E

n las conclusiones del artículo [*The adoption of a code of corporate governance: incentive implications*](https://doi.org/10.1080/02102412.2021.2013064), escrito por Eduard Alonso-Pauli, publicado por *Spanish Journal of Finance and Accounting / Revista Española de Financiación y Contabilidad*, Volume 52, 2023 - Issue 1, Pages 1-31 | Received 14 May 2021, Accepted 29 Nov 2021, Published online: 20 Jan 2022, se lee: “*This paper focuses on the role of a Code of Corporate Governance as a mechanism to solve the agency problem between a shareholder and a top manager. We propose a very simple agency model where the shareholder (principal) decides on the adoption of the Code, depending on its effects on profits. We also consider the design of the Code by a regulator concerned by the efficiency of its population of firms. ―We define a Code as a mechanism allowing the shareholder to reduce the manager’s discretion while increasing the manager’s cost decision making. We show that there are firms whose shareholders optimally choose not to adopt the Code, either because it implements a level of effort that is too high for that firm or because the Code generates too many costs when designing oversight structures at the board level, either because the implementation of the Code makes the board biased towards monitoring activities disregarding advising activities or because the Code reduces manager’s initiative and therefore the incentives to devote time to the needs of the firm’s projects. Among the firms that do adopt the Code, efficiency may increase or decrease. In some cases, the Code induces a higher manager’s effort due to an increase in board’s oversight. In other cases, the Code only allows to reduce rents at the cost of a lower effort. Finally, the Code can alleviate the underinvestment problem but only when it is correctly designed, since otherwise the Code reinforces the underinvestment problem. A regulator that maximises aggregate shareholder’s wealth may promote a very intrusive Code when the distribution of firms involves firms managing projects of high potential value.*”. Hoy en día la ciencia del Derecho recomienda hacer varios análisis antes de expedir una norma, a fin de determinar los efectos que puede llegar a producir. En Colombia ellos no son obligatorios, como sucede en otras partes del mundo. En el caso concreto de los códigos de buen gobierno, de ética o programas de transparencia, puede provocarse una pérdida en el desempeño de la gerencia, cohibida ante el alud de normas. La creatividad, el emprendimiento, la oportunidad, siempre han sido notas de los buenos gestores. En verdad hay que tener muy buen criterio para evitar consecuencias indeseables producto de las citadas herramientas. Muchas veces es posible dejar a salvo los valores, sin incurrir en burocracia y pérdidas de oportunidad. Mucho más importante que las letras son las actitudes que se encuentran en el corazón de los hombres. Una ley no tiene la virtualidad de hacerse cumplir. Solo nos indica el comportamiento esperado. Por ello existen delincuentes que basan sus fechorías precisamente en el conocimiento de lo que se espera, gestando cómo burlar las expectativas. Los contadores deben poder discernir qué hay bajo la piel de las personas.

*Hernando Bermúdez Gómez*