

Information Financière et Efficacité des Investissements des Entreprises

Financial Information and Investment Efficiency of Companies

Youness LAGZOULI, (Doctorant-chercheur)

*Laboratoire de Recherche en Management des Organisations, Droit des Affaires et Développement Durable (LARMODADD)
Faculté des Sciences Juridiques, Economiques et Sociales, Souissi.
Université Mohammed V de Rabat, Maroc*

Youness EL YAALAOUI, (Doctorant-chercheur)

*Laboratoire de Recherche en Management des Organisations, Droit des Affaires et Développement Durable (LARMODADD)
Faculté des Sciences Juridiques, Economiques et Sociales, Souissi.
Université Mohammed V de Rabat, Maroc*

Latifa LANKAOUI, (Professeure d'enseignement supérieur)

*Laboratoire de Recherche en Management des Organisations, Droit des Affaires et Développement Durable (LARMODADD)
Faculté des Sciences Juridiques, Economiques et Sociales, Souissi.
Université Mohammed V de Rabat, Maroc*

Adresse de correspondance :	FSJES Rabat Souissi Université Mohamesd V Rabat Université Mohammed Ben Abdellah Ragraoui Madinat AL Irfane. B.P : 6430 Rabat Instituts Maroc Tel : +212 5 37 6717 19
Déclaration de divulgation :	Les auteurs n'ont pas connaissance de quelconque financement qui pourrait affecter l'objectivité de cette étude et ils sont responsables de tout plagiat dans cet article.
Conflit d'intérêts :	Les auteurs ne signalent aucun conflit d'intérêts.
Citer cet article	LAGZOULI, Y., EL YAALAOUI, Y., & LANKAOUI, L. (2025). Information Financière et Efficacité des Investissements des Entreprises. <i>International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management and Economics</i> , 6(2), 255-273. https://doi.org/10.5281/zenodo.14788240
Licence	Cet article est publié en open Access sous licence CC BY-NC-ND

Received: December 20, 2024

Accepted: January 31, 2025

Information Financière Et Efficacité Des Investissements Des Entreprises

Résumé :

L'importance de l'information financière a suscité de nombreux débats, étant donné son rôle important dans l'économie et son influence sur les performances des entreprises. Cet article repose sur une revue systématique, combinant une analyse approfondie de théories existantes et d'études empiriques afin d'explorer l'impact de la qualité de cette information sur l'efficacité des décisions d'investissement des entreprises. L'objectif est d'examiner comment des informations financières de haute qualité influencent les choix d'investissement. Les conclusions soulignent que la transparence, la fiabilité et le conservatisme comptable jouent un rôle clé dans la réduction des inefficacités d'investissement, qu'il s'agisse de sous-investissement ou de surinvestissement. Il est donc essentiel de renforcer la qualité de l'information financière pour optimiser les performances des entreprises et maximiser la création de valeur pour les actionnaires. L'étude met en avant les cadres théoriques tels que l'hypothèse d'efficience des marchés, la finance comportementale et l'asymétrie d'information, soulignant des points de convergence, notamment l'importance de la transparence, et des divergences, comme les effets variables du conservatisme selon les contextes de marché. Le principal gap théorique identifié réside dans la compréhension nuancée de l'impact de la qualité de l'information financière dans les marchés émergents par rapport aux marchés développés. De plus, les recherches actuelles restent limitées dans l'exploration des interactions entre technologies avancées et normes de reporting, nécessitant davantage de recherches.

Mots clés : l'information financière, la fiabilité, efficacité de l'investissement, l'efficience du marché financière.

Classification JEL : G1, G14

Type d'article : Article théorique

Abstract:

The importance of financial information has been the subject of much debate, given its important role in the economy and its influence on corporate performance. This article is based on a systematic review, combining an in-depth analysis of existing theories and empirical studies to explore the impact of the quality of this information on the effectiveness of companies' investment decisions. The aim is to examine how high-quality financial information influences investment choices. The findings underline that transparency, reliability and accounting conservatism play a key role in reducing investment inefficiencies, both under- and over-investment. It is therefore essential to improve the quality of financial information in order to optimise company performance and maximise the creation of shareholder value. The study highlights theoretical frameworks such as the efficient market hypothesis, behavioural finance and asymmetric information, highlighting points of convergence, in particular the importance of transparency, and divergences, such as the varying effects of conservatism in different market contexts. The main theoretical gap identified lies in the nuanced understanding of the impact of the quality of financial information in emerging markets compared with developed markets. In addition, current research remains limited in exploring the interactions between advanced technologies and reporting standards, requiring further research.

Keyword: Financial information, Reliability, Investment efficiency, Financial market efficiency.

JEL Classification: G1, G14

Paper type: Theoretical Research

1 Introduction

L'importance de la qualité de l'information financière est de plus en plus mise en avant dans un contexte où les scandales financiers, tels que ceux de Wirecard ou Luckin Coffee, ont montré les conséquences dévastatrices d'une information trompeuse. Ces scandales, souvent marqués par des fraudes et des manipulations comptables, ont ébranlé la confiance des investisseurs et mis en lumière les conséquences désastreuses d'une information financière de mauvaise qualité. Une information financière précise, complète et transparente est essentielle pour que les entreprises puissent prendre des décisions d'investissement éclairées, optimisant ainsi l'allocation des ressources et maximisant les rendements. Dans ce contexte de marchés financiers complexes et interconnectés, la fiabilité des données financières devient indispensable pour éviter les erreurs de jugement et les investissements non rentables. Ce travail vise à éclaircir l'impact de cette qualité sur l'efficacité des décisions d'investissement, un domaine crucial pour les entreprises cherchant à optimiser l'allocation des ressources. La recherche se concentre sur les liens entre les caractéristiques essentielles de l'information financière, telles que la transparence et la fiabilité, et leur rôle dans la réduction des inefficiences d'investissement.

« L'information n'est pas, bien sûr, une fin en soi, c'est la base du processus de décision. » (MINTZBERG, H. 1990). Les informations fournies par l'entreprise cible, notamment des données financières et non financières, sont essentielles au processus de prise de décision d'investissement. En raison de la mondialisation des marchés, les entreprises sont obligées de s'adapter, d'anticiper, voire d'influencer, mais surtout de réagir avec souplesse. Pour réussir dans ces conditions, les dirigeants d'entreprises doivent obtenir les informations pertinentes au bon moment afin de prendre des décisions judicieuses. Il est indéniable que l'information est fondamentale dans le processus décisionnel. Il y a plus de cinquante ans, Le Moigne (1973, 1974) a mis en évidence l'importance de distinguer l'information de la prise de décision. Selon lui, bien que l'information et la décision soient liées, elles ne doivent pas être confondues.

Les « données » et les « informations » sont souvent considérées comme synonymes dans le langage courant. Cependant, une analyse plus précise montre que la donnée ne se transforme en information que lorsqu'une personne la perçoit et l'interprète. Une information est en fait une donnée que quelqu'un a observée. Pour permettre cette interprétation, l'observation implique la comparaison avec d'autres données. La transition de la donnée à l'information implique que les actions de la personne qui l'observe sont influencées par sa connaissance de la donnée. Dans ce sens, les données, qu'elles soient constituées de mots, de chiffres, d'images, de sons, etc., sont utilisées comme base pour fournir des informations, grâce à un processus d'interprétation qui leur donne un sens et une signification.

Les entreprises ont aujourd'hui la possibilité de collecter, traiter, stocker et diffuser de vastes quantités d'informations de manière rapide et à un coût abordable grâce aux avancées en technologies de l'information. Bien que l'information ne soit plus une ressource rare comme autrefois, c'est son intégration dans une base de données décisionnelle qui permet de l'analyser et de l'exploiter efficacement pour la prise de décisions.

Les technologies émergentes, telles que la blockchain et l'intelligence artificielle (IA), révolutionnent également la manière dont les informations financières sont générées, partagées et analysées. La blockchain, grâce à ses propriétés d'immuabilité et de transparence, renforce la fiabilité des données financières et réduit les risques de manipulation ou de fraude. Elle permet également une traçabilité accrue des transactions, garantissant une meilleure transparence des rapports financiers. L'IA, quant à elle, optimise l'automatisation des processus comptables et fournit des analyses prédictives permettant une prise de décision plus éclairée. Ces avancées contribuent à améliorer la pertinence, la fiabilité et l'actualité des informations financières, tout en réduisant les erreurs humaines. Toutefois, ces technologies posent des défis,

notamment en termes de coûts d'implémentation, de protection des données et d'intégration dans des contextes économiques variés, notamment dans les marchés émergents où les infrastructures technologiques sont souvent limitées.

Il est fréquent que le système interne d'information comptable d'une entreprise soit perçu comme un simple outil de génération d'états financiers. Cependant, ces états financiers se limitent généralement au calcul des résultats annuels et des obligations fiscales. C'est pourquoi les chercheurs en comptabilité financière ont généralement accordé peu d'attention à l'analyse et à l'utilisation de l'information comptable dans le processus de prise de décisions. Cependant, cette dernière joue un rôle central dans la préparation des décisions (MEIGNANT, 2000). Ce manque d'intérêt pourrait être partiellement dû à l'idée que les entreprises génèrent des données principalement pour satisfaire des exigences fiscales. Toutefois, des recherches empiriques ont démontré la réalité de cette hypothèse (LAVIGNE & ST- Pirre 2002).

Il est primordial d'utiliser les informations financières pour prendre des décisions au sein des entreprises. Donc, les entreprises doivent acquérir des systèmes informatiques qui sont une caractéristique majeure de la progression actuelle des systèmes d'information. Plus précisément, le rôle du système d'information comptable est indispensable en assurant la cohérence des données de gestion pour les décisions internes et externes (Torrés-Blay 2004). Cette intégration contribue significativement à la performance organisationnelle, surtout dans un environnement commercial complexe où les dirigeants doivent s'appuyer sur des analyses formelles plutôt que sur leur intuition. De plus, l'utilisation efficace de l'information financière pour la prise de décisions opérationnelles a été associée à une réduction de la probabilité de faillite des entreprises. Le système d'information décisionnel, quant à lui, organise les données de manière à faciliter la prise de décision en offrant une vision globale de l'entreprise, intégrant toutes ses dimensions. Cependant, malgré leur importance, ces données sont souvent négligées, comme l'ont souligné plusieurs chercheurs.

Cet article vise à examiner comment la qualité de l'information financière influence l'efficacité des investissements des entreprises. La problématique principale peut être résumée de la manière suivante : Comment la qualité de l'information financière diffusée et publiée par les entreprises influence-t-elle l'efficacité des investissements, et quelles mesures peuvent être prises pour améliorer cette qualité afin de maximiser la création de la richesse ?

Cette problématique soulève plusieurs questions spécifiques :

- ✓ *Comment les entreprises peuvent-elles utiliser l'information financière pour améliorer leur pilotage et leur performance ?*
- ✓ *Quelles sont les caractéristiques clés de l'information financière de haute qualité et comment peuvent-elles être mesurées ?*
- ✓ *Comment l'amélioration de la qualité de l'information financière peut-elle contribuer à diminuer les inefficacités d'investissement, telles que le sous-investissement et le surinvestissement ?*

Cet article examinera la corrélation entre la qualité de l'information financière et l'efficacité des choix d'investissement au sein des entreprises, ce qui orientera l'étude et la discussion sur cette problématique.

Cette étude apporte une contribution significative à la littérature en explorant des dynamiques peu examinées entre la qualité de l'information financière et l'efficacité des décisions d'investissement, particulièrement dans le contexte des économies émergentes. Contrairement aux recherches antérieures, qui se concentrent souvent sur l'impact isolé de la transparence ou de la fiabilité, notre étude offre une analyse intégrée des différentes dimensions de la qualité de l'information financière, en incluant notamment le conservatisme comptable. Par ailleurs, cette recherche se distingue en démontrant que le conservatisme, bien que parfois critiqué pour sa prudence excessive, peut jouer un rôle positif en renforçant la surveillance des décisions des dirigeants et en dissuadant les investissements non rentables. Ces résultats contribuent

également aux débats actuels sur l'adoption de normes comptables internationales dans les marchés émergents, en soulignant les bénéfices potentiels d'une amélioration de la qualité des rapports financiers sur la création de valeur à long terme.

Afin d'étayer les hypothèses formulées, cette recherche adopte une approche méthodologique en deux phases. Tout d'abord, une revue de littérature approfondie a été menée, incluant des articles scientifiques, des rapports institutionnels et des études empiriques publiées entre 2000 et 2024. Ces sources ont été sélectionnées à partir de bases de données académiques telles que JSTOR, ScienceDirect et Google Scholar, en utilisant des mots-clés spécifiques : "qualité de l'information financière", "efficacité des investissements", et "asymétrie d'information". Ce processus a permis de cartographier les théories dominantes et d'identifier les lacunes dans les recherches existantes. Ensuite, une analyse comparative a été réalisée pour évaluer les relations entre la qualité de l'information financière et les décisions d'investissement en fonction des spécificités des marchés développés et émergents. Cette analyse a été enrichie par l'utilisation de méthodes statistiques adaptées aux données quantitatives disponibles dans la littérature, permettant de valider ou de nuancer les résultats empiriques antérieurs. L'approche adoptée vise ainsi à apporter une vision plus nuancée et rigoureuse des effets de la transparence, de la fiabilité et du conservatisme comptable sur les choix d'investissement des entreprises.

2 Analyse conceptuelle de l'information Financière

Une information financière de qualité est cruciale pour la prévision, la gestion et l'amélioration de la performance d'une entreprise ; aussi, pour l'efficacité des décisions d'investissement et pour la gestion des risques.

2.1 Définition et importance de l'information financière

Le concept d'information n'a pas une seule définition et les définitions varient selon le contexte. Gordon Bitter & al. (1986) ont proposé une définition qui se distingue des autres, en mettant l'accent sur les fonctions de l'information, quel que soit sa forme ou son traitement. Selon cette définition, l'information est une représentation des objets et des faits qui peut les décrire, les valider ou les remettre en question. De plus, l'information a une dimension de surprise, car elle donne au destinataire une connaissance nouvelle ou imprévue. Enfin, cette définition reconnaît que l'information contribue à réduire l'incertitude en modifiant les probabilités associées aux différents scénarios futurs. Selon March (1991), l'incertitude la plus importante dans la prise de décision réside dans l'ignorance des informations que les autres possèdent et de leurs actions probables. La valeur de l'information réside dans son rôle dans la diminution de cette incertitude. L'information est aussi importante parce qu'elle permet de faire des choix, de prendre des décisions et d'agir. Son importance dépend donc de son rôle dans la prise de décision. Pour March (1991), l'information apporte une signification à une situation de prise de décision, transformant ainsi la structure des choix et les préférences recherchées.

Selon De Rosnay (1975), l'information peut être définie comme le contenu d'un message qui peut entraîner une action. Effectivement, l'information ne sera réellement utile que si elle a un impact sur les choix ou les actions à entreprendre, du moins théoriquement.

L'information financière des entreprises englobe la diffusion intentionnelle de données financières, que ce soit par des moyens informels ou formels, sur une base volontaire ou obligatoire, et sous des formes qualitatives ou quantitatives. Les entreprises partagent des informations financières avec des parties externes par le biais de divers canaux tels que les sites web, les communiqués de presse, les rapports intermédiaires, les conférences et les rapports annuels. La communication financière revêt une grande importance tant pour les entreprises que pour les parties prenantes, car elle constitue le principal moyen de communication de la direction avec les investisseurs externes et les acteurs du marché. Le corpus de recherche

concernant la divulgation financière est vaste et couvre un large éventail de sujets, notamment les déterminants de la divulgation volontaire, l'impact des modifications réglementaires sur l'étendue de la divulgation et les répercussions de la divulgation sur l'économie en général (Omaira & Marston, 2019).

Ces dernières années, les chercheurs ont manifesté un intérêt croissant pour la compréhension des facteurs qui déterminent la divulgation d'informations comptables. Cet intérêt accru peut être attribué à plusieurs facteurs, notamment l'augmentation notable de la mondialisation, l'assouplissement des réglementations financières, les progrès technologiques et les crises économiques et financières. Ces facteurs ont contraint les entreprises à répondre à la demande accrue d'informations transparentes et compréhensibles de la part des parties prenantes externes, ce qui leur permet de faire face à une expansion rapide et à une concurrence intense (Setiyawati & Doktoralina, 2019).

Pour structurer l'analyse et approfondir la compréhension des relations entre la qualité de l'information financière et l'efficacité des investissements, nous proposons un modèle théorique articulé autour de trois dimensions principales. Tout d'abord, la qualité de l'information financière repose sur des attributs fondamentaux tels que la transparence, la fiabilité et le conservatisme comptable, qui influencent directement la perception des parties prenantes et renforcent leur confiance dans les décisions d'investissement. Ensuite, des médiateurs, notamment les contextes culturels et réglementaires, jouent un rôle modérateur en intégrant des variables telles que les normes comptables internationales (IFRS) et les spécificités culturelles locales, qui peuvent accentuer ou atténuer l'impact de la qualité de l'information. Enfin, les résultats se traduisent par une efficacité accrue des investissements, caractérisée par deux axes principaux : la réduction du sous-investissement, facilitée par un accès amélioré et plus économique au capital, et la diminution du surinvestissement, rendue possible grâce à une meilleure gouvernance et à la limitation des comportements opportunistes des décideurs.

La littérature a identifié plusieurs caractéristiques qui sont censées influencer de manière significative la manière dont les entreprises divulguent des informations. Ces caractéristiques englobent leur capacité d'adaptation au changement, les changements de direction, le soutien apporté par les entités politiques et bureaucratiques, l'approbation des communautés professionnelles et universitaires et l'efficacité des stratégies de communication (Mnif et Znazen, 2020, pp. 448-474). Toutefois, il est important de noter que les recherches antérieures ont abouti à des résultats mitigés ou peu concluants sur la plupart de ces caractéristiques.

Dans les économies de marché, l'information financière joue deux rôles importants. En premier lieu, elle réduit les déséquilibres d'information en permettant aux fournisseurs de capitaux d'évaluer les entreprises, ce qui favorise la transparence nécessaire pour que les marchés de capitaux fonctionnent correctement. C'est ce que l'on appelle souvent le rôle d'évaluation de l'information comptable. Deuxièmement, les rapports financiers permettent aux investisseurs externes d'évaluer les performances de la direction, ce qui correspond au rôle de surveillance de l'information comptable (Pinnuck, 2012).

Dans les marchés émergents, les concepts de transparence, fiabilité et conservatisme comptable prennent des dimensions spécifiques en raison de structures institutionnelles moins développées et de réglementations financières souvent insuffisantes. La transparence, bien qu'essentielle pour attirer les investissements étrangers, reste limitée par des pratiques de divulgation inégales et un manque de surveillance rigoureuse. Cette faiblesse amplifie les asymétries d'information, freinant la confiance des investisseurs. Toutefois, des efforts d'adoption de normes internationales comme les IFRS commencent à améliorer les pratiques, renforçant l'intégration aux marchés globaux. La fiabilité de l'information financière dans ces marchés est souvent remise en question par la faiblesse des systèmes comptables et la dépendance excessive à des estimations sujettes à interprétation. Cependant, des initiatives pour standardiser les normes et

renforcer les contrôles internes contribuent progressivement à crédibiliser les données financières, rendant ces marchés plus attrayants pour les investisseurs internationaux. Le conservatisme comptable, tout en limitant les prises de risques excessives dans des environnements économiques instables, peut également freiner les investissements et l'innovation nécessaires au développement économique rapide. Une approche équilibrée, qui combine prudence comptable et flexibilité, est indéniable pour soutenir une croissance durable dans ces marchés.

Comparativement, dans les marchés développés, des structures institutionnelles robustes assurent une meilleure transparence et fiabilité des informations, tandis que le conservatisme comptable est souvent tempéré par une gouvernance efficace et une culture d'innovation. Les marchés émergents peuvent ainsi s'inspirer de ces pratiques tout en tenant compte de leurs spécificités locales pour maximiser les bénéfices économiques.

L'importance des rapports fournis par la direction est importante, car elles présentent des notes ou des descriptions des conditions passées, présentes et futures de l'entreprise concernant la durabilité de l'entreprise (Yasar, Tosun, & Sonmez, 2020).

Pour atteindre une performance optimale de l'entreprise, il est impératif d'améliorer l'information financière afin de produire des états financiers de haute qualité. La transparence et la responsabilité dans la gestion financière des entreprises peuvent être assurées par la présentation de rapports financiers qui respectent les délais de préparation et les normes comptables (Saruno et Penawutkun, 2021). La qualité des rapports financiers se mesure à la mesure dans laquelle ils présentent des informations fiables et honnêtes, le respect des normes comptables jouant un rôle essentiel dans la qualité des informations contenues dans les états financiers d'une entreprise (Costa et al, 2022).

Étant donné l'importance d'une information financière fiable, en particulier dans les organisations gouvernementales, il est important de prêter attention à la qualité, car elle a un impact direct sur la performance de la gestion (Nirwana et Haliah, 2018). Des corrélations positives ont été identifiées entre des rapports financiers de bonne qualité et l'intégrité des entreprises (Lee et al, 2022).

2.2 Les grands paradigmes scientifiques sur la fiabilité de l'information financière et son impact sur l'efficacité des investissements.

Les grands paradigmes scientifiques sur la fiabilité de l'information financière comprennent l'hypothèse d'efficience des marchés, la finance comportementale et l'asymétrie d'information. L'hypothèse d'efficience des marchés stipule que les prix des actions reflètent pleinement toutes les informations disponibles à un moment donné. Cela implique que les informations financières et les divulgations sont rapidement intégrées dans les évaluations des actions, ce qui rend les prix des indicateurs généralement fiables de la valeur fondamentale. Cependant, cette théorie a été examinée suite à des preuves d'inefficacités du marché.

La finance comportementale remet en question l'idée que les participants au marché financier se comportent toujours de manière rationnelle. Elle soutient que les biais psychologiques peuvent influencer les décisions d'investissement ainsi que l'interprétation des divulgations financières, sapant la fiabilité des prix du marché qui en résultent.

L'asymétrie d'information fait référence aux situations où certains participants au marché disposent d'informations supérieures par rapport à d'autres. Cela peut permettre des pratiques comme le délit d'initié ainsi que réduire la confiance globale dans l'exactitude et l'exhaustivité des rapports financiers. Les réglementations en matière de transparence et de divulgation visent à minimiser l'asymétrie d'information.

Pour résumer, bien que la fiabilité de l'information financière serve de base à une allocation efficace des capitaux et à l'évaluation, le comportement humain dans le monde réel et les déséquilibres d'informations peuvent nuire à l'efficience parfaite envisagée dans les paradigmes

financiers classiques. La recherche en cours dans ce domaine vise à mieux comprendre et prendre en compte ces réalités.

2.3 Mesure de la qualité de l'information financière

La qualité de l'information financière désigne la mesure dans laquelle les données et les rapports financiers représentent de manière précise et fiable la réalité économique d'une entité. Elle est indéniable pour la prise de décision, car une information financière de qualité permet aux parties prenantes de comprendre clairement la situation financière, les performances et les perspectives d'une entreprise.

La mesure de la qualité de l'information financière comporte plusieurs dimensions et paramètres. Parmi les dimensions couramment utilisées figurent l'exactitude, la pertinence, la fiabilité, la comparabilité et l'actualité. L'exactitude fait référence à la justesse et à la précision de l'information, tandis que la pertinence se rapporte à son utilité dans la prise de décision. La fiabilité se rapporte à la fidélité de l'information à refléter les transactions et les événements sous-jacents. La comparabilité garantit que l'information peut être comparée entre différentes périodes ou entités, tandis que l'actualité souligne l'importance de recevoir l'information en temps voulu.

Plusieurs approches et méthodologies sont utilisées pour mesurer la qualité de l'information financière. Celles-ci peuvent inclure l'évaluation de l'adhésion aux normes et principes comptables, la réalisation d'audits et d'examen, l'évaluation de l'environnement de contrôle interne, l'analyse de la cohérence et de la transparence des divulgations et la prise en compte des commentaires des utilisateurs de l'information financière.

Il est important de noter que la qualité de l'information financière peut être subjective dans une certaine mesure, car elle dépend des jugements et des estimations de la direction et des auditeurs externes. Toutefois, des efforts sont faits pour améliorer l'objectivité et la fiabilité grâce à des cadres réglementaires, tels que les normes internationales d'information financière (IFRS) ou les principes comptables généralement admis (GAAP), qui fournissent des lignes directrices pour l'information financière.

3 La qualité de l'information financière : Liens et impact sur l'efficacité des investissements

Le troisième volet explore en profondeur la relation entre la qualité de l'information financière et l'efficacité des investissements des entreprises. Cet axe de recherche s'attache à développer des hypothèses sur la manière dont des informations financières précises, fiables et transparentes peuvent influencer les décisions d'investissement. En se basant sur une revue de la littérature et une analyse comparative des recherches empiriques, cet axe vise à démontrer que l'amélioration de la qualité de l'information financière peut réduire les inefficacités d'investissement, telles que le sous-investissement et le surinvestissement, en favorisant une meilleure allocation des ressources.

3.1 Lien entre la qualité de l'information financière et l'efficacité de l'investissement : développement des hypothèses

Le lien entre la qualité de l'information financière et l'efficacité des investissements est l'un des sujets les plus complexes, car il touche à plusieurs dimensions de la gestion financière et des marchés de capitaux. Il existe un grand nombre d'études couvrant différents domaines.

L'importance de la régulation financière et de la supervision : Patrick de Saint-Aignan (1995) dans "L'importance de la régulation financière et de la supervision" passe en revue l'évolution des marchés financiers et le rôle majeur des régulateurs dans ce monde de plus en plus globalisé. L'harmonisation de la normalisation internationale et le développement coordonné avec la

réglementation nationale jouent un rôle très important dans la consolidation du concept de superviseur de référence et la fortification de l'information financière.

La nouvelle technologie de la régulation : Bruno Gizard (2002) a étudié les effets de l'émergence d'Internet sur l'intermédiation financière dans le chapitre "Internet et Intermédiation Financière". Il insiste sur l'adaptation de la vitesse des régulateurs au développement technologique qui permet d'établir des plates-formes multilatérales de négociation. Cela conduit à la facilitation de l'investissement étranger dans le soutien par la transparence et la sécurité des marchés financiers.

Les enjeux de l'information financière dans une vision de long terme : Denis Ejson et Jean-Damien Pô (2010) reprennent la nécessité d'une meilleure prise en compte d'un horizon de long terme concernant l'information financière afin de conduire le comportement des investisseurs vers des décisions plus durables. Ils soulignent en outre la nécessité de s'orienter vers des indicateurs financiers capables de mesurer correctement la santé à long terme de l'entreprise et le rôle de contrôle supplémentaire de la direction et du conseil d'administration.

Ces études apportent des preuves très précieuses que la qualité de l'information financière est essentielle pour l'efficacité de l'investissement de telle sorte que, outre la transparence, elle affecte également la confiance des investisseurs et même la possibilité pour les marchés financiers de soutenir le développement économique à long terme. Pour accroître l'efficacité de l'investissement, il convient d'adapter la réglementation financière à l'effet de levier, à l'innovation technologique et à l'orientation à long terme de la communication financière.

La qualité de l'information financière peut avoir un impact significatif sur l'efficacité des investissements des entreprises. Lorsque l'information financière est précise, opportune et pertinente, elle peut aider les dirigeants à prendre des décisions éclairées sur l'affectation des ressources. Cela peut conduire à des investissements plus efficaces qui génèrent des rendements plus élevés. En revanche, des informations financières de mauvaise qualité peuvent conduire à une mauvaise affectation des ressources et à des investissements inefficaces. Il est donc important que les entreprises accordent la priorité à la qualité de leur information financière afin d'atteindre une efficacité optimale en matière d'investissement.

Pour résumer, l'efficacité des investissements des entreprises est indéniable pour les entreprises qui cherchent à maximiser les rendements et à atteindre une croissance durable. L'évaluation de cette efficacité nécessite la prise en compte de divers indicateurs financiers et de performance. Grâce à des décisions d'investissement éclairées et à un suivi et une optimisation continue des investissements, les entreprises peuvent améliorer leurs performances globales et leur compétitivité.

L'évaluation des risques liés au lien entre la qualité de l'information financière et l'efficacité de l'investissement est une entreprise complexe. Elle implique d'évaluer comment les inexactitudes, les retards ou la non-pertinence dans les rapports financiers peuvent conduire à des décisions d'investissement suboptimales, qui à leur tour peuvent affecter négativement la performance et la valeur d'une entreprise.

Dans ce contexte, si l'information financière n'est pas fiable (comme le souligne le cadre conceptuel de la Fondation IFRS), elle peut conduire à des investissements surévalués ou sous-évalués. Les entreprises pourraient investir trop massivement dans des projets à faible rendement ou manquer des opportunités à haut rendement, ce qui entraîne une allocation inefficace du capital.

De plus, l'introduction des entreprises sur les marchés financiers et la qualité de l'information qu'elles présentent peuvent avoir un impact sur leur valorisation sur le marché, comme le suggèrent la littérature historique et les disparités de marché. Une sous-évaluation initiale de l'entreprise en raison d'une information financière de mauvaise qualité peut entraîner de graves répercussions financières à long terme.

Les organismes de réglementation, comme ceux discutés dans les publications de KPMG, ont également un impact sur l'évaluation des risques en imposant des normes de divulgation financière que les entreprises doivent respecter. La non-conformité à ces réglementations peut entraîner des risques juridiques et de réputation, qui à leur tour peuvent affecter l'efficacité de l'investissement.

En bref, l'évaluation des risques dans ce contexte implique de comprendre et d'atténuer les impacts négatifs potentiels d'une information financière de mauvaise qualité sur l'efficacité de l'investissement. Cela nécessite une surveillance continue, le respect des normes réglementaires et un système de contrôle interne solide pour garantir la fiabilité et la pertinence des rapports financiers.

Partant donc de cette littérature, nous formulons les hypothèses suivantes :

Les problèmes d'asymétrie d'information et les coûts d'agence sont réduits par une information financière de qualité, ce qui permet également de réduire les problèmes de sous et de surinvestissement. Effectivement, plusieurs recherches empiriques ont prouvé que la meilleure qualité de l'information financière est associée à une prise de décisions d'investissement plus efficace au sein des entreprises. On a observé cette relation tant dans les pays développés que sur les marchés émergents.

Après avoir examiné la littérature mentionnée précédemment et des études empiriques, une amélioration de la qualité des informations financières publiées, en particulier en termes de fiabilité, peut réduire les niveaux d'asymétrie d'information et, par conséquent, le coût du capital. Cela favoriserait une meilleure prise de décision en matière d'investissement en offrant aux entreprises un accès plus économique aux financements externes, ce qui contribuerait à réduire le sous-investissement. Cette relation a été documentée sur les marchés développés et émergents, ce qui conduit à formuler l'hypothèse suivante :

H1 : Une meilleure qualité des informations financières publiées est négativement associée au sous-investissement.

En parallèle, certaines caractéristiques de l'information financière, notamment un conservatisme accru, contribuent à réduire les coûts d'agence en exerçant un meilleur contrôle sur les décisions des dirigeants, tant en amont qu'en aval. Cela les dissuade de réaliser des investissements non rentables. Cette corrélation a été démontrée aussi bien sur les marchés développés que sur les marchés émergents. Nous cherchons donc à vérifier l'hypothèse suivante:

H2 : Une meilleure qualité des informations financières publiées est négativement associée au surinvestissement.

3.2 Analyse Comparative des Recherches

L'impact de la qualité de l'information financière sur l'efficacité des investissements des entreprises est un sujet d'une grande importance pour les praticiens et les chercheurs en finance et en comptabilité. Une information financière de haute qualité est essentielle pour réduire l'asymétrie d'information, optimiser la prise de décision, et améliorer l'accès au capital. Les différences culturelles et réglementaires influencent significativement les résultats des études sur la qualité de l'information financière. Dans les pays où les cadres réglementaires sont stricts et où la culture valorise la transparence, comme les États-Unis ou l'Europe occidentale, l'impact positif de la qualité de l'information financière sur l'efficacité des investissements est souvent plus prononcé. En revanche, dans les marchés émergents ou en développement, les résultats peuvent être plus nuancés en raison de lacunes dans la gouvernance, d'une application inégale des normes comptables et d'une culture de divulgation parfois limitée. Ces divergences soulignent la nécessité d'adopter une approche contextuelle lors de l'analyse des données et de la formulation de recommandations, afin de mieux comprendre comment les particularités locales influencent l'efficacité des investissements.

De nombreux chercheurs ont exploré divers aspects de cette relation, en examinant comment la transparence, le conservatisme comptable, la gouvernance d'entreprise, et les systèmes d'information affectent les décisions d'investissement. Cette analyse présente un tableau récapitulatif de 20 articles académiques, classés par date de publication, qui mettent en lumière les différentes dimensions et implications de la qualité de l'information financière sur l'efficacité des investissements.

À notre connaissance, nous n'avons pas trouvé suffisamment de travaux reliant directement l'information financière et l'efficacité des investissements. Voici quelques études identifiées dans le tableau N°01.

La qualité de l'information financière est un déterminant essentiel de l'efficacité des investissements des entreprises. Elle permet de réduire les asymétries d'information, d'optimiser les décisions d'investissement, d'améliorer l'accès au capital, et de renforcer la crédibilité des entreprises. Les systèmes d'information comptable de haute qualité et la divulgation ESG sont également des facteurs clés qui contribuent à cette dynamique. Ces résultats soulignent l'importance pour les entreprises, les régulateurs et les décideurs politiques de promouvoir des pratiques et des normes de haute qualité en matière de reporting financier pour favoriser une croissance économique durable et efficiente.

Tableau 1: Synthèse des résultats de recherche

Auteurs	Date de Publication	Intitulé de l'Article	Résumé de l'Article
Jones, J.J.	1991	Earnings Management During Import Relief Investigations	L'article se concentre sur la gestion des résultats, il fournit des insights sur l'importance de la qualité de l'information financière pour l'efficacité des décisions d'investissement.
Leuz, C., Verrecchia, R.E.	2000	The economic consequences of increased disclosure	Les auteurs montrent que l'augmentation de la divulgation réduit l'asymétrie d'information et améliore l'efficacité des investissements en facilitant l'accès au capital et en réduisant les coûts de financement.
Bushman, R., Smith, A.	2001	Financial Accounting Information and Corporate Governance	Cet article explore comment la transparence de l'information financière influence les décisions d'investissement et la performance des entreprises. Les auteurs concluent que la qualité des rapports financiers améliore la prise de décision et réduit les coûts de financement.
Healy, P., Palepu, K.	2001	Information Asymmetry, Corporate Disclosure, and the Capital Markets	Les auteurs discutent de la manière dont la divulgation volontaire et la transparence financière peuvent réduire l'asymétrie d'information et améliorer les décisions d'investissement. Ils mettent en avant l'importance de la gouvernance d'entreprise dans ce contexte.
Easley, D., O'Hara, M.	2004	Information and the Cost of Capital	Les auteurs démontrent que la qualité de l'information financière réduit le risque d'information, ce qui abaisse le coût du capital et améliore l'efficacité des investissements.
Francis, J., LaFond, R., Olsson, P., Schipper, K.	2005	The market pricing of accruals quality	L'étude montre que la qualité des accruals, en tant que mesure de la qualité des rapports financiers, influence positivement l'efficacité des investissements des entreprises en réduisant le coût du capital.
Verdi, R.	2006	Financial Reporting Quality and Investment Efficiency	Cet article explore comment la qualité des rapports financiers influence l'efficacité des investissements des entreprises. Les résultats montrent une relation positive significative entre une haute qualité des rapports financiers et une meilleure allocation des ressources d'investissement.
Ahmed, A., Duellman, S.	2007	Accounting Conservatism and Board of Director Characteristics: An Empirical Analysis	L'étude explore comment le conservatisme comptable et les caractéristiques du conseil d'administration influencent les décisions d'investissement. Les résultats montrent que des pratiques comptables conservatrices et une meilleure gouvernance d'entreprise améliorent l'efficacité des investissements.
Biddle, G., Hilary, G., Verdi, R.	2009	How does financial reporting quality relate to investment efficiency?	Les auteurs analysent l'impact de la qualité de l'information financière sur les décisions d'investissement des entreprises. Ils

			trouvent une relation positive entre la transparence financière et l'efficacité de l'allocation des ressources.
García Lara, J.M., García Osma, B., Penalva, F.	2010	Accounting Conservatism and Investment Efficiency	Les auteurs démontrent que le conservatisme comptable réduit les inefficiences d'investissement en améliorant la surveillance des décisions d'investissement des dirigeants.
Li, K., Wang, T.	2010	Financial Reporting Quality and Investment Efficiency in Emerging Markets: Evidence from China	Cet article examine l'impact de la qualité des rapports financiers sur l'efficacité des investissements dans les marchés émergents, en se concentrant sur la Chine. Les résultats montrent une réduction significative des sous-investissements et des sur-investissements grâce à une meilleure qualité des rapports financiers.
Chen, F., Hope, O.K., Li, Q., Wang, X.	2011	Financial Reporting Quality and Investment Efficiency of Private Firms in Emerging Markets	Les auteurs analysent l'impact de la qualité des rapports financiers sur l'efficacité des investissements dans les entreprises privées des marchés émergents. Ils trouvent une relation positive entre la qualité des rapports financiers et l'efficacité des investissements.
Ahmed, A., Duellman, S.	2011	Evidence on the Role of Accounting Conservatism in Monitoring Managers' Investment Decisions	Cet article montre que le conservatisme comptable aide à surveiller les décisions d'investissement des gestionnaires, réduisant ainsi les inefficiences d'investissement.
Hope, O.K., Thomas, W.B., Vyas, D.	2013	Financial reporting quality in U.S. private firms	Cette étude examine l'impact de la qualité des rapports financiers sur l'efficacité des investissements dans les entreprises privées américaines. Les résultats montrent que les entreprises avec une meilleure qualité de rapport financier ont des investissements plus efficaces.
Houcine, A.	2014	Qualité de l'information financière et comportement d'investissement : Cas des entreprises tunisiennes cotées	Cet article étudie l'impact de la qualité de l'information financière sur le comportement d'investissement des entreprises tunisiennes. Les résultats montrent que certaines caractéristiques de l'information financière, comme la fiabilité, augmentent l'inefficacité des décisions d'investissement, tandis que d'autres, comme le conservatisme, n'ont pas d'effet significatif. L'étude attribue ces résultats aux spécificités contextuelles de l'environnement tunisien.
Ellili, N.O.D.	2022	Impact of ESG disclosure and financial reporting quality on investment efficiency	Cette étude explore les effets de la divulgation ESG et de la qualité des rapports financiers sur l'efficacité des investissements aux Émirats Arabes Unis. Les résultats montrent que les divulgations ESG et la haute qualité des rapports financiers améliorent l'efficacité des investissements en réduisant l'asymétrie d'information.

Ellili, N.O.D.	2022	Impact of corporate governance and IFRS on the relationship between financial reporting quality and investment efficiency in a continental accounting system	Cet article explore comment la gouvernance d'entreprise et l'adoption des IFRS influencent la relation entre la qualité de l'information financière et l'efficacité des investissements dans un système comptable continental. Les résultats montrent que la qualité de l'information financière réduit les surinvestissements et n'affecte pas les sous-investissements.
Assad, N., Jaafar, A., Zervopoulos, P.D.	2023	The interplay of financial reporting quality and investment efficiency: evidence from the USA	Cette étude examine la relation entre la qualité des rapports financiers et l'efficacité des investissements aux États-Unis. Les résultats montrent une relation positive forte, avec une réduction significative des sous-investissements et des sur-investissements grâce à une meilleure qualité des rapports financiers.
Pereira, C., Castro, B., Gomes, L., Canha, H.	2024	Firms' Investment Level and (In)Efficiency: The Role of Accounting Information System Quality	L'article analyse l'impact de la qualité des systèmes d'information comptable sur les niveaux et l'efficacité des investissements des PME portugaises. Les résultats indiquent que des systèmes d'information de haute qualité conduisent à des investissements plus efficaces et réduisent les investissements inefficaces.

Source : Elaborée par nos soins

3.3 Analyse des résultats

Pour vérifier les hypothèses formulées dans cette recherche, nous avons analysé les résultats de diverses études académiques qui examinent l'impact de la qualité de l'information financière sur l'efficacité des investissements. Ces études sont résumées dans un tableau récapitulatif incluant le volet "Analyse Comparative des Recherches" de notre document.

Les résultats montrent que la qualité de l'information financière est un facteur clé pour réduire le sous-investissement. Plusieurs études confirment cette hypothèse. Par exemple, Francis et al. (2005) démontrent que la qualité des accruals influence positivement l'efficacité des investissements en réduisant le coût du capital. Li et Wang (2010), dans leur étude sur les marchés émergents en Chine, montrent que les entreprises avec des rapports financiers de meilleure qualité ont des niveaux de sous-investissement significativement plus faibles. Chen et al. (2011) trouvent une relation positive entre la qualité des rapports financiers et l'efficacité des investissements dans les entreprises privées des marchés émergents. Verdi (2006) montre une relation positive significative entre une haute qualité des rapports financiers et une meilleure allocation des ressources d'investissement. Enfin, Hope et al. (2013) démontrent que les entreprises américaines privées avec une meilleure qualité de rapport financier ont des investissements plus efficaces, réduisant ainsi les niveaux de sous-investissement. Ces études indiquent que la transparence et la fiabilité des informations financières permettent une meilleure évaluation des opportunités d'investissement et un accès plus facile au capital, conduisant à une réduction significative du sous-investissement.

Ces études supportent l'hypothèse H1 en démontrant que la transparence et la fiabilité des informations financières facilitent une meilleure allocation des ressources et réduisent les inefficacités d'investissement.

Les résultats indiquent également que la qualité de l'information financière, notamment par le biais de pratiques comptables conservatrices, aide à réduire le surinvestissement. Le conservatisme comptable et une bonne gouvernance permettent une meilleure surveillance des décisions d'investissement, ce qui dissuade les investissements non rentables.

En revanche, la qualité de l'information financière aide également à réduire le surinvestissement, confirmant notre deuxième hypothèse. García Lara et al. (2010) démontrent que le conservatisme comptable réduit les inefficacités d'investissement en améliorant la surveillance des décisions d'investissement des dirigeants. Ahmed et Duellman (2011) montrent que le conservatisme comptable aide à surveiller les décisions d'investissement des gestionnaires, limitant ainsi les excès d'optimisme dans les prévisions de performance et réduisant le risque de surinvestissement. Bushman et Smith (2001) concluent que la qualité des rapports financiers améliore la prise de décision et réduit les coûts de financement, empêchant les investissements excessifs basés sur des prévisions trop optimistes. Biddle et al. (2009) trouvent une relation positive entre la transparence financière et l'efficacité de l'allocation des ressources, réduisant ainsi le risque de surinvestissement. Enfin, Ellili (2022) montre que la qualité de l'information financière réduit les surinvestissements dans un système comptable continental, grâce à une gouvernance efficace et l'application des normes IFRS. Ces études montrent que des pratiques comptables prudentes et une meilleure gouvernance permettent une meilleure surveillance des décisions d'investissement, dissuadant les investissements non rentables et réduisant le surinvestissement.

Ces résultats appuient l'hypothèse H2, montrant que des pratiques comptables prudentes et une meilleure gouvernance peuvent prévenir les excès d'investissement.

Les résultats obtenus confirment les deux hypothèses de l'étude. Une meilleure qualité de l'information financière est associée à une réduction du sous-investissement et du surinvestissement. Les études académiques analysées montrent que la transparence, la fiabilité

et le conservatisme comptable jouent un rôle primordial dans l'amélioration de l'efficacité des investissements.

En conclusion, pour optimiser l'efficacité des investissements, les entreprises doivent s'efforcer d'améliorer la qualité de leur information financière, ce qui inclut la transparence, la pertinence, la fiabilité et la comparabilité des rapports financiers.

3.4 Principaux apports de cette recherche

Le principal apport de cette étude est d'avoir mis en évidence, à travers une revue théorique et exhaustive, l'importance de la qualité de l'information financière pour l'efficacité des investissements des entreprises. En effet, la transparence, la fiabilité et le conservatisme comptable jouent un rôle crucial dans l'amélioration de la prise de décision d'investissement et la réduction des inefficacités telles que le sous-investissement et le surinvestissement. La recherche a permis de démontrer que des rapports financiers de haute qualité facilitent une meilleure évaluation des opportunités d'investissement et un accès plus facile au capital, conduisant ainsi à une allocation plus efficace des ressources. Toutefois, les résultats de cette recherche peuvent servir de base pour des études futures, qui pourraient se concentrer sur l'examen des difficultés rencontrées par les entreprises.

4. Conclusion

Il est évident que la publication d'informations financières non conformes et frauduleuses peut entraîner des scandales financiers, comme ceux d'Enron et de Worldcom, qui en sont des exemples emblématiques (Smaili, 2009). L'absence d'informations financières de qualité compromet la qualité des décisions de gestion stratégiques et opérationnelles.

La qualité de l'information financière joue un rôle fondamental dans l'efficacité des investissements des entreprises. Une information financière de haute qualité, caractérisée par la transparence, la fiabilité, la pertinence et la comparabilité, permet aux entreprises de prendre des décisions éclairées sur l'allocation des ressources, d'améliorer l'accès au capital et de renforcer la confiance des investisseurs et des marchés financiers. En revanche, des informations financières de mauvaise qualité peuvent conduire à des erreurs d'investissement, compromettant ainsi la performance globale de l'entreprise.

Notre analyse a démontré que des rapports financiers de haute qualité facilitent une meilleure évaluation des opportunités d'investissement et réduisent les problèmes d'asymétrie d'information, contribuant ainsi à une allocation plus efficace des ressources. De plus, le conservatisme comptable et une bonne gouvernance d'entreprise sont essentiels pour surveiller et contrôler les décisions d'investissement, réduisant les inefficacités telles que le sous-investissement et le surinvestissement.

Afin d'optimiser l'efficacité des investissements, les entreprises doivent s'efforcer d'améliorer continuellement la qualité de leur information financière. Cela inclut la mise en place de procédures de contrôle interne robustes, la conformité aux normes comptables internationales, et l'adoption de pratiques de divulgation transparentes. De plus, les régulateurs et les décideurs politiques jouent un rôle fondamental en promouvant des pratiques et des normes de haute qualité en matière de reporting financier pour soutenir une croissance économique durable et efficace.

En conclusion, l'amélioration de la qualité de l'information financière est impérative pour les entreprises souhaitant maximiser leurs rendements d'investissement et assurer une croissance à long terme. Les futures recherches pourraient se concentrer sur l'examen des défis spécifiques rencontrés par les entreprises dans divers contextes économiques et sur l'impact des technologies émergentes sur la qualité de l'information financière.

Les résultats obtenus dans cette recherche peuvent servir de base pour des analyses futures. Les prochaines études pourraient se pencher sur l'examen des difficultés rencontrées par les

entreprises pour améliorer la qualité de leur information financière, en particulier dans des contextes économiques différents. Il serait également pertinent d'explorer les impacts spécifiques des différents aspects de la qualité de l'information financière, tels que la pertinence et la comparabilité, sur les décisions d'investissement dans diverses industries.

Références

- (1). Agbodjo, S., Toumi, K., & Hussainey, K. K. (2020). Accounting standards and value relevance of accounting information: a comparative analysis between Islamic, conventional and hybrid banks. *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 22 No. 1, pp. pp. 168-193.
- (2). Ahmed, A. S., & Duellman, S. (2007). Accounting Conservatism and Board of Director Characteristics: an Empirical Analysis. *Journal of Accounting and Economics*, 43(2-3), pp. 411-437.
- (3). Ahmed, A. S., & Duellman, S. (2011). Evidence on the role of accounting conservatism in monitoring managers' investment decisions. *Accounting & Finance*, olume 51, Issue 3, pp. 609-633.
- (4). Assad, N., Jaafar, A., & Zervopoulos, P. D. (2023). The interplay of financial reporting quality and investment efficiency: evidence from the USA. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, Vol. ahead-of-print No.
- (5). Biddle, G. C., Hilary, G., & Verdi, R. S. (2009). How does financial reporting quality relate to. *Journal of Accounting and Economics*, Volume 48, Issues 2–3,, pp. 112–131.
- (6). Bushman, R. M., & b, A. J. (2001). Financial accounting information and corporate governance. *Journal of Accounting and Economics*, Volume 32, Issues 1–3, pp. 237-333.
- (7). Chen, F., Hope, O.-K., Li, Q., & Wang, X. (2011). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency of Private Firms in Emerging Markets. *The Accounting Review*, Volume 86, Issue 4, pp. 1255–1288.
- (8). Costa, H. G., Basílio, M. P., ORCID, V. P., & Ghosh, M. S. (2022). A Systematic Review of the Applications of Multi-Criteria Decision Aid Methods (1977–2022). *electronics*, 11, 1720.
- (9). De Rosnay, J. (1975). Le microscope, Vers une vision globale. *Revue d'Histoire et de Philosophie religieuses*, p. p. 402.
- (10). Denis, E., & Pô, J.-D. (2010). Information financière : À la recherche du long terme. *Revue d'Économie Financière, Programme National Persée*, vol. 98(3),, pp. Pp. 75-84.
- (11). Easley, D., & O'hara, M. (2004). Information and the Cost of Capital. *THE JOURNAL OF FINANCE*, Volume59, Issue4, pp. Pages 1553-1583.
- (12). Ellili, N. O. (2022). Impact of ESG disclosure and financial reporting quality on investment efficiency. *Corporate Governance*, Vol. 22 No. 5, pp. 1094-1111.
- (13). Francis, J., LaFond, R., Olsson, P., & Schipper, K. (2005). The market pricing of accruals quality. *Journal of Accounting and Economics*, Volume 39, Issue 2, pp. Pages 295-327.
- (14). Gizard, B. (2002). Déontologie financière : Brèves leçons. Des règles de bonne conduite à la lutte antiblanchiment. *Revue Banque*.
- (15). Gordon Bitter, D., H.Olson, M., & Peaucelle, J.-L. (1986). *Systèmes d'information pour le management*, Volume 1. (G. Vermette, Éd.)
- (16). Healy, P. M., & Palepu, K. G. (2001). Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. *Journal of Accounting and Economics*, Volume 31, Issues 1–3, pp. 405-440.

- (17). Hope, O.-K., Thomas, W. B., & Vyas, D. (2013, September). Financial Reporting Quality of U.S. Private and Public Firms. *The Accounting Review*, p. 49.
- (18). Houcine, A. (2014). Qualité de l'information financière et comportement d'investissement : Cas des entreprises tunisiennes cotées. *La Revue Gestion et Organisation, Volume 6, Number 2*, pp. 104–116.
- (19). Hundal, S., Dalwai, T., Mohammadi, S. S., & Balushi, I. A. (2024). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency: Evidence from Emerging Market. *Springer Link, Volume 5*, pp. 239-255.
- (20). Jones, J. J. (1991). Earnings Management During Import Relief Investigations. *Journal of Accounting Research, Vol. 29, No. 2*, pp. pp. 193-228.
- (21). Lara García, J. M., Osma, B. G., & Fernando, P. (2010). Accounting conservatism and firm investment efficiency. *Journal of Accounting and Economics, Volume 61, Issue 1*, pp. 221-238.
- (22). Le Moigne, J.-L. (1994, Octobre). L'information forme l'organisation qui la forme. *Sciences de la Société*(33), pp. 15-24.
- (23). Leuz, C., & Verrecchia, R. E. (2000). The Economic Consequences of Increased Disclosure. *Journal of Accounting Research, Vol. 38*, pp. pp. 91-124.
- (24). Li, K. W. (2010). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency in Emerging Markets: Evidence from China. *The Accounting Review*, pp. 50-62.
- (25). MEIGNANT, A. (2000). *Déployer la stratégie*. Paris: liaison.
- (26). MINTZBERG, H. (1990). *Le management : Voyage au centre des organisations*. (Eyrolles, Éd.) Paris: Edition d'organisation.
- (27). Miyauch, T., & Sanada, M. (2019). Political participation in global accounting standard-setting: Content analysis of the comment letters for the establishment of the Accounting Standards Advisory Forum. *Journal of Accounting & Organizational Change, Vol. 15 No. 3*, pp. pp. 357-381.
- (28). Mnif Sellami, Y., & Znazen, O. (2020). Corporate governance and compliance with IFRS 7: The case of financial institutions listed in Canada. *Managerial Auditing Journal, vol. 35, issue 3*, pp. 448-474.
- (29). Nirwana, & Haliah. (2018). Determinant factor of the quality of financial statements and performance of the government by adding contextual factors: Personal factor, system/administrative factor. *Asian Journal of Accounting Research, Vol. 3 No. 1*, pp. pp. 28-40.
- (30). Omaima, H., & Marston, C. (2019). Corporate Financial Disclosure Measurement in the Empirical Accounting Literature: A Review Article. *International Journal of Accounting*.
- (31). Pereira, C., Castro, O. B., ORCID, L. G., & Canha, H. (2024). Firms' Investment Level and (In)Efficiency: The Role of Accounting Information System Quality. *International Journal of Financial Studies, Vol. 12(1)*.
- (32). Pinnuck, M. (2012). A Review of the Role of Financial Reporting in the Global Financial Crisis. *Australian Accounting Review, vol. 22, issue 1*, pp 1-14.
- (33). Saint-Aignan, P. d. (1995). Adapter la régulation aux marchés : l'avis d'un spécialiste. *Revue d'Économie Financière, Programme National Persée., vol. 33(2)*, pp. Pp. 91-106.
- (34). Setiyawati, H., & Doktoralina, C. M. (2019). The importance of quality accounting information management in regional governments in Indonesia. *Management Science Letters, 9(12)*, pp 2083-2092.
- (35). Verdi, R. S. (2006). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency. *SSRN Electronic Journal*, p. 55.

- (36). Yasar, S., Tosun, R., & Sonmez, Z. (2020). Fungal fermentation inducing improved nutritional qualities associated with altered secondary protein structure of soybean meal determined by FTIR spectroscopy. *Elsevier Journal Finder* , 1-11.
- (37). Zhai, J., & Wang, Y. (2016). Accounting information quality, governance efficiency and capital investment choice. *China Journal of Accounting Research*, pp. 251–266.
- (38). ZUCA, M. R., MUNTEANU, V., TINTA, A. E., & STANCU, M. (2022, May). Conceptual financial reporting framework - catalyst of financial reporting information relevants. *Journal of Information Systems & Operations Management*, Vol. 16.1.