



**Tikrit Journal of Administrative
and Economics Sciences**
مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية

ISSN: 1813-1719 (Print)



**The effect of information asymmetry in real earning management:
An applied study in the Iraq Stock Exchange**

Marwa Maad Muhammad*, Imad Saleh Neamah

College of Administration and Economics, Tikrit University

Keywords:

Information asymmetry, real earning management, industrial companies' sector.

ARTICLE INFO

Article history:

Received 23 Feb. 2023

Accepted 07 Mar. 2023

Available online 31 Mar. 2023

©2023 THIS IS AN OPEN ACCESS ARTICLE
UNDER THE CC BY LICENSE

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



***Corresponding author:**

Marwa Maad Muhammad

College of Administration and Economics,
Tikrit University.



Abstract: The research aims to test the effect of information asymmetry in managing real profits in the Iraqi industrial companies' sector, The research dealt with a sample of industrial companies listed on the Iraq Stock Exchange during the period from 2010-2019. The research found that there is a positive correlation (directive) significant between information asymmetry and real profit management. This indicates that the higher the levels of information asymmetry among the management of the company and external stakeholders, this was accompanied by an increase in the levels and practices of real earning management within the company. And the existence of a significant effect of information asymmetry in the real earning management.

تأثير عدم تماثل المعلومات في إدارة الأرباح الحقيقية: دراسة تطبيقية في سوق العراق للوراق المالية

عماد صالح نعمة

مروه معاد محمد

كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة تكريت

المستخلص

يهدف البحث إلى اختبار تأثير عدم تماثل المعلومات في إدارة الأرباح الحقيقية في قطاع الشركات الصناعية العراقية، وتناول البحث عينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية خلال الفترة الممتدة من 2010-2019، وتوصل البحث إلى وجود علاقة ارتباط ايجابية (طردية) ذات دلالة معنوية بين عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية، وهذا يدل على أنه كلما ارتفعت مستويات عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة وأصحاب المصالح الخارجيين رافق ذلك زيادة في مستويات وممارسات إدارة الأرباح الحقيقية داخل الشركة، ووجود تأثير ذو دلالة معنوية لعدم تماثل المعلومات في إدارة الأرباح الحقيقية.

الكلمات المفتاحية: عدم تماثل المعلومات، إدارة الأرباح الحقيقية، قطاع الشركات الصناعية.

المقدمة:

نتيجة لظهور مفاهيم جديدة تخص القوائم المالية وزيادة الاهتمام بالمعلومات المحاسبية لتنوع وتعدد عمليات إدارة الشركة والمخاطر التي تواجه الاستثمار بها، وكذلك الحاجة إلى تفعيل دور سوق الأوراق المالية باعتباره المصدر الأساسي لتداول الأوراق المالية للشركات وحاجته إلى التوسع في المعلومات اللازمة لتقييم كافة جوانب الأداء للشركات بهدف تحسين جودة القرار الاستثماري، إذ ينتج عن إتاحة المعلومات المرتبطة بالشركة لبعض المستثمرين دون البعض الآخر لإمكانية ظهور ما يسمى بعدم تماثل المعلومات إذ يعد مفهوم عدم تماثل المعلومات من أهم العوامل التي يعتمد عليه في الأسواق المالية، وفق مبدأ تكافؤ الفرص بين أصحاب المصلحة للحصول على المعلومات المناسبة لترشيد قراراتهم الاستثمارية والقدرة على تحديد المخاطر الرئيسية وفرص الاستثمار، إذ تتمتع فئة من أصحاب المصلحة بتوافر معلومات أعلى من فئة أخرى، وهو ما يمكن أن ينعكس في تقلب أسعار الأسهم ويؤدي إلى زيادة تكاليف الحصول على رأس المال وانسحاب صغار المستثمرين مما يحرّمهم من الفرص الاستثمارية المتاحة، واستناداً لذلك بدأ الاهتمام المتزايد للدراسات بموضوع إدارة الأرباح الحقيقية مع نشر نتائج دراسة (Roychowdhury, 2006) والتي تعد من الدراسات الأولى في استخدام الأنشطة الحقيقية للشركة في التأثير المتعمد على المعلومات المحاسبية المنشورة لأصحاب المصالح، وقدمت أدلة على قيام المديرين باتخاذ قرارات تشغيلية أو استثمارية أو تمويلية حقيقية من شأنها التأثير أو التلاعب بأرباح الشركة. كما يتطلب من هذه الشركات اتخاذ القرارات المناسبة التي تؤدي إلى تعظيم ثروة الملاك وتحقيق أهداف أصحاب المصالح (Hussein et al., 2022: 163).

وبناءً على ما سبق سيتم تقسيم البحث على أربعة محاور، إذ سيتم في المحور الأول استعراض للإطار المنهجي للبحث متمثل بمشكلته وفرضياته وأهميته وأهدافه، وفي المحور الثاني سيتم عرض الجانب النظري لمتغيرات البحث والعلاقة المتوقعة بينهما، في حين سيتم في المحور

الثالث مناقشة النتائج واختبار الفرضيات، وأخيراً في المحور الرابع سيتم ذكر أهم الاستنتاجات والتوصيات التي تم التوصل إليها في الجانب النظري والعملي للبحث.

المحور الأول: الإطار المنهجي للبحث

في هذا المحور سيتم تناول مشكلة وأهمية وهدف وفرضية البحث وحدود ومنهج البحث الخاصة بمتغيرات البحث.

1-1. مشكلة البحث: عند تقديم القوائم المالية، قد يكون هناك عدم تماثل في المعلومات خاصة تلك المتعلقة بالأرباح الحقيقية، حيث يتم تجميع الأرباح سواء الاستثمارية والعادية معاً وحسابها خلال النشاط التشغيلي، مما يؤدي إلى عدم وضوح البيانات والمعلومات الخاصة بالشركات، لذلك يسعى المديرون لفهم واعتماد الطرق المتطورة التي تسهم في التوصل إلى المعلومات الدقيقة والتي تلعب دور في مجال المحاسبة المالية للمساعدة على التوصل إلى التوزيعات الحقيقية للأرباح. ومما تقدم يمكن تحديد مشكلة البحث بالتساؤلات الآتية:

❖ كيف يؤثر عدم تماثل المعلومات في إدارة الأرباح الحقيقية في قطاع الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية؟

2-1. أهمية البحث: تنبع أهمية البحث من أهمية موضوع عدم تماثل المعلومات في سوق العراق للأوراق المالية وأهميتها من خلال وضع صورة واضحة لعرض القوائم المالية للشركات، والمساعدة في توجه الإدارة إلى عدم تقديم معلومات مضللة والتأكيد على دقة المعلومات وتأثير المعلومات على اتخاذ الإدارة للقرارات عالية المستوى للأنشطة الحقيقية.

3-1. أهداف البحث: يهدف البحث إلى تحقيق هدف رئيسي وهو اختبار تأثير عدم تماثل المعلومات في إدارة الأرباح الحقيقية، وينبثق عن هذا الهدف الرئيس مجموعة من الأهداف الفرعية كما يأتي:

1. التعريف بمفهوم عدم تماثل المعلومات والأسس التي يقوم عليها، ومجالات استخدامها في البحوث المحاسبية.

2. التعريف بمفهوم إدارة الأرباح الحقيقية وتطبيقه اعتماداً على عدة شركات ذات الأنشطة الحقيقية.

3. بيان أهمية عدم تماثل المعلومات على إدارة أرباح الحقيقة.

4-1. فرضية البحث: لغرض الإجابة عن التساؤل الرئيس للبحث والذي يمثل مشكلة البحث إلى إيجاد الحلول المنطقية لها تم صياغة الفرضية الرئيسة الآتية:

(H1). الفرضية الأولى: هناك علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية.

(H2). الفرضية الثانية: هناك تأثير ذو دلالة معنوية لعدم تماثل المعلومات في إدارة الأرباح الحقيقية.

5-1. حدود البحث: تتمثل حدود البحث بما يأتي:

1. الحدود المكانية: تتمثل في بيئة التطبيق العراقية لسوق الأوراق المالية لشركات عدة.

2. الحدود الزمانية: سيتم اعتماد بيانات عام 2021 لشركات عدة في سوق العراق للأوراق المالية.

6-1. منهج البحث: يعتمد البحث على منهجين أساسيين من مناهج البحث العلمي هما:

1. المنهج الوصفي: لاسيما ما يتعلق منها بالجانب النظري وذلك من خلال الأدبيات والنشرات العلمية ذات الصلة بموضوعها من رسائل جامعية وبحوث ومؤتمرات علمية وكتب ومقالات وأبحاث من المواقع الإلكترونية عربية وأجنبية.

2. المنهج التطبيقي: وذلك من خلال البيانات والمعلومات الخاصة بشركات عدة في سوق العراق للأوراق المالية.

المحور الثاني: الإطار النظري لعلاقة عدم تماثل المعلومات بإدارة الأرباح الحقيقية

سيتم في هذا المحور تناول الإطار النظري لمتغيرات البحث والعلاقة بينهما.

1-2. مفهوم عدم تماثل المعلومات: اكتسب مفهوم عدم تماثل المعلومات اهتماماً كبيراً بعده أحد المتغيرات المؤثرة في الأسواق المالية، إذ يحدث عدم تماثل المعلومات في الأسواق المالية عندما تحجب إدارة الشركة عن تعدد معلومات معينة عن المستثمرين من أجل تحقيق عوائد غير عادية على لمصالحها، مما يؤدي إلى استخدام الإدارة لمعرفتها بالمعلومات تفوق على الأطراف الخارجية (علي، 2015: 69)، ويرى (عبد الله، 2017: 16)، أن مفهوم عدم تماثل المعلومات (Information Asymmetry) هو معرفة الإدارة أو الأطراف الداخلية لمعلومات حول الأداء الاقتصادي الحالي والمستقبلي للشركة إما بشكل يفوق حيازة الأطراف الخارجية لها مثل المستثمرين والدائنين والمحللين الماليين وإما بشكل يحجب عنهم تلك المعلومات، وقد عرف (سكر، 2018: 90)، عدم تماثل المعلومات بأنه يراد به أن الإدارة هي أكثر الأطراف معرفة بوضع الشركة لما يتوافر لديها من معلومات عن الموقف المالي والقيمة المستقبلية للشركة، إذ تحاول إدارة الشركة كشف العديد من المعلومات ونقلها إلى السوق من خلال مصادر المعلومات الأخرى غير القوائم المالية مثل المحللين الماليين. كما يقوم المحاسب الإداري بإعداد القوائم المالية التي توفر المعلومات لمساعدة الشركة في عملية الرقابة، ويمدها بالتوقعات التي تحدث مستقبلاً (Jasim et al., 2019: 136).

2-2. النظريات المفسرة لحالة عدم تماثل المعلومات: هناك مجموعة من النظريات التي تفسر حالة عدم تماثل المعلومات والتي تتنبأ بظروف حصولها في المستقبل ومن تلك النظريات ما يأتي:

❖ نظرية الإشارة: تركز نظرية الإشارة (The Signaling Theory) التي ظهرت في العام (1956) من قبل العالم (Lintner)، على زيادة فرصة الوحدة الاقتصادية من الحصول على التمويل الرأسمالي من السوق، وذلك بناء على الثقة التي تكتسبها الوحدة من خلال الإشارات التي ترسلها إلى المستخدمين في قوائمها المالية، والتي تظهر بصورة تدعم سمعتها مما يولد انطباعاً بالثقة لدى المستثمرين وتؤدي مستوى الإحساس بالمخاطر تجاه تمويل الوحدة الاقتصادية، كذلك وجود حوافز قوية لدى الوحدات الاقتصادية الناجحة للإعلان عن نتائج أعمالها وزيادة الضغوط التنافسية على الوحدات الاقتصادية، ويمكن تحديد علاقة نظرية الإشارة بعدم تماثل المعلومات من خلال نقطتين أساسيتين هما (محسن، 2020: 22).

- التباين في تقديم المعلومات إلى الأطراف ذات الصلة بالوحدة الاقتصادية.

- اختلاف طريقة استقبال المعلومة من قبل المستثمرين بفرض أن المعلومات متاحة للجميع.

❖ نظرية الوكالة: تعتمد نظرية الوكالة (Agency theory) على العلاقات القانونية (التعاقدية) التي تحكم أطراف عقد الوكالة (علاقة الموكل/ الوكيل)، حيث يلتزم الوكيل بتمثيل ورعاية مصالح الموكل، وعلى ذلك فإنه يمكن النظر إلى الوحدة الاقتصادية على أنها ائتلاف لعدد من علاقات الوكالة مثل علاقة الإدارة بالمالكين، وعلاقة الإدارة بالعاملين، وعلاقة المساهمين بالمدقق الخارجي... الخ، لذلك فإن علاقة الوكالة هي بمثابة عقد يشغل بموجبه شخص أو أكثر (الأصيل) شخص آخر أو أكثر (الوكيل) لإنجاز أعمال معينة لصالحه يتضمن ذلك تخويله صلاحية اتخاذ بعض القرارات، إذ إن

في أسواق العمل، يتجه الوكلاء إلى تعظيم منفعتهم الخاصة على حساب حملة الأسهم في الشركة، فضلاً عن ذلك يمتلك الوكلاء القدرة على أن يعملوا على تحقيق مصالحهم الشخصية مقارنة بمصالح المالكين (الاصلاء) بسبب عدم تماثل المعلومات بين الطرفين (محسن، 2020: 22).

❖ نظرية أصحاب المصلحة: يتطلب استمرار وجود الوحدات الاقتصادية دعماً مستمراً من أصحاب المصلحة، ويجب على الوحدات الاقتصادية تعديل أنشطتها للحصول على دعم هذه الأطراف، وتفترض نظرية أصحاب المصلحة (Theory stakeholder)، أن الوحدات الاقتصادية لديها القدرة في التأثير على المجتمع ككل، وخاصة أصحاب المصلحة، وفي الوقت نفسه يؤثر أصحاب المصلحة على أنشطة الوحدات الاقتصادية، ووفقاً لهذه النظرية يتم تقسيم أصحاب المصلحة إلى مجموعتين، المجموعة الأولى (المجموعة الرئيسية)، هي المساهمين والموردين والهيئات الحكومية والعاملين والرقابة الإعلامية ومنظمات حماية البيئة وحقوق الإنسان منظمة (المدافعين) تأتي من المجموعة الثانية (المجموعة الثانوية)، تفترض النظرية أن يتم التعامل مع جميع الأطراف في كلا المجموعتين على قدم المساواة، بدون تحيز لتقديم المعلومات، ويمكن استخدام هذه النظرية في فهم وتفسير لجوء الوحدات الاقتصادية إلى الافصاح الاختياري رغبة منها في تحسين صورتها من خلال الاستجابة لطلبات أصحاب المصالح، وتعد نظرية أصحاب المصالح من أفضل النماذج في فهم سلوك وتصرفات الوحدات الاقتصادية المصدرة للتقارير المالية (محسن، 2020: 23).

2-3. الآثار المترتبة على عدم تماثل المعلومات: تتفاوت الآراء بشأن الآثار المترتبة على مفهوم عدم تماثل المعلومات والتي أشار إليها (غنيم، 2013: 16-17)، ويمكن تقسيمها على اتجاهين هما: **الاتجاه الأول:** أن عدم تماثل المعلومات بأشكالها المختلفة تؤدي إلى تحقيق عائد غير عادي، لبعض الأطراف على حساب أطراف أخرى من خلال معرفتهم المبكرة بمعلومات عن أداء الشركة، وإن ما سبق يترك تأثيراً سلبياً على كل من المتعاملين في السوق، الشركات المصدرة للأوراق المالية، وسوق الأوراق المالية، والاقتصاد القومي.

الاتجاه الثاني: إن إمكانية معرفة السوق للمعلومات الخاصة واستيعابها، يجعل من الصعب تحقيق عائد غير عادي للمتعاملين ذوي المعلومات على حساب المتعاملين دون المعلومات، وهذا يعني أنها لا تترك أي آثار سلبية على المتعاملين في سوق الأوراق المالية.

ويعد الاتجاه الأول هو الأكثر منطقياً لوجود العديد من الأطراف، ولا سيما الداخلية والتي تمتلك الحافز والخبرة في مجال عملها مما يجعلها تستطيع اكتساب خبره معلوماتية على حساب الأطراف الأخرى، أما من خلال استغلال المعلومات قبل أن يتم الافصاح عنها بشكل عام، وأما من خلال حجب تلك المعلومات عن الأطراف الأخرى.

2-4. مفهوم إدارة الأرباح الحقيقية: إن بيئة الأعمال التي تعمل فيها الشركات أصبحت أكثر تعقيداً بسبب التغييرات التي تحدث في عواملها المؤثرة في أداء تلك الشركات ويواجه عدد كبير من مديري الشركات تحدي يطلب منهم استخدام نمط إداري يساعد في رفع أداء شركاتهم، (Shaban et al., 2021: 52) وقد تناولت العديد من الدراسات مفهوم إدارة الأرباح الحقيقية (Real earnings management concept) والتي قدمته من خلال الأنشطة الاقتصادية بأنه اتخاذ أي قرار للانحراف عن الحق المكتسب الذي يعظم صافي القيمة الحالية للشركة، سيكون له تأثير سريع على التدفقات النقدية التشغيلية للشركة، إذ يرى كل من (Roychowdhury, 2006: 337)، (Francis et al., 2016: 4)، إدارة الأرباح الحقيقية بأنها الخروج عن الممارسات التشغيلية والعادية للشركة بهدف

تضليل المستثمرين للأيهام بأن أهداف التقرير المالي قد تحققت من خلال العمليات التشغيلية العادية، ووصف (Ali & Kamardin, 2018: 444)، أن إدارة الأرباح الحقيقية هي نوع بديل لإدارة الأرباح التي يمكن تحقيقها عن طريق تغيير توقيت الإنفاق في الاستثمار أو عمليات التمويل بقصد التلاعب في الأرباح المَحْوَلَة، ونتيجة لذلك فإن إدارة الأرباح الحقيقية تؤثر على قائمة الدخل من خلال تغيير توقيت هيكلية العمليات أو المعاملات الاقتصادية، مثل المبيعات، والإنتاج، والمصروفات الاختيارية والبحث والتطوير (محمود، 2019: 184)، إدارة الأرباح الحقيقية بأنها "أجراء إداري متعمد من قبل إدارة الشركة لتغيير الأرباح المُبلَّغ عنها في اتجاه معين، على سبيل المثال تغيير توقيت عملية استثمار بهدف التحكم في الأرباح ولكن لها عواقب سلبية مستقبلاً" (Sugiyanto & Candra, 2019: 11).

2-5. دوافع إدارة الأرباح الحقيقية: لإدارة الأرباح الحقيقية عدة دوافع إلا أن هناك دوافع رئيسية تخص المديرين نتيجة لاستخدام الأنشطة الحقيقية كأسلوب في إدارة الأرباح وهذه الدوافع هي: (المرو، 2021: 185-184). (Hussein et al., 2020: 68).

2-5-1. دوافع سوق المال: تظهر دوافع سوق المال (Capital Market Motivations) نتيجة للتوسع في استخدام المعلومات المحاسبية من قبل المستثمرين والمحللين الماليين عند تقييم الأسهم ولحرص الإدارة على وضع الشركة وقدرتها التنافسية في سوق المال من خلال تلبية توقعات المحللين بالأرباح أو تجنب الخسارة المتوقعة فضلاً عن المحافظة على استقرار الوضع المالي وتجنب تقلباته مما يؤثر على زيادة سعر السهم السوقي، كما يندرج ضمن هذا الدافع رغبة الإدارة في تخفيض تكلفة رأس المال عن طريق التلاعب بالأرباح لتبدو مستقرة وذلك لإعطاء صورة غير حقيقية عن انخفاض مستوى المخاطر المرتبطة بنشاط الشركة.

2-5-2. دوافع تعاقدية: تظهر الدوافع التعاقدية (Contractual motivations) نتيجة تجنب الإدارة التكاليف السياسية والتشريعية للشركة، وخاصة القواعد الحكومية والسياسات الضريبية التي تحدث بسبب تدخل الدولة من خلال القرارات السيادية أو التنظيمية كفرض ضرائب جديدة على الشركات، والضرائب لها دور في تقديم دافع للشركات من أجل قيامها بإجراء تناسب بين الدخل المحاسبي المفصح عنه مع الضريبة، ويمكن للإدارة أن تقلل من التكاليف السياسية الناتجة عن تدخل الجهات السيادية، وذلك من خلال التلاعب بإدارة الأرباح عن طريق الأنشطة الحقيقية، لأجل تقليل مدفوعات الضرائب نتيجة تخفيض أرباحها المفصح عنها.

2-5-3. دوافع تنظيمية: يكمن هذا الدافع في رغبة المديرين لزيادة التعويض الذي يتلقونه لأنفسهم، والذي قد يتجلى لرغبتهم في الاستفادة من المعلومات التي لديهم عند شراء أو بيع الأسهم، أو تعويض الفشل في إدارة الشركة، كتسريع أو تأخير الاعتراف بالإيرادات والمصروفات وذلك باستخدام التقديرات المحاسبية لإظهار مدى تحقيق الشركة للأرباح على المدى القصير، ولكن على حساب الوضع الحقيقي للشركة.

2-6. العلاقة بين عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية: قد يعد وجود عدم تماثل المعلومات نتيجة لممارسات إدارة الأرباح، إذ اثبتت العديد من الدراسات (Kim et al., 2003)، (Halim et al., 2004)، على وجود علاقة بين عدم تماثل المعلومات ومستوى إدارة الأرباح، نتيجة لتقديم المديرين معلومات غير موثوقة، خاصة إذا كانت المعلومات تتعلق بقياس أداء المديرين. كما أن عدم تماثل المعلومات يمكن أن يؤثر إيجابياً في إدارة الأرباح، إذ تشير دراسة (Trisnawati et al.,)

23: 2015)، إلى وجود عدم تماثل في المعلومات بين المديرين كوكلاء والمالك، إذ أن المديرين يكونون أكثر وعياً بالمعلومات الداخلية وآفاق الشركة في المستقبل مقارنة بملاك المساهمين وأصحاب المصلحة الآخرين. لذا فإن كان الأمر يتعلق بإدارة الأرباح، فيمكن للإدارة ممارسة إدارة الأرباح لأن لديهم معلومات أفضل واهتماماً لإعطاء إشارة إيجابية للسوق. أنه يمكن أن تظهر إدارة الأرباح عندما يستخدم المديرون حكمهم الخاص لتحديد السياسات المحاسبية أو التقديرات للاعتراف بمعاملة ما يشار إليها باسم إدارة الأرباح المستحقة أو لإعادة هيكلة الأنشطة الفعلية التي تؤدي إلى المعاملات المحاسبية، يشار إليها بإدارة الأرباح الحقيقية، لذلك فإن كلا الشكلين من إدارة الأرباح سيعملان على التحيز في الأرباح المعلنة، وبالرغم من ذلك فإن إدارة الأرباح الحقيقية فقط هي التي ستغير التدفقات النقدية للأرباح بسبب التغيرات في المعاملات الأساسية، إذ يمكن تحقيق أهداف الربح من خلال تغيير الأنشطة الحقيقية، مثل تقديم خصومات نقدية زائدة، وتخفيف أرصدة المبيعات، وتقليل نفقات البحث والتطوير، وزيادة الإنتاج، ويعد التلاعب الفعلي منفصلاً عن القضايا المحاسبية، فضلاً عن ذلك يمكن إجراؤه وفقاً للمعايير المحاسبية، لذلك يتم استخدام إدارة الأرباح الحقيقية على نطاق واسع من قبل المديرين التنفيذيين في شركات عدة على مستوى العالم، وقد تعمل مستويات عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمساهمين كمحرك أو مسبب للجوء إلى ممارسات إدارة الأرباح الحقيقية ووفقاً لذلك يمكن تحديد عاملان رئيسان يولدان إدارة الأرباح هما (Nuanpradit, 2018: 51-52):

❖ لا يمكن للمديرين توصيل جميع المعلومات الخاصة للمساهمين من أجل تنفيذ جميع خطط تعويضات المدير.

❖ عدم المساواة في المعلومات التي يحتفظ بها المشاركون في السوق، والتي تؤثر بشكل مباشر على قرارات الاستثمار.

كما اشارت دراسة (عبدة، 2020: 30)، أن زيادة عدم تماثل المعلومات يؤدي إلى زيادة دوافع إدارة الشركة نحو ممارسة إدارة الأرباح الحقيقية، فيما يتعلق بالمستويات غير العادية لصافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية وتكاليف الإنتاج، أي أن هناك علاقة موجبة جوهرية بين عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية، ويرجع ذلك إلى أن عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة (التي يتوافر لها معلومات داخلية عن قرارات وربحية الشركة ومستقبلها) من ناحية والمساهمين المحتملين أو المرتقبين من ناحية أخرى، فإن ذلك يؤدي إلى زيادة دوافع استغلال إدارة الشركة لهذه المعلومات من خلال ممارسة إدارة الأرباح الحقيقية لأسباب عدة أهمها:

1. زيادة رقم الأرباح المحققة، فضلاً عن زيادة المكافأة التي تحصل عليها.

2. صعوبة اكتشاف المساهمين لتلك الممارسة لعدم تماثل المعلومات، فضلاً عن عدم توافر المعلومات الكافية لهم التي تمكنهم من مراقبة سلوك الإدارة فيما يتعلق بتلك الممارسة.

وبناءً على ما سبق فإن أغلب نتائج الدراسات أكدت على أهمية مستوى عدم تماثل المعلومات في تعزيز ممارسات الإدارة من خلال الأنشطة الحقيقية في سوق العراق للأوراق المالية.

المحور الثالث: الجانب التطبيقي

في هذا المحور سيتم استعراض مجتمع وعينة البحث التي تمثل حدود جمع البيانات لغرض قياس المتغيرات واجراء التحليل المناسب والخروج بالنتائج التي تمكن من اختبار الفرضيات.

3-1. مجتمع وعينة البحث: تمثل مجتمع البحث بكافة الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، في حين لخصت العينة بـ (12) شركة، كما هو موضح في الجدول رقم (1).

الجدول (1): الشركات عينة الدراسة

ت	اسم الشركة	الرمز	ت	اسم الشركة	الرمز
1	شركة بغداد للمشروبات الغازية	IBSD	7	الشركة العراقية لتصنيع وتسويق التمور	IIDP
2	الشركة العراقية للسجاد والمفروشات	IITC	8	شركة الهلال الصناعية المختلطة	IHLI
3	شركة الخياطة الحديثة	IMOS	9	شركة الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية	IKLV
4	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	IBPM	10	شركة المنصور للصناعات الدوائية	IMAP
5	شركة انتاج الألبسة الجاهزة	IRMC	11	شركة الصناعات الكيماوية	IMCI
6	الشركة الوطنية لصناعات الكيماوية والبلاستيكية	INCP	12	الشركة الوطنية للصناعات المعدنية والدراجات	IMIB

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات التحليل الإحصائي.

وقد تمثلت الحدود الزمنية لهذه العينة بعشر سنوات امتدت من (2010) ولغاية (2019)، لتكون عدد المشاهدات التي شملها البحث (120) مشاهدة (شركة/سنة)، وقد تم الاعتماد على بيانات عام 2009، وكذلك على بيانات كل من عامي (2020) و(2021)، لإكمال إجراءات قياس متغيرات البحث، وقد تم تحديد هذه العينة وفق شرطين أساسيين هما؛ الأول، توافر البيانات المالية لعام 2021، أما الشرط الثاني، فهو استمرار الشركات بالإفصاح عن بياناتها للسنوات المحددة دون انقطاع.

3-2. قياس متغيرات البحث: تضمن البحث نوعين من المتغيرات هم كما يأتي:

المتغير الأول: المتغير المستقل (عدم تماثل المعلومات (IA)): يتم قياس عدم تماثل المعلومات من خلال الاعتماد على مقياس تنبؤات المحللين الماليين، إذ يقوم هذا المقياس على فكرة وجود علاقة عكسية بين تطابق تنبؤات المحللين الماليين وبين عدم تماثل المعلومات، فكلما زادت درجة عدم تماثل المعلومات انخفضت درجة تطابق توقعات المحللين الماليين بشأن بند معين والعكس صحيح، ويقصد بتطابق التنبؤات مع البيانات الفعلية عندما يتم قياسها بالنسبة للتنبؤ بالربحية بالفرق بين الربح الفعلي المقرر نهاية كل سنة مع متوسط تنبؤات المحللين الماليين عن ربح السنة نفسها (محسن، 2020). ويشير (عبدة، 2020)، إلى تنبؤات المحللين الماليين بأنه كلما كان هناك أخطاء في تنبؤ المحللين الماليين بربحية سهم الشركة دل على زيادة عدم تماثل المعلومات، ومن خلال المعادلة الآتية:

$$ASY2_{i,t} = \frac{|EPS_{i,t} - \text{mean forecasted EPS}|}{P_{i,t}}$$

حيث أن:

هو الرقم المطلق (للفرق بين ربحية السهم الفعلية ومتوسط تنبؤات المحللين الماليين بربحية السهم مقسومة على سعر أقفال السهم للشركة i في السنة t).	ASY2
هي ربحية السهم الفعلية للشركة i في السنة t.	EPS i,t
هو متوسط ربحية السهم المتنبأ بها للشركة i في السنة t	mean forecasted EPS
هو سعر أقفال سهم الشركة i في السنة t.	P i,t

وعليه كلما زادت قيمة (ASY) في المعادلة أعلاه دل ذلك على زيادة مستوى عدم تماثل المعلومات، ونظراً لعدم وجود تنبؤات لأرباح الشركات من قبل المحللين الماليين في سوق العراق للأوراق المالية لذا سيتم الاعتماد على ارباح السنة اللاحقة كمؤشر على تنبؤات المحللين. المتغير الثاني: المتغير التابع (إدارة الأرباح الحقيقية (REM)): يتم قياس المتغير التابع من خلال استخدام نموذج (Roychowdhury, 2006) بالاتفاق مع دراسة (Francis, 2016)، ووفق الأنشطة التالية (التدفقات النقدية التشغيلية، تكاليف الانتاج، المصروفات الاختيارية) ومن هذه الأنشطة كالاتي:

1. **التدفقات النقدية التشغيلية:** يبدأ النموذج بتحديد المستوى الطبيعي للتدفقات النقدية التشغيلية بناءً على مستوى المبيعات والتغيرات في حجم المبيعات الناجم عن انخفاض سعر البيع، وفقاً للانحدار الآتي:

$$CFO_t/A_{t-1} = \alpha_0 + \alpha_1(1/A_{t-1}) + \beta_1(S_t/A_{t-1}) + \beta_2(\Delta S_t/A_{t-1}) + \varepsilon_t$$

حيث إن:

CFO t يمثل التدفقات النقدية التشغيلية

At-1 إجمالي الموجودات للفترة t-1

St المبيعات للسنة t

ΔSt التغير في المبيعات خلال الفترة t

ومن خلال تقدير معادلة الانحدار تظهر قيم بيتا كما يأتي:

$$(a_0=0.080), (a_1=0), (B_1=0.387), (B_2=0.769)$$

2. **المصروفات الاختيارية:** يتم حساب التدفقات النقدية التشغيلية غير الطبيعية على أنها الفرق بين التدفقات النقدية التشغيلية العادية والتدفقات النقدية التشغيلية الفعلية. ويتم حساب المستوى العادي للمصروفات التقديرية مثل البحث والتطوير والإعلان على النحو الآتي:

$$\frac{DISCEXP_{i,t}}{A_{i,t-1}} = \beta_1 \frac{1}{A_{i,t-1}} + \beta_2 \frac{SALES_{i,t-1}}{A_{i,t-1}} + \varepsilon_{i,t}$$

حيث إن:

DISEXPi, t مجموع مصاريف البيع والبحث والتطوير والإعلان للشركة i في العام t

Ai, t - 1 إجمالي موجودات الشركة i في العام t-1

Sales i t - 1 مبيعات الشركة i في العام t - 1

مصطلح متبقي يوضح مستوى النفقات التقديرية غير العادية للشركة i في العام t

$\beta_2:\beta_1$ هي معاملات محددة ثابتة.

ومن خلال تقدير معادلة الانحدار تظهر قيم بيتا كما يأتي:

$$(B_2=0.002), (B_1=0)$$

3. **تكلفة الإنتاج:** تتم إدارة الأرباح الحقيقية من خلال الإنتاج الزائد للاستفادة من تكلفة ثابتة أقل لكل وحدة. نقوم بتقدير تكاليف الإنتاج غير الطبيعية من خلال نموذج (Roychowdhury, 2006):

$$PROD_t/A_{t-1} = \alpha_0 + \alpha_1(1/A_{t-1}) + \beta_1(S_t/A_{t-1}) + \beta_2(\Delta S_t/A_{t-1}) + \beta_3(\Delta S_{t-1}/A_{t-1}) + \varepsilon_t$$

حيث إن:

$PROD_{i,t}$ مجموع تكلفة البضائع المباعة والتغير في مخزون الشركة i في السنة t

$A_{i,t-1}$ إجمالي موجودات الشركة i في العام $t-1$

$Sales_t$ مبيعات الشركة i في العام t

$\Delta Sales_{i,t}$ مبيعات الشركة i في العام t ناقص مبيعات الشركة i في العام $t-1$

$\Delta Sales_{i,t-1}$ مبيعات الشركة i في العام $t-1$ ناقص من مبيعات الشركة i في العام $t-2$

$\varepsilon_{i,t}$ مصطلح متبقي يوضح مستوى تكاليف الإنتاج غير الطبيعية للشركة i في العام t

$\beta_3, \beta_2, \beta_1$ هي معطيات محددة ثابتة

ومن خلال تقدير معادلة الانحدار تظهر قيم بيتا كما يأتي:

$$(B_3=0), (B_2=0.002), (B_1=0.011), (a_1=0), (a_0=0.023)$$

3-3. **التحليل الوصفي لمتغيرات البحث:** يظهر الجدول رقم (2) مستويات عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية للشركات عينة البحث، إذ يلاحظ من الجدول رقم (2) أن الوسط الحسابي (للسنوات العشر عينة الدراسة لكل شركة) قد سجل مستويات عالية لنسبة عدم تماثل المعلومات وبشكل خاص في (شركة الهلال الصناعية)، تليها (شركة المنصور للصناعات الدوائية) و(الشركة الوطنية للصناعات المعدنية)، أما فيما يخص إدارة الأرباح الحقيقية فيلاحظ وجود مستوى مرتفع جداً في (شركة انتاج الألبسة الجاهزة) تليها (شركة تصنيع وتسويق التمور) و(شركة الكندي لإنتاج اللقاحات) و(شركة بغداد للمشروبات الغازية).

الجدول (2): مستويات متغيرات البحث ضمن الشركات عينة البحث

ت	الشركة	عدم تماثل المعلومات	إدارة الأرباح الحقيقية
1	بغداد للمشروبات	.024700	.627810
2	العراقية للسجاد	.020900	.227120
3	الخيطة الحديثة	.056400	.291240
4	بغداد لصناعة	.012400	.179970
5	انتاج الألبسة	.032600	1.407350
6	الوطنية لصناعات الكيماوية	.067700	.369840

7	تصنيع وتسويق التمور	0.057500	0.852320
8	الهلال الصناعية	0.713200	0.337130
9	الكندي لإنتاج اللقاحات	0.063200	0.624780
10	المنصور للصناعات الدوائية	0.107400	0.269780
11	الصنائع الكيماوية	0.012700	0.400030
12	الوطنية للصناعات المعدنية	0.105700	0.353500
	الاجمالي	0.106200	0.495073

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SPSS).
في حين يظهر الجدول رقم (3) الوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغيرات البحث ولإجمالي العينة، إذ يلاحظ من الجدول رقم (3) هناك تشتت كبير وعدم اتساق في مستويات عدم تماثل المعلومات بين الشركات الصناعية عينة الدراسة، وكذلك الحال بالنسبة إلى مستويات إدارة الأرباح الحقيقية، وذلك بدلالة الانحراف المعياري وكذلك معامل الاختلاف الذي تجاوز النسبة المعيارية والمقدرة بنسبة (50%)، كما يدل الوسط الحسابي أن الصفات الغالبة على الشركات هي الصفات المتعلقة على وجود مستوى مرتفع نوعاً ما في عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية.
الجدول (3): وصف متغيرات البحث

نوع المتغيرات	المتغيرات	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	أدنى قيمة	أعلى قيمة	معامل الاختلاف
المستقل	عدم تماثل المعلومات	0.106	0.352	0.000	2.743	331.5%
التابع	إدارة الأرباح الحقيقية	0.495	0.623	0.007	3.586	125.9%

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (SPSS).

4-3. اختبار فرضية العلاقة

(H1). الفرضية الأولى: هناك علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية.

باستخدام معامل الارتباط بيرسون تم اختبار مستوى العلاقة بين عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية، والجدول رقم (4) يظهر مصفوفة الارتباط بين متغيرات الدراسة.

الجدول (4): قيم معامل الارتباط بين عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية

إدارة الأرباح الحقيقية	
	عدم تماثل المعلومات
0.336**	
0.000	Sig.

** : وتعني أن الارتباط دال معنوياً عند 1% * : وتعني أن الارتباط دال معنوياً عند 5%

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SPSS).
يلاحظ من الجدول رقم (4) أن هناك علاقة ارتباط ايجابية (طردية) ذات دلالة معنوية بين عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية، وهذا يدل على أنه كلما ارتفعت مستويات عدم تماثل

المعلومات بين إدارة الشركة وأصحاب المصالح الخارجيين رافق ذلك زيادة في مستويات وممارسات إدارة الأرباح الحقيقية داخل الشركة، وبناءً على ما سبق تقبل الفرضية الأولى.

(H2). الفرضية الثانية: هناك تأثير ذو دلالة معنوية لعدم تماثل المعلومات في إدارة الأرباح الحقيقية. تم صياغة معادلة انحدار خطي بسيط لتقدير إدارة الأرباح الحقيقية بدلالة عدم تماثل المعلومات، لغرض معرفة مستوى تأثير الأخير في إدارة الأرباح الحقيقية، والجدول رقم (5) يظهر نتائج اختبار التأثير.

الجدول (5): تأثير عدم تماثل المعلومات في إدارة الأرباح الحقيقية

المتغير	المعامل الثابت (β_0)	معامل الانحدار (β)	قيمة (T) (Sig.)	قيمة (F) (Sig.)	(R ²)	(R ²) المعدل
عدم تماثل المعلومات	.376	1.040	3.872 (.000)	14.992 (.000)	.113	.105

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SPSS).

يلاحظ من الجدول رقم (5) ما يأتي:

1. ثبات نموذج الانحدار بدلالة قيمة (F) البالغة (14.992) وهي معنوية عند مستوى معنوية 5%، معنى ذلك يمكن تقدير إدارة الأرباح الحقيقية بدلالة عدم تماثل المعلومات، وهذا يشير إلى صحة النموذج.
2. ثبات معامل الحد الثابت لقيمة (T) البالغة (3.872)، بدلالة معنوية (0.000) وهي أقل من 5% مما يدل على معنوية تأثير عدم تماثل المعلومات في إدارة الأرباح الحقيقية.
3. تدل قيمة بيتا (β) البالغة (1.040) الموجبة على أن التأثير إيجابي، بمعنى كلما زادت قيمة نسبة عدم تماثل المعلومات فإن ذلك سيؤدي إلى ارتفاع مستوى إدارة الأرباح الحقيقية.
4. تشير قيمة معامل التحديد (R²) البالغة (0.113) على أن عدم تماثل المعلومات يفسر ما نسبته (11.3%) من التغيرات الحاصلة في إدارة الأرباح الحقيقية، وهي نسبة صغيرة وإن نسبة التفسير الأكبر البالغة (88.7%) تعود لمسببات وعوامل أخرى غير ظاهرة في النموذج الحالي، بناءً على ما سبق تقبل الفرضية الثانية.

المحور الرابع: الاستنتاجات والتوصيات

1-4. الاستنتاجات

1. يكتسب مفهوم عدم تماثل المعلومات اهتماماً كبيراً بعده أحد المتغيرات المؤثرة في الأسواق المالية، إذ يشير إلى الاختلافات في الحصول على المعلومات بين المشتري والبائع في العقود المالية، مما يؤدي إلى اختلال في السيطرة أو القوة في المعاملات، والذي ينتج عن الاختلافات في الحصول على المعلومات بين المقترضين والمقرضين.
2. يترتب على وجود عدم تماثل المعلومات الذي يعيق قدرة المستثمرين على التمييز بين فرص الاستثمار الإيجابية والسلبية، والذي ينشأ عنه تكاليف إضافية من خلال تشجيع الاختيار العكسي ويقلل من مستويات السيولة.
3. تتضمن إدارة الأرباح الحقيقية اتخاذ الإدارة سلسلة من القرارات لتوجيه أنشطة الأعمال لتحقيق النتائج المحددة التي ترغب الإدارة في الإبلاغ عنها في البيانات المالية، بما في ذلك تحريف الأداء

الاقتصادي الحقيقي للشركة ومعايرة محتوى المعلومات الحقيقي للتقارير المالية لغرض تحقيق أهداف معينة لتؤثر على قرارات مستخدمي هذه التقارير.

4. وجود علاقة ارتباط ايجابية (طردية) ذات دلالة معنوية بين عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية، وهذا يدل على أنه كلما ارتفعت مستويات عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة وأصحاب المصالح الخارجيين رافق ذلك زيادة في مستويات وممارسات إدارة الأرباح الحقيقية داخل الشركة.
5. وجود تأثير ذو دلالة معنوية لعدم تماثل المعلومات في إدارة الأرباح الحقيقية، وهذا التأثير (إيجابي)، أي كلما زادت قيمة نسبة عدم تماثل المعلومات فإن ذلك سيؤدي إلى ارتفاع مستوى إدارة الأرباح الحقيقية.

2-4. التوصيات

1. على الهيئة العامة للرقابة المالية اتخاذ ما يلزم من الإجراءات للحد من التلاعب والغش في المحتوى الإعلامي للقوائم المالية الناتج من استخدام الشركات لممارسات إدارة الأرباح الحقيقية.
2. التعرف على أهم العوامل المتمثلة بـ (عدم تماثل المعلومات وإدارة الأرباح الحقيقية) التي يمكن أن تحد من تلك الممارسات.
3. عقد دورات تدريبية وورش عمل لإدارات الشركات المدرجة بالبورصة لنشر الوعي بالآثار السلبية لممارسة إدارة الأرباح الحقيقية والعوامل المؤثرة فيها.
4. على المستثمرين الاهتمام بموضوع إدارة الأرباح الحقيقية وبيان تأثيره على قطاعات أخرى مبيناً اختلاف إدارة الأرباح في قطاعات مختلفة.

المصادر

أولاً. المصادر العربية:

أ. الرسائل والأطاريح العلمية:

1. سكر، مريانا مرزوق متي (2018)، دور آليات حوكمة الشركات في الحد من عدم تماثل المعلومات المحاسبية لترشيد قرارات الاستثمار: دراسة ميدانية على عينة من المصارف بولاية الخرطوم، رسالة ماجستير، كلية الدراسات العليا، جامعة النيلين، السودان.
2. محسن، فؤاد محسن، (2020)، تأثير لا تماثل المعلومات المالية وغير المالية في أسعار الأسهم وانعكاسه على قرارات الاستثمار: نموذج مقترح للشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، اطروحة دكتوراه، مجلس كلية الإدارة والاقتصاد -جامعة بغداد، جمهورية العراق.

ب. الدوريات العلمية:

1. المر، نورهان علي محمد، (2021)، نموذج مقترح لقياس تأثير التقارير الفصلية الإلزامية على إدارة الأرباح بالأنشطة الحقيقية: دراسة تطبيقية، المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، 3(2)، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة بور سعيد، جمهورية مصر العربية.
2. محمود، سحر عبد السميع، (2019)، محددات ونتائج المدخل الحقيقي لإدارة الأرباح: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، 3(3)، كلية التجارة، قسم المحاسبة والمراجعة، جامعة الإسكندرية، جمهورية مصر العربية.
3. عبده، إيمان محمد السعيد سلامة، (2020)، أثر عدم تماثل المعلومات ودورة حياة الشركة على توزيعات الأرباح وانعكاسها على إدارة الأرباح بالأنشطة الحقيقية: دراسة تطبيقية، مجلة الفكر المحاسبي، 24(2)، كلية التجارة، جامعة عين الشمس، جمهورية مصر العربية.

4. غنيم، محمود رجب يس، (2013)، دور الإفصاح الإلكتروني في الحد من عدم تماثل المعلومات وانعكاس ذلك على كفاءة سوق رأس المال المصر، مجلة الدراسات والبحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة بنها، جمهورية مصر العربية.
 5. عبد الله، ايهاب مكي محمد، (2017)، دور المراجع الخارجي في الحد من عدم تماثل المعلومات المحاسبية: دراسة ميدانية على عينة من المصارف السودانية، المجلة الالكترونية الشاملة متعددة التخصصات، العدد 25.
 6. علي، أيمن صابر سيد، (2015)، أثر تطبيق معايير التقارير المالية الدولية على عدم تماثل المعلومات المحاسبية وجودة الأرباح: دراسة تطبيقية، مجلة الفكر المحاسبي، 19(2)، كلية التجارة، جامعة عين الشمس، جمهورية مصر العربية.
- المصادر الأجنبية:**

A. Periodicals

1. Roychowdhury, S., (2006), Earnings management through real activities manipulation. Journal of accounting and economics.
2. Ali, B., & Kamardin, H., (2018), Real earnings management: a review of literature and future research. Asian, Journal of Finance & Accounting.
3. Francis, B., Hasan, I., & Li, L., (2016), Abnormal real operations, real earnings management, and subsequent crashes in stock prices. Review of Quantitative Finance and Accounting.
4. Hussein, A. I., & Mahmood, S. M. (2021). Accounting for the future: Technology contributions from a local perspective. Tikrit Journal of Administration and Economics Sciences, 17(54 part 2).
5. Hussein, S. S., Mahmood, S. M., & Hussein, A. I. (2006). The effect of the electronic commerce on accounting information high quality. Tikrit Journal of Administrative and Economic Sciences, 2(3), 130-151.
6. Hussein, M. A., Jasim, A. N., & Shaban, S. E., (2022), The Impact of Outsourcing in Business Firms on Value Creation. World Economics and Finance Bulletin, 17, 163-172.
7. Hussein, M. A., Shaban, S. E., & Yaseen, A. T., (2020), The Impact of Financial Crises on Accounting Conservatism Levels: Empirical Evidence from Iraqi industrial companies. Tikrit Journal of Administration and Economics Sciences, 16(Special Issue part 1).
8. Jasim, A. N., Mohammed, Q. J., & Hussein, M. A., (2019), The Role of Management Accountant in Achieving Job Security in Order to Enable Employees to Make Decisions. Volume II, 132.
9. Jasman, J., & Amin, M. N., (2017), Internal audit role on information asymmetry and real earnings management. Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia.
10. Nuanpradit, S., (2018), The relationship between information asymmetry and real earnings management: The role of CEO duality in Thailand, Journal of Business Administration.
11. Shaban, S. E., Jasim, A. N., & Hussein, M. A., (2021), The Impact of block chain technology in activating the skills of accountants and auditors: A survey study of the

opinions of a sample of academics in the Iraqi universities. Muthanna Journal of Administrative and Economic Sciences, 11(2).

12. Sugiyanto, S., & Candra, A., (2019), Good Corporate Governance, Conservatism Accounting, Real Earnings Management, And Information Asymmetry on Share Return. Jiafe (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi).
13. Trisnawati, R. W., Sasongko, N., & Fauzi, I., (2015), The effect of information asymmetry, firm size, advantage, profitability and employee stock ownership on earnings management with accrual model. International Journal of Business, Economics and Law.

B. Others:

1. Kim, Y., Liu, C., & Rhee, S., (2003), The Relation of Earnings Management and Firm Size. Working Paper, University of Hawaii. from the website: ww2.hawaii.edu/~fima/Working_Papers/
2. Halim, Julia; Carmel Meiden; Rudilf Lumbantobing, (2005), Pengaruh Manajemen Laba Pada Tingkat Pengungkapan Laporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Termasuk Dalam Indeks LQ-45. Simposium Nasional Akuntansi VIII: Solo, 15 -16 September 2005.