

دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات لدى المستثمرين في البورصة احمد يسرى امين سامح

الملخص :

تعد ظاهرة عدم تماثل المعلومات من أهم الظواهر التي تعاني منها البورصات المالية والتي تتلخص في كونها عبارة عن سلوك متعمد من قبل الأطراف التي تمتلك ميزه معلوماتية بحجب المعلومات عن المستثمرين الخارجين بهدف تحقيق ربح غير عادي ، وانه من الصعب قياسها بشكل مباشر في البورصة ، الا أن تبني معايير التقارير المالية الدولية باعتبارها معايير عالمية ستساهم في تحسين القدرة التفسيرية للمعلومات كما تحسن من الشفافية وتحد من ظاهرة عدم تماثل المعلومات لدى المستثمرين في البورصة.



Abstract:

The phenomenon of information asymmetry of the most important phenomena plaguing financial exchanges , which boils down to being a deliberate behavior by the parties, which owns informational advantage to withhold information about the Investor breakers in order to realize a profit unusual, , It is difficult to measure directly on the stock exchange, But the adoption of International Financial Reporting Standards as global standards will help improve the explanatory Ability of information, Also will improve transparency and limit the phenomenon of information asymmetry among investors in the stock market.



المقدمة ومشكلة البحث:

تعد ظاهرة عدم تماثل المعلومات من الظواهر الأساسية التي تواجه المستثمرين في البورصة المالية في ظل سيادة تعارض المصالح بين المتعاملين في البورصة ، نتيجة وجود عدد من كبار المساهمين الذين يمتلكون نسبة كبيرة من اسهم الشركة وصغار المساهمين الذين يمتلكون نسبة اقل من اسهم الشركة وفي ظل ضعف بيئه الرقابه وقوانين حمايه المستثمرين من الاقليه او صغار المساهمين في كثير من الدول ، ساهم بشكل كبير في تفاقم مشكله عدم تماثل المعلومات والتي لاقت اهتمام كبيرا في عدد من الدراسات (Dai et al., 2013). حيث ركزت دراسة (Chu & Song, 2010) على أسباب و نتائج مشكلة عدم تماثل المعلومات وذلك من خلال فحص عينة مكونة من ١٨٠ شركة صناعية في ماليزيا و قد أوضحت نتائج الدراسة أن المنافسة الصناعية و تركيز الملكية في يد كبار المستثمرين يؤدي الي زيادة حدة مشكلة عدم التماثل مما يؤدي الي انخفاض عوائد الأسهم.

كما توصلت دراسة (Cormier, Ledoux, Magnan, & Aerts, 2010) من خلال فحص عينة من الشركات الكندية المقيدة ببورصة تورونتو لعام ٢٠٠٥ الي أن الإفصاح الاختيار عن معلومات الحوكمة يحد من مشكلة عدم تماثل المعلومات خاصة في دول مثل كندا تتسم بوجود نظام قوي لحماية حقوق المستثمرين و أن الشركات في تحديد مستوى الإفصاح تأخذ في الاعتبار المنافع و التكاليف المرتبطة بالإفصاح.

وتوصلت دراسة (Yunhao Dai, Kong, & Wang, 2013) من خلال فحص عينة من مجموعة من الشركات المقيدة ببورصة الأوراق المالية الصينية للفترة من عام ٢٠٠٤ حتى عام ٢٠١٠ الي وجود علاقة طردية بين إدارة الأرباح و ظاهرة عدم تماثل المعلومات حيث أن الانخفاض في مستوى عدم تماثل المعلومات يقلل من قدرة الإدارة على التلاعب بالأرباح كما هدفت دراسة (Russell, 2015) الي فحص العلاقة بين عدم تماثل المعلومات و الإفصاح



دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات
~ احمد يسرى امين سامح ~

الأختياري. عن طريق فحص عينة من الشركات المقيدة ببورصة الاوراق المالية الأسترالية في الفترة من ١٩٩٦ الي ٢٠٠٦ ،أوضحت نتائج الدراسة أن الشركات التي تتسم بمستويات مرتفعة من عدم التماثل في المعلومات تفصح عن المعلومات أكثر من الشركات الأخرى ، كما أوضحت أيضا أن أفصاح الشركات بصورة مستمرة عن الأخبار الجيدة و السيئة يساهم في تخفيض ظاهرة عدم تماثل المعلومات.

وهدف دراسة (Ajina, Lakhal, & Sougné, 2015) الي فحص أثر الملكية المؤسسية على مشكلة عدم تماثل المعلومات و مستوى السيولة في بورصة الاوراق المالية بفرنسا. تكونت عينة الدراسة من ١٦٢ شركة فرنسية للفترة من عام ٢٠٠٧ حتى عام ٢٠٠٩. و قد أوضحت نتائج الدراسة أن نسبة ملكية المستثمر المؤسسي لها تأثير إيجابي على مستوى السيولة في سوق رأس المال و تخفيض ظاهرة عدم تماثل المعلومات مما يزيد من مستوى الشفافية و يعزز ثقة المستثمر في أسواق رأس المال.

ثانياً : أهداف البحث

- يسعى هذا البحث إلى تحقيق مجموعة من الأهداف وهي :
١. تناول البحث وجهات النظر المختلفة لظاهرة عدم تماثل المعلومات في الفكر المحاسبي
 ٢. تحليل انعكاسات ظاهرة عدم تماثل المعلومات على سلوك المستثمرين و كفاءه الاسواق الماليه
 ٣. التعرف على مقاييس عدم تماثل المعلومات في الفكر المحاسبي
 ٤. دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات.



ثالثا : تقسيمات البحث :

في ضوء مشكلة البحث واهدافه يتناول الباحث دراسة دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات لدى المستثمرين في البورصة من خلال المحاور التالية :

اولا : مفهوم ظاهرة عدم تماثل المعلومات :

ثانيا : انعكاسات عدم تماثل المعلومات على سلوك المستثمرين و كفاءه الاسواق الماليه

ثالثا: مقاييس عدم تماثل المعلومات في الفكر المحاسبي

رابعا : دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات

المحور الأول : مفهوم ظاهرة عدم تماثل المعلومات :

يظهر عدم التماثل في المعلومات عندما يكون لدى المستثمرين اختلاف بالاطلاع أو المعرفة عن المعلومات المتعلقة بقيمة الشركة ، حيث أن المستثمرين الذين يملكون معلومات خاصة يمكنهم المتاجرة بها على حساب المستثمرين الآخرين (Ohara .M., 2003,p.1335).

وتشير ظاهره عدم تماثل المعلومات الى عدم تكافؤ حجم المعلومات المتداول بين المستثمرين و بعضهم البعض في اسواق المال او بمعنى اخر اختلاف طبيعه و حجم المعلومات التي تمتلكها الاداره من داخل الشركه والمعلومات المنشوره لعامة المستثمرين في سوق المال الامر الذي ينعكس بشكل سلبي على قرارات المستثمرين (Abdioglu et.al., 2015) . اي ان عدم تماثل المعلومات بمفهومها لها جانبين الحانب الاول نشا عن امتلاك الاداره من داخل الشركه Insiders لمعلومات قد لا تتوافر للمستثمرين (Pan et al ., 2015) و الجانب الاخر قد ينشأ بين المستثمرين و بعضهم البعض نتيجته لامتلاك بعضهم



دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات
~ احمد يسرى امين سامح ~

معلومات افضل عن اداء الشركة المالى فى السوق وهم من يطلق عليهم Informed Investors (Sougné, 2015)، وهم فى الغالب مؤسسات مالىة Institutional Investors و الذين يمتلكون قدره المالىة للحصول عل المعلومات اللازمه فى الوقت المناسب و تحليلها بشكل افضل و يطلق عليهم ايضا (Sophisticated investors) ذلك مقارنة ببقية المستثمرين وهم من يطلق عليهم uniformed Investors (Dai et al., 2013).

ومن ناحية اخرى أوضح (عارف ٢٠٠٣) أن حالة عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة والمستثمرين لا يمكن التخلص منها نهائياً سواء من خلال الافصاح الذي تتضمنه التقارير المالية أو غيره من الوسائل ، وذلك لأن هناك أنواع من المعلومات تقتضى الضرورة أن تكون معلومات داخلية يجب على الإدارة الاحتفاظ بها وعدم الافصاح عنها لجمهور المستثمرين لأن الافصاح عنها قد يكون من الأمور الضارة من حيث تأثيرها السلبي على الوضع التنافسي للشركة فى السوق .

كما يذكر احد الباحثين ان حالة عدم تماثل المعلومات وخاصة بين إدارة الشركة والمستثمرين فى البورصة تمثل فجوة معلومات بين الطرفين تضيق وتتسع باستمرار على مدار العام ، فحصول إدارة الشركة على المعلومات هي عملية متصلة مع تقدم سير العمليات التشغيلية وغيرها من العمليات فى الشركة فتزيد فجوة المعلومات مع تراكم تلك المعلومات لدى إدارة الشركة ، وتقوم إدارة الشركة طبقاً لآليات معينة بالإفصاح عن بعض ما لديها من معلومات للمستثمرين من خلال التقارير المالية المنشورة ، ومن ثم تضيق فجوة المعلومات مرة أخرى وهكذا.

ونظراً لعدم وجود تعريف محدد لظاهرة عدم تماثل المعلومات فإن هناك عدد من الاتجاهات التي تحمل وجهات نظر مختلفة وقد تكون مكتملة لبعضها البعض ، فمثلاً قد عرفها (Lu, 2010, P.2267) على أنها ظاهرة عدم تناسق



وتكافؤ المعلومات في البورصة المالية مما يشير إلى أن بعض المستثمرين لديهم المزيد من المعرفة عن قيمة الشركة الأساسية لأن لديهم معلومات خاصة ، بينما يوجد مستثمرون آخرون لم تصل إليهم تلك المعلومات مما يؤثر على قدرتهم في اليقين بالمحتوى الاخبارى لتلك المعلومات .

كما عرفها (Paprocki, 2004) في اتجاه آخر على أنها "حيازة الإدارة أو الأطراف الداخلية لمعلومات حول الأداء المالى الحالى والمستقبلي للشركة ، بشكل أكثر من حيازة الأطراف الخارجية لها مثل المستثمرين والدائنين والمحللين الماليين وغيرهم من المتعاملين في البورصة المالية .

ثانيا : انعكاسات عدم تماثل المعلومات على سلوك المستثمرين و كفاءه الاسواق الماليه

اتجه عدد كبير من الدراسات الى فهم طبيعه مشكله عدم تماثل المعلومات وانعكاسها على سلوك المستثمرين و كفاءه الاسواق الماليه حيث اصبح هناك اتفاق عام حول ان ظاهره عدم تماثل المعلومات هي ظاهره قائمه بالفعل فى العديد من الاسواق الماليه و اصبح التساؤل هنا كيفيه التعامل معها .

حيث قامت دراسة (Russell, 2015) بفحص العلاقة بين عدم تماثل المعلومات و الإفصاح الاختياري. عن طريق فحص عينة من الشركات المقيدة ببورصة الاوراق المالية الأسترالية في الفترة من ١٩٩٦ الي ٢٠٠٦ ،أوضحت نتائج الدراسة أن الشركات التي تنسم بمستويات مرتفعة من عدم التماثل في المعلومات تفصح عن المعلومات أكثر من الشركات الأخرى ، كما أوضحت أيضا أن أفصاح الشركات بصورة مستمرة عن الأخبار الجيدة و السيئة يساهم في تخفيض ظاهرة عدم تماثل المعلومات.

كما قامت دراسة (Ajina, Lakhal, & Sougné, 2015) بفحص أثر الملكية المؤسسية على مشكلة عدم تماثل المعلومات و مستوى السيولة في



بورصة الاوراق المالية بفرنسا من خلال عينة دراسة مكونة من ١٦٢ شركة فرنسية للفترة من عام ٢٠٠٧ حتى عام ٢٠٠٩. وقد اوضحت نتائج الدراسة أن نسبة ملكية المستثمر المؤسسي لها تأثير ايجابي على مستوى السيولة في سوق رأس المال و تخفيض ظاهرة عدم تماثل المعلومات مما يزيد من مستوى الشفافية و يعزز ثقة المستثمر في أسواق رأس المال.

كما اشار كل من Bhattacharya et al., Hemant & Chen,2012
2013, ان عدم تماثل المعلومات في اسواق المال يحدث عندما تتعمد ادارة المنشأة حجب معلومات معينه عن المستثمرين لاستخدامها في تحقيق عائد غير عادى من الأسهم التى يمتلكونها .

ويؤدى عدم التماثل فى المعلومات الى العديد من الآثار السلبية على المتعاملين مع البورصة المالية حيث يرى (Gregoriou .A. et al., 2005, P.1-31) أن عدم تماثل المعلومات تترك تأثيراً سلبياً على حجم التداول ومن ثم على السيولة مع تأثير محدود على اسعار تداول الاسهم.

كما خلصت دراسة (صفا السيد ، ٢٠٠٥، ص. ١٥) إلى أن عدم تماثل المعلومات تقود المتعاملين الذين لم تصل إليهم المعلومات إلى اللجوء إلى كثير من المحللين الماليين والسماصرة بغرض إجراء التحليلات اللازمة ويؤدي ذلك إلى ارتفاع في تكلفة المعلومات ومن ثم الانسحاب من سوق الأوراق المالية ، هذا بالإضافة إلى تخفيض المتعاملين لتعاملاتهم أو انسحابهم نهائياً من السوق مما يؤدي إلى انخفاض حجم التداول بما يترك تأثيراً على السيولة ، بل أن هذا التأثير يمتد إلى ارتفاع تكلفة رأس المال ومن ثم انخفاض في العائد مما ينعكس في النهاية على عدم الثقة في أسواق الأوراق المالية وتقلبات ملحوظة في أسعار الأسهم.

ومن ناحية اخرى أكدت دراسة (Moerman .R., 2008, P.240) على علاقة عدم تماثل المعلومات وجودة التقارير المالية وتأثيرها على التجارة في أوراق الدين الخاص في سوق القروض بالولايات المتحدة الأمريكية ، حيث



دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات
~ احمد يسرى امين سامح ~

توصلت الدراسة إلى أن التوقيت المناسب بالاعتراف بالأرباح او بالخسائر يخفض من عدم التماثل في المعلومات ويزيد من كفاءة المتاجرة بأوراق الدين .
كما قامت دراسته (Abdioglu et al (2015) باختبار مدى تأثير ظاهره عدم تماثل المعلومات وحجم الافصاح بالتقارير الماليه على القرارات الاستثماريه للمؤسسات الماليه الاجنبيه (Foriegn Inistitutional Investors) و ذلك فى اطار تطبيق قانون SOX فى الولايات المتحده الامريكيه و قد اوضحت نتائج الدراسة ان تطبيق قانون SOX ساهم بشكل كبير فى استعاده الثقه باسواق المال بامريكا خاصه بعد انهيار عدد من الشركات الكبرى و ذلك حيث ادى تطبيقه الى تحسين مستوى الافصاح بالتقارير الماليه للشركات والحد من عدم تماثل المعلومات الامر الذى ادى الى زياده ملحوظه فى حجم استثمارات المؤسسات الماليه.

وقامت دراسته (Jamalinesari and Soheili (2015) باختبار اثر عدد من اليات الحوكمه للشركات مثل حجم ملكيه المؤسسات الماليه بهيكل ملكيه الشركه تركز الملكيه حجم شركه المراجعه واستقلال اعضاء مجلس الاداره على عدم تماثل المعلومات و ذلك لعينه مكونه من ١٤٥ شركه من الشركات المدرجه ببورصه طهران Tahrans Stock Exchange فى حوالى ٢٢ صناعه خلال الفتره من ٢٠٠٨ و حتى ٢٠١٣ و قد اوضحت نتائج الدراسة ان هناك علاقه سلبيه معنويه بين كل من حجم ملكيه المؤسسات الماليه استقلال اعضاء مجلس الاداره و عدم تماثل المعلومات بينما توجد علاقه ايجابيه معنيخ بين تركز الملكيه فى يد عدد محدود من المستثمرين وعدم تماثل المعلومات كما اوضحت نتائج الدراسة عدم وجود علاقه بين حجم شركه المراجعه و عدم تماثل المعلومات .
يؤدي ظهور مشكلة عدم تماثل المعلومات في أسواق رأس المال الي قصور في التوزيع الكفاء للموارد (Prince & Dwivedi, 2013) . أحد التحديات الهامة التي تواجه أسواق رأس المال بوجهة عام هو التوزيع الأمثل للموارد على فرص الاستثمار حيث أن الكثير من الشركات المقيدة بأسواق رأس



المال تسعى للحصول على الموارد المالية اللازمة لتمويل المشروعات الاستثمارية الا أن توزيع الموارد المالية على الفرص الاستثمارية عملية في غاية التعقيد للأسباب التالية

١. أولاً نتيجة لأنفصال الملكية عن الإدارة فأن الإدارة و الأطراف الداخلية في منشآت الأعمال لديهم معلومات أكثر و أدق من المستثمرين أنفسهم عن الفرص الاستثمارية لهذه المنشآت و لديهم أيضا الحافز لزيادة قيمة هذه الفرص الاستثمارية و نتيجة لذلك فأن المستثمرين في أسواق رأس المال قد يواجهوا "مشكلة الأختيار المعاكس" و يطلق عليها ايضا "مشكلة المعلومات المخفية" و تظهر عندما يكون بأستطاعة الوكيل (الإدارة) يقوم بأخذ قرارات بالاعتماد على ما لديه من معلومات ولا يستطيع الأصيل (المستثمر) تحديد ما اذا كان الوكيل قد أستخدم ما لديه من معلومات بالطريقة التي تخدم مصلحة الأصيل على أفضل وجه (Saam, 2007).

٢. ثانيا بمجرد أن يتخذ المستثمرين قرارهم بالإستثمار في المنشأة فأن الإدارة و الأطراف الداخلية في المنشأة قد يكون لديهم الرغبة في أستغلال المستثمرين مما ينتج عنه "مشكلة الخطر الأخلاقي و يطلق عليه أيضا "الأفعال المخفية" و هي إحدى مشاكل الوكالة و التي تحدث نتيجة للتعارض في المصالح و الأهداف بين المستثمرين و إدارة المنشأة و تتمثل في السلوك غير الأخلاقي أو الأستغلالي للوكيل (الإدارة أو الأطراف الداخلية) لتحقيق منافع خاصة حتى و لو كانت تضر الأصيل (المستثمر) (Attila, 2012).

ومما سبق يمكن القول ان ظاهرة عدم تماثل المعلومات تؤثر على هيكل رأس المال و القرارات المتعلقة بالحصول على التمويل من مصادر خارج المنشأة و تؤدي الي أستثمار غير كافي للشركات التي تعاني من مشاكل السيولة حيث : (Xu, Wang, & Han, 2012).



أولا تأثير مشكلة عدم تماثل المعلومات على تكلفة رأس المال (Cost of equity capital)

وجود مشكلة عدم تماثل المعلومات يسمح للمستثمرين الذين لديهم أفضلية في المعلومات (informed investors) للتداول على الأسهم و تحقيق أرباح على حساب المستثمرين الآخرين. لذلك يلجأ المستثمرين الذين ليس لديهم المعلومات الكافية (uninformed investors) الي المطالبة بعائد أكبر لتعويض الخسائر المتوقع أن تحدث نتيجة للتاجرة مع المستثمرين الذين لديهم معلومات غير معلنة للجميع مما يؤدي الي زيادة تكلفة الحصول على رأس المال لهذة الشركات التي تتسم بمستوى عالي من عدم التماثل في المعلومات و الذي يؤدي الي انخفاض اسعار الأسهم (Easley & OHara, 2004).

ثانيا تأثير مشكلة عدم تماثل المعلومات على تكلفة الأقتراض (Cost of debt)
وجود مشكلة عدم تماثل المعلومات لا يؤثر فقط على تكلفة الأقتراض انما يؤثر ايضا على أختيار المنشأة لمصدر الحصول على القرض (بمعنى أنه يحدد هل يجب أن تعتمد على دين عام عن طريق إصدار سندات أو دين خاص من خلال الأتراض من المؤسسة المالية مثل البنوك) حيث أن الشركات التي يكون مستوى عدم تماثل المعلومات مرتفع تعتمد أكثر في تمويل المشروعات الاستثمارية على الأقتراض من البنوك (Lin, Ma, Malatesta, & Xuan, 2013).

ومما سبق يتضح للباحث ما يلي :

- ١ - يؤدي عدم تماثل المعلومات الى أثر سلبي في تحريك تداول الأسهم في البورصة سواء من حيث حجم التداول المتعلقة بعدد الأوراق المالية أو من حيث تغيرات أسعار الأسهم .
- ٢ - يؤدي شيوع عدم تماثل المعلومات في البورصة في أغلب الأحوال إلى زيادة الأسعار الفعلية للأسهم عن أسعارها الحقيقية .



٣ - يؤدي عدم تماثل المعلومات إلى عدم قدرة المستثمرين على تقدير السعر الملائم للسهم

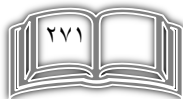
ونظراً للانعكاسات السلبية السابقة لعدم تماثل المعلومات على البورصة من خلال الاثر السلبي في تحريك البورصة سواء من حيث حجم التداول المتعلقة بالأوراق المالية أو من حيث تغيرات أسعار الأسهم ، او من خلال عدم قدرة المستثمرين على تقدير السعر الملائم للسهم ، مما في يؤدي في أغلب الأحوال إلى زيادة الأسعار الفعلية للأسهم عن أسعارها الحقيقية في البورصة .

يرى الباحث أنه لا بد من إلزام الشركات أن تقوم بالإفصاح عن المعلومات المحاسبية من خلال إصدار تقارير دورية حتى لا تستغل الأطراف الداخلية معرفتهم بالمعلومات قبل الإفصاح الدوري عنها ونشرها في القوائم والتقارير المالية كمحاولة للحد من الآثار السلبية لهذه الظاهرة وذلك من خلال تفعيل دور الإفصاح عن التقارير المالية الدورية ، حيث تقوم المعلومات التي تتضمنها التقارير المالية المنشورة دوراً هاماً في تخفيض مشكلة عدم تماثل المعلومات في البورصة سواء بين إدارة الشركة والمستثمرين أو بين المستثمرين وبعضهم البعض

ثالثاً: مقاييس عدم تماثل المعلومات في الفكر المحاسبي

عرض الفكر المحاسبي عدد من المقاييس لقياس عدم تماثل المعلومات كان أهمها :

١. حجم التداول في المعلومات : يعد حجم التداول في المعلومات من المؤشرات التي يستدل منها على درجة عدم تماثل المعلومات . حيث يرتبط حجم التداول بعلاقة عكسية مع عدم تماثل المعلومات ، فعدم وصول المعلومات إلى كل المتعاملين داخل البورصة فإن ذلك يعني إما انخفاض حجم المتعاملين ذوي المعلومات ، وإما انسحابهم نهائياً من البورصة ، وهذا يعني انخفاض حجم التداول (Chi,Wang, 2010)



P.7. حيث توجد علاقة سلبية بين حجم التداول او حركه البيع و الشراء للاسهم فى السوق و بين عدم تماثل المعلومات فكلما زاد حجم عدم تماثل المعلومات فى السوق ادى ذلك الى انخفاض مستوى (حجم) التداول.

٢. ربحية التداول الداخلي : يعتمد هذا المقياس على فكرة أن الأرباح الداخلية ذات صلة بالمعلومات المتاحة للمستثمرين فى البورصة حيث ترتبط أرباح التداول من الداخل بدرجة التباين فى المعلومات بين المديرين والمستثمرين من الخارج ، حيث تكون أرباح التداول من الداخل صفرا فى حالة امتلاك المستثمرين فى البورصة نفس المعلومات الموجودة لدى المديرين (Frankel .R. & Li .X., 2004, P.5).

٣. مدى السعر : يعتمد هذا المقياس على قياس الفرق بين أعلى طلب وأدنى عرض لسعر شراء الاسهم والذي يعد من المتغيرات التي تدل على وجود ظاهرة عدم التماثل حيث أن المستثمرين بالبورصة يقومون بحماية أنفسهم من تصرفات الإدارة عن طريق تقديم أسعار اسهم أقل ومن ثم يزداد مدى السعر (Zhou .H., 2004, P.12). والفرق بين اعلى سعر للشراء Ask price و اقل سعر للبيع Bid price للسهم فى السوق فى حاله غياب ظاهره عدم التماثل فان ذلك يشر الى ان كل المستثمرين لديهم نفس حجم المعلومات وبالتالي فان Bid- Ask spread فى هذه الحاله يجب ان يساوى صفر والعكس صحيح فانه مع زياده عدم تماثل المعلومات تزداد قيمه Bid- Ask spread اى ان هناك علاقه ايجابيه بين مستوى عدم تماثل المعلومات و Bid-Ask Spread (Ruessll, 2015)



دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات
~ احمد يسرى امين سامح ~

٤. توقعات المحللين الماليين: يعد توقعات المحللين الماليين بالأرباح المستقبلية أحد المقاييس المستخدمة في قياس ظاهرة عدم تماثل المعلومات ، حيث تشير الدراسات التي اعتمدت على هذا المقياس على أن هناك علاقة عكسية بين توقعات المحللين الماليين وعدم تماثل المعلومات (Richardson .V.J., 1998, P.7).

٥. التغير السريع في العائد على السهم **Stock Price Volatility** خلال فتره زمنية محدده يعد مؤشرا لعدم التاكيد و حجم المخاطر في سوق المال و بالتالى فان هناك علاقه ايجابيه بين حجم التغير فى سعر السهم و عدم تماثل المعلومات اذا انخفض عدم تماثل المعلومات فى السوق ادى ذلك الى انخفاض حجم التغير فى سعر السهم و العكس صحيح (RuessII, 2015)

وفي ضوء ما سبق يخلص الباحث إلى أن ظاهرة عدم تماثل المعلومات تعد من أهم الظواهر التي تعاني منها البورصات المالية والتي تتلخص في كونها عبارة عن سلوك متعمد من قبل الأطراف التي تمتلك ميزه معلوماتية بحجب المعلومات عن المستثمرين الخارجيين بهدف تحقيق ربح غير عادي ، وانه من الصعب قياسها بشكل مباشر في البورصة ، وقد اقترح الباحثون عدة متغيرات قابلة للملاحظة للتعبير عنها تمثلت في طرق القياس التي تم تناولها(حجم التداول في المعلومات ، ربحية التداول الداخلي ، مدى السعر ، توقعات المحللين الماليين) وحيث أن لفجوة عدم تماثل المعلومات العديد من الآثار التي تنعكس على كل من الشركة وعلى حجم التداول في البورصة والسيولة وتحفيز الإدارة وتكلفة رأس المال ، فان الافصاح الالكترونى للتقارير المالية باستخدام الاجهزة الذكية يساهم في تخفيض تلك الفجوة .



رابعا : دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات.

يتمثل الهدف الرئيسي للتقارير المالية في التوصيل الفعال للمعلومات للاطراف الخارجيه في الوقت و بالطريقه المناسبه (Ghazali et al., 2015) و تعتبر هذه المعلومات اساسا لاتخاذ العديد من القرارات من قبل المستخدمين من، المستثمرين الحاليين و المرتقبين ، المحليين الماليين ، المقرضين و غيرهم لذلك فانه من المفترض ان تساهم التقارير الماليه في تحقيق الكفاءه في توجيه المدخرات و الاستثمارات في سوق المال (Bhattacharya et.al., 2013) وذلك من خلال تحسين كفاءه القرارات الاستثماريه لمستخدمى القوائم الماليه وهذا ما اوضحته عدد من الدراسات (e.g., Biddle and Hilary 2006; Hope and Thomas 2008) و التى اثبتت انه مع ارتفاع مستوى جوده التقارير الماليه و حجم الافصاح بالتقارير الماليه بشكل عام يساعد هذا في الحد من المشاكل المترتبه على الاستثمارات التى تتم بقيمه اكبر او اقل من المطلوب (under and Over investments) وذلك باعتبار ان التقارير الماليه و التى تتوافر بها معايير الجوده من الملائمه و الموثوقيه بالاضافه الى مستوى الافصاح بها و حجم الشفافيه توفر للمستثمرين معلومات تعكس بشكل افضل الوضع المالى الحقيقى للمنشأه و بالتالى فان التقارير الماليه و حجم الافصاح بها سواء الاختيارى او الاجبارى له دور كبير فى الحد من عدم تماثل المعلومات.

وفي ظل الاقتصاد العالمى و عولمة أسواق رأس المال و التطورات المتلاحقة في تكنولوجيا المعلومات و الافصاح عن التقارير الماليه على شبكة الأنترنت تزايدت الحاجة إلى معايير التقارير المالية الدولية International Financial Reporting) (Standards (IFRS) ، حيث بدء مجلس معايير المحاسبة الدولية منذ (عام ٢٠٠١م) بتطوير مجموعة موحدة ذات جودة عالية و مقبولة دوليًا من معايير التقارير المالية باعتبارها أحد ضوابط إنتاج معلومات

شفافة وكاملة تعكس بوضوح الوضع الحقيقي للشركات بهدف حماية أصحاب المصالح من ناحية وإعلام الأسواق المالية من ناحية أخرى (أحمد، ٢٠١٣م).
وقد أكدت العديد من الأبحاث (يوسف، ٢٠١٤م)، (Bruce et al. 2014) (Joane et al. 2013; Philip et al. 2014); على أن تبني معايير التقارير المالية الدولية باعتبارها معايير عالمية ستساهم في تخفيض الاختلافات بين هذه التقارير في الدول المختلفة، وتحسين قدرتها التفسيرية كمؤشر لإداء الشركة، وتحسين الشفافية والحد من عدم تماثل المعلومات، وزيادة جودة التقارير المالية. حيث أصبح التوافق (Convergence) مع هذه المعايير ضرورة حتمية لتعزيز الاستقرار الاقتصادي العالمي والاندماج فيه، كما أن التوافق يُشجع المستثمرين على الاستثمار خارج دولهم حيث يهتم المستثمرون بأن تكون المعلومات المالية ملائمة وموثوق فيها ومفصح عنها في الوقت المناسب وقابلة للمقارنة (شيتوي، ٢٠١٢م، شحاته، ٢٠١٣م).

وتعد ظاهرة عدم تماثل المعلومات من خلال الممارسات المرتبطة بها أحد المسببات التي دفعت الهيئات المختلفة والمنظمات المحاسبية إلى وضع القواعد والمعايير المختلفة للحد من هذه الممارسات التي تزيد من فجوة عدم تماثل المعلومات بين المتعاملين والتي قد تقود بالنهاية إلى انهيار الأسواق المالية (Dowd .K. , 2009, P.2).

وقد كان من أهمها قيام مجلس معايير المحاسبة الدولية بتعديل معايير المحاسبة الدولية وإصدار معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) التي كان الهدف منها توفير آلية تحكم عمل المستثمر وبنفس الوقت تفرض نوع من السيطرة على الممارسات الإدارية، كما أصبحت في الوقت الحالي ونظراً للمشاكل العديدة التي أفرزتها البيئة التي تتعامل معها مهنة المحاسبة تهدف إلى قياس الأداء مع التركيز على تحقيق الأرباح، الأمر الذي كان له تداعيات تمثل في القيام بإصدار تقارير تحتكم إلى معايير الإبلاغ المالي في إنتاجها للمعلومات المالية، بهدف ضمان احتواء المحتوى الإعلامي لها على الخصائص النوعية

للمعلومات المحاسبية والتي من شأنها تقليل فجوة عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين (Vakilifard .H. and Others, 2011, P.234) ، حيث يساهم تطبيقها في تحسين نوعية المعلومات المقدمة لمختلف فئات المستثمرين ، وذلك من خلال تقديم معلومات ملائمة وقابلة للفهم وذات موثوقية عالية بالإضافة إلى أنها تساهم في جعل المعلومات المحاسبية للشركة قابلة للمقارنة مع معلومات الشركات الأخرى لفترات زمنية متعددة .

وهذا ما انتهت إليه العديد من الدراسات في هذا الصدد، حيث تناولت دراسة (Goodwin .J., et al, 2008, P.114) تحليل أثر اعتماد معايير التقارير المالية الدولية على جودة التقارير المالية وقد توصلت إلى أن الانتقال إلى معايير التقارير المالية الدولية يؤدي إلى تحقق جودة الأرباح التي تعمل على ارتفاع القيمة السوقية لأسهم الشركة كرد فعل طبيعي لتفاعل سوق الأسهم بشكل إيجابي وفي وقت مبكر مع التحسن في نوعية المعلومات المالية المفصح عنها وهو ما يشير أيضاً إلى انخفاض فجوة عدم تماثل المعلومات للشركات التي تطبق المعايير الدولية.

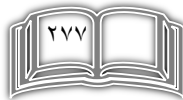
كما اوضحت دراسة (Rammanna & Sletten, 2009,P2) أن اعتماد معايير التقارير المالية الدولية يؤدي الى انخفاض تكلفة إعداد المعلومات ومراجعتها للمشاركين في أسواق رأس المال خاصة في الشركات الأكثر اعتماداً على رأس المال الأجنبي ، كما يؤدي الى التساؤل عن مدى جودة المعايير المحاسبية المحلية واكتمالها ، حيث أن عدم اكتمالها أو انخفاض جودتها يحتم اللجوء إلى معايير التقارير (IFRS) للحصول على المعالجة المحاسبية المطلوبة . كما تأتي دراسة (مفيدة ، ٢٠١٠ ، ص ١٠) لتؤكد ذلك حيث ترى أن معايير التقارير المالية الدولية قد لاقت قبولاً عالمياً واسع لتحقيقها الانسجام في إعداد القوائم المالية وتوفير حد كبير من المعلومات التي تنسم باللائمة والموضوعية وكذلك قابليتها للمقارنة.

حيث اصبح التحول إلى معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) يحقق



التطوير في القوائم المالية ، وخير دليل على ذلك ما قام به الاتحاد الأوروبي بحلول عام ٢٠٠٥م من التحول إلى تطبيق معايير التقارير (IFRS) لتحقيق مستويات مرتفعة من السيولة في الأسواق المالية ومستويات دنيا في عدم تماثل المعلومات و تكلفة رأس المال ، حيث تلقي المعايير المحاسبية الدولية قبولاً عاماً على المستوى الدولي مما يحقق تحسين في جودة المعلومات التي ينتجها النظام المحاسبي وفق المعايير الدولية الأمر الذي يرفع من كفاءة أداء الإدارة ويلبي احتياجات المستثمرين من المعلومات كما يعزز هياكل اسواق المال ويخفض من عدم تماثل المعلومات، وذلك من خلال : (Garcia., Bastida.,2010,)
:(Latrids,G.2010)

- الحد من الآثار السلبية للتغيير في الممارسات المحاسبية وذلك بتوفير التجانس في الأرقام المحاسبية لتناسب مع القرارات المالية للشركة.
 - زيادة القابلية للمقارنة بين الممارسات المحاسبية في الدول التي تطبق معايير التقارير المالية الدولية .
 - مساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات مالية واعية تزيد من قدرتهم على التنبؤ بالأداء المالي للشركات.
 - تحسين مستوى جودة الإعداد والإفصاح عن التقارير المالية وعليه خفض احتمال إدارة الأرباح .
 - خفض درجة التباين في المعلومات وتعزيز كفاءة سوق الأسهم من خلال تقليل نطاق السياسات المحاسبية البديلة المسموح بها وضرورة اشتراط تقديم إفصاحات ملائمة في حالة وجود بدائل.
- وبالإضافة إلى ما سبق يرى الباحث أن معايير التقارير المالية الدولية قد استطاعت تخفيض عدم تماثل المعلومات في القوائم المالية للشركات من خلال كونها :-
١. تسهم في إدارة المخاطر والممارسات الرقابية السليمة في الشركات ، كما توفر إطار التوليد معلومات محاسبية عالية الجودة في الشركات.



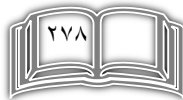
دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات.....
~ احمد يسرى امين سامح ~

٢. تساعد على إيجاد نظام جيد للبورصة من خلال تحقيق شفافية إثبات المركز المالي للشركات وأدائها ، وأنشطة إدارة المخاطر.
٣. تدعم ولا تعوق الإشراف الفعال على الشركات من خلال كونها قابلة وملائمة للتنفيذ.

النتائج والتوصيات:

أولاً: النتائج

١. عدم وجود تعريف محدد لظاهرة عدم تماثل المعلومات فإن هناك عدد من الاتجاهات التي تحمل وجهات نظر مختلفة وقد تكون مكتملة لبعضها البعض ، حيث تعد ظاهرة عدم تماثل المعلومات من الظواهر الأساسية التي تواجه المستثمرين في البورصة المالية في ظل سيادة تعارض المصالح بين المتعاملين في البورصة
٢. تؤثر ظاهرة عدم تماثل المعلومات على هيكل رأس المال و القرارات المتعلقة بالحصول على التمويل من مصادر خارج المنشأة و تؤدي الي أستثمار غير كافي للشركات التي تعاني من مشاكل السيولة
٣. تعد ظاهرة عدم تماثل المعلومات من أهم الظواهر التي تعاني منها البورصات المالية والتي تتلخص في كونها عبارة عن سلوك متعمد من قبل الأطراف التي تمتلك ميزه معلوماتية بحجب المعلومات عن المستثمرين الخارجين بهدف تحقيق ربح غير عادي ، وانه من الصعب قياسها بشكل مباشر في البورصة ، وقد اقترح الباحثون عدة متغيرات قابلة للملاحظة للتعبير عنها تمثلت في طرق القياس التي تم تناولها(حجم التداول في المعلومات ، ربحية التداول الداخلي ، مدى السعر ، توقعات المحليين الماليين) وحيث أن لفجوة عدم تماثل المعلومات العديد من الآثار التي تنعكس على كل من الشركة وعلى حجم التداول في البورصة



دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات
~ احمد يسرى امين سامح ~

والسيولة وتحفيز الإدارة وتكلفة رأس المال ، فان الافصاح الالكتروني للتقارير المالية يساهم في تخفيض تلك الفجوة .

٤ . تؤثر ظاهرة عدم تماثل المعلومات على البورصة من خلال الاثر السلبي في تحريك البورصة سواء من حيث حجم التداول المتعلقة بالأوراق المالية أو من حيث تغيرات أسعار الأسهم ، او من خلال عدم قدرة المستثمرين على تقدير السعر الملائم للسهم ، مما في يؤدي في أغلب الأحوال إلى زيادة الأسعار الفعلية للأسهم عن أسعارها الحقيقية في البورصة .

٥ . تلقي المعايير المحاسبية الدولية قبولاً عاماً على المستوى الدولي مما يحقق تحسين في جودة المعلومات التي ينتجها النظام المحاسبي وفق المعايير الدولية الأمر الذي يرفع من كفاءة أداء الإدارة ويلبي احتياجات المستثمرين من المعلومات كما يعزز هياكل اسواق المال ويخفض من عدم تماثل المعلومات

٦ . يؤدي تطبيق معايير التقارير المالية الدولية الى تخفيض عدم تماثل المعلومات في القوائم المالية للشركات من خلال توليد معلومات محاسبية عالية الجودة في الشركات المقيدة بالبورصة ، كما تساعد على إيجاد نظام جيد للبورصة من خلال تحقيق شفافية إثبات المركز المالي للشركات وأدائها وأنشطة إدارة المخاطر



دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات
~ احمد يسرى امين سامح ~

ثانيا : التوصيات

١ . إلزام الشركات بالإفصاح عن المعلومات المحاسبية من خلال إصدار تقارير دورية حتى لا تستغل الأطراف الداخلية معرفتهم بالمعلومات قبل الإفصاح الدوري عنها ونشرها في القوائم والتقارير المالية كمحاولة لتخفيض ظاهرة عدم تماثل المعلومات في البورصة سواء بين إدارة الشركة والمستثمرين أو بين المستثمرين وبعضهم البعض



المراجع أولا المراجع باللغة العربية

- ١- د. أحمد بسيوني محمد شحاته، (٢٠١٣) ، "مدخل مقترح لتكييف معايير التقرير المالي الدولية وفقاً لمقومات بيئة التقرير المالي في الدول العربية"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، كلية التجارة جامعة الإسكندرية، العدد الأول، المجلد الخمسون، يناير، ص ص ١-٢٤.
- ٢- د. أيمن أحمد شتوي، (٢٠١٢)، "دراسة ميدانية مقارنة للعلاقة بين جودة التقارير المالية والتوافق المحاسبي الدولي بالتطبيق على الشركات المقيدة في أسواق المال العربية"، المجلة العلمية للتجارة والتمويل، كلية التجارة جامعة طنطا، العدد الثالث، ص ص ١-٤٧.
- ٣- د. جمال على محمد يوسف، (٢٠١٤)، "محددات التوافق بين معايير المحاسبة السعودية ومعايير التقارير المالية الدولية"، بحث مقدم للمؤتمر الأول لكليات إدارة الأعمال بجامعة دول مجلس التعاون لدول الخليج العربية، الفترة من ١٦-١٧- فبراير، ص ص ٢-٣.
- ٤- د. صفا محمود السيد، التوسع في الإفصاح المحاسبي وعدم تماثل المعلومات المحاسبية بالبورصة المصرية " ، مجلة البحوث التجارية المعاصرة ، كلية التجارة - جامعة سوهاج ، يونيه ٢٠٠٥ ، ص ١٥ .
- ٥- د. عادل حسين ثابت أحمد، (٢٠١٣) "المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) ولغة تقارير الأعمال الموسعة (XBRL)) والأثر على الإفصاح المحاسبي والشفافية وقرارات المستثمرين" ،مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة جامعة عين شمس، الجزء الأول ، السنة السابعة عشر ، أكتوبر ، ص ص ١٦٩-١٩٨ .
- ٦- د. عارف عبد الله عبد الكريم ، " الإفصاح المحاسبي الاختياري مع دراسة ميدانية لجانب الطلب في البيئة المصرية " ، المجلة العلمية للتجارة والتمويل ، كلية التجارة ، جامعة طنطا ، العدد الأول ، ٢٠٠٣ ، ص ٢٦٩ .
- ٧- د. مدثر أبو الخير طه ، " مدي مسؤولية الإدارة عن تسريب المعلومات المحاسبية الداخلية : دراسة ميدانية للعوائد غير العادية التي تتحقق قبل نشر القوائم المالية السنوية " ، المجلة العلمية للتجارة والتمويل ، كلية التجارة ، جامعة طنطا ، العدد الثاني ، ٢٠٠١ ص ٢١ .



دور معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في تخفيض عدم تماثل المعلومات.....
~ أحمد يسرى أمين سامح ~

٨- مفيدة ، يحيايوي ، "أهمية التطبيق معايير الإبلاغ المالي للشركات وعلاقتها بقبول تقارير مالية عالية الجودة"، بحث مقدم إلى الملتقى الدولي الأول حول النظام المحاسبي المالي الجديد NSCF في ظل معايير المحاسبة الدولية"، كلية العلوم الاقتصادية - الجزائر، ٢٠١٠، ص ١٠.

ثانيا المراجع باللغة الانجليزية

- 1- Abdioglu .S., Bamiatzi . V., , Cavusgil T.,, Khurshed A., Stathopoulos K., (2015). Information asymmetry, disclosure and foreign institutional investment: An empirical investigation of the impact of the Sarbanes-Oxley Act. *International Business Review* (24) 902–915
- 2- Ajina, A., Lakhal, F., & Sougné, D. (2015). Institutional investors, information asymmetry and stock market liquidity in France. *International Journal of Managerial Finance*, 11(1).
- 3- Attila, G. (2012). agency problem in public sector. *annals of the university of oradea, economic science series*, 1(1).
Bhattacharya et al., 2013, "Does Earning quality affect Information Asymmetry ? Evidence from Trading Costs Contemporary", *Accounting Research*, Vol., 30,no.,2.pp.482-516
- 4- Bruce Mackenzie,Tapiwa Njikizana,Danie Coetsee,Raymond Chamboko,Blaise,Brandon Hanekom,Edwin Selbst.(2014). "Introduction to International Financial Reporting Standards".John Wiley & Sons,in.
- 5- Chi. W. & Wang .C., "Accounting Conservatism in A setting of Information Asymmetry Between Majority and Minority

- Shareholders", the International Journal of Accounting , Vol.45, Iss.4, 2010, P.7
- 6- Chu, E. Y., & Song, S. I. (2010). Insider Ownership and Industrial Competition: Causes and Consequences of Information. ASEAN Economic Bulletin, 27(3).
 - 7- Cormier, D., Ledoux, M.-J., Magnan, M., & Aerts, W. (2010). Corporate governance and information asymmetry between managers and investors. corporate governance: the international journal of business insociety.
 - 8- 1 Dai, Y., Kong ,D., Wang,L., (2013). Information asymmetry, mutual funds and earnings management: Evidence from China. China Journal of Accounting Research, 6, 187–209
 - 9- Dowd . K., Moral Hazard and the Financial Crisis , Cato Journal, Vol. 29, No. 1, 2009, P.2
 - 10- Easley, D., & OHara, M. (2004). information and cost of capital. the journal of finance.
 - 11- Frankel , R., & Li, X., " Characteristics of a Firm Information Environment and The Information Asymmetry Between Insiders and Outsiders " Journal of Accounting and Economics , Vol. 37, 2004P.5
 - 12- Garcia. J.C., Bastida. F.," An Empirical Insight on Spanish Listed Companies Perception of International Financial Reporting Standords", Journal of International Auditing and Taxation, Vol. 19., ISS. 2., 2010.
 - 13- Goodwin, J., Ahmed, K., Heaney, R., "The Effects of International Financial Reporting Standards on the Accounts and Accounting Quality of Australian Firms : A Retrospective study", Journal of Contemporary Accounting and Economics, Vol.4, Iss.2, 2008, 2008, P.114



- 14- Ghazali.A., Shafie.N., Sanusi.Z., Earnings Management: An Analysis of Opportunistic Behaviour, Monitoring Mechanism and Financial Distress. *Procedia Economics and Finance* (28) , 190 – 201
- 15- Biddle, G., Hilary, G., 2006. Accounting quality and firm-level capital investment. *The Accounting Review* 81, 963–982
- 16- Gregoriou. A., Loannidis . C., Skerratt . L; Information Asymmetry and the Bid- Ask Spread : Evidence from UK", *Journal of Business Finance and accounting*, Vol.32,Iss.9-10, 2005.,P P.1-31
- 17- Hemant & Chen,2012, "The benefit of information Asymmetry ;When to sell to informed Customers ?", *Decision support Systems*,Vol.,53,N0.2 pp.345-356
- 18- Hope, O.K., Thomas, W.B., (2008). Managerial empire building and firm disclosure. *Journal of Accounting Research*. 46 (3), 591–626
- 19- Joanne Horton,George Serafeim,Ioanna Serafeim.(2013). "Does Mandatory IFRS Adoption Improve The Information Environment? ". *Contemporary Accounting Research*.30 (1):388-423.
- 20- Jamalinesari. S & Soheili . H., (2015) .The Relationship between Information Asymmetry and Mechanisms of Corporate Governance of Companies in Tehran Stock Exchange. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* (205) 505 – 509
- 21- Latrids. G., "International Financial Reporting and the Quality of Financial Statement Information", *International Review of Financial Analysis*, vol. 19, ISS.3., 2010.



- 22- Lin, C., Ma, Y., Malatesta, P., & Xuan, Y. (2013). corporate ownership structure and the choice between bank debt and public debt. Journal of Financial Economics.
- 23- Moerman. R., "The Role of Information Asymmetry and Financial Reporting Quality in Debt Trading: Evidence from the Secondary Loan Market", Journal of Accounting and Economics, Vol.46.,2008, P.240
- 24- Ohara. M., "Liquidity and Price Discovery", the Journal of Finance, Vol. 58, Iss4., 2003., p.1335
- 25- Prince, J. B., & Dwivedi, N. (2013). A third dimension to understanding voluntary disclosures. 34(4).
- 26- Pan, L., Lin, C., Lee, S., Ho, K., (2015). Information Ratings and Capital Structure. Journal of Corporate Finance (31) 17-32
- 27- Ramanna. U., Sletten. E., "Why do Countries Adopt International Financial Reporting Standards ? ", Working Paper, Harvard Business School, 2009.P2
- 28- Richardson V. J., "Information Asymmetry and Earnings Management : Some Evidence", University of Kansas, 1998, P.7
- 29- Russell, M. (2015). Continuous disclosure and information asymmetry. Accounting Research Journal, 27(2).
- 30- Saam, N. J. (2007). Asymmetry in information versus Asymmetry in power : implicit Assumptions of agency theory? The Journal of Socio-Economics.
- 31- Vakilifard .H., Nikoomaram .H., Rosami .V., Salehi .M., "Information Asymmetry Gap Analysis Between Users and Prepares of Accounting Information Under Qualitative Characteristic of Financial Reporting: Evidence of Iran, International, Journal Of Academic Research, Vol. 3. No. 2, Part 1, 2011, P.234



- 32- Yunhao Dai, Kong, D., & Wang, L. (2013). Information asymmetry, mutual funds and earnings management: Evidence from China. China Journal of Accounting Research.
- 33- Zhou . H., "The Impact of Increased Accounting Disclosure on Information Asymmetry : A Case of Implementing New Auditing Standard in Emerging Markets", Working Paper, University of Texas, 4. 2004, Electronic Copy Available at : <http://www.SSRN.com> . P.12

