



## تأثير الملكية الادارية في عدم تماثل المعلومات وانعكاسها على قرارات المستثمرين \_ دراسة تطبيقية لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

م. م. ريام تقي محمد العبادي<sup>1</sup>، أ.د. كرار سليم عبد الزهرة حميدي<sup>2</sup>، م.د بشائر خضير عباس الخفاجي<sup>3</sup>، م. م. خالد كاظم محمد<sup>4</sup>

### المستخلص:

يهدف بحثنا الحالي إلى بيان العلاقة بين الملكية الإدارية وعدم تماثل المعلومات لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ومدى انعكاس ذلك على قرارات المستثمرين باستخدام البيانات الكمية للمدة (2016-2021)، وشملت العينة (8) مصارف وعدد المشاهدات بلغت (48) مشاهدة (شركة/ سنة)، إذ استخدم مؤشر نسبة ملكية أعضاء مجلس الإدارة لقياس الملكية الإدارية كمتغير مستقل ومؤشر تذبذب أسعار الأسهم لقياس عدم تماثل المعلومات كمتغير وسيط، أما قرارات المستثمرين كمتغير تابع تم قياسها باستخدام حجم التداول للأسهم. وتم تحليل البيانات باستخدام البرنامج الاحصائي (spss). وخلصت نتائج بحثنا الى ان هناك تأثيرا طرديا لمتغير الملكية الإدارية في الحد من عدم تماثل المعلومات، وهناك تأثيرا عكسيا للملكية الإدارية في قرارات المستثمرين، وان هناك تأثيرا عكسيا لعدم تماثل المعلومات في قرارات المستثمرين. كما ان لمتغير الملكية الإدارية تأثيرا في قرارات المستثمرين من خلال الوساطة الجزئية لمتغير عدم تماثل المعلومات. ونستنتج من ذلك ان عدم تماثل المعلومات يمكن ان يؤثر تأثير عكسي في قرارات المستثمرين من ناحية وقد يكون إيجابيا من خلال الاهتمام في الملكية الإدارية للشركات من قبل المستثمرين قبل اتخاذ قراراتهم الاستثمارية من ناحية أخرى مما يؤدي الى زيادة فرص النمو والاستثمار في القطاع الخاص. واوصى الباحثين بضرورة اجراء المزيد من دراسات التي تتناول استخدام المؤشرات اخرى من خلال التطبيق على نفس القطاع، او باستخدام نفس المؤشرات بالتطبيق على باقي قطاعات الاخرى ومقارنة النتائج.

**الكلمات المفتاحية:** الملكية الإدارية، عدم تماثل المعلومات، قرارات المستثمرين

### انتساب الباحثين

<sup>1,3,4</sup> المعهد التقني الديوانية، جامعة الفرات الأوسط التقنية، العراق، الديوانية، 58006

<sup>2</sup> كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الكوفة، قسم المحاسبة، العراق، النجف، 54001

<sup>1</sup> riam.taqi.idi6@atu.edu.iq

<sup>2</sup> Karrars.hameedi@uokufa.edu.iq

<sup>3</sup> bashaer.alkafaji126@atu.edu.iq

<sup>4</sup> khaled.kazem.idi5@atu.edu.iq

<sup>1</sup> المؤلف المراسل

معلومات البحث

تاريخ النشر: حزيران 2024

### Affiliations of Authors

<sup>1,3,4</sup> Al-Diwaniyah Technical Institute, AL-Furat AL -Awsat Technical University, Iraq, AL-Dewaniyah, 58006

<sup>2</sup> Department of Accounting, faculty of Administration and Economics, University of Kufa, Iraq, Najaf, 54001

<sup>1</sup> riam.taqi.idi6@atu.edu.iq

<sup>2</sup> Karrars.hameedi@uokufa.edu.iq

<sup>3</sup> bashaer.alkafaji126@atu.edu.iq

<sup>4</sup> khaled.kazem.idi5@atu.edu.iq

<sup>1</sup> Corresponding Author

Paper Info.

Published: June 2024

### The Effect of Managerial Ownership on Information Asymmetry and its Reflection on Investors Decisions - An Applied Study of a Sample of Banks Listed on the Iraqi Stock Exchange

Riyam Taqi Mohammed <sup>1</sup>, prof.Dr. Karrar Saleem Hameedi <sup>2</sup>, Dr. Bashaer Khudhair Abbas Alkhafaji <sup>3</sup>, Khalid Kadhim Mohammed <sup>4</sup>

### Abstract

This study aims to explain the relationship between managerial ownership and information asymmetry for a sample of banks listed on the Iraqi Stock Exchange and the extent to which this is reflected in investors' decisions using quantitative data for the period (2016-2021). The sample included (8) banks and the number of observations amounted to (48) observations (company/year). The indicator of ownership percentage of members of the Board of Directors was used to measure managerial ownership as an independent variable, and the stock price volatility index was used to measure information asymmetry as an intermediate variable. Investors' decisions are measured as dependent variables. Using the trading volume of stocks, the data were analyzed using SPSS statistical program (SPSS). The results of our research conclude that there is a direct effect of the managerial ownership variable in reducing information asymmetry, managerial ownership has an inverse effect on investors' decisions, and information asymmetry has an inverse effect on investors' decisions. The managerial ownership variable also has an impact on investors' decisions through partial mediation of the information asymmetry variable. We conclude that information asymmetry can have an adverse effect on investors' decisions on the one hand, and it may be positive through interest in the administrative ownership of companies by investors before making their investment decisions, which leads to increased opportunities for growth and investment in the private

sector. The researchers recommended the need to conduct more studies that address the use of other indicators by applying them to the same sector or using the same indicators by applying them to other sectors and comparing the results.

**Keywords:** Managerial Ownership, Information Asymmetry, Investor Decisions

## 1. المقدمة

تعد قرارات المستثمرين احدى المهام التي يتخذها المستثمرون لتوجيه راس المال إلى فرص استثمارية محددة. إذ تعد قرارات المستثمرين عملية مهمة في الاقتصاد، وتؤثر على أداء الأسواق المالية وتشكل جزءاً أساسياً من عملية توجيه الاقتصاد. باختصار، قرارات المستثمرين هي عملية تحليلية تقوم على تقييم المعلومات والتقارير المالية وتحديد الفرص الاستثمارية وتقييم المخاطر المرتبطة بها. ومع ذلك، يواجه المستثمرون تحدياً في عدم تماثل المعلومات بينهم وبين الأطراف الأخرى المعنية بالاستثمار.

ويشير مصطلح عدم تماثل المعلومات إلى الوضع الذي يحدث فيه الطرف الواحد لديه معلومات أكثر أو أفضل من الطرف الآخر. هذا يمكن أن يؤثر على قرارات المستثمرين ويؤدي إلى عدم تحقيق النتائج المتوقعة. ويعود سبب عدم تماثل المعلومات بين الأطراف الداخلية (الإدارة) والأطراف الخارجية (المستثمرين) إلى اختلاف قدرة كل منهما في الحصول على المعلومات التي تلي قراراتهم، حيث يمكن أن يؤدي ذلك إلى اتخاذ قرارات غير صحيحة أو غير مستنيرة. وللتغلب على عدم تماثل المعلومات، ينبغي على المستثمرين البحث والاطلاع على المعلومات المتاحة والاستعانة بمصادر موثوقة من خلال معرفة اهم خصائص حوكمة الشركات وهو الملكية الإدارية، او من خلال الاستعانة بخبراء ماليين أو استشاريين للحصول على توجيهات ونصائح حول قرارات الاستثمار المختلفة. إذ تمتاز الشركات التي يتم تداولها في الأسواق المالية بالفصل بين الملكية والإدارة، وانتشار نظرية الوكالة التي تفسر أسباب تضارب المصالح بين المهتمين باقتصاديات الشركات.

وتعتبر الملكية الإدارية عن الحقوق والسلطات المرتبطة بإدارة وتنظيم الشركات. وتشمل توزيع الصلاحيات بين المسؤولين وتحديد المسؤوليات والواجبات واتخاذ القرارات. حيث ترتبط الملكية الإدارية وعدم تماثل المعلومات بتأثيرهما على قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية. على سبيل المثال، قد يؤدي التحكم القوي للمساهمين في الشركة إلى تبني استراتيجيات تفضيلية لصالحهم، مما يؤثر على قرارات المستثمرين الآخرين. وبالمثل،

قد يؤدي عدم تماثل المعلومات بين المستثمرين إلى تشويه الأسعار وتحريك السوق بطرق غير عادلة. فهم الملكية الإدارية وعدم تماثل المعلومات يساعد في تحليل السوق المالية وفهم تحركات الأسعار واتخاذ قرارات استثمارية أكثر دقة وذكاء. لذلك يهدف البحث في هذا المجال إلى تحسين الفهم لهذه العلاقة وتطوير استراتيجيات لتعزيز المساواة والشفافية في السوق المالية. ومن هنا أجري بحثنا لبيان أثر الملكية الإدارية في الحد من عدم تماثل المعلومات في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وانعكاس ذلك على قرارات المستثمرين.

## 2. منهجية البحث

### 1-2. مشكلة البحث

تعد ظاهرة عدم تماثل المعلومات من القضايا الأساسية والمهمة التي تواجه أصحاب المصالح في الأسواق المالية نظراً لفصل الملكية عن الإدارة في الشركات في الوقت الحاضر وعدم تماثل المعلومات بين أصحاب المصالح في السوق. بمعنى آخر، يحصل بعض المستثمرين على معلومات حول قيمة وأداء الشركة بينما يمتلك البعض الآخر معلومات عامة فقط. مما سيؤثر سلباً على قدرتهم على اتخاذ القرارات الاستثمارية المناسبة فيما يتعلق بحجم التداول والسيولة في سوق الأوراق المالية. هناك أسباب كثيرة تمنع القائمين على إعداد التقارير المالية من الإفصاح عن التقارير التي تهم المستفيدين وأصحاب المصالح أو تزويدهم بمعلومات تتوافق مع الخصائص النوعية للمعلومات من حيث الموثوقية والعرض الصادق. وبالتالي سيؤدي ذلك إلى عدم التماثل في المعلومات المقدمة من خلال التوزيع غير المناسب للمعلومات، حيث أن أحد الأطراف لديه المعلومات الكافية التي تمكنه من اتخاذ القرارات الاستثمارية بطريقة أفضل من الأطراف الأخرى التي لا تمتلك مثل هذه المعلومات. لذلك تعد الملكية الإدارية أحد الخصائص الرئيسية لحوكمة الشركات التي قد تساهم في الحد من عدم التماثل في المعلومات بين أصحاب المصالح بشكل عام والمستثمرين بشكل خاص، مما قد يساعدهم في الحصول على المعلومات المناسبة والموثوقة التي تمكنهم من اتخاذ قراراتهم الاستثمارية الرشيدة، حيث من المتوقع أن تسهم وبشكل إيجابي في تقليل حالات عدم

❖ بيان اهم ما توصل اليه الباحثين من نتائج وتوصيات.

### 3-2. أهمية البحث

تتضمن أهمية البحث في التعرف على الدور الإيجابي للملكية الإدارية في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية في قرارات المستثمرين من خلال الحد من عدم تماثل المعلومات.

### 4-2. فرضيات البحث

وفقا لمشكلة واهداف واهمية بحثنا قمنا بصياغة الفرضيات التالية:

**H1:** وجود تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية للملكية الإدارية في عدم تماثل المعلومات

**H2:** وجود تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية للملكية الإدارية في قرارات المستثمرين.

**H3:** وجود تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية لعدم تماثل المعلومات في قرارات المستثمرين.

**H4:** وجود تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية للملكية الإدارية في قرارات المستثمرين من خلال الدور الوسيط لعدم تماثل المعلومات.

### 5-2. مجتمع وعينة البحث

تضمن المجتمع الاحصائي للبحث التقارير المالية لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والبالغ عددها (8) مصارف، للفترة المالية (2016-2021).

### 6-2. منهج البحث

في البحث الحالي تم الاعتماد على المنهج الاستقرائي لبيان اهم المفاهيم الأساسية لبحثنا وهي الملكية الإدارية، عدم تماثل المعلومات وقرارات المستثمرين واهم ما توصلت اليه الدراسات السابقة والمنهج التحليلي من خلال التقصي عن مشكلة بحثنا وتحديد ابعادها من خلال الاعتماد على التقارير المالية للشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.

### 7-2. نموذج البحث

فيما يلي المخطط الاجرائي للبحث وكما موضح في الشكل (1):-

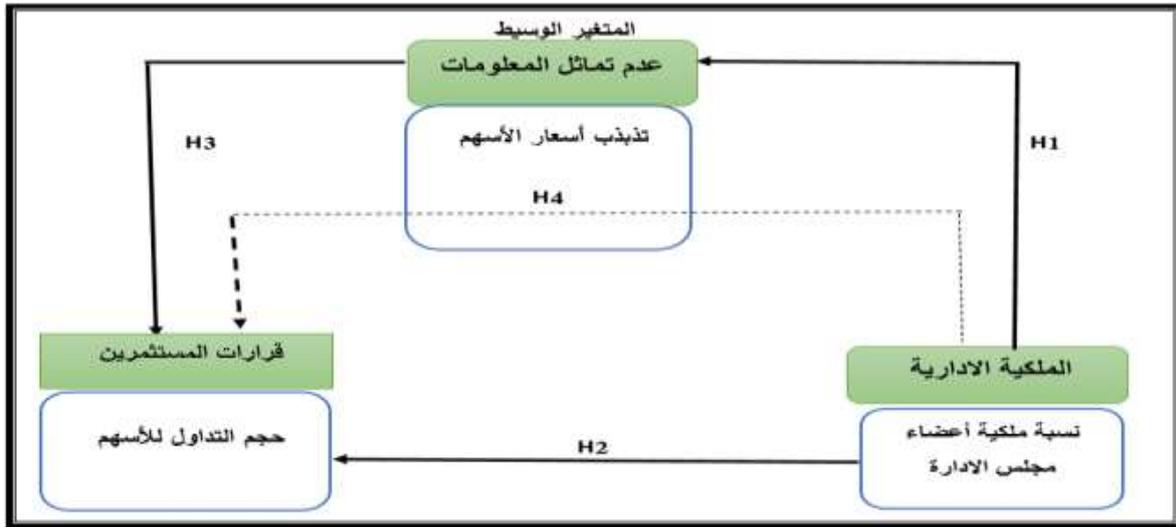
التمائل المعلومات، وهو ما يعد أحد اهم المخاطر التي من الممكن ان تعترضهم عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية. ومما تقدم ويمكن تلخيص مشكلة بحثنا بطرح التساؤل الرئيسي التالي: ما مدى تأثير استخدام الملكية الإدارية في الحد من عدم تماثل المعلومات وقرارات المستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية؟ ويتفرع عن هذا السؤال الرئيسي لمشكلة البحث الأسئلة الفرعية التالية:

- هل هنالك تأثير للملكية الإدارية في عدم تماثل المعلومات؟
- هل هنالك تأثير للملكية الإدارية في قرارات المستثمرين؟
- هل هنالك تأثير لعدم تماثل المعلومات في قرارات المستثمرين؟
- هل هنالك تأثير للملكية الإدارية في قرارات المستثمرين من خلال الدور الوسيط لعدم تماثل المعلومات؟

### 2-2. اهداف البحث

من خلال طرح مشكلة بحثنا يمكن تحديد اهداف البحث وكالتالي:

- ❖ التعرف على مفهوم الملكية الإدارية، عدم تماثل المعلومات، قرارات المستثمرين.
- ❖ التعرف على طبيعة العلاقة بين الملكية الإدارية، عدم تماثل المعلومات وقرارات المستثمرين من خلال بيان اهم الدراسات السابقة.
- ❖ فهم أثر الملكية الإدارية على قرارات المستثمرين: يهدف البحث إلى تحليل كيفية تأثير الملكية الإدارية على عملية اتخاذ القرارات لدى المستثمرين.
- ❖ تحديد أسباب عدم تماثل المعلومات: يهدف البحث إلى تحليل الأسباب التي تؤدي إلى عدم تماثل المعلومات وعدم توافرها بشكل كامل، مثل عدم الشفافية في التقارير المالية أو عدم وجود وصول إلى المعلومات الحيوية.
- ❖ تحليل تأثير عدم تماثل المعلومات على قرارات المستثمرين: يهدف البحث إلى فهم كيفية تأثير عدم تماثل المعلومات على قرارات المستثمرين والتأثير الناتج عن اتخاذ قرارات غير صحيحة أو غير مستنيرة.
- ❖ اقتراح توجيهات وحلول لتحسين المعلومات وتعزيز صحة قرارات المستثمرين.
- ❖ التقصي عن مدى تأثير الملكية الإدارية في الحد من عدم تماثل المعلومات وانعكاس ذلك على قرارات المستثمرين لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.



\*المصدر: اعداد الباحثين

شكل (1): يوضح المخطط الاجرائي للبحث

## 8-2. متغيرات البحث:

في هذه الفقرة سيتم بيان متغيرات البحث وطرق احتسابها وكما

موضح في جدول (1):

جدول 1: يبين طريقة احتساب متغيرات البحث

المصدر	طريقة الاحتساب	المتغيرات	نوع المتغير
[1]؛ [2]	الملكية الإدارية تساوي عدد الأسهم التي يمتلكها مجلس الإدارة مقسومًا على إجمالي عدد الأسهم الصادرة عن الشركة.	الملكية الإدارية	المتغير المستقل
[3]؛ [4] ؛ [5]	تم قياس عدم تماثل المعلومات من خلال مؤشر تقلب أسعار الأسهم. وتم حساب مؤشر تقلب أسعار الأسهم من خلال قياس الانحراف المعياري لسعر سهم كل شركة في عينة البحث لمدة 15 يوما قبل وبعد نشر التقارير المالية السنوية. بناءً على التقارير الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية، تم اختيار تاريخ نشر التقارير المالية.	عدم تماثل المعلومات	المتغير الوسيط
[6]	قرارات المستثمرين تقاس من خلال حجم التداول للأسهم وتساوي معدل دوران الأسهم أي عدد الأسهم المتداولة خلال الفترة إلى إجمالي الأسهم	قرارات المستثمرين	المتغير التابع

\*المصدر: من اعداد الباحثين

## 3. الاطار المفاهيمي والدراسات السابقة:

## 3-1. الملكية الادارية

أداء المدير سيعزز رخاء المساهمين [7]. لذلك تعد الملكية الإدارية المساهم الإداري الذي يشارك بشكل فعال في اتخاذ القرارات داخل الشركة (أعضاء مجلس الإدارة والمفوضين). من الناحية النظرية، إذا كانت نسبة الملكية الإدارية أقل، فإن الحافز لإمكانية السلوك لصالح المدير سوف يزيد أو أن فرص المدير في إدارة الأرباح ستكون أعلى، وبعبارة أخرى، فإن الإدارة التي لديها نسبة عالية من ملكية الأسهم سوف تعمل كفرد لديه مصلحة داخل الشركة. [8] ; [9].

تُعرف نسبة المديرين المشاركين بالأنشطة داخل الشركة وفي اتخاذ قرارات الملكية الإدارية. فإذا كانت الإدارة تمتلك عددًا كبيرًا من الأسهم، فيمكنها تحقيق التوازن بين مصالح الإدارة والمساهمين، مما يقلل من الصراعات بين المساهمين والإدارة. يُفضل أيضًا الحصول على دخل كبير من الأرباح من قبل كل من الإدارة والمساهمين. ونتيجة لذلك، يمكن تحسين قيمة الشركة لأن

المحسوبية وتزيد من حذر المستثمرين عند شراء الأسهم، وتؤدي إلى عدم عمل سوق رأس المال بشكل صحيح. والثاني هو الخطر الأخلاقي، حيث يمكن لطرف أو أكثر من أطراف العقد مراقبة سلوكهم في تنفيذ العقد، ولكن لا يستطيع الطرف الآخر ذلك. ويعود هذا النوع من عدم تماثل المعلومات إلى أن معظم الشركات تتميز بالفصل بين الملكية والسيطرة داخل الشركة. وهذا يمكن أن يدفع المديرين إلى إلقاء اللوم في تراجع الأداء داخل الشركة على عوامل أخرى لا يمكن السيطرة عليها، أو تزييف أرباح الشركة للتغطية على هذه العوامل [14].

### 3-3. قرارات المستثمرين

تعد القرارات الاستثمارية أحد القرارات الأكثر أهمية وخطورة وتحدياً التي يمكن اتخاذها من أجل استثمار الأموال في أصل معين لفترة زمنية محددة من أجل توليد تدفقات نقدية مستقبلية من شأنها تعويض المستثمر عن الوقت الذي استثمر فيه أمواله. إن المعلومات الصحيحة تعد عنصر حاسم تمكن المستثمر من اختيار الخيار الأفضل من بين الإمكانيات المتاحة هي في عملية اتخاذ القرار. وبما أن أداء المستثمرين يعتمد على مدى فهمهم لاستثماراتهم من خلال المعلومات المتاحة لهم، فإن هذا يخلق سمة مميزة تميزهم عن المستثمرين الذين يركزون على نوع معين من المشاريع. ولأن المستثمرين هم نتيجة التحليل النهائي وقد درسوا المشروع الذي يريدون استثمار أموالهم فيه، فقد توصلوا إلى نتيجة مفادها أن المشروع الذي يشتركون أسهمه سيثمر خيراً مع مرور الوقت وان يكون لديهم شيء من الثقة بتقديراتهم لأرباح المستقبلية وان يرتبط هذا ارتباطاً وثيقاً بمدى فهمهم لجوهر المشروع. عندما يفتقر المستثمر إلى المعرفة بالمستقبل، يصبح التنبؤ به صعباً بشكل خاص بسبب عدم اليقين والغموض الذي ينطوي عليه الأمر [3].

### 4-3. دور الملكية الادارية في الحد من عدم تماثل المعلومات وأثرها على قرارات المستثمرين من خلال التطرق الى اهم

#### الدراسات السابقة وبيان اهم ما يميز بحثنا

تعد الملكية الإدارية وعدم تماثل المعلومات من المفاهيم المهمة في مجال الاقتصاد والمالية، وتتعلق بعلاقة المستثمرين بالشركات وقراراتهم الاستثمارية. وفي ظل فصل الملكية عن الإدارة، يزداد عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين نظراً للمحددات والمعوقات التي تحول دون الإفصاح عن المعلومات الداخلية، وبالتالي تحقق إدارة العمليات الميزة بين الأطراف الخارجية مما يؤثر على كفاءة قرارات المستثمرين سواء من خلال المضاربة في

ولذلك تعد الملكية الإدارية آلية داخلية مهمة من اليات الحوكمة الرشيدة للشركات من المتوقع أن تقلل الملكية الإدارية من مستوى صراعات الوكالات لأن المديرين يتحملون نسبة من آثار الثروة كمساهمين ويتحملون جميع التكاليف/الفوائد المرتبطة بالخسائر/المكاسب في قيمة رأس مالهم. تتنبأ نظرية الوكالة أنه عند المستويات المنخفضة من ملكية الأسهم الإدارية، يتمتع المديرين بمكاسب شخصية ناتجة عن الانخراط في سلوكيات دون المستوى الأمثل. ومع ذلك، مع زيادة حصص الملكية الإدارية، يقل احتمال انخراط المديرين في السلوك الانتهازي ولذلك كلما زادت نسبة الأسهم المملوكة للمديرين؛ فالمديرون الأكثر احتمالاً سيتخذون قرارات تتفق مع تعظيم ثروة المساهمين [10].

واوضحت ايضا [11] أن ملكية الادارية هي تراكم أو عدد المساهمين الداخليين الذين يمثلون الإدارة ويشاركون في أنشطة واتخاذ قرارات داخل الشركة. كلما زادت ملكية أسهم الشركة على أساس الجانب الداخلي، كلما زاد عدد المديرين الذين يعملون على النحو الأمثل في زيادة المصداقية، وبالتالي تزداد قيمة الشركة أيضاً.

### 3-2. عدم تماثل المعلومات

تحدث مشكلة عدم تماثل المعلومات عندما يكون لدى أحد الطرفين معلومات أكثر من الطرف الآخر. نتائج الدراسات أثبتت أن الإفصاح عن المزيد من التقارير يمكن أن يكون أفضل، لأنه يساعد في المزيد التنبؤات الدقيقة، وتلبية أكبر عدد من متطلبات أصحاب المصلحة من التقارير والمعلومات اللازمة [12]; [13]. ان عدم تماثل المعلومات يحدث عندما تتمتع أطراف معينة فقط في معاملة تجارية بمزايا معلوماتية على الأطراف الأخرى، أو عندما تكون هناك إجراءات لا يمكن للأطراف الأخرى ملاحظتها. وهناك نوعان من عدم تماثل المعلومات.

\*الأول هو الاختيار السلبي، حيث يكون هناك تفوق للمعلومات المملوكة لطرف واحد فقط أو عدة أطراف، مقارنة بأطراف أخرى. يمكن أن ينشأ الاختيار السلبي عندما يكون لدى الأطراف، مثل المديرين والأطراف الداخلية الأخرى في الشركة، معلومات متفوقة حول الوضع الحالي للشركة والفرص المستقبلية للشركة مقارنة بالأطراف الخارجية. هناك العديد من الطرق للاستفادة من الحصول على معلومات متفوقة، على سبيل المثال، قد يتصرف المديرين بشكل متحيز تجاه المستثمرين، أو يؤخرون ويفصحون عن المعلومات بشكل انتقائي مبكراً للمستثمر المطلوب فقط. تعتبر مثل هذه التكتيكات ضارة، لأنها تزيد من قلق المستثمرين بشأن

الى إجمالي عدد الأسهم المصدرة من قبل الشركة. ووجدت الدراسة أن حجم مجلس الإدارة فقط هو الذي أثر على مستوى استثمار الشركة، في حين أن استقلال مجلس الإدارة والملكية الإدارية يمنعان عدم الكفاءة فيما يتعلق باتخاذ القرارات الاستثمارية. وتؤكد النتائج دور حوكمة الشركات في تعزيز أداء الشركة وخاصة دور حجم مجلس الإدارة في حماية المصالح. من المساهمين [2].

دراسة (Fujianti et al., 2020): هدفت دراستهم الى بيان دراسة العلاقة بين حوكمة الشركات، أي استقلال مجلس الإدارة، وحجم مجلس الإدارة، والملكية الإدارية، مع كفاءة الاستثمار في الشركة. تم اختيار أفضل 200 شركة عامة مدرجة في سوق ماليزيا حسب القيمة السوقية للفترة (2009 - 2011) كعينة للدراسة. تم تحديد مستوى كفاءة الاستثمار بناءً على الانحراف عن الاستثمار المتوقع باستخدام نموذج التنبؤ بالاستثمار كدالة لنمو الإيرادات. وتم قياس استقلالية مجلس الإدارة من خلال نسبة الأعضاء المستقلين غير التنفيذيين في مجلس الإدارة بينما يعتمد حجم مجلس الإدارة على إجمالي عدد أعضاء مجلس الإدارة. تم احتساب الملكية الإدارية على أساس نسبة الأسهم المملوكة للمدير التنفيذي إلى إجمالي عدد الأسهم المصدرة من قبل الشركة. وظهرت نتائج دراستهم أن حجم مجلس الإدارة فقط هو الذي أثر على مستوى استثمار الشركة، في حين أن استقلال مجلس الإدارة والملكية الإدارية يمنعان عدم الكفاءة فيما يتعلق باتخاذ القرارات الاستثمارية. وتؤكد النتائج دور حوكمة الشركات في تعزيز أداء الشركة، وخاصة دور حجم مجلس الإدارة في حماية مصالح المساهمين. [17]

دراسة (زوين، 2020): بحثت دراستهم في قياس مستوى الإفصاح الاختياري ولا تماثل وانعكاس ذلك على قرارات المستثمرين لعينة من الشركات البالغ عددها (30) شركة مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، للفترة المالية (2013-2017). وظهرت نتائج دراستهم ان امتلاك الشركات عينة الدراسة مستوى غير مقبول للإفصاح الاختياري، كما ان مستوى لا تماثل المعلومات كان منخفضا للشركات عينة الدراسة، هناك تباين في مستوى الإفصاح الاختياري ولا تماثل المعلومات إضافة الى وجود علاقة ارتباط معنوية عكسية بين الإفصاح الاختياري ولا تماثل المعلومات، كما يوجد أثر إيجابي للإفصاح الاختياري في قرارات المستثمرين الشركات، وان لا تماثل المعلومات لا يؤثر في قرارات المستثمرين لعدم ثبوت الاثر احصائيا [3].

دراسة (Sumantri et al., 2021): هدفت دراستهم الى بيان تأثير عدم تماثل المعلومات وحجم الشركة والملكية الإدارية على

المعلومات الداخلية أو عن طريق تسريب معلومات داخلية لبعض المستثمرين عبر قنوات غير رسمية. عدة أسباب تؤدي إلى المعلومات عدم التماثل بين إدارة الوحدة الاقتصادية والأطراف التي تستخدم المعلومات مثل المساهمين. وكلما زادت درجة عدم التماثل في المعلومات في السوق، انخفضت سيولة هذه الأسواق بسبب انخفاض عدد المعاملات التي تتم فيه. تعتمد درجة سيولة أسواق رأس المال في المقام الأول وحول حالة عدم تماثل المعلومات في تلك السوق، يبدو أن التأثير السلبي على السيولة هو نتيجة معقولة بسبب إلى انخفاض عدد المتعاملين في السوق وانخفاض حجم التداول وذلك للأسباب التالية [12]؛ [15]:

1. التفاوت في القدرة على تقدير مخاطر السوق.

2. انسحاب صغار المستثمرين بسبب عدم تماثل المعلومات بينهم وبين كبار المستثمرين.

وفيما يلي عرض لاهم الدراسات التي تناولت الملكية الإدارية، عدم تماثل المعلومات، قرارات المستثمرين:

دراسة دراسة (Rizqia & Sumiati, 2013) هدفت هذه الدراسة تحليل تأثير الملكية الإدارية، والرافعة المالية، والربحية، وحجم الشركة، وفرص الاستثمار على سياسة توزيع الأرباح، وتأثير كل تلك المتغيرات على قيمة الشركة. لعينى من شركات التصنيع المدرجة في السوق الإندونيسية خلال الفترة 2006-2011. أظهرت النتائج أن الملكية الإدارية وفرص الاستثمار تؤثر على سياسة توزيع الأرباح، في حين أن الرافعة المالية والربحية وحجم الشركة ليس لها أي تأثير على سياسة توزيع الأرباح. وأوضحت هذه النتائج أيضاً أن متغيرات البحث، وهي الملكية الإدارية، والرافعة المالية، والربحية، وحجم الشركة، وفرص الاستثمار، وسياسة توزيع الأرباح، تؤثر على قيمة الشركة [16].

دراسة (Nor et al., 2017) كان الهدف من هذه الدراسة هو دراسة العلاقة بين حوكمة الشركات، أي استقلال مجلس الإدارة، وحجم مجلس الإدارة، والملكية الإدارية، مع كفاءة الاستثمار في الشركة. أفضل 200 شركة عامة مدرجة في ماليزيا حسب القيمة السوقية وتم اختيار الفترة من (2009 - 2011) كعينة للدراسة. تم تحديد مستوى كفاءة الاستثمار بناءً على الانحراف عن الاستثمار المتوقع باستخدام نموذج التنبؤ بالاستثمار كمؤشر لنمو الإيرادات. يتم قياس استقلالية مجلس الإدارة من خلال نسبة الأعضاء المستقلين غير التنفيذيين في مجلس الإدارة بينما يعتمد حجم مجلس الإدارة على إجمالي عدد أعضاء مجلس الإدارة. تم احتساب الملكية الإدارية على أساس نسبة الأسهم المملوكة للمدير التنفيذي

إدارة الأرباح، (3) عدم تماثل المعلومات ليس له تأثير على إدارة الأرباح [21].

#### وفي ظل ما تقدم اهم ما يميز بحثنا الحالي

يهدف بحثنا الحالي الى بيان العلاقة بين الملكية الإدارية وقرارات المستثمرين من خلال الدور الوسيط لعدم تماثل المعلومات لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، اذ هذا النوع من البحوث مهمًا لتطوير الفهم حول الملكية الإدارية وعدم تماثل المعلومات وتأثيرهما على قرارات المستثمرين، وبالتالي يساهم في تحسين عمليات اتخاذ القرارات وزيادة فعالية الاستثمارات في القطاع الخاص. بشكل عام، تتيح دراسة الملكية الإدارية وعدم تماثل المعلومات وقرارات المستثمرين فهمًا أعمق لعملية اتخاذ القرارات الاستثمارية وتحسينها، وتعزيز الشفافية والثقة في الاسواق المالية، وتحسين فعالية الأنظمة المالية.

#### 4. طرق البحث

##### 1.4. جمع البيانات ومصادرها وتحليلها

تم استخدام البيانات الكمية لمجموعة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والبالغ عددها (8) مصارف و (48) مشاهدة، للفترة المالية (2016-2021) وهذه المصارف (مصرف اشور، مصرف المنصور، مصرف بغداد، مصرف سومر، مصرف الاستثمار العراقي، مصرف بابل، مصرف المتحد، مصرف الخليج) باستخدام التقارير المالية من الموقع الرسمي لسوق الأوراق المالية-العراق <http://www.isx.iq.net/isxportal/portal/sectorProfileContainer.html?sectorId=2> وتم تحليل البيانات بواسطة البرنامج الاحصائي (spss) باستخدام الحزم (R Square) وأسلوب تحليل المسار لاختبار فرضية المتغير الوسيط.

##### 2.4. نتائج اختبار الفرضيات: فيما يلي نتائج اختبار الفرضيات

**الفرضية الأولى:** - " وجود تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية للملكية الإدارية في عدم تماثل المعلومات.

ولاختبار هذه الفرضية تم صياغة نموذج الانحدار الخطي وحسب المعادلة التالية: -

$$IA_{it} = B_0 + B_1MO_{it} + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

حيث: -

$IA$  = المتغير الوسيط (عدم تماثل المعلومات)

إدارة الدخل (دراسة تجريبية على شركات التصنيع المدرجة في سوق إندونيسيا) كان الهدف من دراستهم بيان تأثير عدم تماثل المعلومات وحجم الشركة وملكية إدارة وإدارة الأرباح في مختلف شركات قطاع الصناعة المدرجة في سوق إندونيسيا (2017-2019). تكونت العينة المستخدمة في هذه الدراسة من (93) شركة من مختلف الشركات. تتم إدارة الأرباح عن طريق الاستحقاق التقديري باستخدام نموذج جونز المعدل. وأظهرت النتائج أن عدم تماثل المعلومات له تأثير على إدارة الأرباح، وحجم الشركة ليس له تأثير على إدارة الأرباح، وملكية الإدارة ليس لها تأثير على إدارة الأرباح. تثبتت نتائج هذه الدراسة أيضًا أن عدم تماثل المعلومات وحجم الشركة والملكية الإدارية لها تأثير في نفس الوقت على إدارة الأرباح [18].

**دراسة (Vijayakumaran, 2021):** هدفت دراسته الى بيان تأثير الملكية الإدارية على الاستثمار والقيود المالية في سياق الصين. واطهرت نتائجها أن القرارات الاستثمارية ترتبط بالملكية الإدارية بطريقتين. أولاً، تمارس الملكية الإدارية تأثيراً إيجابياً مباشراً على قرارات الاستثمار في الشركات من خلال مواءمة حوافز الإدارة مع مصالح المساهمين. ثانياً، تساعد الملكية الإدارية على تقليل درجة القيود المالية التي تواجهها الشركات، مما يشير إلى أن الملكية الإدارية تعمل كشكل من أشكال الضمان الموثوق للمقرضين، مما يشير إلى جودة المشاريع الاستثمارية لأسواق رأس المال. وأن السياسات الأخيرة التي سنتها الحكومة الصينية، تهدف إلى إصلاح هيكل الملكية وتشجيع الملكية الإدارية في الشركات المدرجة، والمساعدة في تقليل تكاليف الوكالة وعدم تماثل المعلومات؛ وبالتالي تسهيل كفاءة الاستثمار للشركات [19].

**دراسة (Mudijaningsih et al., 2023):** هدفت دراستهم الى التقصي عن مدى تأثير عدم تماثل المعلومات والربحية والملكية الإدارية على إدارة الأرباح لعينة من الشركات المدرجة في إندونيسيا للفترة (2015-2022). واطهرت نتائجهم أن الملكية الإدارية لها تأثير سلبي كبير على إدارة الأرباح، في حين أن الربحية وعدم تماثل المعلومات ليس لها أي تأثير على إدارة الأرباح [20].

**دراسة (Nuriyah & Amir 2023):** بحثت دراستهم في تأثير التدفق النقدي الحر، والرافعة المالية، وعدم تماثل المعلومات، والملكية الإدارية على إدارة الأرباح. لعينة شركات التعدين المدرجة في سوق إندونيسيا في (2017-2020)، تم اخذ على 96 عينة من 24 شركة. أظهرت النتائج أن (1) التدفق النقدي الحر له تأثير إيجابي على إدارة الأرباح، (2) الرافعة المالية ليس لها تأثير على إدارة الأرباح، (3) عدم تماثل المعلومات ليس له تأثير على

$MO$  = المتغير المستقل (الملكية الادارية)

$\varepsilon_{it}$  = اخطاء التقدير او ما تسمى بالبقاوي الإحصائية.

$B_0$  = ثابت معادلة الانحدار والتي تمثل قيمة المتغير التابع عندما

تكون قيمة المتغير المستقل مساوية للصفر.

$\beta_1$  = الميل، ويستخدم لقياس نوع ومقدار التأثير.

موضح في جدول (2): -

جدول (2): يبين نتائج اختبار الفرضية الأولى

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.633	0.401	30.808	0.000	0.633	قبول الفرضية

تمائل المعلومات بسبب رغبة المالكين بالاحتفاظ بالمعلومات واستخدامها لمصالحهم الشخصية.

➤ **الفرضية الثانية:** - وجود تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية للملكية الإدارية في قرارات المستثمرين".

ولاختبار هذه الفرضية تم صياغة نموذج الانحدار الخطي ، وحسب المعادلة التالية: -

$$ID_{it} = B_0 + B_1MO_{it} + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

حيث:-

$ID$  = المتغير التابع (قرارات المستثمرين)

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كما موضح في جدول (3): -

جدول (3): يبين نتائج اختبار الفرضية الثانية

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.738	0.544	54.897	0.000	0.738-	رفض الفرضية

السالبة الى ان هنالك تأثير عكسي للملكية الادارية في قرارات المستثمرين وبمقدار 0.738%، وهذا يعني ان المستثمرين لا يفضلون الاستثمار في الشركات التي تزداد فيها نسبة الملكية الادارية لانهم سيكونون اقلية فيها وبالتالي تتحكم فيهم الاغلبية الحاكمة في مجلس ادارة الشركة والمتمثلة بالملكية الادارية.

➤ **الفرضية الثالثة:** - وجود تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية لعدم تماثل المعلومات في قرارات المستثمرين"

➤ ولاختبار هذه الفرضية تم صياغة نموذج الانحدار الخطي وحسب المعادلة التالية:

يبين الجدول اعلاه ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات (المستقل والوسيط) بلغت 0.633 وهي قيمة مرتفعة من الناحية الاحصائية، وان معامل التحديد R Square بلغ 0.401 والذي يعني ان المتغير المستقل يفسر ما قيمته 40.1% من التباين الحاصل في المتغير الوسيط ، وان قيمة F المحسوبة للمتغير المستقل بلغت 30.808 وهي اكبر من قيمتها الجدولية لان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.000 وهي اصغر من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05 وهذا ما يشير قبول فرضية البحث، وان قيمة B تبلغ 0.633 وتشير الاشارة الموجبة الى ان هنالك تأثير طردي للملكية الادارية في عدم تماثل المعلومات ومقداره 63.3%، أي كلما زادت نسبة الملكية الادارية ادى ذلك الى ارتفاع مستوى عدم

يبين الجدول اعلاه ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات (المستقل والتابع) بلغت 0.738 وهي قيمة مرتفعة احصائيا، وان معامل التحديد R Square بلغ 0.544 والذي يعني ان المتغير المستقل يفسر ما قيمته 54.4% من التباين الحاصل في المتغير التابع ، وان قيمة F المحسوبة للمتغير المستقل بلغت 54.897 وهي اكبر من قيمتها الجدولية لان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.000 وهي اصغر من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05 وهذا ما يشير قبول فرضية البحث، وان قيمة B تبلغ - 0.738 وتشير الاشارة

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج وكما موضح

$$ID_{it} = B_0 + B_1IA_{it} + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

في الجدول (4): -

جدول (4): يبين نتائج اختبار الفرضية الثالثة

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.287	0.082	4.128	0.048	-0.287	رفض الفرضية

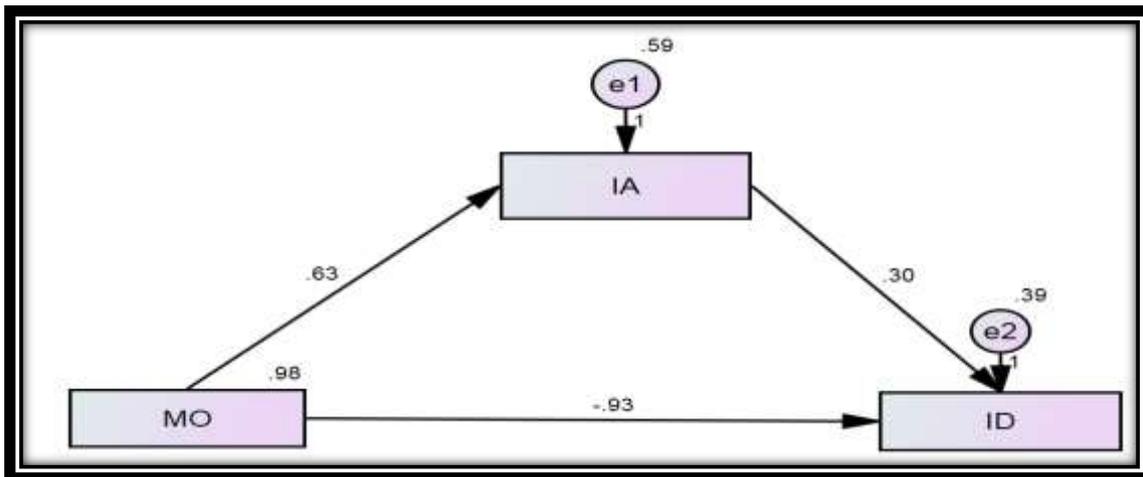
➤ الفرضية الرابعة: - وجود تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية للملكية الإدارية في قرارات المستثمرين من خلال الدور الوسيط لعدم تماثل المعلومات.

لغرض اختبار هذه الفرضية سيتم استخدام تحليل المسار Path Analysis وهو تحليل يأخذ بنظر الاعتبار تأثير المتغير المستقل في المتغير الوسيط عند قياس انعكاسه في المتغير التابع، إذ أظهرت نتائج الفرضيات السابقة تحقق شروط تحليل المسار وكالاتي: -

1- ان هناك تأثير للمتغير المستقل (الملكية الادارية) في المتغير الوسيط (عدم تماثل المعلومات) وهذا ما تم اثباته في الفرضية الاولى.

2- ان يكون هناك تأثير للمتغير الوسيط (عدم تماثل المعلومات) في المتغير التابع (قرارات المستثمرين) وهذا ما تم اثباته في الفرضية الثالثة.

وطبقا لذلك تم رسم المسار الاتي لاختبار مدى وجود الوساطة ونوعها وكما موضح في الشكل (2):-



شكل (2): يوضح مسار اختبار الفرضية الرابعة

المسار بلغت 0.00 وهي اقل من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والبالغة 0.05، وكذلك فإن المتغير الوسيط (عدم تماثل المعلومات) لا يزال يؤثر بشكل معنوي في المتغير التابع (قرارات

يلاحظ من نتائج جدول تحليل المسار path analyses ادناه ان المتغير المستقل (الملكية الادارية) لا يزال بشكل معنوي في المتغير الوسيط (عدم تماثل المعلومات) لان قيمة P-Value لذلك

وهذا يعني ان المتغير المستقل يمكن ان يؤثر مباشرة في المتغير التابع ويمكن ان يؤثر بوساطة المتغير الوسيط، او وهذا يعني ان متغير عدم تماثل المعلومات له الوساطة الجزئية في تأثير المتغير المستقل (الملكية الادارية) في المتغير التابع (قرارات المستثمرين) وبالتالي يتم قبول فرضية البحث وكما موضح في جدول (5).

المستثمرين) لان قيمة P-Value لذلك المسار بلغت 0.012 وهي اقل من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والبالغة 0.05، كذلك ان المتغير المستقل لايزال له تأثير معنوي احصائيا في المتغير التابع لان قيمة P-Value لذلك المسار بلغت 0.00 وهي اقل من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والبالغة 0.05،

#### جدول (5): يبين نتائج اختبار الفرضية الرابعة

Regression Weights: (Group number 1 - Default model)

	Path	Estimate	S.E.	C.R.	P	
IA	<---	MO	.633	.113	5.611	0.00
ID	<---	IA	.301	.119	2.519	.012
ID	<---	MO	-.928	.119	-7.770	0.00

المستثمرين معلومات داخلية حصرية عن الشركة أو السوق، فيمكن أن يكون لديهم ميزة تنافسية عند اتخاذ القرارات الاستثمارية. هذا يمكن أن يؤدي إلى عدم تكافؤ وظلم في السوق، حيث يتمكن بعض المستثمرين من تحقيق أرباح أكبر على حساب المستثمرين الآخرين الذين ليس لديهم نفس المعلومات.

4. اظهرت نتائج بحثنا ان هناك دور وسيط لعدم تماثل المعلومات للتأثير الغير مباشر بين الملكية الإدارية وقرارات المستثمرين ، وهذا يعني عندما يكون هناك عدم تماثل في المعلومات بين الإدارة والمستثمرين، يمكن أن يتداخل الدور الوسيط للمعلومات في عملية صنع القرار واتخاذ القرارات الاستثمارية.

5. ان التلاعب بالمعلومات يمكن الأطراف المعنية بالاستثمار، اي تقوم بتلاعب في المعلومات أو توجيهها بطريقة تساهم في تشكيل قرارات المستثمرين بشكل معين. هذا النوع من عدم تماثل المعلومات يمكن أن يؤدي إلى اتخاذ قرارات غير صحيحة أو غير مستنيرة.

#### التوصيات

استنادا على ما تم التوصل اليه من استنتاجات يوصي الباحثين ماياتي:

1. للتغلب على تحدي عدم تماثل المعلومات، ضرورة قيام المستثمرين باتخاذ بعض الإجراءات، مثل زيادة مستوى المعرفة والاعتماد على مصادر معلومات موثوقة، والاستعانة

#### 5.الاستنتاجات والتوصيات

❖ الاستنتاجات: فيما يلي اهم الاستنتاجات التي تم التوصل اليها من قبل الباحثين وكالاتي:

1. اظهرت النتائج ان هنالك تأثير طرديا لمتغير الملكية الإدارية في عدم تماثل المعلومات، وهذا يعني انه عندما يكون للإدارة أو المساهمين الرئيسيين نسبة عالية من الملكية الإدارية في الشركة، فإنهم يكونون عادةً أكثر قرباً من المعلومات الحصرية والمعرفة الداخلية للشركة. وبالتالي، فإن لديهم وصولاً أفضل إلى المعلومات المالية والتنظيمية والاستراتيجية. وهذا يعني أنهم قد يكونون قادرين على اتخاذ قرارات استثمارية أكثر ذكاءً ومعرفة بالمعلومات المحدثة. وبالتالي، فإن درجة عدم تماثل المعلومات بينهم وبين المستثمرين الآخرين قد تكون أعلى.

2. هناك تأثير عكسي للملكية الإدارية في قرارات المستثمرين، وهذا يعني عندما يكون للإدارة أو المساهمين الرئيسيين نسبة عالية من الملكية الإدارية في الشركة مما يجعل المستثمرين لا يفضلون الاستثمار في الشركات التي تزداد فيها نسبة الملكية الادارية لأنهم سيكونون اقلية فيها وبالتالي تتحكم فيهم الاغلبية الحاكمة في مجلس ادارة الشركة والمتمثلة بالملكية الادارية.

3. هنالك تأثير عكسي لعدم تماثل المعلومات في قرارات المستثمرين، وهذا يعني ان عدم تماثل المعلومات بين المستثمرين يمكن أن تؤدي إلى تأثير سلبي على قراراتهم الاستثمارية. ويؤدي ذلك الى الانحياز والتشويش في عملية صنع القرار. على سبيل المثال، إذا كان لدى بعض

- العراق للأوراق المالية". رسالة ماجستير في علوم المحاسبة  
جامعة الكوفة. العراق. (2020).
- [4] Cormier D, Ledoux MJ, Magnan M, Aerts W. Corporate governance and information asymmetry between managers and investors. Corporate Governance: The international journal of business in society. 2010 Oct 19;10(5):574-89.
- [5] عبد المنعم تس، تامر سعيد. قياس أثر مستوى الإفصاح الاختياري على العلاقة بين جودة الاستحقاقات وعدم تماثل المعلومات في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. الفكر المحاسبي. 2017. Oct 1;21(5):554-618.
- [6] أ. د. سعود جايد مشكور، زهور عبد السلام صادق. العلاقة بين سياسات توزيع الأرباح والقيمة السوقية للسهم وأثرهما على حجم التداول" دراسة في عينة من المصارف المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية". ECONOMICS AND ADMINISTRATION STUDIES JOURNAL (EASJ). 2019;1(15).
- [7] Indy LA, Uzliawati L, Mulyasari W. The effect of managerial ownership and institutional ownership on sustainability reporting and their impact on earning management. Journal of Applied Business, Taxation and Economics Research. 2022 Feb 28;1(3):243-56.
- [8] Yusrilandari LP, Hapsari DW, Mahardika DP. Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). eProceedings of Management. 2016 Dec 1;3(3).
- [9] Safarida N, Irawati L, Kamal S. Earning Management Analysis: The Role of Firm Size, Leverage, Managerial Ownership and Profitability. J-EBIS (Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam). 2023 May 2.
- [10] Alves S. The impact of managerial ownership on audit fees: Evidence from Portugal and بمستشارين ماليين ذوي خبرة، وإجراء تحليلات دقيقة للأصول المالية قبل اتخاذ قرارات الاستثمار. 2. يتطلب اتخاذ قرارات استثمارية معلومات دقيقة وشاملة. لذلك، يجب أن تسعى الشركات والمؤسسات المالية إلى تحسين نظم الإفصاح الخاصة بها وتوفير معلومات شفافة وواضحة للمستثمرين. 3. ضرورة ان يكون هناك آليات رقابية فعالة لضمان التزام الشركات في السوق بمبادئ الملكية الإدارية وتوفير المعلومات المتسقة والموثوقة. وينبغي أن تلعب الجهات التنظيمية والمراقبة دورًا نشطًا في مراقبة الأسواق المالية وفرض العقوبات على المخالفين. 4. ضرورة إعطاء أهمية للتقيد المالي للمستثمرين اذ يعد من العوامل المهمة لتمكينهم من اتخاذ قرارات استثمارية مستنيرة. ويجب أن يكون هناك تركيز على زيادة الوعي المالي وتزويد المستثمرين بالمعرفة اللازمة لفهم المفاهيم المتعلقة بالملكية الإدارية وتقييم المعلومات المالية. 5. العمل على تعزيز التعاون بين الجهات المعنية، اذ ينبغي أن تتعاون الجهات التنظيمية والمراقبة والشركات والمستثمرين لتحقيق أهداف الملكية الإدارية وتعزيز نزاهة الأسواق المالية. من خلال إقامة الدورات والندوات المؤتمرات..... الخ. 6. اجراء المزيد من الدراسات حول هذا الموضوع باستخدام مؤشرات اخرى او نفس المتغيرات بالتطبيق على القطاعات الأخرى.

## المصادر

- [1] Salehi M, Ammar Ajel R, Zimon G. The relationship between corporate governance and financial reporting transparency. Journal of Financial Reporting and Accounting. 2023 Nov 20;21(5):1049-72.
- [2] Nor NH, Nawawi A, Salin AS. The influence of board independence, board size and managerial ownership on firm investment efficiency. Pertanika Journal of Social Science and Humanities. 2017 Sep 1;25(3):1039-58.
- [3] زوين ، باقر عقيل شاكر " العلاقة بين الإفصاح الاختياري و لا تماثل المعلومات و انعكاسها على قرارات المستثمرين- دراسة تطبيقية في عينة من الشركات المدرجة في سوق

- [17] Fujianti L, Hubbansyah AK, Siswono S, Sinaga L. The Effect of Managerial Ownership, Dividend Policy and Debt on Firm Value: The Indonesia Stock Exchange Cases. *INQUISITIVE: International Journal of Economic*. 2020 Dec 30;1(1):40-54.
- [18] Sumantri FA, Kusnawan A, Anggraeni RD. The effect of information asymmetry, company size and managerial ownership on income management (empirical study on manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange). *Primanomics: Jurnal Ekonomi & Bisnis*. 2021 Jan 4;19(1):62-76.
- [19] Vijayakumaran R. Impact of managerial ownership on investment and liquidity constraints: Evidence from Chinese listed companies. *Research in International Business and Finance*. 2021 Jan 1;55:101321.
- [20] Mudijaningsih, Tjahjani, et al. " The impact of information asymmetry, profitability, and managerial ownership on earnings management." *parameter 8.2 (2023)*: 189-198.
- [21] Nuriyah AI, Amir A. The Effect of Free Cash Flow, Leverage, Information Asymmetry, and Managerial Ownership to Profit Management. *Ratio: Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*. 2023 Feb 21;4(1). Spain. *Cogent Economics & Finance*. 2023 Dec 31;11(1):2163078.
- [11] Suzan L, Ramadhani NI. Firm Value Factors: The Effect Of Intellectual Capital, Managerial Ownership, And Profitability. *Jurnal Akuntansi*. 2023 Sep 8;27(3):401-420.
- [12] Alshehadeh A, Alia M, Jaradat Y, Injadat E, Al-khawaja H. Big data analytics techniques and their impacts on reducing information asymmetry: Evidence from Jordan. *International Journal of Data and Network Science*. 2023;7(3):1259-66.
- [13] Yudowati S, Alamsyah A. Big data framework for auditing process. *International Journal of Engineering & Technology*. 2018;7(4.38):908-11.
- [14] Karin K, Kusgiyanto E, Jogi Y. The Effect of Information Asymmetry on Earnings Management with Corporate Governance as Moderating Variable. *Business Accounting Review*. 2020;8(1):199-210.
- [15] Atieh A, Razzak Alshehadeh A, Ayyash H, Ashour M. Predicting future operating cash flows in jordanian commercial banks by using fair value accounting. *Ekonomski pregled*. 2022 Apr 4;73(2):301-37.
- [16] Rizqia DA, Sumiati SA. Effect of managerial ownership, financial leverage, profitability, firm size, and investment opportunity on dividend policy and firm value. *Research Journal of Finance and Accounting*. 2013;4(11):120-30.