

أثر المعارف والمهارات المالية للأفراد على المشاركة في سوق الأوراق المالية محمد سعد محمد علي شلبي

الملخص:

تسعى هذه الدراسة إلى سد الفجوة البحثية في دراسة المعارف والمهارات المالية للأفراد وانشغلت بالإجابة عن سؤال هو "هل المعرفة المالية للأفراد تؤثر على المشاركة في سوق الأوراق المالية؟"، وفي سبيل ذلك تم إجراء مقارنة بين مجتمعين من المشاركين، غير المشاركين في سوق الأوراق المالية، وقد تم استخدام قائمة استقصاء تشتمل على نموذجين: النموذج الأول يشتمل على المعارف والمهارات المالية الأساسية والنموذج الثاني يشتمل على (المعارف والمهارات المالية المتقدمة)، وقد توصلت الدراسة إلى أن هناك انخفاض عام في مستوى المعارف والمهارات المالية لدى فنتى الدراسة إلا أن مستوى المعارف والمهارات المالية لدى المشاركين أعلى منها لدى غير المشاركين في سوق الأوراق المالية، وقد تبين وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة علي المشاركة في سوق الأوراق المالية من وجهة نظر فنتى الدراسة، وقد أوصت الدراسة بضرورة الاهتمام بمحو الأمية المالية لدى المواطنين في ضوء استراتيجية قومية للتعليم المالي.

Abstract:

This study seeks to close the research gap in the study of financial knowledge and skills of individuals and their impact on the participation in the financial markets. The main question of the study can be stated as follows: "Does financial illiteracy affect individuals' participation in the stock market?". A comparison was conducted among participants and non-participants in the stock market. A survey methodology was used, which included two sections: the first section includes questions related to the basic financial knowledge and skills, and the second section includes questions related to the advanced financial knowledge and skills. The study found that there is a general decline in the level of financial knowledge and skills in the two study groups (participants and non-participants). However, the level of financial knowledge and skills of the participants was found to be higher than that non-participants groups in the stock market. The study results show that there's a

statistically significant effect of the level of basic and advanced financial knowledge and skills on the participation in the financial markets. The study recommends the need to pay attention to the financial education for citizens in the light of a national strategy for financial education.

المبحث الأول : مقدمة الدراسة

نظراً للاهتمام الدولي الكبير بالمعرفة المالية للأفراد خاصة بعد الأزمة المالية العالمية ٢٠٠٨ حيث تبين أن القرارات الاستثمارية التي يتخذها الأفراد الذين لديهم أمية مالية لا تؤثر عليهم فقط ولكن تؤثر على السوق ككل كما في أزمة الرهن العقاري والتي انعكست على المؤسسات المالية ، لذلك بدأ الاهتمام بدراسة المعرفة المالية للأفراد وجاء هذا البحث ليدرس تأثير هذه المعرفة على سوق الأوراق المالية بجمهورية مصر العربية .

أولاً : الدراسات السابقة :

قام الباحث بالاطلاع على الدراسات السابقة العربية والأجنبية التي تناولت تحديد مستوى المعرفة المالية بالإضافة إلى الدراسات المتعلقة بالمشاركة في سوق الأوراق المالية، وقد تم تقسيم تلك الدراسات كالتالي :

(أ) الدراسات المتعلقة بتحديد مستوى المعرفة المالية للأفراد :

١ . دراسة (Hilgert, et al., 2003)⁽ⁱ⁾ تناولت هذه الدراسة قياس مستوى المعرفة المالية ودراسة العلاقة بين المعرفة المالية والسلوك المالي الفعلي ، حيث طبقت هذه الدراسة على عينة عشوائية مكونة من ١٠٠٤ مفردة من عامة السكان بالولايات المتحدة الأمريكية.

وأشارت النتائج إلى أن ٦٧٪ من الأسئلة أجيب عنها بشكل صحيح ، كما أن هناك علاقة ايجابية معنوية بين مستوى المعرفة المالية والسلوك المالي .

٢ . دراسة (Mitchell et al., 2007)⁽ⁱⁱ⁾ تناولت الدراسة مقارنة النمو في ثروة مجموعة من الأفراد خلال الفترة من ١٩٩٢ حتى عام ٢٠٠٤ ، وتمثلت عينة الدراسة في عدد ١,٩٨٤ مفردة تحكيمية من الولايات المتحدة الأمريكية .

وكشفت نتائج هذه الدراسة أن ما يقرب من نصف العينة فشلت في الإجابة على سؤال بسيط يخص التعامل مع أسعار الفائدة ، كما أوضحت الدراسة أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية موجبة بين كلاً من (مستوى المعرفة المالية والتخطيط المالي) وبين حجم الثروة المالية المحققة، كما أن التخطيط يمكن أن يفسر الاختلافات في حجم المدخرات بين مفردات العينة ولماذا وصل البعض إلى سن التقاعد وليس لديه ثروة أو لديه ثروة محدودة .

محمد سعد محمد علي شلبي

٣. دراسة (Lusardi et al., 2008) (iii) تناولت الدراسة أثر المعرفة المالية

على التخطيط للتقاعد واتخاذ القرارات المالية ، وتمثلت عينة الدراسة في ٨١٢

مفردة من بين سكان الولايات المتحدة الأمريكية

وكشفت نتائج الدراسة أن هناك أمية مالية منتشرة على نطاق واسع بين

سكان الولايات المتحدة ، لا سيما بين مجموعات سكانية محددة من ذوي التعليم المنخفض ، والنساء وكذلك الأمريكيين من أصل أفريقي واللاتينيين حيث يواجهون انخفاضاً في مستويات الدراية المالية .

كما أوضحت الدراسة أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية موجبة بين مستوى المعرفة المالية واتخاذ القرارات المالية. وكذلك أرجعت الدراسة سبب فشل الأفراد في (التخطيط للتقاعد، وعدم المشاركة في سوق الأوراق المالية وضعف سلوك الاقتراض لديهم) إلى جهلهم في معرفة المفاهيم المالية الأساسية.

(ب) الدراسات المتعلقة بالمشاركة في سوق الأوراق المالية :

١. دراسة (Lusardi et al., 2007) (iv) تناولت هذه الدراسة العلاقة بين

مستوى المعرفة المالية والمشاركة في سوق الأوراق المالية ، وتكونت عينة الدراسة من ٧٥١ مفردة من الولايات المتحدة الأمريكية من المشاركين وغير المشاركين في سوق الأوراق المالية .

النتائج التي توصلت لها الدراسة أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية

موجبة بين مستوى المعرفة المالية والمشاركة في سوق الأوراق المالية .

٢. دراسة (Kaur et. al., 2016) (v) تناولت الدراسة مشاركة المرأة في سوق

الأوراق المالية ، حيث اعتمدت عينة الدراسة على تحليل نتائج دراسات سابقة في هذا الشأن .

توصلت نتائج الدراسة الى أن هناك عدة عوائق تمنع المرأة من

الاستثمار في سوق الأسهم، وتقترح ضرورة محو الأمية المالية لدى النساء ، بالإضافة إلى تعديل اتجاهات وسلوكيات المجتمع تجاه النساء من أجل تحسين مشاركتها في سوق الأوراق المالية.

٣. دراسة (Kadoya et. al., 2017) (vi) تناولت الدراسة تأثير المعرفة المالية

على المشاركة في سوق الأوراق المالية ، وقد تمثلت عينة الدراسة في

٣١١٣ مفردة من اليابان .

توصلت نتائج الدراسة إلى أن المعرفة المالية الأساسية مؤثرة على

الاستثمار في الأصول الخطرة ، كما أن تحسن الوعي المالي سوف يؤدي إلى زيادة المشاركة في سوق الأوراق المالية ويزيد من القدرة على التركيز ، كما أن انخفاض المعرفة المالية الأساسية في اليابان يقف وراء انخفاض المشاركة في سوق الأوراق المالية.

ثانياً : مشكلة الدراسة :

تتمثل مشكلة البحث في النقطتين التاليتين :

- (١) وجود فجوة بحثية في دراسة الأمية المالية في الأسواق الناشئة على الرغم من تعدد الدراسات المتعلقة بهذا الموضوع في الدول المتقدمة ، لذلك فإن هناك حاجة ملحة لإجراء مثل هذه الدراسات في الأسواق الناشئة .
- (٢) أن هناك انخفاض في عدد الأفراد الذين يشاركون في سوق الأوراق المالية على الرغم من أن البورصة المصرية تحتل مكانة متميزة مقارنة بالأسواق المالية الأخرى الناشئة والبورصات العربية والأفريقية ، وتعالج الدراسة هذه المشكلة من خلال الإجابة على السؤال التالي : "هل المعرفة المالية للأفراد تؤثر على المشاركة في سوق الأوراق المالية؟"

ثالثاً : أهمية الدراسة : يستمد البحث أهميته من عدة أوجه أهمها :

• الأهمية العلمية :

تظهر الأهمية العلمية من خلال تسليط الضوء على أهمية موضوع جديد على الساحة العربية والمصرية وهو الأمية المالية للأفراد وما هي المقاييس التي تستخدم في قياسها .

• الأهمية العملية :

تتمثل الأهمية العملية في مساعدة الأفراد على اتخاذ قرارات مالية مستنيرة تحافظ على مواردهم المالية ، حيث تعتبر المعرفة المالية خط الدفاع الأول عن الأسواق لجعلها تعمل بشكل جيد ، وكذلك تساعد المعرفة المالية على إعادة توزيع الثروة وتضييق الفجوة بين الأغنياء والفقراء الأمر الذي يحقق العدالة الاجتماعية التي تعد مطلباً أساسياً من مطالب الثورات في المنطقة العربية .

رابعاً : أهداف البحث :

تتخصر أهداف البحث في :

- ١ . تحديد مستوى المعرفة المالية الأساسية والمتقدمة لدى عينة الدراسة .
- ٢ . تحديد تأثير المتغيرات الوسيطة على المعرفة المالية الأساسية والمتقدمة .
- ٣ . تحديد تأثير المتغيرات الوسيطة على المشاركة في سوق الأوراق المالية .
- ٤ . تحديد أثر مستوى المعرفة المالية الأساسية والمتقدمة على المشاركة في سوق الأوراق المالية .

خامساً : مجتمع البحث والعينة : يتكون من المجتمعين التاليين :

المجتمع الأول : المشاركين في سوق الأوراق المالية (المسجلين في البورصة المصرية) والذي يبلغ عددهم ٧١٠.٠٠٠ متعامل^(vii) عينة عشوائية منتظمة).

محمد سعد محمد علي شليبي

المجتمع الثاني: غير المشاركين في سوق الأوراق المالية ، ويتعدى عدد

مجتمع الدراسة المليون مفردة (عينة ميسرة).

وحيث يزداد حجم كلا المجتمعين عن ١٠٠.٠٠٠ مفردة لذلك تم تحديد

عينة لكل مجتمع تتكون من عدد ٣٨٤ مفردة (viii) ، يتم تحديد حجم العينة وفقاً لمعادلة ستيفن ثامبسون: (ix)

$$n = \frac{N \times p(1-p)}{\left[\left[N-1 \times (d^2 \div z^2) \right] + p(1-p) \right]}$$

حيث :

z	الدرجة المعيارية المقابلة لمستوى الدلالة	N	حجم المجتمع
d	نسبة الخطأ وتساوي ٠.٠٥	p	والمحايدة = ٠.٥٠
	وتساوي ١.٩٦		نسبة توفر الخاصية
	نسبة الخطأ وتساوي ٠.٠٥		والمحايدة = ٠.٥٠

سادساً : فروض البحث :

تتضمن فروض البحث ما يلي :

الفرض الأول: " لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية **بشأن** مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة لدى فئتي الدراسة من المشاركين وغير المشاركين في سوق الأوراق المالية حسب المتغيرات الوسيطة (الفئة العمرية – النوع – المستوى التعليمي – الثروة – العمل الحالي) "

الفرض الثاني: " لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للمعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة على المشاركة في سوق الأوراق المالية من وجهة نظر فئتي الدراسة "

سابعاً : منهجية الدراسة : اعتمدت هذه الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي لآراء مفردات عينة الدراسة ، وذلك لتحقيق أهدافها، وذلك على النحو التالي :

١ - الدراسة النظرية :

استهدفت الدراسة النظرية الاطلاع على المراجع باللغة العربية ، والمراجع باللغة الأجنبية سواء كانت كتباً أو دوريات أو رسائل علمية تتعلق بموضوع المعرفة المالية الأساسية والمتقدمة وأدوات قياسها .

٢ - الدراسة الميدانية :

اشتملت الدراسة الميدانية على :

أ- على تصميم قائمة استقصاء تم توزيعها على مفردات العينة البحث

لاستطلاع آرائهم نحو كل من :

النموذج الأول: لقياس المعارف المالية الأساسية من خلال عدد ١٢ (اثنتي عشر)

سؤالاً

النموذج الثاني: يمثل المعارف المالية المتقدمة من خلال عدد ٧ (سبعة)

أسئلة

ثامناً : أساليب التحليل الإحصائي :

استخدم الباحث الأساليب الإحصائية التالية لاختبار فروض الدراسة :

١. معامل الثبات (Alpha) كرونباخ : والذي يستخدم لحساب معامل الثبات، وذلك لبحث مدى إمكانية الاعتماد على نتائج الدراسة الميدانية في تعميم النتائج.

٢. معامل ارتباط بيرسون: ويستخدم لقياس العلاقة بين متغيرين أو أكثر مع تحديد نوع العلاقة وقوتها.

٣. أسلوب الانحدار المتعدد: والذي يستخدم لحساب معاملات الانحدار المتعدد المتغير المستقل مع المتغير التابع.

٤. اختبار كروسكال - والس "Kruskal - Wallis" : من الاختبارات اللامعلمية لاختبار وجود فرق بين أكثر من متوسطين..

المبحث الثاني : المفاهيم المرتبطة بالمعرفة المالية للأفراد

هناك العديد من المفاهيم المرتبطة بالمعرفة المالية نعرضها فيما يلي :

(أ) الأمية العامة General Illiteracy: (x)

يشير مفهوم الأمية العامة إلى "عدم قدرة الشخص على القراءة والكتابة"، وقد تم وضع تعريف موحد من قبل لجنة تعريف الأمية واستخدمتها دراسات لمحو الأمية للبالغين وهو "استخدام المعلومات المطبوعة والمكتوبة للتعامل في المجتمع لتحقيق أهداف موحدة، وإلى إيجاد معرفة موحدة بين أفراد المجتمع" ويشمل هذا التعريف ثلاثة مجالات واسعة هي :

- الكتابة / النثر (معلومات مكتوبة)

- قراءة الوثائق (جداول / المعلومات البيانية)

- العمليات الكمية (الحساب و المعلومات الرقمية)

ولكلاً من هذه المجالات أداة موحدة لقياسها، وبذلك فإن محو الأمية في أوسع معانيها تتكون من فهم ومعرفة الكلمات والرموز و العمليات الحسابية والقدرة على القراءة والكتابة، والحساب لمختلف الأمور المتعلقة بالنثر، والمستندات، و المعلومات الكمية.

وقد تم التوسيع في فكرة الأمية لتشمل على سبيل المثال : (الأمية الكمبيوترية (xi) - الأمية الإحصائية (xii) الأمية الصحية (xiii) ... الخ.

(ب) الأمية المالية Financial Illiteracy

ويمكن تعريف الأمية المالية الشخصية وفقاً لتعريف المجلس الاستشاري الرئاسي بالولايات المتحدة الأمريكية على أنه "عدم القدرة على استخدام المعرفة

والمهارات اللازمة لإدارة الموارد المالية بفعالية لتحقيق الرفاهية المالية مدى الحياة»^(xiv)

(ج) المعرفة المالية الأساسية Financial Literacy

يمكن تعريف محو الأمية المالية على أنه جعل الفرد قادراً على قراءة وتحليل وإدارة الأوضاع المالية الشخصية التي تؤثر في تحسين وضعه المالي، وكذلك يشمل القدرة على التمييز بين الخيارات المالية، ومناقشة القضايا المالية، و التخطيط للمستقبل، والاستجابة بكفاءة لأحداث الحياة التي تؤثر على القرارات المالية اليومية، بما في ذلك الأحداث الاقتصادية بوجه عام.

وبذلك يكون الهدف من محو الأمية المالية هو: ^(xv)

١. أن يكون الفرد على دراية، وعلم، وقدرة على إدارة الأموال والأصول، والأعمال المصرفية، والاستثمارات، والانتماء، والتأمين، والضرائب.
٢. فهم المفاهيم الأساسية التي تقوم عليها إدارة الأموال والأصول (مثل القيمة الزمنية للنقود في الاستثمارات و تجميع المخاطر في التأمين).
٣. استخدام تلك المعرفة لتخطيط و تنفيذ وتقييم القرارات المالية.

كما قدمت الشبكة الدولية للتعليم المالي (INFE International Network on Financial Education) تعريف لمحو الأمية المالية كما يلي: ^(xvi)

محو الأمية المالية هو "مزيج من الوعي والمعرفة و المهارات والاتجاهات والسلوكيات الضرورية لاتخاذ قرارات مالية سليمة وبالتالي تحقيق الرفاهية المالية". وقد اعتمد المجلس الوطني للتعليم المالي النيوزيلاندي تعريف عملي لمحو الأمية المالية على النحو التالي: ^(xvii)

"القدرة على إصدار أحكام مستنيرة و قرارات فعالة بشأن استخدام وإدارة الأموال، وامتلاك المعرفة المالية والثقة، والاتجاهات لإصدار الأحكام والقرارات المالية".

كما حددت لجنة محو الأمية المالية والتعليم في الولايات المتحدة تعريفاً لمحو الأمية المالية على أنه "القدرة على إصدار أحكام مستنيرة واتخاذ إجراءات فعالة بشأن الاستخدامات الحالية والمستقبلية وإدارة الأموال، فهم الخيارات المالية، والتخطيط للمستقبل، والاستعداد لأحداث الحياة مثل فقدان الوظيفة أو الادخار للتقاعد" ^(xviii).

(د) المهارات المالية:

المهارات المالية هي "القدرة على استخدام المعرفة المالية والمشورة المالية للإدارة المالية الشخصية". حيث يتم تطبيق المهارات المالية والمعرفة المالية في الواقع العملي، ومعرفة ما يجب القيام به وكيفية القيام بذلك. مثل مهارات الادخار وإدارة الميزانية على سبيل المثال، كشكل من أشكال الإدارة المالية، تتطلب عددا من المهارات المالية والإدارية والحسابية. لأن معظم السلوك المالي يتم على الانترنت أو مع الأجهزة النقالة. وتشمل المهارات المالية الرقمية ومحو الأمية المهارات التالية:

- ١ . المهارات الرقمية والمصرفية عبر الإنترنت .
 - ٢ . انضباط دفع الفواتير والضرائب في الوقت المحدد .
 - ٣ . الحساب المالي والمهارات الحسابية مثل الإضافة، وحساب النسب المئوية والفائدة المركبة. حساب الفائدة المركبة وهو أمر صعب بالنسبة لمعظم الأفراد .
 - ٤ . مقارنة الأسعار وأسعار الفائدة وظروف المنتجات المالية .
- (٥) **الرفاهية المالية / الحرية المالية** : (xix)

يمكن تعريف الرفاهية المالية بأنه حالة من الأمن واليقين بأن الأمور المالية منظمة تنظيماً جيداً وفعالة لتحقيق أهداف الفرد أو الأسرة المعيشية. ويمكن أن تكون هذه الأهداف مستوى الاستهلاك المرغوب فيه ونمط الحياة والترفيه وتعليم الأطفال والرعاية الصحية ودخل التقاعد والشيخوخة وألا يصبح الفرد ضحية للاحتيال المالي ، كما تشمل أيضاً مساعدة الأشخاص الآخرين ماليًا والتبرعات للجمعيات الخيرية وغيرها من "المساهمات المجتمعية الجيدة".

كما ظهر مصطلح الحرية المالية (xx) حيث يعني توافر مصادر دخل ثابتة وموثوقة بها بما يفوق احتياجات الفرد وبدون أن يكون مضطراً إلى العمل المباشر المستمر ، هذا هو تماماً ما نعنيه عندما نصف شخصاً بأنه قد تحرر ماليًا، أي أنه لم يعد قلقاً بشأن دخله أو مستقبله المالي، فهو يملك رأس مال راسخ ونشط يؤمن له الدخل المستمر والنمو المالي المتواصل، هذا الوضع المالي المتقدم يتيح له المزيد من الوقت بعيداً عن العمل الدؤوب والانشغال الذي لا ينتهي، وبالتالي يتيح له المزيد من الوقت للاهتمام بأمور حياتية أخرى مثل (الأسرة والاستمتاع بالحياة وتنمية الذات والعمل الخيري والتي يعتبرها البعض أهم من المال المجرد والكدر المتواصل في سبيله.

المبحث الثالث : الدراسة الميدانية

تتضمن خطوات إجراء الدراسة الميدانية ما يلي :

١ - مجتمع الدراسة والعينة:

أ - مجتمع الدراسة:

حيث تقوم الدراسة على مقارنة مجتمعين **المجتمع الأول** من المشاركين في سوق الأوراق المالية **والمجتمع الثاني** يتكون من غير المشاركين في سوق الأوراق المالية .

ب- عينة الدراسة:

تم اختيار عينة عشوائية بسيطة لكلا المجتمعين ، وتم تحديد حجم العينة باستخدام برنامج **Sample Size Calculator** وذلك بمعلومية حجم المجتمع الذي يبلغ أكثر من ٥٠٠٠٠٠٠ مفردة ، وعند مستوى ثقة ٩٥% وحدود خطأ $\pm 5\%$ ، وبعد ادخال البيانات للبرنامج تم حساب حجم العينة وبلغ عددها ٣٨٤ لكل مجتمع .

محمد سعد محمد علي شلبي

عينة المجتمع الأول : وقد تم توزيعها على عملاء شركات الوساطة كما هو موضح في الجدول التالي :

جدول رقم (١) توزيع قائمة الاستقصاء على عملاء شركات الوساطة في الأوراق المالية

م	شركات الوساطة في الأوراق المالية	عدد العمليات	النسبة لإجمالي عدد العمليات	عدد الإستثمارات الموزعة
١.	بايونيرز	76,634	٣٠%	115
٢.	هيرميس	47,102	١٨%	69
٣.	مباشر	46,682	١٨%	69
٤.	عربية أون لاين	41,027	١٦%	62
٥.	سجما كابيتل	34,358	١٣%	50
٦.	أونست	8,673	٣%	12
٧.	بيراميدز كابيتال	5,284	٢%	7
	الإجمالي	259,760	١٠٠%	٣٨٤

المصدر: من إعداد الباحث في ضوء البيانات المتاحة على الموقع الإلكتروني الرسمي للبورصة المصرية

http://www.egx.com.eg/english/member_firms.aspx

عينة المجتمع الثاني : تم اختيار ثلاثة محافظات للتطبيق عليها وهم القاهرة وتمثل (١٠.١%) ، الجيزة وتمثل (٩.١%) ، والدقهلية وتمثل (٦.٨%) من حجم السكان وبذلك تكون النسبة الإجمالية ٢٦% من حجم السكان بجمهورية مصر العربية حيث تم توزيع عدد ٣٨٤ استقصاء على عملاء المؤسسات المالية . وقام الباحث بتوزيع العدد المحدد وهو (٣٨٤) قائمة استقصاء على مفردات عينة كلا مجتمعى الدراسة ، ويوضح الجدول التالى الاستقصاءات الموزعة ونسب الاستجابة :

جدول رقم (٢) توزيع قائمة الاستقصاء على المشاركين وغير المشاركين في سوق الأوراق المالية ونسب الاستجابة

بيان	المشاركين في سوق الأوراق المالية	غير المشاركين في سوق الأوراق المالية	الإجمالي
عدد الإستثمارات الموزعة	٣٨٤	٣٨٤	٧٦٨
عدد الإستثمارات المفقودة	٣٣	١٠	٤٣
عدد الإستثمارات الغير صحيحة	٤٣	٣	٤٦
عدد الإستثمارات النهائية المستلمة	٣٠٨	٣٧١	٦٧٩
نسبة الاستجابة	٨٠%	٩٧%	٨٨%

المصدر: من إعداد الباحث في ضوء درجة استجابة مفردات الدراسة الميدانية

٢- أداة تجميع بيانات الدراسة الميدانية :

قام الباحث بتصميم قائمة استقصاء لتجميع البيانات من مفردات عينة البحث، حيث تم إعدادها وتصميمها تحقيقاً لأهداف البحث واختبار مدى صحة الفروض من خلال نموذجين .
النموذج الأول : لقياس المعارف المالية الأساسية من خلال عدد ١٢ (إثنى عشر) سؤالاً.

النموذج الثاني : يمثل المعارف المالية المتقدمة من خلال عدد ٧ (سبعة) أسئلة.

٣- تحليل نتائج الدراسة الميدانية واختبار الفروض :

تضمن تحليل نتائج الدراسة الميدانية واختبارات الفروض ما يلي :

١/٣ : تحديد مستوى المعارف والمهارات المالية :

حيث تم توجيه عدد (١٢) سؤالاً لإختبار المعارف والمهارات المالية الأساسية حيث تعطى الإجابة الصحيحة ١ درجة والإجابة الخاطئة صفر درجة ويتم احتساب مجموع الدرجات ثم يتم تحديد مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية وفقاً لما يوضحه الجدول التالي :

جدول رقم (٣) مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية

الدرجات	١	٢	٣	٤	٥	٦	٧	٨	٩	١٠	١١	١٢
المستوى	منخفض			متوسط				مرتفع				

المصدر: من إعداد الباحث

وقد تم توجيه عدد (٧) أسئلة لتحديد مستوى المعارف والمهارات المالية المتقدمة حيث تعطى الإجابة الصحيحة ١ درجة والإجابة الخاطئة صفر درجة ويتم احتساب مجموع الدرجات ثم يتم تحديد مستوى المعارف والمهارات المالية المتقدمة وفقاً لما يوضحه الجدول التالي :

جدول رقم (٤) مستوى المعارف والمهارات المالية المتقدمة

الدرجات	١	٢	٣	٤	٥	٦	٧
المستوى	منخفض		متوسط			مرتفع	

المصدر: من إعداد الباحث

يعرض الجدول رقم (٤) نتائج تحليل أسئلة إختبار المعرفة والمهارات المالية ، حيث تم توجيه عدد ١٩ سؤالاً مالياً من خلال قائمة الاستقصاء وقد تم تقسيم الأسئلة إلى نموذجين :

النموذج الأول : لقياس المعارف المالية الأساسية من خلال عدد ١٢ (إثنى عشر) سؤالاً.

النموذج الثاني : يمثل المعارف المالية المتقدمة من خلال عدد ٧ (سبعة) أسئلة.

٢/٣ : الإحصاء الوصفي لمستوى المعارف والمهارات المالية :
يعرض الجدول التالي الإحصاء الوصفي لنتائج تحديد مستوى المعارف
والمهارات المالية كما يلي .
جدول رقم (٥) الإحصاء الوصفي لدرجات المعارف والمهارات المالية

الإجمالي		غير المشاركين		المشاركين		أقل درجة	أكبر درجة	العناصر
انحراف معياري	الوسط الحسابي	انحراف معياري	الوسط الحسابي	انحراف معياري	الوسط الحسابي			
2.76	7.64	2.87	6.91	2.33	8.51	12	2	درجة المعارف والمهارات المالية الأساسية
1.93	3.82	1.80	3.21	1.82	4.55	7	0	درجة المعارف والمهارات المالية المقدمة
4.42	11.45	4.44	10.12	3.83	13.05	19	2	اجمالي درجة المعارف والمهارات المالية

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج SPSS

ويتضح من الجدول ان متوسط درجة المعارف والمهارات المالية الأساسية (7.64) بانحراف معياري (2.76) وحيث أن عدد أسئلة المعرفة والمهارات المالية الأساسية (١٢) سؤالاً يكون بذلك نسبة المعرفة والمهارات المالية الأساسية تمثل (63,66) % .

كما أن متوسط المعارف والمهارات المالية المتقدمة (٣.٨٢) وحيث أن عدد الأسئلة المتقدمة يبلغ (٧) سبعة أسئلة فإن نسبة المعارف والمهارات المالية المتقدمة بين أفراد العينة يقدر بـ (٥٤.٦٠) % .

كما أن متوسط إجمالي المعارف المالية الأساسية والمتقدمة يمثل (١١.٤٥) بإجمالي ١٩ (تسعة عشر) سؤالاً وعلى ذلك فإنه نسبة المعرفة المالية الإجمالي تقدر بـ (٦٠.٣) % .

وبمقارنة هذه النسبة بالدراسات السابقة نجد أنها تقل عن دراسة Hilgert,2003 حيث قدرت المعرفة المالية الأساسية بين سكان الولايات المتحدة الأمريكية بـ ٦٧% ، ودراسة Klapper (2012) ، حيث قدر مستوى المعرفة المالية في روسيا بـ ٤٦% وهولندا ٧٩% ، أندونيسيا ٥٢% ، الهند ٣٤% .

وقد اتضح أن المتوسط الحسابي لدرجة المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة للمشاركين في سوق الأوراق المالية أعلى منه لدى غير المشاركين في سوق الأوراق المالية حيث قدر الوسط الحسابي لدرجة المعارف المالية الأساسية

محمد سعد محمد علي شلبي

٨.٥١ للمشاركين مقابل ٦.٩١ لغير المشاركين بينما سجلت المعارف المالية المتقدمة ٤.٥٥ مقابل ٣.٢١ لغير المشاركين الأمر الذي يفسره الباحث بأن درجة المعرفة المالية تؤثر على المشاركة في سوق الأوراق المالية .

جدول رقم (٦) توزيع درجات أسئلة المعارف والمهارات المالية الأساسية

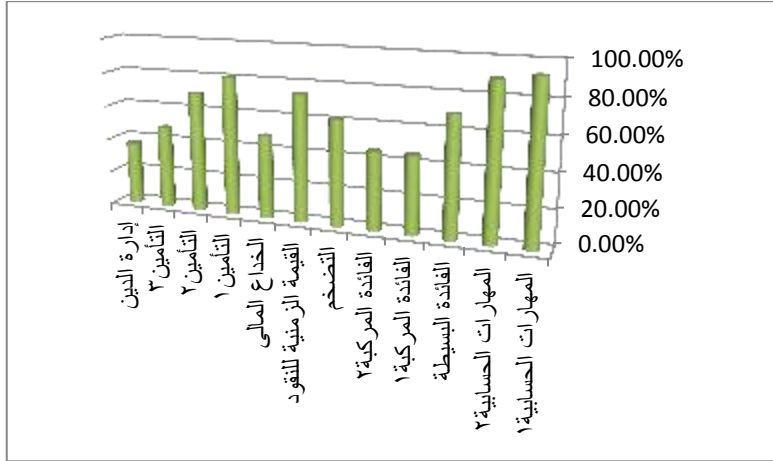
ترتيب الإجابات الصحيحة	الإجمالي	نسبتها	الإيجابية الخاطئة	النسبة	الإجابات الصحيحة	الهدف من السؤال قياس	السؤال
١	679	%7.2	49	%92.8	630	المهارات	الأول
٢	679	%10.3	70	%89.7	609	الحسابية	الثاني
٦	679	%30.2	205	%69.8	474	الفائدة البسيطة	الثالث
١٠	679	%54.1	367	%45.9	312	الفائدة المركبة	الرابع
١١	679	%54.3	369	%45.7	310	التضخم	الخامس
٧	679	%38.6	262	%61.4	417	القيمة الزمنية للنقود	السادس
٤	679	%25.9	176	%74.1	503	الخداع المالي	السابع
٨	679	%51.4	349	%48.6	330	التأمين	الثامن
٣	679	%19.3	131	%80.7	548	التأمين	التاسع
٥	679	%30.0	204	%70.0	475		العاشر
٩	679	%52.0	353	%48.0	326		الحادي عشر
١٢	679	%63.0	428	%37.0	251	إدارة الدين	الثاني عشر

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج، SPSS

ويتضح من الجدول السابق أن أعلى الإجابات الصحيحة سجلت في السؤال الأول والثاني الخاصين بقياس المهارات الحسابية بنسبة ٩٧.٨% ، ٨٩.٧% على التوالي بينما كانت أقل الإجابات الصحيحة في السؤال الثاني عشر والخاص بإدارة الدين حيث سجلت ٣٧% .

وكما يتضح من الشكل رقم (١) أن هناك إنخفاض في الوعي المالي المرتبط بمهارات التأمين بالسؤال الحادي عشر حيث سجل نسبة ٤٨% وكذلك مهارات حساب الفائدة المركبة في السؤال الرابع والخامس حيث سجل ٤٥.٩% ، ٤٥.٧% على التوالي .

شكل رقم (١) نسبة الإجابات الصحيحة للنموذج الأول الخاص بالمعارف والمهارات المالية الأساسية



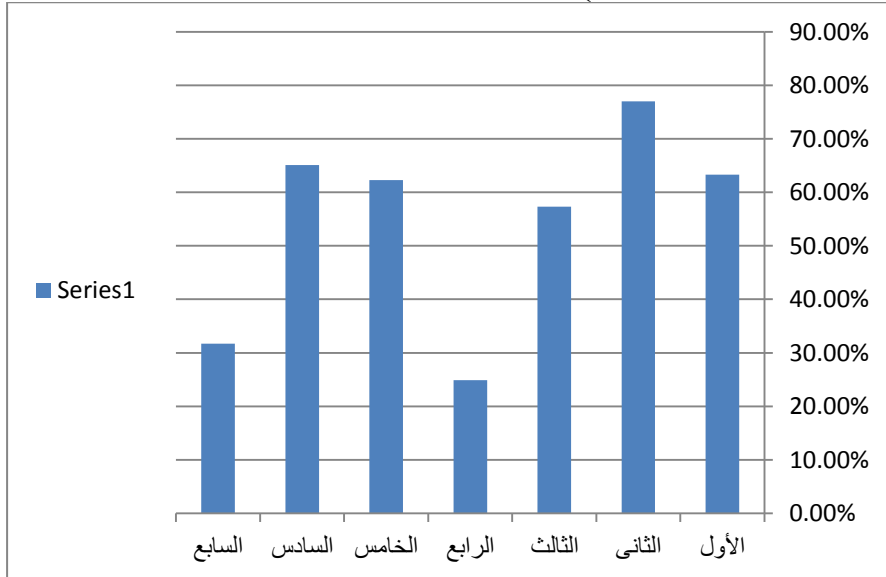
المصدر : من إعداد الباحث في ضوء نتائج Excel 2016, Spss V25
 أما فيما يخص النموذج الثاني والمتعلق بالمعارف والمهارات المالية المتقدمة والذي يتضمن عدد (٧) سبعة أسئلة فيعرض الجدول التالي بيان بنتائج الإجابات الصحيحة

جدول رقم (٧) توزيع درجات الإجابات الصحيحة عن المعارف والمهارات المالية المتقدمة

ترتيب الإجابات الصحيحة	الإجمالي	نسبتها	الإجابة الخاطئة	النسبة	الإجابات الصحيحة	الهدف من السؤال قياس المعرفة بـ	السؤال
٣	679	%36.7	249	%63.3	430	سوق الأوراق المالية	الأول
١	679	%23.0	156	%77.0	523	الأسهم	الثاني
٥	679	%42.7	290	%57.3	389	السندات	الثالث
٧	679	%75.1	510	%24.9	169	العائد على الأصول	الرابع
٤	679	%37.7	256	%62.3	423	العائد على	الخامس

		الأصول				
٢	679	%34.9	237	%65.1	442	السادس
٦	679	%68.3	464	%31.7	215	السابع

المصدر : من إعداد الباحث في ضوء نتائج Excel 2016, Spss V25
 ويتضح من الجدول السابق أن ٧٧% من أفراد العينة لديهم معرفة بطبيعة الأسهم بينما ٣١.٧% من أفراد العينة ليس لديهم وعى مالي بصناديق الإستثمار .
 شكل رقم (٢) نسبة درجات الإجابات الصحيحة الخاصة بالنموذج الثاني (المعارف والمهارات المالية المتقدمة)



المصدر : من إعداد الباحث في ضوء نتائج Excel 2016, Spss V25

٣/٣ : إختبارات الفروض :

تم اجراء اختبارات الفروض كما يلي :

١/٣/٣ : إختبار الفرض الأول :

ينص الفرض الأول على أنه " لا توجد فروق ذات دلالة احصائية حول مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة لدى فئتي الدراسة من المشاركين وغير المشاركين في سوق الأوراق المالية حسب المتغيرات الوسيطة (الفئة العمرية - النوع - المستوى التعليمي - الثروة - العمل الحالي)" ولاختبار ذلك الفرض تم تحليل البيانات إحصائياً باستخدام برنامج Spss v25 كما يلي :

١/١/٣/٣ : حسب الفئة العمرية:

يعرض الجدول التالي متوسط المشاركة في سوق الأوراق المالية وفقاً للفئة العمرية حيث يتضح زيادة متوسط المشاركة في سوق الأوراق المالية بزيادة الفئة العمرية وأن أعلى مشاركة تنحصر بين الفئة العمرية الأكثر من (٣٠ - ٤٠ سنة) والفئة العمرية الأكثر من (٤٠ سنة) .

جدول رقم (٨) التوزيع التكراري لدرجة المعارف المالية الأساسية والمتقدمة حول الوسط الحسابي حسب الفئة العمرية

العمر									
النسبة	أكثر من ٤٠ سنة	النسبة	أكثر من ٣٠-٤٠ سنة	النسبة	أكثر من ٢١-٣٠ سنة	النسبة	من ١٨ إلى ٢١ سنة		
54.1 %	119	42.3 %	96	34.0 %	70	15.4%	4	> Median	درجة المعرفة المالية الأساسية
45.9 %	101	57.7 %	131	66.0 %	136	84.6%	22	<= Median	
	220		227		206		26	الإجمالي	
54.5 %	120	52.0 %	118	30.1 %	62	0.0%	0	> Median	درجة المعرفة المالية المتقدمة
45.5 %	100	48.0 %	109	69.9 %	144	100.0 %	26	<= Median	
	220		227		206		26	الإجمالي	

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج SPSS V25

ولمقارنة الفروق بين المتوسطات للمعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة حسب العمر نستخدم اختبار كروسكال واليس كما هو موضح بالجدول التالي .

جدول رقم (٩) نتائج اختبار كروسكال واليس للمعارف والمهارات المالية حسب العمر

الإجمالي		غير المشاركين		المشاركين		المتغيرات
Sig.	Chi-Square	Sig.	Chi-Square	Sig.	Chi-Square	
.000	33.132	.001	16.932	.097	4.671	المعارف والمهارات المالية الأساسية
.000	63.115	.000	32.516	.019	7.898	المعارف والمهارات المالية المتقدمة

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج SPSS V25

محمد سعد محمد علي شليبي

يتضح من الجدول السابق معنوية أغلب العناصر عند مستوى معنوية 5% حيث أن قيم P- Value (Sig,) أقل من مستوى المعنوية (أما فيما يخص المعارف والمهارات المالية الأساسية لدى المشاركين فقد تبين عدم معنويتها حيث Sig=0.097 وذلك لإرتفاع مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية لدى المشاركين في سوق الأوراق المالية).

مما يدل على أنه " توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين متوسط المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة حسب الفئة العمرية".

٢/١/٣/٣ : حسب النوع:

يعرض الجدول التالي نتائج اختبار مان هوتنى (احد الاختبارات اللامعلمية لاختبار الفرق بين متوسطين) كما يلي .

جدول رقم (١٠) نتائج اختبار مان وتنى للمعارف والمهارات المالية حسب النوع

الإجمالى		غير المشاركين		المشاركين		المتغيرات
Sig,	Mann - Whitney U	Sig,	Mann - Whitney U	Sig,	Mann - Whitney U	
.000	35295 .	.003	14214 .5	.000	3050.5	المعارف والمهارات المالية الأساسية
.000	32150 .	.002	14282 .5	.000	3293.0	المعارف والمهارات المالية المتقدمة

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج، SPSS

يتضح من نتائج جدول رقم (١٠) معنوية المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة عند مستوى معنوية 5%، حيث أن قيم P- Value (Sig,) أقل من مستوى المعنوية، مما يدل على أنه توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين متوسط المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة حسب النوع.

٣/١/٣/٣ : حسب المستوى التعليمي:

وقد تم استخدام اختبار كروسكال واليس (احد الاختبارات اللامعلمية لاختبار الفرق بين أكثر من متوسطين)، وقد كانت النتائج كما يلي :

جدول رقم (١١) نتائج اختبار كروسكال واليس للمعارف والمهارات المالية حسب المستوى التعليمي

الإجمالي		غير المشاركين		المشاركين		المتغيرات
Sig.	Chi-Square	Sig.	Chi-Square	Sig.	Chi-Square	
.000	83.033	.003	53.916	.000	29.902	المعارف والمهارات المالية الأساسية
.000	88.364	.002	61.223	.000	21.491	المعارف والمهارات المالية المتقدمة

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج، SPSS

يتضح من نتائج جدول رقم (١١) معنوية جميع العناصر عند مستوى معنوية 5%، حيث أن قيم P- Value (Sig.) أقل من مستوى المعنوية، مما يدل على وجود اختلاف معنوي بين متوسط المعارف والمهارات المالية حسب المستوى التعليمي . وهو ما يتفق مع دراسة (Hung (2009) ، Fonseca (2010) ، Caratelli ، (2011) ، Collins (2012))، مما يدل على أنه توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين متوسط المعارف والمهارات المالية حسب المستوى التعليمي .

٤/١/٣/٣ : حسب الثروة:

ولاختبار الفروق بين المتوسطات للمعارف والمهارات المالية حسب الثروة ، تم استخدام اختبار كروسكال واليس (احد الاختبارات اللامعلمية لاختبار الفرق بين أكثر من متوسطين)، حيث يعرض الجدول التالي نتائج الاختبار. **جدول رقم (١٢) نتائج اختبار كروسكال واليس للمعارف والمهارات المالية حسب الثروة**

الإجمالي		غير المشاركين		المشاركين		المتغيرات
Sig.	Chi-Square	Sig.	Chi-Square	Sig.	Chi-Square	
.000	145.02	0.000	29.484	.000	124.71	المعارف والمهارات المالية الأساسية
.000	99.79	0.037	10.232	.000	39.06	المعارف والمهارات المالية المتقدمة

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج، SPSS

يتضح من نتائج جدول رقم (١٢) معنوية جميع العناصر عند مستوى معنوية 5%، حيث أن قيم P- Value (Sig.) أقل من مستوى المعنوية، مما يدل على وجود اختلاف معنوي بين متوسط المعارف والمهارات المالية حسب الثروة .

مما يدل على أنه توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين متوسط المعارف والمهارات المالية حسب الثروة .

٥/١/٣/٣ : حسب الوظيفة الحالية:

ولاختبار الفرق بين المعارف والمهارات المالية حسب الوظيفة الحالية ، تم استخدام اختبار كروسكال واليس (احد الاختبارات اللامعلمية لاختبار الفرق بين أكثر من متوسطين)، يعرض جدول التالي نتائج الاختبار.

جدول رقم (١٣) نتائج اختبار كروسكال واليس للمعارف والمهارات المالية حسب الوظيفة

الإجمالي		غير المشاركين		المشاركين		المتغيرات
Sig.	Chi-Square	Sig.	Chi-Square	Sig.	Chi-Square	
.000	85.396	0.000	57.164	.000	24.591	المعارف والمهارات المالية الأساسية
.000	114.417	.000	61.248	.000	25.855	المعارف والمهارات المالية المتقدمة

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج، SPSS

يتضح من نتائج جدول رقم (١٣) معنوية جميع العناصر عند مستوى معنوية 5%، حيث أن قيم P- Value (Sig.) أقل من مستوى المعنوية، مما يدل على وجود اختلاف معنوي بين متوسط المعارف والمهارات المالية حسب الوظيفة الحالية.

مما يدل على أنه توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين متوسط المعارف والمهارات المالية حسب الوظيفة الحالية .

ومما سبق يتضح عدم صحة الفرض الأول وصحة الفرض البديل الذي ينص على أنه

" توجد فروق ذات دلالة إحصائية حول مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة لدى فئتي الدراسة حسب المتغيرات الوسيطة "

• ٢/٣/٣ : اختبار الفرض الثاني :

ينص الفرض الثاني على أنه " يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للمعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة على المشاركة في سوق الأوراق المالية من وجهة نظر فئتي الدراسة"

لاختبار هذا الفرض تم استخدام الانحدار البسيط، ويعرض جدول رقم (١٥) تقديرات نموذج الانحدار البسيط لانحدار المتغير التابع (المشاركة في سوق الأوراق المالية) على (المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة) لفئتي الدراسة:

جدول رقم (١٤) تقديرات نماذج الانحدار للمعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة لفنتي الدراسة من المشاركين وغير المشاركين على المشاركة في سوق الأوراق المالية

التقديرات				F (sig.)	معامل التحديد R ²	المتغير التابع
Sig.	t	β				
.000	9.447	.274	الثابت	63.580 (0.000)	.086	المشاركة في سوق الأوراق المالية
.000	7.974	.298	المعرفة المالية الأساسية (x1)			
.000	6.910	.203	الثابت	113.58 (0.000)	.144	
.000	10.658	.393	المعرفة المالية المتقدمة (x2)			

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج SPSS V25 .

يتضح من الجدول رقم (١٤) معنوية نموذج إنحدار المتغير التابع (المشاركة في سوق الأوراق المالية) على (المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة) كأحد أبعاد المعرفة المالية لفنتي الدراسة، من خلال قيمة F (63.580) ، (sig=0.000) للمعارف والمهارات المالية الأساسية ، (113.58) ، (sig=0.000) ، للمعارف والمهارات المالية المتقدمة من خلال متوسط آراء فنتي الدراسة علي التوالي.

كما يتضح معنوية معامل الانحدار والحد الثابت عند مستوى معنوية 5% . وبلغت قيمة معامل التحديد لمستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية (0.086) مما يدل على أن المتغير المستقل (المعارف والمهارات المالية الأساسية) تفسر 8.6% من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع (المشاركة في سوق الأوراق المالية)، والنسبة الباقية ترجع الي متغيرات أخرى لم ترد في النموذج ، وتكون معادلة خط الإنحدار للمشاركين كالتالي :

$$Y = .274 + .298 (x1)$$

كما يتضح معنوية معامل الانحدار والحد الثابت عند مستوى معنوية 5% . وبلغت قيمة معامل التحديد لمستوى المعارف والمهارات الأساسية (0.144) مما يدل على ان المتغير المستقل (المعارف والمهارات المالية المتقدمة) تفسر 14.4% من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع (المشاركة في سوق الأوراق المالية)، والنسبة

الباقية ترجع الي متغيرات آخري لم ترد في النموذج ، وتكون معادلة خط الانحدار لغير المشاركين كالتالي :

$$Y = .203 + .393 (x2)$$

ويتضح من الجدول رقم (١٤) ان اشارة معاملات الانحدار موجبة مما يدل على وجود علاقة طردية بين (المعارف والمهارات المالية الأساسية – والمعارف والمهارات المالية المتقدمة - كأحد أبعاد المتغير المستقل الأمية المالية للأفراد) و(المتغير التابع (المشاركة في سوق الأوراق المالية)) في القطاعين محل الدراسة يؤدي ذلك الى زيادة المشاركة في سوق الأوراق المالية.
مما سبق يتضح صحة عدم صحة الفرض الثاني وصحة الفرض البديل والذي ينص على أنه:

" يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للمعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة علي المشاركة في سوق الأوراق المالية من وجهة نظر فنتي الدراسة"
المبحث الرابع : أهم النتائج والتوصيات

يمكن عرض نتائج البحث على النحو التالي :
أولاً : نتائج اختبار الفروض :

يمكن إيجاز نتائج اختبار فرضي الدراسة في الجدول التالي :
جدول رقم (١٥) نتائج اختبار فروض الدراسة

نتيجة اختبار الفرض	الفرض
عدم صحة الفرض الأول وقبول الفرض البديل لوجود فروق ذات دلالة إحصائية عند مستوى معنوية (٠.٠٥) لمستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة لدى فنتي الدراسة حسب المتغيرات الوسيطة.	الفرض الأول : لا يوجد فروق ذات دلالة إحصائية حول مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة لدى فنتي الدراسة من المشاركين وغير المشاركين في سوق الأوراق المالية حسب المتغيرات الوسيطة (الفئة العمرية – النوع – المستوى التعليمي – الثروة – العمل الحالي)
عدم صحة الفرض الثاني وقبول الفرض البديل نظراً لمعنوية معامل الانحدار والحد الثابت ووجود علاقة ارتباط طردية بين مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة على المشاركة في سوق الأوراق المالية من وجهة نظر فنتي الدراسة .	الفرض الثاني : " لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة علي المشاركة في سوق الأوراق المالية من وجهة نظر فنتي الدراسة"

المصدر : من إعداد الباحث بناء على تحليل نتائج الدراسة الميدانية.

ثانياً: أهم نتائج البحث :

بعد عرض نتائج اختبار الفروض في البند السابق ، فإن الباحث بعد تحليل آراء مفردات فنتى الدراسة فقد توصل للعديد من النتائج العامة المتعلقة بالدراسة محل البحث يمكن بيانها على النحو التالي :

١- هناك انخفاض عام في مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية لدى فنتى الدراسة من المشاركين وغير المشاركين في سوق الأوراق المالية حيث قدر متوسط المعارف والمهارات المالية الأساسية بـ (٦٣.٦٦%) حيث متوسط (المشاركين ٧٠% ، غير المشاركين ٥٧.٥%) ، بينما سجلت المعارف والمهارات المالية المتقدمة (٥٤.٦%) حيث متوسط (المشاركين ٦٥% ، غير المشاركين ٤٥.٨%) ويتضح كذلك أن مستوى المعارف والمهارات المالية لدى المشاركين أعلى منها لدى غير المشاركين في سوق الأوراق المالية .

٢- أوضحت الدراسة أيضاً أن هناك فروق بين فنتى الدراسة من حيث المتغيرات الوسيطة يوضحها الجدول التالي

جدول رقم (١٦) علاقة المتغيرات الوسيطة بالمعرفة المالية والمشاركة في سوق الأوراق المالية

المتغيرات	علاقتها بالمعرفة المالية	علاقتها بالمشاركة	الدراسات المتفق معها
النوع	مستوى المعارف والمهارات المالية لدى الذكور أعلى منها لدى الإناث	الذكور أعلى مشاركة في سوق الأوراق المالية من النساء	<u>Lusardi and Mitchell (2011)</u> ; <u>Atkinson and Messy (2012)</u> ; <u>OECD (2013)</u> .
الفئة العمرية	متوسط الفئة العمرية من ٣٠ إلى ٤٠ سنة لديه مستوى مرتفع من المعرفة المالية ، المعرفة المالية منخفضة في الأعمار الصغيرة والمسنين	الفئة العمرية من ١٨-٢٠ عرفت عن المشاركة في سوق الأوراق المالية	<u>Agarwal et al. (2009)</u> ; <u>Lusardi and Mitchell (2011)</u> ; <u>Atkinson and Messy (2012)</u> ; <u>OECD (2013)</u> ; <u>Scheresberg (2013)</u> .
الوظيفة	تزداد المعارف والمهارات المالية لدى أصحاب الأعمال الحرة ، والموظفين وتنخفض أصحاب العمل المؤقت ، ومن هم بدون عمل	تزداد المشاركة لدى أصحاب الأعمال الحرة ، والموظفين وتنخفض لدى من هم بدون عمل أو العمالة المؤقتة	<u>Chen and Volpe (1998)</u> ; <u>Research (2003)</u> ; <u>Kim and Garman (2004)</u> ; <u>Calamato (2010)</u> .
مستوى التعليم	أن مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية والمتقدمة تزداد بزيادة المستوى التعليمي .	عزوف من هم بدون مؤهل عن المشاركة في سوق الأوراق المالية ، كما تزداد نسب المشاركة بزيادة المستوى التعليمي	<u>Chen and Volpe (1998)</u> ; <u>Amadeu (2009)</u> ; <u>Lusardi and Mitchell (2011)</u> .

محمد سعد محمد علي شلبي

Monticone (2010);Hastings and Mitchell (2011); Atkinson and Messy (2012).	تزداد المشاركة بزيادة مستوى الثروة	يزاد مستوى المعارف والمهارات المالية الأساسية والمقدمة بزيادة مستوى الثروة	الثروة
Lusardi and Mitchell (2011)		مستوى المعارف والمهارات المالية لدى المشاركين أعلى منها لدى غير المشاركين في سوق الأوراق المالية	المشاركة

ثالثاً : أهم التوصيات:

في ضوء ما أسفرت عنه نتائج تحليل آراء مفردات عينة الدراسة ، يمكن للباحث أن يختم هذه الدراسة بتقديم مجموعة من التوصيات مع اقتراح بعض من الآليات التي يراها ملائمة لتفعيل تلك التوصيات ووضعها موضع التنفيذ، ويمكن تلخيص هذه التوصيات على النحو التالي :

جدول رقم (١٧) توصيات البحث وخطوات التطبيق وجهة التنفيذ

جهة التنفيذ	خطوات التطبيق	التوصية	م
أعضاء هيئة التدريس. وزارة التعليم العالي - وزارة التربية والتعليم	<ul style="list-style-type: none"> - تحديث وتطوير مناهج التعليم المالي ونشرها بين فئات التعليم المختلفة. - إعداد دورات تدريبية لإعداد المستشارين الماليين بصفة دورية أكاديمياً ومهنياً لتطوير عمل الاستشارات المالية للأفراد. - ضرورة الاستعانة بالخبرات الدولية في مجال محو الأمية المالية لإعداد استراتيجيات قومية لمحو الأمية المالية . - التأكيد على استخدام أساليب التعليم الحديثة بأنظمة التعليم عن بعد والفيديو كونفرنس لنشر الوعي المالي. - القيام بالتنوع لأهمية محو الأمية المالية من خلال وسائل الميديا ووسائل التواصل الاجتماعي . 	الاهتمام بالتعليم المالي	٠١
مجلس الوزراء وزارة التخطيط مجلس النواب	<ul style="list-style-type: none"> - وضع التشريعات والقوانين واللوائح الميسرة لمحو الأمية المالية للأفراد. - الاستعانة بالمتخصصين في مجال التعليم المالي . 	العمل على إعداد استراتيجيات قومية لمحو الأمية المالية أسوة بالخطط الدولية الغربية والإفريقية	٠٢

محمد سعد محمد علي شلبي

جهة التنفيذ	خطوات التطبيق	التوصية	م
البنك المركزي المصرى وزارة التعبئة العامة والإحصاء الجامعات المصرية منظمات الأعمال	- إقامة المؤتمرات الدولية لتشجيع الدول المتقدمة علي علي تقديم ما توصلت اليه في مجال محو الأمية المالية للأفراد وإعداد معايير ومقاييس دولية متخصصة لتحديد مستوى المعرفة المالية القياسى للأفراد . - توفير كوادر بشرية متخصصة - إعداد مؤشر للمعرفة المالية		
مجلس الوزراء مجلس النواب	- وضع التشريعات والقوانين واللوائح الميسرة لإنشاء المجلس الاستشاري القومى المصرى لمحو الأمية المالية للأفراد .	إنشاء المجلس الاستشارى القومى المصرى لمحو الأمية المالية والذي يهدف إلى نشر الوعي المالى بين أفراد المجتمع أسوة بـ أفراد NICRI ، FIS (xxi)	٠.٣

المراجع

ⁱHilgert, M. A., Hogarth, J. M., et al., "Household Financial Management: The Connection Between Knowledge and Behavior", *Federal Reserve Bulletin*, 2003, P309–322 .

ⁱⁱ Mitchell ,Olivia S., et al., "Baby Boomer Retirement Security: The Roles of Planning , Financial Literacy, and Housing Wealth". *Journal of Monetary Economics*, 54 ,2007, P.P. 205–224.

ⁱⁱⁱ Lusardi, et al., "Financial Literacy: An Essential Tool for Informed Consumer Choice ", *Dartmouth College, Harvard Business School, and NBER*, 2008, SSRN-id1336389.

^{iv} Lusardi, Annamaria., et al., "Financial Literacy and Stock Market Participation", *Journal of Financial Economics*, 2007, Vol. 101, Issue 2.

^vKaur, Mandeep., Vohra, Tina., "Women and Stock Market Participation" , *Pennsylvania State University*, September 19, 2016 .

^{vi}Kadoya ,Yoshihiko., Khan ,Mostafa Saidur Rahim., et al., "Does Financial Literacy Affect Stock Market Participation?", *Hiroshima University, Japan*,2017, SSRN-id3056562.

vii هيئة سوق المال المصرية، ٢٠١٦.

viii بازرعة ، محمود صادق ، "بحوث التسويق" ، الرياض ، مكتبة العبيكان ، ١٩٩٦ ، ص.٩٨ .

بالإضافة إلى Sample Size Calculator المتاح على الموقع الإلكتروني <https://www.surveysystem.com/sscale.htm>

^{ix} بشمانى ، شكيب ، "دراسة تحليلية مقارنة للصيغ المستخدمة فى حساب حجم العينة العشوائية" ، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية ، سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية ، المجلد (٣٦) العدد (٥) ، ٢٠١٤ ، ص ٩١ .

^x Huston,Sandra., "measuring financial literacy ,The Journal of Consumer Affairs",*the Journal of Consumer Affairs* , Summer 2010, Volume 44(2), P.P. 296-316.

^{xi} Wecker, Christof., and Fischer,Fredrich., "Computer Literacy and Inquiry Learning: When Geeks Learn Less".*Journal of Computer Assisted Learning*, 2007, Volume 23 (2): P.P.133-144.

^{xii} Callingham, Rosemary., and M. Watson,Jennifer., "Measuring Statistical Literacy". *Journal of Applied Measurement*, 2005, Volume 6 (1): P.P.19-47.

^{xiii} Baker, David W., "The Meaning and Measure of Health Literacy". *Journal of General Internal Medicine*, 2006, Volume 21 (8): P.P.878-883.

^{xiv} Report prepared for Commission for Financial Literacy and Retirement Income, Financial Knowledge and Behaviour, Survey 2013.

^{xv} Robb,Cliff., "Coming to Terms with Financial Literacy", *Department of Consumer Sciences , University of Alabama, Springer Science Business Media*, 2012.

^{xvi} International Network on Financial Education. OECD INFE Project on Financial Education, Savings and Investments. Paris, France: OECD,2011, p. 32.

^{xvii}Menzies, Malcolm.,"The Current State of Knowledge about Financial Education and Financial Literacy", *Commission for Financial Literacy and Retirement Income*, November 2013,p.p 10-13.

^{xviii} <http://www.cisphl.org/ourprograms/financial-literacy/>

^{xix} W. Fred, van Raaij., "Understanding Consumer Financial Behavior Money Management in An Age Of Financial Illiteracy", *Palgrave Macmillan*, 2016,p-p 10-11, ISBN: 978-1-349-71343-1 E-PDF ISBN: 978-1-137-54425-4. webSit
<https://link.springer.com/content/pdf/10.1057%2F9781137544254.pdf>

^{xx} الجابر ، على ،باحث وكاتب فى التنمية المالية ، ٢٠١٥-٣

<http://alijabir-articles.blogspot.com.eg/2015/03/blog-post.html>

^{xxi} FiS (Financial information Service) , NICRI (National information center on retirement investments)