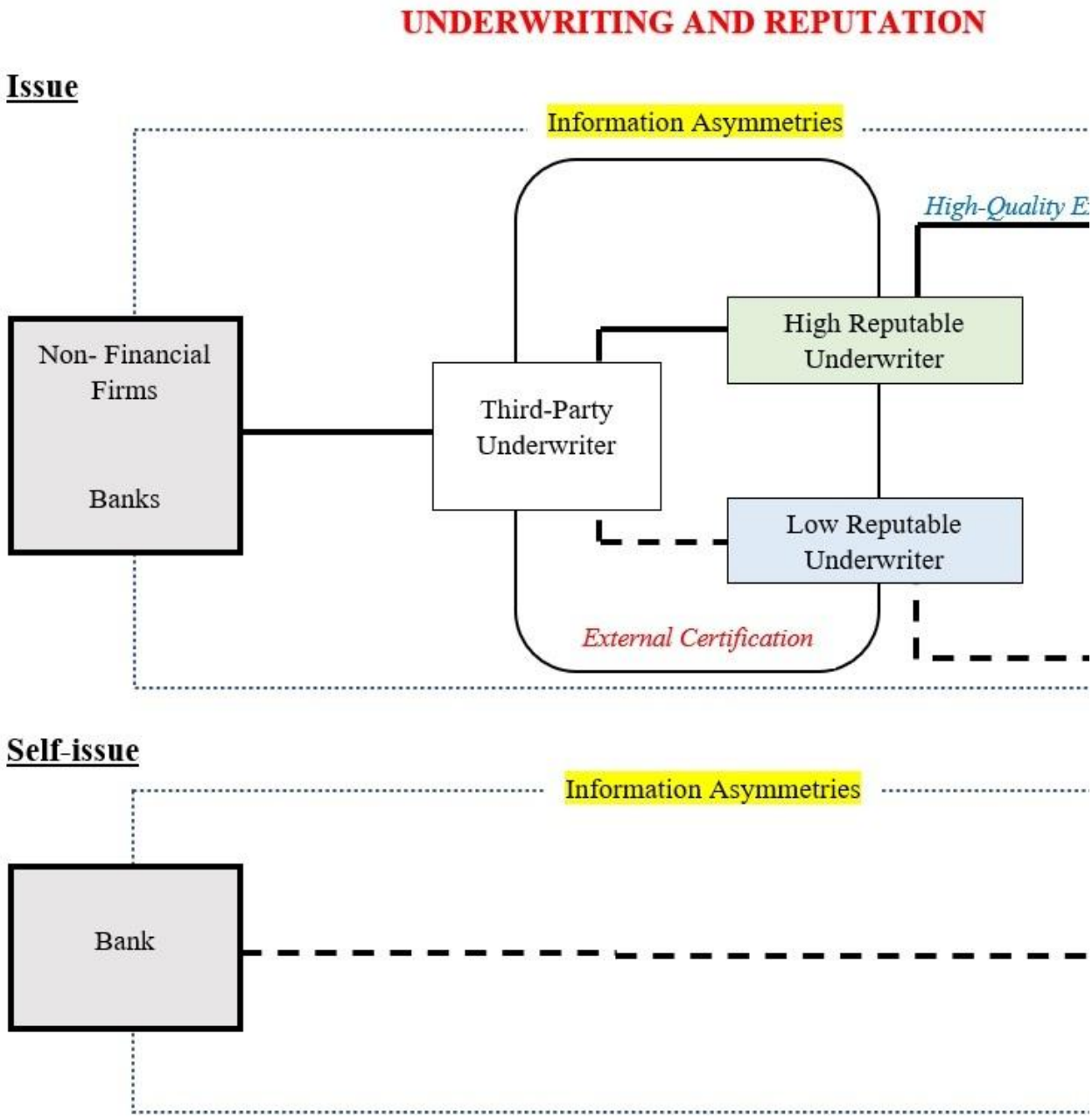
Pedro Jesús Cuadros Solas

- ATRÁS
  - Premio Extraordinario de Doctorado 2016-17 (Ciencias Sociales y Jurídicas)

ESSAYS ON UNDERWRITING AND REPUTATION



Resumen

La tesis analiza el papel que desempeñan los intermediarios financieros en la colocación de activos financieros en los mercados de capitales (underwriting). Gracias a su reputación, las entidades financieras garantizan la calidad de las emisiones, solventando los problemas de información asimétrica existentes entre emisores e inversores.

El presente estudio muestra que durante la crisis financiera los bancos, cuando actúan como emisores de deuda y no como colocadores (underwriters), tuvieron mayores problemas que las empresas no financieras para poder colocar su deuda a través de colocadores reputados. Además, en la tesis

Source: https://escuelaposgrado.ugr.es/doctorado/escuelas/edhcsj/pages/premios-extraordinarios/2016_17/pedro-jesus-cuadros-solas/index

también se analiza por qué durante las últimas décadas las empresas requieren los servicios de un mayor número de bancos colocadores (multiple underwriting phenomenon). En este sentido, se observa que en periodos de turbulencias económicas las empresas deciden seleccionar preferentemente como bancos colocadores a las entidades financieras con las que comparten relaciones crediticias. Esto explicaría por qué en cada emisión hay más entidades colocadoras. Finalmente, también se utiliza el impacto de una recapitalización bancaria en el volumen de negocio de los bancos colocadores. Se observa un efecto asimétrico en función de la reputación ex ante del banco colocador. Aquellas entidades con una elevada reputación antes del rescate ven reducido su negocio, mientras que las que gozaban de una menor reputación lo aumentan.

La presente tesis ha sido recibido el Premio de Investigación de la Real Academia de Doctores de España a la mejor tesis en Economía (Octubre 2017) y el Premio Accésit de Investigación por la Fundación de Estudios Financieros (Diciembre 2017).

Algunas aportaciones importantes

Carbó-Valverde, S., Cuadros-Solas, P. & Rodríguez-Fernández, F. (2020). Do bank bailouts have an impact on the underwriting business? Journal of Financial Stability, 49 (August 2020) (2020). https://doi.org/10.1016/j.jfs.2020.100756

Carbó-Valverde, S., Cuadros-Solas, P. & Rodríguez-Fernández, F. (2017). Do banks and industrial companies have equal access to reputable underwriters in debt markets? Journal of Corporate Finance, 45 (1), 176-202 (2017). https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2017.04.015

Carbó-Valverde, S., Cuadros-Solas, P. & Rodríguez-Fernández, F. (2016). The reputable underwriting matching in corporate bond issuances: Evidence for non-financial bonds. In Bank funding, Financial instruments and Decision-Making in the Banking. Palgrave Macmillan. Studies in Banking and Financial Institutions. https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-319-30701-5_5

Source: https://escuelaposgrado.ugr.es/doctorado/escuelas/edhcsj/pages/premios-extraordinarios/2016_17/pedro-jesus-cuadros-solas/index