

المخاطر والعوائد المرتبطة بالثقة الزائدة للمستثمر الفرد عند تداول الأوراق المالية بالنظير علي البورصة المصرية مرفقة عبد العزيز محمد مخيمر لاشين

الملخص:

هدفت الدراسة الي معرفة المخاطر المتوقعه للمستثمر الفرد ذو الثقة المفرطة عند تداوله للأوراق المالية والعوائد المتوقعه من جراء الاستثمار و استخدمت الباحثة المنهج الوصفي التحليلي لهذا الغرض كأداة رئيسية لجمع البيانات وبلغت عينة الدراسة (١٣٩) وطبقت الدراسة علي قاعات التداول في البورصة المصرية ووضحت النتائج قصور قدرة المستثمر الفرد علي تحليل المعلومات المتعلقة بتداول الأوراق المالية وكانت فروض الدراسة الي انه توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين العوامل الشخصية للمستثمر الفرد وبين تداول الأوراق المالية ، توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين الوعي الاستثماري وبين تداول الأوراق المالية ، توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين استقرار البيئة المصرية وبين تداول الأوراق المالية ، و اوصت الباحثة علي إدارة البورصة ان تقيم اسباب توجه الكثير من المستثمرين نحو شركات معينة بالسوق والكشف عن الاسباب التي ادت الي تركيز تعامل المستثمرين مع شركات بعينها دون الاخرى ، علي المستثمرين التعامل مع الشركات التي تتمتع بسمعة جيدة بالاضافة الي امتلاكها وسطاء يتمتعوا بالسمعة الجيدة .

مقدمة:

اتجهت العديد من الدراسات إلى تنوع العوامل المؤثرة علي قرار المستثمر الفرد في سوق الأوراق المالية من عوامل ديمجرافية وعوامل ناتجة من البيئة المحيطة بالمستثمر سواء في سوق الأوراق المالية أو في الهيكل العام لعملية الاستثمار وكذلك عوامل تخص المستثمر الفرد نفسه وبالطبع يختلف أثر هذه العوامل من فرد لأخر، وتعتبر الثقة الزائدة من أهم العوامل السلوكية التي تؤثر علي المستثمرين الأفراد في اتخاذهم لقراراتهم الإستثمارية ومن أجل أن تقوم البورصة بالدور المتوقع بكفاءة عالية، لا بد من أن تتوفر بيانات محاسبية ومالية عن الشركات التي يتم تداول أوراقها المالية، علي أن تكون تكلفة الحصول علي تلك المعلومات تكلفة معقولة فلا بد إذا من توافر معلومات كافية تساعد المستثمر في الوصول إلى إجابات عن تساؤلاته، والتي يثيرها عند اتخاذ قرار الاستثمار وعند إدارته لمحفظته المالية.

وبالتالي فإن المستثمر يحتاج لترشيده قراراته الاستثمارية من خلال إدارة فاعلة قادرة على تقييم عوائد الأسهم وبناء محافظ استثمارية تعطي له عائد مناسب، بالإضافة إلى حاجته إلى معرفة العوامل التي على أساسها يتم تحديد عوائد الأسهم في السوق المالية.

الجزء الاول :. الاطار العام للدراسة

أولا :. الدراسات السابقة

هدفت دراسة (Salma 2005) الي توضيح دور الاسواق التي تتسم بالكفاءة ومعرفة بعض الالغاز التي وجدت في الاسواق المالية وافترض ان الثقة الزائدة للمستثمر تولد حجم تداول مرتفع وان المستثمرون المفرطون في الثقة يبالغون في دقة حساباتهم الخاصة .

وتوصلت الدراسة ان المستثمرون يبالغون بشكل مفرط في دقة المعلومات الخاصة بهم وانه كلما زادت الثقة كلما زاد حجم التداول.

هدفت دراسة (Hong2014) الي فحص عوامل علم النفس لدي المستثمرين الفرديين وكذلك مدي تأثيرها علي قرارات الاستثمار في البورصة

وتوصلت الدراسة وجدت ان خمس عوامل لها تاثير مباشر علي حجم التداول في البورصة ومن اهم واخطر هذه العوامل تأثيرا هي الافراط في الثقة وهي السبب الاساسي للتداول العشوائي .

هدفت دراسة (راغب ٢٠٠٥) الي تعظيم القيمة السوقية للمؤسسه وتشتمل علي قرارات مالية بالاضافة الي مجموعة من المتعاملين في السوق الذين يؤثرون بقراراتهم المالية علي التداول .

وتوصلت الدراسة الي ان الثقة الزائدة هي التي تعطي الفرد قرار بالتداول وأن ردود فعل المتداولين تزداد مع التغير في راس المال أما بالنسبة للمتداولين الكبار فتبقي بنفس مستواها.

هدفت دراسة (المحمودي ٢٠١٢) توصيف مدي قدرة المستثمر الفرد في الاستفادة من المعلومات المتاحة لاتخاذ القرار الاستثماري والتوصل الي تحديد تأثير منهج المستثمرين الافراد في اتخاذ القرارات الاستثمارية

وتوصلت الدراسة الي ان المعلومات والبيانات من أهم العوامل التي يعتمد عليها المستثمر الفرد في اتخاذ قراره الاستثماري ويعتبر الوعي الاستثماري محدد اساسي

من محددات كفاءة السوق فقد أصبح لدي المستثمر الفرد الوعي الكافي في أن يعتمد بشكل كبير علي نصائح الوسطاء والسماسة في تجليل الموقف الاستثماري لمختلف الاسهم علي ضوءها يستطيع المستثمر اتخاذ قراره

هدفت دراسة شموط (٢٠١٣) الي معرفة اثر الاتصالات الفورية التي تتم بين العملاء علي اتجاهاتهم عند اتخاذ قراراتهم الشرائية للأوراق المالية في مكاتب الوساطة المالية .

وتوصلت الدراسة الي أن وسيلة الاتصال الخاصة براء و نصائح الخبراء المتخصصين في سوق الأوراق المالية هي الاكثر تأثيرا بينما نصائح الاقارب والاصدقاء هي الاقل تأثيرا

هدفت دراسة الجبوري (٢٠١٤) الي توضيح واختبار دور التمويل السلوكي من خلال انماط السلوك في المواقف المختلفة التي يتخذها المدراء والمستثمرين وانعكاس ذلك علي القرارات الاستثمارية

وتوصلت الدراسة ان العوامل السيكولوجية المحددة لاتخاذ القرارات الاستثمارية تؤثر علي فرضية كفاءة السوق ايضا تؤثر المعلومات وتوافرها في تحديد سمات المستثمر السلوكية والعقلانية وغير العقلانية .

هدفت دراسة محمود (٢٠١٥) الي تحديد العوامل التي تؤثر علي قرارات المستثمرين الافراد وطبقت هذه الدراسة علي اربعة اسواق مالية وهي مصر وتونس والاردن والبحرين وارتكزت بشكل اساسي علي المتداولين في قاعات التداول

وتوصلت الدراسة بالنسبة للصعيد الاقتصادي فإن المستثمرين يدركون اثر العوامل الاقتصادية والاساسية علي اسعار الاسهم ، ولكن لا يستطيعون بلورة تلك العوامل لترشيد قراراتهم الاستثمارية

هدفت دراسة (Abreu2011) علي المعلومات التي تجعل المستثمرين يعتمدون علي الثقة عند تداولهم

توصلت الدراسة المستثمرين المتفوقين يتداولون بشكل اكبر توترا عندما يجمعون المعلومات مباشرة باستخدام مصادر متخصصة

ثانياً: مشكلة الدراسة

- عدم قدرة المستثمرين الافراد علي اتخاذ قرارات الاستثمار في الأوراق المالية التي تساعد علي تحقيق الارباح وتجنب الخسائر

- وجود عدد من العوامل الدراخلية والخارجية تؤثر في القرارات الاستثمارية للمستثمر الفرد وتقع خارج نطاق سيطرته
- عدم توفر المعلومات الكاملة عن الأوراق المالية المتداولة في اسواق الاوراق المالية مما يحد ن قدرة المستثمر الفرد علي اتخاذ قرار الاستثمار المناسب

ثالثاً: فروض الدراسة

- توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين العوامل الشخصية للمستثمر وبين تداول الاوراق المالية بالبورصة المصرية
- توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين الوعي الاستثماري لدي المستثمر وبين تداول الاوراق المالية بالبورصة المصرية
- توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين استقرار البيئة المصرية وبين تداول الاوراق المالية بالبورصة المصرية

رابعاً: أهداف الدراسة

1. تحديد أهم العوامل التي تؤثر علي قرارات المستثمرين الافراد نتيجة الثقة الزائدة والمتعلقة بتداولهم في بورصة الاوراق المالية
2. توصيف أهداف المستثمرين وأساليبهم وطرق الاستثمار في البورصة المصرية
3. توصيف مدي قدرة المستثمرين الافراد علي الاستفادة من البيانات والمعلومات المتاحة لاتخاذ قرارهم الاستثماري
4. التعرف وتحديد تأثير منهج المستثمرين الافراد في اتخاذ قرار التداول
5. التوصل الي مجموعة من التوصيات او النتائج التي تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات التداول

خامساً: أهمية الدراسة يستمد البحث اهميته العلمية مما يلي .:

- التطوير في معرفة عامل الثقة الزائدة وذلك لأنه يحتاج للمزيد من الدراسة بشكل موسع خصوصاً في الدول العربية
- دراسة عامل سلوكي يعتبر من أهم العوامل السلوكية التي تؤثر في قرار التداول في البورصة المصرية

يستمد البحث اهمية العملية مما يلي.:

- الاستفادة من عالم الثقة الزائدة كأحد عوامل التمويل السلوكي لترشيد قرارات المستثمرين في البورصة المصرية مما يؤدي لتقليل الخسائر الناتجة عن اتخاذ قرارات استثمارية مالية غير سليمة .
- المحافظ علي المدخرات الخاصة بالمستثمرين الافراد من خلال تجنب القرارات الاستثمارية غير السليمة
- التعرف علي اسباب الثقة الزائدة التي تؤثر سلباً علي عقلانية قرار التداول لتكون خطوة أساسية لمعالجة تلك المسببات ومن ثم تحسين عملية اتخاذ قرار التداول .

الجزء الثاني :. الاطار النظري

أولاً: الثقة الزائدة

تمثل الثقة الزائدة للمستثمرين الافراد في كونهم يؤمنون بشدة في تقديرهم الشخصي لقيمة الاصول المالية اكثر من تقدير الاخرين لها ،اي انهم يبالغون في تقدير احتمال وقوع الاحداث وهذا ما يتجلي في مشكلتين الاولى هم سيئ المعاييرة اثناء تقدير الاحتمالات والثانية تتمثل في التفاؤل في تقييمهم لقدراتهم وإمكانياتهم.

- يري Boubaker أن الثقة الزائدة هي القدرة والكفاءة في تحديد واضح للمشكلة ومعرفة الاهداف المرجوة لتحقيق النجاح للاموال المستثمرة .
- وأشار Kumar ان الثقة الزائدة في التوقعات والمعلومات الخاصة بالمستثمر هي نتيجة زائدة أيضا في إمكانياته وقدراته وهي ايضا من أهم الاسباب التي تعطي زيادة وهميه في اسعار الاوراق المالية وتؤدي غالبا الي رد الفعل المتأخر عند وصول معلومات جديدة الي السوق.
- وتري الباحثة ان الثقة بالنفي قد يكون لها مردود ايجابي يتمثل في احساس الشخص بقيمة نفسة بين من حوله ، فتترجم هذه الثقة كلل حركة من حركاته وسكناته ويتصرف الانسان بشكل طبيعي دون قلق او رهبة فتصرفاته هو من يحكمها وليس غيره، والثقة الزائدة هي بالطبع شيء مكتسب من البيئة التي تحيط بنا والتي نشأنا بها ولا يمن ان تولد مع اي شخص كان.

ويوجد مجموعة من عناصر الثقة الزائدة لدي المستثمرين الافراد عند اتخاذهم لقرار التداول وهي :.

العزو الذاتي ويقصد به ميل المستثمر لتفسير اسباب اي نجاح حقق الي اسباب متعلقة بمهاراته الخاصة .

الادراك المؤخر ويعبر عنه بالميل لرؤية الاحداث التي وقعت علي انها اكثر قابلية للتنبؤ مما كانت عليه قبل وقوعها مما يعطيه ثقة مفرطة في قراراته التالية.

المعلومات المتوفرة لدي المستثمر أن الثقة الزائدة تزيد مع أنواع المعلومات التي يعرفها المستثمرون ، وتختلف في اهميتها باختلاف طول الفترة الزمنية التي قضاها المستثمرون الفعليون وباختلاف حجم الاموال المستثمرة وعمر المستثمر ومستوي التعليم ، وانواع المعلومات ودرجة تقبل الخطر .

وترى الباحثة لكي يحدث هذا التكامل بين المستثمر والمعلومات فلا بد من وجود آلية وهي سرعة وصول المعلومات الجديدة الي المتعاملين في السوق دون فاصل زمني كبير وبدون أن ينكبوا في سبيلها تكاليف باهظه.

والسؤال الذي يطرح نفسه هل يمكن للمستثمر الذي يملك معلومات أكثر أن يكسب أكثر من المستثمر الذي يكسب معلومات أقل ؟

سمعة المستثمر وفقا للعلماء فقد تم تقسيم المستثمرين الي نوعين نشط وغير نشط واطهرت الدراسات ان المستثمر النشط هو الذي يتصف بحب الخطر ولديه ثقة عالية بالنفس والمستثمر الغير نشط فقد اتصف بتجنبه للمخاطرة والاستسلام بالاعراف السائدة .

التحيزات (التأكيد) ويقصد به أن الافراد يعطون وزنا اكبر للمعلومات التي تؤكد وجهة نظرهم فبمجرد تكوين الافراد للفرضيات ، أحيانا يعتمدون علي إضافة أدلة في الحقيقه لا تخدم مصالحهم.

(التجريبيات) وتعني المبالغه في تقدير احتمالات معينة بناء علي تجارب شخصية .

تحيز الإتاحة يؤدي تحيز الإتاحة الي اتخاذ قرارات فورية إستنادا الي أحدث المعلومات المتاحة للمستثمرين.

مدي كفاءة الاسواق تنص في النظرية المالية علي انه كلما كان هناك انحرافات للاسعار عن القيمة الحقيقية المسببة من قبل التجار الاقل عقلانية ستصحح من قبل التجار العقلانيين.

توافر الخبرة والدراية لدي المستثمر الفرد الاستثمار في سوق الاوراق المالية يحتاج الي الخبرة والدراية وتوافر العديد من المهارات من أهمها .

- القدرة علي التنبؤ والنظرة المستقبلية الثاقبة للمعلومات.
- المتابعة المستمرة والرصد الفوري لحركة واتجاهات الاوراق المالية.
- سرعة معايشة الاحداث المختلفة السياسية والاقتصادية ومعرفة حجم تأثير هذه الاحداث علي اتجاهات السوق واسعار الاوراق المالية المتداولة.
- المخاطر والعوائد المرتبطة بالقرارات الاستثمارية والمؤثرة علي الثقة الزائدة للمستثمر الفرد.

ثانياً: القرارات الاستثمارية

إن اتخاذ قرار سليم من قبل المتعامل في السوق المالي فيما يتعلق بالاستثمار سواء من ناحية الشراء او البيع في سهم معين ، يتوجب عليه ان يكون ملماً وعلي معرفة بكيفية قراءة القوائم المالية واستخراج بعض المؤشرات المالية التي تمكنه من اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة مما يؤدي الي رفع فعالية اي قرار استثماري

ثالثاً: تداول الاوراق المالية في البورصة المصرية

هناك عوامل عديدة تؤثر علي تنشيط الطلب علي الاوراق المالية منها ، السياسات المالية والنقدية ، الظروف الاقتصادية ، خصائص الورقة المالية سمعة الشركة المصدرة للورقة المالية ، امكانية توافر البيانات والمعلومات اللازمة للمستثمر لاتخاذ القرار الاستثماري وفيما يلي انواع الاوراق المالية المتداولة:.

١- ادوات الملكية (الاسهم)

٢- ادوات المديونية (السندات)

٣- المشتقات المالية

رابعاً: كفاءة سوق الاوراق المالية

ان توازن سوق الاوراق المالية ضرورة لابد منها وذلك لضمان حق المستثمرين والمضاربين وخاصة المستثمرين الصغار منهم حيث من المؤكد اقتصاديا ان سعر الاداة المالية من اسهم وسندات يكون مساوي لقيمتها عندما تكون السوق المعروضة فيها في حالة توازن

أولاً: أهمية كفاءة الاسواق المالية هي التي تحدد قدرة السوق علي جذب رؤوس الاموال سواء من الاخل او الخارج ، وكذلك قدرته علي التوزيع الامثل لتلك الاموال.

ثانياً: أنواع كفاءة الاسواق المالية

- الكفاءة الكاملة
- الكفاءة الاقتصادية (كفاءة التسعير، كفاءة التشغيل)

ثالثاً: متطلبات كفاءة اسواق راس المال ومستوياتها

١. المتطلبات الفنية
٢. المتطلبات التنظيمية

رابعاً: مستويات كفاءة اسواق الاموال

١. المستوي الضعيف للكفاءة
٢. المستوي شبه القوي
٣. المستوي القوي

خامساً: مؤشرات اداء الاسواق المالية وهو القيمة الرقمية التي تقيس التغيرات الحادثة في السوق المالية

انواع المؤشرات وطرق تكوينها

١. المؤشرات العامة
٢. المؤشرات القطاعية
٣. مؤشر القيمة السوقية
٤. مؤشر حجم التداول

الجزء الثالث : منهجية الدراسة

أولاً: اسلوب الدراسة

استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي الذي يعتمد علي دراسة الظاهرة محل البحث كما توجد في الواقع ووصفها وصفا دقيقا وطبقا لهذا المنهج تم استخدام مصدرين أساسين للمعلومات وهما :.

أ- المصادر الثانوية

تتمثل تلك المصادر في الكتب والمراجع العربية والاجنبية وكذا الدوريات والتقارير والابحاث والادبيات السابقة المتعلقة بموضوع الدراسة.

ب- المصادر الاولية

لمعالجة الجانب التحليلي للدراسة تم جمع البيانات المطلوبة عن طريق المقابلات الشخصية ، وكذا باستخدام الاستقصاء لاعتبار أداة رئيسية صممت خصيصا لهذا الغرض .

ثانياً: مجتمع وعينة الدراسة

أ-مجتمع الدراسة

وهي جميع المفردات الظاهرة محل البحث في ضوء المسئلة البحثية وأهدافها ، وبناء علي ذلك فان مجتمع الدراسة يتمثل في المستثمرين الافراد بالبورصة المصرية، وذلك حتي يكون هناك تمثيلا لكافة تلك العناصر وتقادي احتمال عدم تمثيل البيانات لهذا المجتمع .

ب- عينة الدراسة

لا تعتبر عينة الدراسة جزءا من مجتمع الدراسة فحسب ، بل هي اختيار روعي فيه قواعد واعتبارات علمية معينة لكي تكون نتائجها قابلة للتعميم علي المجتمع الاصلي .

ثالثاً: إدارة الدراسة

تبعاً لمنهجية الدراسة وأهدافها فقد تم الاعتماد علي أسلوب الاستقصاء كأدارة رئيسية للدراسة الميدانية بهدف التوصل الي البيانات التي تساعد علي اختبار فروض الدراسة ، وقد مرت عملية اعداد الاستقصاء كأدارة لقياس متغيرات الدراسة بخطوتين رئيسيتين وهما :-

-تعريف المتغيرات المراد قياسها وذلك بتبني مفهوم إجرائي لكل من الثقة الزائدة للمستثمرين الافراد ، وتداول الأوراق المالية ، طبقاً لمشكلة الدراسة واهدافها من خلال مراجعة الادبيات المرتبطة بالموضوع

-تطوير أداة القياس لتتناسب مع المفاهيم الاجرائية لمتغيرات الدراسة.

رابعاً: الاساليب الإحصائية المتبعة في تحليل البيانات.

بناءً علي طبيعة الدراسة والاهداف التي تسعى الي تحقيقها ،تم تحليل البيانات باستخدام البرنامج الاحصائي (spss) ، وقد تم استخدام الاساليب الاحصائية التالية:

أ-إختبار الفا-كرونباخ لمعرفة مدي ثبات أداة الاستقصاء.

ب- التكرارات والنسب المئوية ، وذلك لوصف خصائص عينة الدراسة وتحديد إستجاباتهم تجاه عبارات كل بعد من أبعاد وعناصر الثقة الزائدة وتداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية.

ج- المتوسطات الحسابية لتحديد الأهمية النسبية لاستجابة عينة الدراسة تجاه أبعاد متغيرات الدراسة.

د- الانحراف المعياري للتعرف علي مدي انحراف إستجابات أفراد الدراسة لكل عبارة من عبارات متغيرات الدراسة ولكل محور من المحاور الرئيسية عن متوسطها الحسابي.

هـ- معامل ارتباط بيرسون لقياس درجة الارتباط بين أبعاد الاستقصاء المختلفة.

و- اختبار Chi-Square ، وهو أحد الاختبارات اللامعلمية للاستقلال بين متغيرين ، وذلك لقياس معامل الاقتران بين متغيرات الدراسة للاستدلال علي مدي قوة العلاقة فيما بينهم .

الجزء الرابع : التحليل الاحصائي ونتائج اختبار الفروض

أولاً: تحليل وتفسير نتائج المحور الاول المتعلق بالعوامل الشخصية للمستثمر .

اعتمدت الدراسة في قياس بعد العوامل الشخصية للمستثمر علي العبارات من (١- ١٠) ويوضح الجدول التالي استجابات عينة الدراسة نحو العبارات الدالة علي هذا البعد وفقاً لما يلي :

جدول رقم (١)

استجابات مفردات عينة الدراسة للعبارات الداله على بعد العوامل الشخصية للمستثمر

معامل الاختلاف	الانحراف المعياري	المتوسط	غير موافق		محايد		موافق		بيان العبارة	رقم العنصر
			نسبة	تكرار	نسبة	تكرار	نسبة	تكرار		
%25	1.01362	4.09	%١٣	١٨	١.٤ %	٢	%٨٥.٦	١١٩	تؤثر خبراتي وتجاربي السابقة على اتخاذ قراراتي الإستثمارية عند شراء وبيع الأوراق المالية.	١
واضح جدا		قوى								
%32	1.25225	3.86	%٢٣	٣٢	١.٤ %	٢	%٧٥.٥	١٠٥	اتخاذ قراراتي الإستثمارية دون أى ضغط خارجي.	٢
واضح جدا		قوى								
%19	0.77939	4.15	%٧.٢	١٠	٢.٢ %	٣	%٩٠.٧	١٢٦	تؤثر عوامل الشخصية على تحمل المخاطرة بدافع الربح عند اتخاذ قراري الإستثماري.	٣

المخاطر والعوائد المرتبطة بالثقة الزائدة للمستثمر الفرد عند تداول الأوراق المالية

مؤسسة عبد العزيز محمد منير لاشين

محدود		قوى									
31%	1.21446	3.94	21.6%	30	2.9%	4	70.6%	100	4	اتعرض لمشاكل نفسية كالخوف قبل اتخاذ قرارى الاستثمارى.	
واضح جدا		قوى									
21%	0.86619	1.94	87.8%	122	2.2%	3	10.1%	14	5	افضل مناقشة خبراء السوق المالى قبل اتخاذ قرارى الاستثمارى.	
واضح جدا		ضعيف									
31%	1.20143	2.17	74.1%	103	3.6%	5	22.3%	31	6	افضل التعامل مع انواع معينة من الاوراق المالية الخاصة ببعض الشركات دون غيرها.	
واضح جدا		ضعيف									
28%	1.11851	2.05	79.1%	110	2.2%	3	18.7%	26	7	اعتمد على الحسابات الختامية للجهات التى تعامل معها عند اتخاذ قراراتى الاستثمارية.	
واضح جدا		ضعيف									
31%	1.18421	2.22	70.0%	100	2.9%	4	21.0%	30	8	تقف دوافعى وحاجتى وراء قراراتى الاستثمارية.	
واضح جدا		ضعيف									
31%	1.22421	2.04	77%	10	2.9%	4	20.1%	28	9	لدى القدرة الكافية على تحليل المعلومات المتعلقة بتداول الاوراق المالية فى البورصة.	
واضح جدا		ضعيف									
19%	0.78312	4.23	6.0%	9	2.2%	3	91.3%	12	10	افضل الالتزام بالمعايير الاخلاقية عند التعامل فى اسواق الاوراق المالية.	
محدود		قوى جدا									
8%	0.25248	3.07	العوامل الشخصية للمستثمر								
محدود		محايد									

يتضح من خلال الجدول السابق أن المتوسط الحسابى العام لعبارات بعد العوامل الشخصية للمستثمر قد بلغ (3.07)، بتوصيف محايد - يميل إلى منطقة القوة - ودرجة تشتت (8%)، مما يدل على قوة تأثير هذا البعد على فعالية الثقة الزائدة لدى عينة الدراسة واتخاذهم لقراراتهم الإستثمارية- إلا انه قد شابة بعض القصور- وأن هناك اختلاف محدود من قبل أفراد العينة على هذا الاتجاه.

وبتحليل مجالات هذا البعد كانت النتائج على النحو الآتى:

أ- أهم العوامل التى تدعم الثقة الزائدة لدى المستثمر الفرد عند اتخاذ قراره الإستثمارى المتعلق بتداول الأوراق المالية تتمثل فى:

1- خبراته وتجاربه السابقة بنسبة موافقة (85.6%).

2- العوامل الشخصية بنسبة موافقة (90.7%).

٣- عدم التعرض لضغوط خارجية عند اتخاذ القرارات الإستثمارية بنسبة موافقة (٧٥.٧%).

٤- التزام المستثمرين بالمعايير الأخلاقية عند التعامل في الأسواق المالية بنسبة موافقة (٩١.٣%).

ب- وهناك عوامل أخرى اتجهت إليها افراد عينة البحث تؤثر سلباً على قراراتهم الإستثمارية تتمثل في:

١- التعرض لمشاكل نفسية كالخوف قبل اتخاذ القرارات الإستثمارية، نتيجة عدم مناقشة خبراء السوق المالي قبل اتخاذ تلك القرارات، او التعامل مع اوراق معينة خاصة ببعض الشركات دون غيرها، او الإعتماد على الحسابات الخاتمية للجهات التي يتعامل معها في سوق الأوراق المالية، بنسب موافقة (٧٥.٦%)، (٨٧.٨%)، (٧٤.١%)، و(٧٩.١%)، وترجع تلك المشاكل النفسية للمستثمر من وجهة نظر الباحثة إلى اعتماد المستثمر على خبرة وتجربة الشخصية بصورة كبيرة.

٢- تأثير دوافع وحاجات المستثمر على اتخاذ للقرارات الإستثمارية بنسبة موافقة (٧٥.٥%).

٣- قصور قدرة المستثمر على تحليل المعلومات المتعلقة بتداول الأوراق المالية بنسبة موافقة (٧٧%).

جدول رقم (٢)

استجابات مفردات عينة الدراسة للعبارة الدالة علي بعد الوعي الاستثماري للمستثمر

معامل الاختلاف	الانحراف المعياري	المتوسط	غير موافق		محايد		موافق		بيان العبارة	الترتيب
			نسبة	تكرار	نسبة	تكرار	نسبة	تكرار		
13%	0.56095	4.35	٧.٠%	١	٢.٢%	٣	٩٧.١%	١٣٥	لدى المعرفة الكافية بمفاهيم ومبادئ الإستثمار في البورصة المصرية.	١١
محدود		قوى جدا								
29%	1.16709	4.01	١٩.٤%	٢٧	-	-	٨٠.٦%	١١٢	يسود الاعتقاد لدى بان القوانين والانظمة والتعليمات الصادرة من البورصة تؤثر ايجابيا على قراراتى الإستثمارية .	١٢
واضح ا		قوى								

المخاطر والعوائد المرتبطة بالثقة الزائدة للمستثمر الفرد عند تداول الأوراق المالية

مؤسسة عبد العزيز محمد منير لاشين

13%	0.57491	4.27	٧%	١	٤.٣%	٦	٩٥%	١٣٢	المعلومات المالية الصادرة عن الشركات المتداولة في البورصة كافية للتأثير على قراراتي الإستثمارية.	١٣	
محدود		قوى جدا									
28%	1.06351	2.22	٧٥.٥%	٩٥	٥%	٧	١٩.٥%	٢٧	تقوم البورصة المصرية بعقد مؤتمرات وورش عمل للمستثمرين بشكل منتظم لزيادة الوعي الإستثماري لديهم.	١٤	
واضح		ضعيف									
17%	0.7144	1.68	٩١.٤%	١٢٧	٥.٨%	٨	٢.٩%	٤	توفر شركات الوسائط كوابر مؤهلة تساعدني على اتخاذ قراري الإستثماري.	١٥	
محدود		ضعيف جدا									
31%	1.1683	3.80	٢٤.٥%	٣٤	-	-	٧٥.٥%	١٠.٥	تقوم البورصة المصرية بأصدار نشرات إعلامية دورية للتعريف بنشاط السوق.	١٦	
واضح		قوى									
31%	1.16928	2.26	٧٧%	١٠٧	-	-	٢٣%	٣٢	الم المأمأ كافي بالتداول الإلكتروني.	١٧	
واضح		ضعيف									
5%	0.17523	3.23	الوعي الإستثماري للمستثمر								
محدود جدا		محايد									

يتضح من خلال الجدول السابق أن المتوسط الحسابي العام لعبارات بعد الوعي الإستثماري للمستثمر قد بلغ (٣.٢٣)، بتوصيف محايد - يميل إلى منطقة القوة - ودرجة تشتت (٥%)، مما يدل على توافر الوعي الإستثماري لدى المستثمرين الأفراد في البورصة المصرية مما يؤثر في قراراتهم الإستثمارية- إلا ان هذا الوعي يشوبه بعض القصور- وأن هناك اختلاف محدود من قبل أفراد العينة على هذا الاتجاه.

وتحليل مجالات هذا البعد ونتيجة لوجود وعي استثماري لدى المستثمرين الأفراد توافرت لديهم المعرفة الكافية بمفاهيم ومبادئ الإستثمار بالبورصة بنسبة موافقة (٩٧.١%)، وكانت ابرز المجالات المؤثرة في توافر هذا الوعي النشرات الإعلامية التي تصدرها البورصة لتعريف هؤلاء المستثمرين بنشاط السوق بنسبة موافقة (٧٥.٥%)، وكذا القوانين والأنظمة والتعليمات الصادرة عن البورصة المصرية، بالإضافة إلى المعلومات المالية الصادرة من الشركات المتداولة بنسب موافقة (٨٠.٦%) (٩٥%).

إلا أن هناك بعض اوجة القصور اثرت على درجة الوعي الأستثماري لدى المستثمرين الأفراد في البورصة المصرية تمثلت فيما يلي:

١- عدم قيام البورصة المصرية بعقد مؤتمرات وورش عمل للمستثمرين بشكل منتظم لزيادة الوعي الإستثماري لديهم بنسبة موافقة (٧٥.٥%).

٢- عدم توفير شركات الوسائط لكوادر مؤهلة تساعد المستثمرين على اتخاذ قرارهم الإستثمارى بكفاءة وفعالية بنسبة موافقة (٩١.٤%) .

٣- عدم المام المستثمرين الأفراد بالتداول الإلكتروني بنسبة موافقة (٧٧%).

جدول رقم (٣)

استجابات مفردات عينة الدراسة للعبارات الداله على استقرار البيئة الإستثمارية

البيان	بيان العبارة	موافق		محايد		غير موافق		المتوسط	الاحتمال المعياري	معامل الاختلاف
		نسبة	تكرار	نسبة	تكرار	نسبة	تكرار			
١٨	تؤثر الأوضاع الاقتصادية في مصر على قراراتى الإستثمارية.	٧٧%	١٠٧	-	-	٢٣	٣٢	3.88	1.16	30%
								قوى		واضح جدا
١٩	الثقافة السائدة فى المجتمع المصرى تساهم الى حد كبير فى تشجيع عمليات الإستثمار.	٧٧%	١٠٧	-	-	٢٣.١%	٣٢	3.87	1.17	30%
								قوى		واضح جدا
٢٠	تعد الإشاعات من العوامل المؤثرة على قراراتى الإستثمارية.	٧٥.٦%	١٠٥	-	-	٢٤.٤%	٣٤	3.87	1.26	33%
								قوى		واضح جدا
٢١	تؤثر الأوضاع السياسية السائدة على قراراتى الإستثمارية.	٧٦.٩%	١٠٧	-	-	٢٣%	٣٢	3.97	1.24	31%
								قوى		واضح جدا
٢٢	القوانين والائظمة المتعلقة بالبورصة تشجع على الإستثمار.	٩١.٣%	١٢٧	-	-	٨.٧%	١٢	4.19	0.92	22%
								قوى		واضح جدا
٢٣	بيئة الإئتمان المصرفى السائدة تساعدنى على اتخاذ قراراتى الإستثمارية.	٨٩.٩%	١٢٥	١.٤%	٢	٨.٧%	١٢	4.27	0.92	21%
								قوى جدا		واضح جدا
٢٤	امكانية الإستثمار فى الأسواق المالية الخارجية تؤثر سلباً على قراراتى الإستثمارية.	٩٢.٨%	١٢٩	-	-	٧.٢%	١٠	4.29	0.80	19%
								قوى جدا		واضح
٢٥	أثرت الأزمات الاقتصادية العالمية على قراراتى الإستثمارية لأمانيتها حدوثها مستقبلاً.	٨٩.٣%	١٢٤	١.٤%	٢	٩.٤%	١٣	4.30	1.01	24%
								قوى جدا		واضح جدا

٢٠%	٩٠	٤.٤٠	%٧.٢	١٠	-	-	%٩٢.٨	١٢٩	تؤثر المنافسة مع المستثمرين الآخرين على قراراتى الإستثمارية المتعلقة ببيع وشراء الأوراق المالية.	٢٦
واضحا		قوى جدا								
%17	0.68	4.12	استقرار البيئة الإستثمارية							
محدود		قوى								

المصدر: إعداد الباحثة، نتائج برنامج Spss

يتضح من خلال الجدول السابق أن المتوسط الحسابى العام لعبارات بعد استقرار البيئة الإستثمارية قد بلغ (٤.١٢)، بتوصيف قوى ودرجة تشتت (١٧%)، مما يدل على قوة هذا البعد وتأثيره على الثقة الزائدة لدى المستثمرين الأفراد واتخاذ قراراتهم الإستثمارية وأن هناك اختلاف محدود من قبل أفراد العينة على هذا الاتجاه.

وتتمثل عناصر البيئة الإستثمارية المؤثرة على ثقة المستثمرين الأفراد واتخاذهم لقرار التداول فى اسواق الأوراق المالية فيما يلى: فيما يلى:

- ١- الأوضاع الإقتصادية بنسبة موافقة (٧٧%).
- ٢- الثقافة السائدة فى المجتمع المصرى بنسبة موافقة (٧٧%).
- ٣- الإشاعات المتداولة بين المواطنين بنسبة موافقة (٧٥.٦%).
- ٤- الاوضاع السياسية السائدة بنسبة موافقة (٧٦.٩%).
- ٥- القوانين والأنظمة المتعلقة بالبورصة بنسبة موافقة (٩١.٣%).
- ٦- بيئة الإلتمان المصرفى السائدة بنسبة موافقة (٨٩.٩%).
- ٧- امكانية الإستثمار فى الأسواق المالية الخارجية بنسبة موافقة (٩٢.٨%).
- ٨- الأزمات الإقتصادية العالمية وأمكانية حدوثها مستقبلاً بنسبة موافقة (٨٩.٣%).
- ٩- المنافسة مع المستثمرين الأخرين بنسبة موافقة (٩٢.٨%).

جدول رقم (٤)

استجابات مفردات عينة الدراسة للعبارة الدالة علي محور تداول الاوراق المالية

المتوسط	الاختلاف المعيارى	معام	غير موافق		محايد		موافق		بيان العبارة	الترتيب
			نسبة	تكرار	نسبة	تكرار	نسبة	تكرار		
4.37	0.84394	19%	7.2%	10	-	-	92.8%	129	اسعار اسهم الشركات المدرجة بالبورصة المصرية تعكس مستوى اداء تلك الشركات بدقة.	27
قوى جدا		محدود								
4.22	0.80796	19%	7.2%	10	-	-	92.8%	129	تحقق الشركات المدرجة بالبورصة مستوى ربحية مرضى.	28
قوى جدا		محدود								
4.23	0.84542	20%	7.2%	10	2.9%	4	89.9%	125	تقوم الشركات المدرجة بالبورصة بتوزيع ارباحها بشكل منتظم.	29
قوى		محدود								
3.73	1.17834	32%	24.4%	24	-	-	75.5%	105	هناك سهولة فى الإطلاع على القوائم المالية للشركات المدرجة بالبورصة.	30
قوى		واضح								
3.83	1.22136	32%	24.5%	34	-	-	75.6%	85	يوتكز قرارى الإستثمارى على مؤشر عند السهم (ماهو مستحق لحملة الأسهم من ارباح)	31
قوى		واضح								
3.92	1.19215	30%	20.9%	29	3.6%	5	75.6%	105	يتم الأخذ بعين الاعتبار اجمالى عند السهم مقارنة بسعر شراوة عند اتخاذ قرارى الإستثمارى.	32
قوى		واضح								
3.64	1.05643	29%	21.6%	30	2.2%	3	76.3%	106	نصيب السهم من توزيعات ارباح الشركة يؤثر على قراراتى الإستثمارية.	33
قوى		واضح								
3.79	1.23637	33%	24.4%	34	-	-	75.6%	105	استمرارية اامر البيع والشراء لورقة معينة هو أحد العوامل المؤثرة على قراراتى الإستثمارية.	34
قوى		واضح جدا								
3.74	1.25881	34%	24.4%	34	-	-	75.6%	105	يوجد سهولة فى تحويل الاوراق المالية إلى سيولة نقدية.	35
قوى		واضح جدا								
4.09	1.01362	25%	13%	18	1.4%	2	85.6%	119	حجم التداول فى البورصة يؤثر على قراراتى الإستثمارية.	36
قوى		واضح جدا								
3.86	1.25225	32%	24%	32	1.4%	2	75.6%	105	قلة عدد الشركات المدرجة بالبورصة يؤثر على قرارى الإستثمارى.	37
قوى		واضح جدا								
4.15	0.77939	19%	9.4%	13	-	-	90.7%	126	الاقبل على اسهم شركات معينة يؤثر على	38

المخاطر والعوائد المرتبطة بالثقة الزائدة للمستثمر الفرد عند تداول الأوراق المالية

مرفقة عبد العزيز محمد منير لاشين

واضح جدا		قوى						قرارى الإستثمارى.		
%31	1.21446	3.94	%٢٩.٦	٣٠	%٢.٩	٤	%٧٥.٦	١٠٥	البورصة المصرية تهتم بتطوير ادائها مما يضمن كفاءة استثمارية أعلى.	٣٩
واضح جدا		قوى								
%21	0.86619	4.06	%١٠.١	١٤	%٣.٢	٣	%٨٧.٨	١٢٢	تكاليف الوساطة ونقل الملكية للأسهم المتداولة فى البورصة المصرية مقبولة.	٤٠
واضح جدا		قوى								
%31	1.20143	3.83	%٢٢.٣	٣١	%٣.٦	٥	%٧٤.١	١٠٣	وجود عدد كبير من أوامر البيع والشراء لورقة مالية معينة تؤثر على قرارى الإستثمارى بشكل كبير	٤١
واضح جدا		قوى								
%19	0.75743	3.96	تداول الأوراق المالية							
محدود		قوى								

المصدر: إعداد الباحثة، نتائج برنامج Spss

يتضح من خلال الجدول السابق أن المتوسط الحسابى العام لعبارات بعد تداول الأوراق المالية قد بلغ (٣.٩٦)، بتوصيف قوى ودرجة تشتت (١٩%)، مما يدل على كفاءة سوق الأوراق المالية مما يؤثر على القرارات الإستثمارية للمستثمرين الأفراد، وأن هناك اختلاف محدود من قبل أفراد العينة على هذا الاتجاه.

ويرجع ذلك نتيجة للعوامل التالية.

- ١- اسعار اسهم الشركات المدرجة بالبورصة المصرية والى تعكس مستوى اداء تلك الشركات بدقة بنسبة موافقة (٩٢.٨%).
- ٢- مدى تحقق الشركات المدرجة بالبورصة لمستوى ربحية مرضية بنسبة موافقة (٩٢.٨%).
- ٣- قيام الشركات المدرجة بالبورصة بتوزيع ارباحها بشكل منتظم بنسبة موافقة (٨٩.٩%).
- ٤- سهولة فى الإطلاع على القوائم المالية للشركات المدرجة بالبورصة بنسبة موافقة (٧٥.٥%).
- ٥- مؤشر عائد السهم (ماهو مستحق لحملة الأسهم من ارباح) بنسبة موافقة (٧٥.٦%).
- ٦- اجمالى عائد السهم مقارنة بسعر شراؤة بنسبة موافقة (٧٥.٦%).

- ٧- نصيب السهم من توزيعات ارباح الشركة بنسبة موافقة (٧٦.٣%).
 - ٨- استمرارية اوامر البيع والشراء لورقة معينة بنسبة موافقة (٧٥.٦%).
 - ٩- سهولة فى تحويل الأوراق المالية إلى سيولة نقدية بنسبة موافقة (٧٥.٦%).
 - ١٠- حجم التداول فى البورصة بنسبة موافقة (٨٥.٦%).
 - ١١- البورصة المصرية تهتم بتطوير ادائها مما يضمن كفاءة استثمارية أغلب بنسبة موافقة (٧٥.٦%).
 - ١٢- تكاليف الوساطة ونقل الملكية للأسهم المتداولة فى البورصة المصرية مقبولة بنسبة موافقة (٨٦%).
 - ١٣- وجود عدد كبير من أوامر البيع والشراء لورقة مالية معينة بنسبة موافقة (٧٤.١%).
- وقد قررت عينة الدراسة ان مدى اقبال المستثمرين على أسهم شركات معينة وكذا قلة عدد الشركات المدرجة بالبورصة يؤثر على قراراتهم الإستثمارية عند تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية بنسب موافقة (٩٠.٧%) (٧٥.٦%).

ثانياً: اختبار فروض الدراسة

- ١- اختبار الفرض الاول:.
توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين العوامل الشخصية للمستثمر وبين تداول الاوراق المالية بالبورصة المصرية
- للتأكد من صحة هذا الفرض يوضح الجدول التالى تقديرات اختبار Square-
Chi للعلاقة بين العوامل الشخصية للمستثمر وبين تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية على النحو التالى:

جدول رقم (٥)

Square – Chi تقديرات اختبار

لأثر العوامل الشخصية للمستثمر على تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية

المتغير المستقل	المتغير التابع	df	قيمة المعاملات		المعنوية
العوامل الشخصية للمستثمر	تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية	6	معامل الارتباط (R)	.726	.000
			معامل التوافق	.964	.000

المصدر: إعداد الباحثة، مخرجات البرنامج الإحصائي، Spss

يتضح من الجدول السابق وجود علاقة ارتباط طردية بين العوامل الشخصية للمستثمر وبين تداول الأوراق المالية حيث بلغت قيمة معامل الارتباط (.726) بمعنوية (.000)، كما بلغت قيمة معامل التوافق، (.964)

(يتبين وجود أثراً للمتغير المستقل $p=0.000 < a=0.05$ بمعنوية (.000) وبملاحظة أن قيمة الاحتمال

علي المتغير التابع ، وبالتالي قبول صحة الفرض القائل بوجود لاقعة ذات دلالة احصائية بين اعوامل الشخصية للمستثمر وتداول الاوراق المالية بالبورصة.

الفرض الثانى:توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الوعى الإستثمارى لدى المستثمر وبين تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية.

للتأكد من صحة هذا الفرض يوضح الجدول التالى تقديرات اختبار Square – Chi للعلاقة بين بين الوعى الإستثمارى لدى المستثمر وبين تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية على النحو التالى:

جدول رقم (٦)

Square – Chi تقديرات اختبار

لأثر الوعي الإستثمارى لدى المستثمر على تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية

المتغير المستقل	المتغير التابع	df	قيمة المعاملات		المعنوية
الوعي الإستثمارى لدى المستثمر	تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية	3	معامل الارتباط (R)	.629	.000
			معامل التوافق	.843	.000

المصدر: إعداد الباحثة، مخرجات البرنامج الإحصائى، Spss

*ذات دلالة إحصائية عند مستوى دلالة 0.05 .

يتضح من الجدول السابق وجود علاقة ارتباط طردية بين الوعي الإستثمارى لدى المستثمر وبين تداول الأوراق المالية حيث بلغت قيمة معامل الارتباط (٠.٦٢٩) بمعنوية (٠.٠٠٠)، كما بلغت قيمة معامل التوافق، (٠.٨٤٣) بمعنوية (٠.٠٠٠)، وبملاحظة أن قيمة الاحتمال ($p=0.000 < a=0.05$) يتبين وجود أثراً للمتغير المستقل على التابع، وبالتالي قبول صحة الفرض القائل بوجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين الوعي الإستثمارى لدى المستثمر وتداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية.

الفرض الثانى: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين استقرار البيئة الإستثمارية وبين تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية.

للتأكد من صحة هذا الفرض يوضح الجدول التالى تقديرات اختبار Square – Chi للعلاقة بين بين استقرار البيئة الإستثمارية وبين تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية على النحو التالى:

جدول رقم (٧)

Square – Chi تقديرات اختبار

لأثر استقرار البيئة الإستثمارية على تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية

المتغير المستقل	المتغير التابع	df	قيمة المعاملات		المعنوية
استقرار البيئة الإستثمارية	تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية	9	معامل الارتباط (R)	.630	.000
			معامل التوافق	.793	.000

المصدر: إعداد الباحثة، مخرجات البرنامج الإحصائي، Spss

* ذات دلالة إحصائية عند مستوى دلالة 0.05.

يتضح من الجدول السابق وجود علاقة ارتباط طردية بين استقرار البيئة الإستثمارية وبين تداول الأوراق المالية حيث بلغت قيمة معامل الارتباط (.630) بمعنوية (.000)، كما بلغت قيمة معامل التوافق (.793) بمعنوية (.000)، وبملاحظة أن قيمة الاحتمال ($p=0.000 < a=0.05$) يتبين وجود أثراً للمتغير المستقل على التابع، وبالتالي قبول صحة الفرض القائل بوجود علاقة ذات دلالة إحصائية استقرار البيئة الإستثمارية وتداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية.

المراجع

- حسين وليد حسين، قرارات الاستثمار والعوامل المؤثرة في ترشيدها في أسواق الأوراق المالية بالنسبة لصغار المستثمرين، مجلة دراسات محاسبية ومالية، المجلد الثامن، العدد، ٢، ٢٠١٣.
- عبد الرحيم عبد الحميد الساعاتي، المضاربة في الأسواق المالية المعاصرة: تحليل إقتصادي، مجلة جامعة الملك عبد العزيز، العدد الأول، ٢٠٠٧.
- فراس خضير الزبيدي، اثر المعلومات المحاسبية في قرارات الاستثمار في اسهم الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، "مجلة القادسية للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد ١٢، العدد، ٣، ٢٠١٠.
- سمير العويسي، تحليل اتجاهات المستثمرين الأفراد في سوق فلسطين للأوراق المالية، رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الإسلامية، فلسطين، ٢٠١٤.
- سميرة لطرس، كفاءة سوق رأس المال وأثرها على القيمة السوقية للسهم : دراسة حالة مجموعة من الاسواق راس المال العربية، شهادة دكتوراة غير منشورة، جامعة منتوري، ٢٠١٠.

B-Periodicals and Scientific Journals:

- Adel, Boubaker "The Impact of Overconfidence on Investors Decisions", **Business and Economic Research**, Vol. 3, No. 2, 2013.
- Hasan, El-Nader "The Impact of Macro Economic Factors on Amman Stock Market Returns", *Journal of Economics and Finance*, Vol. 4, No. 12, 2012, PP 202-213.
- Rubab, Mehwish, " Factors Influencing Investors Behavior to Become Overconfident While Stock Confrontation", **Research Journal of Finance and Accounting**, 2015, pp, 174: 178.