

Etica o Estetica?

L'impatto del codice etico sulle politiche di *earnings management*: un'analisi empirica

Il presente lavoro di ricerca contribuisce ad alimentare il dibattito riguardante da un lato la responsabilità amministrativa delle organizzazioni, dall'altro il fenomeno dell'*earnings management*, traendo ispirazione dal riconoscimento del fatto che il codice etico aziendale sta assumendo sempre maggior importanza e notorietà all'interno delle imprese; il suo ruolo concreto, tuttavia, è molto discusso. La letteratura in tema di *business ethics* è preta di contributi che gravitano attorno al dibattito sull'utilità di tale strumento, ma risulta carente sul lato delle evidenze empiriche. Tale studio si inserisce proprio in questa cornice, analizzando -mediante l'utilizzo di un modello di regressione multivariata- una correlazione finora inesplorata, ovvero quella tra codici etici ed *earnings management*.

Il codice etico è teoricamente lo strumento più rappresentativo della dimensione etica che caratterizza un'organizzazione, in quanto costituisce il perno su cui gravita l'intero sistema di controllo preventivo relativo al compimento dei reati contemplati dal D.Lgs. 231 del 2001. Al contrario, l'*earnings management*, fenomeno che denota l'attuazione all'interno di una società di politiche di bilancio atte far emergere un'utile non corrispondente a quello realmente conseguito, può essere considerato sintomatico di una precarietà etica nei comportamenti dei manager di un'impresa. Ciò premesso, se fosse vero che il codice di condotta contribuisce in modo sostanziale all'accrescimento e al mantenimento dell'etica aziendale, allora i bilanci delle società che lo possiedono dovrebbero mostrare un basso livello di *earnings management*, pratica peraltro generalmente considerata in grado di danneggiare l'ampia sfera dei portatori d'interesse di un'organizzazione.

Sorprendentemente, l'esito dell'analisi empirica, condotta su un campione di grandi società italiane non quotate, smentisce l'ipotesi, evidenziando come nessuna correlazione legghi la presenza del codice etico all'attuazione di politiche di bilancio da parte delle organizzazioni.

Alla luce dei risultati emersi e delle possibili interpretazioni rimane pertanto da chiedersi se il codice etico non rappresenti, per le società che lo adottano, soltanto un fatto estetico.