

Lawrence E. Mitchell, Lawrence A. Cunningham y Jeffrey J. Haas. *Corporate Finance and Governance*. Durham, North Carolina: Carolina Academic Press, tercera edición, 2006.

Imagínate que eres el abogado de una prestigiosa firma y gracias a tu talento y dedicación se te ha encomendado a uno de los clientes más importantes, lo que no solo ha generado la envidia de tus compañeros de trabajo, sino que, además, el éxito de las operaciones que llesves con él podría significar el tan ansiado despegue en tu carrera profesional e incluso la posibilidad de llegar a ser socio.

Tras haberte comprometido en asesorar a dicha empresa, llega el día más importante de todos, para ello entras a un inmenso cuarto en uno de los salones de conferencia más lujosos de la ciudad, lleno de gente desconocida y con miradas poco amistosas. Desde un primer momento se siente la tensión y una atmósfera recargada en la habitación. Te sientas en la mesa de reuniones, y al sentirte cansado por haberte amanecido trabajando la noche anterior, cierras por un momento tus ojos y dejas tu imaginación volar. De repente, te encuentras con tus clientes, en el medio del desierto cansado, acalorado y sediento, con cientos de buitres hambrientos sentados frente a ti. Cada una de esas oscuras aves tiene la cara de una de las personas que se hallan en la reunión. Entonces, un portazo te regresa a la realidad y notas que la reunión ha comenzado. Dichas personas poco amigables y bastante molestas son los principales accionistas y acreedores de tu cliente.

Te pones bastante nervioso, y de un momento a otro, sientes que todos tus conocimientos se empiezan a desvanecer, se te viene a la cabeza una serie de dudas, como ¿cuáles son los derechos y obligaciones de los acreedores, accionistas y gerentes de una empresa?; ¿cuál es el rol del abogado en supuestos de liquidación y/o reestructuración?; ¿cómo encontrar el equilibrio entre los intereses de los diversos agentes y alinearlos con el interés de la sociedad?; ¿cómo establecer los límites de responsabilidad para cada una de las partes? Dichas interrogantes hacen que el enorme cuarto parezca más grande y te puedas sentir totalmente indefenso frente a los buitres hambrientos. Precisamente, estos son los cuestionamientos que con frecuencia se generan durante las negociaciones en el ejercicio del derecho corpo-

rativo financiero y que felizmente son abordados en el libro *Corporate Finance and Governance*.

En ese contexto, durante el desarrollo y funcionamiento de las empresas se descubre una serie de tareas, como el correcto pago de dividendos a los distintos tipos de accionistas; contar con las herramientas para conocer si un proyecto nuevo puede ser rentable o no para el accionista, el tiempo que recuperará su inversión y las formas de financiamiento, entre otros. En ese sentido, *Corporate Finance and Governance* es un ejemplar de consulta valioso en que se abordan casos, problemas y respuestas vinculados al derecho corporativo financiero americano.

Dicho material ha sido elaborado por Lawrence E. Mitchell, Lawrence A. Cunningham y Jeffrey J. Haas, distinguidos catedráticos de las mejores escuelas de derecho de Estados Unidos. Lawrence E. Mitchell es profesor del curso de Corporation y Corporate Finance en la escuela de derecho de The George Washington University. La historia del profesor Mitchell resulta interesante, ya que tras haber ejercido el derecho corporativo en Wall Street durante varios años, y al sentirse abrumado por la profesión, decidió dedicarse a la docencia. También ha participado en la elaboración de diversa bibliografía que sirve de material de apoyo en sus clases.

Este material de lectura aborda un sinnúmero de casos prácticos. A primera vista su lectura puede resultar compleja. Sin embargo, la sencillez y la forma didáctica de escribir de los autores hacen de este libro un material de consulta muy interesante y provechoso para cualquier lector interesado en estos menesteres. El texto permite conocer a las distintas instituciones del derecho corporativo financiero americano, y comprender cómo funcionan las distintas herramientas financieras en otras latitudes, pudiendo ser en algunos casos referentes para nuestra realidad.

En la década de 1970, las escuelas de derecho tenían cursos muy limitados relacionados con las finanzas corporativas, pero tenemos la suerte de que actualmente las escuelas de derecho en su gran mayoría incluyen cursos relacionados con finanzas en su malla curricular. Tras haber una proliferación de materiales de consulta, los autores han creído necesario actualizar este libro en su tercera edición (2006), enriqueciéndolo con mayores casos prácticos y, sobre todo, respondiendo a la complejidad de los mercados financieros mundiales, y la influencia que ha tenido la economía en el derecho, y viceversa.

El libro se estructura en nueve capítulos. Cada uno aborda distintos temas en que se han desarrollado casos prácticos, a fin de conocer, mediante la experiencia de las jurisprudencias, las reglas corporativas. Por ejemplo, en los primeros capítulos se abordan las principales teorías vinculadas a las corporaciones y sus respectivas consecuencias; asimismo, se analizan las posibles contingencias que se puedan generar a raíz de la responsabilidad limitada; y el rol que juega la valorización de las empresas en las finanzas corporativas. En los capítulos siguientes se abordan temas como las evaluaciones de riesgo con derivados financieros (como *options*, *forwards*, *futures* y *swaps*); los diversos derechos que pueden tener los accionistas y acreedores; el rol de los valores negociables en las finanzas; y los derechos de los accionistas en el caso de fusiones y adquisiciones, entre otros.

La metodología empleada resulta curiosa, ya que al ser una publicación de casos prácticos posibilita, mediante la lectura de los mismos, que el propio lector vaya forjando una serie de conceptos, los cuales servirán de piezas para arribar a propias conclusiones, más aún cuando la materia que estudiar se vincula a las finanzas.

Este libro es muy recomendable para abogados y estudiantes de derecho con interés en derecho corporativo, ya que las finanzas son la esencia de la práctica corporativa. Tal como se desprende del libro, el conocer únicamente los aspectos legales de una empresa no resulta suficiente para entender el complejo mundo empresarial, ni mucho menos para comprender y/o asesorar en la toma de decisiones. Tal es el caso por ejemplo de las ofertas públicas, apalancamientos financieros, fusiones y capitalizaciones, siendo herramientas financieras que los abogados que desean especializarse en derecho corporativo deben conocer a fin de preparar sus respectivos contratos, asesorar a sus clientes y así utilizar dichos instrumentos financieros de manera adecuada y eficiente.

Por ello, la próxima vez que te sientas intimidado por las dimensiones del inmenso cuarto y la amenazante presencia de los buitres, no dudes de que recurrirás a este material de consulta. Recuerda que detrás de todo ambiente tenebroso siempre hay una luz, que en este caso se encenderá al combinar tu conocimiento práctico con la sapiencia que los autores de este libro han depositado en cada una de sus páginas.

Edgardo Gamarra Bellido