



تأثير العوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار - الدور الوسيط للكفاءة الذاتية المالية: دراسة استطلاعية لأراء عينة من المستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية

أ.م.د. زينب هادي معيوف الشريفي
جامعة الكوفة / كلية الإدارة والاقتصاد

احمد حبيب محيسن السعداوي
جامعة الكوفة / كلية الادارة والاقتصاد

zainabh.maufee@uokufa.edu.iq

ahmedh.alsaadawi@student.uokufa.edu.iq

المستخلص

تهدف الدراسة الى تحليل وتشخيص العلاقة بين العوامل الخمسة للشخصية وقرارات الاستثمار، من خلال الكفاءة الذاتية المالية وقد تم اختيار سوق العراق للأوراق المالية مجتمعاً لإجراء الدراسة لعينة بلغ حجمها (189) مستثمراً، واعتمدت الدراسة المنهج الاستطلاعي والتحليلي الوصفي في جمع وتحليل المعلومات وتفسيرها، كما استخدمت الاستبانة كأداة قياس رئيسة في جمع البيانات والمعلومات للعينة المذكورة، وقد تم تحديد مشكلة الدراسة مفادها: ما مدى تأثير العوامل الخمسة للشخصية للمستثمر في قراراته الاستثمارية من خلال الدور الوسيط للكفاءة الذاتية المالية في سوق العراق للأوراق المالية، وتم استخدام مجموعة من البرامج الإحصائية التي ساعدت في تحليل بيانات الدراسة واختبار فرضياتها المتمثلة بـ (SPSSV.24، Smart PLS V.3 وبرنامج Excel).

أثبتت النتائج وجود تأثير لمتغير العوامل الخمسة للشخصية في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية ويزيد هذا التأثير من خلال المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية. وتوصلت الدراسة الى مجموعة من الاستنتاجات اهمها وجود علاقة تأثير مباشرة ذات دلالة معنوية بين العوامل الخمسة للشخصية وقرارات الاستثمار، وعلاقة تأثير غير مباشرة ذات دلالة معنوية بين العوامل الخمسة للشخصية وقرارات الاستثمار من خلال المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية. وبناءً على الاستنتاجات قدمت الدراسة مجموعة من التوصيات أبرزها: السعي الحثيث من قبل ادارة سوق الاوراق المالية بتوفير نظام مرن وفعال لفهم عوامل شخصية المستثمر، بما يساهم في رفع كفاءته الذاتية المالية وبالتالي رفع كفاءة قراراته الاستثمارية المتخذة، من خلال زيادة الوعي بأهمية العوامل الخمسة للشخصية.

الكلمات الدالة: العوامل الخمسة للشخصية، الكفاءة الذاتية المالية، قرارات الاستثمار، سوق العراق للأوراق المالية.



The influence of five personality factors on investment decisions - the mediating role of financial self-efficacy

An exploratory study of the opinions of a sample of investors in the Iraqi Stock Exchange

Ahmed Habib Muheisen Al-Saadawi

University of kufa, faculty of
Administration and Economics

ahmedh.alsaadawi@student.uokufa.edu.iq

Zainab Hadi Maaouf Al-Sharifi

University of Kufa, Faculty of
Administration and Economics

zainabh.maufee@uokufa.edu.iq

Abstract

The study aims to analyze and diagnose the relationship between the five factors of personality and investment decisions, through financial self-efficacy. The Iraqi Stock Exchange was chosen as a group to conduct the study for a sample size of (189) investors. The study adopted the exploratory and descriptive analytical approach in collecting, analyzing and interpreting information. It also used The questionnaire is a main measurement tool in collecting data and information for the aforementioned sample. The problem of the study was defined: to what extent do the five personality factors of the investor influence his investment decisions through the mediating role of financial self-efficacy in the Iraqi Stock Exchange? A set of statistical programs were used that helped in Analyzing the study data and testing its hypotheses (SPSSV.24, Smart PLS V.3 and Excel).

The results demonstrated the existence of an effect of the five personality factors variable on the investment decision-making process, and this effect increases through the mediating variable financial self-efficacy. The study reached a set of conclusions, the most important of which is the existence of a direct influence relationship with significant significance between the five factors of personality and investment decisions, and an



indirect influence relationship with significant significance between the five factors of personality and investment decisions through the mediating variable financial self-efficacy. Based on the conclusions, the study presented a set of recommendations, the most prominent of which are: the striving of the stock market management to provide a flexible and effective system to understand the investor's personality factors, which contributes to raising his financial self-efficacy and thus raising the efficiency of his investment decisions taken, by increasing awareness of the importance of the five factors of personality.

Keywords: The five factors of personality, financial self-efficacy, investment decisions, Iraq Stock Exchange.

المقدمة

تعد عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية في الأسواق المالية من القرارات الحاسمة والمهمة بالنسبة للمستثمرين حيث يعتمد نجاح المستثمر داخل السوق المالي وبقاؤه على دقة القرار الاستثماري المتخذ، ويعتمد المستثمر في العادة على العلاقة الطردية بين العوائد المتوقعة والمخاطر المترتبة على تلك الاستثمارات، وان هذا يأتي عن طريق اتخاذ القرار الاستثماري الناجح في الاسواق المالية، وتعتبر عملية اتخاذ قرار الاستثمار أحد أبرز خطوات الاستثمار في أسواق الأوراق المالية وأصعبها، لذا يفترض التمويل السلوكي أن المستثمرين غير عقلانيين وأن العديد من العوامل النفسية والتحيزات السلوكية والسمات الشخصية تؤثر على قراراتهم الاستثمارية ولذلك، تهدف هذه الدراسة إلى دراسة كيفية تأثير العوامل الشخصية على قرارات المستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية مع الأخذ في الاعتبار الدور الوسيط للكفاءة الذاتية المالية لهم.

لذا تلعب الشخصية دوراً مهماً في عملية اتخاذ القرار الاستثماري، إذ تؤثر على كيفية تقييم وتحمل المستثمر للمخاطر، وكيفية معالجة المعلومات، واتخاذ القرارات الاستثمارية، وتعتبر شخصية المستثمر في الاسواق المالية محورياً أساسياً في عملية اتخاذ القرارات المالية حيث يشمل هذا المفهوم العديد من الجوانب التي تتعلق بالخصائص الشخصية والعوامل النفسية التي تؤثر على سلوك المستثمر وقراراته المالية فانه من الضروري أن يركز صانعو القرار الاستثماري في عملهم على العوامل السلوكية والشخصية و النفسية للمستثمر ومن أهمها العوامل



الخمسة للشخصية (العصابية والانبساط و الانفتاح على الخبرة والمقبولية والضمير الحي) ،
 لأن لشخصية المستثمر دوراً وتأثيراً كبيراً على نفسيته مما قد يؤثر على قراراته.
 ولا شك أن نجاح اي قرار استثماري يتطلب من المستثمرين تفهم ظروفهم النفسية وكفاءتهم
 الذاتية المالية. لذلك فان العوامل الخمسة للشخصية والكفاءة الذاتية المالية للمستثمر لهما تأثير في
 عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية، اذ كلما يتمتع المستثمرون بشخصية مستقرة وكفاءة ذاتية
 مالية عالية، كانت نتائجهم جيدة من حيث الارباح الناتجة عن عملياتهم الاستثمارية، وبالعكس
 بالنسبة للمستثمرين ذوي الشخصية غير المستقرة وكفاءة ذاتية مالية منخفضة ستكون نتائجهم من
 عملياتهم الاستثمارية غير جيدة سوف ينعكس ذلك على الاسواق المالية سواء كانت نتائج جيدة ام
 غير جيدة. وللوصول إلى هدف البحث "الكشف عن تأثير العوامل الشخصية في اتخاذ قرارات
 الاستثمار واختبار الدور الوسيط للكفاءة الذاتية المالية في سوق العراق للأوراق المالية". ووفقاً
 للمنهجية المعتمدة اشتمل البحث على أربعة مباحث، احتوى المبحث الأول منهجية الدراسة،
 والمبحث الثاني تضمن الإطار النظري للدراسة، اما المبحث الثالث فتمثل بالإطار التطبيقي
 للبحث، واما المبحث الرابع فقد اشتمل على ما توصل اليه البحث من الاستنتاجات، وما يقابلها
 من التوصيات.

المبحث الأول: منهجية الدراسة

أولاً: مشكلة الدراسة: يمكن تأطير مشكلة الدراسة بالسؤال الرئيس الآتي:

(هل تؤثر العوامل الخمسة لشخصية المستثمر في قراراته الاستثمارية من خلال الدور الوسيط
 للكفاءة الذاتية المالية)؟ ومن هذا التساؤل تتفرع التساؤلات الفرعية الآتية:

1. مدى تأثير العوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار في سوق العراق للأوراق
 المالية؟
2. ما مدى تأثير العوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية؟
3. هل ان الكفاءة الذاتية المالية للمستثمرين تؤثر بقراراتهم الاستثمارية؟
4. هل تتوسط الكفاءة الذاتية المالية العلاقة بين العوامل الخمسة للشخصية وقرارات الاستثمار؟

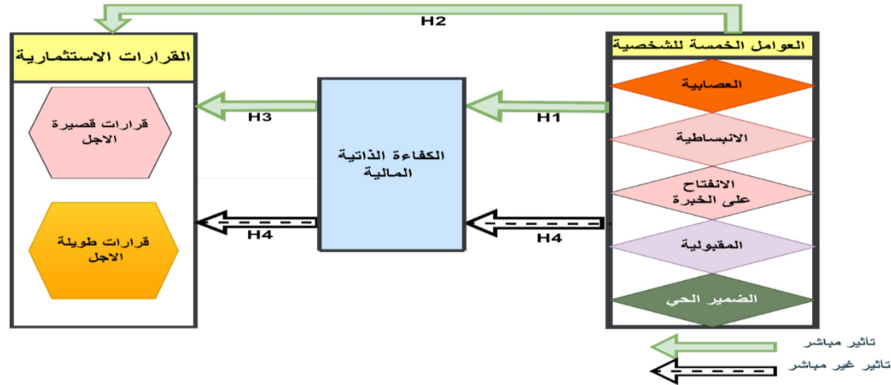
ثانياً: أهمية الدراسة: تتجلى أهمية الدراسة الحالية في جانبين الأول من الناحية النظرية اذ تنبع
 من أهمية متغيراتها، فقد اكد العديد من الباحثين على أن السمات الشخصية هي عوامل أساسية



تؤثر على اتخاذ القرارات الاستثمارية، فضلا عن الدراسات الأخرى التي أكدت على بذل المزيد من الجهود البحثية لتقصي العلاقة بين العوامل الخمسة للشخصية وقرارات الاستثمار، أي عند معرفة السمات الشخصية، سيكون من الممكن توجيه المستثمرين لأنفسهم أو من قبل المستشارين الماليين الآخرين ومساعدتهم في اتخاذ قرارات صائبة أو في تجنب الأخفاق في اتخاذ القرار. أما الجانب الثاني من أهمية الدراسة فهو الأهمية العملية للدراسة والتي تتجسد بما يأتي:

1. من الممكن ان تعود المتغيرات الحالية بالنفع على المستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية، حيث سيكون مجالاً للتطبيق، فمن الممكن ان تسهم الدراسة الحالية في لفت انظار المستثمرين الى الوعي بأهمية المتغيرات المبحوثة من اجل تنامي استثماراتهم على الامدين البعيد والقريب.
 2. معرفة مدى تأثير العوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار في سوق العراق للأوراق المالية.
 3. تعزيز قدرة المستثمرين في اتخاذ القرارات الاستثمارية من خلال فهم وتوظيف العوامل الخمسة للشخصية والكفاءة الذاتية المالية.
 4. يتوقع ان تكشف هذه الدراسة عن بعض الجوانب الخفية في شخصية المستثمر والمتعلقة بالجوانب غير المعروفة المتمثلة بالعوامل الخمسة للشخصية.
- ثالثاً: أهداف الدراسة:** تتمثل اهداف هذه الدراسة بما يأتي:

1. الكشف عن العلاقات المتوقعة بين كل من العوامل الخمسة للشخصية وقرارات الاستثمار، والكفاءة الذاتية المالية والنتائج التي تتولد عن هذه العلاقة.
 2. التعرف على مدى تأثير قرارات الاستثمار للمستثمرين بمستوى العوامل الخمسة للشخصية.
 3. تعزيز قدرات المستثمرين من خلال كيفية توظيف العوامل الخمسة للشخصية في ظل كفاءتهم الذاتية المالية عند اتخاذهم القرارات الاستثمارية.
- رابعا: المخطط الفرضي للدراسة:** يعبر المخطط الفرضي للدراسة عن العلاقة بين متغيراتها، العوامل الخمسة للشخصية، الكفاءة الذاتية المالية وقرارات الاستثمار، فضلا عن الفرضيات التي سيجري اختبارها فيما بعد، وسوف يعتمد الباحث على اظهار الفرضيات الرئيسية فقط في المخطط دون اظهار الفرضيات الفرعية منها وكما هو موضح في الشكل (2).



شكل (1) المخطط الفرضي

المصدر: اعداد الباحثان

خامساً: فرضيات الدراسة:

الفرضية الرئيسية الأولى: (H1): توجد علاقة تأثير مباشرة للعوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية، ومن هذه الفرضية الرئيسية تتفرع الفرضيات التالية:

- الفرضية الفرعية الأولى H11: توجد علاقة تأثير مباشرة لبعد العصابية في الكفاءة الذاتية المالية
- الفرضية الفرعية الثانية H12: توجد علاقة تأثير مباشرة لبعد الانبساطية في الكفاءة الذاتية المالية
- الفرضية الفرعية الثالثة H13: توجد علاقة تأثير مباشرة لبعد الانفتاح على الخبرة في الكفاءة الذاتية المالية
- الفرضية الفرعية الرابعة H14: توجد علاقة تأثير مباشرة لبعد المقبولية في الكفاءة الذاتية المالية
- الفرضية الفرعية الخامسة H15: توجد علاقة تأثير مباشرة لبعد الضمير الحي في الكفاءة الذاتية المالية
- الفرضية الرئيسية الثانية H2: توجد علاقة تأثير مباشرة ذات دلالة معنوية للعوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار، ومن هذه الفرضية الرئيسية تتفرع الفرضيات التالية:
- الفرضية الفرعية الأولى H21: توجد علاقة تأثير مباشرة ذات دلالة معنوية لبعد العصابية في قرارات الاستثمار
- الفرضية الفرعية الثانية H22: توجد علاقة تأثير مباشرة ذات دلالة معنوية لبعد الانبساطية في قرارات الاستثمار



- **الفرضية الفرعية الثالثة H23:** توجد علاقة تأثير مباشرة ذات دلالة معنوية لبعد الانفتاح على الخبرة في قرارات الاستثمار
 - **الفرضية الفرعية الرابعة H24:** توجد علاقة تأثير مباشرة ذات دلالة معنوية لبعد المقبولية في قرارات الاستثمار
 - **الفرضية الفرعية الخامسة H25:** توجد علاقة تأثير مباشرة ذات دلالة معنوية لبعد الضمير الحي في قرارات الاستثمار
- الفرضية الرئيسية الثالثة H3:** توجد علاقة تأثير مباشرة للكفاءة الذاتية المالية في قرارات الاستثمار.
- الفرضية الرئيسية الرابعة H4:** توجد علاقة تأثير غير مباشرة للعوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار من خلال المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية
- ثامناً: حدود الدراسة: وتضمنت حدود الدراسة الحالية بما يأتي:
1. **الحدود المكانية:** تمثلت الحدود المكانية للدراسة في سوق العراق للأوراق المالية في جميع القطاعات المدرجة فيه والبالغ عددها (8) قطاعات انظر ملحق (هـ).
 2. **الحدود البشرية للدراسة:** اقتصرت الحدود البشرية على المستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية.
 3. **الحدود المعرفية:** تناولت الدراسة بالبحث والتحليل لمتغيرات مهمة على مستوى المستثمرين وسوق الأوراق المالية متمثلة بالعوامل الخمسة للشخصية والكفاءة الذاتية المالية وقرارات الاستثمار.
- تاسعاً: مجتمع الدراسة وعينتها:** تم اختيار المستثمرين في جميع القطاعات في سوق العراق للأوراق المالية ليكون مجتمعاً للدراسة الحالية والبالغ عددها (8) وكما هو موضح في الجدول (1) وهي (المصارف، الاستثمار، التأمين، الخدمات، الصناعة، الفنادق والسياحة، الزراعة، الاتصالات). اما العينة فقد شملت المستثمرين المسؤولين عن اتخاذ القرار الاستثماري في سوق العراق للأوراق المالية وقد بلغ عددهم (198) مستثمراً.

جدول (1) مجتمع الدراسة من القطاعات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

ت	اسم القطاع	عدد الشركات المدرجة في القطاع	ت	اسم القطاع	عدد الشركات المدرجة في القطاع
1	قطاع المصارف	42	5	القطاع الصناعي	20
2	قطاع الاستثمار	6	6	قطاع الفنادق والسياحة	9
3	قطاع التأمين	5	7	القطاع الزراعي	8



2	قطاع الاتصالات	8	11	قطاع الخدمات	4
103					المجموع

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على النشرات والتقارير الخاصة بسوق العراق للأوراق المالية

المبحث الثاني: الإطار النظري للدراسة

أولاً: العوامل الخمسة للشخصية

1. مفهوم وتعريف الشخصية: ان اصطلاح الشخصية يأتي من الكلمة اللاتينية (person) وتعني القناع الذي اعتاد الممثلون الاغريق ان يلبسوه فوق وجوههم حينما يمثلون على خشبة المسرح، واستناداً الى مفهوم القناع فالشخصية كان يُعتقد انها الأثر والتأثير الذي يتركه الفرد الذي يلبس القناع على المشاهدين وحتى في هذا الزمان بالنسبة للرجل الاعتيادي تعني الشخصية الأثر الذي يتركه الفرد في الناس الاخرين (الجبوري، 1990:18)

لقد قُدمت عدة تصورات لمفهوم الشخصية من قبل العلماء ومنهم ميشيل Mischel، الذي استند في تصوره الى ثلاث نقاط تبين مفاتيح فهم وجهة نظره في الشخصية، الأولى هي التأكيد على أهمية نوع المواقف، اذ ينظر إلى الشخصية بوصفها متغيراً خاضعاً نسبياً لنوعية المواقف وخصوصيتها، والثانية التأكيد على أهمية التمايز في وظائف الفرد المعرفية، الإدراكية، وان هذا التمايز المرتبط بمختلف المواقف هو الذي يؤدي إلى التنوع السلوكي، اما النقطة الثالثة فهي التأكيد على جوانب تنظيم الذات التكيفي لأداء الشخصية من خلال قدرة الشخص على تنويع سلوكه من موقف لأخر بوسائل تكيفيه تتناسب مع ما تتطلبه نوعية المواقف (2: Mischel,2004).

واتفقت الادبيات ان الشخصية تعد من اكثر الظواهر تعقيداً، لانها كيان متعدد التركيبات يشمل على المزاج، والدوافع، والميول، والعقل، والصفات الجسدية، والاخلاقية التي يتفاعل من خلالها الفرد مع الاخرين (الميلادي، 2016: 26) و تمنحه هويته وتميزه عن الاخرين (El Bahri, et al., 2023 : 2) وعلى الرغم من تميز الفرد عن الاخرين من خلال الخصائص المذكورة الا انهم يختلفون فيما بينهم في جوانب كثيرة (مخدوم، 2015: 11). لذلك يصفها (Camgoz,et al.,2011:138) بأنها فروق فردية مركزية ومستقرة في الميل إلى التصرف بطرق معينة. كما أضاف (Nguyen, et al., 2024: 139) الشخصية بأنها ذلك النمط من الأفكار والمشاعر والسلوكيات المميزة التي تميز الشخص عن الآخرين والتي تستمر بمرور الوقت والمواقف. ويشير (عبد الخالق، 1996: 64) الى ان الشخصية نمط سلوكي مركب ثابت ودائم الى حد كبير، يميز الأفراد عن بعضهم البعض، و يتكون من تنظيم فريد من الوظائف و السمات و الأجهزة



المتعددة و المتفاعلة فيما بينها، التي تضم القدرات العقلية، و الوجدان او الانفعال، و النزوع او الإرادة، و تركيب الجسم، وأسلوبه الفريد في التوافق للبيئة. وتتكون الشخصية من نظام تحده السمات والعمليات الديناميكية التي تؤثر على الأداء النفسي للفرد (McCrae & Costa,1996:76) والتي تحدد إدراكه ودوافعه وأفعاله في مجموعة متنوعة من المواقف وتتأثر أنشطتهم بشكل كبير بشخصيتهم ويتأثر قرار المستثمر بشخصية الفرد (Manimekalai,et al., 2023: 253).

اما تعريف الشخصية فقد أورد الباحثون العديد من التعريفات لها، فيعرفها كل من (2019:2) Sadiq & Khan)، هي الطريقة التي يتفاعل بها الفرد ويتصرف مع الآخرين، وغالباً ما تظهر من خلال سمات قابلة للقياس، وتعتبر التنظيم الثابت المستمر، نسبياً لأخلاق الشخص ومزاجه وعقله وجسده، وهذا التنظيم هو الذي يحدد تكيف الفرد مع محيطه. وعرفها (المغربي، 2016: 31) بأنها الخصائص والصفات والمميزات السلوكية التي تميز الفرد عن الآخرين بحيث ان لكل فرد خصائص وصفات مميزة يمتلكها دون غيره ومن خلالها يتحدد السلوك الذي يتخذه عند تفاعله مع الآخرين. وذكرها (الجبوري، 1990: 18) بأنها نظام ثابت من الخصائص المعقدة الذي عن طريقه يمكن ان تتعين هوية الفرد من خلال النمط المنفرد به من الصفات، وطريقة متميزة ثابتة نسبياً يختلف بها الأفراد عن الآخرين، وأشار إليها (Jusuf, 2018:45) بأنها مصطلح في علم النفس يصور شخصية الفرد في الحياة اليومية، إذ يمر الإنسان بالنمو والتطور، وتشهد الشخصية أيضاً التطور والتغيير، ولهذا السبب يمكن قياس الشخصية من خلال القياس النفسي، وتعرف ايضاً بأنها التنظيم الديناميكي داخل الفرد للأنظمة النفسية الفيزيائية التي تحدد خصائصه وسلوكه وفكره المنفرد به الى البيئة (Camgoz,et al.,2011:138). وان الشخصية هي مشاعر وأفكار وسلوكيات ودوافع لكل فرد وتحدد كيفية إدراك الأفراد للبيئة والتفاعل معها، وتعد بأنها مزيج من الخصائص المعرفية والإدراكية والعاطفية والتحفيزية المميزة وسيكون للسمات الشخصية تأثير على عملية صنع القرار لكل مستثمر يوافق على الظروف، (Manimekalai,et al., 2023: 253). يكاد يتفق علماء نفس الشخصية المحدثون على أن الشخصية هي نمط سلوكي مركب ثابت إلى حد كبير يميز الفرد عن غيره من الأفراد ويتكون من تنظيم فريد لمجموعة من الوظائف والسمات والأجهزة المتفاعلة معاً، والتي تضم القدرات العقلية والانفعال والإرادة والتركيب الجسمي الوراثي والوظائف الفسيولوجية والأحداث التاريخية



الحياتية والتي تحدد طريقة الفرد الخاصة في الاستجابة وأسلوبه المميز في التكيف للبيئة (Vries, 2008:143)، الجميع يعرف ما هي الشخصية ولكن لا يمكن لأحد أن يصفها بدقة. (الميلادي، 2016: 25). ونستنتج مما تقدم أن الشخصية هي السمات والسلوك التي تتوفر في المستثمر لتمييزه عن غيره والتي تكون إما مكتسبة عن طريق طبيعة العمل في السوق المالية أو تكون فطرية أي بشكل متوارث بالقيم الاجتماعية وتعد جوهر الانسان وترتبط ارتباطاً وثيقاً باستجابة الآخرين من أكثر الأشياء تمثيلاً واعمقها تمييزاً للشخص ويتفق أغلب العلماء على ان الشخصية من اعقد الظواهر التي يتعرض لدراستها علم النفس حتى الان.

2. السمات الشخصية: السمة هي نظام نفسي عصبي يتميز بالتعميم والتمركز ويختص بالفرد ولديه القدرة على نقل العديد من المنبهات المتعادلة وظيفياً وعلى الخلق والتوجيه المستمرين لأشكال متعادلة من السلوك التعبيري والتوافقي وتجمع ملحوظ من النزعات الفردية للفعل وهي اتساق واضح في عادات الفرد و أفكاره المتكررة. وأشار (حسن وجلال، 2023: 2) ان السمات الشخصية هي مجموعة محددة من الافكار والمشاعر والأنماط السلوكية التي تظل مستقرة نسبياً بمرور الوقت وتنبأ بسلوك الفرد، لذا يمكن اعتبار السمات الخمس (العصابية والانبساط، والانفتاح على الخبرة، والقبول، والضمير الحي) واحداً من أغنى مجالات البحث والتطوير و يمكن أن يعزى ذلك إلى ثلاثة أسباب مهمة، اولاً أن السمات الخمس الأكثر قبولاً والأبرز لوصف بنية الشخصية (Rammstedt et al. 2010: 53)، ثانياً أنها تغطي نطاقاً واسعاً من السمات والمواقف والسلوكيات المتعلقة بالشخصية، ثالثاً نظراً لنطاقها الواسع، يمكن أن تكون بمثابة قاعدة مهمة لتعميم سمات الشخصية عبر الثقافات والبيئات حيث أنها مدعومة بأدبيات تجريبية واسعة النطاق، كما أنها تحقق أهمية مفاهيمية وعملية تتبع من حقيقة أن سمات الشخصية مستقرة نسبياً بمرور الوقت وعبر المواقف (Krueger & Eaton, 2010:105).

على ضوء ما تقدم فإن نظرية كوستا وماكري التي حددت انموذج العوامل الخمسة للشخصية هي النظرية التي يمكن اعتمادها في الدراسة الحالية كونها تضم السمات جميعها ومنضوية تحت عوامل خمسة تتمثل بالعصابية، والانبساطية، والانفتاح على الخبرة والمقبولية والضمير الحي، وفيما يلي توضيح مفصل للعوامل الخمسة للشخصية:

أ.العصابية: يوصف الشخص العصابي بانه أكثر عاطفية ولا يمكن التنبؤ بسلوكه وهو سريع الغضب قياساً بالآخرين نتيجة لعدم استقرارهم العاطفي وسلوكهم الاكتنابي يتخذون قرارات غير مستقرة، ويُظهر الشخص العصابي مشاعر مثل الغضب والخوف والقلق (Kamath, et)



201:al,2023). وهذا يعني أن الأفراد الذين يعانون من العصابية العالية لديهم مستويات منخفضة من الذكاء (Hidayah& Kustina, 2020: 56). وبما ان الشخصية العصابية ترتبط بالاستقرار العاطفي والاكتئاب والأناية فان الأفراد العصبيين يميلون إلى المبالغة في تقدير المخاطر عندما تتراجع الأسواق وقد يقللون من تقدير الأرباح عندما تكون الأسواق مربحة ويرجع ذلك إلى الافتقار إلى المهارات المعرفية الفعالة وضعف المهارات التحليلية وضعف الفهم الادراكي والتفكير النقدي (Pak & Mahmood, 2015:373).

ب. الانبساطية: تشير إلى الفرد الذي يتمتع بالمرح والنشاط الشديد والمفعم بالحياة، كما أنه ودود واجتماعي ويتمتع بروح الدعابة العالية، علاوة على ذلك، يُظهر المنفتحون الحماس والإثارة والانخراط مع العالم الخارجي (Kamath, et al., 2023: 201)، يميل الأشخاص الانبساطيون إلى أنهم يولون اهتماماً أكبر للمعلومات الإيجابية واهتماماً أقل بالمعلومات السلبية، وتركز الدراسات على التأثير المحتمل لدرجة الانبساط على القرارات المالية، وعلى وجه الخصوص، على الموقف تجاه المخاطر المالية (Oehler et al.,2018:2). ولذلك، يبدو أن المستثمرين الذين يتمتعون بهذه السمة يميلون إلى الاستمرار في الاحتفاظ بالأسهم الخاسرة لأنهم يعتقدون أن هذه الأسهم سوف ترتفع مستقبلاً (Lin, 2011:424).

ج. الانفتاح على الخبرة: الأشخاص الذين يتمتعون بسمة الانفتاح على الخبرة يهتمون بالفضول الفكري والاستعداد لتجربة الأنشطة المختلفة، ويعتبرون مبتكرون ويستخدمون المعرفة الإبداعية في اتخاذ القرارات (Kamath,et al., 2023:202) كما انهم يتمتعون بدرجة عالية من الانفتاح على التجربة وهم بشكل عام مبدعون ويجربون أساليب مختلفة أو جديدة في مجالهم، ومن جانب اخر هناك أشخاص لديهم درجة عالية من التسامح مع عدم اليقين والمطالبة بالتغيير، Camgoz (2011: 140). يُظهر المستثمرون ذوو الانفتاح العالي على التجربة تفضيلاً قوياً للإحساس والجدة والتعقيد (Pak & Mahmood, 2015:373).

د.المقبولية: تشير إلى الشخص ذو الطبيعة المرحية والموثوقة والمرحبة، يُظهر الأفراد الذين يمتلكون المقبولية الجدارة والثقة والتعاون والتفكير (Kamath, et al., 2023: 202). ومن المرجح أن يعتمدوا على أحكام وآراء الآخرين (Mayfield et al,2008:224). والمستثمرون الذين يتمتعون بسمة المقبولية يتصفون بالتواضع والتسامح والود غالباً ما يتخذ هذا النوع من المستثمرين قراراتهم الاستثمارية بالاعتماد على المزيد من معلومات السوق التي قد تؤدي إلى سلوك القطيع (Lin, 2011:424).



هـ.الضمير الحي: يُظهر الأفراد الذين يتمتعون بضمير الحي إن لديهم إرادة قوية وثقة وقدرات معرفية متقدمة (Mayfield et al., 2008:224). ويظهرون الانضباط الذاتي، ويتجهون نحو النجاح (Kamath, et al., 2023 :202) ، من بين كل سمات الشخصية، يتم ذكر الضمير الحي على أنه درجة عالية من التفكير، وتحكم أفضل في الانفعالات، وسلوكيات موجهة نحو الهدف والأفراد ذوو الضمير الحي العالي هم أكثر تنظيماً ووعياً، ويفكرون قبل التحدث، ويفكرون في الطريقة التي سيؤثر بها سلوكهم على الآخرين، والأفراد الذين لديهم درجة منخفضة في سمة الضمير الحي، هم أقل تنظيماً وغير ومنضبطين ذاتياً (Harini & Subramanian, 2023: 408). فإن الأدلة مختلطة حيث وجد أن الضمير يرتبط بشكل إيجابي بالاستثمار في سوق الأوراق المالية. (Brooks & Williams 2021: 4).

ثانياً: الكفاءة الذاتية المالية

ظهر مصطلح "الكفاءة الذاتية" لأول مرة في اسهامات باندورا Bandura عام (1977) في نظرية التعلم الاجتماعي (Amatucci & Crawley, 2011:27). اذ وصفها بانها ثقة الفرد في قدرته على أداء مهمة معينة وتحقيق أهدافه (Banduara, 1982:122). وفقاً لباندورا فان الافراد يسعون الى السيطرة على الاحداث التي تشكل حياتهم، لذلك فان سلوكهم يتأثر باعتقاداتهم حول قدرتهم في التحكم بسلوكهم على ارض الواقع (Bandura, 1986:123; Bandura 1994:16). تستند الكفاءة الذاتية وفقاً لباندورا الى ان العوامل النفسية تلعب دوراً رئيساً في كيفية تشكيل وتعزيز الكفاءة الذاتية للأفراد وتوجيه انماطهم السلوكية (Tice, et al 2001:64) ، يستخدم الافراد حالاتهم المزاجية والعاطفية كمؤشرات لكفاءتهم الذاتية التي يقيمون من خلالها أدائهم تحت مختلف الظروف (Usher & Pajares, 2008:754) التي يجري تشكيلها من خلال عمليات الادراك والتحفيز والاختيار وبالتالي التأثير على سلوكه (Skinner, 2018:33). وبحسب هذه النظرية فان تنظيم السلوك البشري يجري من خلال التفاعل بين مصادر التأثير الذاتية والخارجية (Bandura, 1991:249).

وفقاً لـ (Forbes, & Kara, 2010:437) فان الكفاءة الذاتية تعد مؤشراً جيداً لأداء الفرد، كما انها تمثل حافزاً لإنجاز الفرد (Scholz et al, 2002:242). ان شعور الفرد بارتفاع او انخفاض الفاعلية والقدرة يوصف بالكفاءة الذاتية فالمستويات العالية منها تؤثر على أداء الافراد ورفاههم (Lim et al., 2014:150 ; Farrell, et al., 2015:4) وبصورة عامة فان هناك اتفاقاً بين الباحثين حول تعريف الكفاءة الذاتية بانها قدرة الفرد على ضبط وادارة سلوكه بفاعلية،



فالفرد الذي يتمتع بكفاءة ذاتية عالية يمكنه ان يدير سلوكه بطريقة افضل من ذلك الذي تكون كفاءته الذاتية منخفضة, (Montford & Goldsmith, 2016:102;) لذلك فان الكفاءة الذاتية العالية تعد مؤشرا للأداء العالي للأفراد وهي تؤثر على تطويرهم في الوقت نفسه, Wang (2020:4; Oyugi, et al., 2023:32).

وفقا للدراسات (Lim & Qi, 2023:4; Farrell et al, 2016:85; Lusardi & Mitchell, 2014:42) فان هناك علاقة بين الكفاءة الذاتية المالية والاستثمار، فالمستثمرون ذوو الكفاءة الذاتية المالية العالية والذين يمتلكون مهارات عالية يمكنهم النجاح في الاستثمارات واتخاذ قرارات استثمارية افضل، على العكس من ذلك فان ذوي الكفاءة الذاتية المالية المنخفضة يميلون الى تقليل جهودهم الاستثمارية. كما اظهرت نتيجة دراسة (Khan et al, 2021:766) أن الكفاءة الذاتية المالية للمستثمرين تتوسط العلاقة بين العوامل الشخصية وعملية اتخاذ القرار في السوق المالي، إلا أن الحاجة لمعرفة نوع السمة الشخصية للمستثمر تلعب دوراً مهماً في تعزيز تأثيرات الشخصية في تحسين الكفاءة الذاتية المالية وان مسارات الوساطة الكفاءة الذاتية المالية للمستثمر تتوسط العلاقة بين سمات الشخصية وعملية اتخاذ القرار الاستثماري.

ثالثاً: قرارات الاستثمار: يستند مفهوم القرار الاستثماري الى مبدأ الرشادة الاقتصادية، الذي يقوم عليه علم الاقتصاد، والذي يفترض ان متخذ القرار الاستثماري يتسم بالقدرة على حسن التصرف، في جميع الموارد وبالخصوص النادرة المتاحة، أي عملية البحث في توظيف الموارد الاقتصادية واستخدامها أحسن استخدام ممكن، والذي من الممكن ان يؤدي الى اعطاء أكبر عائد ممكن من الاستثمار، عن طريق توظيف تلك الموارد واستثمارها، ويجب الاخذ في الاعتبار تكلفة الفرص البديلة لها. وفي ظل المنظور الاقتصادي لقرارات الاستثمار فان المستثمر يحاول تعظيم منفعته الى اقصى درجة ممكنة (Mahalakshmi & Anuradha, 2018: 1671). لذا فإن الادبيات التي تناولت تعريف قرارات الاستثمار تكاد تتفق على تعريفها بأنها العملية التي يتم من خلالها اختيار بديل معين من بين عدة بدائل لمشكلة معينة لتحقيق هدف يرغب المستثمر تحقيقه وتتم من خلال مجموعة خطوات متتابعة والهدف منها هو اختيار البديل المناسب من بين البدائل المتاحة الذي يحقق اعلى عائد واقل كلفة (الضرب، 2017: 48) ويرتبط اتخاذ القرار الاستثماري للمستثمر باختياره لحجم الأموال التي سيتم توظيفها في الفرص الاستثمارية (Khan, et al., 2022:214)، لذلك يعد القرار الاستثماري قراراً مهماً لأنه يؤثر بشكل مباشر



على مقدار ربحية الاستثمار والتدفق النقدي في المستقبل، (Efni, 2017:29) ومن الصعب تكراره او اعادته وقد يمتد تأثيره لفترة طويلة ولكونه مستقبلي فإنه يواجه أنواع متعددة من المخاطر (ال شبيب ، 2009 : 30). ، لذلك يتحمل المستثمرون في الأسواق المالية مسؤولية كبيرة عن اتخاذ قرارات مالية سليمة لتعظيم الأرباح وتقليل المخاطر المرتبطة بالأسهم التي يتاجرون بها (Al-Ali, et al, 2023:3).

1. ابعاد قرارات الاستثمار:

أ. **القرارات قصيرة الاجل:** هي قرارات استثمارية تقل مدة إنجازها عن السنة، وتتضمن هذه القرارات الاستثمار في الأدوات الاستثمارية قصيرة الاجل، وتكون في أدوات أسواق النقد مثل شهادات الإيداع، القبولات المصرفية. (Kamath, et al, 2023:202)، وتعد الاستثمارات قصيرة الأجل هي أصول مالية يتم اقتناؤها بهدف تحقيق أرباح في المستقبل القريب أو بيعها بمعدل ربح مرتفع لاحقاً وفقاً لتوقعات المستثمرين لهذه الاستثمارات ، Kannadas, (2021:225).

ب. **قرارات طويلة الاجل:** عادةً ما تكون في الاستثمارات طويلة الأجل والتي تضم الأدوات الاستثمارية المتداولة في سوق رأس المال كالأسهم والسندات، والتي تكون مدتها أكثر من سنة، إذ تعد هذه القرارات من أخطر وأصعب القرارات وذلك لكون ان الاموال المنفقة في هذه الاستثمارات تكون كبيرة والعوائد المنتظرة منها لمدة زمنية طويلة تتجاوز عدة سنوات في بعض الأحيان (Kamath, et al, 2023:202).

ويرى الباحثان بان السمات الشخصية تلعب دوراً مهماً في عملية اتخاذ القرار الاستثماري وسلوك المستثمرين، حيث تؤثر الشخصية على متخذ القرار الاستثماري (المستثمر)، من خلال كفاءته الذاتية المالية لان المستثمر عند عملية اتخاذ القرار الاستثماري سواء في بيع او شراء الاسهم ستدفعه سمته الشخصية وكفاءته الذاتية المالية الى اتخاذ القرار الاستثماري اذا كانت كفاءته عالية ونظرته ايجابية من القرار المحدد، وبالعكس ستدفعه سمته الشخصية الى عدم اتخاذ القرار الاستثماري اذا كانت كفاءته منخفضة ونظرته سلبية من اتخاذ هذا القرار الاستثماري.

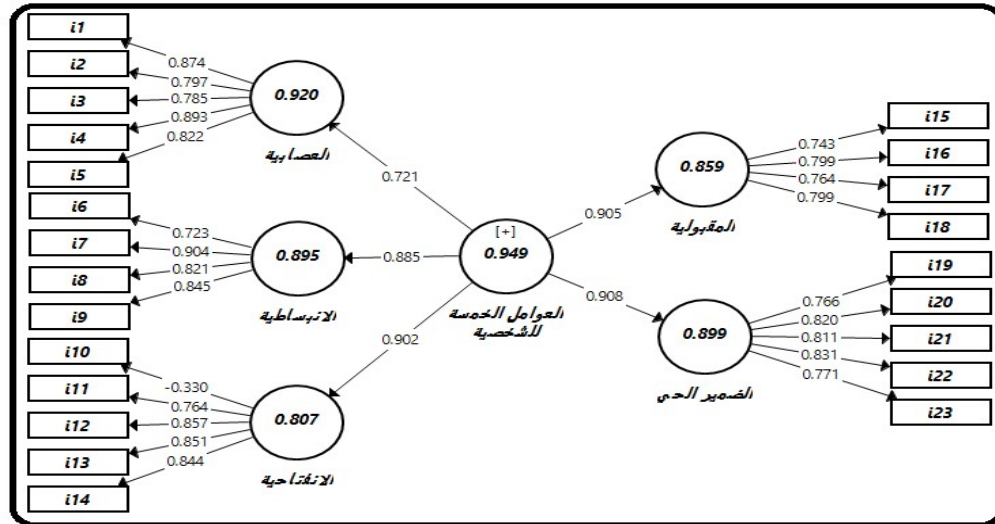
المبحث الثالث: الجانب التطبيقي للدراسة

أولاً: التحليل العاملي التوكيدي ومعامل الثبات



يهدف هذا المبحث الى اختبار التحليل العاملي التوكيدي الذي هو أحد أنواع التحليل العاملي الذي يهدف الى اختبار مدى انسجام وتناسق اجابات العينة على فقرات المقياس، وان اغلب الدراسات المختصة في مجالات الادارة تحدد مستوى المعنوية (5%) تقبل إذا كانت النسبة اقل والعكس صحيح، اما ثبات المقياس يتم اختباره على البرنامج نفسه بحساب معامل الفا كرونباخ والمعيار هو (68%) الذي يمثل الحد الادنى، اما نتائج نسب التشيع ومستوى المعنوية ومعامل الفا كرونباخ لكل بعد وفقرة هي كالتالي:

1. التحليل العاملي لفقرات العوامل الخمسة للشخصية ومعامل الثبات للأبعاد: ان العوامل الخمسة للشخصية يعد متغير مستقل تكون من ثلاث ابعاد وهي: العصابية تضمنت (5) فقرات، والانبساطية وتكونت من (4) فقرات والانفتاح على الخبرة تكونت من (5) فقرات والمقبولية تضمنت (4) فقرات والضمير الحي تضمن (5) فقرات. ويبين كل من الشكل (2) والجدول (2) نتائج التحليل العاملي التوكيدي ومعامل الفا كرونباخ:



الشكل (2) معامل الفا كرونباخ ومعاملات نسب التشيع لأبعاد العوامل الخمسة للشخصية

SMART PLS المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج

جدول (2) معاملات نسب التشيع ومستوى المعنوية لفقرات العوامل الخمسة للشخصية

P Values	T Statistics ((O/STDEV))	Standard Deviation (STDEV)	Sample Mean (M)	Original Sample (O)	
0.000	40.481	0.022	0.873	0.874	العصابية - i1
0.000	29.813	0.027	0.795	0.797	العصابية - i2



0.000	20.362	0.039	0.781	0.785	العصابية - i3 <
0.000	58.558	0.015	0.893	0.893	العصابية - i4 <
0.000	33.94	0.024	0.822	0.822	العصابية - i5 <
0.000	21.778	0.033	0.723	0.723	الانبساطية - i6 <
0.000	87.998	0.01	0.904	0.904	الانبساطية - i7 <
0.000	30.072	0.027	0.819	0.821	الانبساطية - i8 <
0.000	44.959	0.019	0.844	0.845	الانبساطية - i9 <
0.000	3.766	0.088	-0.328	-0.33	الانفتاح - i10 < على الخبرة
0.000	24.681	0.031	0.762	0.764	الانفتاح - i11 < على الخبرة
0.000	46.363	0.018	0.856	0.857	الانفتاح - i12 < على الخبرة
0.000	33.705	0.025	0.848	0.851	الانفتاح - i13 < على الخبرة
0.000	28.39	0.03	0.842	0.844	الانفتاح - i14 < على الخبرة
0.000	16.267	0.046	0.738	0.743	المقبولية - i15 <
0.000	24.904	0.032	0.795	0.799	المقبولية - i16 <
0.000	23.792	0.032	0.764	0.764	المقبولية - i17 <
0.000	31.765	0.025	0.802	0.799	المقبولية - i18 <
0.000	23.835	0.032	0.764	0.766	الضمير - i19 < الحي
0.000	28.927	0.028	0.819	0.82	الضمير - i20 < الحي
0.000	26.695	0.03	0.809	0.811	الضمير - i21 < الحي
0.000	32.242	0.026	0.831	0.831	الضمير - i22 < الحي
0.000	20.622	0.037	0.773	0.771	الضمير - i23 < الحي

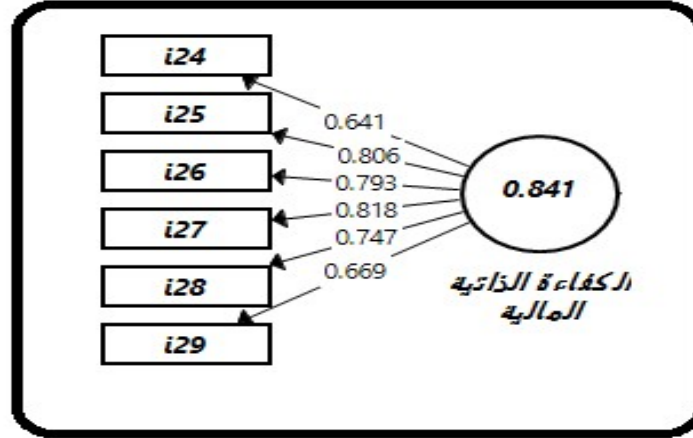
المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS

على وفق الشكل (2) والجدول (2) ان جميع فقرات العوامل الخمسة للشخصية حصلت على نسب تشبع مقبولة ادنى من (0.05) بالاعتماد الى مستوى المعنوية المتحقق يدل ان مقياس العوامل الخمسة للشخصية يتمتع بانسجام في اجابات العينة وانه يقيس الهدف المراد قياسه، اما ثبات المقياس فقد اثبتت قيم معامل الفا كرونباخ والتي سجلت قيم اكبر من (68%) لجميع الابعاد وهذا يعني ان المقياس يمتاز بالثبات.

2. التحليل العاملي لفقرات الكفاءة الذاتية المالية ومعامل الثبات للأبعاد: ان الكفاءة الذاتية المالية هي متغير وسيط. ويبين كل من الشكل (3) والجدول (3) نتائج التحليل العاملي التوكيدي، التي توضح نسب التشبع مع مستوى المعنوية لكل فقرة فضلا عن الانحراف المعياري وقيمة (t)



المحسوبة لكل فقرة، اما الشكل () يظهر معامل الفا كرونباخ لكل بعد ومتغير، ونتائج التحليل كالاتي :



الشكل (3) معامل الفا كرونباخ ونسب التشبع لأبعاد الكفاءة الذاتية المالية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

جدول (3) معاملات نسب التشبع ومستوى المعنوية ل فقرات الكفاءة الذاتية المالية

P Values	T Statistics (O/STDEV)	Standard Deviation (STDEV)	Sample Mean (M)	Original Sample (O)	
0.000	10.243	0.063	0.64	0.641	< i24 الكفاءة الذاتية المالية
0.000	32.259	0.025	0.806	0.806	< i25 الكفاءة الذاتية المالية
0.000	24.028	0.033	0.793	0.793	< i26 الكفاءة الذاتية المالية
0.000	25.667	0.032	0.817	0.818	< i27 الكفاءة الذاتية المالية
0.000	18.974	0.039	0.746	0.747	< i28 الكفاءة الذاتية المالية
0.000	14.572	0.046	0.668	0.669	< i29 الكفاءة الذاتية المالية

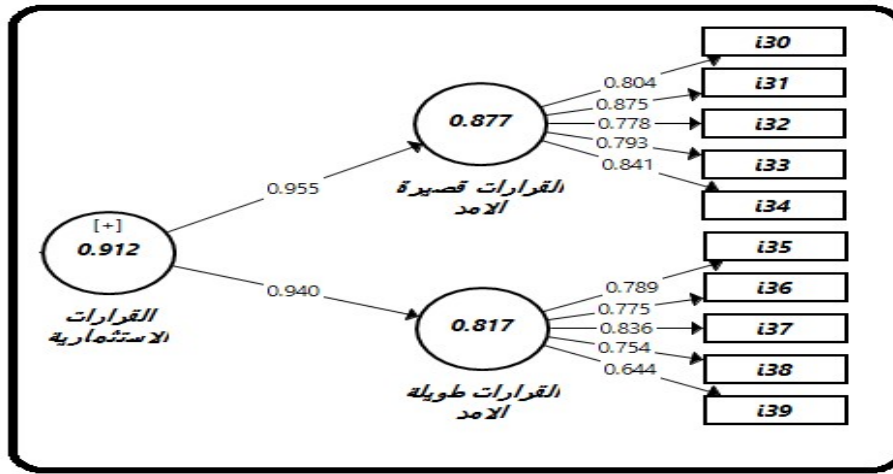
المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

على وفق ما اظهره الشكل (3) والجدول (3) ان جميع فقرات الكفاءة الذاتية المالية حصلت على نسب تشبع مقبولة ادنى من (0.05) بالاعتماد الى مستوى المعنوية المتحقق يدل ان مقياس الكفاءة الذاتية المالية يتمتع بانسجام في اجابات العينة وانه يقيس الهدف المراد قياسه، اما ثبات



المقياس فقد اثبتت قيم معامل الفا كرونباخ والتي سجلت قيم اكبر من (68%) لجميع الابعاد وهذا يعني ان المقياس يمتاز بالثبات.

3. التحليل العاملي لفقرات قرارات الاستثمار ومعامل الثبات للابعاد: ان قرارات الاستثمار هي متغير تابع تكون من بعدين وهي : القرارات قصيرة الاجل تضمنت (5) فقرات، القرارات طويلة الاجل تكونت من (5) فقرات، ويبين كل من الشكل (4) والجدول (4) نتائج التحليل العاملي التوكيدي ومعامل الفا كرونباخ :



معامل الشكل (4) معامل الفا كرونباخ ونسب التشبع لابعاد قرارات الاستثمار

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

جدول (4) معاملات نسب التشبع ومستوى المعنوية لفقرات قرارات الاستثمار

P Value s	T Statistics (O/STDEV)	Standard Deviation (STDEV)	Sample Mean (M)	Original Sample (O)	
0.000	29.413	0.027	0.803	0.804	القرارات -< i30 قصيرة الامد
0.000	39.478	0.022	0.875	0.875	القرارات -< i31 قصيرة الامد
0.000	18.992	0.041	0.778	0.778	القرارات -< i32 قصيرة الامد
0.000	25.616	0.031	0.795	0.793	القرارات -< i33 قصيرة الامد
0.000	36.35	0.023	0.842	0.841	القرارات -< i34 قصيرة الامد
0.000	28.251	0.028	0.79	0.789	القرارات -< i35 طويلة الامد
0.000	20.228	0.038	0.773	0.775	القرارات -< i36 طويلة الامد



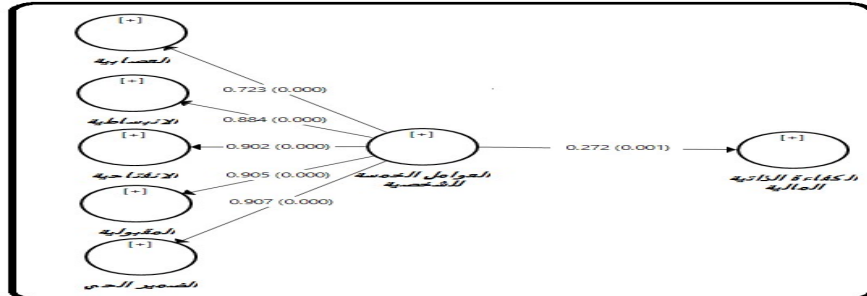
0.000	21.305	0.039	0.836	0.836	القرارات < i37 طويلة الامد
0.000	19.166	0.039	0.756	0.754	القرارات < i38 طويلة الامد
0.000	11.789	0.055	0.645	0.644	القرارات < i39 طويلة الامد

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

على وفق ما اظهره الشكل (4) والجدول (4) ان جميع فقرات قرارات الاستثمار حصلت على نسب تشبع مقبولة أدنى من (0.05) بالاعتماد الى مستوى المعنوية المتحقق يدل ان مقياس القرارات الاستثمارية يتمتع بانسجام في اجابات العينة وانه يقاس الهدف المراد قياسه، اما ثبات المقياس فقد اثبتت قيم معامل الفا كرونباخ والتي سجلت قيم اكبر من (68%) لجميع الابعاد وهذا يعني ان المقياس يمتاز بالثبات.

ثانيا: اختبار فرضيات الدراسة: في هذه الفقرة سوف يتم اختبار فرضيات التأثير ومعرفة مدى العلاقات بين المتغيرات والابعاد مؤثرة، فسيتم تحليل علاقات التأثير بأسلوب الانحدار البسيط والمتعدد باستخدام برنامج (SMART PLS) فسيتم استخلاص معامل التأثير (Beta) للتعرف على مدى تأثير المتغير المستقل في المتغير التابع من خلال المتغير الوسيط حسب الفرضيات التي تم افتراضها في منهجية الدراسة وهي كالآتي:

اولا: الفرضية الرئيسية الاولى: افترض الباحث بوجود علاقة تأثير معنوية طردية للعوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية، كما افترض الباحث خمس فرضيات فرعية تنصت على وجود علاقة تأثير معنوية لأبعاد العوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية (العصابية، الانبساطية، الانفتاح على الخبرة، المقبولية، الضمير الحي) في المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية، والنتائج كالآتي:



الشكل (5) معاملات التأثير للعوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

الجدول (5) نتائج علاقات التأثير للعوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية

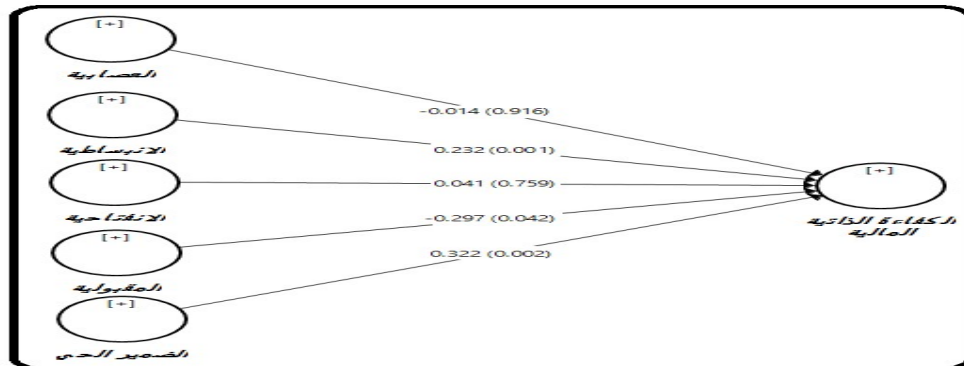


P Values	T Statistics (O/STDEV)	Standard Deviation (STDEV)	Sample Mean (M)	Original Sample (O)	
0.001	3.435	0.079	0.271	0.272	العوامل الخمسة للشخصية < الكفاءة الذاتية المالية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

حسب الشكل (5) والجدول (5) سجلت النتائج ان هناك علاقة تأثير للعوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية مقدارها (0.27) وهي معنوية اذا كانت مستوى المعنوية المتوقعة (0.001) التي هي ادنى من مستوى المعنوية التي افترضها الباحث (0.05)، وعلى وفق هذه النتائج تقبل هذه الفرضية على مستوى هذه الدراسة.

اختبار الفرضيات الفرعية: افترض الباحث خمس فرضيات نصت على العلاقة بين ابعاد العوامل الشخصية وهي (العصابية، الانبساطية، الانفتاح على الخبرة، المقبولية، والضمير الحي) في الكفاءة الذاتية المالية، والنتائج كما في الشكل (6) والجدول (6) :



الشكل (6) معاملات التأثير لابعاد العوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

الجدول (6) نتائج علاقات التأثير لابعاد العوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية

P Values	T Statistics (O/STDEV)	Standard Deviation (STDEV)	Sample Mean (M)	Original Sample (O)	
0.916	-0.105	0.13	-0.016	-0.014	العصابية -> الكفاءة الذاتية المالية
0.001	2.424	0.0957	0.271	0.232	الانبساطية -> الكفاءة الذاتية المالية
0.75	0.306	0.133	0.067	0.041	الانفتاح على الخبرة -> الكفاءة الذاتية المالية



9					
0.04	-2.043	0.146	-0.216	-0.297	المقبولية - < الكفاءة الذاتية المالية
2					
0.00	3.164	0.102	0.31	0.322	الضمير الحي - < الكفاءة الذاتية المالية
2					

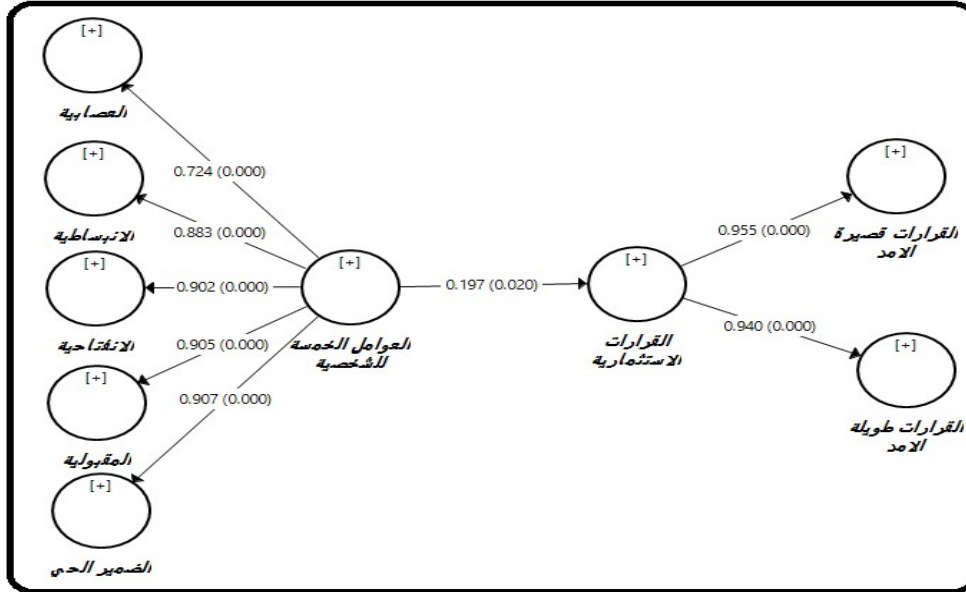
المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

ونائج اختبار الفرضيات الفرعية كما يلي:

1. الفرضية الفرعية الاولى: توصلت النتائج الى ضعف علاقة التأثير بين العصابية والكفاءة الذاتية المالية وكان مقدار التأثير هو (-0.01) وغير ذات دلالة معنوية وترفض الفرضية حسب هذه النتيجة.
 2. الفرضية الفرعية الثانية: توصلت النتائج الى وجود علاقة تأثير بين الانبساطية والكفاءة الذاتية المالية وكان مقدار التأثير هو (0.23) وذو دلالة معنوية وتقبل الفرضية حسب هذه النتيجة.
 3. الفرضية الفرعية الثالثة: توصلت النتائج الى ضعف علاقة التأثير بين الانفتاح على الخبرة والكفاءة الذاتية المالية وكان مقدار التأثير هو (0.04) وغير ذات دلالة معنوية وترفض الفرضية حسب هذه النتيجة.
 4. الفرضية الفرعية الرابعة: توصلت النتائج الى وجود علاقة تأثير بين المقبولية والكفاءة الذاتية المالية وكان مقدار التأثير هو (-0.30) وذو دلالة معنوية وتقبل الفرضية حسب هذه النتيجة.
 5. الفرضية الفرعية الخامسة: توصلت النتائج الى وجود علاقة تأثير بين الضمير الحي والكفاءة الذاتية المالية وكان مقدار التأثير هو (0.32) وذو دلالة معنوية وتقبل الفرضية حسب هذه النتيجة.
- ثانيا: الفرضية الرئيسية الثانية: افترض الباحث وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية موجبة للعوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار، وتفرعت هذه الفرضية الى خمس فرضيات افترضت وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية لأبعاد العوامل الخمسة للشخصية في قرارات



الاستثمار (العصابية، الانبساطية، الانفتاح، المقبولية، والضمير الحي) في المتغير التابع قرارات الاستثمار، والنتائج كالاتي:



الشكل (7) معاملات التأثير للعوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

الجدول (7) نتائج علاقات التأثير للعوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار

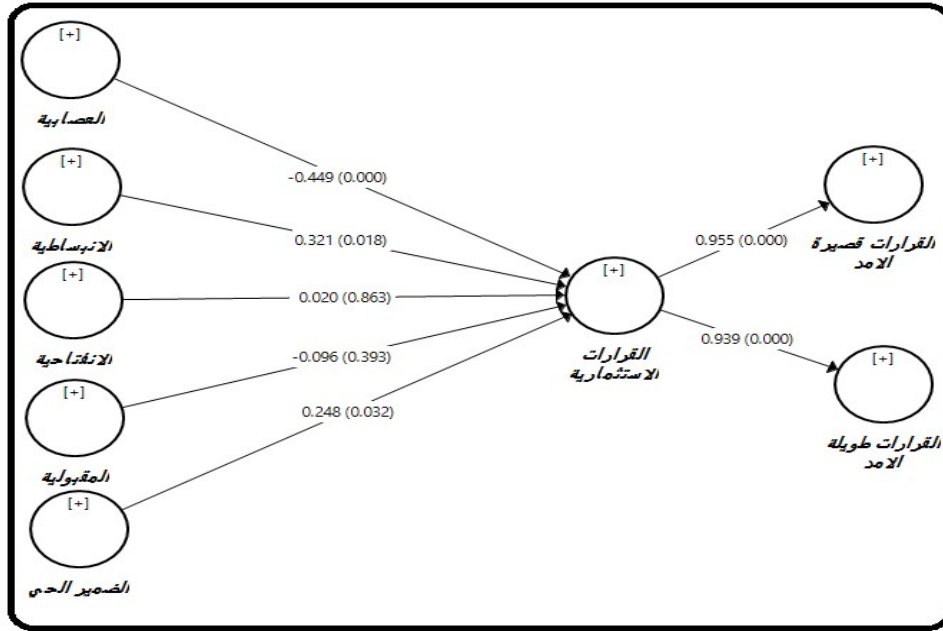
P Values	T Statistics (O/STDEV)	Standard Deviation (STDEV)	Sample Mean (M)	Original Sample (O)	
0.02	2.334	0.084	0.217	0.197	العوامل الخمسة للشخصية - < القرارات الاستثمارية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

حسب الشكل (7) والجدول (7) توصلت النتائج ان هناك علاقة تأثير للعوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار مقدارها (0.20) وهي معنوية اذا بلغ مستوى المعنوية المتحققة (0.02) التي هي اقل من مستوى المعنوية التي افترضها الباحث (0.05)، وعلى وفق هذه النتائج تقبل هذه الفرضية على مستوى هذه الدراسة.



اختبار الفرضيات الفرعية: افترض الباحث وجود علاقة تأثير لأبعاد العوامل الخمسة للشخصية (العصابية، الانبساطية، الانفتاحية، المقبولية، والضمير الحي في قرارات الاستثمار، والنتائج كما في الشكل (8) والجدول (8) :



الشكل (8) معاملات التأثير لأبعاد العوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

الجدول (8) نتائج علاقات التأثير لأبعاد العوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار

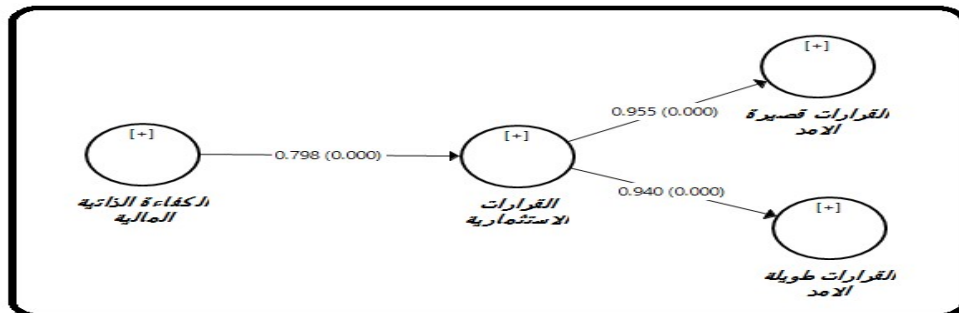
P Values	T Statistics (O/STDEV)	Standard Deviation (STDEV)	Sample Mean (M)	Original Sample (O)	
0.000	-4.785	0.094	-0.425	-0.449	العصابية -> القرارات الاستثمارية
0.018	2.383	0.135	0.271	0.321	الانبساطية -> القرارات الاستثمارية
0.863	0.173	0.114	0.001	0.02	الانفتاح على الخبرة -> القرارات الاستثمارية
0.393	-0.856	0.112	-0.074	-0.096	المقبولية -> القرارات الاستثمارية
0.032	2.151	0.115	0.205	0.248	الضمير الحي -> القرارات الاستثمارية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.



ونتائج اختبار الفرضيات الفرعية كما يلي:

1. الفرضية الفرعية الأولى: توصلت النتائج الى وجود علاقة التأثير بين العصابية والقرارات الاستثمارية وكان مقدار التأثير هو (-0.45) وذات دلالة معنوية وتقبل الفرضية حسب هذه النتيجة.
 2. الفرضية الفرعية الثانية: توصلت النتائج الى وجود علاقة تأثير بين الانبساطية والقرارات الاستثمارية وكان مقدار التأثير هو (0.32) وذات دلالة معنوية وتقبل الفرضية حسب هذه النتيجة.
 3. الفرضية الفرعية الثالثة: توصلت النتائج الى ضعف علاقة التأثير بين الانفتاح على الخبرة والقرارات الاستثمارية وكان مقدار التأثير هو (0.02) وغير ذات دلالة معنوية وترفض الفرضية حسب هذه النتيجة.
 4. الفرضية الفرعية الرابعة: توصلت النتائج الى ضعف علاقة تأثير بين المقبولية والقرارات الاستثمارية وكان مقدار التأثير هو (-0.10) وغير ذات دلالة معنوية وترفض الفرضية حسب هذه النتيجة.
 5. الفرضية الفرعية الخامسة: توصلت النتائج الى وجود علاقة تأثير بين الضمير الحي والقرارات الاستثمارية وكان مقدار التأثير هو (0.28) وذو دلالة معنوية وتقبل الفرضية حسب هذه النتيجة.
- ثالثا: الفرضية الرئيسية الثالثة: تنص هذه الفرضية على وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية موجبة للكفاءة الذاتية المالية في المتغير التابع قرارات الاستثمار، والنتائج كالاتي:



الشكل (9) معاملات التأثير للكفاءة الذاتية المالية في قرارات الاستثمار

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

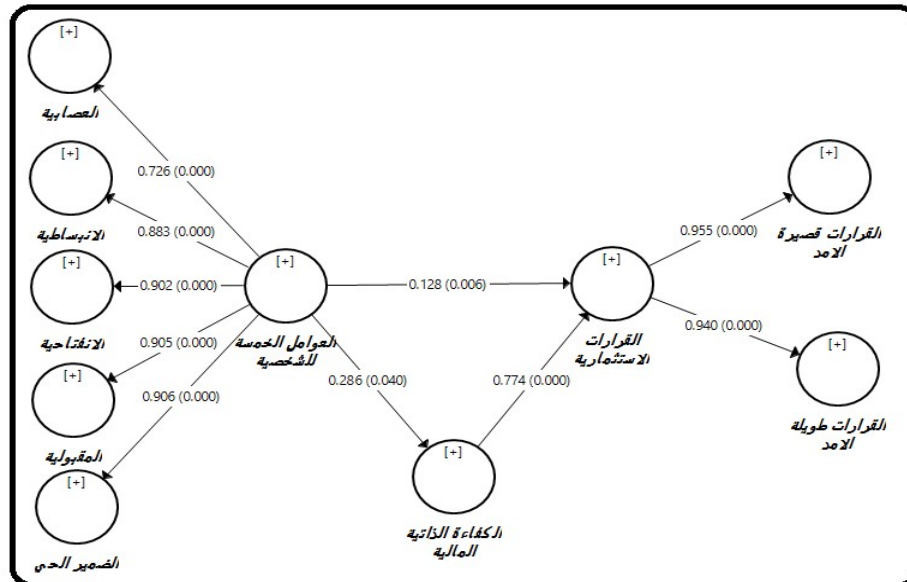
الجدول (9) نتائج علاقات التأثير للكفاءة الذاتية المالية في قرارات الاستثمار



P Values	T Statistics (O/STDEV)	Standard Deviation (STDEV)	Sample Mean (M)	Original Sample (O)	
0.000	22.754	0.035	0.802	0.798	الكفاءة الذاتية المالية - < القرارات الاستثمارية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS. حسب الشكل (9) والجدول (9) تبين ان هناك علاقة تأثير للكفاءة الذاتية المالية في قرارات الاستثمار مقدارها (0.80) وهي معنوية اذا بلغ مستوى المعنوية المتحققة (0.000) التي هي اقل من مستوى المعنوية التي افترضها الباحث (0.05)، وعلى وفق هذه النتائج تقبل هذه الفرضية على مستوى هذه الدراسة.

رابعا: الفرضية الرئيسية الرابعة: تفترض الفرضية الرابعة بان هناك تأثير ذات دلالة معنوية للعوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار من خلال المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية، وسيتم اختبار تحليل المسار للتعرف على معنوية العلاقة المباشرة وغير المباشرة للتعرف على مدى التأثير الذي يعززه المتغير الوسيط، ان طريقة تحليل المسار تتكون هذه الطريقة من خطوتين أساسيتين وهما: اولاً: ايجاد تحليل التأثير الكلي للمتغير المستقل (العوامل الخمسة للشخصية) في المتغير التابع (قرارات الاستثمار) من خلال المتغير الوسيط (الكفاءة الذاتية المالية)، ويجب أن يكون التأثير الكلي معنوياً، ثانياً: حساب حدود الثقة العليا والدنيا وان لا تتقاطع هذه الحدود مع (0)، ونتائج التأثير هي كالآتي:





الشكل (10) تحليل المسار لعلاقة التأثير للعوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار

من خلال المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

الجدول (10) تحليل المسار لتأثير العوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار من

خلال المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية

الحدود الدنيا والعليا للثقة		قيمة (t)	الانحراف المعياري	مسار التأثير الكلي للمتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية	مسار تأثير الكفاءة الذاتية المالية في قرارات الاستثمار	مسار تأثير العوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية
Bootstrapped Confidence Interval		t-value	SE	Indirect Effect	path b	path a
95%UL	95%LL	7.633	0.029	0.22	0.774	0.286
0.278204	0.164524					

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج SMART PLS.

يلاحظ من الشكل (10) والجدول (10) ان هناك علاقة تأثير للمتغير المستقل العوامل الخمسة للشخصية في الكفاءة الذاتية المالية مقداره (0.286) وهو معنوي استنادا الى المستوى المعنوية وهو مسار (a)، كما هناك تأثير ذات دلالة معنوية للكفاءة الذاتية المالية في قرارات الاستثمار مقداره (0.774) وهو معنوي استنادا الى مستوى المعنوية وهو مسار (b)، اما التأثير غير المباشر فقد سجل (0.22) وهو ومعنوي استنادا الى قيمة (t) المحسوبة التي بلغت (7.633) وهي اكبر من قيمتها الجدولية (1.96)، كما الحدود الدنيا والعليا لا تتقاطع مع (0) وبذلك تحقق الشرطين وعلى وفق هذه النتائج تقبل الفرضية التي مفادها هناك تأثير ذات دلالة معنوية للعوامل الخمسة للشخصية في قرارات الاستثمار من خلال المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية. تبين النتائج أعلاه وجود أثر غير مباشر ذو دلالة معنوية للمتغير العوامل الخمسة للشخصية على المتغير قرارات الاستثمار بوجود المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية اذ ان قيمة sig. لها اقل من مستوى الدلالة 5%. اي ان وجود المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية قد أدى الى رفع قيمة أثر المتغير العوامل الخمسة للشخصية في المتغير قرارات الاستثمار بمقدار 0.0.22.



المبحث الرابع: الاستنتاجات والتوصيات

أولاً: الاستنتاجات

1. تشير نتائج التحليل الى وجود علاقة تأثير مباشرة ذات دلالة معنوية للعوامل الخمسة للشخصية بأبعده مجتمعةً في الكفاءة الذاتية المالية، ما عدا بعدي العصابية وبعد الانفتاح على الخبرة اذ لا توجد علاقة بينهما وهذا يدل على انخفاض الكفاءة الذاتية المالية لدى المستثمرين العصابين لأنهم يعطون اهتماماً أكبر للمعلومات السلبية أكثر من المعلومات الإيجابية مما يجعل ثقته العامة في شخصيتهم وقدراتهم على اتخاذ القرار منخفضة، كذلك قلة الانفتاح على الخبرات لدى العينة المبحوثة وعدم الاطلاع على الأسواق المالية الأخرى.
2. تشير نتائج التحليل بوجود علاقة تأثير مباشرة ذات دلالة معنوية بين العوامل الخمسة للشخصية وقرارات الاستثمار، ووجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين ابعاد العوامل الخمسة للشخصية وقرارات الاستثمار ما عدا بعدي الانفتاح على الخبرة والمقبولية لا توجد بينهما علاقة معنوية. وهذا يدل على ان أصحاب الشخصية الانفتاحية للعينة المبحوثة لا ينسجمون مع الأساليب الحديثة والاستفادة من تجارب الدول المتقدمة في هذا المجال وكذلك يدل على ان أصحاب الشخصية المقبولية يفتقرون إلى الثقة بالنفس وهذا النوع من المستثمرين يعتمدون على المزيد من معلومات السوق التي قد تؤدي إلى سلوك القطيع.
3. وجود علاقة تأثير مباشرة ذات دلالة معنوية للكفاءة الذاتية المالية في قرارات الاستثمار، مما يعني ان أي تعديل في مستوى الكفاءة الذاتية المالية في العينة المبحوثة سوف يسهم في تحسين وزيادة مستوى كفاءة قرارات الاستثمار المتخذة في العينة المبحوثة.
4. وجود تأثير غير مباشر ذو دلالة احصائية للمتغير العوامل الخمسة للشخصية على المتغير قرارات الاستثمار بوجود المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية وان وجود المتغير الوسيط الكفاءة الذاتية المالية قد أدى الى رفع قيمة أثر المتغير العوامل الخمسة للشخصية في المتغير قرارات الاستثمار.
5. تم رفض العلاقة ما بين بعدي (العصابية والانفتاح على الخبرة) والكفاءة الذاتية المالية، وذلك لان مستوى المعنوية المتحقق أكبر من مستوى المعنوية المقترح لذلك تم رفض هاتين الفرضيتين على مستوى الدراسة.



6. تم رفض العلاقة ما بين بعدي (الانفتاح على الخبرة والمقبولية) والقرارات الاستثمارية، وذلك لان مستوى المعنوية المتحقق أكبر من مستوى المعنوية المقترح لذلك تم رفض هاتين الفرضيتين على مستوى الدراسة.

ثانياً: التوصيات

- 1- على ادارة ومنظوم سوق العراق للأوراق المالية قيد البحث إيجاد السبل الكفيلة للاهتمام بالعوامل الخمسة الشخصية، لما لهذه العوامل من تأثير مباشر في سلوك المستثمرين والوسطاء والعاملين، الأمر الذي يؤدي الى تقديم أفضل الخدمات الاستثمارية او المالية.
- 2- العمل على توعية المستثمرين بأهمية معرفة العوامل الشخصية وكفاءتهم الذاتية المالية التي يتمتعون بها ليتجنب السلوكيات التي تؤثر في عملية اتخاذ قرار الاستثمار عند عملية البيع او الشراء لتحقيق الارباح المرجوة من عملية الاستثمار في السوق المالية.
- 3- يجب التركيز من قبل ادارة سوق الاوراق المالية وإدارات شركات الوساطة والاستشارات الاستثمارية بتحليل شخصية المستثمر باستمرار ومعرفة السمة الشخصية التي يتمتع بها، للوصول لقرارات استثمارية رشيدة.
- 4- على المستثمرين الحاليين والمحتملين فهم سماتهم الشخصية وتأثيرها على نية الاستثمار، لأنها قد تؤثر على قرارهم عند التفكير في الاستثمار، كذلك على المستشارين وسماسرة الأوراق المالية والمنظمين التعرف على السمات الشخصية للمستثمرين الأفراد باعتبارها العوامل الحاسمة في اتخاذ قرار استثماري سليم.
- 5- ضرورة تكثيف الدورات والورش التدريبية من قبل سوق العراق للأوراق المالية حول العوامل الشخصية والكفاءة الذاتية المالية للمستثمرين لغرض زيادة فاعلية القرارات الاستثمارية الرشيدة وفق الأساليب الحديثة والاستفادة من تجارب الدول المتقدمة في هذا المجال.

المصادر:

اولاً: المصادر العربية

1. ال شبيب، دريد كامل، (2009) الاستثمار والتحليل الاستثماري، جامعة الزيتونة الأردنية كلية الاقتصاد والعلوم الادارية، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.
2. الجبوري، محمد محمود عبد الجبار، (1990) الشخصية في ضوء علم النفس مطبعة دار الحكمة، بغداد.



3. علي حسن, ع. ا. عبد العزيز & السيد فهمي جلال. (2023). تأثير السمات الشخصية والمتغيرات الديموغرافية على قرار المستثمر. المجلة المصرية للدراسات التجارية, (4) 47, 1088-1106.
4. الدوري, عمر علي كامل, و محمود, ظبية صفاء, (2020) , قياس الموجودات غير الملموسة وتأثيرها على قرارات الاستثمار في الاسهم - دراسة تطبيقية في شركة الخاتم للاتصالات (زين العراق) , مجلة الريادة للمال والأعمال , المجلد 1 , العدد 2
5. الضرب, حسين عبد الحسن علي, (2017), اثر العائد والمخاطرة و قرار الاستثمار في الاداء المالي للمصرف – دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية العراقية للمدة من 2006-2015 , رسالة ماجستير مقدمة الى مجلس كلية الادارة و الاقتصاد - جامعة كربلاء
6. عبد الخالق, احمد محمد (1996) قياس الشخصية ط1 جامعة الكويت لجنة التأليف والتضريب والنشر – الكويت.
7. المغربي, محمد الفاتح محمود بشير (2016) السلوك التنظيمي دار الجنان للنشر والتوزيع عمان – العبدلي مجمع جوهرة القدس التجاري .
8. الميلادي, عبد المنعم (2016) مقومات وعلم النفس الحديث الاسكندرية مؤسسة شباب الجامعة لنشر.
9. مخدوم, ايوب لطفي (2015) نظريات الشخصية, عمان دار مكتبة الحامد للنشر والتوزيع.

ثانياً: المصادر الأجنبية:

1. Al Ali, A. H. H., Flaifel, A. A., & Al_Duhaidahawi, H. M. K. (2023). A Financial Behavior Measurement Model to Evaluate the Financial Markets. International Journal of Professional Business Review: Int. J. Prof. Bus. Rev., 8(5), 25.
2. Amatucci, F. M., & Crawley, D. C. (2011). Financial self-efficacy among women entrepreneurs. International Journal of Gender and Entrepreneurship, 3(1), 23-37.
3. El Bahri, N., Itahriouan, Z., Abtoy, A., & Belhaouari, S. B. (2023). Using convolutional neural networks to detect learner's personality



- based on the Five Factor Model. *Computers and Education: Artificial Intelligence*, 5, 100163.
4. Bandura, A. (1982). Self-efficacy mechanism in human agency. *American psychologist*, 37(2), 122.
 5. Bandura, A. (1986). The explanatory and predictive scope of self-efficacy theory. *Journal of social and clinical psychology*, 4(3), 359-373.
 6. Bandura, A. (1991). Social cognitive theory of self-regulation. *Organizational behavior and human decision processes*, 50(2), 248-287.
 7. Bandura, A. (1994). Self-efficacy. In V. S. Ramachaudran (Ed.), *Encyclopedia of human behavior* (Vol. 4, pp. 71-81). New York: Academic Press.
 8. Brooks, C., & Williams, L. (2021). The impact of personality traits on attitude to financial risk. *Research in International Business and Finance*, 58, 101501.
 9. Camgoz S. M., Karan, M. B., & Ergeneli, A. (2011). Relationship between the Big-Five personality and the financial performance of fund managers. In *Diversity, conflict, and leadership* (pp. 137-152). Routledge.
 10. De Vries, R. E., Lee, K., & Ashton, M. C. (2008). The Dutch HEXACO Personality Inventory: Psychometric properties, self-other agreement, and relations with psychopathy among low and high acquaintanceship dyads. *Journal of personality assessment*, 90(2), 142-151.
 11. Efni, Y. (2017). The mediating effect of investment decisions and financing decisions on the effect of corporate risk and dividend policy



- against corporate value. *Journal of Advanced Research in Law and Economics (JARLE)*, 8(23), 40-51.
12. Farrell, L., Fry, T. R., & Risse, L. (2016). The significance of financial self-efficacy in explaining women's personal finance behaviour. *Journal of economic psychology*, 54, 85-99.
13. Forbes, J., & Kara, S. M. (2010). Confidence mediates how investment knowledge influences investing self-efficacy. *Journal of economic psychology*, 31(3), 435-443.
14. Harini, B., & Subramanian, S. (2023, May). Influence of Big Five Personality Traits on the Investment Decisions of Investors-Empirical Approach. In *International Conference on Emerging Trends in Business and Management (ICETBM 2023)* (pp. 405-417). Atlantis Press.
15. Hidayah, T. N., & Kustina, L. (2020). Impact of Personality Traits on The Investor Sentiment. *International Journal of Business Economics (IJBE)*, 2(1), 60-75.
16. Jusuf, H. (2018). Understanding personality. *Journal al-Lisan*, 3(1), 45-59.
17. Kamath, A. N., & Shenoy, S. S. (2023). Impact Of Personality Traits On Investment Decision-Making: Mediating Role Of Investor Sentiment In India. *Innovations*, 20(3), 200-211.
18. Kannadas, S. (2021). Investment behavior of short-term versus long-term individual investors of PAN India—An empirical study. *Investment Management and Financial Innovations*, 18(2), 223-233.
19. Khan, N., Usman, A., & Farooq Jan, M. (2021). The impact of investor's personality traits over their investment decisions with the mediating role of financial self efficacy and emotional biases and the



- moderating role of need for cognition and the individual mood in Pakistan stock exchange. *Multicultural Education*, 7(8), 766-775.
20. Krueger, R. F., & Eaton, N. R. (2010). Personality traits and the classification of mental disorders: Toward a more complete integration in DSM-5 and an empirical model of psychopathology. *Personality Disorders: Theory, Research, and Treatment*, 1(2), 97.
21. Lim, H., Heckman, S., Montalto, C. P., & Letkiewicz, J. (2014). Financial stress, self-efficacy, and financial help-seeking behavior of college students. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 25(2), 148-160.
22. Lim, T. S., & Qi, P. C. (2023). Investigating the antecedents of investment intention and the mediating effect of investment self-efficacy among young adults in Shandong, China. *Global Business & Finance Review*, 28(2), 1.
23. Lin, H. W. (2011). Elucidating the influence of demographics and psychological traits on investment biases. *International Journal of Economics and Management Engineering*, 5(5), 424-429.
24. Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *American Economic Journal: Journal of Economic Literature*, 52(1), 5-44.
25. Mahalakshmi, T. N., & Anuradha, N. (2018). Factors affecting Investment decision making & investment performance among individual investors in India. *International Journal of Pure and Applied Mathematics*, 118(18), 1667-1675.
26. Manimekalai, K., Satheeshkumar, T., & Manokaran, G. (2023). A Study on the Influence of Personality on Savings and Investment in Cryptos. *Fintech and Cryptocurrency*, 251-275.



27. Mayfield, C., Perdue, G., & Wooten, K. (2008). Investment management and personality type. *Financial services review*, 17(3), 219-236.
28. McCrae, R. R., & Costa Jr, P. T. (1997). Personality trait structure as a human universal. *American psychologist*, 52(5), 509.
29. Mischel, W. (2004). Toward an integrative science of the person. *Annu. Rev. Psychol.*, 55, 1-22.
30. Montford, W., & Goldsmith, R. E. (2016). How gender and financial self-efficacy influence investment risk taking. *International journal of consumer studies*, 40(1), 101-106.
31. Nguyen, T. M. A., Tran, M. D., Le, Q. L., & Nguyen, D. N. (2024). Determinants influencing investment decisions of individual investors: The case of the developing economy. *Journal of Governance & Regulation*, 13(1), 135–146
32. Oehler, A., Wendt, S., Wedlich, F., & Horn, M. (2018). Investors' personality influences investment decisions: Experimental evidence on extraversion and neuroticism. *Journal of Behavioral Finance*, 19(1), 30-48.
33. Oyugi, M. A., Baker, M., Lamm, A. J., & Nkurumwa Dr, A. O. (2023). Predicting Graduate Students' Self-Efficacy for Thesis/Dissertation Completion in Sub-Saharan Africa. *Journal of International Agricultural and Extension Education*, 30(2), 30-50.
34. Pak, O., & Mahmood, M. (2015). Impact of personality on risk tolerance and investment decisions: A study on potential investors of Kazakhstan. *International Journal of Commerce and Management*, 25(4), 370-384.



35. Rammstedt, B., Goldberg, L. R., & Borg, I. (2010). The measurement equivalence of Big-Five factor markers for persons with different levels of education. *Journal of research in personality*, 44(1), 53-61.
36. Sadiq, M. N., & Khan, R. A. A. (2019). Impact of personality traits on investment intention: The mediating role of risk behaviour and the moderating role of financial literacy. *Journal of finance and Economics research*, 4(1), 1-18.
37. Scholz, U., Doña, B. G., Sud, S., & Schwarzer, R. (2002). Is general self-efficacy a universal construct? Psychometric findings from 25 countries. *European journal of psychological assessment*, 18(3), 242.
38. Skinner, E. (2018). Children's developmental needs during the transition to kindergarten: What can research on social-emotional, motivational, cognitive, and self-regulatory development tell us?. *Kindergarten transition and readiness: Promoting cognitive, social-emotional, and self-regulatory development*, 31-57.
39. Tice, D. M., Bratslavsky, E., & Baumeister, R. F. (2018). Emotional distress regulation takes precedence over impulse control: If you feel bad, do it!. In *Self-regulation and self-control* (pp. 267-298). Routledge.
40. Usher, E. L., & Pajares, F. (2008). Sources of self-efficacy in school: Critical review of the literature and future directions. *Review of educational research*, 78(4), 751-796.
41. Wang, Z. (2020). The relationship between self-efficacy and self-investment behaviors. A thesis submitted in partial fulfilment of the requirements for the Degree of Master of Science in Psychology in the University of Canterbury