

Involucración y voluntad real del minoritario en la sociedad cotizada bajo el paradigma europeo de sostenibilidad

- [Javier Ibáñez Jiménez](#) ^[1] 
- 1. [1] Universidad Pontificia Comillas
- **Localización:** [Revista de derecho mercantil](#), ISSN 0210-0797, [Nº 337, 2025](#)
- **Idioma:** español
- **Títulos paralelos:**
- Involvement and real will of minority shareholders in listed companies under the european paradigm of sustainability
- *Texto completo no disponible* ([Saber más ...](#))
- **Resumen**
 - español

Este trabajo escruta la eficiencia y alcance de las medidas de implicación a largo plazo de los accionistas de la sociedad cotizada, en el marco de la evolución de las normas europeas sobre sostenibilidad corporativa. Asumiendo correlación positiva entre esta y aquella implicación, se mantiene la necesidad de integrar a los socios dispersos en el mercado de valores en las decisiones sociales —bajo el nuevo paradigma del interés social— lo que acarrea costes y beneficios cuyo resultado conjunto dependerá de múltiples factores. Se critican varias hipótesis que el Derecho societario europeo asume acerca de la implicación sostenida del accionista minoritario en la sociedad cotizada en un marco eficiente de tutela de sus derechos de socio y correcta exteriorización y ejecución de la voluntad social en la junta. Como objetivo complementario se escrutan el régimen del e-foro y otras medidas de implicación, así como el modelo de diálogo con minorías disidentes de los administradores dispuesto en el Código de gobernanza británico de 2024. En aras de un modelo de sostenibilidad flexible, se propugna un modelo de averiguación de la voluntad real de los minoritarios y de control del coste de agencia asociado a su integración en las políticas de gobierno corporativo.

- English

This paper analyses the efficiency of EU-regime long-term measures to enhance shareholder implication in listed companies, within the framework of evolution of the EU regime on corporate sustainability. Assuming the premise of positive correlation between corporate sustainability and such implication, we defend the need of a better integration of minority dispersed shareholders in societal decision-making, under the new EU paradigm of social interest. This brings costs and benefits whose joint result depends on multiple factors. We criticize several assumptions of European company laws on long-term engagement of minority shareholders on listed publicly traded companies within a framework of efficient protection of their rights and proper communication and sound execution of the will of the company via general meeting. Complementarily, it examines the e-forum and other alternative legal provisions on implication as the model of managerial dialogue with minority holders present at the 2024 UK Governance Code. We defend flexible regulation for finding out the real will of minorities, considering the due control of agency costs linked to the integration of such flexibility model in corporate governance policies.

- **Referencias bibliográficas**
- [ALONSO UREBA, A. / RONCERO SÁNCHEZ, A. \(2009\). «IIC, buen gobierno y responsabilidad social corporativa», en URETA DOMINGO, J. C. —dir.—,...](#)
- [BEBCHUCK, L. A. / TALLARITA, R. \(2020\), «The Illusory Promise of Stakeholder Governance», 106 Cornell Law Review, 91-178, Harvard Law School...](#)
- [BECKERS, S. F. / VAN DOORN, J. / VERHOEF, P. C. \(2018\), «Good, better, engaged? The effect of company-initiated customer engagement behavior...](#)
- [BLANCO BERMÚDEZ, F. \(1991\), «Relaciones con inversores: un compromiso empresarial», 64 Estrategia financiera, junio, pp. 30-38.](#)
- [BLANCO BERMÚDEZ, F. \(2002\), La ética en el ámbito de las relaciones entre emisores e inversores, en IBÁÑEZ, J. W. / FERNÁNDEZ, J. L. —Directores—,...](#)

- BOWER, J. L. / PAINE, L. S. (2017), «The Error at the Heart of Corporate Leadership», 95 (3) Harvard Business Review, May-June, 50-60 (Reprinted...
- [CABA TENA \(2020\), «Algunos aspectos procesales controvertidos de la lesión del derecho de información como motivo de impugnación de los acuerdos...](#)
- [CHAMORRO DOMÍNGUEZ, M.ª C. \(2022\), «La influencia de los socios en la consecución de la sostenibilidad corporativa», 97 La Ley mercantil \(diciembre...](#)
- CHEFFINS, B. R. (2023), The Past, Present and Future of Corporate Purpose, Law Working Paper n.o 713/2023, September, European Corporate Governance...
- [COHEN BENCHETRITT, A. \(2019\), «La acción individual de responsabilidad de los administradores sociales», en PULIDO BEGINES, J. L. \(dir.\)...](#)
- COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES (2020), Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas, junio, CBG_2020.pdf.
- [DEL VAL TALENS, P. \(2022\), «La responsabilidad social corporativa como instrumento de conciliación del interés de los socios con el interés...](#)
- DZOMONDA, O. (2020), «Stakeholder Engagement and Financial Performance of Firms Listed on the Johannesburg Stock Exchange (JSE)», 9 Journal...
- [ENCISO ALONSO-MUÑUMER, M.ª \(2022\), «El deber de información de los administradores: su alcance y límites. El deber de secreto y deber de confidencialidad»,...](#)
- [GALÁN LÓPEZ, C. \(1994\), «Cláusulas de autorización o consentimiento a la transmisión de acciones», en ALONSO UREBA, A. —coord.—, Derecho de...](#)
- [GARCÍA MANDALÓNIZ, M. \(2020\), Una sociedad mercantil simplificada y digitalizada. Un ecosistema emprendedor innovador, inclusivo y sostenible...](#)
- [GRAS SAGRERA, J. / BERNAUS, M. \(2023\), «La responsabilidad civil de los administradores por incumplimiento del deber de diligencia en materia...](#)
- GUIMARD, A. (2013), «Implementing Best Practices in Investor Relations», en ÍD. —Ed.—, Investor Relations. Principles and International Best...
- [IBÁÑEZ JIMÉNEZ, J. W. \(2022\), El derecho-deber de información de los administradores como fundamento de la business judgement rule, en AA...](#)
- [IBÁÑEZ JIMÉNEZ, J. W. \(2014\) «Derechos de asistencia y representación en junta: la reforma española en el contexto de las corrientes globales...](#)
- IBÁÑEZ JIMÉNEZ, J. W. (2009), «Banking Professional Conflicts of Interest in European Securities Markets», 24 (9), Journal of International...
- KAROLYI, G. A. (2012), «Corporate Governance, Agency Problems, and International Cross-listings: A Defense of the Bonding Hypothesis», 13...
- KAROLYI, G. A. / KIM, D. / LIAO, R. (2017), The Theory and Practice of Investor Relations: A Global Perspective, 19 de junio, pp. 1-75, <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2591079>.
- LA PORTA, R. / LOPEZ-DE-SILANES, F. / SHLEIFER, A. / VISHNY, R. W. (2002), «Investor Protection and Corporate Valuation», 57 (3) Journal of...
- MARCHETTI, P. / PASSADOR, M.ª L. (2024), «From London to the Continent: Rethinking Corporate Governance Codes in Europe», 21 (2) European...
- [MENÉNDEZ MENÉNDEZ, A. \(1978\), «Los pactos de sindicación para el órgano administrativo de la sociedad anónima», Estudios de Derecho mercantil...](#)
- [NAVARRO LÉRIDA, M.ª S. \(2019\), «El poder de decisión societario y blockchain», en MUÑOZ PÉREZ, A. —dir.—, Revolución digital, derecho mercantil...](#)
- [NAVARRO MORALES, A. \(2020\), «La imposición de manera abusiva por la mayoría como causa de impugnación de los acuerdos sociales: \(artículo...](#)
- [NOVAL PATO, J. \(2022\), «La sostenibilidad en un contexto de primacía del accionista», 64 Revista de derecho de sociedades, enero-abril.](#)
- [PAZ-ARES RODRÍGUEZ, J. C. \(2023\), «Propósito de la empresa y "causa societatis"», 169 Revista de derecho bancario y bursátil, pp....](#)
- [PAZ-ARES RODRÍGUEZ, J. C. \(2023\), «¿Existe un deber de legalidad de los administradores? », 330 Revista de derecho mercantil.](#)
- [PAZ-ARES RODRÍGUEZ, J. C. \(2014\), «Anatomía del deber de lealtad», en IBÁÑEZ JIMÉNEZ —dir.—, Comentarios a la reforma del régimen de la junta...](#)
- [PEINADO GRACIA, J. I. \(2019\), «La sostenibilidad y el deber de diligencia de los administradores: una primera reflexión sobre la sostenibilidad...](#)
- [PEINADO GRACIA, J. I. \(2019\), «La sostenibilidad de la sociedad mercantil y la diligencia de los administradores», en COHEN BENCHETRIT, A...](#)
- [PERDICES HUETOS, A. \(2014\), «Retorno a la impugnación de los acuerdos de la junta de accionistas», en IBÁÑEZ JIMÉNEZ —Dir.—, Comentarios a...](#)
- [PÉREZ PUEYO, A. \(2021\), «La celebración de juntas exclusivamente telemáticas tras la reforma de la Ley de Sociedades de Capital», 28 Revista...](#)
- [QUIJANO GONZÁLEZ, J. \(2018\), «La nueva directiva de 2017 sobre implicación de los accionistas», en Derecho de sociedades y de los mercados...](#)

- RODRÍGUEZ VEGA, J. (2008), «Relaciones con inversores: evolución, tendencias y retos», 177 Bolsa: revista mensual de bolsas y mercados españoles,...
- RONCERO SÁNCHEZ, A. (2018), «La implicación de los inversores institucionales y de los gestores de activos en las sociedades cotizadas como...
- RONCERO SÁNCHEZ, A. (2011), «La acción individual de responsabilidad», en GUERRA MARTÍN, G. (coord.), La responsabilidad de los administradores...
- RONCERO SÁNCHEZ, A. (2008), «El deber de ejercicio de los derechos inherentes a los valores integrados en la cartera de un inversor institucional»...
- SÁEZ LACAVE, M. I. (2022), «Inversores institucionales, activismo accionarial y conflicto de interés», en AA.VV., Las sociedades de capital:...
- SÁEZ LACAVE, M. I. / BERMEJO GUTIÉRREZ, N. (2007), «Inversiones específicas, oportunismo y contrato de sociedad», 28, 1/2007 Revista de derecho...
- TAPIA HERMIDA, A. J. (2016), «El foro electrónico de accionistas», en RODRÍGUEZ ARTIGAS, F. / ALONSO UREBA, A. / FERNÁNDEZ DE LA GÁNDARA....
- TAPIA HERMIDA, A. J. (2004), «La ley 35/2003 de instituciones de inversión colectiva. Una aproximación general a su contenido», 93 Revista...
- VIERA GONZÁLEZ, A. J. (2016), «La implicación de los inversores institucionales en el gobierno de las sociedades cotizadas según la propuesta...
- VILLANUEVA, B. (2013), «El fracaso de la acción social de responsabilidad en la sociedad, cotizada», 52 El Notario del Siglo XXI, noviembre...
- VIVES RUIZ, F. (2022), «El propósito de las sociedades y el paradigma del largo plazo», en AA.VV., Las sociedades de capital: sus intereses...
- VIVES RUIZ, F. (2014), «Sentido de la propuesta de reforma en el estudio de la comisión de expertos en materia de gobierno corporativo», en...
- WHITE-TSIMISAKIS, A. / CANDAU, E. (2024), «What Has Changed in the New Corporate Governance Code?: Five Key Things to Know about the New Code...
- YAGUI, R. (2024), «Corporate governance codes: A controversial efficiency?», 8 (7), Journal of Infrastructure, Policy and Development 2024,...