

Retribución de directivos y crisis económica

ICÍAR ALZAGA RUIZ
Cizur Menor (Navarra): Civitas-Thomson-Reuters. 2012
[288 páginas]

RECIBIDO: 17 de enero de 2013 / ACEPTADO: 4 de abril de 2013

La separación existente entre propiedad y gestión de la empresa hace que los intereses de los ejecutivos no coincidan necesariamente con los intereses de los propietarios. Estos últimos no pueden evaluar si las decisiones que se toman en la empresa son las más adecuadas para maximizar su riqueza debido a la asimetría informativa. Por ello, en lugar de retribuir a los directivos con un salario fijo, las compañías han optado por ligar la remuneración de los directivos a los resultados obtenidos por la empresa.

No obstante, los grandes escándalos contables de finales del siglo XX (Enron o WorldCom, entre otros) y más aún la crisis económica y financiera actual, durante la cual algunos gestores han percibido remuneraciones muy elevadas y no acordes con el desempeño de la compañía, han puesto de manifiesto que el conflicto de intereses entre propietarios y gestores no ha podido ser resuelto por los existentes sistemas de remuneración. En este contexto, el libro *Retribución de directivos y crisis económica* de la profesora Alzaga Ruiz es de notable interés para conocer tanto el impacto de la crisis en los sistemas retributivos de los gestores de las empresas como las últimas tendencias en sus regímenes salariales. De este modo, el libro realiza un recorrido teórico a través de la legislación que regula las diferentes formas de retribución de los directivos.

En el primer capítulo se analiza la normativa, tanto nacional como comunitaria, que ha surgido en los últimos años a raíz del *gap* de intereses entre accionistas y gestores puesto de manifiesto por la crisis. La mencionada normativa se centra en los salarios de los directivos de las entidades financieras, en concreto en los de aquellas que han recibido ayudas públicas, cuya desregulación salarial es considerada una de las causas de la crisis del sistema financiero.

En el capítulo segundo se realiza un estudio del salario, analizando su estructura, los diferentes componentes retributivos y las percepciones económicas de naturaleza extrasalarial, como las indemnizaciones.

En el tercer capítulo se trata el salario en dinero, analizando tanto su componente fijo como el variable y, dentro de este, sus diferentes modalidades: bonus, participación en beneficios...

El cuarto y último capítulo, el más extenso del libro, contiene un estudio en profundidad de la retribución en especie, centrándose en concreto en las opciones sobre acciones, tema sobre el cual la profesora Alzaga es una acreditada especialista. Además, en este capítulo se tratan otras modalidades de remuneración, como lo son aquellas más tradicionales consistentes en bienes de consumo: vivien-

da, vehículo, viaxes..., realizándose también un estudio de las tendencias más actuales, como los *warrants* o los *Phantom Plans*.

En definitiva, el libro que se presenta es de sumo interés por tratar un tema muy actual en el contexto económico en el que nos encontramos, que es tratado con rigor y profundidad, proporcionando al lector un conocimiento adecuado sobre la situación actual de los sistemas retributivos de las cúpulas directivas de las empresas españolas.

ÓSCAR SUÁREZ FERNÁNDEZ
Universidad de Santiago de Compostela