

التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

دراسة تحليلية لعينة من متخذي القرار في سوق العراق للأوراق المالية

أ.م.د. نور صباح الدهان

الباحثة مريم أمير الكردي

كلية الإدارة والاقتصاد/ جامعة كربلاء

المقدمة:

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

إنّ المالية السلوكية هي مزيج من التمويل التقليدي والنظريات النفسية وقد أصبح مجال المالية السلوكية شائع في عام ١٩٩٠. وهي دراسة الواقع، وفهم كيف يقوم المشاركون في الاسواق 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 الإدراكية والموقف الفردي على أنها عوامل مؤثرة لإحداث تغييرات في اسعار السوق عن قيمتها الأساسية.

ومن المعلوم عمومًا أن البشر هم المستثمرون، وصرافو الأموال، والوسطاء، والمحللون الماليون، ومديرو رأس المال العامل، اذ تلعب إدارة رأس المال العامل دورًا مهمًا في الحفاظ على الصحة المالية للشركة أثناء سير العمل العادي. اذ يعد التمويل قصير الأجل جزء أساسي 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. وتتخلص المشكلة بالتساؤلات الآتية:

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

ثانياً: أهمية الدراسة:

القرار الإداري 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 الإدارية لان فهم سلوك المدراء يساعد على فهم والتنبؤ بالتحركات المستقبلية للشركات بشكل دقيق، ومن ثم تحقيق مستويات عالية من تحقيق الأرباح وتجنب الخسارة عن طريق الإدارة الكفوءة لمكونات إدارة رأس المال العامل. إن الدراسة تكتسب أهميتها بالآتي:

١- حداثة موضوعاتها المتمثلة بالتحيزات العاطفية وتعدُّ محاولة لفهم مدى مساهمة التحيزات العاطفية المرتبطة بعلمي 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 الإداري لمدراء رأس المال العامل في الشركات.

٣- تعمل هذه الدراسة على تفسير الكثير من حالات عدم الكفاءة في اتخاذ القرارات الادارية عموما ولاسيما 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 تأثرهم بالعوامل النفسية والاجتماعية عند اتخاذ القرار الاداري.

رابعاً: فرضيات الدراسة:

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

٢- لا توجد علاقة تأثير معنوي للتحيزات العاطفية في ادارة 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 تفرسكي في عام ١٩٧٩ كجزء من نظرية الاحتمالات الأصلية على وجه التحديد، استجابة لملاحظة نظرية الاحتمالات بأن الناس يشعرون عموماً بدافع أقوى لتجنب الخسائر بدلاً 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 جداً وبيع الأسهم الربحية في وقت قريب جداً (Wright,2012:1) يسمى هذا المفهوم بأثر التخلص Disposition Effect وهو يعني الاحتفاظ بالاستثمارات الخاسرة لفترة طويلة (اي البحث عن المخاطرة) والتخلص من الاستثمارات الربحية 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 تحقق ضعف الربح تكون مرفوضة (Pompian,2006:209) لدى صانعي القرار الذين يتجنبون 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 الافراد في تحقيق أهدافهم طويلة الامد بسبب ضبط النفس فبدلاً من الادخار للتقاعد ، يفضلون الاستهلاك في الوقت الحاضر واشباع رغباتهم الحالية (Wright,2012:2) حيث يتصرف الأشخاص وكأن لديهم نوعين من الرغبات تهتم الاولى بالأجل القصير والأخرى بالأجل الطويل (Otto,2010:9) ويُعرّف تحيز ضبط النفس بأنه ظاهرة سلوكية تجعل الافراد 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 اجل تحقيق تلك الرغبات (Pompian,2006:150). قد

يسبب هذا التحيز عدم التوازن في توزيع الموجودات لان الافراد يفضلون الموجودات المنتجة للدخل من اجل الانفاق الحالي بينما يفضل آخرون انواع اخرى من الموجودات مثل تفضيل الاسهم 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 الافراد وأرباحهم (Al-Dahan,2019:35).

ثالثاً: الوضع الراهن The Status Quo

يُظهر صانعو القرار تحيزاً قوياً تجاه البدائل التي تدعم الوضع الراهن، خاصة في المواقف التي يلزم فيها تنفيذ التغييرات. اذ يفضل الافراد 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 يتخذون القرار فقط لأنه يحافظ على الوضع الحالي (Al-Dahan,2019:36) في الحقيقة ان هذا التحيز تفسير لعملية البحث عن الراحة، وذلك لان الافراد يرفضون التغيير لكي يتجنبوا الندم الذي قد ينتج عن تغيير الوضع الراهن (Ackert&Deaives,2010:89) يتم التخلي عن هذا التحيز فقط في حالة توفر بدائل افضل من الوضع الحالي بكل المعايير المحتملة وبصورة مؤكدة (Ortoleva,2010:411) هذا التحيز يتم اشتقاقه بصورة مباشرة من نظرية الاحتمالات ويعني (البقاء على ما انت عليه ما لم يكن هناك سبب قوي يدعوك لفعل شيء آخر) قد يفضل الافراد البقاء على الوضع الحالي بسبب ادراكهم لمساوي التغيير وهذا يعني ان الخيار الحالي هو افضل من باقي البدائل المتوفرة (Masatlioglu,2005:2) .

المطلب الثاني: إدارة رأس المال العامل

أولاً: مفهوم رأس المال العامل

هناك مفهومين 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 إجمالي 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" للمدة الزمنية لسنة أو أقل. إذ تتكون الموجودات المتداولة بشكل أساسي من المخزون والذمم المدينة (A / R) والأوراق المالية القابلة للتداول والنقد والأرصدة المصرفية بينما تتضمن المطلوبات المتداولة الحسابات الدائنة (A / P) ، 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) وتعد (WCM) أساسية للأداء المالي للشركات ، إذ تكون حلقة الوصل بين السيولة والربحية لذلك يجب على الشركات أن تراقب باستمرار العلاقات بين الموجودات والمطلوبات قصيرة الاجل ، من اجل بقاء الشركة وتطورها وتقليل 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 الكفوءة لرأس المال العامل مهمة بسبب تأثيرها على ربحية الشركة و مخاطرها، وبالتالي قيمتها النهائية (Altaf,2018:3) إذ 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 الذمم المدينة على زيادة المبيعات بل يجب أن يسعى إلى زيادة عوائد الاستثمار ، ويتعلق جزء مهم جداً من إدارة الذمم 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) وتعد الحسابات الدائنة مصدراً رئيسياً للتمويل قصير الأجل للشركات شرط 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 تتسم 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 تقشل 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- إدارة المخزون: يمثل المخزون جزءًا كبيرًا من إجمالي الموجودات للعديد من الشركات وهناك حاجة إلى إدارة كفوءة لعمليات الإنتاج والبيع العادية 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 بمبالغ مبيعات الشركة. عند ادارة المخزون تكون هناك مفاضلة بين المبيعات والتكاليف فإذا احتفظت الشركة بمزيد من المخزون، قد يؤدي ذلك إلى زيادة المبيعات، ولكنها ستكون أيضًا أكثر تكلفة لذلك تحتاج الشركة إلى تحديد المستوى الأمثل لكمية المخزون (Bavelde,2012:9).

ثالثاً: التحيزات السلوكية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

يقوم مدراء الشركات بدور مهم في تنظيم الاعمال لان الكيفية التي يتخذ بها المدراء قراراتهم المالية يمكن أن تؤثر على تطور الشركة بشكل مباشر. كمدير في شركة، يجب أن يكون القرار المالي الذي يتخذه 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 الأولي

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

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

المصدر: من اعداد الباحثة

جدول (٢) ترميز فقرات بعد التحيزات العاطفية

الابعاد الرئيسية	الابعاد الفرعية	ترميز	ترميز الفقرة
		البعء	الفقرة
		الفرعي	

التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

X31	كيف ترى نفسك من ناحية الضبط الذاتي ؟		ضبط النفس	التحيزات العاطفية
X32	على فرض انك تحتاج لسيارة جديدة . فقد قدت سيارتك الحالية لمدة ست سنوات وهذا وقت تغييرها....	X3		
X11	اختر واحدة من النتائج الآتية	X1	تجنب الخسارة	
X12	على فرض ان لديك خطة لاستثمار \$٨٠٠٠٠٠ ولديك بديلين لتختار بينهما			
X21	على فرض انك استثمرت اموالك في مشروع A بنسبة ارباح ٤٠٪. وقد اقترح عليك المستشار المالي 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			

التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

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	العدد	النسبة المئوية %
الجنس	ذكر	91	٪٨٨
	انثى	12	٪١٢
الفئة العمرية	٣٩-٣٠	٢٤	٪٢٣
	٤٩-٤٠	٤٠	٪٣٩
	٥٩-٥٠	٢٨	٪٢٧
	اكبر او يساوي ٦٠	١١	٪11
مستوى التعليم	اعدادية	٠	٪٠
	دبلوم	10	٪١٠
	بكلوريوس	45	٪4٤
	ماجستير	33	٪٣٢

نوع الصناعة	دكتوراه	15	14%
نوع الصناعة	قطاع صناعي	67	65%
	قطاع زراعي	30	29%
	قطاع خدمات	6	6%

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 Y1 اعلى اهمية نسبية بلغت ٧٦٪، وهذه النتيجة تشير الى ثلاثة ارباع عينة الدراسة تميل 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 Y1. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y1 فقد كان مساوياً الى (٠.٨٦,2.51) .
- امتلكت الفئة الاولى للفقرة Y2 اعلى اهمية نسبية بلغت ٧٨٪ ، وهذه النتيجة تشير الى اكثر من ثلاثة ارباع عينة الدراسة تميل الى استخدام (تجديد الاتفاقيات) تلتها الفئة الثالثة بأهمية نسبية بلغت ١٦٪ اي اقل من ربع عينة البحث تفضل (ورقة الشروط) في تمثيل Y2. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y2 فقد كان مساوياً الى (0.76,1.39).
- امتلكت الفئة الثانية للفقرة Y3 اعلى اهمية نسبية بلغت 56% ، وهذه النتيجة تشير الى اكثر من نصف عينة البحث تميل الى (اصدارات سندات) في تمثيل Y3 تلتها الفئة الثالثة بأهمية نسبية بلغت ٤٤٪ اي

اقل من نصف عينة البحث تفضل (سلف نقدية) في تمثيل Y3. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y3 فقد كان مساوياً الى (0.50,2.44).

• امتلكت الفئة الثالثة للفقرة Y4 اعلى اهمية نسبية بلغت ٦٠% ، وهذه النتيجة تشير الى اكثر من نصف عينة البحث تميل الى (معتدل) في تمثيل Y4 تلتها الفئة الثانية بأهمية نسبية بلغت ٢٣% اي اقل من ربع عينة البحث تفضل (محافظ) في تمثيل Y4. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y4 فقد كان مساوياً الى (0.76,2.44) .

• امتلكت الفئة الثالثة للفقرة Y5 اعلى اهمية نسبية بلغت 54% ، وهذه النتيجة تشير الى ان نصف عينة البحث تقريباً تميل الى (الموجودات والمطلوبات المتداولة في حالة توازن) في تمثيل Y5 تلتها الفئة الاولى بأهمية نسبية بلغت ٢٧% اي ربع عينة البحث تفضل (الموجودات المتداولة اكبر من المطلوبات المتداولة) في تمثيل Y5. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y5 فقد كان مساوياً الى (0.86,2.28) على التوالي .

• امتلكت الفئة الثانية للفقرة Y6 اعلى اهمية نسبية بلغت 70% ، وهذه النتيجة تشير الى ان ثلاثة ارباع عينة البحث تقريباً تميل الى (تحقيق متوسط اهداف الصناعة) في تمثيل Y6 تلتها الفئة الثالثة بأهمية نسبية بلغت ٢٣% اي ربع عينة البحث تقريباً تفضل (نهج تحديد الاهداف) في تمثيل Y6. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y6 فقد كان مساوياً الى (0.53,2.17) على التوالي .

• امتلكت الفئة الاولى للفقرة Y7 اعلى اهمية نسبية بلغت 42% ، وهذه النتيجة تشير الى ان نصف عينة البحث تقريباً تميل الى (شهري) في تمثيل Y7 تلتها الفئة الثالثة بأهمية نسبية بلغت ٣١% اي اكثر من ربع عينة البحث تقريباً تفضل (سنوي) في تمثيل Y7. اما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y7 فقد كان مساوياً الى (0.85,1.89) على التوالي.

- امتلكت الفئة الثالثة للفقرة Y8 أعلى أهمية نسبية بلغت 50% ، وهذه النتيجة تشير إلى أن نصف عينة البحث تميل إلى (توازن بين الاثنين) في تمثيل Y8 تلتها الفئة الثانية بأهمية نسبية بلغت 30% أي أكثر من ربع عينة البحث تقريباً تفضل (سيولة أكبر) في تمثيل Y8. أما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y8 فقد كان مساوياً إلى (0.79,2.29) على التوالي.
- امتلكت الفئة الثانية للفقرة Y9 أعلى أهمية نسبية بلغت 54% ، وهذه النتيجة تشير إلى أن نصف عينة البحث تميل إلى (كفاءة متوسطة) في تمثيل Y9 تلتها الفئة الأولى بأهمية نسبية بلغت 38% أي أكثر من ربع عينة البحث تقريباً تفضل (كفاءة عالية) في تمثيل Y9. أما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y9 فقد كان مساوياً إلى (0.61,1.70) على التوالي.
- امتلكت الفئة الثانية للفقرة Y10 أعلى أهمية نسبية بلغت 58% ، وهذه النتيجة تشير إلى أن أكثر من نصف عينة البحث تميل إلى (دوافع التشغيل) في تمثيل Y10 تلتها الفئة الثالثة بأهمية نسبية بلغت 27% أي أكثر من ربع عينة البحث تقريباً تفضل (تستخدم شركتك النقد فقط بدلاً من الحسابات الدائنة) في تمثيل Y10. أما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y9 فقد كان مساوياً إلى (0.64,2.13) على التوالي.
- امتلكت الفئة الثالثة للفقرة Y11 أعلى أهمية نسبية بلغت 58% ، وهذه النتيجة تشير إلى أن أكثر من نصف عينة البحث تميل إلى (كفاءة منخفضة) في تمثيل Y11 تلتها الفئة الأولى بأهمية نسبية بلغت 42% أي نصف عينة البحث تقريباً تفضل (كفاءة عالية) في تمثيل Y11. أما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y11 فقد كان مساوياً إلى (0.50,1.58) على التوالي.
- امتلكت الفئة الثانية للفقرة Y12 أعلى أهمية نسبية بلغت 54% ، وهذه النتيجة تشير إلى أن نصف عينة البحث تميل إلى (من 1-10%) في تمثيل Y12 تلتها الفئة الأولى بأهمية نسبية بلغت 28% أي ربع عينة البحث تقريباً تفضل (لا توجد) في تمثيل Y12. أما الوسط الحسابي والانحراف المعياري للفقرة Y12 فقد كان مساوياً إلى (0.67,1.89) على التوالي.

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

الفقرات	الفئات	التكرارات	الاهمية النسبية	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
Y1	صافي رأس المال العامل	25	24%	٢.٥١	٠.٨٦
	دورة التحويل النقدي	0	0%		
	العائد على الاستثمارات	78	76%		
Y2	تحديد الاتفاقيات	٨٠	78%	١.٣٩	٠.٧٦
	التوريق	٦	6%		
	ورقة الشروط	١٧	16%		
Y3	السحب على المكشوف	٠	0%	٢.٤٤	٠.٥٠
	اصدار سندات	٥٨	56%		
	سلف نقدية	٤٥	44%		
Y4	مجازف	١٧	17%	٢.٤٤	٠.٧٦
	محاظف	٢٤	23%		
	معتدل	٦٢	60%		
Y5	الموجودات المتداولة اكبر من المطلوبات المتداولة	٢٧	26%	٢.٢٨	٠.٨٦
	المطلوبات المتداولة اكبر من الموجودات المتداولة	٢٠	19%		
	الموجودات والمطلوبات المتداولة في حالة توازن	٥٦	54%		

التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

0.53	2.17	٧	٧	التأكيد على أهمية رأس المال العامل داخل المنظمة	Y6
		٧٠%	٧٢	تحقيق متوسط اهداف الصناعة	
		٢٣%	٢٤	نهج تحديد الاهداف	
0.85	1.89	٤٣	٤٢%	شهري	Y7
		٢٨	٢٧%	نصف سنوي	
		٣٢	٣١%	سنوي	
0.79	2.29	٢١	٢٠%	ربحية	Y8
		٣١	٣٠%	سيولة اكبر	
		٥١	٥٠%	توازن بين الاثنتين	
0.61	1.70	٣٩	٣٨%	كفاءة عالية	Y9
		٥٦	٥٤%	كفاءة متوسطة	
		٨	٩%	كفاءة منخفضة	
0.64	2.13	١٥	١٥%	دوافع مالية	Y10
		٦٠	٥٨%	دوافع التشغيل	
		٢٨	٢٧%	تستخدم شركتك النقد فقط بدلا من الحسابات الدائنة	
0.50	1.58	٤٣	٤٢%	كفاءة عالية	Y11
		٠	٠%	كفاءة متوسطة	
		٦٠	٥٨%	كفاءة منخفضة	
0.67	1.89	٢٩	٢٨%	لا توجد	Y12
		٥٦	٥٤%	من ١-١٠%	

		١٨	١٨	اكثر 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 59% ، وهذه النتيجة تشير الى اكثر من نصف عينة البحث تميل الى (دائماً احقق اهدافي المهمة) في تمثيل X31 تلتها الفئة الثانية بأهمية نسبية بلغت 24% اي ما مقداره ربع عينة البحث تفضل (احقق اهدافي ولكن احياناً ما واجه 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 61% ، وهذه النتيجة تشير الى اكثر من نصف عينة البحث تميل الى (لن انفق اموال اضافية على سيارة جديدة....) في تمثيل X32 تلتها الفئة الثانية (اشترى موديل متوسط السعر مع بعض المواصفات الجيدة...) بأهمية نسبية بلغت 22% اي ما مقداره اقل من ربع عينة البحث تفضل (اشترى 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 25% لربح 3000\$ و 75% لعدم ربح شئ) للفقرة X11 اعلى اهمية نسبية بلغت 68% ، وهذه النتيجة تشير الى ان ثلاثة ارباع عينة البحث تقريباً تميل الى (فرصة 25% لربح 3000\$ و 75% لعدم ربح شئ) في تمثيل X11 تلتها الفئة الاولى (ربح اكيد بمقدار 500\$) بأهمية نسبية بلغت 22% اي ما مقداره اقل من ربع عينة البحث تفضل (ربح اكيد بمقدار 500\$) 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 ارباع عينة البحث تقريباً تميل الى (انت متأكد من انك ستخسر \$10000 وتحصل على \$70000 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 ارباع عينة البحث تقريباً 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 ارباع عينة البحث تقريباً تميل الى (الانتقال الى المكان الجديد) في تمثيل X22 تلتها الفئة الثانية بأهمية نسبية بلغت 22% اي ما مقداره ربع عينة البحث تقريباً تفضل (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	التكرارات	الاهمية النسبية	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
X31	دائماً احقق اهدافي المهمة	٦١	٥٩%	1.57	0.76
	احقق اهدافي ولكن احياناً ما اواجه 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	اشترى موديل متوسط السعر مع بعض المواصفات الجيدة...	
		١٧%	١٧	ارغب بترفيه نفسي في مجال السيارات ...	
0.63	1.87	٢٢%	٢٣	ريح 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 \$١٠٠٠٠ وتحصل على \$٧٠٠٠٠ فقط	X12
		٢٢%	٢٣	تدخل مرهنة بنسبة ٥٠-٥٠ بحيث....	
		٨%	٨	لا فرق عندي	
		١٨%	١٩	لا	
		٧%	٧	في بعض الاحيان	

التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

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

المصدر: من اعداد الباحثة

ثالثاً: اختبار فرضيات الدراسة

عمدت الباحثة الى استعمال اداتين احصائية للتحقق من فرضيات البحث تمثلت بمصفوفة الارتباط (معاملات ارتباط بيرسون) وتحليل الانحدار البسيط. وقد استخدمت مصفوفة معاملات الارتباط البسيط لغرض التحقق 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 وادارة رأس المال العامل) اعتمد في هذه الدراسة على معامل الارتباط البسيط (Pearson) لاختبار الفرضية الرئيسية الأولى والمتمثلة بعلاقات الارتباط بين التحيزات العاطفية والمتغير المعتمد ادارة 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 فان الجدول (٦) يشير أيضاً إلى حجم العينة $N (103)$ ونوع الاختبار (-2-tailed). ومختصر (Sig.) في الجدول يشير إلى مستوى المعنوية العائد لاختبار (t) المحسوبة والتي

تقارن مع مستوى اما ٠.٠١ او ٠.٠٥ للدلالة على معنوية العلاقة احصائياً. فوجود علامة (**) يدل على معنوية معامل الارتباط عند مستوى ٠.٠١ و (*) يدل على معنوية معامل الارتباط عند ٠.٠٥. تتفرع من هذه الفرضية اثنا عشرة فرضية فرعية هي:

١. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و $Y1$. يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و $Y1$. اذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و $Y1$ (-) -0.367, -0.525) 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 انقاص $Y1$.

٢. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و $Y2$. يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط طردية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (الوضع الراهن) و $Y2$. اذ بلغ قيمة معامل الارتباط بين هذه التحيز و $Y2$ (0.212) . 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 وتجنب الخسارة عند 0.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية يعمل على زيادة $Y2$.

٣. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و $Y3$. يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط طردية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و $Y3$. اذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و $Y3$ (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 y3.

٤. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و y4.

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس وتجنب الراهن) و y4. إذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و y4 (-) -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 يعمل على انقاص y4.

٥. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و y5.

يظهر جدول (١٠) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس وتجنب الراهن) و y5. إذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و y5 (-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 يعمل على انقاص y5.

٦. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و y6.

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين جميع ابعاد التحيزات العاطفية (ضبط النفس وتجنب الخسارة وتجنب الراهن) و y6. إذ ظهرت علاقة ارتباط طردية بين التحيزات (الثقة بالنفس والوضع الراهن) و y6 بلغت قيم معاملات الارتباط لها (0.552, 0.238) على الترتيب. في حين ظهرت علاقة الارتباط عكسية بين التحيز (تجنب الخسارة) و y6 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 γ_6 بينما تحيز (تجنب الخسارة) ينقص γ_6 .

7. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و γ_7 .

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و γ_7 . إذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و γ_7 (-) $-0.379, -0.299$ 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 انقاص γ_7 .

8. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و γ_8 .

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط طردية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (تجنب الخسارة) و γ_8 . إذ بلغت قيمة معامل الارتباط بين هذه التحيز و γ_8 (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 γ_8 .

9. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و γ_9 .

يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و γ_9 . إذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و γ_9 (-) $-0.426, -0.511$ 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 انقاص γ_7 .

١٠. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و Y_{10} . يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط طردية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (تجنب الوضع الراهن) و Y_{10} . اذ بلغت قيمة معامل الارتباط بين هذه التحيز و y_{10} (0.317). 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 و تجنب الخسارة) عند 0.05. وهذا يشير الى أن وجود تحيزات التحيزات العاطفية يعمل على زيادة Y_{10} .

١١. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و Y_{11} . يظهر جدول (٦) بأن ليس هنالك علاقات ارتباط ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والخسارة والوضع الراهن) و Y_{11} . اذ ظهرت علاقة الارتباط غير معنوية لكون قيمة مستوى المعنوية Sig لاختبار t لمعاملات الارتباط بين التحيزات العاطفية و Y_{11} (0.853, 0.6, 0.848) وهي جميعها اكبر من مستوى المعنوية ٠.٠٠٥. وهذا يشير الى ان زيادة او انقاص التحيزات العاطفية (ضبط النفس وتجنب الخسارة والوضع الراهن) لا يؤدي بالنتيجة الى زيادة او انقاص Y_{13} .

١٢. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين التحيزات العاطفية و Y_{12} . يظهر جدول (٦) بأن هنالك علاقات ارتباط عكسية ذات دلالة معنوية عند مستوى (0.05) بين التحيزات العاطفية (ضبط النفس والوضع الراهن) و Y_{12} . اذ بلغت قيم معاملات الارتباط بين هذه التحيزات و y_{12} (-0.534, -0.461) 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 انقاص Y_{12} .

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

فقرات	التحيزات العاطفية
-------	-------------------

التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

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

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	

التحيزات العاطفية وعلاقتها بإدارة رأس المال العامل

.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 (التفسير) (R^2) ومناقشة تلك التقديرات وتتفرع 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 تأثيرا ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05%) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن وضبط النفس) في Y1. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذه التحيزات (-) (0.738,-0.427) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (15.69,38.486) بمستويات معنوية Sig (0.000,0.000) جميعها اقل من 0.05 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). أما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنوياً لكون مستوى المعنوية Sig بلغ ٠.٤٥٠ وهو أكبر من ٠.٠٠٥ .

٢- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y2.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيز العاطفي (الوضع الراهن) في Y2. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذا التحيز (0.626). وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة له (٤.٧٦٢) بمستويات معنوية Sig (٠.٠٣١) وهو أقل من ٠.٠٠٥ مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذا التحيز، وقد بلغ معامل التحديد R^2 له (٠.٠٤٥). وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). أما التحيزات (تجنب الخسارة و ضبط النفس) فقد ظهر تأثيرها غير معنوياً لكون مستوى المعنوية Sig لها بلغت (0.432,0.105) وهي أكبر من ٠.٠٠٥ .

٣- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y3.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن وضبط النفس) في Y3. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذه التحيزات (0.236,0.435) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (14.086,40.50) بمستويات معنوية Sig (0.000,0.000) جميعها أقل من ٠.٠٠٥ 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). أما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنوياً لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.877 وهو أكبر من ٠.٠٠٥ .

٤- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y4.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن وضبط النفس) في Y4. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذه التحيزات (-) (0.23,-0.425) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (5.288,13.385) بمستويات معنوية Sig (0.024,0.000) جميعها اقل من 0.05 مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد R^2 لها (0.05,0.117) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). اما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنوياً لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.675 وهو اكبر من 0.05 .

٥- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y5.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن و ضبط النفس) في Y5. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذه التحيزات (-) (0.324,-0.683) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (8.170,28.658) بمستويات معنوية Sig (0.005,0.000) جميعها اقل من 0.05 مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد R^2 لها (0.076,0.223) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (١). اما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنوياً لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.116 وهو اكبر من 0.05 .

٦- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y6.

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 Y6. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذه التحيزات (0.169,0.473,-0.394) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (6.043,44.209,10.345) بمستويات معنوية Sig (0.016,0.000,0.002) جميعها اقل من 0.05 .

مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد R^2 لها (0.056,0.304,0.093) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (1).

٧- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y7.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن و ضبط النفس) في Y7. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذه التحيزات (-) (-0.414, 0.435) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (16.895, 9.884) بمستويات معنوية Sig (0.000, 0.002) جميعها اقل من 0.05. مما يدل على معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه التحيزات، وقد بلغ معامل التحديد R^2 لها (0.143, 0.089) على الترتيب. وتدعم هذه النتيجة صحة الفرضية الفرعية البديلة (1). اما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنوياً لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.376 وهو اكبر من 0.05.

٨- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y8.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيز العاطفي (تجنب الخسارة) في Y8. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذا التحيز (0.458). وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة له (5.967) بمستويات معنوية Sig (0.016) وهو اقل من 0.05. 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 (1). اما التحيزات (تجنب الوضع الراهن و ضبط النفس) فقد ظهر تأثيرها غير معنوياً لكون مستوى المعنوية Sig لها بلغت (0.436, 0.793) وهي اكبر من 0.05.

٩- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y9.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (٧) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن وضبط النفس) في Y9. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذه التحيزات (-)

(0.35,-0.506) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (22.409,35.634) بمستويات معنوية Sig (0.000,0.000) جميعها اقل من 0.05 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 (1). اما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنوياً لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.406 وهو اكبر من 0.05 .

10- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y10.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (7) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيز العاطفي (تجنب الوضع الراهن) في Y10. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذا التحيز (0.33). وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة له (11.312) بمستويات معنوية Sig (0.001) وهو اقل من 0.05 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 (1). اما التحيزات (تجنب الخسارة و ضبط النفس) فقد ظهر تأثيرها غير معنوياً لكون مستوى المعنوية Sig لها بلغت (0.132,0.076) وهي اكبر من 0.05 .

11- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y11.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (7) بأن ليس هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) لجميع التحيزات العاطفية (تجنب الخسارة والوضع الراهن و ضبط النفس) في Y11 نتيجة امتلاكها مستويات معنوية Sig (0.8480.853,0.6) جميعها اكبر من 0.05 على الترتيب. وهذه النتيجة تدعم الفرضية العدمية (H0).

12- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للتحيزات العاطفية في Y12.

يظهر جدول نتائج تحليل الانحدار (7) بأن هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية عند مستوى (0.05) للتحيزات العاطفية (الوضع الراهن و ضبط النفس) في Y12. إذ بلغت قيم معاملات الانحدار β لهذه التحيزات (-

(0.417,-0.584) على الترتيب. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة لتلك التحيزات (27.216,40.288) بمستويات معنوية Sig (0.000,0.000) جميعها اقل من 0.05 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 (1). اما التحيز (تجنب الخسارة) فقد ظهر تأثيره غير معنوياً لكون مستوى المعنوية Sig بلغ 0.889 وهو اكبر من 0.05 .

جدول (٧) ملخص معادلات الانحدار وقيم (R^2) و قيمة F المحسوبة للفرضية الرئيسية الفرعية

الاولى للفرضية الرئيسية الثالثة

الفرضية الرئيسية الثالثة) رأس المال العامل	التحيزات العاطفية	معادلة الانحدار	قيم F	قيمة R^2
الفرضية الفرعية الاولى	تجنب الخسارة	$Y1=2.774-0.16X1$	0.575 Sig(0.450)	0.006
الفرضية الفرعية الثانية	تجنب الوضع الراهن	$Y1=3.528-0.738X2$	38.486 Sig(0.000)	0.276
	ضبط النفس	$Y1=3.182-0.427X3$	15.69 Sig(0.000)	0.134
الفرضية الفرعية الثالثة	تجنب الخسارة	$-0.299X1+11.875=2Y$	2.681 Sig(0.105)	0.026
الفرضية الفرعية الرابعة	تجنب الوضع الراهن	$Y2=1.028+0.262X2$	4.762 Sig(0.031)	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
0.286	40.50 Sig(0.000)	$Y3=1.84 +0.435 X2$	تجنب الوضع الراهن	Y3
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
0.117	13.385 Sig(0.000)	$Y4=3.021-0.425X2$	تجنب الوضع الراهن	Y4
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
0.223	28.658 Sig(0.000)	$Y5=3.212-0.683X2$	تجنب الوضع الراهن	Y5
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 الوضع الراهن	الفرضية الفرعية
0.056	6.043 Sig(0.016)	${}^3Y6=1.901+0.169X$	ضبط النفس	السادسة Y6
0.008	0.792 Sig(0.376)	$Y7=2.193-0.185X1$	تجنب الخسارة	الفرضية الفرعية
0.089	9.884 Sig(0.002)	${}^2Y7=2.462-0.414X$	تجنب الوضع الراهن	السابعة 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
0.001	0.069 Sig(0.793)	$Y8=2.245+0.034X2$	تجنب الوضع الراهن	الثامنة 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
0.261	35.634 Sig(0.000)	${}^2Y9=2.394-0.506X$	تجنب الوضع الراهن	التاسعة 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	${}^2Y_{10}=1.674+0.33X$	تجنب الوضع الراهن	الفرعية العاشرة
	Sig(0.001)			
0.022	2.306	${}^3Y_{10}=1.925+0.129X$	ضبط النفس	Y10
	Sig(0.132)			
0.003	0.276	$Y_{11}=1.686-0.064X1$	تجنب الخسارة	الفرضية
	Sig(0.6)			الفرعية
0.0004	0.035	${}^2Y_{11}=1.562+0.015X$	تجنب الوضع الراهن	الحادية عشر
	Sig(0.853)			
0.0001	0.037	${}^3Y_{11}=1.563+0.013X$	ضبط النفس	Y11
	Sig(0.848)			
2٠٠٠٠	٠٠٠٢٠	$Y_{12}=1.856+0.023X1$	تجنب الخسارة	الفرضية
	Sig(0.889)			الفرعية
0.285	40.288	$Y_{12}=2.695-0.584X2$	تجنب الوضع الراهن	الثانية عشر
	Sig(0.000)			
0.212	27.216	$Y_{12}=2.546-0.417X3$	ضبط النفس	Y12
	Sig(0.000)			

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج Spss

المبحث الرابع: الاستنتاجات والتوصيات:

أولاً: الاستنتاجات:

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

- ٢- يعاني مديرو 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 مديري الشركات العراقية المدرجة وعلى قراراتهم الادارية المتعلقة بإدارة رأس المال العامل.
 - ٤- تؤثر التحيزات العاطفية لدى مديري الشركات العراقية المدرجة على قراراتهم المالية الخاصة بإدارة رأس المال العامل.
 - ٥- يعاني مديرو الشركات العراقية المدرجة في السوق المالي من تحيز تجنب الخسارة الذي يكون تأثير واضح بشكل كبير في ادارة الحسابات المدينة.
 - ٦- ان تحيز الوضع الزاهن من التحيزات العاطفية الأكثر ظهوراً لدى المديرين عينة الدراسة وقد كان تأثيره واضحاً في قرارات إدارة رأس المال العامل التي تدعم الوضع الحالي والابتعاد عن القرارات التي تكون غير مؤكدة.
 - ٧- يعاني مدراء 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 المدراء 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- للتقليل من الاثار السلبية لتحيزات الوضع الراهن وضبط النفس يمكن للمدراء اتخاذ القرارات الادارية عن طريق الاعتماد على المستشار المالي للشركة ولتقليل 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 المدراء لا يعني الغاء الاساليب الادارية التقليدية، لذلك ينبغي على المدراء 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 يلغي الدور المهم للمالية السلوكية الموجودة لدى المدراء 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, Nkwodimmah (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 .

الانترنت:

- 1- Wright, Terry, "The Top Investor Behavioral Biases", National Bank Financial, www.terrywright.ca, 2012.

