

# Bankruptcy Regimes and Gambling on Resurrection\*

Ondřej Knot<sup>†</sup> and Ondřej Vychodil<sup>‡</sup>

CERGE-EI\*\*

February 2006

## Abstract

This paper analyzes debt contracting in the presence of gambling on resurrection under different bankruptcy regimes. Ex-ante effects on investment levels, interest rates and profit, and ex-post effects on debtor's strategy choices are examined. A model of a debtor-creditor relationship is presented which shows that violation of the Absolute Priority Rule in bankruptcy (soft bankruptcy law) may partially eliminate excessive managerial risk-taking. But under law that is insufficiently soft, this moral hazard problem may be even stronger than under completely tough law. The gambling on resurrection argument for soft law is further weakened if the possibility of verifying the firm's situation by creditors is introduced.

Keywords: corporate bankruptcy, debt contracts, monitoring  
JEL classification: G33, K12, K39

---

<sup>†</sup> Email: [ondrej.knot@cerge-ei.cz](mailto:ondrej.knot@cerge-ei.cz)

<sup>‡</sup> Email: [ondrej.vychodil@cerge-ei.cz](mailto:ondrej.vychodil@cerge-ei.cz)

\*\*A joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic.  
Address: CERGE-EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, Prague 1, 11 21, Czech Republic

\* The authors would like to thank Philippe Aghion, Ronald Anderson, Douglas Baird, Lucian Bebchuk, Libor Dušek, Eugen Kováč, Gerard Roland, Robert Townsend and participants of CERGE-EI workshop in July 2005 and GDN Conference in August 2005 for helpful comments on earlier drafts of the paper. Financial support from the Global Development Network under the Regional Research Competition Grant is gratefully acknowledged. The usual disclaimer applies.

## Abstrakt

Studie se zabývá uzavíráním dlužnických kontraktů za přítomnosti *hazardního boje o záchranu* (angl. *gambling on resurrection*) v různých režimech úpadkového práva. Autoři vyvozují závěry o *ex-ante* dopadech na výši investic, úrokovou míru a zisk a *ex-post* dopadech na dlužníkovu volbu strategie. Pomocí modelu vztahu mezi dlužníkem a věřitelem ukazují, že porušení pravidla absolutní priority v úpadku (měkký úpadkový zákon) může sice částečně eliminovat přílišné riskování ze strany managementu dlužníka, ale za jistých okolností může naopak zhoršit problém morálního hazardu oproti situaci zcela tvrdého úpadkového zákona. Obvyklý argument pro měkký zákon postavený na problému hazardního boje o záchranu je ještě více oslaben, je-li model rozšířen o možnost verifikace stavu dlužníka ze strany věřitele.