

السلوك المالي وأثره في تحسين قرارات المستثمرين: دراسة تحليلية لآراء عينة من المستثمرين في الشركات المالية المدرجة في سوق العراق

م. زهراء جارالله حمو/ جامعة الحمدانية/ كلية الإدارة والاقتصاد

Financial behavior and its impact on improving investors' decisions: an analytical study of the opinions of a sample of investors in financial companies listed in the Iraqi market

Zahraa Jarullah Hammou / Al-Hamdaniya University / College of Administration and Economics/ Nineveh / Iraq

zahraa.aljarjary@uohamdaniya.edu.iq

تاريخ استلام البحث 2023/10/19 تاريخ قبول النشر 2023/11/28 تاريخ النشر 2024/4 / 7
aujeas.2024.183156/10.34009

المستخلص :

يهدف البحث الى التركيز على ابعاد السلوك المالي (المعرفة المالية، الموقف المالي، التوجه المالي) ودوره في تحسين قرارات المستثمرين على مستوى الشركات المبحوثة وتمحورت مشكلة البحث في سؤال مفاده (هل للسلوك المالي وأبعاده دور في تحسين قرارات المستثمرين؟)، وبنيت الفرضيات على اختبار وجود علاقات الارتباط والتأثير بين السلوك المالي وتحسين قرارات المستثمرين، واستخدم البحث المنهج الوصفي والتحليلي لتحديد هذه العلاقات بين متغيرات البحث، وتم استخدام استمارة لاستبيان كأداة رئيسة لجمع بيانات ومعلومات البحث وتم توزيعها على افراد العينة والبالغ عددهم (75) مستثمرا في الشركات المالية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية ، واستخدم حزمة البرنامج الاحصائي (Spss- 25) لتحليل بيانات البحث، وتوصلت الباحثة الى مجموعة من الاستنتاجات اهمها وجود علاقات ارتباط وتأثير بين السلوك المالي وقرارات المستثمرين واهم الاستنتاجات الاهتمام بقرارات المستثمرين وفق ابعاد السلوك المالي وذلك لتأثيرها في عمل الشركات واستمرارها مستقبلا.

الكلمات المفتاحية: السلوك المالي، قرارات المستثمرين ، الشركات المالية

Abstract

The research aims to focus on the dimensions of financial behavior (financial knowledge, financial position, financial orientation) and its role in improving investors' decisions at the level of the companies studied. The research problem revolved around a question that says (Does financial behavior and its dimensions have a role in improving investors' decisions .?) The hypotheses were built on testing the existence of correlations and influence between financial behavior and improving investors' decisions. The research used the descriptive and analytical approach to determine these relationships between the research variables. A questionnaire form was used as the main tool for collecting research data and information, and it was distributed to the sample members, which numbered (75) Investing in financial companies listed on the Iraq Stock Exchange, he used the statistical program package (Spss-25) to analyze the research data. The researcher reached a set of conclusions, the most important of which is the existence of correlations and influence between financial behavior and investors' decisions, and the most important conclusions are attention to investors' decisions according to the dimensions of financial behavior. Because of its impact on the work of companies and their continuity in the future.

Keywords: financial behavior, investor decisions, financial companies

المقدمة:

ان السلوك المالي من الموضوعات الهامة في مجال الادارة المالية لأهميتها الكبيرة وتأثيرها على القرارات الاستثمارية المناسبة والمتخذة لصالح الشركات المالية ، ويهدف البحث الى معرفة مدى تأثير السلوك المالي وابعاده في قرارات المستثمرين المتخذة، من خلال اختبار علاقات الارتباط والتأثير عبر البرنامج الاحصائي Sps Ver- 25 وتوضح مشكلة البحث وفرضياته والاستفادة من هذه العلاقات في تأييد ورفض الفرضيات الموضوعة ويقترح البحث على الشركات المالية الاهتمام أكثر بأبعاد السلوك المالي ودراسته قبل اتخاذ القرارات المستقبلية في مجالات الاستثمار، وتكون البحث من أربعة مباحث رئيسة: أولها منهجية البحث ثم الثاني المحور الجانب النظري، ثم المبحث الثالث كان للجانب العملي، أما المبحث الأخير تضمن الاستنتاجات والمقترحات.

المحور الأول: منهجية البحث

اولا: مشكلة البحث: تمحورت مشكلة البحث في التساؤل (هل للسلوك المالي أثر في تحسين قرارات المستثمرين؟)، وتشقق منها الأسئلة التالية:

1- هل هناك علاقة ارتباط بين السلوك المالي وتحسين قرارات المستثمرين؟

2- هل هناك تأثير للسلوك المالي على تحسين قرارات المستثمرين؟

ثانيا: أهداف البحث- يهدف البحث

1- التأكد من دور وأثر السلوك المالي في تحسين قرارات المستثمرين.

2- تحديد طبيعة علاقه الارتباط والتأثير بين السلوك المالي وقرارات المستثمرين

ثالثا: أهمية البحث: يأتي أهمية البحث من أهمية موضوعه الحديث والمعاصر في بيئة الاسواق المالية اليوم، والتي تركز على دور السلوك المالي ومدى تأثيره في قرارات المستثمرين تجاه استثماراتهم في الاسواق المالية .

رابعا: فروض البحث: يفترض البحث الفروض التالية:

1- الفرضية الأولى: وجود علاقة ارتباط معنوية وموجبة بين السلوك المالي وتحسين قرارات المستثمرين.

2- الفرضية الثانية: هنالك تأثير معنوي للسلوك المالي في تحسين قرارات المستثمرين.

خامسا: منهج البحث: يستند البحث على المنهج الوصفي والتحليلي وعبر برامج إحصائية متخصصة للتأكد من فرضياته وتحقيق أهدافه.

المحور الثاني: الجانب النظري

اولا_السلوك المالي

1- **المفهوم:** ان سلوك المستثمر الحقيقي ينحرف عن السلوك العقلاني تحت تأثير عوامل ذاتيه مختلفة مثل المعلومات والوعي والتقييم وتحمل المخاطر وفهمها والصفات الشخصية وعواطف المستثمرين والمزاج (Kartasova, 2013, 70) وعرف Helene المالية السلوكيه بانها مجموعه من المقارنات التي تقدم وتقتصر منظور جديد لسلوك الفرد في الاسواق والمؤسسات المالية، وايضا يُعرّف بأنه مجموع سلوك التدفق النقدي وسلوك الائتمان وسلوك الادخار والاستثمار والخبرة المالية الأخرى و يتم قياس سلوك الإدارة المالية على مقياس مكون من 5 عناصر هي التحكم في الإنفاق ودفع الفواتير في الوقت المحدد والتخطيط للمستقبل المالي للفرد وتوفير المال وإعالة الفرد نفسه وعائلته (Gautam & Matta, 2016, 39) وكذلك هو جميع التصرفات البشرية المرتبطة بإدارة الاموال مثل الحصول على الاموال وأوجه

إنفاقها وعمليات الإقراض والادخار ودعم السلوك المالي المناسب والمرغوب لرفع القدرة المالية للأفراد بالاعتماد على المعرفة المالية الصحيحة المبنية على المعلومات المتوفرة في الأسواق المالية (Jing, 2016, 34)، وهناك من اعتبر السلوك المالي انه الرقابة والمتابعة المستمرة للشؤون المالية الذاتية للأفراد بما يحقق الأهداف المستقبلية كقرارات التخطيط المالي والائتمانات والاستثمارات وأعداد الميزانيات (pirmin, et al., 2021,13).

2- **فرضيات السلوك المالي:** ان عمليه اتخاذ القرار من السلوك الغير الرشيد تقوم على فرضيتين أساسيتين هما:- (فاروق ونوزة، 2019، 96) و (صدفي واخرون، 2015، 23)

- المستثمرين السذج ويطلق عليهم المستثمرين غير العقلانيين او غير الراشدين وهم يقومون ببناء توقعاتهم بطرق غير مدروسة بالاعتماد على استراتيجيات غير عقلانية وفق اراء المحللين الفنيين.

- قله المحكمين عدم وجود عدد كافي من المحكمين يزيد من عدد المستثمرين السذج بان لان سلوكياتهم عشوائية والعكس بوجود المحكمين يزيد من كفاءه عقلانية المستثمرين وعدم انجرارهم نحو سلوك القطيع وبالتالي اتخاذ القرارات الخاطئة

3- **أهمية السلوك المالي:** تزداد أهمية السلوك المالي ودراستها للمؤسسات عند تحليل القرارات المالية التي تتخذ وفق الظروف المالية، مثل قرارات الهيكل المالي، وعملية توجيه الاستثمارات القصيرة والطويلة الاجل، وقرارات تقسيم الأرباح على المالكين، فمن المهم الاستناد الى سلوك مالي يعتمد الخبرات والنسب المالية للوصول الى اتخاذ القرارات الصحيحة، وتأتي أهمية السلوك المالي في الشركات المالية من خلال المفاضلة بين عمليات التمويل بالاقتراض او بالملكية، وماذا سوف تعتمد الشركة هل على ما يقدمه المالكين للشركة من رأس المال المدفوع على شكل أسهم العادية، ام على ما يحصل عليه المالكين من قروض مختلفة الآجال لإكمال متطلبات رأس المال و أنجاز العمليات المصرفية، وكلا المصدرين للتمويل لهما كلفة لان معدل العائد الذي حصل عليه المالكين هو كلفة التمويل الممتلك أما الفائدة فهي كلفة التمويل المقترض (Tang & Baker, 2016, 170)

4- **ابعاد السلوك المالي :** ان للسلوك المالي ثلاثة ابعاد رئيسيه هي

1- **المعرفة المالية:** أو الإدراك المالي هي القدرة على إعطاء حكم واتخاذ قرارات جديده ورشيده فعالة في مجال الادارة المالية والتحليل المالي الإبداعي في تقدير الفرص الاستثمارية لتحقيق الأهداف المنشودة وهي تعظيم الأرباح وبقابل تحمل للمخاطر الممكنة من خلال الوصول للمعلومة المالية في الوقت المناسب لاستثمارها (Gina & Akoto, 2012, 1).

2- **الموقف المالي:** هي الحالة النفسية والعقلية للفرد عند تقييم أعمال الادارة المالية وبكل ما يتعلق بها وتعد من العناصر القوية والمؤثرة في سلوك المستثمر المالي من خلال وخاصة العوائد والمخاطر وتوقعات المستثمرين في عمليات البيع والشراء والإقراض والتأمينات (Niazi & Malik, 2019, 103).

3- **التوجه المالي:** الأخطاء المدركة والعواطف المتحيزة التي تؤثر في اتخاذ القرارات المالية والاستثمارية بشكل خاص وهي تدرس سلوك المستثمر المالي ومعلوماته التي تؤثر على اختياراته الاستثمارية ولها عدة عوامل مثل السلوك

الجماعي والثقة بالنفس وعدم الندم والثقة الريادية والرضا والقبول (Suknya, 2015, 1277) و (Nair, 2017, 1056)

4- ثانيا: قرارات المستثمرين

1. مفهوم القرار الاستثماري : عملية تخصيص مجموعه من الموارد الحالية لهدف الحصول على عوائد مستقبلية او هو اختيار البديل الاستثماري الأفضل الذي يعطي عوائد اكبر من البدائل الاخرى المتاحة وباقل مخاطرة ممكنة (العنزي، 2022، 1762) وعرفها فبوجي 2022 انها القرارات التي تستخدم اموال الوحدة الاقتصادية وهذه الأنواع من القرارات تتطلب مؤهلات وأفكار جديدة لأهميتها البالغة في التأثير على التكاليف والعوائد المستقبلية للوحدات المنتجة وان القرار الاستثماري يعتبر هاما لأغراض تنفيذ استراتيجية التي وضعها متخذين القرار في الاجل القصير ويهدف الى خلق وتكوين طاقات انتاجية جديدة وتطوير الحالية والنظر بالاعتبار معدلات العوائد المستقبلية للاستثمارات طويله الاجل (فضل الله وسعد، 2023 ، 8)

2. العوامل المؤثرة على قرارات المستثمرين او (أنواع القرارات الاستثمارية)

أ. قرار الشراء : يتخذ المستثمرون هذا القرار عند شعورهم بان قيمة الأداة الاستثمارية اي القيمة الحالية لتدفقات النقدية المستقبلية والمحسوبة ضمن العوائد والمخاطر أنها تجاوزت سعر السوق اي سعر السوق اقل من قيمه أداة الاستثمار مما يحفزهم على الشراء لتلك الأداة الاستثمارية لتحقيق أرباح مستقبلية اكثر من سعر السوق الحالي.

ب. قرار الاحتفاظ او عدم التداول: نتيجة لضغوط الشراء يتوجب على السوق الاستجابة لهذه الضغوط وذلك لاستمراره سعر الأداة الاستثمارية في الارتفاع الى نقطه تتساوى فيها سعر السوق مع القيمة اي ان السوق سيكون في حال التوازن لذا يتوجب على الأطراف البائعة والمشتريه التوقف في عملياتهم والقرار الاستثماري سيكون هو عدم التداول.

ت. قرار البيع: ان التغييرات السوقية تولد رغبات شراء للأدوات الاستثمارية وخاصة المستثمرين الجدد لاعتقاد المستثمرين ان سعر السوق هو اقل من القيمة في هذه اللحظة لذا يتوجب عليهم تقديم سعر جديد اكبر من القيمة للاداء الاستثمارية لذا يكون قرارهم هو البيع (الفرارجي، 2015، 342).

3. ابعاد القرار الاستثماري:

1-مبدأ الاختيار: يتوجب على المستثمر ان يملك معرفه ودراية كاملة وكافيه لاختيار الاستثمار المتناسب مع أمواله من بين مجموعه من الاستثمارات المتاحة بدلا من الاستثمار في اول فرصه تتاح له.

2-مبدأ المقارنة: عند تعدد الفرص الاستثمارية للمستثمر من عده نواحي كالمدة الزمنية والعوائد ومميزاتها باختلاف وباختلاف العوائد والمخاطر حينها المستثمر يقوم بالمقارنة والمفاضلة بين الفرص المتاحة واستخدام تحليل وتقييم ما يتناسب مع رغباته وإمكانيته الاستثمارية.

3- مبدأ الملائمة: يتميز كل مستثمر بخصائص معينة كمقدار دخل معين وعمر والعمر والرغبات الاستثمارية مما تؤثر هذه المميزات على نمط تفضيله الاستثماري ودرجه اهتماماته بالعناصر الاساسية لقرار الاستثمار مثل العائد على الموجودات والمخاطر والسيولة من الموجودات المالية تختلف درجه مخاطرها وعوائدها فالقرار الاستثماري الصحيح

يتوجب ان يقوم على التنوع في الموجودات بهدف التقليل من المخاطر وتعظيم العوائد المستقبلية (خشبة، 2022، 39)

المحور الثالث: الجانب العملي

1- وصف مجتمع الدراسة والأفراد والمبجوثين

-يتمثل مجتمع الدراسة سوق العراق للاوراق المالية والعينة تتمثل بمجموعة من المستثمرين في الشركات المالية لسوق العراق وزعت الباحثة ما يقارب (90) استمارة واسترجعت (75) منها صالحة للتحليل الاحصائي فشكلت نسبة (83.33%) من إجابات المبجوثين.

- توزيع الأفراد حسب النوع الاجتماعي: إذ بلغ معدل نسبة الذكور (90%) والإناث (10%) مما يدل على ان معظم المستثمرين كانوا من فئة الذكور ونسبة لا بأس بها من الإناث لقلة تعاملاتهم بالشركات المالية.

- توزيع الافراد حسب العمر:

معظم الافراد كانوا ضمن الفئة العمرية (35-45) ونسبتهم تشكل (55%) من مجموع افراد عينة البحث، وهو مؤشر جيد كونهم من الفئة العمرية المتوسطة ذات الخبرة والقدرة للعمل في المجالات الاستثمارية، اما النسبة الاقل كانت (30-35) وبنسبة (10%) وحصلت فئة (45-60) على نسبة (35%) وهم الفئة الواعية والرشيده في اتخاذ القرارات الاستثمارية السليمة.

2- عرض وتحليل اختبار الفرضيات

يشمل تحليل نتائج إجابات المستثمرين المستجيبين لأسئلة الاستمارة الموزعة

1. اختبار علاقة الارتباط بين المتغير المعتمد والمستقل (الفرضية الرئيسية الأولى) يبين الجدول (1) نتائج تحليل علاقات الارتباط بين (السلوك المالي) و(قرارات المستثمرين) على مستوى المستثمرين في الشركات المبجوثة.

السلوك المالي	المتغير المستقل
	المتغير المعتمد
0.857*	قرارات المستثمرين

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج البرنامج الاحصائي spss-23 $p^* \leq 0.05$ N= 75

نجد من الجدول (1) وجود علاقة ارتباط طردية معنوية قوية وذات دلالة إحصائية موجبة بين ابعاد السلوك المالي مجتمعة وقرارات المستثمرين في الشركات المبجوثة وبلغت درجة الارتباط الكلية (0.857^*) مما يشير الى قبول الفرضية الرئيسية الاولى والتي نصت على (وجود علاقة ارتباط معنوية ذات دلالة إحصائية بين ابعاد السلوك المالي مجتمعة وقرارات المستثمرين على مستوى مستثمري الشركات المبجوثة)

أما علاقة الارتباط الفردية بين كل بعد من أبعاد السلوك المالي وقرارات المستثمرين في الشركات المبحوثة وكما موضح في الجدول (2) وكالتالي:

الجدول (2) نتائج اختبار علاقات الارتباط بين كل بعد من أبعاد السلوك المالي ومتغير قرارات المستثمرين

السلوك المالي			المتغير المستقل
التوجه المالي	الموقف المالي	المعرفة المالية	المتغير المعتمد
0.512*	0.678*	0.691*	قرارات المستثمرين

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج البرنامج الاحصائي spss-23 $p^* \leq 0.05$ N= 75

1. اختبار علاقة الارتباط بين بعد المعرفة المالية وقرارات المستثمرين : يتوضح من الجدول (3) وجود علاقة ارتباط معنوية وبدلالة إحصائية موجبة بين البعد الأول والمتغير المعتمد بمعامل ارتباط قدره (*0.691) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.05) لذا تقبل الفرضية الرئيسة الأولى والتي تنص على " وجود علاقة ارتباط معنوية وذات دلالة إحصائية موجبة بين المعرفة المالية ومتغير قرارات المستثمرين"

2. اختبار علاقة الارتباط بين الموقف المالي وقرارات المستثمرين نجد من الجدول (2) هناك علاقة ارتباط معنوية وبدلالة إحصائية موجبة بين الموقف المالي ومتغير قرارات المستثمرين، بلغ معامل الارتباط (*0.678) وهي قيمة معنوية عند مستوى معنوية (0.05) لذا تقبل الفرضية الرئيسة الأولى وبمستوى الشركات المبحوثة "وجود علاقة ارتباط معنوية موجبة بين الموقف المالي وقرارات المستثمرين".

3. اختبار علاقة الارتباط بين التوجه المالي وقرارات المستثمرين: يشير الجدول (2) الى علاقة الارتباط المتوسطة بين التوجه المالي وقرارات المستثمرين وبمعامل ارتباط (*0.512) وهي قيمة معنوية وبمستوى (0.05) لذا تقبل الفرضية الرئيسة الأولى على مستوى الشركات المبحوثة " هناك علاقة ارتباط معنوية وموجبة بين التوجه المالي وقرارات المستثمرين".

3- اختبار علاقة التأثير بين متغيرات البحث: نجد من الجدول (3) نتائج اختبار علاقات الأثر بين متغير السلوك المالي وقرارات المستثمرين على مستوى المستثمرين في الشركات عينة البحث.

الجدول (3) نتائج اختبار علاقات التأثير بين المتغيرين مجتمعاً

T		F		R ²	السلوك المالي		المتغير المستقل
الجدولية	المحسوبة	الجدولية	المحسوبة		B ₁	B ₀	

							المتغير المعتمد
1.994	9.81	3.119	33.52	0.78	0.685	0.532	قرارات المستثمرين

الجدول من اعداد الباحثة بالاستناد الى نتائج البرنامج الاحصائي spss-23 $p^* \leq 0.05$ $N=75$ $df(1.74)$

يشير الجدول (3) لوجود علاقة ذا تأثير معنوي بين السلوك المالي وقرارات المستثمرين في الشركات المبحوثة وقيمة (F) المحسوبة (33.52) وهي اكبر من القيمة الجدولية (3.119) وعند درجتي الحرية (1,74) وبمستوى (0.05) وان معامل التحديد (R^2) بلغ (0.78) مما يشير ان 78% من المتغيرات المستقلة يؤثر في قرارات المستثمرين و22% تعود الى متغيرات لم تدخل في نموذج الانحدار ، ونجد من قيم (B) واختبار (T) المحسوبة وباللغة (9.81) هي قيمة معنوية واكبر من الجدولية (1.994) عند مستوى (0.05) لذا تقبل الفرضية التي نصت على " وجود تأثير معنوي وموجب السلوك المالي مجمعة ومنفردة في قرارات المستثمرين على مستوى الشركات المبحوثة"

1. اختبار علاقة التأثير للمعرفة المالية في قرارات المستثمرين:- يشير الجدول (4) الى وجود علاقة تأثير معنوية وموجبة للمعرفة المالية في قرارات المستثمرين إذ بلغ معامل (R^2) (0.463) يعني 46% من المتغيرات المستقلة المؤثرة في قرارات المستثمرين تعود الى المعرفة المالية ويؤيد ذلك قيمة F البالغة (25.52) وقيمة (T) (6.76) وهما قيمتان معنويتان عند (0.05) لذا تقبل الفرضية التي تنص "وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية موجبة للمعرفة المالية في قرارات المستثمرين".

2. اختبار علاقة التأثير للموقف المالي في قرارات المستثمرين: يوضح الجدول (4) هناك علاقة تأثير معنوي وموجب للموقف المالي في متغير قرارات المستثمرين، وحقق هذا المتغير اعلى تأثير في المتغير المعتمد وعزز ذلك قيمتي F و T وبمعامل تحيد قدره (0.510) اي 51% من التأثير في المتغير المعتمد كان سببه الموقف المالي و49% هي متغيرات عشوائية لم تدخل في تحليل النموذج، وقيمة F المحسوبة بلغت (33.52) و (T) بلغت (9.81) وهما قيمتان معنويتان عند مستوى دلالة (0.05) لذلك تقبل الفرضية الرئيسية الثانية على مستوى الشركات المبحوثة " وجود علاقة تأثير معنوي موجب للموقف المالي في قرارات المستثمرين"

3. اختبار علاقة التأثير للتوجه المالي في قرارات المستثمرين: نجد من الجدول (4) علاقة تأثير متوسطة للتوجه المالي في قرارات المستثمرين، إذ بلغ معامل R^2 (0.290) اي 29% من المتغيرات المؤثرة في المعتمد بسبب التوجه المالي، والنسبة المتبقية متغيرات عشوائية وهذا يؤيد من خلال قيمة F المحسوبة (9.23) وقيمة T المحسوبة (3.91) وهي قيمة معنوية مما يدل على قبول الفرضية التي نصت على " يوجد تأثير معنوي وموجب للتوجه المالي في متغير قرارات المستثمرين"

الجدول (4) يوضح علاقة التأثير لأبعاد السلوك المالي في قرارات المستثمرين

المتغير المعتمد	قرارات المستثمرين
/	

المحسوبة	F	T	R ²	B ₁	B ₀	ابعاد المتغير المستقل
2.728	25.52	6.76	0.463	0.587	0.311	المعرفة المالية
2.728	28.39	7.59	0.510	0.691	0.280	الموقف المالي
2.728	9.23	3.91	0.290	0.510	0.389	التوجه المالي

الجدول من اعداد الباحثة واستنادا الى نتائج برنامج spss-23 N= 75 p* ≤ 0.05

المحور الثالث: الاستنتاجات والمقترحات

اولا- الاستنتاجات:

1. ان السلوك المالي الذي يتبعه المستثمرين يساهم في اتخاذ القرارات المالية الصائبة والمربحة التي تسهم في تنفيذ التخطيط المالي
2. يتوضح ان قرارات المستثمرين المتخذة تجاه العمليات المالية والتي تتأثر بالبيئة السوقية وأسعار العملات والمعلومات المتوفرة في الاسواق المالية.
3. نجد من نتائج علاقات الارتباط وجود علاقة ارتباط معنوية وموجبه بين السلوك المالي وأبعاده وقرارات مستثمرين على مستوى شركات المبحوثة من خلال نتائج التحليل الاحصائي.
4. نلاحظ من نتائج علاقات الارتباط ان قوه الارتباط تختلف من بعد لأخر اذ كان المعرفة المالية للمستثمرين درجه ارتباط اعلى بقرارات المستثمرين ثم تلتها بعد الموقف المالي واقلها درجه ارتباط كان بين التوجه المالي و قرارات المستثمرين.
5. هنالك علاقة تأثير معنويه وموجبه بين ابعاد السلوك المالي مجتمعه ومنفرده في قرارات المستثمرين وكان للموقف المالي الأكثر تأثيرا في قرارات المستثمرين المالية مما تؤثر على تعظيم ارباح الشركات وتقلل من المخاطر المستقبلية التي قد تواجهها.

ثانيا - المقترحات:

- 1- على الشركات الاهتمام اكثر بالتوجهات المالية للمتعاملين معهم لارتباطه بقرارات المستثمرين وتأثيره المستقبلي على ارباح ومكانة الشركات.
- 2- ضرورة اعتماد ادارة الشركات المبحوثة على كافة ابعاد السلوك المالي عند دراسة ومعرفة توجهاتهم الاستثمارية مع الشركات.
- 3- تكثيف البحوث واهتمامات المتخصصين بالمجالات السلوكية للمستثمرين في الاسواق المالية لاتخاذ القرارات المالية الاكثر دقة وملائمة مع البيئة المالية العراقية.

- 4- الزام ادارة الشركات القيام بنشر الوعي المالي بما يخدم المتعاملين والمستثمرين وزيادة معرفتهم المالية من خلال الدورات والندوات والمنشورات التوعوية في الشركات والمصارف.
- 5- توجب على المستثمرين قبل اتخاذ القرارات الاستثمارية للموجودات صناعة قراراتهم بالاعتماد على المعلومات المالية للاسواق والاهتمام بالتشوهات المتوقعة الحدوث.

المصادر:

- 1- الفراجي، محمد الفراجي، 2015، اثر تطبيق معيار التقارير المالية بالبنوك على اتخاذ قرارات المستثمرين، مجله الدراسات التجارية المعاصرة كليه التجارة، المجلد 7، العدد 12
- 2- لزام ، سمية،، 2012أأثر الهيكل المالي على القرارات المالية في المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، رسالة ماجستير في كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر.

3- ناصح، عادل حاتم، والبدران عبدالخالق ياسين، 2014، علاقة هيكل التمويل بربحية الشركة، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد 10، العدد الثالث.

1- Bailey, S. E., Ukoumunne, O. C., Shephard, E. A., & Hamilton, W. (2017). Clinical relevance of thrombocytosis in primary care: a prospective cohort study of cancer incidence using English electronic medical records and cancer registry data. *British Journal of General Practice*, 67(659), e405-e413.

2- Esiebugie, U., Richard, A. T., & Emmanuel, A. L. (2018). Financial literacy and performance of small and medium scale enterprises in Benue State, Nigeria. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 2(4), 65-79.

3- Gautam, S & Matta, M. (2016). Socio-Demographic Determinants of Financial Behaviour of Individual Investors in India. *Journal of IMS Group*, 13(1).

4- Gautam, S., & Matta, M. (2016). Socio-Demographic Determinants of Financial Behaviour of Individual Investors in India. *Journal of IMS Group*, 13(1).

5- Gina, A. N., Mat, D., & Akoto, I. O. (2012) Financial Knowledge and Attitudes of Youth in Ghana. *YouthSave Research Brief No. 12-37*.

6- Hafeez, M. A., Khurshid, M. K., & Campus, F. (2016). Relationship between Firm's Dividend Policy and Share Price Volatility. *International Journal of African and Asian Studies*, 22.

7- Hucul, D. T. (2015). Identifying Self-efficacy and Financial Behaviors as Predictors of Undergraduate College Students' Financial Literacy at a Land Grant University in North Carolina. *North Carolina State University*.

8- Kartašova, J. (2013). Factors forming irrational Lithuanian individual investors' behaviour. *ISSN 2029-8234 (online) BUSINESS SYSTEMS and ECONOMICS Vol. 3 (1)*.

9- Nair, V.R. and Antony, A. (2015), "Evolutions and challenges of behavioral finance", *International Journal of Science and Research (IJSR)*, Vol.4 No.3, pp.1055- 1059

10- Nano, D. (2015). The interrelationship between financial attitude, financial behavior and financial knowledge.

11- Nano, D. (2015). The interrelationship between financial attitude, financial behavior and financial knowledge.

12- Niazi ,Muhammad Khurram Shehzad,& Malik, Qaisar Ali (2019) Socio-Demographics, Risk Propensity, And Investment Diversity Moderating Role Of Financial Literacy *International Transaction Journal of Engineering, Management, & Applied Sciences & Technologies*.

13- Pirmin, P. E., Koch, F., Premier, V., Marin, C., Hanzer, F., Carmagnola, C. M., ... & Lehning, M. (2021). Evaluating a prediction system for snow management. *Cryosphere*, 15(8).

14- Stracca, L. (2004). Behavioral finance and asset prices: where do we stand?. *Journal of economic psychology*, 25(3), 373-405.

15-Sukanya, R., & Thimmarayappa, R. (2015). Impact of behavioral biases in portfolio investment decision making process. *International Journal of Commerce· Business and Management (IJCBM)*, 4(4), 1278–1289.

16- Tang, N., & Baker, A. (2016). Self-esteem, financial knowledge and financial behavior. *Journal of Economic Psychology*, 54, 164-176.