Ventoruzzo et al (2015), *Comparative Corporate Law*, American Casebook Series (Capítulo 1, 3, 5, 6, 9 y 10).
 - Jonathan Berk, Peter DeMarzo, Jarrad Hardford, *Fundamentos de Finanzas Corporativas*, Pearson, 2010 (Capítulos 1 a 7, 12 y 18)
 - Aurelio Gurrea Martínez, *Curso de contabilidad para juristas*, Instituto Iberoamericano de Derecho y Finanzas, 2017 (Capítulos 2, 6 y 8) (disponible en https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2861727)
 - Francisco Reyes Villamizar, *Derecho societario*, Temis, 2^a Edición, 2013, Vol. 1 (Capítulos 1, 2, 3, 5, 7, 10, 11 y 12), Vol. 2 (Capítulos 1 y 2).
 - Francisco Reyes Villamizar, *La SAS*, Legis, 3^a Edición 2013 (Todo el Libro)
 - Superintendencia de Sociedades. *Jurisprudencia Societaria*. Volumen 1, 2014 (sentencias y autos seleccionados)
 - Superintendencia de Sociedades. *Jurisprudencia Societaria*. Volumen 2, 2015 (sentencias y autos seleccionados)
- Asimismo, con posterioridad a cada sesión, se pondrá a disposición de los alumnos una presentación *power point* que sintetizará todo el contenido examinado en cada sesión y todas las lecturas recomendadas.

9. Datos de contacto del profesorado

Aurelio Gurrea Martínez
aureliogm@smu.edu.sg

Sebastián Ocampo Valencia
se-ocampo@uniandes.edu.co