

تأثير التحيزات العاطفية على القرار الاستثماري

The Impact of Emotional Biases on Investment Decision-Making

م.م علي فيصل كاظم^(١)

Asst. Lect. Ali Faisal Kazem

م.م صفا ياسين شاكر فليح الرفاعي^(٢)

Asst. Lect. Safa Yassen Shaker

الخلاصة

تهدف هذه الدراسة الى فهم وشرح سلوك متخذي القرار الذين يشاركون في عملية اتخاذ القرار الاستثماري، حيث نحاول في هذه الدراسة معرفة ما اذا كان الافراد المستثمرين عرضة لبعض التحيزات العاطفية المرتبطة بنظرية الاحتمال مثل تجنب الخسارة وضبط النفس والوضع الراهن وكيف يمكن لهذه التحيزات تؤثر على قرارات الافراد المستثمرين فمشكلة دراسة تتأطر في السؤال الرئيسي وهو هل توجد علاقة ما بين كل من التحيزات العاطفية بأبعادها والقرار الاستثمار يتم جمع البيانات من خلال استبانة مكونة من ١٢ سؤال تم طرحها على ١٢ مستثمرا في سوق العراق للأوراق المالية، بالاعتماد على المنهج الوصفي والاستنباطي للعيينة وفرضيات الدراسة باستخدام اداتين احصائيتين تتمثلان في مصفوفة الارتباط معاملات ارتباط بيرسون للتحقق من قوة علاقة الارتباط بين ابعاد متغيرات الدراسة وتحليل الانحدار البسيط

١ - جامعة الفرات الاوسط التقنية -المعهد التقني كربلاء

٢ - جامعة الفرات الاوسط التقنية -المعهد التقني كربلاء

لاختبار علاقات التأثير بين ابعاد متغيرات الدراسة الرئيسية من اهم الاستنتاجات التي توصل اليها الباحث عدم وجود علاقة تأثير للمتغير المستقل في المتغير المعتمد ومن اهم التوصيات لابد على الافراد المستثمرين عند قيامهم باتخاذ قرارات استثمارية وضع استراتيجية مقدما ويكون الهدف منها هو الابتعاد عن اتخاذ قرارات تحت تأثير المشاعر والميول او اي تحيزات نفسية اخرى، وكذلك على الافراد مقارنة القرارات التي يتخذوها مع الاستراتيجية التي تم وضعها مسبقا.

الكلمات المفتاحية: التحيزات العاطفية، القرار الاستثماري

Abstract

This study aims to understand and explain the behavior of decision makers who participate in the investment decision-making process, as we try in this study to know whether individual investors are exposed to some emotional biases associated with probability theory such as loss avoidance, self-control and the status quo and how these biases can affect the decisions of individual investors. The problem of the study is framed in the main question, which is whether there is a relationship between each of the emotional biases in their dimensions and the investment decision. Data is collected through a questionnaire consisting of 12 questions that were asked to 12 investors in the Iraq Stock Exchange, based on the descriptive and deductive approach to the sample and the study hypotheses using two statistical tools represented in the correlation matrix Pearson correlation coefficients to verify the strength of the correlation relationship between the dimensions of the study variables and simple regression analysis to test the relationships of influence between the dimensions of the main study variables. Among the most important conclusions reached by the researcher is the absence of an influence relationship for the independent variable on the dependent variable. Among the most important recommendations is that individual investors must develop a strategy in advance when making investment decisions, the goal of which is to stay away from Making decisions under the influence of emotions, inclinations, or any other psychological biases, and individuals also have to compare the decisions they make with the strategy that was previously developed.

Keywords: Emotional biases - Investment decision

المقدمة

أولاً: موضوع البحث

أسهمت الازمات المالية المتكررة في إحداث تقلبات هائلة في عالم المال وأداء الأسواق المالية، لا سيما فيما يتعلق بالتوظيف والاستثمار ورسم الخطط المستقبلية، التي تخص إدارة الاموال بصورة سليمة وتثقيف الشباب، وإعدادهم حياة مالية نشطة. وفي ظل تنوع المنتجات المالية وتطورها عالميا، اصبح لزاما على

الأفراد المستثمرين أن يواكبوا تعقيدات المنافسة، وأن يكونوا أكثر وعياً وإلماماً بما يقتنونه أو يستثمرونه، ومدى ارتباط ذلك بسلوكياتهم وقراراتهم المالية في الأسواق المالية من وجهة النظر هذه، أثار موضوع القرار الاستثماري مناقشات حقيقية ومهمة بين العلماء، خاصة في أوقات الاضطرابات الاقتصادية والمالية والشكوك، كما يمكن رؤيته في العديد من اتجاهات البحث والنشر. ويناقش المختصون بأن الأفراد المستثمرين الأكثر اطلاعاً يساعدون في خلق سوق أكثر تنافسية وكفاءة، لأنهم يطالبون بالمنتجات التي ستلبي احتياجاتهم المالية. وبالتالي سوف يتنافس الموردون على إنشاء المنتجات ذات الخصائص المميزة التي تستجيب لتفضيلاتهم وأذواقهم على أفضل وجه لتلك المطالب. ومن وجهة نظر أخرى، فإن نقص المعرفة المالية يؤدي إلى إدارة مالية غير كفوءة، قد تؤدي إلى سلوكيات تجعل المستثمرين عرضة لأزمات مالية حادة، لا سيما إن الإدارة المالية والأسواق المالية أخذت أبعاداً مهمة في ميدان التمويل السلوكي، خاصة التحيزات السلوكية بشقيها الإدراكية والعاطفية، والتي تركز على الدوافع والميول والمؤثرات الداخلية والخارجية التي تكمن في المستثمر نفسه كفرد بما يمتلكه من قرارات مستقلة أو متأثرة بمحيطه. ولذا، ستبحث هذه الدراسة في قياس العلاقات المختلفة وآثارها بين التحيزات العاطفية والقرار الاستثماري، وهل أن التحيزات العاطفية تختلف باختلاف مهارات ومعرفة ووعي المستثمرين أم أنها محض ادعاءات وقد أظهر التمويل نمواً في السنوات استناداً إلى افتراضين أساسيين: الأفراد يتخذون قرارات عقلانية، ولا يخلف الأفراد في التنبؤ بالمستقبل. ومع ذلك، فإن التمويل السلوكي فرع للتمويل يقوم على افتراض أن الأفراد ليسوا عقلانيين بالكامل. وهكذا، فإن التمويل السلوكي هو مجال ظهر كمحاولة لفهم كيف تؤثر العواطف والأخطاء المعرفية في عمليات صنع القرارات الخاصة بالمستثمرين.

وقد تم تقسيم هذه الدراسة على أربعة فصول إذ الفصل الأول يشمل المبحث الأول منهجية الدراسة، أما الفصل الثاني فقد شمل الأطار النظري لمتغيرات البحث والذي يتكون من مبحثين إذ يدرس المبحث الأول التحيزات العاطفية، فيما يدرس المبحث الثاني عن القرار الاستثماري، ودرس الفصل الثالث الجانب العملي لمتغيرات الدراسة، وأخيراً الفصل الرابع يتكون من مبحثين يشمل المبحث الأول الاستنتاجات الذي توصل إليها الباحث بينما المبحث الثاني يشمل التوصيات

الفصل الأول: منهجية الدراسة

أولاً: مشكلة الدراسة

في مجال الاستثمار غالباً ما يتخذ الأفراد المستثمرين قرارات عقلانية أو غير عقلانية بناء على فهمهم وقد فسر هذا على نطاق كبير في المالية السلوكية والتقليدية، فالمالية التقليدية تؤكد على أن المستثمرين يتخذون قرارات استثمارية عقلانية ورشيدة التي من خلالها يحاولون تعظيم الأرباح عن طريق انتقاء أفضل

وسيلة استثمارية حتى في الاوقات المضطربة اما المالية السلوكية تؤكد على ان المستثمرين يتصرفون بطريقة سيئة بطبيعتها عند ما يتخذون قراراتهم الاستثمارية. فمشكلة الدراسة تتأطر في السؤال الرئيسي وهو هل توجد علاقة ما بين كل من درجة القرار الاستثماري والتحيزات العاطفية بأبعادها ولغرض الاجابة عن هذا السؤال لابد من فحص درجة القرار الاستثماري التي يتمتع بها الاشخاص المستثمرين وكذلك مستوى السلوك بين الاشخاص المستثمرين في السوق المالي ويمكن تلخيص مشكلة الدراسة في التساؤلات التالية:

١. هل توجد علاقة ارتباط بين كل من التحيزات العاطفية والقرار الاستثماري؟
٢. هل توجد علاقة تأثير بين كل من التحيزات العاطفية والقرار الاستثماري؟
٣. كيف يمكن ان تؤثر التحيزات العاطفية المرتبطة بنظرية الاحتمال في القرارات الاستثماري؟ وماهي التحيزات الاكثر انطباعا على قرارات الافراد المستثمرين؟
٤. ماهي التحيزات العاطفية الاكثر شيوعا لدي الافراد المستثمرين المتعاملين في سوق الاوراق المالية العراقية؟

ثانيا : اهمية الدراسة

في وقتنا الحالي اصبح السوق المالي يشكل جانباً كبيراً من جوانب الانسانية في الاقتصاد وكذلك الازمة المالية التي تحدث اصبحت ايضا تحظى باهتمام كبير من قبل الباحثين وبما ان قرارات الاستثمار هي قرارات خاصة بالأشخاص أنفسهم فأنها تتأثر بالعديد من العوامل منها العوامل النفسية والسلوكيات الاجتماعية للمسؤولين ، لذلك بات من الضروري دراسة وادراك تصرفاتهم من خلال معرفة واستيعاب العوامل السلوكية والنفسية التي توجههم الى اتخاذ قرارات مالية سواء تخص قرارات الشراء ام قرارات البيع ، كذلك تطور العلاقة التي تربط بين كل من التحيزات العاطفية المرتبطة بالموجهات مع القرار الاستثماري والتي لم تنال الاهتمام الكافي من قبل الباحثين والمؤلفين

ثالثا: هدف الدراسة

تهدف الدراسة الحالية الى تحقيق العلاقة بين التحيزات العاطفية والقرار الاستثماري وذلك من خلال تحليل واختبار تأثير التحيزات العاطفية على القرار الاستثماري وتحاول الدراسة الحالية تحقيق الاهداف التالية:

١. فهم وتحليل واختبار التحيزات العاطفية التي يعاني منها الافراد المتعاملين في سوق العراق للأوراق المالية
٢. تقديم بعض التوصيات للأفراد المستثمرين داخل سوق العراق للأوراق المالية بشأن اتخاذ قراراتهم الاستثماري الذي من خلاله يحققون عائداً مالياً افضل
٣. قياس تأثير التحيزات العاطفية المرتبطة بالاحتمالات على القرار الاستثماري

٤. اختبار عدد من التحيزات العاطفية من حيث تأثيرها في عملية اتخاذ القرار الاستثماري للأفراد في سوق العراق للأوراق المالية
٥. تعمل هذه الدراسة على تفسير الكثير من حالات عدم الكفاءة في اتخاذ القرارات الاستثمارية عموماً ولاسيما في سوق العراق للأوراق المالية
٦. تقديم بعض الاقتراحات المناسبة حول تأثير التحيزات العاطفية على القرار الاستثماري

رابعاً: فرضية الدراسة

١. لا توجد علاقة ارتباط معنوية للتحيزات العاطفية في القرار الاستثماري
٢. لا يوجد تأثير معنوي للتحيزات العاطفية في القرار الاستثماري

خامساً: وسائل جمع البيانات

تم الحصول على البيانات والمعلومات لغرض اكمال الدراسة بمنهجين في الجانب النظري تم الاعتماد على مجموعة من الكتب والمقالات والادبيات الاجنبية وكذلك الرسائل المنشورة اما الجانب العملي تم الاعتماد على الاستبانة التي تعد مصدراً مهماً لغرض الحصول على المعلومات والبيانات التي تخص موضوع الدراسة ولقم تم توزيع ١٢ استبانة على المستثمرين المتعاملين في سوق العراق للأوراق المالية وتم الحصول على اجابات ١٢ استبانة

سادساً: مجتمع وعينة الدراسة

المجتمع: عدد من الافراد المستثمرين المتعاملين في سوق العراق للأوراق المالية
عينة: الدراسة المستثمرين المشاركين في عملية اتخاذ القرار

الفصل الثاني: الجانب النظري للدراسة

اولاً: التحيزات العاطفية المرتبطة بنظرية الاحتمال

ان نظرية الاحتمال تعد من اكثر النظريات المتعلقة بعملية صنع القرار تحت ظروف عدم اليقين عن طريق هذه السنوات، إنها نظرية جوهريّة، لأنها تركز بشدة إلى السلوك الفردي، (Ackert&Deaves, 2009:38). ان هذه النظرية استهلت بوجهة نظر معينة مفادها أن المنفعة القياسية المتوقعة لا يمكنها تفسير كل شيء في ظروف الخطر، (Baker&Nofsinger,2010:199). صلب هذه النظرية هو ان الفرد يتجنب الخسائر عندما يتعلق الشأن بالأرباح ويبحث عن المخاطر عندما يتعلق الشأن بالخسائر، (Kahneman&Tversky,1979:264).

أ) تحيز تجنب الخسارة loss aversion

تجنب الخسارة هو مفهوم نفسي مهم يحظى باهتمام متزايد في التحليل الاقتصادي، تم اقتراحه لأول مرة من قبل (Tversky&Kahneman) في إطار نظرية الاحتمالات على وجه الخصوص (Schmidt, 2005:3) تلبية لملاحظات نظرية الاحتمالات وان معظم الناس يشعرون عمومًا بالفضول ودافع قوي يدفعهم نحو الابتعاد عن الخطر والخسارة وذلك لتجنب الضرر والخسارة بدلا من السعي وراء كسب الربح ونسبة هؤلاء كبيرة تقارب ٧٥% (Pompian,2006:208) تفترض النظرية الأساسية لتجنب الخسارة أن منفعة المستهلك تعتمد على نقطة مرجعية، ونتيجة لذلك فإن الخسائر من تلك النقطة المرجعية ستشعر بها بقوة أكبر من المكاسب لذلك يدفع النفور من الخسارة المستثمرين إلى الاحتفاظ باستثماراتهم الخاسرة وبيع استثماراتهم الراجحة، مما يؤدي إلى عوائد دون المستوى الأمثل على المحفظة (Wright,2012:1) وهذه الظاهرة تعرف باسم اثر التخلص (Shefrin&Statman, 1995:145) على سبيل المثال ان الاشخاص المتجنبين للخسائر يطلبون ربحًا لا يقل عن ٢ دولار لكل ١ دولار معرضة للخطر. أي أن خطر عدم إعادة تأكيد الأرباح أمر غير مقبول. من المهم ملاحظة أن تجنب الخسارة يتم إظهاره بشكل أكثر شفافية، إذا تم بناء المشكلة بشكل سلمي، فإنها تتخذ قرارا أكثر خطورة عندما يواجهها الأشخاص أنفسهم. يمكن أن يمنع تجنب الخسارة الافراد (المستثمرين) من الإقلاع عن الاستثمارات التي لا تجلب فوائد ويصرون على تفادي المخاطرة بأسلوب أكبر عند تسعر المكاسب الممكنة (Pompian,2006:209)

ب) تحيز تجنب الندم Regret aversion

تجنب الندم هو نظرية نفسية راسخة تشير إلى أن بعض الناس يشعرون بالندم عندما يرون أن قراراتهم تبدو خاطئة حتى لو بدت صحيحة مع توفر المعلومات مسبقًا، لذلك يمكن أن يتسبب في تمسك المستثمرين بالمرکز الخاسرة لمدة طويلة لان الافراد لا يحبون الاعتراف عندما يكونون مخطئين، وسيبدلون جهدا كبيرا لتجنب البيع (Michenaud&Solnik,2008:1). جادل (Sheller, 2003) بأن تحيز الندم قد يساعد على تفسير حقيقة أن المستثمرين يؤجلون بيع الأسهم التي انخفضت قيمتها وتسريع بيع الأسهم التي ارتفعت قيمتها، وبما أن الخوف من الندم يقود المستثمرين إلى تأجيل الخسائر بشكل متماثل، فإن الرغبة في الكبرياء تؤدي إلى تحقيق المكاسب، لذا يمكننا أن نستخلص أن المستثمرين قد يحسون بالندم عندما يستوعبون خسارة وعلى الخلاف من ذلك يحسون بالتفاخر عندما يحصلون على أرباح (Yahyazadehfar,1985:3). ان تجنب الندم يمكن أن يجعل المستثمرين أكثر تحفظا في خياراتهم الاستثمارية، بعد أن عانوا من خسائر في الماضي (أي الشعور بألم بسبب قرار سيئ بشأن استثمار محفوف بالمخاطر) لذلك يتجنب الكثير من الناس اتخاذ قرارات استثمارية جريئة وجديدة ويقبلون فقط

المراكز منخفضة المخاطر، يمكن أن يؤدي هذا السلوك إلى ضعف الأداء على المدى الطويل ويمكن أن يعرض أهداف الاستثمار للخطر (Thomaidis,2004:8)

هناك نوعان من المخاطر التي ترتبط بتجنب الندم هما كالاتي: (Pompian,2006:228)

١. أخطاء الارتكاب: تنشأ عندما يتم اتخاذ مجموعة من الاجراءات غير واضحة.

٢. أخطاء الإغفال: تنشأ عندما يتم التغاضي عن الفرص أو ضياعها.

ج) التفاؤل Optimism Bias

إن أغلب متخذي القرار يميلون إلى تحيز التفاؤل ، حيث يتم تعريفه - على أنه الميل إلى المبالغة في تقدير احتمالية النتائج المستقبلية (المواتية) والتقليل من احتمالية النتائج المستقبلية غير (المواتية) (Sharot,2011:1). أو يتم تعريفه على أنه الحكم على المخاطر الخاصة بالفرد على أنها أقل من مخاطر الآخرين (Price etal 2002:242). اذ حدث تفاؤل مفرط بشكل عام لدى المديرين فإنهم يبالغون في تقدير عدد المرات التي سيتعرضون فيها الى نتائج إيجابية ويقللون من عدد المرات التي سيتعرضون فيها الى نتائج غير مواتية (Shefrin,2007:3) إن تحيز التفاؤل ليس مجرد انحياز اعتباطي، بل يترجم في كل النشاطات الاقتصادية الإجمالية والفردية، على سبيل المثال يكون له تأثير على قرار البدء بعملية الاستثمار والاندماج والأسلوب الاستثماري مما يعمون له دور في خلق فقاعة في الأسواق المالية (Bracha&Brow,2012:68) من الناحية النظرية يمكن أن ينجم تحيز التفاؤل عن مزيج من أسلوب تنسيق عملية اتخاذ القرار والتدابير الاستراتيجية للفاعلين المشاركين في عملية وضع الخطط واتخاذ القرار، اضافة لذلك وجدت العديد من تقييمات المشروعات التي أجراها البنك الدولي أن معدلات الفائدة المتربطة متحيزة بشكل متفائل وعليه أكبر من معدلات الفائدة الحقيقية التي تم تحقيقها (Biondi&Marzo,2011:10).

د) ضبط النفس Self-Control

في كثير من الأحيان يتعرض الافراد الى الفشل في إنجاز مجموعة من الأهداف طويلة الأمد الخاصة بهم بسبب ضبط النفس بدلاً من القيام بعملية ادخار الاموال لغرض التقاعد فانهم يفضلون استهلاك الاموال في الوقت الحاضر وكذلك اشباع رغباتهم الحالية (Wright,2012:2). يعرف هذا التحيز على انه نزعة سلوكية بشرية تجعل الافراد يستهلكون اليوم على حساب الادخار للغد، اذ يعرف على انه تضارب بين الرغبات الشاملة للناس وعدم استطاعتهم، الناتج عن الافتقار الى الضبط الذاتي لغرض التصرف بشكل ملموس من اجل السعي وراء تلك الأمنيات (Pompian,2006:140). هذا التحيز يمكن أن يسبب اختلافات في تقسيم الاصول، لأن الأشخاص يميلون الى الاصول التي تدر دخلاً لإنفاقهم الجاري، بينما

يميل الباقون الى أنماط أخرى من الأصول، مثلاً يكون لديهم رغبة وتفضيل أكبر على الأسهم دون السندات لانهم على استعداد لتحمل المخاطرة وليس لديهم النفوذ على هذا السلوك ، لذا يؤدي هذا التحيز إلى العديد من الأخطاء في الاستثمار وبالتالي يؤثر على قرارات المستثمرين وأرباحهم ويخلق فقاعات في السوق (Al-Dahan,2019:35). ويؤدي كذلك بالمستثمرين إلى التغاضي عن المبادئ المالية الأساسية (Pompian, 2006:667).

هـ) تحيز اثر الامتلاك Endowment

يشير تحيز اثر الامتلاك إلى الاكتشاف المتكرر في كل من الأبحاث الاختبارية والاستقصائية بأن الاستعداد للدفع (WTP) مقابل شيء معين أقل عموماً من الرغبة في قبول (WTA) للسلعة نفسها، بمعنى يطالب الناس عموماً بمزيد من المال كتعويض لغرض التخلي عن شيء ما أكثر مما يرغبون في دفعه من أجل الحصول على الشيء نفسه وقد سمي هذا الاكتشاف تأثير الامتلاك (Bauer&Schmidt,2008:1) ويعرف على أنه الثغرة بين السعر الذي يرغب المشترون في دفعه من أجل الحصول على شيء والسعر الذي سيطلبه البائعون للتخلي عن هذا الشيء، عادة ما يتم تفسير تحيز اثر الامتلاك على أنه حصيلة النفور من الخسارة ، ويعد عاملاً رئيسياً في نظرية الاحتمالات (Zhang&Fishbach,2005:316).

و) تحيز الوضع الراهن The status Quo

وهو مصطلح صاغه ويليام سام ويلسون وريتشارد زكها وزر في عام ١٩٨٨ وهو تحيز عاطفي يهيئ الأشخاص الذين يواجهون مجموعة من خيارات لغرض اختيار البديل الذي يحافظ على الحالة أو يوسعها (أي الوضع الراهن) ولاسيما في الأوضاع التي يلزم فيها تطبيق التبديلات، ان متخذي القرار يفضلون هذا التحيز كبديل ذو خطورة اقل ، بالنظر لأنه غالباً ما يتم تفادي اتخاذ التدابير التي من شأن تنفيذها أن يغير مثل هذا الوضع وهذه الحالة تعني اتخاذ التدابير، وبالتالي تحمل التبعة والنتائج التي تحدث حصيلة الاجراء الذي تم اتخاذه (Nikolic,2018:49). وبناء على ذلك ينحرف الاشخاص الذين تكون امامهم بعض البدائل إلى اختيار أي بديل يحافظ على الوضع الراهن ، بدلاً من البدائل البديلة التي قد تحدث التغيير، (Al-Dahan, 2019:36) هذا التحيز يعني أن الناس لديهم ميل للبقاء حيث هم حتى لو كان لديهم بدائل أفضل (Masatlioglu,2005:2). قد ينتج هذا التحيز عن طريق البحث عن الراحة، لأن الناس يقاومون التغيير ويخافون من ندم التغيير إذا اتخذوا خطوات فعالة لتغيير الوضع الراهن (Ackert&Deaves,2010:89).

ثانياً: القرار الاستثماري

على الرغم من دراسة التمويل لسنوات متعددة إلا أن نظريات التمويل التقليدي ترى أن المستثمر عقلاني لأنه يتبنى قرارا استثماريا بناء على جميع المعلومات المتاحة. لكن التمويل السلوكي يتعارض تماما مع نظريات التمويل التقليدي لان المستثمر في التمويل السلوكي يكون متحيزاً نفسياً مما يؤثر على السلوك البشري الفردي فيما يتعلق بقرار الاستثمار الذي يعد مجالاً جديداً تماماً. في التمويل التقليدي تستخدم نماذج كثيرة لغرض تقييم جميع المعلومات المتاحة مثل CAPM وما إلى ذلك. اذ تفترض هذه النماذج أن جميع المستثمرين لديهم نفس محفظة المخاطر المثلى في الواقع، تتجاهل هذه النماذج تأثير عواطف المستثمر فيما يتعلق بقرار الاستثمار (Cohen,2003: 1755-1758).

١. مفهوم الاستثمار: يعد الاستثمار من أهم المجالات المؤثرة في النمو الاقتصادي فمن خلاله يمكن الاستفادة من الموجودات في مراحل زمنية محددة والحصول على التدفقات المادية المستقبلية التي ترجع بالفائدة على الأشخاص والمجتمع، ويمكن ان يعرف الاستثمار بأنه مجموعة من الفعاليات الاقتصادية المرتبطة بتوجيه الموجودات الرأسمالية، والتي تعمل على تحديد رأس المال لغرض تأمين الفوائد المستقبلية المحتملة (Mayo,2013:1). ويحمل الاستثمار في طياته مخاطرة كبيرة للمستثمر اضافة الى ذلك يمتاز الاستثمار بمجموعة من الصفات (Bodie,2013:30) :

- الاعتماد على الموجودات والاستثمار فيها .
- الفترة الزمنية (قصيرة الاجل - طويل الاجل).
- توقع المكاسب المستقبلية المحتملة.

٢. أنواع الاستثمارات: تقسم الاستثمارات إلى مجموعة من الأنواع وهي كالآتي:

(Shafi,2014:60-61):

- أ- الاستثمارات الحقيقية: هي الاستثمارات التي تنطوي على امتلاك موجودات حقيقية ذات قيمة اقتصادية واستخدامها؟ وتكون مصحوبة بمزايا إضافية تتجلى في شكل سلع أو خدمات.
- ب- الاستثمارات المالية: هي الاستثمارات التي تتمثل في الاستثمار بمجالات الائتمان مثل حق الملكية وشهادات الإيداع التي من الممكن تداولها في سوق البورصة.
- ت- الاستثمارات البشرية: تمثل هذه الاستثمارات وسيلة لضمان وجود طاقة فاعلة كفؤة للعمل مع مجموعة واسعة من الأشخاص ذوي المهارات والكفاءات والخبرة الأكاديمية والنظرية

والثقافية وبما يكفل من توفر قوى عاملة قادرة على تحقيق الواجبات التي يستلزمها التشغيل الاقتصادي الفعال

ث- الاستثمارات المالية طويلة وقصيرة الأمد: ان الاستثمارات المالية قصيرة الامد هي التي تمنح الافراد (المستثمرين) السيولة ومدتها الزمنية تكون أقل من عام. اما الاستثمارات طويلة الأمد فهي التي تمنح الأفراد (المستثمرين) ارباحاً مستقرة وتوفر فرصة لغرض تحقيق عوائد رأسمالية وستحمل في طياتها مخاطرة ومدتها الزمنية اكثر من عام.

٣- القرار الاستثماري: عملية صنع القرار هي عملية معرفية ينتج عنها اختيار مسار عمل والهدف من هذا المسار هو اختيار البديل الانسب من بين مجموعة من البدائل، لكل عملية صنع قرار تنتج خيارا نهائيا لذا يمكن أن يكون الناتج إجراء أو رأي اختيار، كذلك ان اغلب القرارات الاستثمارية تكون انعكاساتها واثارها بالمستقبل لذلك يتطلب اتخاذ القرارات بتأني حتى لا يكون هناك اثر سلبي يتأثر المستثمر به ويخسر امواله ، نظراً لاحتمال حدوث خسارة مالية كبيرة والتكاليف المرتفعة لمراجعة قرار الاستثمار الخاطيء أو التعافي منه (Schoemaker&Russo,2014:1)

ان عملية اتخاذ القرار الاستثماري يوجد فيها الكثير من التعقيد اذ تنطوي على تفسير عدة عوامل وتنفيذ مختلف الخطوات، اذ يعتقد أن اتخاذ القرار يعتمد بشكل أساسي على عاملين هما الموارد الشخصية ، والعوامل الفنية. وبالمثل اثناء اتخاذ القرارات في سوق الأوراق المالية يميل الافراد المستثمرين الى الاعتماد على هذين العاملين (Chandra, 2008:3). عادة ما يركز صنع القرار من قبل الأفراد على مجموعة من العناصر الخاصة بهم منها: العمر والتثقيف والفوائد وما إلى ذلك. و تتضمن هذه النتائج تلك التي تقوم على المخاطر المرتقبة والعائد المقترن بالاستثمار ونماذج تسعير الموجودات القائمة على المخاطر مثل CAPM، لكن لا ينبغي ابدأ اتخاذ القرارات الا بالاعتماد على المصادر الخاصة والنماذج المعقدة والتي لا تأخذ في عين الاعتبار العوامل الظرفية، لذلك لا تمد العوامل الظرفية الى المشكلة التي تحيط بصانع القرار بل تشمل البيئية أيضاً، كذلك لغرض اتخاذ القرار المناسب يحتاج الشخص الى تحليل أجزاء المشكلة عن طريق التوسط فيها عن طريق تنفيذ علم النفس

في الواقع هناك أنواع مختلفة من المستثمرين يختلفون فيما بينهم عند اتخاذهم للقرارات حسب أهداف وتوجهات الاستثمار (تفضيلات المستثمرين)، يتم تحديد نوع المستثمر في ضوء متغيرين رئيسيين يعتمد عليهما قرار الاستثمار (Rober& Connolly, T,2004:110).

١. العائد المتوقع: هو الزيادة الفعلية في القيمة الإجمالية للموجودات عبره مدة زمنية.
٢. المخاطرة: هي كمية التفاوت في العائد المتوقع من العائد الفعلي ويقاس بالانحراف المعياري للعائد المتوقع.

ان الإحساس بالمخاطرة يتباين بين المدراء والمؤسسات، لذلك من المهم تخصيص الحد المتوافق عليه للمخاطر وهناك ثلاثة أنواع من المستثمرين في تفضيلاتهم للمخاطرة (Gitman, 2000: 239) أ. المستثمر المتحفظ: هو المستثمر الذي لا يرغب بالدخول في استثمارات عالية حيث أنه لا يتطلب تغيير مستوى العائد عند زيادة مستوى المخاطرة، أذ نجد أنه عندما انتقلت المخاطرة من $X1$ إلى $X2$ فلا يتغير العائد.

ب. المستثمر المضارب: وهو المستثمر الذي يفضل المخاطرة، حيث يكون الانخفاض في العائد متوافقاً مع زيادة المخاطر، ويتمتع المستثمر هنا بالمخاطرة حيث يفضل المستثمر بعض العوائد لقبول مخاطر أكبر، وهذا الاداء ليس من المرجح أن يفيد المؤسسات المالية والشركات.

ت. المستثمر المتوازن: هو المستثمر الذي يوازن بين العائد والمخاطرة عند الاستثمار بمعنى ان زيادة الحاصلة في العائد تقابلها نفس زيادة في المخاطر .

ثانياً: أنواع القرارات الاستثمارية

إن القرارات الاستثمارية تعد المسار الاول في اختيار البدائل المتوفرة لتوفير أقصى عائد وأقل قدر ممكن من المخاطرة، وهناك ثلاثة أنواع من القرارات وهي كالآتي :

أ. قرار الشراء: ان الافراد عندما تتولد لديهم رغبة في الاستحواذ على موجود مالي، يشاهدون ان التدفق النقدي تكون قيمته المالية أكبر من قيمة الموجود السوقية الحالية (Jordan&Miller,2008:474).

ب. قرار البيع : عندما يشهد السوق مدة من توازن تكون لدى الافراد رغبة لبيع الاسهم عندما يتجاوز السعر القيمة الاعتبارية للاسهم، لذا يوفر هذا دافعا للبيع مما يؤدي الى وضع حديث ينقلب على آلية السوق، لذلك سيكون المعروض من الأسهم أعلى من اللازم وسيصل سعر السوق لأدوات الاستثمار إلى النقطة التي يبدأ فيها مرة ثانية بالانخفاض (Dlabay&Burrow,2008:8).

ج. قرار التداول : عن طريق الضغوط التي تحصل في عملية الشراء والتي تتفاعل معها الأسواق، يبدأ سعر السهم بالارتفاع حتى يصل إلى المستوى الذي يكون فيه متوازن مع قيمته، لذلك يوجد توازن يفرض دافعا على المستثمرين للبيع أو الشراء، وهذا معنى قرار التداول لان الافراد (المستثمرين) لا يكون لديهم أي حافز لجني الارباح (Basri&Jasim,2017:223).

ثالثاً: سلوك اتخاذ القرار الاستثماري

إن الادبيات السابقة حددت أن المستثمرين يمكن أن يكونوا عقلانيين أو غير عقلانيين في اتخاذهم للقرارات الاستثمارية، ان القرارات غير العقلانية للأفراد (المستثمرين) تستند على التحيزات السلوكية

والنفسية المختلفة، في جانب آخر تستند القرارات العقلانية على تحليل البيانات الإحصائية للسوق حيث يستخدم الافراد العقلانيين التحليل الأساسي والفني في اتخاذ قراراتهم الاستثماري، حيث يكون الهدف النهائي من استخدام هذا التحليل هو اكتشاف القيمة، والتي يمكن معادلتها بالسعر الحالي للسهم ومعرفة كيفية التعامل مع سهم معين (أي الأسهم ذات الأسعار المنخفضة = الشراء والمبالغ في تسعيرها = البيع، في حين أن التحليل الفني هو تقييم الأسهم من خلال فحص البيانات الإحصائية الناتجة عن أنشطة السوق مثل الأسعار السابقة للأسهم وحجمها (Ahmed & Noreen, 2021:49-50).

يرتبط السلوك الاستثماري لاتخاذ القرار السليم بالغموض المتعلق بالمستقبل وبالتالي يكون اتخاذ القرار غالباً محفوفاً بالمخاطر، فإن أغلب العوامل الداخلية التي تسبب أفعالاً غير منطقية بالنسبة لمتخذ القرار هي عوامل نفسية وتعمل أيضاً كأساس للدرجات والدوافع ومصادر الخطأ بسبب احتمالات الثقة المفرطة بالنفس، فقد درس احدي الباحثين سمات سلوكيات استثمارية محددة في التجارة المفرطة واعتبر أن تلك التجارة المفرطة شائعة بين المستثمرين الأفراد، لكن يبقى تعريف التجارة المفرطة غامضاً، وسبب هذا الغموض هي السلوكيات المعقدة التي يتسم بها صاحب القرار حسب بيئته المالية والثقافية، (Qiujun etal. 2017: 832)

يعرف السلوك الاستثماري بأنه سلوك الفرد المالي في البيئة المالية بحيث يتطلب الاستثمار في أي عمل النظر في عدة عوامل ، خارجية وداخلية، العوامل الداخلية: هي في الغالب نفسية وتنطوي على المستويات المعرفية والعاطفية والنفسية الحركية أما الخارجية فهي كل ما يتعلق بالمحيط الخارجي لصاحب القرار الاستثماري. فالسعي وراء المخاطر لفهمها وكيفية الابتعاد عنها هي مفاهيم وتحليلات مهمة للسلوك الاستثماري، في العادة هنالك اختلاف بين النماذج المرتبطة بكيفية معالجة الاختيارات الاستثمارية المتاحة امام المستثمر، وتكون هذه المعالجة مبنية على عوامل سلوكية تؤثر على القرار الاستثماري، وهذا ما يسمى بالاختيارات المتاحة اي الفرص المتاحة في السوق المالي للمستثمر ويبقى العامل الاساسي كيفية اتخاذ القرار الصحيح في ظل المخاطر الموصوفة بالغموض، وهذا يؤكد أن المستثمر الجريء يقدم على تحمل المخاطر وتقبلها شرط ان تكون هذه المخاطر محسوبة ومدروسة (Yudkowsky, E 2008: 303)

الفصل الثالث/ الجانب العملي للدراسة

اختبار فرضيات الدراسة

أولاً: اختبار علاقات الارتباط

تم استعمال مصفوفة الارتباطات (معاملات الارتباط البسيط بيرسون Pearson) لغرض اختبار فرضيات التحقق من قوة واتجاه علاقة الارتباط بين المتغيرات وابعادها في الفرضيات الرئيسة والفرعية، اذ يشير (Sig) في الجدول الى القيمة الاحتمالية التي تختبر معنوية معامل الارتباط البسيط . ويتم الحكم على

مقدار قوة العلاقة ونوعها من خلال قيمة معامل الارتباط . وادناه سيتم التطرق لمناقشة نتائج اختبار فرضيات العلاقة.

- الفرضية الرئيسية الاولى H1 (لا توجد علاقة ارتباط دالة احصائياً بين القرار الاستثماري و التحيزات العاطفية بمستوى معنوية ٥%) . تم تلخيص معاملات الارتباط بين متغيرات التحيزات العاطفية و القرار الاستثماري الى جانب مستوى المعنوية لاختبارها Sig في الجدول (١) ادناه:

المتغير	القرار الاستثماري Y	Sig.	الدلالة
التحيزات العاطفية Z ₂	0.06	0.531	غير معنوي

المصدر : من إعداد الباحث وفقاً لنتائج الحاسوب باستعمال برنامج . Spss v.22

يتبين من جدول (١) ان علاقة التحيزات العاطفية بالقرار الاستثماري ظهرت طردية و غير معنوية لكون قيمة Sig. بلغت (٠,٥٣١) اكبر من مستوى المعنوية (٠,٠٥) وتدل هذه النتيجة على رفض فرضية العدم (H1) وقبول فرضية البديلة (H11) بمعنى (توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية بين واحد او اكثر من متغيرات التحيزات السلوكية و القرار الاستثماري).

ثانياً: اختبار فرضيات التأثير

عمد الباحث على تقدير نموذج الانحدار الخطي البسيط و اسلوب تحليل المسار الموصوف بالمتغير المستقل المتمثل بـ (التحيزات العاطفية) و المتغير التابع المتمثل بالقرار الاستثماري ، من اجل بيان مدى قبول او رفض الفرضيات الرئيسية التي حددت في المنهجية العلمية للدراسة. وكالاتي:-

- الفرضية الفرعية الثانية H_{02A} (لا يوجد تأثير معنوي لمتغير التحيزات العاطفية في متغير القرار الاستثماري).
- ومن ثم نقبل الفرضية البديلة ونرفض فرضية العدم التي تنص على انه لا يوجد تأثير ذات دلالة إحصائية لمتغيرات التحيزات العاطفية في القرار الاستثماري

تم تلخيص نتائج تقدير نموذج الانحدار المتعدد الذي يمثل علاقة التأثير بين متغير التحيزات العاطفية و متغير القرار الاستثماري الى جانب مستوى المعنوية لاختبارها Sig في الجدول (٢) ادناه

جدول (٢): نتائج تقدير نموذج الانحدار الخطي بين متغير التحيزات العاطفية و متغير القرار

الاستثماري

التقدير	Sig	R2	Adjusted R2	F	Sig
$\widehat{\beta}_0$	2.521	٠,٠٠٠		0.395	0.531
$\widehat{\beta}_1$	٠,٠٧٧	٠,٥٣١	0.004	-0.006	

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج Spss v.22

إذ نلاحظ من الجدول (٢) ان مقدار معامل التحديد للنموذج بلغت ($R^2=0.004$)، وهذا يشير الى ان النموذج تمكن من تفسير ما مقداره 0.4% من التغيرات في المتغير المعتمد و المتبقي من التغيرات 99.6% ترجع لمتغيرات اخرى لم تضمن في النموذج دجحت مع حد الخطأ العشوائي . فضلا عن ذلك فقد ظهر النموذج غير معنوي اذ نلاحظ ان مستوى المعنوية ($Sig=0.531$) التابعة لاختبار F قيمتها اكبر من مستوى المعنوية المحدد للاختبار $\alpha = 0.05$ ، وعليه نقبل الفرضية الرئيسية العدمية الثانية H_{01B} والتي تنص على ان عدم وجود تأثير للمتغير المستقل في المتغير المعتمد.

الفصل الرابع: الاستنتاجات والتوصيات

اولا - الاستنتاجات

ان الافراد المستثمرين المتعاملين في سوق العراق للأوراق المالية يعانون من مجموعة من التحيزات التي يكون لها تأثير كبير على اسلوب تفكيرهم وعلى قراراتهم الاستثمارية.

يوجد اختلاف في ظهور التحيزات العاطفية لدي الافراد المستثمرين فمن التحيزات يكون لها اثر واسع وواضح ويؤدي الى ميلهم لاتخاذ قرارات استثمارية استنادا على مبادئ الحكم ومنها قد لا يظهر في قرارات الافراد المستثمرين

توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية بين واحد او اكثر من متغيرات التحيزات العاطفية والقرار الاستثماري

من خلال نتائج تقدير نموذج الانحدار الخطي بين متغير التحيزات العاطفية والقرار الاستثماري تبين عدم وجود تأثير لمتغير التحيزات العاطفية على متغير القرار الاستثماري

ثانيا - التوصيات

١. يجب على الافراد المتعاملين في الاسواق المالية تجنب التحيزات العاطفية من خلال معرفة التأثيرات النفسية لهذه التحيزات في القرارات الاستثمارية.

٢. ان تحيز ضبط النفس من أكثر التحيزات التي ظهرت على الافراد المستثمرين عينة الدراسة ويكون ذو تأثير سلبي على قراراتهم التي يتم اتخاذها في حالات عدم التأكد ولغرض تجنب هذا الاثر السلبي يجب على الافراد اتخاذ قراراتهم بناء على المخاطر المحتملة دون خفض من حالة عدم التأكد .
٣. لا بد من القيام بأنشاء مؤسسات يكون دورها نشر التوعية المالية لجميع الافراد المستثمرين الراغبين في الانخراط والتجارة في الاسواق المالية

المصادر

1. Ackert, L. & Deaves, R. (2009). Behavioral finance: Psychology, decision-making, and markets. Cengage Learning .
2. Ackert, L. & Deaves, R. (2010). Behavioral finance: Psychology, decision-making, and markets. Cengage Learning.
3. Ahmed, Z. & Noreen, U. (2021). Role of Behavioral Determinants for Investment Decision Making. Asia-Pacific Social Science Review, 21(2).
4. Al-Dahan, N. S. H., Hasan, M. F., & Jadah, H. M. (2019). Effect of cognitive and emotional biases on investor decisions: An analytical study of the Iraq stock exchange. International Journal of Innovation, Creativity and Change, 9(10) .
5. Baker, H. K. & Nofsinger, J. R. (Eds.). (2010). Behavioral finance: investors, corporations, and markets (Vol. 6). John Wiley & Sons .
6. Basri, A. R. S., & Jassim, F. (2017). The role of disclosure in the financial statements in rationalization Investor Decisions. Journal of Administration and Economics, (110) .
7. Biondi, Y., & Marzo, G. (2011). Decision making using behavioral finance for capital budgeting. Capital budgeting valuation: Financial analysis for today's investment projects .
8. Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2013). EBOOK: Essentials of Investments: Global Edition. McGraw Hill.
9. Bracha, A., & Brown, D. J. (2012). Affective decision making: A theory of optimism bias. Games and Economic Behavior, 75(1) .
10. Chandra, A. (2008, December). Decision making in the stock market: Incorporating psychology with finance. In National Conference on Forecasting Financial Markets of India.
11. Dlabay, Les R. & Burrow, j. (2008). BUSINESSFINANCE, Thomson South-western, 2008.
12. Gitman, L. J. (2000). Introduction to managerial finance.
13. Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). On the interpretation of intuitive probability: A reply to Jonathan Cohen .
14. Lan, Q., & Hu, X. (2017). Predictability of investment behavior based on personal characteristics about China's individual investors. EURASIA Journal of Mathematics, Science and Technology Education, 13(12).
15. Masatlioglu, Y., & Ok, E. A. (2005). Rational choice with status quo bias. Journal of economic theory, 121(1) .

16. Mayo, H. B. (2013). Basic finance: an introduction to financial institutions, investments, and management. Cengage Learning.
17. Michenaud, S., & Solnik, B. (2008). Applying regret theory to investment choices: Currency hedging decisions. *Journal of International Money and Finance*, 27(5).
18. Miller, J. B., D., & Thomas. (2008) ".Fundamental of Investment " 4th ed , McGraw – Hill Irwin.
19. Nikolić, J. (2018). Biases in the decision-making process and possibilities of overcoming them. *Ekonomski horizonti*, 20(1).
20. Pompeian, M. M. (2006). Behavioral Finance and Wealth Management: How to Build Optimal Portfolios That Account for Investor Biases ([Wiley Finance]. Wiley .
21. Price, P. C., Pentecost, H. C., & Voth, R. D. (2002). Perceived event frequency and the optimistic bias: Evidence for a two-process model of personal risk judgments. *Journal of Experimental Social Psychology*, 38(3).
22. Reb, J., & Connolly, T. (2007). Possession, feelings of ownership, and the endowment effect. *Judgment and Decision making*, 2(2).
23. Sanfey, A. G., Rilling, J. K., Aronson, J. A., Nystrom, L. E., & Cohen, J. D. (2003). The neural basis of economic decision-making in the ultimatum game. *Science*, 300(5626)
24. Schmidt, C. M., & Bauer, T. K. (2008). WTP vs. WTA: Christmas Presents and the Endowment Effect. *WTA: Christmas Presents and the Endowment Effect*.
25. Schoemaker, P. J. H. & Russo, J. E. (2014). decision-making'' <https://www.researchgate.net/publication/320042464>
26. Shafi, M. (2014). Determinants influencing individual investor behavior in stock market: a cross country research survey. *Nigerian Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review*, 62(1100).
27. Sharot, T. (2011). The optimism bias. *Current biology*, 21(23).
28. Shefrin, H., & Cervellati, E. M. (2007). BP's failure to debias: Underscoring the importance of behavioral corporate finance. *The Quarterly Journal of Finance*, 1(01).
29. Shefrin, H., & Statman, M. (1995). The disposition to sell winners too early and ride losers too long: Theory and evidence. *The Journal of finance*, 40(3).
30. Shiller, R. J. (2003). From efficient markets theory to behavioral finance. *Journal of economic perspectives*, 17(1).

31. Thomaidis, N. S. (2004). The Implications of Behavioural Finance for the Modelling of Securities Prices. URL: <http://decision.> .
32. Wright, S. (2012). From “third place” to “third space”: Everyday political talk in non-political online spaces. *Javnost-the public*, 19(3) .
33. Yahyazadehfar, M., Ghayekhloo, S., & Sadeghi, T. (1985). The influence of investor psychology on regret aversion. *Finance* 1, 8.
34. Yudkowsky, E. (2008). Artificial intelligence as a positive and negative factor in global risk. *Global catastrophic risks*, 1(303).
35. Zhang, Y & F, A.(2005). "The Role of Anticipated Emotions in Endowment Effect", *Journal of Consumer Psychology*, Vol. 15, No.

فقرات الاستبانة

التحيزات العاطفية) : وتعرف بأنها ميل الافراد لاتخاذ قرارات تحت تأثير المعتقدات

اللاواعية و بمعنى آخر فأن التحيزات هي نزعات نفسية نحو الخطأ

١. ما مدى تفاؤلك بشأن فرص الاستثمار القريبة من الوطن مقابل تلك الموجودة في الخارج ؟

A. انا اكثر تفاعلاً بشأن الفرص القريبة

B. انا متفاعل بشأن فرص الاستثمار في المواقع الأجنبية

C. لا فرق لدية

٢. نسبة الى باقي سائقي السيارات في الشارع، ما مدى جودة قيادة سيارتك ؟

A. اقل مستوى من كثير من السائقين

B. افضل من كثير من السائقين

C. مهاري مثل باقي السائقين

٣. من خلال منظورك الشخصي كيف ترى المستقبل ؟

A. فضل من الماضي

B. مثل الأيام السابقة

C. اسوء من الماضي

٤. لنفرض انك تستثمر في ورقة مالية وقد جاءت بعض المعلومات ان الشركة تواجه مشكلة في خط

انتاجها ماذا ستفعل ؟

A. اعتمد المعلومات وبيع الأسهم

B. لا فرق عندي

C. ابيع جزء من الأسهم

٥. افترض انك استثمرت في ورقة مالية بعد اجراء بحث دقيق وازدادت قيمة الاستثمار لكن ليس بسبب

الذي توقعته انت (مثلا توقعت الارتفاع بالاستثمار بسبب طرح خط انتاجي جديد في الشركة لكن

الزيادة كانت بسبب الأداء الجيد لنفس الخط القديم) من يناسبك ؟

A. رغم اني سعيد بالزيادة لكن ابحث عن المنطق الذي اعتمد عليه في الاستثمار

B. لا اهتم للموضوع

C. مادامت الشركة تؤدي جيداً فهذا يعني ان توقعي صحيح

٦. على فرض أنك قررت الاستثمار في الذهب كتحوط ضد التضخم. بعد أن قمت بالبحث الدقيق عن علاقة الذهب بالتضخم. وبعد ثلاثة أشهر أدركت أن أسعار الذهب ارتفعت لكن دون تغيير مستوى التضخم وانت لم تتوقع ذلك كيف تستجيب لذلك؟

A. أقوم بالبحث لمعرفة أسباب عدم ارتباط الذهب بالتضخم، هذا ما يحدد قرار البقاء بالاستثمار بالذهب والاستثمار في موجود آخر

B. لا اهتم للموضوع

C. استمر بالاستثمار بالذهب

٧. لنفترض أن لديك بعض المال للاستثمار وأنت سمعت عن معلومات أسهم كبيرة من جارك المعروف عنه أنه يتمتع بحس جيد في سوق الأسهم. يوصيك بشراء أسهم في شركة X، وهي شركة تصنع نوعاً جديداً من السوائل الأخف لشوایات الفحم. ما هو ردك على هذا الموقف؟

A. من المحتمل أن أشتري بعض الأسهم لأن جاري عادة ما يكون على حق بشأن هذه الأشياء.

B. من المحتمل أن اخذ بالنصيحة وأعود إلى منزلي وأجري مزيداً من البحث قبل اتخاذ قرار.

C. لا اهتم بالموضوع

٨. لنفترض أنك تخطط لشراء أسهم في شركة أدوية عامة تسمى X. أرسل لك صديقك ماريان تقريراً عن الشركة وأعجبك القصة، لذلك تخطط لشراء ١٠٠ سهم. قبل أن تفعل ذلك مباشرة، تسمع معلومات أن شركة Y، تحقق أرباح كبيرة وارتفع السهم بنسبة ١٠% بسبب المعلومات. ما هو ردك على هذا الموقف؟

A. من المحتمل أن آخذ هذه المعلومات كتأكيد على أن شركة Y هي شركة جيدة للشراء اسهم Y بدلا من X.

B. هذه المعلومات هي تأكيد على أن مجال الادوية هو مجال ممتاز للاستثمار وسوف اقوم بشراء أسهم الشركة X

C. سأتوقف مؤقتاً قبل شراء اسهم شركة X وأطلب البحث عن شركة Y شركة قبل القيام بشراء اسهم شركة X

القرار الاستثماري: عملية صنع القرار هي عملية معرفية تُنتج عنها اختيار مسار عمل والهدف من هذا المسار هو اختيار البديل الانسب من بين مجموعة من البدائل.

٩. مع فرص الاستثمار المتاحة، أفضل الاستثمار في سوق الأوراق المالية بدلاً من الأوراق المالية ذات الدخل الثابت؟

A. نعم

B. لا

C. لا أدري

١٠. تقوم ببناء قرارات شراء الأسهم الخاصة بي على المعلومات التاريخية للشركة ، مثل العوائد التاريخية؟

A. نعم

B. لا

C. لا أدري

١١. تستند قرارات شراء الأسهم الخاصة بي إلى أساسيات الشركة (توزيعات الأرباح ، والتدفقات

النقدية ، ونمو الأرباح) ؟

A. نعم

B. لا

C. لا أدري

١٢. هل تفضل شراء الأسهم التي لها حجم تداول عالي؟

A. نعم

B. لا

C. لا أدري

١٣. هل تفضل شراء الأسهم التي زادت قيمتها في السوق في اخر مره؟

A. نعم

B. لا

C. لا أدري