



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

«ΒΙΩΣΙΜΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ»

**[ΑΣΥΜΜΕΤΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΣΤΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ]**

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

[ΜΠΟΡΝΟΒΑ ΔΗΜΗΤΡΑ]

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: [ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ]

ΛΑΡΙΣΑ, ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2024

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

ΘΑ ΗΘΕΛΑ ΝΑ ΕΥΧΑΡΙΣΤΗΣΩ ΤΗΝ ΟΙΚΟΓΕΝΕΙΑ ΜΟΥ, ΤΑ ΠΑΙΔΙΑ ΜΟΥ ΚΑΙ ΤΟΝ ΣΥΖΥΓΟ ΜΟΥ ΚΥΡΙΩΣ, ΠΟΥ ΠΡΟΣΕΧΕ ΤΑ ΠΑΙΔΙΑ ΜΑΣ ΟΣΟ ΕΓΩ ΗΜΟΥΝΑ ΣΤΑ ΜΑΘΗΜΑΤΑ ΤΟΥ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟΥ ΜΑΣ ΕΙΤΕ ΔΙΑ ΖΩΣΗΣ ΕΙΤΕ ΕΞ' ΑΠΟΣΤΑΣΕΩΣ ΔΙΟΤΙ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΑ ΧΩΡΙΣ ΤΟΝ ΣΥΖΥΓΟ ΜΟΥ ΘΑ ΗΤΑΝ ΑΔΥΝΑΤΟ ΓΙΑ ΕΜΕΝΑ ΝΑ ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΩ ΤΑ ΜΑΘΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΦΥΣΙΚΑ ΤΟΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗ ΜΟΥ, ΠΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΠΡΩΤΗ ΣΤΙΓΜΗ ΤΟΝ ΕΚΤΙΜΗΣΑ ΚΑΙ ΣΑΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗ ΑΛΛΑ ΚΑΙ ΩΣ ΑΝΘΡΩΠΟ.ΜΕ ΤΗΝ ΒΟΗΘΕΙΑ ΤΟΥΣ ΚΑΤΑΦΕΡΑ ΝΑ ΦΤΑΣΩ ΩΣ ΕΔΩ ΚΑΙ ΝΑ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΩ ΚΑΙ ΤΗΝ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΜΟΥ ΕΡΓΑΣΙΑ.

ΣΑΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ ΠΟΛΥ ΜΕΣΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΚΑΡΔΙΑ ΜΟΥ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η κλασική θεωρία αναφέρει ότι όλοι οι συμμετέχοντες σε μια οικονομία έχουν πρόσβαση στον ίδιο βαθμό σε όλες τις πληροφορίες που κυκλοφορούν και ότι απεικονίζουν σωστά όλη την πληροφόρηση. Στην πραγματικότητα αυτή η υπόθεση δεν ισχύει. Συνήθως οι επενδυτές δεν έχουν πρόσβαση στην ίδια πληροφόρηση ή δεν διαθέτουν τα ίδια χαρακτηριστικά ώστε να αντιδρούν με τον ίδιο τρόπο στο ίδιο μήνυμα. Οι επενδυτές τείνουν να διαφέρουν και τις περισσότερες φορές αποφασίζουν με βάση ιδιωτική ενημέρωση που έχουν στη διάθεσή τους. Η αντίδραση λοιπόν στις πληροφορίες και κατ' επέκταση η κατάσταση των αγορών εξαρτάται και από το είδος των επενδυτών αφού η επίδραση του ανθρώπινου παράγοντα είναι πολύ σημαντική.

ABSTRACT

Classical theory states that all participants in an economy have equal access to all information in circulation and that they correctly reflect all information. In reality this assumption is not true. Usually investors do not have access to the same information or do not have the same characteristics to react in the same way to the same message. Investors tend to differ and most often decide based on private information available to them. So the reaction to the information and by extension the state of the markets also depends on the type of investors since the influence of the human factor is very important.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	6
1.1.ΑΣΥΜΜΕΤΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ.....	7
1.2.ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	8
1.3. ΒΑΘΜΟΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ.....	9
2.ΣΤΟΧΟΣ ΜΕΛΕΤΗΣ.....	10
2.1.ΜΕΤΑΒΛΗΤΗ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ.....	11
2.2.ΕΘΕΛΟΝΤΙΚΗ ΑΠΟΚΑΛΥΨΗ.....	12
2.3. ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ.....	13
3.ΑΠΟΚΑΛΥΨΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ.....	14
3.1.ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ.....	15
3.2.ΟΙΚΙΟΘΕΛΗΣ ΑΠΟΚΑΛΥΨΗ.....	16
3.3.ΕΘΕΛΟΝΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ.....	17
3.4. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΘΕΛΟΝΤΙΚΗΣ.....	18
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ	
4.ΠΡΟΤΙΜΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ.....	19
4.1.ΕΤΑΙΡΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	20
4.2.ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ.....	21

5.ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ.....	22
5.1.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	23-25
6.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΦΟΡΑ.....	26
6.1.ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΜΕΤΑΒΛΗΤΗΣ	
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	27-30
7.ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	31
8. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΣΥΖΥΤΗΣΗ.....	32-38
9.ΠΟΙΚΙΛΟΜΟΡΦΙΑ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ.....	39-50
10.ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	51-55
11ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	56-62

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Με τον όρο ασυμμετρία πληροφορίας εξετάζουμε τη σχέση μεταξύ των διαφόρων πληροφοριών μεταξύ των επενδυτών (δηλαδή, της ασυμμετρίας πληροφοριών) και του κόστους του κεφαλαίου και διαπιστώνουμε ότι με τέλειο ανταγωνισμό η ασυμμετρία πληροφοριών δεν έχει καμία διαφορά. Αντίθετα, το κόστος κεφαλαίου μιας επιχείρησης διέπεται αποκλειστικά από τη μέση ακρίβεια των πληροφοριών των επενδυτών. Με τον ατελή ανταγωνισμό, ωστόσο, η ασυμμετρία πληροφοριών επηρεάζει το κόστος του κεφαλαίου ακόμη και μετά τον έλεγχο της μέσης ακρίβειας των επενδυτών. Με άλλα λόγια, ο βαθμός ανταγωνισμού της κεφαλαιαγοράς παίζει κρίσιμο ρόλο για τη σχέση μεταξύ της ασυμμετρίας πληροφοριών και του κόστους κεφαλαίου. Αυτό το σημείο είναι σημαντικό για την εμπειρική έρευνα στα χρηματοοικονομικά και τη λογιστική.

Η μελέτη στοχεύει να ελέγξει την εθελοντική γνωστοποίηση, την ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς και την ασυμμετρία πληροφοριών ως μεταβλητές μετριοπάθειας.

Η μεταβλητή γνωστοποίησης υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη γνωστοποίηση Ευρετηρίου. Αυτή η έρευνα χρησιμοποιεί ποσοτικές μεθόδους και χρησιμοποιεί μερικό ελάχιστο τετράγωνο με E Views ανάλυση δεδομένων. Το δείγμα της έρευνας αποτελείται από 225 μεταποιητικές εταιρείες εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Ινδονησίας για την περίοδο 2016-2018. Τα αποτελέσματα της μελέτης αναφέρουν ότι η εκούσια γνωστοποίηση έχει θετική και σημαντική επίδραση στην ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης μέσω ασύμμετρης πληροφορίας.

Η σχέση μεταξύ της εθελοντικής αποκάλυψης και των ασύμμετρων πληροφοριών έχει αρνητική επίδραση στην ποιότητα των πληροφοριών, η χρηματοοικονομική αναφορά δηλώνει ότι η γνωστοποίηση εθελοντικών αναφορών στις εταιρείες μπορεί να αποτρέψει την ασυμμετρία πληροφοριών, καθώς και τη σχέση της

εθελοντικής γνωστοποίησης στην ασυμμετρία πληροφοριών.

Δηλώνει επίσης ότι οι εταιρείες που προβαίνουν σε εθελοντική γνωστοποίηση θα αυξήσουν το ενδιαφέρον των επενδυτών και άλλων ενδιαφερόμενων μερών.

Η ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης δηλώνει ότι εάν υπάρχει ασυμμετρία πληροφοριών θα είναι και η ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς σε πτώση. Η χαμηλή τιμή συνάφειας θα επηρεάσει το επίπεδο των μεγάλων ή μικρών κενών πληροφοριών μεταξύ της διοίκησης και των επενδυτών. Οι οικονομικές αναφορές με αυξημένη συνάφεια σημαίνει ότι οι ασύμμετρες πληροφορίες θα έχουν αρνητικό αντίκτυπο στη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Η αποκάλυψη πληροφοριών νοείται ως ένας τρόπος να εφαρμόζουν τη διαφανή διαδικασία των επιχειρήσεων για να εξασφαλίσουν ότι οι μέτοχοι και οι επενδυτές μπορούν να έχουν πρόσβαση σε πληροφορίες δίκαια και ταυτόχρονα. Τα μέσα αποκάλυψης πληροφοριών δηλώνουν ότι οι οργανισμοί που συμμετέχουν στην αγορά κινητών αξιών πρέπει να είναι υποχρεωμένοι να παρέχουν επαρκής, αληθής και έγκαιρες πληροφορίες

σχετικά με τις δραστηριότητές τους ή την αγορά των ενδιαφερόμενων μερών. Η απαίτηση των επενδυτών για ενημέρωση και γνωστοποίηση γίνεται ολοένα και μεγαλύτερη, όχι μόνο ως προς τη μορφή υποχρεωτικής αποκάλυψης πληροφοριών, αλλά και υπό μορφή εθελοντικής αποκάλυψης πληροφοριών (Nguyen, Nguyen 2020). Πρόσφατα, το θέμα της οικειοθελούς αποκάλυψης έχει γίνει θέμα ενδιαφέροντος για τους επενδυτές. Σύμφωνα με τους Nguyen και Hoang (2012), εθελοντική ενημέρωση είναι μια μάλλον αφηρημένη έννοια, που επιπλέον στις απαιτούμενες πληροφορίες που πρέπει να γνωστοποιηθούν σύμφωνα με κανονισμούς, ο διευθυντής πρέπει να αναλάβει ευρέως την πρωτοβουλία δημοσιοποίησης πληροφοριών σχετικά με την οικονομική κατάσταση καθώς και μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις επιχειρήσεις.

Η πολιτική εθελοντικής γνωστοποίησης είναι ένας συμβιβασμός μεταξύ του κόστους (κόστος γνωστοποίησης) και τα οφέλη που προέκυψαν. Η διοίκηση θα αποκαλύπτει πληροφορίες σε εθελοντική βάση εάν τα οφέλη που προέρχονται από την αποκάλυψη των πληροφοριών είναι μεγαλύτερες από τα δικαστικά

έξοδα. Συνεπώς με τους στόχους της χρηματοοικονομικής αναφοράς σε SFAC No.1, η ευρύτερη αποκάλυψη πληροφοριών είναι επωφελής προς τους χρήστες, ιδιαίτερα τους επενδυτές και τους πιστωτές καλύτερες επενδυτικές, πιστωτικές και άλλες αποφάσεις. Οι επενδυτές προτιμούν εταιρείες που αποκαλύπτουν περισσότερες πληροφορίες σχετικά με αυτές, έτσι αντιλαμβάνονται τον κίνδυνο που σχετίζεται με την εταιρεία. Εάν ο εταιρικός κίνδυνος θεωρείται χαμηλός για τους επενδυτές, το απαιτούμενο ποσοστό απόδοσης είναι επίσης χαμηλό. Έτσι το επίπεδο του κόστους κεφαλαίου που πραγματοποιεί η εταιρεία είναι επίσης χαμηλό (Tandelilin 2010). Για να μπορεί να προσδιοριστεί το κόστος του κεφαλαίου ως το ελάχιστο επίπεδο απόδοσης που απαιτείται από τους χρήστες ιδίων κεφαλαίων ως επενδυτικό κεφάλαιο. Όσο υψηλότερο είναι το απαιτούμενο ποσοστό απόδοσης, τόσο υψηλότερο θα είναι το κόστος του κεφαλαίου. Η απαίτηση των επενδυτών για την αποκάλυψη πληροφοριών γίνεται ολοένα και υψηλότερη, όχι μόνο στις υποχρεωτικές πληροφορίες, αλλά και στην εθελοντική αποκάλυψη πληροφοριών.

Πρόσφατα, το θέμα της οικειοθελούς αποκάλυψης έχει γίνει θέμα που ενδιαφέρει περισσότερο τους επενδυτές. Σύμφωνα με τον Nguyen και Hoang (2012), η εθελοντική αποκάλυψη πληροφοριών είναι μάλλον αφηρημένη έννοια, εκτός από τις απαιτούμενες πληροφορίες για να αποκαλυφθούν σύμφωνα με τους κανονισμούς, ο διαχειριστής πρέπει να αναλάβει την πρωτοβουλία για ευρεία δημοσιοποίηση πληροφοριών που σχετίζονται με την οικονομική κατάσταση, τις στρατηγικές πληροφορίες καθώς και τις μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες των επιχειρήσεων.

Οι συγκρούσεις προκύπτουν όταν οι διαχειριστές επιλέγουν να αποκαλύψουν ορισμένες πληροφορίες. Τέτοιες συγκρούσεις προκύπτουν συνήθως λόγω ανέφικτων πληροφοριών που φτάνουν στο κοινό.

Η επαρκής αποκάλυψη θα μειώσει τις συγκρούσεις μεταξύ των ιδιοκτητών και διευθυντών (Rouf and Harun 2011). Πολλές εταιρείες στην Ινδονησία δεν ανακοινώνουν τα κέρδη τους συμπεριλαμβάνοντας πιο λεπτομερείς εθελοντικές πληροφορίες, οι περισσότερες αποκάλυψεις γίνονται πληροφορίες σχετικά με την ταξινόμηση των πληροφοριών που είναι κοινό και

ανησυχεί μόνο την εταιρεία (Wijantini 2006). Η επίτευξη της γνωστοποίησης του εθελοντισμού κατασκευαστικών εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο έχει μέσο όρο 56%. Βασισμένο στην αξιολόγηση του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) βαθμολογία, η μέση τιμή του είναι μικρότερη από 60%. Η εθελοντική αποκάλυψη βρίσκεται σε χαμηλή θέση (Utama 2012). Πληροφορίες που αποκαλύπτονται από τη διοίκηση ή την εταιρεία είναι ένας από τους παράγοντες που επηρεάζουν το κόστος των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή το επίπεδο της αποκάλυψης. Εταιρείες που δεν παρέχουν επαρκή επίπεδο γνωστοποίησης θεωρούνται από ορισμένους επενδυτές ως εταιρείες με επικίνδυνες οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι επενδυτές αξιολογήσουν μια εταιρεία υψηλού κινδύνου με βάση τις οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν, η αξία απόδοσης που αναμένεται από τους επενδυτές είναι επίσης υψηλή, η οποία με τη σειρά της θα οδηγήσει στο υψηλό κόστος των ιδίων κεφαλαίων που πρέπει να εκδοθούν από την εταιρεία (Clarkson, Guedes, and Thompson 1996).

Οι τραπεζικές εταιρείες αναμένεται να παρέχουν επαρκή εκούσια γνωστοποίηση σε εξωτερικά μέρη. Εθελούσια αποκάλυψη θα παρέχει χρήσιμες πληροφορίες για τους επενδυτές και τους πιστωτές δημιουργία ενός πιο ορθολογικού επενδυτικού περιβάλλοντος (Belkaoui,2004). Η εκούσια αποκάλυψη θεωρείται επίσης μηχανισμός για τη μείωση της ασυμμετρίας πληροφοριών μεταξύ των εταιρειών και των επενδυτών. (Akhtaruddin και Haron 2010· Jiang, Habib,και Hu 2011). Η εθελοντική γνωστοποίηση αντικατοπτρίζει τη διοίκηση, διαφάνεια και λογοδοσία κατά την εκτέλεση των εργασιών. (Akhtaruddin & Haron 2010 Li, Mangena, &Pike 2012).

Γενικά, οι εταιρείες αποκαλύπτουν μόνο πληροφορίες που είναι επιτακτικές. Η εταιρεία θα εξετάσει το κόστος και τα οφέλη που θα λάβει όταν αποφασίσει να γνωστοποιήσει πλήρως τις πληροφορίες. Οι εταιρείες αποκαλύπτουν μόνο πληροφορίες εθελοντικά εάν είναι σε θέση να παρέχει μεγαλύτερα οφέλη από τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν (Elliot και Jacobson 1994). Αυτό είναι που συχνά προκαλεί ασυμμετρία πληροφορίας στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις

επειδή οι εταιρείες έχουν περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την εταιρεία τους από τους μετόχους ή άλλα ενδιαφερόμενα μέρη. Η συνθήκη υψηλής ασυμμετρίας πληροφοριών αναγκάζει τους μετόχους να μην έχουν αρκετές πληροφορίες για να βοηθήσουν, προβλέπουν το επίπεδο κινδύνου και της απόδοσης που θα λάβουν από τις επενδύσεις τους. Εάν οι επενδυτές θεωρούν μια εταιρεία να διατρέχει υψηλό κίνδυνο με βάση τις προκύπτουσες οικονομικές καταστάσεις, η απόδοση της επένδυσης που αναμένεται από τους επενδυτές θα είναι επίσης υψηλή, προκαλώντας το υψηλό κόστος των ιδίων κεφαλαίων (cost of equity capital).

Μία ποιοτική χρηματοοικονομική αναφορά με αξιόπιστη οικονομική πληροφορία επηρεάζει επίσης την αποτελεσματικότητα της επένδυσης μέσω της διαθεσιμότητας πληροφοριών που είναι περισσότερο συμμετρική μεταξύ των διευθυντών και των μετόχων (Li & Wang 2010). Η χρηματοοικονομική αναφορά είναι η συλλογή και παρουσίαση ιστορικών και ενημερωμένων οικονομικών πληροφοριών. (Drake & Fabozzi, 2011). Η χρηματοοικονομική αναφορά είναι η αναφορά οικονομικών πληροφοριών σχετικά με τον τρόπο με τον

οποίο μια εταιρεία οργανώνεται. (Drake & Dingler, 2001). Η αναφορά είναι μια συναλλαγή μεταξύ δύο μερών, όπου το ένα μέρος θα υποβάλει την αναφορά στον εκδότη που ελέγχει την προετοιμασία (σχεδιασμό) και την παροχή των εκθέσεων και το άλλο μέρος, ο οποίος είναι ο χρήστης που αξιολογεί την αναφορά.

Η έκθεση για τη λήψη καλύτερων οικονομικών αποφάσεων που συσχετίζεται με όλη την οντότητα του μέρους που υποβάλλει την αναφορά για αξιολόγηση. Οι ποιοτικές οικονομικές πληροφορίες είναι σημαντικές πληροφορίες για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων. Για να μεγιστοποιηθεί το όφελος, η χρηματοοικονομική αναφορά πρέπει να πληροί τα χαρακτηριστικά όπως μια ποιοτική οικονομική έκθεση. Αν και τα οφέλη μιας οικονομικής έκθεσης απαιτεί ποιότητα, τα αποτελέσματα της έρευνας δείχνουν ότι οι οικονομικές εκθέσεις δεν είναι πάντα καλής ποιότητας. Αυτά οδηγούν να αμφιβάλλει για την ποιότητα των οικονομικών εκθέσεων γενικά. Οι Τάσιος και Μπεκιάρης (2012) έχουν εξηγήσει ότι η έννοια και η ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης είναι ευρεία και περιλαμβάνει χρηματοοικονομικές πληροφορίες, γνωστοποιήσεις και

μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες που είναι χρήσιμο για τη λήψη αποφάσεων. Ορισμένες οικονομικές αναφορές απαιτείται να πληρούν τα ποιοτικά κριτήρια για την αποφυγή κακής ποιότητας και να ολοκληρώσουν αξιολογήσεις με βάση την έκθεση. Ένας από τους στόχους της χρηματοοικονομικής αναφοράς είναι το γεγονός ότι λειτουργεί ως κύριο μέσο επικοινωνίας οικονομικών πληροφοριών σε εξωτερικά μέρη μιας εταιρείας που χρησιμοποιείται ως βάση για τη λήψη αποφάσεων των χρηστών (εξωτερικά μέρη). Οι πληροφορίες δήλωσης θα έχουν μια χρησιμότητα εάν βασίζονται σχετικά με την ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (Nurcholisah 2016, Tasios and Μπεκιάρης 2012).

Οι πληροφορίες ασυμμετρίας προκύπτουν όταν υπάρχει σχέση μεταξύ εντολέα και διαχειριστή (manager), όπου ο εντολέας (μέτοχος) αναθέτει καθήκοντα και εξουσίες στους διευθυντές. Η ύπαρξη ενός σημαντικού ρόλου ενός διαχειριστή στην αντανάκλαση των περιστάσεων της εταιρείας με τη μορφή οικονομικών καταστάσεων,

θα οδηγήσει σε ανισορροπία πληροφοριών μεταξύ των διευθυντών και των ενδιαφερόμενων μερών. Αυτή η ανισορροπία εμφανίζεται επειδή οι διευθυντές έχουν τεράστια πρόσβαση σε πληροφορίες στην εταιρεία σε σύγκριση με τους ενδιαφερόμενους. Αυτό θα δημιουργήσει πρόβλημα στην εταιρεία Lang και Lundholm (1993) οι οποίες προτείνουν ότι οι εταιρείες που αποκαλύπτουν περισσότερες πληροφορίες έχουν πιο ακριβείς και λιγότερο διασκορπισμένους αναλυτές». Μπουμπάκερ, Γουνόπουλος, Καλλίας

Ο Καλλίας (2016) ανέλυσε πώς η γνωστοποίηση της διοίκησης, οι προβλέψεις κερδών στους επενδυτές επηρεάζουν την αξιοπιστία των διαθέσιμων πληροφοριών και την συμπεριφορά των επενδυτών. Welker (1995) και Healy, Οι Hutton και Palepu (1999) επαληθεύουν περαιτέρω ότι οι περισσότερες εταιρείες παρέχουν γνωστοποιήσεις και έχουν χαμηλότερα περιθώρια προσφοράς-ζήτησης, ένα μέτρο κόστους που σχετίζεται με την ασυμμετρία πληροφοριών, Botosan (1997) και οι Botosan και Plumlee (2002) παρέχουν μια άμεση σχέση δείχνοντας μια αρνητική σχέση μεταξύ των

γνωστοποιήσεων και ακολούθησαν ετήσιες εκθέσεις και το κόστος των ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις από ορισμένους αναλυτές και για εταιρείες γενικότερα. Sengupta (1998), δηλώνει περαιτέρω ότι οι εταιρείες με μεγαλύτερη γνωστοποίηση πληρώνουν χαμηλότερο κόστος. Baimukhamedova και Luchaninova (2017) διαπίστωσαν ότι οι επιχειρήσεις με υψηλότερα επίπεδα χρηματοοικονομικής διαφάνειας συνδέονται με σημαντικά χαμηλότερο κόστος μετοχικού κεφαλαίου. Ο Khanagha (2011) ορίζει τη συνάφεια αξίας ως επεξηγηματική δύναμη των λογιστικών πληροφοριών στην τιμή ή την απόδοση της μετοχής.

Η αξία συνάφειας είναι μια αντανάκλαση μιας λογιστικής πληροφορίας στην περίπτωση αυτή οι οικονομικές καταστάσεις εξηγώντας την κατάστασή της η εταιρεία φαίνεται στην τιμή ή την απόδοση των μετοχών που εκδόθηκαν από την Εταιρία. Βλέποντας την εξήγηση, στην προκειμένη περίπτωση ο διευθυντής ως ο συντάκτης των οικονομικών καταστάσεων, που περιέχει λογιστικές πληροφορίες της εταιρείας διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο και παρουσιάζουν τον προβληματισμό και την πραγματική κατάσταση της

εταιρείας. Αυτό γίνεται με σκοπό τα ενδιαφερόμενα μέρη, ιδίως οι επενδυτές να μην παγιδεύονται σε μια πληροφορία που δεν είναι σύμφωνα με τις πραγματικές συνθήκες της εταιρείας.

Οι Decourt et al. (2019) είχε ως στόχο να δημιουργήσει έναν δείκτη για την πληροφοριακή ασυμμετρία στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις με την αγορά και την εταιρεία πληρεξούσιων που αντικατοπτρίζουν την αντίληψη των αναλυτών για το επίπεδο ασυμμετρίας πληροφόρησης των εταιρειών. Η προτεινόμενη μέθοδος είναι η κατασκευή ενός αλγορίθμου βασισμένου στη βαθμολογία Elo και αποτύπωσε την αντίληψη των αναλυτών που επιλέγουν μεταξύ δύο εταιρειών που βασίζονται στην καλύτερη παροχή πληροφορίας. Μετά την οικοδόμηση του δείκτη πληροφοριακής ασυμμετρίας, έτρεξαν ένα μοντέλο παλινδρόμησης για να μετρήσουν τους παράγοντες που επηρεάζουν το επίπεδο πληροφοριακής ασυμμετρίας μιας εταιρείας.

Σημαντικές μεταβλητές: κάλυψη, μεταβλητότητα, Tobin's Q και μέγεθος. Ο Abd (2016) εξέτασε τις επιπτώσεις του προβλήματος της ασυμμετρίας πληροφοριών στο επίπεδο των χρηματοπιστωτικών αγορών, ερευνώντας

τον αντίκτυπο των πληροφοριών που συνδέονται με τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων που κατανέμονται ασύμμετρα με βάση τη δουλειά και την αποτελεσματικότητα στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

Η μελέτη κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η ασυμμετρία πληροφοριών που διατίθενται στους επενδυτές αντανακλάται συχνά στην ασυμμετρία των προσδοκιών των πωλητών και των επενδυτών για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Απόδειξη της χαμηλής ποιότητας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης στην Ινδονησία είναι ότι υπάρχουν ακόμα αρκετές εταιρείες που δεν υπέβαλαν έγκαιρα τις οικονομικές τους εκθέσεις.

Με βάση τα στοιχεία του χρηματιστηρίου έως τις 30 Απριλίου 2013, οι 469 εταιρείες που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Ινδονησίας (IDX) εξακολουθούν να υπάρχουν 70 εταιρείες ή περίπου το 14,93%, εισηγμένες εταιρείες που δεν έχουν υποβάλει τις ετήσιες εκθέσεις τους για το 2012. Από τις 70 εταιρείες, 1 εισηγμένη η οποία η κοινοποίηση πληροφοριών που υποβλήθηκε καθυστέρησε να υποβάλλει ετήσιες οικονομικές εκθέσεις, 55 εισηγμένες εταιρείες δεν υπέβαλαν

πληροφορίες σχετικά με τα αίτια της καθυστέρησης στην υποβολή ετήσιων εκθέσεων, 5 εταιρείες αμοιβαίων κεφαλαίων ΚΙΚ δεν υποχρεούνταν να υποβάλουν ετήσιες οικονομικές εκθέσεις, δεν απαιτήθηκαν 6 εισηγμένες εταιρείες να υποβάλλουν ετήσιες εκθέσεις για το 2012 (λήξη οικονομικού έτους, Μάρτιος, Μάιος και Σεπτέμβριος) και αναφέρθηκαν 3 εισηγμένες εταιρείες στις διατάξεις του Barerapam dan LK Ar.X.K.6 αριθμός 1β (www.idx.co.id).

Με βάση την αξιολόγηση του Ινδονησιακού Ινστιτούτου των Λογιστών στις 4 Μαΐου 2018 δηλώθηκε επίσης ότι η ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης στην Ινδονησία ήταν χαμηλή. Το Ινδονησιακό Ινστιτούτο Λογιστών έχει ένα πρότυπο μέχρι πέντε επίπεδα για την ποιότητα των αναφορών και οι εταιρείες στην Ινδονησία βρίσκονται ακόμα στο τρίτο επίπεδο. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την πιθανότητα απάτης και διαφθορά των εταιρικών οικονομικών εκθέσεων στην Ινδονησία.

Το Ινδονησιακό Ινστιτούτο Λογιστών ενθαρρύνει τους ελεγκτές να παρακολουθούν και να διενεργούν πάντα ελέγχους της χρηματοοικονομικής αναφοράς.

Αυτό γίνεται για να διασφαλιστεί η ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς και να μπορεί να λειτουργήσει καλά (www.repubika.com)

Προηγούμενη έρευνα έχει δείξει σημαντική σχέση μεταξύ γνωστοποίησης και ποιότητας χρηματοοικονομικής αναφοράς υποδεικνύοντας από τη συνάφεια αξίας των πληροφοριών που αποκαλύπτονται (Pavlopoulos et.al, 2019; Lee and Yeo, 2016 Bernardi και Stark, 2018 Zhou et al., 2017) υποθέσεις σχετικά με την έλλειψη γνωστοποιήσεων και κακής ποιότητας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και εμφανίζονται σε πολλές κατασκευαστικές εταιρείες στην Ινδονησία, όπως φαίνεται η εταιρεία Toshiba τον Μάιο του 2015, όπου διεξήχθη έρευνα στο εσωτερικό λογιστικό σκάνδαλο και την αναθεώρηση των κερδών υπολογισμοί τα τελευταία 3 χρόνια και βρέθηκε 1 λογιστική απάτη. 22 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ (www.integrity-indonesia.com,14/9/2017). Ασυμμετρίες εμφανίστηκαν επίσης στην Garuda της Ινδονησίας Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες ξεκίνησαν με αυτές τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας που κατέγραψαν καθαρό κέρδος στις ΗΠΑ 809.846 \$ το 2018 ή το

ισοδύναμο Rp. 11,49 δισ(συναλλαγματική ισοτιμία 14.200 Rp. / US \$). Αυτή η μελέτη εξετάζει επίσης τη σχέση μεταξύ ασυμμετρίας πληροφοριών και την ποιότητα των οικονομικών αναφοράς. Η έρευνα του Moerman (2006) δείχνει μια σχέση μεταξύ της ασυμμετρίας πληροφοριών και την ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Όσο μικρότερη είναι η ασυμμετρία πληροφοριών, τόσο καλύτερη η ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς θα είναι. Αντίθετα, όσο υψηλότερη είναι η ασυμμετρία πληροφοριών, τόσο χαμηλότερη είναι η ποιότητα της οικονομικής αναφοράς). Αυτή η μελέτη συνδυάζει τη μέτρηση της ασυμμετρίας πληροφοριών με την κατανομή προσφοράς-ζήτησης μεσολάβησης(Cohen 2003). Η έρευνα των Behadili et al. (2019) δείχνει την αρνητική επίδραση μεταξύ της ασυμμετρίας πληροφοριών και την ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Έρευνα από τον Bushman και Smith (2001), Healy and Palepu (2001), Biddle και Hilary (2006) και Lambert et al. (2007) έδειξε αρνητική σχέση μεταξύ της ποιότητας της χρηματοοικονομικής

αναφοράς και το πρόβλημα της ασυμμετρίας πληροφοριών στη λήψη αποφάσεων από επενδυτές.

Αποκάλυψη σημαίνει παροχή χρήσιμων δεδομένων σε όσους τα χρειάζονται. Στις οικονομικές εκθέσεις, γνωστοποίηση σημαίνει ότι οι οικονομικές εκθέσεις πρέπει να παρέχουν επαρκείς πληροφορίες και εξηγήσεις σχετικά με τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων μιας επιχειρηματικής μονάδας.

Οι πληροφορίες που αποκαλύπτονται πρέπει να είναι χρήσιμες και να μην προκαλούν σύγχυση στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων για την υποστήριξη της οικονομικής απόφασης (Χαρίρη, 2001). Ο Evans (2003) ορίζει την αποκάλυψη ως παροχή πληροφοριών που απαιτούνται για τις οικονομικές καταστάσεις, αρχεία και επίσης αποδεικτικά στοιχεία για αυτές τις οικονομικές δηλώσεις. Δηλώσεις διοίκησης σε εφημερίδες και άλλες πληροφορίες στα μέσα μαζικής ενημέρωσης δεν περιλαμβάνονται στην κατηγορία της αποκάλυψης. Wolk et al. (2001) περιγράφει πληροφορίες σε οικονομικές εκθέσεις, σημειώσεις, αποδεικτικά στοιχεία καθώς και τομεακές οικονομικές καταστάσεις και καταστάσεις που αντικατοπτρίζουν μεταβολές τιμών ως

μέρος των γνωστοποιήσεων, συμπεριλαμβανομένων των λειτουργικών αναλύσεων για το επόμενο έτος, οικονομικές προβλέψεις και πρόσθετες οικονομικές καταστάσεις. Οι Meek et al. (1995) αποκάλυψε ότι η οικειοθελής αποκάλυψη είναι αποκάλυψη πληροφοριών που υπερβαίνει αυτό που απαιτείται επειδή θεωρείται σχετικό με τις ανάγκες των χρηστών των οικονομικών καταστάσεων.

Η Εθελοντική Αποκάλυψη είναι η παρουσίαση οικονομικών πληροφοριών δήλωσης εκτός από αυτές που απαιτούνται στο διατάξεις που περιλαμβάνουν, στην περίπτωση αυτή, τις γνωστοποιήσεις που αφορούν οικονομικές καταστάσεις, σημειώσεις σχετικές με οικονομικές δηλώσεις και άλλες πληροφορίες εντός της εταιρείας που έχει άμεσο ή έμμεσο αντίκτυπο στην εταιρεία (Riahi και Belkaoui, 2006). Η εθελοντική αποκάλυψη είναι επίσης ένας τρόπος αύξηση της αξιοπιστίας των εταιρικών οικονομικών αναφορών και να βοηθήσει τους επενδυτές να κατανοήσουν τις δραστηριότητες της εταιρείας στρατηγική (Healy and Palepu, 1995). Έτσι με την εθελοντική γνωστοποίηση των χρηστών των οικονομικών καταστάσεων, οι

πληροφορίες έχουν πληρέστερη κατανόηση των επιχειρησιακών δραστηριοτήτων των δημοσίων εταιρειών. Επιπλέον, η ύπαρξη εθελοντικής γνωστοποίησης δείχνουν περαιτέρω τη διαφάνεια της εταιρείας.

Σύμφωνα με τους Eliot και Jacobson (1994), μια εταιρεία θα αποκαλύπτει πληροφορίες οικειοθελώς μόνο εάν είναι σε θέση να παράσχει μεγαλύτερα οφέλη από το κόστος.

Αυτή η μελέτη στοχεύει να εξετάσει την εκούσια αποκάλυψη και Ποιότητα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με ασυμμετρία πληροφοριών καθώς μια μετριαστική μεταβλητή. Το ερευνητικό φαινόμενο που σχετίζεται με την ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς συνήθως εκδηλώνεται σε κέρδη της εταιρείας κατά το τρέχον έτος. Σημείο αναφοράς του κέρδους που δημιουργεί μια εταιρεία στις μελλοντικές της δραστηριότητες υποδηλώνει την ύπαρξη μιας εταιρείας υψηλής ποιότητας χρηματοοικονομικής αναφοράς (Cohen, 2003). Η χρηματοοικονομική αναφορά λέγεται ότι είναι υψηλής ποιότητας εάν μπορούν τα κέρδη του τρέχοντος έτους να έχουν καλός δείκτης των μελλοντικών κερδών της εταιρείας (Λεβ and Thiagarajan

1993; Penman και Zhang 2002; Ρίτσαρντσον et al. 2001; Beneish και Vargus 2002; Richardson 2003) ή συνδέεται στενά με μελλοντικές λειτουργικές ταμειακές ροές (Dechow and Dichev 2002, Cohen 2003).

Ποιότητα μεταβλητής χρηματοοικονομικής αναφοράς
Η ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς είναι το αποτέλεσμα ή η διαδικασία της λογοδοσίας για την οικονομική πληροφόρηση της εταιρείας, που μετριέται με βάση τα υπάρχοντα πρότυπα και μέσω εξετάσεων που πληρούν τις αρχές των οικονομικών αναφορών, δηλαδή κατανόηση , συνάφεια, αξιοπιστία και συγκρισιμότητα και συνέπεια (Suharsono 2018; Arens 2001). Μπορεί να πραγματοποιηθεί έρευνα για την ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης χρησιμοποιώντας δύο προσεγγίσεις (Cohen, 2003; Francis et al. 2004). Η πρώτη προσέγγιση είναι η έρευνα που σχετίζεται με την εξέταση ποιοι παράγοντες προκαλούν την ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και η δεύτερη προσέγγιση είναι ο βαθμός στον οποίο οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ανταποκρίνονται στην ποιότητα των οικονομικών αναφορών. Μια συνθήκη στην οποία ορισμένοι επενδυτές έχουν πληροφορίες και

άλλοι όχι καθώς το κόμμα έχει περισσότερο έλεγχο/πληροφορίες από τους επενδυτές/πιστωτές. Ορισμένα κόμματα που σχετίζονται με την εταιρεία δεν έχουν τις ίδιες πληροφορίες σχετικά με τις προοπτικές και τους κινδύνους της εταιρείας, ορισμένα μέρη έχουν καλύτερες πληροφορίες από τους εξωτερικούς (Behadili et al. 2019; Bushman and Smith 2001; Healy και Palepu 2001; Biddle και Hilary 2006? Οι Lambert et al. 2007).

Πληροφορίες μεταβλητής ασυμμετρίας

Σύμφωνα με τον Scott (2006), υπάρχουν δύο μορφές ασυμμετρία πληροφοριών, συγκεκριμένα: (1) **Δυσμενής επιλογή**, τύπος ασυμμετρίας πληροφοριών στην οποία ένα ή περισσότερα μέρη εμπλέκονται σε επιχειρηματική συναλλαγή ή πιθανή συναλλαγή, έχουν πλεονεκτήματα πληροφόρησης σε σύγκριση με άλλα μέρη. (2) **Ηθικός κίνδυνος**, ένας τύπος ασυμμετρίας πληροφοριών στον οποίο ένα ή περισσότερα μέρη που εμπλέκονται σε μια επιχειρηματική συναλλαγή ή πιθανή συναλλαγή, μπορούν να παρατηρήσουν τις ενέργειές τους κατά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, ενώ το άλλο μέρος δεν μπορεί. Η ασυμμετρία είναι μια συνθήκη που δείχνει ότι ορισμένοι επενδυτές έχουν πληροφορίες και άλλοι δεν

τις έχουν. Η σωστή διαχείριση ελέγχει περισσότερο τις πληροφορίες από τους επενδυτές/πιστωτές (Jogiyanto (2010). Σύμφωνα με τον Moerman (2006), έρευνα δείχνει ότι υπάρχει σχέση μεταξύ των πληροφοριών ασυμμετρία και την ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Όσο χαμηλότερη είναι η ασυμμετρία πληροφοριών, τόσο καλύτερη είναι η ποιότητα της οικονομικής αναφοράς. Αντίθετα, όσο υψηλότερη είναι η ασυμμετρία πληροφορίας τόσο χαμηλότερη είναι η ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.

Η μελέτη συνδυάζει τη μέτρηση της ασυμμετρίας πληροφοριών με την εξάπλωση της προσφοράς-ζήτησης με πληρεξούσιο στην έρευνα του Cohen (2003). Δείχνει ότι η καλή γνωστοποίηση σχετίζεται με την ποιότητα χρηματοοικονομικής πληροφόρηση στη Νότια Αφρική (Pavlopoulos et al., 2019; Lee and Yeo, 2016; Bernardi και Stark, 2018; Zhou et al., 2017; Lee and Yeo, 2016). Ο Moerman (2006) έδειξε μια σχέση μεταξύ της ασυμμετρίας πληροφοριών με την ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς. Όσο χαμηλότερη είναι η ασυμμετρία πληροφορίας, τόσο καλύτερη θα είναι η ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Αντίθετα, όσο μεγαλύτερη είναι η ασυμμετρία πληροφοριών, τόσο χαμηλότερη ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Προηγούμενη έρευνα έχει δείξει επίσης μια σημαντική σχέση μεταξύ της εκούσιας αποκάλυψης και της ασυμμετρίας πληροφοριών (Rodrigues, et al., 2015; Farmer and Pecorino, 2013; Pour και Imanzadeh, 2017; Shroff, et al, 2013; Chiyanchantan, 2013; Peterson και Plenborg, 2006). Ασυμμετρία πληροφοριών μεταξύ εταιρειών και πιθανών επενδυτών μπορεί να προκληθεί από χαμηλό επίπεδο γνωστοποίησης, αύξηση του κόστους κεφαλαίου λόγω δυσμενούς επιλογής μεταξύ των αγοραστών και των πωλητών.

Οι Leuz και Verrechia (2000) ερεύνησαν επίσης τη σχέση μεταξύ της εθελοντικής γνωστοποίησης και της ρευστότητας των αποθεμάτων. Αποκτώντας πληροφορίες ρευστότητας μετοχών, μερικές φορές οι εταιρείες βελτιώνονται στην ποιότητα της γνωστοποίησης μειώνοντας την ασυμμετρία πληροφοριών.

Η εθελοντική γνωστοποίηση είναι ένας τρόπος για να λάβουν οι δυνητικοί επενδυτές πληροφορίες για μια

εταιρεία. Με βάση την έρευνα του Denis και McConnell (2003) στην Ισπανία και την Πορτογαλία, παρουσιάζει καλό περιβάλλον για την εξέταση της σχέσης μεταξύ εκούσια αποκάλυψη και αφομοίωση πληροφοριών.

Δείχνει ότι υπάρχει κίνητρο για μείωση της εταιρικής γνωστοποίησης και ασυμμετρία πληροφοριών μεταξύ της διοίκησης της εταιρείας και των εξωτερικών επενδυτών.

3. Μεθοδολογία

Αυτή η μελέτη χρησιμοποιεί τον τύπο του Slovin και παράγαγε δείγμα 225 κατασκευαστικών εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Ινδονησίας από το 2016 έως το 2018.

Αυτή η μελέτη χρησιμοποιεί τη μεταβλητή Voluntary Disclosure ως παρουσίαση των πληροφοριών των οικονομικών καταστάσεων εκτός αυτών που απαιτούνται στις διατάξεις που περιλαμβάνουν, στην περίπτωση αυτή, τις υποστηρικτικές γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με οικονομικές εκθέσεις

και άλλες πληροφορίες εντός της εταιρείας που έχει άμεση ή έμμεσος αντίκτυπος στην εταιρεία (Suwarjono, 2008 Riahi και Belkaoui, 2006). Αυτή η μελέτη

χρησιμοποιεί την ασυμμετρία πληροφοριών ως μεταβλητή για να δείξει τις συνθήκες που δείχνουν ότι έχουν ορισμένοι επενδυτές πληροφορίες και άλλα δεν έχουν ή διαχείριση ως το μέρος που έχει περισσότερο έλεγχο στις πληροφορίες από τους επενδυτές/ πιστωτές (Jogiyanto 2010; Suwarjono 2014; Hanafi 2014).

Αυτή η μελέτη χρησιμοποιεί τη μεταβλητή ως ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς ως ένα αποτέλεσμα ή μια διαδικασία λογοδοσίας για εταιρικά οικονομικά υποβολή εκθέσεων που μετράται με βάση τα υπάρχοντα πρότυπα και ενδεδειγμένες εξετάσεις που πληρούν τους κανόνες. Οι οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες είναι κατανοητές, σχετικές, αξιόπιστες και συγκριτικές και έχουν συνέπεια (Suharsono 2018; Άρενς 2001)

Αποτελέσματα και Συζήτηση

Κλασικό τεστ Υπόθεσης

Πριν πραγματοποιηθεί η ανάλυση διαδρομής, πρώτα η υπόθεση διενεργούνται δοκιμές που αποτελούν τη βάση της ανάλυσης διαδρομής, δηλαδή την υπόθεση της υπολειπόμενης κανονικότητας.

Τεστ κανονικότητας

Το μοντέλο παλινδρόμησης μπορούμε να πούμε ότι πληροί την κανονικότητα στην υπόθεση εάν τα υπολείμματα που προέκυψαν από την παλινδρόμηση μοντέλο διανέμονται κανονικά. Η υπόθεση που χρησιμοποιείται στη δοκιμή είναι:

H_0 : Η υπολειπόμενη κατανομή κατανέμεται κανονικά

H_1 : Η υπολειπόμενη κατανομή δεν κατανέμεται κανονικά.

Για να ελέγξετε αυτήν την υπόθεση, ένα γράφημα ιστογράμματος και η δοκιμή JarqueBera μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως εξής:

Από τη δοκιμή χρησιμοποιώντας Jarque-Bera, βρέθηκε ότι η πιθανότητα αξία σημαντικότητας κάθε μοντέλου ήταν μεγαλύτερη από το α (0,05), οπότε αποφασίστηκε η αποδοχή του H_0 , το οποίο σημαίνει ότι η υπολειπόμενη κατανομή κατανέμεται κανονικά (οι υποθέσεις πληρούνται).

Ανάλυση διαδρομής

Ο υπολογισμός του συντελεστή διαδρομής σε αυτή τη μελέτη χρησιμοποιεί τυποποιημένη ανάλυση παλινδρόμησης εξετάζοντας το αποτέλεσμα ταυτόχρονα και εν μέρει σε κάθε εξίσωση. Η μέθοδος

χρησιμοποιείται το ελάχιστο τετράγωνο (LS), η μέθοδος των ελαχίστων τετραγώνων υπολογίζεται με χρήση του λογισμικού Eviews.

Τα τεστ παλινδρόμησης φαίνονται στον παρακάτω πίνακα:

Με βάση τον πίνακα 2 παραπάνω, συνάγεται το συμπέρασμα ότι:

Πίνακας 1: Δοκιμή Jarque-Fallow

Υπολειμματική πιθανότητα Jarque-Bera

Μοντέλο 1 2,748 0,253

Μοντέλο 2 3,671 0,160

Πίνακας 2: Αποτελέσματα ταυτόχρονης δοκιμής F

Μοντέλο F count F

πίνακας

p=τιμή

ΣΤ= Περιγραφή

Μοντέλο 1 5.714 3.037 0.004 Signifikan

Μοντέλο 2 2.112 2.645 0.100 Tidak

signifikan

R τετράγωνο μοντέλο 1 = 0,049

R τετράγωνο μοντέλο 2 = 0,028

Το μοντέλο 1 έχει τιμή καταμέτρησης F 5.714 με τιμή p του 0,004. Επειδή η υπολογιζόμενη τιμή F είναι μεγαλύτερη από τον πίνακα F

ή η τιμή p είναι μικρότερη από α 5%, μπορεί να συναχθεί το συμπέρασμα ότι το πρώτο μοντέλο, η εξωγενής μεταβλητή Εθελοντική Αποκάλυψη

έχει σημαντική επίδραση στην ενδογενή μεταβλητή Πληροφορίες Ασυμμετρία. Το μοντέλο 2 έχει πλήθος F 2.112 με τιμή p

από 0,100. Επειδή η υπολογιζόμενη τιμή F είναι μικρότερη από την τιμή F

πίνακα ή η τιμή p είναι μεγαλύτερη από 5%, μπορεί να συναχθεί το συμπέρασμα

ότι στο μοντέλο 2, η εξωγενής μεταβλητή- Εθελοντική Αποκάλυψη και οι μεταβλητές Ασυμμετρίας Πληροφοριών έχουν σημαντική επίδραση

σχετικά με τις ενδογενείς μεταβλητές της Ποιότητας Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

4.4. Έλεγχος Υποθέσεων

Με βάση τον Πίνακα 3, συνάγεται το συμπέρασμα ότι:

Από την τιμή του R Square δείχνει μια τιμή 0,049 ή

4,9%. Αυτό σημαίνει ότι η μεταβλητή Information Asymmetry εξηγείται από την ανεξάρτητη μεταβλητή του Voluntary -Γνωστοποίηση, ενώ το υπόλοιπο 95,1% επηρεάζεται από άλλες μεταβλητές εκτός των ανεξάρτητων μεταβλητών που μελετήθηκαν.

Τυποποιήστε την εξίσωση παλινδρόμησης:

$$Y = 0,140 X1 + e_i$$

Από την τιμή t δείχνει ότι:

Η μεταβλητή Voluntary Disclosure έχει θετική και σημαντική επίδραση στη μεταβλητή Ασυμμετρία Πληροφοριών. Με την αξία που έχει | t μετράνε | που είναι μεγαλύτερο από τον πίνακα t (2.098>1,971) ή η p-τιμή t είναι μικρότερη από (0,037 <0,050)

Ο θετικός συντελεστής που προκύπτει δείχνει ότι η αύξηση του Η μεταβλητή εθελοντικής αποκάλυψης μπορεί να αυξήσει σημαντικά το Μεταβλητή Ασυμμετρίας Πληροφοριών.

Με βάση τον Πίνακα 4, συνάγεται το συμπέρασμα ότι:

Από την τιμή του R Square δείχνει μια τιμή 0,028 ή 2,8%. Αυτό σημαίνει ότι η μεταβλητή Z (Financial Reporting Ποιότητα) εξηγείται από τις μεταβλητές X (Εθελοντική

Αποκάλυψη) και Υ (Ασυμμετρία Πληροφοριών) 2,8%, ενώ το υπόλοιπο 97,2% επηρεάζεται από μεταβλητές εκτός των ανεξάρτητων μεταβλητών που μελετήθηκαν. Το t μετράει την τιμή που δείχνει ότι: α) Η μεταβλητή Voluntary Disclosure έχει αρνητικό και ασήμαντη επίδραση στην Ποιότητα των Οικονομικών Μεταβλητών αναφοράς. Έχοντας την αξία $|t|$ μετράνε $|t|$ που είναι μικρότερο από t πίνακα (1.061 < 1.971) ή το H p-τιμή t είναι μεγαλύτερη από το α (0,290 > 0,050). β) Η μεταβλητή Ασυμμετρία Πληροφοριών έχει αρνητικό και ασήμαντη επίδραση στη μεταβλητή των Οικονομικών Ποιότητα Αναφοράς. Έχοντας την αξία $|t|$ μετράνε $|t|$ που είναι μικρότερο από t πίνακα (0,056 < 1,971) ή το H p-τιμή t είναι μεγαλύτερη από α (0,955 > 0,050). ο

Ο αρνητικός συντελεστής που προκύπτει δείχνει αύξηση της μεταβλητής Ασυμμετρίας Πληροφοριών μπορεί μείωση της μεταβλητής Ποιότητα χρηματοοικονομικής αναφοράς αλλά αυτό δεν είναι σημαντική. Από τα αποτελέσματα της ανάλυσης που έχει γίνει, ακολουθείται από δοκιμή του μοντέλου Goodness of Fit χρησιμοποιώντας συνολικός συντελεστής προσδιορισμού. Η συνολική ποικιλομορφία των

δεδομένα που μπορούν να εξηγηθούν από το μοντέλο μετρώνται από το

τύπος:

Πίνακας 3: Αποτελέσματα παλινδρόμησης

Μεταβλητός συντελεστής βήτα t p-τιμή Περιγραφή

Εθελοντική Αποκάλυψη 0,140078 2,098259 0,0370

Σημασία t (0,05,222) = 1,971

Τετράγωνο R = 0,049

Πίνακας 4: Αποτελέσματα παλινδρόμησης

Variabel Beta Συντελεστής t p-τιμή t Περιγραφή

Εθελούσια γνωστοποίηση -0,072492 -1,061134 0,2898

Σημασία

Ασυμμετρία πληροφοριών -0,003838 -0,056429 0,9551

Σημασία t (0,05,221) = 1,971

Τετράγωνο R = 0,028

Πίνακας 5: Αποτελέσματα ελέγχου υποθέσεων έμμεσης επίδρασης

Ανεξάρτητος

Μεταβλητή Ενδιάμεση Μεταβλητή Εξαρτημένη
μεταβλητή Έμμεσος συντελεστής Περιγραφή

X Y Z -0,00054 Χωρίς Σημασία

$R^2_m = 1 - P^2_{e1} - P^2_{e2} - P^2_{ep}$

Οπου, $P2e1 = 1 - R21$; $P2e2 = 1 - R22$.

Όπου $R21$ είναι R τετράγωνο για την εξίσωση 1 που είναι ίσο σε 0,049, το $R22$ είναι το R τετράγωνο για την εξίσωση 2 που είναι ίσο με 0,028:

$$P2e1 = 1 - 0,049 = 0,951; P2e2 = 1 - 0,028 = 0,972.$$

Έτσι ώστε να προκύπτει ο συνολικός συντελεστής προσδιορισμού

ως εξής:

$$R2m = 1 - (0,951 \times 0,972) = 0,076 \text{ ή } 7,6\%$$

Τα αποτελέσματα του υπολογισμού $R2m$ δείχνουν ότι το H ποικιλομορφία των δεδομένων που μπορεί να εξηγηθεί από το μοντέλο είναι 0,076 ή με άλλα λόγια οι πληροφορίες που περιέχονται στα στοιχεία του 7,6%. μπορεί να εξηγηθεί από το μοντέλο. Εν τω μεταξύ, το 92,4% των η εναπομένονσα ποικιλομορφία εξηγείται από άλλες μεταβλητές (οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στο μοντέλο).

Συνολικά, το μοντέλο σε αυτή τη μελέτη χωρίζεται σε 5 άμεσα επιπτώσεις και 2 έμμεσες επιπτώσεις. Ο Πίνακας 5 παρουσιάζει τα αποτελέσματα του η δοκιμή έμμεσης επίδρασης:

Τα αποτελέσματα της δοκιμής της πρώτης υπόθεσης δείχνουν ότι Η εθελοντική γνωστοποίηση έχει θετική και σημαντική επίδραση σχετικά με την ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς. Αυτό δείχνει ότι όσο υψηλότερο είναι το επίπεδο αποκάλυψης, τόσο περισσότερες πληροφορίες είναι αποκαλύπτεται από την εταιρεία και δείχνει ότι δεν υπάρχει τίποτα να κρύβεται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, αυτό θα μειώσει την ασυμμετρία πληροφοριών, μειώνοντας έτσι το κόστος κεφαλαίου. Τα αποτελέσματα αυτής της δοκιμής υποστηρίζουν προηγούμενη έρευνα από Pavlopoulos et al (2019) η οποία αναφέρει ότι το επίπεδο γνωστοποίησης θα αυξηθεί εάν η εταιρεία αυξάνει τις πληροφορίες στις οικονομικές της καταστάσεις. Τα αποτελέσματα αυτής της μελέτης υποστηρίζουν επίσης την έρευνα από τον Mahboub (2017) που δείχνει την ποιότητα των οικονομικών εκθέσεων αυξάνεται με την επέκταση των υπαρχουσών πληροφοριών. Αυτή η μελέτη υποστηρίζει επίσης προηγούμενη έρευνα από τους Kribat και Crawford (2013) και Jalil and Tanewski (2015) που δείχνει ότι

ο αριθμός των στοιχείων που γνωστοποιούνται επηρεάζει τις οικονομικές δηλώσεις της εταιρείας

Τα αποτελέσματα της δοκιμής της δεύτερης υπόθεσης δείχνουν ότι η εθελοντική γνωστοποίηση έχει θετική και σημαντική επίδραση για την Ασυμμετρία Πληροφοριών.

Τα αποτελέσματα της μελέτης ανέφεραν ότι όσο υψηλότερο είναι το επίπεδο της εθελοντικής αποκάλυψης, τόσο περισσότερες πληροφορίες που αποκαλύπτονται από την εταιρεία έτσι ώστε να δείχνουν ότι δεν υπάρχει τίποτα κρυφό στην ετήσια έκθεση της εταιρείας. Ένα υψηλό επίπεδο γνωστοποίησης συνεπάγεται χαμηλό επίπεδο πληροφοριών ασυμμετρία μεταξύ της διοίκησης και των επενδυτών και άλλων ενδιαφερόμενων μερών. Τα αποτελέσματα αυτής της δοκιμής υποστηρίζουν προηγούμενη έρευνα από έρευνα των Alves (2015), Farmer (2013), Pour and Imanzadeh (2017) και Shroff (2013) που δείχνει μια σχέση μεταξύ της εκούσιας αποκάλυψης και της ασυμμετρίας πληροφόρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η εθελοντική αποκάλυψη, τόσο μικρότερη η ασυμμετρία πληροφοριών, και αντίστροφα όσο μικρότερη είναι η

εθελοντική αποκάλυψη, τόσο μεγαλύτερη είναι η ασυμμετρία πληροφορίας.

Τα αποτελέσματα της δοκιμής της τρίτης υπόθεσης δείχνουν ότι η ασυμμετρία πληροφοριών έχει αρνητική και σημαντική επίδραση σχετικά με την ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Τα αποτελέσματα αυτής της δοκιμής υποστηρίζει προηγούμενη έρευνα από τη μελέτη του Moerman (2006), που δείχνει μια σχέση μεταξύ της ασυμμετρίας πληροφοριών και την ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς. Όσο χαμηλότερη είναι η ασυμμετρία πληροφορίας, τόσο καλύτερη θα είναι η ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Αντίθετα, όσο μεγαλύτερη είναι η ασυμμετρία πληροφοριών, τόσο χαμηλότερη είναι η ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Αυτή η μελέτη υποστηρίζει επίσης προηγούμενη έρευνα από τον Cohen (2003) η οποία συνδυάζει τη μέτρηση της ασυμμετρίας πληροφοριών με το περιθώριο προσφοράς-ζήτησης μεσολάβησης.

Τα αποτελέσματα της δοκιμής της τέταρτης υπόθεσης δείχνουν ότι η Εθελούσια Αποκάλυψη έχει αρνητική και

σημαντική επίδραση σχετικά με την ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς με πληροφορίες.

Η ασυμμετρία ως μετριαστική μεταβλητή Τα αποτελέσματα αυτής της δοκιμής υποστηρίζουν προηγούμενες έρευνες που δείχνουν μια σημαντική σχέση μεταξύ της γνωστοποίησης και της ποιότητας της χρηματοοικονομικής αναφοράς, η οποία υποδεικνύεται από τη συνάφεια αξίας των πληροφοριών.

(Παυλόπουλος κ.ά., 2019). Kribat και Crawford

(2013). Jalil and Tanewski (2015). Mahboub (2017).

Εν τω μεταξύ, έρευνα των Alves (2015), Farmer (2013), Οι Pour and Imanzadeh (2017) και Shroff (2013) δείχνουν τη σχέση μεταξύ της εκούσιας αποκάλυψης και της ασυμμετρίας πληροφόρησης όπου όσο μεγαλύτερη είναι η οικειοθελής αποκάλυψη τόσο μικρότερη είναι η ασυμμετρία πληροφοριών και αντίστροφα.

Αντίστροφα, όσο μικρότερη είναι η οικειοθελής αποκάλυψη, τόσο μεγαλύτερη είναι η ασυμμετρία πληροφοριών.

5. Συμπέρασμα

Με βάση τα αποτελέσματα έρευνας για την Εθελοντική Αποκάλυψη, Ποιότητα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

και Ασύμμετρη Πληροφόρηση ως Moderating Variables (Στοιχεία από τη μετοχή της Ινδονησίας). Αυτή η μελέτη αποκαλύπτει ότι η οικειοθελής αποκάλυψη - σχέση έχει αρνητική επίδραση στην ποιότητα των οικονομικών αναφορών και με την αποκάλυψη εθελοντικών αναφορών, οι εταιρείες μπορούν να αποφύγουν την ασυμμετρία πληροφοριών. Αναφέρει επίσης σχέση μεταξύ της εκούσιας αποκάλυψης και της ασυμμετρίας πληροφόρησης, η οποία αποκαλύπτει ότι όσο περισσότερες εταιρείες κερδίζουν εθελούσιες γνωστοποιήσεις, περισσότερο θα είναι το ενδιαφέρον των επενδυτών και των ενδιαφερομένων. Ασυμμετρία πληροφοριών σχετικά με την ποιότητα της χρηματοοικονομικής αναφοράς, αναφέρει ότι εάν υπάρχει ασυμμετρία πληροφορίας για την εταιρεία, θα μειωθεί επίσης και η ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.

Η χαμηλή αξία της υψηλής εταιρικής συνάφειας επηρεάζει το επίπεδο των μεγάλων ή μικρών κενών πληροφοριών μεταξύ διαχείρισης και επενδυτών (ασυμμετρία πληροφοριών).

Η ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, όπως η αύξηση της αξίας συνάφεια, μείωση ασύμμετρων πληροφοριών και της ποιότητας των λογιστικών πληροφοριών που μεταφέρονται μέσω της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης έχει αρνητικό αντίκτυπο σε ασύμμετρη πληροφορία. Αν και οι ερευνητές έχουν τεκμηριώσει κέρδη από τις συναλλαγές εμπιστευτικών πληροφοριών, οι πηγές προσωπικών πληροφοριών που οδηγούν σε ασυμμετρία πληροφοριών και κέρδη εμπιστευτικών πληροφοριών δεν έχουν διερευνηθεί εκτενώς. Εστιάζουμε στην έρευνα και ανάπτυξη αν ολοένα και πιο σημαντική αλλά ελάχιστα αποκαλυπτόμενη παραγωγική εισροή—ως πιθανή πηγή των κερδών από εσωτερικές πληροφορίες. Τα ευρήματά μας, για την περίοδο από το 1985 έως το 1997 δείχνουν ότι τα παράπλευρα κέρδη σε εταιρείες έντασης Έρευνας και Ανάπτυξης είναι μεγαλύτερα από τα κέρδη εσωτερικών πληροφοριών.

Εταιρείες εκμεταλλεύονται επίσης πληροφορίες σχετικά με προγραμματισμένες αλλαγές σε προϋπολογισμούς συμβάλλοντας επομένως σημαντικά στην ασυμμετρία πληροφοριών και κερδών -

εμπιστευτικών πληροφοριών, εγείροντας ζητήματα και κίνητρα σχετικά με τις αποζημιώσεις πολιτικής διοίκησης.

Οι ερευνητές έχουν τεκμηριώσει ότι οι «εταιρικοί εμπιστευτικοί», που ορίστηκαν από το 1934 Securities and Exchange Ενεργείτε ως εταιρικά στελέχη, διευθυντές και ιδιοκτήτες 10 τοις εκατό ή περισσότερο από οποιαδήποτε κατηγορία μετοχών τίτλων, κέρδος από τη διαπραγμάτευση στις κινητές αξίες των εταιρειών τους. Ωστόσο, οι συγκεκριμένες πηγές πληροφοριών οδηγούν ειδικότερα για την ασυμμετρία πληροφοριών και δεν έχουν διερευνηθεί εκτενώς. Προσδιορισμός των πηγών των πληροφοριών των εμπιστευτικών πληροφοριών συμβάλλει στη γνώση μας με διάφορους τρόπους.

Για παράδειγμα, οι ερευνητές συχνά χρησιμοποιούν πληρεξούσιους για την έκταση της πληροφορίας-μετρήσεις, όπως ο αριθμός των αναλυτών που ακολουθούν μια εταιρεία, ο αριθμός των εμπόρων, ή ιδιοκτησία ιδρυμάτων και θεσμικών πληροφοριών. Brennan and Subrahmanyam.

Οι πληρεξούσιοι είναι το μέγεθος της εταιρείας και ο όγκος των συναλλαγών, οι οικονομικοί αναλυτές προέβλεψαν σφάλματα κερδών και την αστάθεια των μη κανονικών αποδόσεων μετοχών.

Οι πληρεξούσιοι προφανώς αντανακλούν, εκτός από την ασυμμετρία πληροφορίας πολλά χαρακτηριστικά της εταιρείας και της αγοράς. Προσδιορισμός των κύριων πηγών ή οι ειδικοί οδηγοί ασυμμετρίας πληροφοριών θα προτείνουν πιο ακριβές μέτρα ασυμμετρίας.

Μια έρευνα πολιτικής που ασχολείται με τις κοινωνικές συνέπειες των κερδών, εσωτερικών πληροφοριών και ασυμμετρίας πληροφοριών, αναφέρει ότι η πλαστογραφία των πηγών πληροφοριών των εμπιστευτικών πληροφοριών θα προτείνει μέσα από βελτιωμένη αποκάλυψη συγκεκριμένων πληροφοριών μετριασμού των επιβλαβών συνεπειών.

Διερευνούμε το ζήτημα των κερδών από εμπιστευτικές πληροφορίες από την οπτική γωνία μιας συγκεκριμένης πηγής πληροφοριών ασυμμετρία-έρευνα και ανάπτυξη.

Η συμμετοχή είναι μια σημαντική παραγωγική εισροή σε μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων, ιδιαίτερα εκείνων που δραστηριοποιούνται στους τομείς της τεχνολογίας και της επιστήμης.

Ωστόσο, διαφέρει από άλλες εισροές κεφαλαίων και χρηματοοικονομικών πόρων π.χ. ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός, απόθεμα ή χρηματοδότηση έργου μαζί με πολλές σημαντικές ενδείξεις που σχετίζονται με την ασυμμετρία πληροφοριών.

Πρώτον, πολλά έργα όπως τα ριζικά νέα φάρμακα ή προγράμματα λογισμικού, είναι μοναδικά στην αναπτυσσόμενη εταιρεία, ενώ οι περισσότερες επενδύσεις κεφαλαίου, όπως π.χ. εμπορική ιδιοκτησία ή αεροπλάνα, μοιράζονται κοινά χαρακτηριστικά μεταξύ των επιχειρήσεων μέσα σε μια βιομηχανία. Κατά συνέπεια, οι επενδυτές μπορούν να αντλήσουν ελάχιστες ή καθόλου πληροφορίες σχετικά με την παραγωγικότητα και την αξία μιας επιχείρησης .

Το πρόγραμμα ανάπτυξης φαρμάκων από την έγκριση ενός φαρμάκου π.χ. ενώ, για παράδειγμα, η μέση απόδοση καταστήματος ενός λιανοπωλητή παρέχει

πολύτιμες πληροφορίες για την απόδοση άλλων εμπορών
λιανικής. Δεύτερον, ενώ τα περισσότερα φυσικά και
χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία
διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, όπου οι
τιμές μεταφέρουν πληροφορίες σχετικά με την
παραγωγικότητα και τις αξίες των περιουσιακών
στοιχείων, που δεν υπάρχουν οργανωμένες αγορές και
επομένως δεν υπάρχουν τιμές ενεργητικού από τις οποίες
να προκύπτουν πληροφορίες. Τρίτον, οι κανόνες
λογιστικής μέτρησης και αναφοράς αντιμετωπίζουν
διαφορετικά από άλλες επενδύσεις: Ενώ αυτοί οι
κανόνες επιβάλλουν τη σήμανση- στην αγορά σε
τριμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις για τις περισσότερες
χρηματοοικονομικές επενδύσεις και η περιοδική
αναγνώριση απομείωσης αξίας ή μείωση της αγοράς
αξία κάτω από το κόστος των φυσικών περιουσιακών
στοιχείων, παρέχοντας έτσι στους επενδυτές
χρονολογημένες πληροφορίες σχετικά με αλλαγές στις
αξίες των περιουσιακών στοιχείων, εξαιρείται αμέσως
γραμμένο σε οικονομικές καταστάσεις, έτσι ώστε να μην
υπάρχουν πληροφορίες για την αξία .

Οι αλλαγές παραγωγικότητας της αναφέρονται στους επενδυτές.

Όλες οι ιδιωτικές πληροφορίες που σχετίζονται κοινοποιούνται έγκαιρα με ξένους μέσω της αναζήτησης πληροφοριών αναλυτών και επενδυτών, έτσι

ότι σε κατάσταση ισορροπίας δεν έχουν απομείνει ουσιαστικές ασυμμετρίες πληροφοριών' μοντέλο ενός μόνο ενημερωμένου εμπόρου με πολλούς ανενημέρωτους.

Οι έμποροι και ένας διαπραγματευτής απευθύνεται σε αυτήν την ερώτηση και υποδεικνύει ότι σε ισορροπία: «Ο ενημερωμένος έμπορος εμπορεύεται με τέτοιο τρόπο που η ιδιωτική του πληροφορία ενσωματώνεται σταδιακά στις τιμές».

και «Δεν ενσωματώνονται όλες οι πληροφορίες στις τιμές μέχρι το τέλος της διαπραγμάτευσης».

Το κύριο συμπέρασμα του μοντέλου είναι ότι, ενώ μεγάλο μέρος των πληροφοριών ενσωματώνονται σταδιακά στις τιμές, ο «εσωτερικός έλεγχος έχει θετικά κέρδη εκμεταλλευόμενος τη μονοπωλιακή του δύναμη βέλτιστα σε ένα δυναμικό πλαίσιο.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Εξετάζουμε τα κέρδη των εμπιστευτικών πληροφοριών από το εμπόριο εστιάζοντας σε μια συγκεκριμένη πηγή ασυμμετρία σχηματισμού — δραστηριότητες των επιχειρήσεων.

Δεν διαπραγματεύεται σε οργανωμένες αγορές και γνωστοποίηση σε εταιρικές εκθέσεις σχετικά με την παραγωγικότητα και την αξία της, οι δραστηριότητες είναι ανεπαρκείς σε σχέση με τη γνωστοποίηση υλικών και χρηματοοικονομικών αντίστοιχα, υποθέτουμε ότι οι δραστηριότητες συμβάλλουν ουσιαστικά στην ασυμμετρία πληροφοριών μεταξύ των διευθυντών και των επενδυτών και θα τείνει να εκμεταλλευτεί αυτή την ασυμμετρία για να κερδίσει από το εμπόριο εμπιστευτικών πληροφοριών.

Επιβεβαιώνουμε την υπόθεση παρέχοντας αποδείξεις ότι οι εμπιστευτικοί κερδίζουν μέσα.

Οι εταιρείες έντασης Έρευνας και Ανάπτυξης είναι σημαντικά μεγαλύτερες από τα κέρδη από εμπιστευτικές πληροφορίες στις επιχειρήσεις. Διαπιστώνουμε επίσης αυτή την αντίδραση των επενδυτών στο κοινό

Η γνωστοποίηση συναλλαγών με πληροφορίες εμπιστευτικών πληροφοριών είναι σημαντικά ισχυρότερη για τις εταιρείες από ό,τι για εταιρείες χωρίς εμπιστευτικών πληροφοριών, γεγονός που συνεπάγεται μεγαλύτερη ασυμμετρία πληροφοριών στις εταιρείες και ότι οι ιδιωτικές πληροφορίες που σχετίζονται δεν έχουν αποκαλυφθεί πλήρως εκ των προτέρων στη δημόσια αποκάλυψη του εμπορίου των εμπιστευτικών πληροφοριών. Τέλος, αναφέρουμε ότι οι εμπιστευτικοί επι-χρονοδιάγραμμα των συναλλαγών τους σύμφωνα με την κατεύθυνση της συναλλαγής στις εκκρεμότητες, οι οποίες είναι γνωστό ότι προκαλούν την αντίδραση των επενδυτών κατά την αποκάλυψη, σε αυτή τη μελέτη δεν συμμετέχουμε στη συζήτηση σχετικά με τις κοινωνικές συνέπειες των συναλλαγών εμπιστευτικών πληροφοριών. Ορισμένοι θεωρούν ότι οι συναλλαγές εμπιστευτικών πληροφοριών είναι επωφελείς για την αποτελεσματικότητα της αγοράς

και η ζημία για εξωτερικούς επενδυτές αμελητέα,
δεδομένου του μεγάλου όγκου
διαφορών μεταξύ εσωτερικών και εξωτερικών
επενδυτών . Οι υπολοίποι συμπεριλαμβανομένου του
Κογκρέσου και της SEC που έχουν, τις τελευταίες έξι
δεκαετίες, κατασκεύασε ένα περίπλοκο σύστημα
αστικών και ποινικών νόμων.
Οι αυστηρές συναλλαγές εμπιστευτικών πληροφοριών
και τα συνακόλουθα κέρδη, προφανώς ανησυχούν
με τις συνέπειες της διαπραγμάτευσης εμπιστευτικών
πληροφοριών. Τέτοιες ανησυχίες εκτείνονται πέρα από
την άμεση ζημία σε εξωτερικούς επενδυτές, για να
συμπεριληφθούν, για παράδειγμα, οι δυσμενείς
επιπτώσεις - κίνητρα διαχειριστών. Για όσους
ασχολούνται με την αλληλουχία κερδών από
εμπιστευτικές πληροφορίες, η μελέτη μας επισημαίνει
μια σημαντική και γρήγορη αυξανόμενη πηγή ιδιωτικών
πληροφοριών που οδηγεί σε τέτοια κέρδη των
επιχειρήσεων.

Βελτιωμένη γνωστοποίηση σχετικά με τις
δραστηριότητες, όπως το κεφάλαιο του κόστους
ανάπτυξης όταν τα προϊόντα περνούν με επιτυχία την

τεχνολογία-δοκιμές σκοπιμότητας ~π.χ., Aboody και Lev ~1998 για εταιρείες λογισμικού και την έγκαιρη δημοσίευση πληροφοριών σχετικά με προγραμματισμένες αλλαγές στις δαπάνες μπορεί να θεωρηθεί ως μέσο για τον μετριασμό των πληροφοριών που σχετίζονται με την ασυμμετρία και τα συνακόλουθα κέρδη.

Ασυμμετρία Πληροφοριών και Κέρδη

Πολλές ανταλλαγές μάρκετινγκ χαρακτηρίζονται από ασυμμετρία πληροφοριών μεταξύ προμηθευτών και πελατών. Συγκεκριμένα, οι πελάτες αντιμετωπίζουν προβλήματα αρνητικής επιλογής και ηθικού κινδύνου που συνεπάγονται, αντίστοιχα, αβεβαιότητα σχετικά με τα χαρακτηριστικά του προμηθευτή και τον κίνδυνο εξαπάτησης ποιότητας. Βασιζόμενοι σε προηγούμενες έρευνες, οι συγγραφείς προτείνουν ότι τα προβλήματα αντιπροσωπείας σε μια πελατειακή σχέση μπορούν να επιλυθούν μέσω ομολόγων πελατών και ασφάλιστρων τιμών, τα οποία χρησιμεύουν ως ενδείξεις και ως κίνητρα προμηθευτών, αντίστοιχα. Οι συγγραφείς προτείνουν επίσης ότι υπάρχουν προβλήματα δυσμενούς επιλογής και ηθικού κινδύνου στις σχέσεις μεταξύ των

προμηθευτών και των εργαζομένων τους. Παρόμοια με τη σχέση με τον πελάτη, αυτά τα προβλήματα μπορούν να αντιμετωπιστούν με σήματα και κίνητρα διαφόρων ειδών. Οι συγγραφείς παρουσιάζουν υποθέσεις σχετικά με τα προβλήματα αντιπροσωπείας και στις δύο αυτές σχέσεις και τις δοκιμάζουν εμπειρικά στο πλαίσιο των αγορών υπηρεσιών. Τα δεδομένα που ελήφθησαν από 287 διαχειριστές υπηρεσιών υποστηρίζουν τις υποθέσεις. Τα δεδομένα υποδηλώνουν επίσης ότι οι θεσμικές διαφορές μεταξύ των καταστημάτων υπηρεσιών (π.χ. δομή ιδιοκτησίας και μέγεθος) επηρεάζουν τον τρόπο διαχείρισης των δύο τύπων προβλημάτων αντιπροσωπείας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΝΑΦΟΡΕΣ

- Akhtaruddin, M., & Haron, H. (2010). Διοικητική ιδιοκτησία, Αποτελεσματικότητα των Επιτροπών Ελέγχου και Εθελοντικός Εταιρικός Οργανισμός Αποκαλύψεις. Asian Review of Accounting,
- Arens, A. A., & Loebbecke, J. (2001). Ολοκληρωμένη Προσέγγιση Έλεγχος. (9η έκδ.). Τζακάρτα, Ινδονησία: Salemba Empat.
- Baimukhamedova, A., Baimukhamedova, G., & Luchaninova, I. (2017). Χρηματοοικονομικές γνωστοποιήσεις και το κόστος των ιδίων κεφαλαίων: Εμπειρική δοκιμή των μεγαλύτερων εισηγμένων εταιρειών του Καζακστάν. Journal of Asian Finance, Economics and Business, <http://dx.doi.org/10.13106/jafeb.2017.vol4.no3.5>
- Behadilli, et al. (2019). Ασυμμετρία Πληροφοριών, Οικονομικά Ποιότητα Αναφοράς και Αποτελεσματικότητα Επένδυσης: Στοιχεία από Ιράκ. Journal of Engineering and Applied Sciences
- Belkaoui, A. R. (2006). Λογιστική Θεωρία: Λογιστική Θεωρία (5η έκδ.). Τζακάρτα, Ινδονησία: Four Salemba.
- Beneish, M., & Vargus, M. (2002). Insider Trading, Κέρδος Ποιότητα και Λανθασμένη τιμολόγηση σε δεδουλευμένη βάση. Η λογιστική επισκόπηση,

Botosan, 2006 Γνωστοποίηση και Κόστος ιδίων κεφαλαίων. Λογιστική και Επιχειρηματική Έρευνα, Διεθνές Φόρουμ Λογιστικής Πολιτικής,

Botosan, C. A., & Plumlee, M. A. (2002). Μια επανεξέταση του επίπεδο γνωστοποίησης και αναμενόμενο κόστος ιδίων κεφαλαίων. Εφημερίδα του Λογιστική Έρευνα, Boubaker S., Gounopoulos D., Kallias A., & Kallias K. (2016). Προβλέψεις κερδών διαχείρισης και απόδοση IPO:

Στοιχεία αλλαγής καθεστώτος. Ανασκόπηση Ποσοτικής Χρηματοδότηση και Λογιστική,

Chan, K., L. Chan, N. Jegadeesh, & Lakonishok, J. (2004). Κέρδη ποιότητα και αποδόσεις αποθεμάτων. Working Paper, University of Illinois στο Urbana-Champaign.

Clarkson, P., Guedes, J., & Thompson, R. (1996). Στο Διαφοροποίηση, Παρατηρησιμότητα και Μέτρηση Εκτίμησης Κίνδυνος. The Journal of Financial and Quantitative Analysis, 31(1), 69-84. <https://doi.org/10.2307/2331387>

Cohen, D. A. (2003). Επιλογή Ποιότητας Χρηματοοικονομικής Αναφοράς: Καθοριστικοί παράγοντες και Οικονομικές Συνέπειες. Έγγραφο εργασίας. Northwestern University Collins.

Cohen, D. A., (2003). Έχει πραγματικά σημασία ο κίνδυνος πληροφοριών Ανάλυση των Καθοριστικών και Οικονομικών

Συνεπειών του Ποιότητα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Έγγραφο εργασίας. Βορειοδυτικός Πανεπιστήμιο Κόλινς.

Dechow P. & Dichev. (2002). Η ποιότητα των δεδουλευμένων και των κερδών: Ο ρόλος των σφαλμάτων εκτίμησης σε δεδουλευμένη βάση. Η λογιστική επισκόπηση,

Denis, D. K., & και McConnell, J. J. (2003). Διεθνές Εταιρική Διακυβέρνηση. Πανεπιστήμιο του Πίτσμπουργκ - Σχολή Katz των Επιχειρήσεων. Drake, S. M., & Dingler, R. G. (2001). Ο πρακτικός οδηγός για χρηματοοικονομικά και λογιστικά. Upper Saddle River, NJ: Prentice Αίθουσα.

Fabozzi, F. J., & Drake, P. P. (2011). Οικονομικά: Κεφαλαιαγορές, Χρηματοοικονομική Διαχείριση και Διαχείριση Επενδύσεων. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, Inc

Elliot, R. K., & Jacobson, P. D. (1994). Κόστος και Οφέλη από Επιχειρηματικές Πληροφορίες. *Accounting Horizons*, 8, 80–96.

Evans, T. G. (2003). Λογιστική Θεωρία. Σύγχρονη Λογιστική θέμα. Cincinnati, OH: South Western Publishing.

Farmer, A., & Pecorino, P. (2013). Ανακάλυψη και αποκάλυψη με Ασύμμετρη πληροφόρηση και ενδογενής δαπάνη στη δοκιμή. *Journal of Legal Studies*, 42(1). Francis, J., LaFond, R., Olsson, P., & Schipper, K. (2004). Κόστος των ιδίων κεφαλαίων και κερδών. *The Accounting Review*, Healy, P. M., & Palepu, K. G. (2001). Ασυμμετρία πληροφοριών, εταιρική γνωστοποίηση και

οι κεφαλαιαγορές: Μια ανασκόπηση στην εμπειρική βιβλιογραφία αποκάλυψης. Εφημερίδα της Λογιστικής και Οικονομικά, Jiang, H., Habib, A., & Hu, B. (2011). Συγκέντρωση ιδιοκτησίας, Εθελούσιες Αποκαλύψεις και Ασυμμετρία Πληροφοριών στη Ζηλανδία. *British Accounting Review*, Jogiyanto. Θεωρία Χαρτοφυλακίου και Ανάλυση Επενδύσεων. Έβδομη Έκδοση. BPFE. Γιογκιακάρτα.

Khanagha, J. B. (2011). Αξία Συνάφεια Λογιστικής Πληροφορίες στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα. *International Journal Οικονομικών και Χρηματοοικονομικών Θεμάτων*

Kribat, & Crawford, L. (2013). Στοιχεία για τη φύση, την έκταση και καθοριστικοί παράγοντες των γνωστοποιήσεων στις ετήσιες εκθέσεις των τραπεζών της Λιβύης. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, Lang, M. & Lundholm, R. (1993). Προσδιορισμοί διατομής αξιολογήσεις αναλυτών για εταιρική γνωστοποίηση. Εφημερίδα της Λογιστικής Έρευνα,

Leuz, C., & Verrecchia, R. (2000). Οι οικονομικές συνέπειες αυξημένης αποκάλυψης. *Journal of Accounting Research*.

Lev. B., & Thiagarajan, S. R. (1993). Θεμελιώδεις Πληροφορίες Ανάλυση. *Journal of Accounting Research*, H.B. και πολυεθνικές εταιρείες ηπειρωτικής Ευρώπης. *Journal of International Business Studies*, <https://doi.org/10.1057/palgrave.jibs.8490186>

Moerman, D. E. (2006). Ο Ρόλος της Ασυμμετρίας Πληροφοριών και Ποιότητα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς στη Διαπραγμάτευση Χρέους: Απόδειξη από τη Δευτερογενή Αγορά Δανείων. Εφημερίδα της Λογιστικής and Economics, 46(2-3), 240-260. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2008.08.001>

Nguyen, T. M. H., Nguyen, N. T., & Nguyen, H. T. (2020).

Παράγοντες που επηρεάζουν την εθελοντική αποκάλυψη πληροφοριών σχετικά με Ετήσιες Εκθέσεις: Εισηγμένες εταιρείες στην πόλη Χο Τσι Μινχ Χρηματιστήριο. Journal of Asian Finance, Economics and Business, <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020>.

Nurcholisah, K. (2016). Η επίδραση της ποιότητας της χρηματοοικονομικής αναφοράς σχετικά με την ασυμμετρία πληροφοριών και τις επιπτώσεις της στις επενδύσεις Αποδοτικότητα. International Journal of Economics, Commerce και Management, Παυλόπουλος, Α., Μάγνης, Χ., & Λατρίδης, Γ. E. (2019). Ολοκληρωμένο Αναφορά ενός Εργαλείου Αποκάλυψης Λογιστικών για Ουσιαστικά Η χρηματοοικονομική αναφορά και οι επιπτώσεις της στην αγορά μιας επιχείρησης Εκτίμηση. Έρευνα στις Διεθνείς Επιχειρήσεις και Χρηματοοικονομικά,

Penman, H. P., & Zhang, X. J. (2002). Λογιστικός Συντηρητισμός, την ποιότητα των κερδών και τις αποδόσεις των αποθεμάτων. Η Λογιστική

Κριτική, Peterson, C., & Plenborg, T. (2006). Εθελοντική Αποκάλυψη και Ασυμμετρία Πληροφοριών στη Δανία. Εφημερίδα του International Accounting, Auditing and Taxation,

<http://dx.doi.org>

Richardson, S. (2003). Ποιότητα κερδών και Short Sellers. Accounting Horizons, 17, 49-61. Richardson, S., Sloan, R., Soliman, Tuna, I. (2001).

Πληροφορίες στα δεδουλευμένα σχετικά με την ποιότητα των κερδών. Εργαζόμενος Paper, University of Michigan Business School.

Rouf, M. A., & Harun, M. A. (2011). Ιδιοκτητική Δομή.

