

***Acto de entrega del III Premio
Jaime Fernández de Araoz sobre
“Corporate Finance”***

Palabras de la Presidenta de la comunidad de Madrid

Madrid, 8 de junio de 2009

Alteza,

Es para mí un gran honor participar, una vez más, bajo Vuestra Presidencia, en el acto de entrega del Premio que lleva el nombre de Vuestro amigo, Jaime Fernández de Araoz, quien, antes de dejarnos en la flor de la vida, hace seis años, ya era uno de los grandes expertos internacionales en el mundo de las finanzas empresariales.

*Creo que la familia de Jaime tuvo una magnífica idea al instituir este Premio y darle su nombre, porque esta es, probablemente, la mejor forma de honrar la memoria de Jaime y, seguramente, la que a él más le habría gustado: **estimular la investigación en el campo de la financiación y la gestión empresarial.***

*Esta es la **tercera edición del Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Corporate Finance**, el único de esta naturaleza que se concede en España. Y lo cierto es que, en sólo tres ediciones, se ha convertido en uno de los galardones más prestigiosos y codiciados por los teóricos y los investigadores en la disciplina de las finanzas empresariales en todo el mundo.*

Acreditan su prestigio, en primer lugar, la composición del Jurado, presidido, en esta ocasión, por Luis de Guindos, e integrado siempre por destacadas personalidades del mundo de la empresa, del mundo de las finanzas y del mundo académico. En segundo lugar, la calidad, así como la cantidad de los trabajos

presentados (34 en esta edición). Y en tercer lugar, sobre todo, el generoso apoyo que Vuestra Alteza, en memoria de vuestro amigo, brindáis a este Premio.

Alteza,

Hoy vais a entregar este tercer Premio Jaime Fernández de Araoz al Profesor Viral Acharya, quien, junto a los profesores Stewart Myers y Raghuram Rajan, es autor de un magnífico trabajo titulado “El gobierno interno de las empresas” (“The Internal Governance of Firms”).

Los ganadores de la tercera edición del Premio Jaime Fernández de Araoz, el Profesor Viral V. Acharya de la Stern School of Business de la Universidad de Nueva York, el Profesor Stewart Myers, de la Sloan School of Business, adscrita al Massachussets Institute of Technology, y el Profesor Raghuram Rajan, de la Booth School of Bussiness, perteneciente a la Universidad de Chicago, son tres brillantes y prestigiosos economistas que desarrollan su labor investigadora y docente en Estados Unidos.

El Profesor Acharya, cuyo apellido, según creo, significa en los idiomas indostánicos maestro, profesor, guía o “el que predica con el ejemplo”, es originario de India y se formó primero en el Indian Institute of Technology, una de las instituciones de enseñanza superior más prestigiosas del mundo, en la que hoy es profesor de finanzas. Ha enseñado también en la London Business School.

El profesor Acharya ha recibido numerosos premios y galardones por su labor investigadora, centrada en la regulación de la banca y las instituciones financieras, la evaluación del riesgo financiero y la valoración de activos. No en vano, ha sido asesor académico del Banco de Inglaterra, y hoy es uno de las máximas autoridades mundiales en lo concerniente a la regulación y el funcionamiento de los sistemas financieros.

El Profesor Myers, que enseña economía financiera en la MIT Sloan School of Management, presidió la American Finance Associaton y es autor, junto con Richard A.

Brealy y Franklin Allen de uno de los libros de texto más famosos en las escuelas de negocios de todo el mundo, “Principios de Finanzas Corporativas”.

En cuanto al Profesor Raghuram Govind Rajan, también nacido en India y también formado en el Indian Institute of Technology y en Indian Institute of Management, hizo su doctorado en el MIT. Ha sido el economista jefe más joven (a la edad de 40 años) del Fondo Monetario Internacional, entre septiembre de 2003 y enero de 2007, y desde noviembre de 2008 es asesor honorario del Primer Ministro Indio, Manmohan Singh.

*Estos tres prestigiosos economistas, con su libro “**El gobierno interno de las empresas**” nos ofrecen un trabajo teórico que aporta novedosas claves para analizar los incentivos que encuentran los directivos de las empresas a la hora de crear valor para los accionistas.*

Claves que ayudan a entender, por ejemplo, cómo empresas con accionariados dispersos, donde, a primera vista, parecería que los accionistas están condenados a ser víctimas de los intereses de los directivos, resultan ser después empresas de gran éxito.

Según muestran los autores, la clave reside en que los ejecutivos subordinados a la dirección de esas empresas tengan también un papel directo y relevante en la marcha de la empresa.

Así, la conclusión a la que llegan los autores es que, cuando el poder de los altos directivos está limitado por las aspiraciones de sus subordinados, la empresa acaba alcanzando los intereses de los accionistas, sus legítimos propietarios.

En otras palabras, lo que los autores vienen a exponer es que la tesis del gobierno limitado, expuesta, desde Adam Smith, por todos los economistas liberales, así como la tesis de la división de poderes de Montesquieu, que son las claves de la democracia liberal, no sólo deben aplicarse al Estado, también son de aplicación a las organizaciones empresariales.

Porque la iniciativa individual, dentro de unas reglas del juego claras, es el mejor incentivo para la productividad, la mejor defensa contra la arbitrariedad y el marco más eficaz para evitar conflictos de intereses y hacer compatibles los intereses personales con los intereses generales.

Por todo ello, quiero felicitar a los profesores Acharya, Myers y Rajan por este magnífico trabajo, así como al Jurado del Premio, que ha tenido la difícil tarea de elegir a los ganadores entre 34 excelentes trabajos de investigación empresarial.

Y, finalmente, quiero agradecer a los organizadores y los patrocinadores de este Premio, y especialmente a la familia de Jaime Fernández de Araoz, que me hayan invitado a participar nuevamente en el acto de entrega de este Premio.

Un Premio que ya es, por la calidad de los trabajos de investigación que se presentan a él, así como por Vuestro apoyo, Señor, uno de los más prestigiosos del mundo.

Muchas gracias.