

# ÍNDICE

## Tomo I

### La sociedad anónima y otras sociedades por acciones en el derecho chileno y comparado 2 tomos (3a. ed.)

Autor: Juan Esteban Puga Vial

Editorial Jurídica de Chile /2020

www.librotecnia.cl

<i>Prólogo a la tercera edición</i> .....	9
<i>Prólogo a la segunda edición</i> .....	15
<i>Prólogo a la primera edición</i> .....	23
<i>Introducción</i> .....	25

---

#### PRIMERA PARTE

### HISTORIA Y CONCEPTOS GENERALES

---

1. Desarrollo histórico de las sociedades por acciones .....	33
1.1. Desarrollo de las sociedades por acciones en el derecho universal ..	33
1.2. Historia de la sociedad anónima en Chile .....	43
1.2.1. Desde 1854 hasta 1931 .....	43
1.2.2. Decreto con Fuerza de Ley N° 251, de mayo de 1931 .....	49
1.2.3. Ley N° 17.308, de 1970 .....	52
1.2.4. Ley N° 18.046, de 1981 .....	55
1.2.5. Reformas después de 1981 .....	57
2. Un poco de análisis económico del Derecho .....	60
3. De la personalidad jurídica y del abuso de la personalidad jurídica .....	66
3.1. Desarrollo de la noción de persona jurídica y de su relación con sociedades .....	66
3.2. Naturaleza de la personalidad jurídica .....	75
3.3. De las sociedades sin personalidad jurídica .....	78
3.4. Qué es el abuso de la personalidad jurídica .....	81
3.5. En defensa de la personalidad jurídica y de la limitación de la responsabilidad .....	96
3.6. Responsabilidad penal de las sociedades anónimas en tanto personas jurídicas .....	102
4. Noción de sociedad anónima .....	123
5. Tipicidad y elementos esenciales de la sociedad anónima .....	135
6. El deber legal de lealtad entre los accionistas y para con la sociedad .....	140
7. Clases de sociedades anónimas .....	144
8. Sociedades anónimas abiertas y cerradas. ¿Una misma institución? .....	149
9. Mercantilidad de las sociedades anónimas .....	153

www.librotecnia.cl



SEGUNDA PARTE

CONSTITUCIÓN, FORMALIDADES, INEXISTENCIA  
Y NULIDAD DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA

1. De la constitución de la sociedad anónima .....	159
1.1. Formalidades de constitución y modificación de la sociedad anónima .....	159
1.1.1. Formalidades de constitución y modificación de sociedades anónimas en Chile .....	159
– Efectos retroactivos de la inscripción y publicación oportuna del extracto .....	161
1.1.1. bis) Régimen simplificado de formalidades de constitución y modificaciones .....	162
1.1.2. Formalidades de operación de sociedades anónimas extranjeras en Chile .....	164
1.1.3. Derecho comparado .....	166
1.2. Contenido de la escritura pública de constitución de la sociedad anónima .....	171
1.2.1. Nombre, profesión y domicilio de los accionistas que concurren a su otorgamiento .....	172
1.2.2. El nombre de la sociedad .....	173
1.2.3. El domicilio y nacionalidad de la sociedad anónima .....	174
1.2.4. Enunciación de él o los objetos de la sociedad .....	180
1.2.5. La duración de la sociedad .....	185
2. De la inexistencia, nulidad y saneamiento de la sociedad anónima .....	186
2.1. Inexistencia o nulidad de pleno derecho de la sociedad anónima ..	186
2.2. Nulidad de la sociedad por vicios formales y su saneamiento .....	189
2.3. Nulidad de la sociedad anónima por vicios de fondo .....	192
2.4. Sujeto pasivo de la acción de nulidad .....	193
2.5. Prescripción de la acción de nulidad .....	195

TERCERA PARTE

DEL FINANCIAMIENTO Y BENEFICIOS  
DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA.

DEL CAPITAL, LAS ACCIONES, DISTRIBUCIÓN  
DE BENEFICIOS Y BONOS DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS

Introducción .....	197
1. El capital de la sociedad anónima .....	198
1.1. Generalidades .....	198
1.2. Aumentos y disminuciones del capital .....	206
1.2.1. Incrementos <i>ipso iure</i> del capital de la sociedad .....	207
i) Capitalización del fondo de revalorización .....	208
ii) Capitalización por mayor precio de colocación .....	208



1.2.2.	Disminución <i>ipso iure</i> del capital	209
i)	Disminución por no pago de acciones	209
ii)	Reducción por adquisición de acciones de propia emisión	211
iii)	Disminución por menor valor de colocación	211
1.2.3.	Formalidades posteriores a la disminución de capital de pleno derecho	212
1.3.	Principio de la intangibilidad del capital social y normas que lo amparan	212
1.4.	La infracapitalización en el Derecho chileno	215
2.	Las acciones	223
2.1.	Generalidades	223
2.2.	Concepto de acción	230
2.2.1.	Noción dogmática de acción y sus elementos	230
i)	Título autónomo	230
ii)	Esencialmente cedible	235
2.2.2.	Otras definiciones de acción	238
2.3.	Derechos que confieren las acciones	238
a)	Derechos económicos	240
b)	Derechos políticos	240
c)	Derechos de información	246
2.4.	La indivisibilidad de las acciones	247
2.5.	Clases de acciones	249
a)	En reserva, suscritas, pagadas y rescatables	249
b)	Según su forma de transferencia	257
c)	Según se paguen con recursos de la propia sociedad o con recursos de terceros	259
d)	Según tengan o no valor nominal	260
e)	Acciones ordinarias y privilegiadas o preferentes	263
e.1)	Todas las acciones no ordinarias son preferentes	264
e.2)	Qué discriminaciones constituyen un privilegio o preferencia	267
e.3)	Fuente y formalidades de la creación y modificación de preferencia o privilegio	269
e.4)	Límites al establecimiento de las preferencias	272
e.5)	Clases de acciones preferentes o privilegiadas	274
e.5.1)	Privilegios de tipo político	274
e.5.1.1)	Acciones con voto múltiple, sin voto y con voto limitado	274
e.5.1.2)	Acciones con derecho a elegir directores o contralores de la administración	282
e.5.2)	Privilegios de tipo económico. Acciones sin dividendos; sin derecho a devolución de capital; de dividendo fijo; de dividendo preferente; de suscripción preferente	282
e.5.3)	Acumulación de privilegios económicos y políticos en una misma serie de acciones	288
e.5.4)	Canje de acciones preferidas	289
e.5.5)	Clases y series de acciones	289
e.5.6)	Formalidades posteriores a la extinción de la preferencia	290



f) Acciones de control y acciones de inversión .....	290
2.6. Adquisición de acciones de propia emisión .....	295
2.6.1. Generalidades .....	295
2.6.2. Simulaciones para evitar caer en la prohibición general de adquirir acciones de propia emisión .....	297
2.6.3. Casos en que la ley chilena permite la adquisición de acciones de propia emisión .....	298
2.6.4. Efectos de la adquisición de acciones de propia emisión .....	302
i) Obligación de enajenar dentro de un plazo fatal .....	302
ii) Opción preferente de los accionistas sobre las acciones de tesorería .....	303
iii) Exclusión de las acciones de tesorería para determinados cómputos .....	303
iv) Efectos tributarios adversos en la adquisición de acciones de propia emisión .....	303
2.7. Adquisición, transferencia y circulación de las acciones .....	304
2.7.1. De la suscripción de acciones .....	304
i) Naturaleza jurídica .....	304
ii) Solemnidades .....	306
iii) Fijación de precios de colocación .....	307
iv) Efectos de la suscripción .....	310
2.7.2. De la cesión de acciones .....	311
i) Naturaleza jurídica .....	311
ii) Solemnidades de la cesión .....	312
iii) Efectos de la cesión de acciones .....	314
2.7.3. Las ofertas públicas de adquisición de acciones (OPAs) .....	315
i) Generalidades .....	315
ii) OPAs voluntarias y OPAs forzosas .....	326
iii) Destinatarios de la OPA .....	333
iv) Procedimiento y efectos de la OPA .....	335
a) Publicidad de la voluntad de adquirir el control de una sociedad abierta .....	335
b) La oferta propiamente tal .....	336
c) La adquisición de las acciones como resultado del éxito de la oferta .....	348
d) Trámites después de la OPA .....	350
v) De la exclusión de los accionistas residuales u oferta pública de retiro .....	350
vi) Derecho de retiro luego de la OPA .....	352
vii) De la solución de conflictos que se susciten por una OPA .....	352
2.7.4. Oferta pública de venta de acciones en el extranjero .....	354
2.7.5. De la transferencia por medio de intermediarios de valores. Empresas de Depósito y Custodia de Valores y régimen especial de las acciones adquiridas en este sistema .....	355
2.7.6. Empresas de Depósito y Custodia de Valores y régimen especial de las acciones adquiridas en este sistema .....	357
2.7.7. Del efecto de la suscripción y de la cesión de acciones .....	360
i) Efectos respecto del adquirente de las acciones .....	360
ii) Efectos respecto de terceros y de la sociedad .....	363

2.7.8.	Límites a la libre cesibilidad de las acciones . . . . .	365
i)	Límites a la libre cesibilidad en la ley chilena . . . . .	365
ii)	Límites a la libre cesibilidad en el derecho comparado . . . . .	370
2.7.9.	De la transmisión de acciones . . . . .	377
2.7.10.	El canje de acciones . . . . .	378
2.8.	De los pactos de accionistas . . . . .	382
2.8.1.	Naturaleza jurídica . . . . .	382
2.8.2.	Los estatutos y los pactos de accionistas . . . . .	384
2.8.3.	Clases de pactos de accionistas . . . . .	389
2.8.4.	Objetos del pacto de accionistas . . . . .	390
2.8.5.	Efectos del pacto de accionistas . . . . .	397
2.8.6.	Derecho comparado . . . . .	405
2.9.	Gravámenes y prohibiciones sobre acciones. Usufructo y prenda sobre acciones . . . . .	411
2.9.1.	Reglas generales en materia de gravámenes y prohibiciones sobre acciones . . . . .	411
2.9.2.	Gravámenes y prohibiciones sobre acciones en custodia en una Empresa de Depósito y Custodia de Valores . . . . .	415
2.10.	De la desmaterialización de las acciones . . . . .	420
2.10.1.	Desmaterialización en el derecho comparado . . . . .	420
2.10.2.	La desmaterialización en Chile . . . . .	423
2.11.	De las opciones de suscripción preferente de acciones . . . . .	426
2.11.1.	Generalidades y derecho comparado . . . . .	426
2.11.2.	Naturaleza jurídica de la opción de suscripción preferente . . . . .	432
2.11.3.	Acciones que no pueden ser objeto de suscripción preferente . . . . .	434
2.11.4.	Negociabilidad de las opciones . . . . .	435
2.11.5.	Distribución del derecho de opción entre los accionistas . . . . .	436
2.11.6.	Procedimiento para el ejercicio de la opción . . . . .	437
2.12.	El derecho de retiro . . . . .	439
2.12.1.	Generalidades . . . . .	439
2.12.2.	Derecho comparado . . . . .	441
2.12.3.	Causales de derecho de retiro . . . . .	443
2.12.4.	Procedimiento para el ejercicio del derecho de retiro . . . . .	448
a)	Procedimiento general . . . . .	448
b)	Procedimientos especiales . . . . .	450
2.12.5.	Fijación del precio de retiro . . . . .	452
2.12.6.	Suspensión y revocación del derecho de retiro . . . . .	457
a)	Suspensión en caso de resolución de liquidación . . . . .	457
b)	Revocación del derecho de retiro . . . . .	457
2.12.7.	Tradición de las acciones objeto del retiro a la sociedad . . . . .	458
2.12.8.	Renunciabilidad del Derecho de Retiro . . . . .	459
2.13.	De la exclusión de un accionista . . . . .	461
2.14.	Títulos emitidos por sociedades anónimas susceptibles de ser adquiridos por Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) . . . . .	464
2.15.	Normas que aspiran a la protección de los accionistas minoritarios . . . . .	469
3.	De la distribución de utilidades y pago de dividendos . . . . .	473
3.1.	Utilidades y utilidades líquidas . . . . .	473
3.2.	Dividendos definitivos y dividendos provisorios . . . . .	474



3.3. Dividendos Mínimos, Dividendos Adicionales y Dividendos Eventuales .....	475
3.4. Dividendos comunes u opcionales (pago de dividendos con acciones u otros bienes) .....	476
3.5. Qué utilidades se pueden distribuir .....	478
3.6. Pago de los dividendos .....	480
3.7. Irrevocabilidad y la irrepitibilidad del dividendo .....	481
3.8. Abandono de los dividendos .....	482
4. De los bonos en general y de los bonos convertibles en acciones en particular .....	483
4.1. Financiamiento mediante colocación de deuda en Chile .....	483
a) Colocación de deuda a largo plazo mediante oferta pública de valores .....	484
b) Colocación de deuda a corto plazo mediante oferta pública de valores .....	490
4.2. Los bonos en el derecho comparado .....	490
4.2.1. Estados Unidos .....	490
4.2.2. Gran Bretaña .....	496
4.2.3. Francia .....	500
4.2.4. España .....	504
4.2.5. Argentina .....	505

www.librotecnia.cl



# ÍNDICE

## Tomo II

---

### CUARTA PARTE

### DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Introducción .....	507
1. El directorio .....	511
1.1. Naturaleza jurídica del directorio .....	511
1.1.1. El directorio como órgano de la sociedad .....	511
1.1.2. Relación entre la sociedad y los directores individualmente considerados .....	515
1.2. Conformación del directorio. Directores titulares y suplentes .....	520
1.3. Elección del directorio .....	522
1.4. Duración en el cargo .....	528
1.5. Del presidente del directorio. Elección y atribuciones .....	529
1.6. Facultades del directorio .....	530
1.6.1. Facultades de administración .....	530
1.6.2. Facultad de convocar a juntas de accionistas .....	535
1.7. Delegación de facultades .....	538
1.7.1. Principios generales .....	538
1.7.2. El comité ejecutivo .....	541
1.8. Renovación y revocación del directorio .....	542
1.8.1. Renovación y revocación por la junta de accionistas .....	542
1.8.2. Remoción o revocación por otras causas .....	545
1.9. Inhabilidades para ser director .....	546
1.9.1. Impedimentos generales .....	546
1.9.2. Impedimentos para ser director de sociedades anónimas abier- tas .....	547
1.9.3. Impedimentos especiales e impedimentos relativos .....	548
1.10. Deberes y prohibiciones legales a que están sujetos los directores. Introducción al estudio de principios y normas sobre gobiernos cor- porativos en Chile y en el derecho comparado .....	549
1.10.1. Generalidades .....	549
1.10.1.a) El verdadero sentido y crítica a la noción de gobier- nos corporativos .....	562



1.10.1.b)	Teoría y práctica en materia de gobiernos corporativos. El directorio ideal y abstracto contra el directorio real . . . . .	566
1.10.1.c)	Los sistemas de gobiernos corporativos en el derecho comparado. Convergencia o divergencia, mitos y realidades . . . . .	568
1.10.2.	Del deber fundamental de los directores y el denominado interés social . . . . .	574
1.10.3.	Deberes de diligencia o cuidado . . . . .	589
1.10.4.	Deberes de información . . . . .	600
1.10.4.1.	Deber de informarse . . . . .	604
1.10.4.2.	Deber de información hacia los accionistas . . . . .	606
1.10.4.3.	Deberes de información a la Comisión para el Mercado Financiero . . . . .	610
1.10.4.4.	Deberes de información al público en general . . . . .	613
1.10.5.	Deberes de reserva . . . . .	616
1.10.5.1.	El deber de reserva en general . . . . .	616
1.10.5.2.	Del uso de información privilegiada . . . . .	618
1.10.5.2.1.	Aprovechamiento del conocimiento de oportunidades de negocios . . . . .	618
1.10.5.2.1.1.	Reglas generales . . . . .	618
1.10.5.2.1.2.	Aprovechamiento de oportunidades de negocios de sociedades anónimas abiertas . . . . .	623
1.10.5.2.2.	De la información privilegiada . . . . .	624
a)	Generalidades . . . . .	624
b)	Qué es información privilegiada . . . . .	627
b.1)	Que la información se refiera a una emisora, sus negocios o sus valores . . . . .	628
b.2)	Que sea información interna de la emisora . . . . .	629
b.3)	Información que tenga la aptitud de afectar el valor de los títulos . . . . .	634
b.4)	Información no divulgada al mercado . . . . .	635
c)	Naturaleza de la información . . . . .	636
d)	Desde y hasta cuándo una información es privilegiada . . . . .	637
e)	Quiénes son portadores calificados de información privilegiada . . . . .	638
f)	Prueba del conocimiento de la información privilegiada . . . . .	643
g)	Cómo se manifiesta la violación a la ley . . . . .	646
h)	Normas preventivas de abuso de información privilegiada . . . . .	648



i)	Críticas a la prohibición de abuso de información privilegiada y teoría de los “derechos de propiedad sobre la información”	650
1.10.6.	De los conflictos de interés o deber de abstención	659
1.10.6.1.	Tratamiento de los conflictos de interés en las sociedades anónimas cerradas	663
1.10.6.2.	Tratamiento de los conflictos de interés en las sociedades anónimas abiertas	667
1.10.6.2.1.	Cuándo existe un conflicto de interés u “operación con parte relacionada”	667
1.10.6.2.2.	Procedimiento para ejecutar la operación entre partes relacionadas	668
1.10.6.2.3.	Operaciones exentas del procedimiento de aprobación	670
1.10.6.2.4.	Derecho comparado	670
1.10.7.	Deberes de lealtad para con la sociedad	675
1.10.8.	Deber de rendir cuentas	677
1.10.9.	Custodia de los libros sociales	679
1.10.10.	Deberes hacia los acreedores de la sociedad	681
1.10.11.	Duración de los deberes y prohibiciones	689
1.10.12.	El comité contralor del art. 50 bis LSA	690
1.10.13.	El denominado director independiente. Origen y derecho comparado	693
1.10.14.	Conflicto entre las funciones de control y gestión del directorio	700
1.11.	Funcionamiento del directorio	702
Generalidades		702
1.11.1.	Noción de sala legalmente constituida	704
1.11.1.1.	Quién convoca al directorio	704
1.11.1.2.	Cómo y cuándo se convoca	704
1.11.1.3.	Omisión de la convocatoria	706
1.11.1.4.	Lugar de realización de las sesiones de directorio	706
1.11.1.5.	Sesiones con ausentes	707
1.11.1.6.	Quórum para constituir la sala	708
1.11.1.7.	De los acuerdos del directorio	710
1.11.1.8.	El libro de actas del directorio	712
1.11.1.9.	Naturaleza jurídica e impugnación de los acuerdos del directorio	714
1.12.	Responsabilidad de los directores. Las sanciones	717
1.12.1.	Responsabilidad civil. Naturaleza jurídica	717
1.12.1.1.	Exención de responsabilidad de los directores por estatutos o accionistas	726
1.12.1.2.	Responsabilidad y rendición de cuentas	727
1.12.1.3.	Sanciones	728
1.12.1.4.	Acciones civiles	729
a)	Acciones individuales, directas o de los accionistas	730



	b) De la o las acciones sociales . . . . .	739
	c) Acciones sociales derivativas . . . . .	739
1.12.2.	Responsabilidad administrativa. Facultad sancionatoria de la Comisión para el Mercado Financiero . . . . .	758
1.12.3.	Responsabilidad penal . . . . .	766
1.12.3.1.	Delitos especiales propios de los directores de sociedades anónimas en la Ley de Mercado de Valores . . . . .	767
1.12.3.2.	Delitos especiales propios de los directores de sociedades anónimas en el régimen penal concursal . . . . .	768
1.12.3.3.	Delitos de negociación privada incompatible (art. 240 N° 7 del Código Penal) . . . . .	770
1.12.3.4.	Delito de apropiación indebida . . . . .	775
1.12.3.5.	Delito de administración desleal (art. 470 N° 11 del Código Penal) . . . . .	775
1.13.	Pago por la sociedad de las indemnizaciones, gastos y costas a que sea condenado un director . . . . .	778
1.14.	Los seguros de responsabilidad civil de los directores . . . . .	781
1.15.	La remuneración de los directores . . . . .	786
2.	El gerente general . . . . .	790
2.1.	Concepto . . . . .	790
2.2.	Atribuciones y poderes . . . . .	792
2.2.1.	Poderes explícitos . . . . .	792
2.2.2.	Poderes implícitos . . . . .	793
2.3.	Deberes, inhabilidades e impedimentos . . . . .	795
2.3.1.	Deberes y obligaciones del gerente . . . . .	795
2.3.2.	Inhabilidades e impedimentos . . . . .	796
2.4.	Remuneración del gerente general . . . . .	796
2.5.	Responsabilidad del gerente . . . . .	797
2.5.1.	Responsabilidad penal . . . . .	797
2.5.2.	Responsabilidad civil . . . . .	798
2.5.3.	Responsabilidad administrativa . . . . .	799

QUINTA PARTE

DEL CONTROL DE LA ADMINISTRACIÓN

Introducción . . . . .	801
1. Control de la administración en las sociedades anónimas cerradas . . . . .	804
1.1. Generalidades . . . . .	804
1.2. Inspectores de cuentas . . . . .	805
1.3. Auditores externos . . . . .	807
2. Control de la administración en las sociedades anónimas abiertas . . . . .	809
Generalidades . . . . .	809
2.1. La auditoría interna . . . . .	811
2.1.1. Auditoría interna propiamente tal . . . . .	811
2.1.2. Los inspectores de cuentas en las sociedades anónimas abiertas . . . . .	813



2.2. Auditoría externa .....	813
2.3. Control público por organismos fiscalizadores .....	817
3. Del Registro de Inspectores de Cuentas y Auditores Externos .....	819
4. Responsabilidad civil y penal de los contralores de la administración ...	820

SEXTA PARTE

DE LAS JUNTAS DE ACCIONISTAS

1. Naturaleza jurídica .....	821
2. Relación de la junta de accionistas con el directorio .....	824
3. Clases de juntas de accionistas .....	826
3.1. De la junta ordinaria .....	830
3.1.a. Objetos de la junta .....	830
3.1.b. Aviso de convocatoria .....	834
3.1.c. Junta unánime sin convocatoria .....	835
3.1.d. Quórum de constitución y de acuerdos por la junta .....	836
3.1.e. Suspensión de la junta o cuarto intermedio .....	839
3.2. De la junta extraordinaria .....	840
3.2.1. Objetos de la junta extraordinaria .....	840
3.2.2. Convocatoria .....	844
3.2.3. Quórum .....	844
4. Formalidades de la junta .....	846
a) La calificación de poderes .....	847
b) Lugar de celebración .....	847
c) Firma de hoja de asistencia .....	848
d) Votación y votación a distancia .....	848
e) Levantamiento y firma del acta .....	849
f) El libro de actas .....	851
g) Formalidades especiales .....	852
g.1) Presencia de un notario .....	852
g.2) Notificación a la Comisión para el Mercado Financiero .....	852
5. Límites a la competencia de la junta de accionistas .....	852
6. De los poderes para actuar en junta y de su calificación .....	856
7. Impugnación de los acuerdos de junta .....	859
7.1. Naturaleza jurídica de los acuerdos de junta .....	861
7.2. Mecanismos de impugnación .....	866
7.3. Causales de impugnación .....	866
7.4. Legitimación activa .....	871
7.5. Legitimación pasiva .....	873
7.6. Plazos de impugnación .....	873
7.7. Saneamiento del acuerdo impugnado .....	874
7.8. Efectos de la impugnación .....	874
7.9. Efectos de la impugnación en los actos o contratos celebrados merced a un acto de junta impugnado .....	875



SÉPTIMA PARTE

MODIFICACIONES ESTRUCTURALES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS. TRANSFORMACIÓN, DIVISIÓN Y FUSIÓN

Introducción .....	879
1. La transformación de sociedades .....	880
1.1. Generalidades y concepto .....	880
1.2. Formalidades .....	882
1.2.1. Transformación de una sociedad cualquiera o de una empresa individual de responsabilidad limitada en una sociedad anónima .....	882
1.2.2. Transformación de una sociedad anónima en otro tipo social o en una empresa de responsabilidad limitada .....	883
1.3. Efectos de la transformación .....	886
1.3.1. Continuidad de la persona jurídica .....	886
1.3.2. Derecho de retiro .....	886
1.3.3. Cesación en los cargos de la administración .....	887
1.3.4. Responsabilidad de los socios .....	888
1.3.5. Efectos tributarios .....	888
1.3.6. Efectos relativos a la mercantilidad .....	891
1.3.7. Intangibilidad del derecho de los accionistas .....	892
1.3.8. Vigencia de la transformación .....	892
2. La fusión de sociedades .....	893
2.1. Concepto .....	893
2.2. Clases de fusión e importancia de la clasificación .....	901
2.2.1. Fusión impropia por adquisición del total de los derechos de otra sociedad sin canje de acciones de la absorbente .....	904
2.2.2. Fusión por adquisición del total de los derechos de otra sociedad con canje de acciones .....	906
2.2.3. Fusión por creación .....	908
2.3. Procedimiento de fusión .....	908
2.4. Naturaleza jurídica de la fusión .....	916
2.5. Efectos de la fusión .....	919
2.5.1. Nace el derecho de retiro .....	919
2.5.2. Se disuelven y se extinguen las personas jurídicas fusionadas ..	920
2.5.3. La sociedad nueva es "sucesora" de los activos y pasivos de las sociedades fusionadas y no su continuadora legal .....	921
2.5.4. Efectos respecto de los acreedores .....	926
2.5.5. Efectos tributarios .....	929
2.5.6. Efectos respecto de la libre competencia .....	932
2.5.7. Fusiones puras y simples y sujetas a modalidad .....	934
3. La división de sociedades .....	934
3.1. Concepto .....	934
3.2. Procedimiento .....	937
3.3. Efectos de la división .....	941
3.3.1. Derecho de retiro .....	941
3.3.2. Disminución de capital .....	942
3.3.3. Distribución de acciones .....	945

3.3.4. Transferencia de los bienes .....	946
3.3.5. Efectos respecto de terceros y en especial de los acreedores de la sociedad .....	948
3.3.6. Efectos tributarios .....	951

OCTAVA PARTE

DE LOS GRUPOS DE SOCIEDADES. SOCIEDADES  
MATRICES, FILIALES Y COLIGADAS

1. Generalidades .....	955
2. Noción de grupo de sociedades .....	960
3. Sociedades matrices, filiales, coligadas y coligantes, controladas y controlantes .....	963
4. Obligaciones especiales de las sociedades de grupos de sociedades .....	969
a) Memoria consolidada .....	969
b) Balance y cuenta de resultados consolidados .....	970
c) Dividendos consolidados .....	971
d) Comercio intragrupo en condiciones de mercado .....	971
e) Efectos sobre los directores de las sociedades del grupo .....	972
e.1) Derecho de los directores de la matriz de participar con derecho a voz en las sesiones de directorio de las filiales .....	972
e.2) Acceso a los libros y antecedentes de la filial .....	972
e.3) Se amplía la noción de parte relacionada .....	972
e.4) Prohibición para los directores de filiales de ejecutar directamente actos y contratos por unanimidad .....	973
e.5) Responsabilidad civil de los directores de la matriz y de la filial por actos dañinos de la filial .....	973
f) Prohibición de participaciones recíprocas entre sociedades de un mismo grupo .....	974
g) Defensas ante abusos de las estructuras de grupos societarios .....	978

NOVENA PARTE

DE LA DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN  
DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA

1. Noción de disolución y liquidación .....	989
2. La disolución de la sociedad anónima .....	993
2.1. Noción de causal de disolución .....	993
2.2. Carácter taxativo de las causales de disolución .....	995
2.3. Causales de disolución .....	995
2.4. Análisis particularizado de las causales de disolución .....	996
2.4.1. Vencimiento del plazo de duración .....	996
2.4.2. Reunión de todas las acciones en una sola persona .....	998
2.4.3. Acuerdo de la junta extraordinaria de accionistas .....	1000



2.4.4.	Revocación de la autorización de existencia de la sociedad . . .	1001
2.4.5.	Por sentencia judicial ejecutoriada . . . . .	1003
2.4.6.	Por verificación de causales estatutarias de disolución . . . . .	1011
2.4.7.	Por nulidad de la sociedad . . . . .	1013
2.5.	Formalidades de la disolución . . . . .	1014
2.6.	Efectos de la disolución . . . . .	1015
2.6.1.	La continuidad de la personalidad jurídica. Importancia . . .	1015
2.6.2.	Cambio del giro social. Límites a la capacidad de ejercicio de la sociedad . . . . .	1017
2.6.3.	Cambios en la administración de la sociedad . . . . .	1018
3.	La liquidación de la sociedad . . . . .	1020
3.1.	El procedimiento de liquidación. Normas de orden público . . . . .	1020
3.2.	Nombramiento, duración y cesación en el cargo de los liquida- dores . . . . .	1021
3.3.	Deberes y atribuciones de los liquidadores . . . . .	1023
3.4.	Funcionamiento de las juntas de accionistas durante la liquidación . .	1023
3.5.	Operaciones propias de la liquidación . . . . .	1024
a)	Realización del activo . . . . .	1024
b)	Cobro de los créditos activos . . . . .	1024
c)	Pago a los acreedores . . . . .	1025
d)	Distribuciones a los accionistas . . . . .	1025
3.6.	Remuneración de los liquidadores . . . . .	1028
3.7.	Situación de las deudas sociales no solucionadas durante la liqui- dación . . . . .	1028
3.8.	Término de la liquidación . . . . .	1029

DÉCIMA PARTE

DE LA SOLUCIÓN DE CONFLICTOS  
EN MATERIA DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

1.	Materias susceptibles de arbitraje societario . . . . .	1031
2.	¿Arbitraje forzoso o facultativo? . . . . .	1034
3.	Naturaleza del arbitraje . . . . .	1036

UNDÉCIMA PARTE

DE LAS SOCIEDADES POR ACCIONES

Generalidades . . . . .	1037
1. Régimen legal . . . . .	1040
2. Constitución, existencia, nulidad y saneamiento de la SpA . . . . .	1042
3. Sociedad de un solo accionista . . . . .	1043
4. La autonomía de la voluntad en la estructuración de la SpA . . . . .	1044
5. Del capital y las acciones de las SpA . . . . .	1048
5.1. Del capital . . . . .	1048



5.1.1.	Suscripción y pago del capital	1048
5.1.2.	Facultad de los administradores para aumentar el capital	1049
5.1.3.	Disminución del capital	1050
5.2.	Las acciones	1051
5.2.1.	¿Acciones de distinto valor?	1051
5.2.2.	Tratamiento de las preferencias	1051
5.2.3.	Adquisición por la sociedad de acciones de propia emisión	1053
5.2.4.	El derecho de suscripción preferente de acciones o valores de nueva emisión	1054
5.2.5.	Límites mínimos y máximos de tenencia de acciones	1054
5.2.6.	<i>Tag along, drag along, buyback right</i> y <i>first refusal estatutario</i>	1055
5.2.7.	Reglas especiales para los traspasos de acciones	1056
5.2.8.	Las acciones de industria	1057
6.	De la administración de la sociedad	1058
7.	De las juntas de accionistas	1059
8.	Resolución de conflictos en las SpA	1060

DUODÉCIMA PARTE

LA SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES

1.	La sociedad en comandita como sociedad de capitales	1061
2.	Definición	1063
3.	Legislación aplicable	1064
4.	Solemidades de constitución y saneamiento	1064
5.	Limitación de responsabilidad de los socios comanditarios	1065
6.	El capital y las acciones de las sociedades en comandita por acciones	1068
6.1.	El capital	1068
6.2.	Las acciones	1069
7.	De la administración de la sociedad	1070
8.	Del control de la administración	1071
9.	Normas sobre competencia desleal	1073
	<i>Bibliografía</i>	1075

[www.librotecnia.cl](http://www.librotecnia.cl)

