

## التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

### دراسة تحليلية لعينة من متذذى القرار في سوق العراق للأوراق المالية

أ.م.د. نور صباح الدهان

الباحثة مريم أمير الكريدي

كلية الادارة والاقتصاد / جامعة كربلاء

#### المقدمة:

المالية السلوكية مفهوم جديد يتعلق بدراسة نفسية الأفراد وهي الدراسة التي تتعامل مع المواقف غير العقلانية للمشاركين في الأسواق فيما يتعلق بالقرارات المالية وكيف يؤثر السلوك البشري والعواطف في اتخاذ القرارات المالية.

إن المالية السلوكية هي مزيج من التمويل التقليدي والنظريات النفسية وقد أصبح مجال المالية السلوكية شائع في عام ١٩٩٠ . وهي دراسة الواقع، وفهم كيف يقوم المشاركين في الأسواق باتخاذ قراراتهم فعلياً اي دراسة ما هو كائن وليس ما يجب أن يكون. اذ توضح كيف تؤثر المواقف والأخطاء النفسية على المستثمرين وكذلك رواد الأعمال أو صانعي القرار الآخرين. لذلك، يُنظر إلى العوامل الادراكية والموقف الفردي على أنها عوامل مؤثرة لإحداث تغييرات في اسعار السوق عن قيمتها الأساسية.

ومن المعلوم عموماً أن البشر هم المستثمرون، وصرافو الأموال، والوسطاء، والمحاللون الماليون، ومديرو رأس المال العامل، اذ تلعب إدارة رأس المال العامل دوراً مهماً في الحفاظ على الصحة المالية للشركة أثناء سير العمل العادي. اذ يعد التمويل قصير الأجل جزءاً أساسياً من إدارة رأس المال العامل وتكون الاستثمارات مطلوبة من أجل الحفاظ على استمرار العمل. بالنسبة للعديد من الشركات، تمثل مكونات رأس المال العامل أكبر العناصر في الميزانية العمومية. أن إدارة رأس المال العامل تشمل جميع جوانب إدارة الموجودات والمطلوبات المتداولة.

### المبحث الأول: منهجية البحث:

#### أولاً: مشكلة الدراسة:

أن هذا البحث يسعى للتحقق من طبيعة التحيزات العاطفية والميول عن العقلانية عند اتخاذ القرارات المالية والإدارية في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. وتنشأ مشكلة البحث من عدم ادراك أهمية التحيزات السلوكية عند اتخاذ مدراء الشركات للقرارات المالية. وتتلاشى المشكلة بالتساءلات الآتية:

- ١- ما هي التحيزات العاطفية الاكثر ظهورا لدى مدراء الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية؟
- ٢- كيف يمكن ان تؤثر التحيزات العاطفية في إدارة رأس المال العامل؟ وما التحيزات الاكثر تأثيرا على قرارات المديرين؟

#### ثانياً: أهمية الدراسة:

القرار الاداري هو قرار فردي خاص يتأثر بالعناصر النفسية للمدراء الماليين لذلك من الضروري دراسة وفهم سلوكياتهم عن طريق معرفة وإدراك تحيزاتهم السلوكية التي تقودهم لاتخاذ قراراتهم الادارية لأن فهم سلوك المدراء يساعد على فهم والتنبؤ بالتحركات المستقبلية للشركات بشكل دقيق، ومن ثم تحقيق مستويات عالية من تحقيق الارباح وتجنب الخسارة عن طريق الادارة الكفؤة لمكونات ادارة رأس المال العامل. إن الدراسة تكتسب أهميتها بالآتي:

- ١- حداثة موضوعاتها المتمثلة بالتحيزات العاطفية وتعذر محاولة لفهم مدى مساعدة التحيزات العاطفية المرتبطة بعلم النفس والاجتماع في التأثير بقرارات مدراء الشركات بصورة عامة ومدراء رأس المال العامل بشكل خاص.
- ٢- اختبار عدد من التحيزات العاطفية من حيث تأثيرها في عملية اتخاذ القرار الاداري لمدراء رأس المال العامل في الشركات.

٣- تعمل هذه الدراسة على تقسيم الكثير من حالات عدم الكفاءة في اتخاذ القرارات الإدارية عموماً ولا سيما في سوق العراق للأوراق المالية.

ثالثاً: أهداف الدراسة:

يهدف البحث إلى التحقق في العلاقة بين التحيزات العاطفية وإدارة رأس المال العامل وذلك من خلال تحليل واختبار تأثير التحيزات العاطفية على إدارة رأس المال العامل ويحاول البحث الحالي تحقيق الأهداف الآتية:

١- فهم وتحليل واختبار التحيزات العاطفية التي يعاني منها مدراء الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.

٢- اختبار تأثير التحيزات العاطفية على سلوكيات المدراء وقراراتهم الإدارية.

٣- قياس تأثير التحيزات العاطفية على إدارة رأس المال العامل.

٤- بيان حجم وطبيعة تأثير التحيزات العاطفية في سلوك المدراء ومدى تأثيرهم بالعوامل النفسية والاجتماعية عند اتخاذ القرار الإداري.

رابعاً: فرضيات الدراسة:

١- لا توجد علاقة ارتباط معنوي بين التحيزات العاطفية وإدارة رأس المال العامل.

٢- لا توجد علاقة تأثير معنوي للتحيزات العاطفية في إدارة رأس المال العامل.

المبحث الثاني: الإطار النظري للبحث:

المطلب الأول: التحيزات العاطفية

أولاً: تجنب الخسارة loss aversion

تجنب الخسارة، هو أحد الافتراضات التي تقوم عليها نظرية الاحتمالات تم تطوير هذا التحيز بواسطة دانيال كانيمان وعاموس تقر斯基 في عام ١٩٧٩ كجزء من نظرية الاحتمالات الأصلية على وجه التحديد، استجابة للحظة نظرية الاحتمالات بأن الناس يشعرون عموماً بدافع أقوى لتجنب الخسائر بدلًا من

اكتساب المكاسب (pompian,2006:210). في الواقع ان خسارة المال تؤثر علينا بشكل أقوى بكثير من كسب الأموال وقد أظهرت الدراسات أن الخسائر محسوسة بقوة مضاعفة عن المكاسب. قد يقود تجنب الخسارة إلى التمسك بالأسهم الخاسرة لفترة طويلة جدًا وبيع الأسهم الرابحة في وقت قريب جدًا (Wright,2012:1) يسمى هذا المفهوم بأثر التخلص Disposition Effect وهو يعني الاحتفاظ بالاستثمارات الخاسرة لفترة طويلة (اي البحث عن المخاطرة) والتخلص من الاستثمارات الرابحة بشكل سريع (تجنب المخاطرة) (Shefrin&Statman,1985:145). على سبيل المثال ، قد يطلب الشخص الخاضع لتحيز تجنب الخسارة دولارين ربح لكل دولار يكون معرض للمخاطرة اي ان المخاطرة التي لا تتحقق ضعف الربح تكون مرفوضة (Pompian,2006:209) لدى صانعي القرار الذين يتتجنبون الخسارة تفضيلات على المكاسب والخسائر بالنسبة إلى نقطة مرجعية بدلاً من الثروة الإجمالية (Carvalho&Amonlirdviman,2010:1) ، ليس هذا فقط بل يقترح تجنب الخسارة لشرح ظواهر مثل التحيز للوضع الراهن وأثر التملك (Erev&Ert,2010:3)، أن الشخص العادي قد وجد أنه يكره الخسارة ، وهذا يعني أنه يسيطر على المخرجات الإيجابية من الخسائر من نقطة مرجعية غير عقلانية. Baig (etal,2019:119)

#### ثانياً: ضبط النفس Self Control

عادة ما يفشل الأفراد في تحقيق أهدافهم طويلة الأمد بسبب ضبط النفس فبدلاً من الادخار للتقاعد ، يفضلون الاستهلاك في الوقت الحاضر واحتياجاتهم الحالية (Wright,2012:2) حيث يتصرف الأشخاص وكأن لديهم نوعين من الرغبات تهتم الأولى بالأجل القصير والأخرى بالأجل الطويل (Otto,2010:9) ويُعرف تحيز ضبط النفس بأنه ظاهرة سلوكية تجعل الأفراد يستهلكون اليوم على حساب الادخار للغد. اذ يوصف على أنه تضارب بين الرغبات الحالية للأفراد وعدم قدرتهم، الناجم عن الافتقار إلى ضبط النفس، للتصرف بشكل جدي من أجل تحقيق تلك الرغبات (Pompian,2006:150). قد

يسbib هذا التحيز عدم التوازن في توزيع الموجودات لأن الأفراد يفضلون الموجودات المنتجة للدخل من أجل الإنفاق الحالي بينما يفضل آخرون أنواع أخرى من الموجودات مثل تفضيل الأسهم على السندات لأنهم ببساطة يفضلون تحمل المخاطرة وعدم سيطرتهم على هذا السلوك (Lusardi, 1999:82)، وعليه يمكن أن يؤدي تحيز ضبط النفس إلى العديد من الأخطاء في الاستثمار وبالتالي يؤثر على قرارات الأفراد وأرباحهم (Al-Dahan, 2019:35).

### ثالثاً: الوضع الراهن The Status Quo

يُظهر صانوو القرار تحيزاً قوياً تجاه البدائل التي تدعم الوضع الراهن، خاصة في المواقف التي يلزم فيها تنفيذ التغييرات. إذ يفضل الأفراد حالة الوضع الراهن كبديل أقل خطورة ، غالباً ما يتم تجنب اتخاذ الإجراءات التي قد يؤدي تنفيذها إلى تغيير الوضع الراهن ، وبالتالي تحمل المسؤولية والعواقب التي تحدث نتيجة للإجراء المتخذ (Nikolic, 2018:49). فعليه يميل الأفراد الذين يواجهون مجموعة من الخيارات إلى اختيار أي خيار يحافظ على الوضع الراهن ، بدلاً من الخيارات البديلة التي قد تحدث التغيير أي أنهم يتذمرون القرار فقط لأنه يحافظ على الوضع الحالي (Al-Dahan, 2019:36) في الحقيقة ان هذا التحيز تفسير لعملية البحث عن الراحة، وذلك لأن الأفراد يرفضون التغيير لكي يتذمروا الندم الذي قد ينبع عن تغيير الوضع الراهن (Ackert&Deaives, 2010:89) يتم التخلّي عن هذا التحيز فقط في حالة توفر بدائل أفضل من الوضع الحالي بكل المعايير المحتملة وبصورة مؤكدة (Ortoleva, 2010:411) هذا التحيز يتم اشتغاله بصورة مباشرة من نظرية الاحتمالات ويعني (البقاء على ما أنت عليه ما لم يكن هناك سبب قوي يدعوك لفعل شيء آخر) قد يفضل الأفراد البقاء على الوضع الحالي بسبب ادراكتهم لمساوى التغيير وهذا يعني ان الخيار الحالي هو افضل من باقي البدائل المتوفرة (Masatlioglu, 2005:2) .

### المطلب الثاني: إدارة رأس المال العامل

#### اولاً: مفهوم رأس المال العامل

هناك مفهومان لرأس المال العامل حسب اغلب الكتاب والباحثين وهما:

- ١- إجمالي رأس المال العامل (Working capital): مصطلح يشير إلى موجودات الشركة قصيرة الأجل أو الموجودات الحالية (Vuorikari,2012:10) ويقصد به اجمالي الموجودات المتداولة في الميزانية العمومية للشركة، والموجودات المتداولة هي تلك الموجودات قصيرة الأجل التي يمكن تحويلها إلى نقد خلال فترة سنة واحدة (Ismail,2017:12).
- ٢- صافي رأس المال العامل (Net Working capital): وهو الفرق بين حجم الموجودات المتداولة والمطلوبات المتداولة (shim,2007:p100)، يشير مصطلح "المتداول" للمرة الزمنية لسنة أو أقل . اذ تكون الموجودات المتداولة بشكل أساسى من المخزون والنجم المدينة (A / R) والأوراق المالية القابلة للتداول والنقد والأرصدة المصرفية بينما تتضمن المطلوبات المتداولة الحسابات الدائنة (P / A) ، وأوراق الدفع ، والمستحقات (الحالية) ، بالإضافة إلى المطلوبات المتداولة الأخرى (Hofmann&Kotzab,2010:p308).

ثانياً: ادارة رأس المال العامل

تهتم العديد من الشركات لإدارة رأس المال العامل (WCM) لأهميته في المحافظة على التوازن الأمثل بين مكونات رأس المال العامل (Haider&Siddiqui,2020:2) وتعنى (WCM) أساسية للأداء المالي للشركات ، اذ تكون حلقة الوصل بين السيولة والربحية لذلك يجب على الشركات أن تراقب باستمرار العلاقات بين الموجودات والمطلوبات قصيرة الأجل ، من أجل بقاء الشركة وتطورها وتنقلي مخاطر الضائقة المالية (Alvarez et al,2020:32) وتعرف ادارة رأس المال العامل بأنها جميع الإجراءات والقرارات الإدارية التي تؤثر على حجم وفعالية رأس المال العامل(Godswill et al,2018:50) تم تطوير أدبيات إدارة رأس المال العامل بعد عمل سميث (١٩٨٠) ، الذي بين أن الإدارة الكفؤة لرأس المال العامل مهمة بسبب تأثيرها على ربحية الشركة و مخاطرها، وبالتالي قيمتها النهائية (Altaf,2018:3) اذ تعد من أهم جوانب

الإدارة المالية الشاملة والتي تتطلب دراسة متأنية في جميع الشركات ، بغض النظر عن نوعها أو طبيعتها (Korent&Orsag,2018:47)

ثانياً: مكونات ادارة رأس المال العامل

١- الحسابات المدينة: هي ائتمان تمنحه الشركة لعملائها في سياق بيع السلع والخدمات وفقاً لشروطها الخاصة (Sure,2014:24) اذ تعد جانباً مهماً جداً في تمويل الشركات لأنها تؤثر بشكل مباشر على سيولة الشركة و ربحيتها (Munene,2018:4) و لا ينبغي أن يقتصر الهدف الأساسي لإدارة الديون على زيادة المبيعات بل يجب أن يسعى إلى زيادة عوائد الاستثمار ، ويتعلق جزء مهم جداً من إدارة الديون المدينة بالاختيار المناسب للعملاء بسبب المخاطر المحتملة للتأخر في السداد أو عدم سداد القيمة المعنية (Ndebugri&Senzu,2017:3)

٢- الحسابات الدائنة: الحسابات الدائنة ائتمانات تجارية ، او فواتير غير مدفوعة للبضائع التي يتم تسليمها من قبل موردي الشركة على الرغم من أن الارتفاع في هذا المركز يزيد المطلوبات ، إلا أنه ليس جانباً سلبياً لأن الشركة قد يكون لديها أموالها الخاصة المتاحة لفترة أطول عندما يتم دفع الفواتير في وقت لاحق.(Schmidlin,2014:24) وتعتبر الحسابات الدائنة مصدراً رئيسياً للتمويل قصير الأجل للشركاتشرط أن تقوم بتأخير السداد لأطول فترة ممكنة دون الإضرار بتصنيفها الائتماني أو الدفع في اليوم الأخير عندما يحين موعد السداد للاستفادة من الخصومات النقدية (Enow&kamala,2016:77).

٣- ادارة النقد: تعني في الأصل إدارة السيولة من أجل الوفاء بالتزامات الشركة اليومية، وإن وجود إدارة سيولة تنس بالكفاءة والفعالية أمر مهم للغاية للبقاء، وهي تمثل مسألة حياة أو موت بالنسبة للشركات الصغيرة لأنها تستطيع البقاء على قيد الحياة لفترة طويلة دون ربح لكنها تقفل عندما لا تتمكن من الوفاء بالدفع. والسيولة تعني مستوى النقد والموجودات النقدية القريبة المحتفظ بها، جنباً إلى جنب مع النقد الداخل والخارج من الموجودات. (Babil,2012:1)

٤- ادارة المخزون: يمثل المخزون جزءاً كبيراً من إجمالي الموجودات للعديد من الشركات وهناك حاجة إلى إدارة كفؤة لعمليات الإنتاج والبيع العادلة للشركة للحفاظ على تكاليف الاحتفاظ بالمخزون عند الحد الأدنى اذ ان الهدف من إدارة المخزون هو تقليل تكاليف تخزين البضائع وتمويلها مع الحفاظ على مستوى المخزون الذي يفي بمتطلبات الشركة. عند ادارة المخزون تكون هناك مفاضلة بين المبيعات والتكاليف فإذا احتفظت الشركة بمزيد من المخزون، قد يؤدي ذلك إلى زيادة المبيعات، ولكنها ستكون أيضاً أكثر تكلفة لذلك تحتاج الشركة إلى تحديد المستوى الأمثل لكمية المخزون (Baveld, 2012:9).

### ثالثاً: التحيزات السلوكية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

يقوم مدراء الشركات بدور مهم في تنظيم الاعمال لأن الكيفية التي يتخد بها المدراء قراراتهم المالية يمكن أن تؤثر على تطور الشركة بشكل مباشر. كمدير في شركة، يجب أن يكون القرار المالي الذي يتتخذه هو الأفضل لنمو الشركة ومع ذلك ، حتى بالنسبة لأولئك المدراء الذين هم خبراء في صنع القرار ويتحملون مسؤولية تطوير الشركة ، فإن تأثير التحيزات لا يزال حتمياً. اذ لا يزال من الممكن أن تتأثر إجراءات اتخاذ القرار لدى المدراء بتحيزاتهم السلوكية حيث يطلق عليها في هذه الحالة بالتحيزات الإدارية (Lai, 2011:11).

### المبحث الثالث: الإطار العملي للبحث:

أولاً: ترميز وتحليل البيانات الأولى

١- ترميز متغيرات الدراسة

قبل البدء بعملية التحليل الوصفي والاستدلالي لعينة وفرضيات البحث عمل الباحث على ترميز ابعاد استبانة دراسته وكالاتي:

البعد الرئيسي ادارة رأس المال العامل وابعاده الفرعية كمتغيرات تابعة، البعد الرئيسي التحيزات السلوكية وابعاده الفرعية كمتغيرات مستقلة

و الجداول (١)، (٢)، توضح الرموز الخاصة بمتغيرات الدراسة.

جدول (١): ترميز فقرات بعد ادارة رأس المال العام

الفرقة	ترميزها
ما هو مقياس القيمة لإدارة رأس المال العامل لديك	Y1
أي من الاساليب التالية تستخدم شركتك لإدارة رأس المال العامل	Y2
ما هي مصادر التمويل المفضلة لشركتك	Y3
أي من السياسات التالية يصف نمط تمويل شركتك على نحو افضل	Y4
حدد نسبة رأس المال العامل الذي يمثل شركتك	Y5
أي من ممارسات رأس المال العامل تتبناها شركتك	Y6
متوسط عدد مرات مراجعة سياسات رأس المال العامل	Y7
ما الهدف الذي تسعى لتحقيقه في إدارة رأس المال العامل الخاص بشركتك	Y8
مستوى كفاءة ادارة الحسابات المدينة	Y9
ما هي العوامل التي تدفع شركتك لاستخدام الحسابات المدينة بدلا من النقد	Y10
مستوى كفاءة ادارة الحسابات الدائنة	Y11
ما هو مستوى الديون المشكوك في تحصيلها الخاصة بشركتك	Y12

المصدر: من اعداد الباحثة

جدول (٢) ترميز فقرات بعد التحيزات العاطفية

الابعاد الرئيسية	الابعاد الفرعية	ترميز	ترميز الفقرة
الابعاد الفرعية	البعض	البعض	البعض
البعض	البعض	البعض	البعض

**التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل**

X31	كيف ترى نفسك من ناحية الضبط الذاتي ؟	X3	ضبط النفس	التحيزات العاطفية
X32	على فرض انك تحتاج لسيارة جديدة . فقد قدت سيارتك الحالية لمدة ست سنوات وهذا وقت تغييرها.....			
X11	اختر واحدة من النتائج الآتية	X1	تجنب الخسارة	
X12	على فرض ان لديك خطة لاستثمار \$.80000 ولديك بديلين لاختار بينهما			
X21	على فرض انك استثمرت اموالك في مشروع A بنسبة ارباح ٤٠٪. وقد اقترح عليك المستشار المالي B بالاستثمار بالمشروع B الذي سيتم انشاؤه في المستقبل الذي يعد بنسبة ارباح ٦٠٪.....	X2	الوضع الراهن	
X22	طُرحت عليك فكرة لتبديل محل عملك بمكان جديد يعد بالكثير من النشاطات			

التجارية في المستقبل وباحتمالات عوائد أكبر ولكن بمنطقة بعيدة عن منطقتك الحالية وغريبة .....			
---	--	--	--

المصدر: من اعداد الباحثة

٢- تحليل البيانات الديموغرافية للعينة المبحوثة فيما يتعلق بتوزيع مفردات العينة وفقاً للمتغيرات الشخصية، يوضح الجدول (٣) ادناه التوزيع الخاص بمفردات عينة البحث:

جدول (٣): توزيع مفردات العينة (n=103) وفقاً للمتغيرات الديموغرافية

المتغير الشخصي	الفئة	الجنس
% ٨٨	٩١	ذكر
% ١٢	١٢	انثى
% ٢٣	٢٤	٣٩-٣٠
% ٣٩	٤٠	٤٩-٤٠
% ٢٧	٢٨	٥٩-٥٠
% ١١	١١	اكبر او يساوي ٦٠
% ٠	٠	اعدادية
% ١٠	١٠	دبلوم
% ٤٤	٤٥	بكالوريوس
% ٣٢	٣٣	ماجستير

## التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

دكتوراه	15	%14	نوع الصناعة
قطاع صناعي	67	%٦٥	
قطاع زراعي	30	%٢٩	
قطاع خدمات	6	%٦	

المصدر: من اعداد الباحثة

ثانياً: الاحصاء الوصفي لأبعاد الدراسة

### ١- ادارة رأس المال العامل

يلخص الجدول (٤) الاهمية النسبية والوسط الحسابي والانحراف المعياري لفقرات بعد ادارة رأس المال العامل، ومن قراءة نتائج الجدول (٤) نجد الاتي:

- امتلكت الفئة الثالثة للفقرة ٢١ اعلى اهمية نسبية بلغت ٧٦٪ ، وهذه النتيجة تشير الى ثلاثة ارباع عينة الدراسة تمثل الى استخدام (العائد على الاستثمارات) تلتها الفئة الاولى بأهمية نسبية بلغت ٢٤٪ اي ما مقداره ربع عينة الدراسة تفضل (صافي رأس المال العامل) في تمثيل ٢١. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢١ فقد كان مساوياً الى (٠٠.٨٦,٢.٥١) .
- امتلكت الفئة الاولى للفقرة ٢٢ اعلى اهمية نسبية بلغت ٧٨٪ ، وهذه النتيجة تشير الى اكثر من ثلاثة ارباع عينة الدراسة تمثل الى استخدام (تجديد الاتفاقيات) تلتها الفئة الثالثة بأهمية نسبية بلغت ١٦٪ اي اقل من ربع عينة البحث تفضل (ورقة الشروط) في تمثيل ٢٢. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢٢ فقد كان مساوياً الى (0.76,1.39) .
- امتلكت الفئة الثانية للفقرة ٢٣ اعلى اهمية نسبية بلغت ٥٦٪ ، وهذه النتيجة تشير الى اكثر من نصف عينة البحث تمثل الى (اصدارات سندات) في تمثيل ٢٣ تلتها الفئة الثالثة بأهمية نسبية بلغت ٤٪ اي

اقل من نصف عينة البحث تفضل (سلف نقدية) في تمثيل ٢٣. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢٣ فقد كان مساوياً الى (0.50,2.44).

• امتلكت الفئة الثالثة للفقرة ٢٤ اعلى اهمية نسبية بلغت ٦٠% ، وهذه النتيجة تشير الى اكثر من نصف عينة البحث تميل الى (معدل) في تمثيل ٢٤ تلتها الفئة الثانية بأهمية نسبية بلغت ٢٣% اي اقل من ربع عينة البحث تفضل (محافظ) في تمثيل ٢٤. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢٤ فقد كان مساوياً الى (0.76,2.44) .

• امتلكت الفئة الثالثة للفقرة ٢٥ اعلى اهمية نسبية بلغت ٥٤% ، وهذه النتيجة تشير الى ان نصف عينة البحث تقريباً تميل الى (الموجودات والمطلوبات المتداولة في حالة توازن) في تمثيل ٢٥ تلتها الفئة الاولى بأهمية نسبية بلغت ٢٧% اي ربع عينة البحث تفضل (الموجودات المتداولة اكبر من المطلوبات المتداولة) في تمثيل ٢٥. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢٥ فقد كان مساوياً الى (0.86,2.28) على التوالي .

• امتلكت الفئة الثانية للفقرة ٢٦ اعلى اهمية نسبية بلغت ٧٠% ، وهذه النتيجة تشير الى ان ثلاثة ارباع عينة البحث تقريباً تميل الى (تحقيق متوسط اهداف الصناعة) في تمثيل ٢٦ تلتها الفئة الثالثة بأهمية نسبية بلغت ٢٣% اي ربع عينة البحث تقريباً تفضل (نهج تحديد الاهداف) في تمثيل ٢٦. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢٦ فقد كان مساوياً الى (0.53,2.17) على التوالي .

• امتلكت الفئة الاولى للفقرة ٢٧ اعلى اهمية نسبية بلغت ٤٢% ، وهذه النتيجة تشير الى ان نصف عينة البحث تقريباً تميل الى (شهري) في تمثيل ٢٧ تلتها الفئة الثالثة بأهمية نسبية بلغت ٣١% اي اكثر من ربع عينة البحث تقريباً تفضل (سنوي) في تمثيل ٢٧. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢٧ فقد كان مساوياً الى (0.85,1.89) على التوالي.

- امتلكت الفئة الثالثة للفقرة ٢٨ اعلى اهمية نسبية بلغت ٥٥% ، وهذه النتيجة تشير الى ان نصف عينة البحث تمثل الى (توازن بين الاثنين) في تمثيل ٢٨ تلتها الفئة الثانية بأهمية نسبية بلغت ٣٠% اي اكثر من ربع عينة البحث تقريباً تفضل (سيولة اكبر) في تمثيل ٢٨. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢٨ فقد كان مساوياً الى (٠.٧٩,٢.٢٩) على التوالي.
- امتلكت الفئة الثانية للفقرة ٢٩ اعلى اهمية نسبية بلغت ٥٤% ، وهذه النتيجة تشير الى ان نصف عينة البحث تمثل الى (كفاءة متوسطة) في تمثيل ٢٩ تلتها الفئة الاولى بأهمية نسبية بلغت ٣٨% اي اكثر من ربع عينة البحث تقريباً تفضل (كفاءة عالية) في تمثيل ٢٩. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢٩ فقد كان مساوياً الى (٠.٦١,١.٧٠) على التوالي.
- امتلكت الفئة الثانية للفقرة ٢١٠ اعلى اهمية نسبية بلغت ٥٨% ، وهذه النتيجة تشير الى ان اكثر من نصف عينة البحث تمثل الى (د汪ع التشغيل) في تمثيل ٢١٠ تلتها الفئة الثالثة بأهمية نسبية بلغت ٢٧% اي اكثر من ربع عينة البحث تقريباً تفضل (تستخدم شركتك النقد فقط بدلاً من الحسابات الدائنة) في تمثيل ٢١٠. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢٩ فقد كان مساوياً الى (٠.٦٤,٢.١٣) على التوالي.
- امتلكت الفئة الثالثة للفقرة ٢١١ اعلى اهمية نسبية بلغت ٥٨% ، وهذه النتيجة تشير الى ان اكثر من نصف عينة البحث تمثل الى (كفاءة منخفضة) في تمثيل ٢١١ تلتها الفئة الاولى بأهمية نسبية بلغت ٤٢% اي نصف عينة البحث تقريباً تفضل (كفاءة عالية) في تمثيل ٢١١. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢١١ فقد كان مساوياً الى (٠.٥٠,١.٥٨) على التوالي.
- امتلكت الفئة الثانية للفقرة ٢١٢ اعلى اهمية نسبية بلغت ٥٤% ، وهذه النتيجة تشير الى ان نصف عينة البحث تمثل الى (من ١٠-١%) في تمثيل ٢١٢ تلتها الفئة الاولى بأهمية نسبية بلغت ٢٨% اي ربع عينة البحث تقريباً تفضل (لا توجد) في تمثيل ٢١٢. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة ٢١٢ فقد كان مساوياً الى (٠.٦٧,١.٨٩) على التوالي.

**التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل**

**جدول (٤): الاحصاءات الوصفية لفقرات بعد ادارة رأس المال العامل**

الفقرات	الفئات	التكارات	الاهمية النسبية	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
٢١	صافي رأس المال العامل	٢٥	%٢٤	٢.٥١	٠.٨٦
	دورة التحويل التقدي	٠	%٠	٢.٥١	٠.٨٦
	العائد على الاستثمارات	٧٨	%٧٦	٢.٥١	٠.٨٦
٢٢	تحديد الاتفاقيات	٨٠	%٧٨	١.٣٩	٠.٧٦
	التوريق	٦	%٦	١.٣٩	٠.٧٦
	ورقة الشروط	١٧	%١٦	١.٣٩	٠.٧٦
٢٣	السحب على المكشوف	٠	%٠	٢.٤٤	٠.٥٠
	اصدار سندات	٥٨	%٥٦	٢.٤٤	٠.٥٠
	سلف نقدية	٤٥	%٤٤	٢.٤٤	٠.٥٠
٢٤	مجارف	١٧	%١٧	٢.٤٤	٠.٧٦
	محافظ	٢٤	%٢٣	٢.٤٤	٠.٧٦
	معتدل	٦٢	%٦٠	٢.٤٤	٠.٧٦
٢٥	الموجودات المتداولة اكبر من المطلوبات المتداولة	٢٧	26%	٢.٢٨	٠.٨٦
	المطلوبات المتداولة اكبر من الموجودات المتداولة	٢٠	19%	٢.٢٨	٠.٨٦
	الموجودات والمطلوبات المتداولة في حالة توازن	٥٦	54%	٢.٢٨	٠.٨٦

## التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

0.53	2.17	%٧	٧	التاكيد على أهمية رأس المال العامل داخل المنظمة	٢٦
		%٧٠	٧٢	تحقيق اهداف الصناعة	
		%٢٣	٢٤	نهج تحديد الاهداف	
0.85	1.89	%٤٢	٤٣	شهري	٢٧
		%٢٧	٢٨	نصف سنوي	
		%٣١	٣٢	سنوي	
0.79	2.29	%٢٠	٢١	ربحية	٢٨
		%٣٠	٣١	سيولة اكبر	
		%٥٠	٥١	توازن بين الاثنين	
0.61	1.70	%٣٨	٣٩	كفاءة عالية	٢٩
		%٥٤	٥٦	كفاءة متوسطة	
		%٩	٨	كفاءة منخفضة	
0.64	2.13	%١٥	١٥	د汪ع مالية	٢١٠
		%٥٨	٦٠	د汪ع التشغيل	
		%٢٧	٢٨	تستخدم شركتك النقد فقط بدلا من الحسابات الدائنة	
0.50	1.58	%٤٢	٤٣	كفاءة عالية	٢١١
		%٠	٠	كفاءة متوسطة	
		%٥٨	٦٠	كفاءة منخفضة	
0.67	1.89	%٢٨	٢٩	لا توجد	٢١٢
		%٥٤	٥٦	من ١٠-١%	

		٪١٨	١٨	أكثر من ٪١٠
--	--	-----	----	-------------

المصدر: من اعداد الباحثة

## ٢- التحيزات السلوكية

يلخص الجدول (٥) الاهمية النسبية والوسط الحسابي والانحراف المعياري لفقرات بعد التحيزات السلوكية،

ومن ملاحظة نتائج الجدول (٥) نجد الاتي:

- امتلكت الفئة الاولى للفقرة X31 اعلى اهمية نسبية بلغت ٪٥٩ ، وهذه النتيجة تشير الى اكثر من نصف عينة البحث تميل الى (دائماً احقق اهدافي المهمة) في تمثيل X31 تلتها الفئة الثانية بأهمية نسبية بلغت ٪٢٤ اي ما مقداره ربع عينة البحث تفضل (احق اهدافي ولكن احياناً ما اواجه مشاكل تحتاج...) في تمثيل X31. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة X31 فقد كان مساوياً الى (0.76,1.57).
- امتلكت الفئة الاولى للفقرة X32 اعلى اهمية نسبية بلغت ٪٦١ ، وهذه النتيجة تشير الى اكثر من نصف عينة البحث تميل الى (لن انفق اموال اضافية على سيارة جديدة....) في تمثيل X32 تلتها الفئة الثانية (اشتري موديل متوسط السعر مع بعض المواصفات الجيدة...) بأهمية نسبية بلغت ٪٢٤ اي ما مقداره اقل من ربع عينة البحث تفضل (اشتري موديل متوسط السعر مع بعض المواصفات الجيدة...) في تمثيل X32. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة X32 فقد كان مساوياً الى (0.76,1.55).
- امتلكت الفئة الثانية (فرصة ٪٢٥ لربح ٣٠٠٠ \$ و ٪٧٥ لعدم ربح شئ) للفقرة X11 اعلى اهمية نسبية بلغت ٪٦٨ ، وهذه النتيجة تشير الى ان ثلاثة اربع عينة البحث تقريباً تميل الى (فرصة ٪٢٥ لربح ٣٠٠٠ \$ و ٪٧٥ لعدم ربح شئ) في تمثيل X11 تلتها الفئة الاولى (ربح اكيد بمقدار ٥٠٠ \$) بأهمية نسبية بلغت ٪٢٢ اي ما مقداره اقل من ربع عينة البحث تفضل (ربح اكيد بمقدار ٥٠٠ \$) في تمثيل X11. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة X11 فقد كان مساوياً الى (0.63,1.87) .

- امتلكت الفئة الاولى للفقرة X12 اعلى اهمية نسبية بلغت 70% ، وهذه النتيجة تشير الى ان ثلاثة اربع عينة البحث تميل الى (انت متأكد من انك ستخسر \$10000 وتحصل على \$7000 فقط) في تمثيل X12 تلتها الفئة الثانية بأهمية نسبية بلغت 22% اي ما مقداره اقل من ربع عينة البحث تفضل (تدخل مراهنة بنسبة 50-50 بحيث....) في تمثيل X12. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة X12 فقد كان مساوياً الى (0.63,1.38) .
- امتلكت الفئة الاولى للفقرة X21 اعلى اهمية نسبية بلغت 73% ، وهذه النتيجة تشير الى ان ثلاثة اربع عينة البحث تميل الى (كما نصحك المستشار B تستثمر المشروع) في تمثيل X21 تلتها الفئة الثانية بأهمية نسبية بلغت 19% اي ما مقداره اقل من ربع عينة البحث تفضل (لانك لا ترغب بمشروع جديد A ) في تمثيل X21. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة X21 فقد كان مساوياً الى (0.80,1.35) .
- امتلكت الفئة الاولى للفقرة X22 اعلى اهمية نسبية بلغت 73% ، وهذه النتيجة تشير الى ان ثلاثة اربع عينة البحث تميل الى (الانتقال الى المكان الجديد) في تمثيل X22 تلتها الفئة الثانية بأهمية نسبية بلغت 22% اي ما مقداره ربع عينة البحث تميل (البقاء في مكاني الحالي) في تمثيل X22. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة X22 فقد كان مساوياً الى (0.65,1.40) .

جدول (٥): الاحصاءات الوصفية لفقرات بعد التحيزات

الفقرات	الفئات	النكرارات	الاهمية النسبية	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
X31	دائماً احق اهدافي المهمة	٦١	%٥٩	1.57	0.76
	احق اهدافي ولكن احياناً ما اووجه مشاكل تحتاج...	٢٥	%٢٤		

## التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

			%١٧	١٧	لدي الكثير من الصعوبات في الحفاظ على وعودي لنفسي	
0.76	1.55		%٦١	٦٣	لن انفق اموال اضافية على سيارة جديدة....	X32
			%٢٢	٢٣	اشتري موديل متوسط السعر مع بعض الموصفات الجيدة...	
			%١٧	١٧	ارغب بتوفير نفسي في مجال السيارات ...	
0.63	1.87		%٢٢	٢٣	ربح اكيد بمقدار \$٥٠٠	X11
			%٦٨	٧٠	فرصة %٢٥ لربح \$٣٠٠٠ و %٧٥ لعدم ربح شئ	
			%١٠	١٠	لا فرق عندي	
0.63	1.38		%٧٠	٧٢	انت متأكد من انك ستخسر \$١٠٠٠ وتحصل على \$٧٠٠٠ فقط	X12
			%٢٢	٢٣	تدخل مراهنة بنسبة ٥٠-٥٠ بحيث....	
			%٨	٨	لا فرق عندي	
			%١٨	١٩	لا	
			%٧	٧	في بعض الاحيان	

0.80	1.35	% ٧٣	٧٥	B	كما نصحت المستشار	X21
		% ١٩	٢٠	لانك لا ترغب بمشروع جديد	لانك لا ترغب بمشروع جديد	
		% ٨	٨	لا فرق عندي	لا فرق عندي	
0.65	1.40	% ٦٩	٧١	الانتقال إلى المكان الجديد	الانتقال إلى المكان الجديد	X22
		% ٢٢	٢٣	البقاء في مكاني الحالي	البقاء في مكاني الحالي	
		% ٩	٩	لا فرق عندي	لا فرق عندي	

المصدر: من اعداد الباحثة

### ثالثاً: اختبار فرضيات الدراسة

عمدت الباحثة إلى استعمال اداتين احصائية للتحقق من فرضيات البحث تمثلت بمصفوفة الارتباط (معاملات ارتباط بيرسون) وتحليل الانحدار البسيط. وقد استخدمت مصفوفة معاملات الارتباط البسيط لغرض التتحقق من قوة علاقات الارتباط الموجودة ما بين أبعاد متغيرات البحث في حين استعمل تحليل الانحدار البسيط لاختبار علاقات الأثر بين أبعاد متغيرات البحث الرئيسية.

#### ١- اختبار فرضيات الارتباط

أ- الفرضية الأولى: (لا توجد علاقة ارتباط معنوي بين التحيزات العاطفية وإدارة رأس المال العامل) اعتمد في هذه الدراسة على معامل الارتباط البسيط (Pearson) لاختبار الفرضية الرئيسية الأولى والمتمثلة بعلاقة الارتباط بين التحيزات العاطفية والمتغير المعتمد إدارة رأس المال العامل. إذ يظهر الجدول (٦) مصفوفة معاملات الارتباط البسيط بين أبعاد هذه المتغيرات. وقبل الدخول في اختبار الفرضيات الفرعية الخمسة عشر لهذه الفرضية فإن الجدول (٦) يشير أيضاً إلى حجم العينة  $N$  (١٠٣) ونوع الاختبار (٢- $t$ ). ومحضراً (Sig.). في الجدول يشير إلى مستوى المعنوية العائد لاختبار ( $t$ ) المحسوبة والتي

تقارن مع مستوى اما ٠٠١ او ٠٠٥ للدالة على معنوية العلاقة احصائياً. فوجود علامة (\*) يدل على معنوية معامل الارتباط عند مستوى ٠٠١ و (\*) يدل على معنوية معامل الارتباط عند ٠٠٥.

تترىء من هذه الفرضية اثنا عشرة فرضية فرعية هي:

١. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و ٢١.

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و ١٢. اذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و ١٢ (-0.367, -0.525) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة ارتباط عكسية معنوية بين هذه المتغيرات (١). بينما كانت علاقة الارتباط غير معنوية لتحيز تجنب الخسارة عند 0.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية يعمل على انفاس ١٢.

٢. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و ٢٢.

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط طردية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (الوضع الراهن) و ٢٢. اذ بلغ قيمة معامل الارتباط بين هذه التحيز و ٢٢ (0.212). وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة ارتباط طردية معنوية بين هذه المتغيرات (١). بينما كانت علاقة الارتباط غير معنوية لتحيزات ضبط النفس وتجنب الخسارة عند 0.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية يعمل على زيادة ٢٢.

٣. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و ٢٣.

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط طردية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و ٢٣. اذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و ٢٣ (0.350, 0.535) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة

ارتباط طردية معنوية بين هذه المتغيرات (1). بينما كانت علاقة الارتباط غير معنوية لتحيز تجنب الخسارة عند 0.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية يعمل على زيادة  $\gamma_3$ .

٤. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و  $\gamma_4$ .

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و  $\gamma_4$ . اذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و  $\gamma_4$  (-0.223, -0.342) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة ارتباط عكسية معنوية بين هذه المتغيرات (1). بينما كانت علاقة الارتباط غير معنوية لتحيز تجنب الخسارة عند 0.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية ي العمل على انفاس  $\gamma_4$ .

٥. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و  $\gamma_5$ .

يظهر جدول (١٠) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس وتجنب الوضع الراهن) و  $\gamma_5$ . اذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و  $\gamma_5$  (-0.275, -0.472) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة ارتباط عكسية معنوية بين هذه المتغيرات (1). بينما كانت علاقة الارتباط غير معنوية لتحيز تجنب الخسارة عند 0.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية ي العمل على انفاس  $\gamma_5$ .

٦. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و  $\gamma_6$ .

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين جميع ابعاد التحيزات العاطفية (ضبط النفس وتجنب الخسارة وتجنب الوضع الراهن) و  $\gamma_6$ . اذ ظهرت علاقة ارتباط طردية بين التحيزات (الثقة بالنفس والوضع الراهن) و  $\gamma_6$  بلغت قيم معاملات الارتباط لها (0.552, 0.238) على الترتيب. في حين ظهرت علاقة ارتباط عكسية بين التحيز (تجنب الخسارة) و  $\gamma_6$  بمعامل ارتباط بلغ (-0.305). وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة ارتباط معنوية

بين هذه المتغيرات (1). وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) يعمل على زيادة 6ع بينما تحيز (تجنب الخسارة) ينقص 7ع.

7. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و 7ع.

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و 7ع. اذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و 7ع (-0.299,-0.379) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة ارتباط عكسية معنوية بين هذه المتغيرات (1). بينما كانت علاقة الارتباط غير معنوية لتحيز تجنب الخسارة عند 0.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية يعمل على انقصاص 7ع.

8. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و 7ع.

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط طردية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (تجنب الخسارة) و 8ع. اذ بلغت قيمة معامل الارتباط بين هذه التحيز و 8ع (0.236). وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة ارتباط طردية معنوية بين هذه المتغيرات (1). بينما كانت علاقة الارتباط غير معنوية لتحيزات (ضبط النفس والوضع الراهن) عند 0.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية يعمل على زيادة 8ع.

9. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و 9ع.

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و 9ع. اذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و 9ع (-0.426,-0.511) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة ارتباط عكسية معنوية بين هذه المتغيرات (1). بينما كانت علاقة الارتباط غير معنوية لتحيز تجنب الخسارة عند 0.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية يعمل على انقصاص 7ع.

١٠. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و ٢١٠. يظهر جدول (٦) بأن هناك علاقات ارتباط طردية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (تجنب الوضع الراهن) و ٢١٠. اذ بلغت قيمة معامل الارتباط بين هذه التحيز و ٢١٠ (0.317). وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة ارتباط طردية معنوية بين هذه المتغيرات (١). بينما كانت علاقة الارتباط غير معنوية لتحيزات (ضبط النفس و تجنب الخسارة) عند ٠.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية يعمل على زيادة ٢١٠.

١١. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و ٢١١. يظهر جدول (٦) بأن ليس هناك علاقات ارتباط ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والخسارة والوضع الراهن) و ٢١١. اذ ظهرت علاقة الارتباط غير معنوية لكون قيمة مستوى المعنوية Sig لاختبار t لمعاملات الارتباط بين التحيزات العاطفية و ٢١١ (٠.٨٤٨, ٠.٦, ٠.٨٥٣) وهي جميعها اكبر من مستوى المعنوية ٠٠٠٥. وهذا يشير الى ان زيادة او انفاس التحيزات العاطفية (ضبط النفس و تجنب الخسارة والوضع الراهن) لا يؤدي بالنتيجة الى زيادة او انفاس ٢١٣.

١٢. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و ٢١٢. يظهر جدول (٦) بأن هناك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و ٢١٢. اذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و ٢١٢ (-0.461, -0.534) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة بمعنى وجود علاقة ارتباط عكسية معنوية بين هذه المتغيرات (١). بينما كانت علاقة الارتباط غير معنوية لتحيز تجنب الخسارة عند ٠.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية يعمل على انفاس ٢١٢.

جدول (٦): مصفوفة معاملات الارتباط بين التحيزات العاطفية و فقرات بعد رأس المال العامل

فقرات التحيزات العاطفية

التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

تجنب الوضع الراهن	تجنب الخسارة	ضبط النفس	معامل الارتباط	ادارة رأس المال العامل
-.525**	-.075	-.367**	Pearson Correlation	y1
.000	.450	.000	Sig.	
103	103	103	N	
.212*	-.161	.078	Pearson Correlation	y2
.031	.105	.432	Sig.	
103	103	103	N	
.535**	.016	.350**	Pearson Correlation	y3
.000	.877	.000	Sig. (2-tailed)	
103	103	103	N	
-.342**	.042	-.223*	Pearson Correlation	y4
.000	.675	.024	Sig.	
103	103	103	N	
-.472**	.156	-.275**	Pearson Correlation	y5

**التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل**

.000	.116	.005	Sig.	
102	102	102	N	
.552**	-.305**	.238*	Pearson Correlation	y6
.000	.002	.016	Sig.	
103	103	103	N	
-.299**	-.088	-.379**	Pearson Correlation	Y7
.002	.376	.000	Sig.	
103	103	103	N	
.026	.236*	.078	Pearson Correlation	y8
.793	.016	.436	Sig.	
103	103	103	N	
-.511**	-.083	-.426**	Pearson Correlation	Y9
.000	.406	.000	Sig.	
103	103	103	N	
.317**	-.176	.149	Pearson Correlation	y10
.001	.076	.132	Sig.	
103	103	103	N	

.018	-.052	.019	Pearson Correlation	Y11
.853	.600	.848	Sig.	
103	103	103	N	
-.534**	.014	-.461**	Pearson Correlation	y12
.000	.889	.000	Sig	
103	103	103	N	

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Spss

## ٢-فرضيات التأثير

أ- الفرضية الثانية: (لا توجد علاقة تأثير معنوي للتحيزات العاطفية في ادارة رأس المال العامل) لغرض اختبار الفرضية الثانية سنعتمد على تحليل الانحدار البسيط من خلال تقدير معادلته وقيمة (F) ومعامل التحديد (التقسيير) ( $R^2$ ) ومناقشة تلك التقديرات وتتفق من هذه الفرضية اثنا عشرة فرضية فرعية هي:

١- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y1  
 يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذو دلالة معنوية عند مستوى (0.05%) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن وضبط النفس) في Y1. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذه التحيزات (-0.427, 0.38486, 0.738) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (15.69) بمستويات معنوية Sig (0.000, 0.000) جميعها اقل من 0.005 مما يدل على معنوية نموذج الانحدار

الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  لها (0.134,0.276) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). اما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنويًّا لكون مستوى المعنوية Sig بلغ ٠٠٤٥٠ وهو اكبر من ٠٠٠٥ .

٢- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٢٧.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيز العاطفي (الوضع الراهن) في ٢٧. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذا التحيز (0.626). وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة له (٤٠.٧٦٢) بمستويات معنوية Sig (٠٠٣١) وهو اقل من ٠٠٠٥ مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذا التحيز، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  له (٠٠٤٥). وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). اما التحيزات (تجنب الخسارة و ضبط النفس) فقد ظهر تأثيرها غير معنويًّا لكون مستوى المعنوية Sig لها بلغت (0.432,0.105) وهي اكبر من ٠٠٠٥ .

٣- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٢٣.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن وضبط النفس) في ٢٣. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذه التحيزات (14.086,40.50,0.435) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (0.236,0.435) على الترتيب. جميعها اقل من ٠٠٠٥ مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  لها (0.122,0.286) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). اما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنويًّا لكون مستوى المعنوية Sig بلغ ٠.٨٧٧ وهو اكبر من ٠٠٠٥ .

٤- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٢٤.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن وضبط النفس) في ٢٤. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذه التحيزات (-0.425, 0.23, 0.288, 13.385) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (5.288, 13.385) بمستويات معنوية Sig (0.000, 0.024) جميعها أقل من ٠٠٥ مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  لها (0.117, 0.05) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). أما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنويًّا لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.675 وهو أكبر من ٠٠٥.

٥- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٢٥.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن و ضبط النفس) في ٢٥. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذه التحيزات (-0.683, 0.324, 8.170, 28.658) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (8.170, 28.658) بمستويات معنوية Sig (0.000, 0.005) جميعها أقل من ٠٠٥ مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  لها (0.223, 0.076) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). أما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنويًّا لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.116 وهو أكبر من ٠٠٥.

٦- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٢٦.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (تجنب الخسارة والوضع الراهن و ضبط النفس) في ٢٦. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذه التحيزات (-0.394, 0.473, 0.169) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (10.345, 10.209, 44.209, 6.043) بمستويات معنوية Sig (0.002, 0.000, 0.000, 0.016) جميعها أقل من ٠٠٥

ما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  لها 0.093, 0.304, 0.056 على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١).

٧- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٧٢.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذو دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن و ضبط النفس) في ٧٢. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذه التحيزات (-0.414, -0.435, 9.884, 16.895) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (0.000, 0.002) بمستويات معنوية Sig (0.000, 0.000) جميعها أقل من ٠٠٥ مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  لها (0.089, 0.143) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). أما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنويًا لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.376 وهو أكبر من ٠٠٥.

٨- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٧٨.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذو دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيز العاطفي (تجنب الخسارة) في ٧٨. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذا التحيز (0.458). وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة له (5.967) بمستويات معنوية Sig (0.016) وهو أقل من ٠٠٥ مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذا التحيز، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  له (0.056). وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). أما التحيزات (تجنب الوضع الراهن و ضبط النفس) فقد ظهر تأثيرها غير معنويًا لكون مستوى المعنوية Sig لها بلغت (0.436, 0.793) وهي أكبر من ٠٠٥.

٩- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٧٩.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذو دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن و ضبط النفس) في ٧٩. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذه التحيزات (-

(0.35,-0.506 (22.409,35.634) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (0.000,0.000) جميعها اقل من ٠٠٥ مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  لها (0.182,0.261) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). اما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنويًا لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.406 وهو اكبر من ٠٠٥ .

١٠- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٢١٠.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذو دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيز العاطفي (تجنب الوضع الراهن) في ٢١٠. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذا التحيز (0.33). وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة له (11.312) بمستويات معنوية Sig (0.001) وهو اقل من ٠٠٥ مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذا التحيز، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  له (0.101). وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). اما التحيزات (تجنب الخسارة و ضبط النفس) فقد ظهر تأثيرها غير معنويًا لكون مستوى المعنوية Sig لها بلغت (0.132,0.076) وهي اكبر من ٠٠٥ .

١١- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٢١١.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن ليس هنالك تأثيراً ذو دلالة معنوية عند مستوى (0.05) لجميع التحيزات العاطفية (تجنب الخسارة والوضع الراهن و ضبط النفس) في ٢١١ نتيجة امتلاكها مستويات معنوية Sig ( 0.8480,0.853,0.6 ) جميعها اكبر من ٠٠٥ على الترتيب. وهذه النتيجة تدعم الفرضية العدمية (H0).

١٢- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في ٢١٢.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذو دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن و ضبط النفس) في ٢١٢. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار  $\beta$  لهذه التحيزات (-

(27.216,40.288) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (0.417,-0.584) بمستويات معنوية Sig (0.000,0.000) جميعها اقل من ٠٠٥ مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد  $R^2$  لها (0.212,0.285) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). اما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنويًا لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.889 وهو اكبر من ٠٠٥ .

جدول (٧) ملخص معادلات الانحدار وقيم (R2) و قيمة F المحسوبة للفرضية الرئيسية الفرعية

الاولى للفرضية الرئيسية الثالثة

الفرضية الرئيسية الثالثة (رأس المال العامل)	المعادلة الانحدار	قيم F	قيمة $R^2$
الفرضية الفرعية الاولى Y1	تجنب الخسارة	$Y1=2.774-0.16X1$	0.006
الفرضية الفرعية الاولى Y1	تجنب الوضع الراهن	$Y1=3.528-0.738X2$	0.276
الفرضية الفرعية الثانية Y2	ضبط النفس	$Y1=3.182-0.427X3$	0.134
الفرضية الفرعية الثانية Y2	تجنب الخسارة	$-0.299X1+1.875=2Y$	٠٠٢٦
الفرضية الفرعية الثانية Y2	تجنب الوضع الراهن	$Y2=1.028+0.262X2$	0.045

## التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

0.006	0.624 Sig(0.432)	$Y2=1.263+0.08X3$	ضبط النفس	
0.000	0.024 Sig(0.877)	$Y3=2.406+0.019X1$	تجنب الخسارة	الفرضية الفرعية الثالثة Y3
0.286	40.50 Sig(0.000)	$Y3=1.84 +0.435 X2$	تجنب الوضع الراهن	
0.122	14.086 Sig(0.000)	$Y3=2.069+0.236X3$	ضبط النفس	
0.002	٠.١٧٦ Sig(0.675)	$Y4=2.31+0.078X1$	تجنب الخسارة	الفرضية الفرعية الرابعة Y4
0.117	13.385 Sig(0.000)	$Y4=3.021-0.425X2$	تجنب الوضع الراهن	
0.05	5.288 Sig(0.024)	$Y4=2.796-0.23X3$	ضبط النفس	
٠.٠٢٤	٢.٥٠٩ Sig(0.116)	$Y5=1.72+0.35X1$	تجنب الخسارة	الفرضية الفرعية الخامسة Y5
0.223	28.658 Sig(0.000)	$Y5=3.212-0.683X2$	تجنب الوضع الراهن	
0.076	8.170 Sig(0.005)	$Y5=2.786-0.324X3$	ضبط النفس	
0.093	10.345 Sig(0.002)	$Y6=2.806-0.394X1$	تجنب الخسارة	

## التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

0.304	44.209 Sig(0.000)	$2Y6=1.515+0.473X$	تجنب الراهن	الفرضية الفرعية السادس
0.056	6.043 Sig(0.016)	$3Y6=1.901+0.169X$	ضبط النفس	Y6
0.008	0.792 Sig(0.376)	$Y7=2.193-0.185X1$	تجنب الخسارة	الفرضية الفرعية السابعة
0.089	9.884 Sig(0.002)	$2Y7=2.462-0.414X$	تجنب الراهن	Y7
0.143	16.895 Sig(0.000)	$3Y7=2.574-0.435X$	ضبط النفس	
0.056	5.967 Sig(0.016)	$Y8=1.547+0.458X1$	تجنب الخسارة	الفرضية الفرعية الثامنة
0.001	0.069 Sig(0.793)	$Y8=2.245+0.034X2$	تجنب الراهن	Y8
0.006	0.610 Sig(0.436)	$Y8=2.162+0.083X3$	ضبط النفس	
0.007	0.698 Sig(0.406)	$Y9=1.9-0.124X1$	تجنب الخسارة	الفرضية الفرعية التاسعة
0.261	35.634 Sig(0.000)	$2Y9=2.394-0.506X$	تجنب الراهن	Y9
0.182	22.409 Sig(0.000)	$3Y9=2.246-0.35X$	ضبط النفس	
0.031	3.219	$Y10=2.574-0.275X1$	تجنب الخسارة	

## التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

		Sig(0.076)			الفرضية
0.101	11.312 Sig(0.001)	$2Y10=1.674+0.33X$	تجنب الوضع الراهن	تجنب الوضع الراهن	الفرعية العاشرة
0.022	2.306 Sig(0.132)	$3Y10=1.925+0.129X$	ضبط النفس	Y10	
0.003	0.276 Sig(0.6)	$Y11=1.686-0.064X1$	تجنب الخسارة	تجنب الخسارة	الفرضية الفرعية
0.0004	0.035 Sig(0.853)	$2Y11=1.562+0.015X$	تجنب الوضع الراهن	تجنب الوضع الراهن	الحادية عشر
0.0001	0.037 Sig(0.848)	$3Y11=1.563+0.013X$	ضبط النفس	Y11	
2.000	0.00 Sig(0.889)	$Y12=1.856+0.023X1$	تجنب الخسارة	تجنب الخسارة	الفرضية الفرعية
0.285	40.288 Sig(0.000)	$Y12=2.695-0.584X2$	تجنب الوضع الراهن	تجنب الوضع الراهن	الثانية عشر
0.212	27.216 Sig(0.000)	$Y12=2.546-0.417X3$	ضبط النفس	Y12	

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج Spss

### المبحث الرابع: الاستنتاجات والتوصيات:

اولاً: الاستنتاجات:

- 1- ان المالية السلوكية هي نظرية مكملة لالمالية التقليدية بالإضافة الى علم النفس والعلوم الاجتماعية بهدف فهم سلوك الافراد بصورة أفضل لتقسيم الحالات الشاذة عند اتخاذ القرارات المالية.

٢- يعاني مدربو الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من العديد من التحيزات العاطفية التي تؤثر في طريقة تفكيرهم وبالتالي قراراتهم المالية الخاصة بالشركة.

٣- ان التحيزات العاطفية ظهرت بشكل واضح على مدربو الشركات العراقية المدرجة وعلى قراراتهم الإدارية المتعلقة بإدارة رأس المال العامل.

٤- تؤثر التحيزات العاطفية لدى مدربو الشركات العراقية المدرجة على قراراتهم المالية الخاصة بإدارة رأس المال العامل.

٥- يعاني مدربو الشركات العراقية المدرجة في السوق المالي من تحيز تجنب الخسارة الذي يكون تأثيره واضح بشكل كبير في ادارة الحسابات المدينة.

٦- ان تحيز الوضع الراهن من التحيزات العاطفية الأكثر ظهوراً لدى المديرين عينة الدراسة وقد كان تأثيره واضحًا في قرارات إدارة رأس المال العامل التي تدعم الوضع الحالي والابتعاد عن القرارات التي تكون غير مؤكدة.

٧- يعاني مدربو الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من تحيز ضبط النفس الذي يدفعهم لاتخاذ قرارات مالية قصيرة الاجل وتفضيل الرغبات الحالية على الأهداف طويلة الاجل بسبب عدم ضبط النفس.

ثانياً: التوصيات:

- ١- زيادة اهتمام الباحثين بمجال المالية السلوكية والعمل على ايجاد استراتيجية عمل مزدوجة تضم كل من المالية التقليدية والمالية السلوكية وتحديد اهم التحيزات النفسية التي يمكن ان تؤثر على اتخاذ القرار العقلاني من قبل المديرين.
- ٢- على المدرباء العمل على تجنب تأثير التحيزات السلوكية عن طريق معرفة الآثار النفسية والاجتماعية لهذه التحيزات في القرارات المالية والادارية.

- ٣- العمل على اتخاذ القرارات الادارية وفق استراتيجية موضوعة مسبقاً لتجنب اتخاذ القرارات تحت تأثير العواطف والميولات او اي تحيز نفسي، ومقارنة القرارات التي يراد اتخاذها مع الاستراتيجية التي تم وضعها.
- ٤- العمل على اتخاذ القرارات الادارية وفق استراتيجية عمل معينة لتحقيق اهداف ادارة رأس المال العامل بما يتناسب مع اهداف الشركة.
- ٥- للنيل من الاثار السلبية لتحيزات الوضع الراهن وضبط النفس يمكن للمرء اتخاذ القرارات الادارية عن طريق الاعتماد على المستشار المالي للشركة ولنيل الاثار السلبية لتحيز تجنب الخسارة ينبغي وضع نسبة معينة للخسارة المقبولة لأي من موجودات الشركة والعمل على التخلص من الموجود المالي اذا انخفض سعره عن هذا السقف.
- ٦- ان وجود التحيزات لدى المرء لا يعني الغاء الاساليب الادارية التقليدية، لذلك ينبغي على المرء اتخاذ القرارات بناء على استراتيجية عمل معينة محددة مسبقاً من قبل الادارة وعدم الاعتماد بشكل تام على دوافعهم النفسية والعاطفية في عملية اتخاذ القرارات وهذا لا يلغى الدور المهم للمالية السلوكية الموجودة لدى المرء بل يجب العمل وفق نظام عمل مزدوج وعدم الاعتماد على احدهما دون الآخر.

المراجع:

الكتب:

- 1- Pompian , Michael M. " Behavioral Finance and wealth management " . John Wiley. & Sons', 2006 .
- 2- SHIM, JAE K. & SIEGEL, JOEL G. " Financial Management" , The McGraw-Hill Companies, 3th Edition,2007.
- 3- Otto, Philipp Erik, "Cognitive Finance: Behavioral Strategies of Spending, Saving and Investing", Vova Science Publisher, Inc., New York, 2010.

4- Ackert , Lucy F . & Deaves , Richard " Behavioral Finance : psychology Decision – Making and Markets " . south – western . 2010 .

المقالات:

- 1- Shefrin, Hersh & Statman, Meir, (1985)"The Disposition to Sell Winners Too Early and Ride Losers to Long: Theory and Evidence", Journal of Finance, Vol. 40, No. 3.
- 2- Al-Dahan, Noor . (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 , Volume 9, Issue 10.
- 3- Altaf, Nufazil (2018) "Do financial development and law enforceability effect the relationship between net working capital and firm value? Empirical evidence from Asia", American Journal of Business, <https://doi.org/10.1108/AJB-11-2017-0034> .
- 4- Godswill, Osuma & Ailemen, Ikpefan & Osabohien, Romanus & Chisom, Ndigwe & Pascal, Nkwodimma (2018) " Working capital management and bank performance: empirical research of ten deposit money banks in Nigeria" , Banks and Bank Systems, Volume 13, Issue 2.
- 5- Korent, Dina & Orsag, Silvije (2018)" The Impact of Working Capital Management on Profitability of Croatian Software Companies" , Zagreb International Review of Economics & Business, Vol. 21, No. 1, pp. 47–65.
- 6- Ortoleva Pietro, " Status Quo Bias, Multiple Priors and Uncertainty Aversion", Journal of Game and Economic Behavior, Vol. 69, No. 2 2010.
- 7- Hofmann, Erik & Kotzab, Herbert (2010)" A SUPPLY CHAIN-ORIENTED APPROACH OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT" , JOURNAL OF BUSINESS LOGISTICS, Vol. 31, No. 2.

- 8- Lai, Limin (2011) " Behavioral biases in corporate financial decision making" , Tilburg University,Bachelor Thesis Finance Faculty of Economics and Business Administration.
- 9- Ismail ,Rehana (2017)' Working Capital – An Effective Business Management Tool" International Journal of Humanities and Social Science Invention ,Vol 6 Issue 3,PP.12–23.
- 10- Haider,Salwa& Siddiqui&Danish Ahmed (2020) "A Behavioral Finance Approach to Working Capital Management in Context of Pakistani Firms "Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3683103> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3683103>
- 11- Vuorikari ,Maija "Optimizing Working Capital Management from Processes Perspective " Master's Thesis 2012.
- 12- Nikolic, Jelena (2018) "BIASES IN THE DECISION-MAKING PROCESS AND POSSIBILITIES OF OVERCOMING THEM" Economic Horizons, Vol 20.N1.
- 13- Alvarez, Thiago & Sensini,Luca &Vazquez,Maria (2020) " Working Capital Management and Profitability: Evidence from an Emergent Economy" , International Journal of Advances in Management and Economics .

الإنترنت:

- 1-Wright, Terry, "The Top Investor Behavioral Biases", National Bank Financial, [www.terrywright.ca](http://www.terrywright.ca), 2012.

