

JAK EFEKTYWNIIE ZADBAĆ O DOBRE RELACJE Z INWESTORAMI?

Felieton Tomasza Krawczyka, IR Managera w Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych

W dzisiejszym dynamicznie rozwijającym się otoczeniu rynkowym, przedsiębiorstwa nie tylko konkurują ze sobą o odbiorców swoich usług, ale i o źródła pozyskiwania kapitału. Konkurencja przeniosła się również w obszar transparentności, możliwości spojrzenia na spółkę z zewnątrz, poznania jej działania.

Im firma jest bardziej przejrzysta, oparta na jasnych regułach funkcjonowania, przyjazna rynkowi, lepiej się z nim komunikująca, tym chętniej staje się przedmiotem inwestycji kapitałowych. Wpływa to na wycenę akcji przedsiębiorstwa, a tym samym na zadowolenie inwestorów.

Wraz ze zwiększeniem zapotrzebowania na informacje, wzrasta również poziom nasycenia technologiami informacyjnymi oraz rozwój nowoczesnych rozwiązań wspomagających zarządzanie finansami i komunikacją. Możliwe stało się osiągnięcie w tym zakresie poziomu efektywności, który dotychczas był niemożliwy. Nowoczesne technologie zapewniają dzisiaj sprawną platformę wymiany informacji pomiędzy firmą a rynkiem.

Tradycyjny model komunikacji przedsiębiorstwa z otoczeniem, który był wykorzystywany w latach 70-tych i 80-tych ubiegłego wieku, wymagał zaangażowania bardzo dużych zespołów ludzi, którzy byli odpowiedzialni za komunikację z rynkami. Dzisiaj, jak wynika z praktyki, ten obszar działalności przedsiębiorstwa jest obsługiwany przez zespół składający się z jednej do trzech osób o wszechstronnym wykształceniu z zakresu zarządzania, marketingu i finansów. W obszarze komunikacji zewnętrznej możliwe stało się połączenie systemów przedsiębiorstwa ze wszystkimi uczestnikami rynku, żywo interesowanymi działalnością przedsiębiorstwa - należą do nich inwestorzy, organy regulujące rynek, instytucje finansowe oraz media. W wyniku zastosowania nowych technologii możliwa stała się analiza fundamentalna spółek, ale nie jak dekadę temu w ciągu kilku dni czy tygodni, tylko w ciągu kilku godzin i minut.

Transparentność a wycena spółki

Niewątpliwie jedną z widocznych korzyści prowadzenia profesjonalnych relacji inwestorskich jest prawidłowa wycena spółki. Jest to korzystne zarówno dla akcjonariuszy, jak i spółek giełdowych. Każda spółka jest zainteresowana jak najwyższą ceną swoich akcji. Aby utrzymać popyt na akcje spółki na wysokim poziomie, należy skutecznie informować inwestorów o działalności firmy. Rzetelny przepływ informacji między spółką a jej akcjonariuszami sprawia iż kurs staje się

długofalowym trendem i nie reaguje na zmiany. Pełniejsza informacja pozwala dokonać właściwej wyceny spółki, dzięki czemu coraz rzadziej dochodzi do niedoszacowania jej przez rynek.

Wynikiem wspomianej transparentności, zaufania do zarządu, reputacji firmy, rosnącej bazy akcjonariuszy, płynności oraz zmniejszenia kosztów kapitału jest zwiększenie cen akcji przedsiębiorstwa. Przedsiębiorstwa starające się zachować jak najwyższą przejrzystość są klasyfikowane przez inwestorów jako mniej ryzykowne, a dzięki temu są wyżej wyceniane. Efektywnie prowadzona współpraca firmy z inwestorami wywiera pozytywny, długookresowy wpływ na jej wycenę przez rynek.

Dzięki transparentności zmniejszona zostaje luka informacyjna. Zarząd posiada informacje na temat działalności, planów rozwojowych firmy, zdolności do generowania wolnych przepływów pieniężnych. Jeśli spółka nie zapewni stałego przepływu informacji dotyczących strategii, wydajności prowadzonego biznesu, wiarygodnych prognoz finansowych wówczas rynek kapitałowy wyceni akcje spółki poniżej jej faktycznej wartości. Udostępnianie rzetelnych, prawdziwych oraz pełnych informacji w oczekiwanym przez inwestorów czasie wpływa na zminimalizowanie luki informacyjnej. Najważniejszym aspektem jest jednak docenienie walorów akcji firmy i ich wycena zgodnie z wartością.

Przejrzystość i skutecznie prowadzona współpraca firmy z inwestorami wpływa ponadto na pojawienie się oczekiwań inwestorów co do przyszłości firmy i jej pozycji konkurencyjnej na rynku. Jeśli inwestorzy będą posiadać rzetelną, prawdziwą i szeroką wiedzę na temat spółki wówczas węższy będzie ich zakres niepewności. Inwestorzy oddają do dyspozycji spółce własne kapitały, mają zatem uzasadnione prawo, by wiedzieć, jak środki te zostały zainwestowane. Informacje płynące ze spółki mają dla nich fundamentalne znaczenie przy podejmowaniu decyzji kupna, sprzedaży bądź trzymania papierów wartościowych. Większy zasób wartościowych informacji wpływa na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. Duże znaczenie dla przedsiębiorstw ma także pozyskiwanie, przetwarzanie i wykorzystywanie informacji płynących z rynku. Jest to podstawą zgodności celów spółki i inwestorów. Budowanie relacji ze społecznością inwestorską, co jest centralną funkcją komunikacji korporacyjnej, wymaga czystych i uczciwych relacji. To nie są tylko dobre praktyki, ale również regulacje prawne wymagające pełnego i uczciwego ujawniania istotnych informacji. Celem tego przepływu informacji jest przekazanie analitykom oraz inwestorom możliwie istotnych informacji, pozwalających prawidłowo oszacować wartość przedsiębiorstwa.

Podstawowe cele relacji inwestorskich to redukcja kosztu kapitału, wyższa płynność akcji i wycena spółki oraz zwiększenie poziomu zaufania i reputacji przedsiębiorstwa, co z kolei ma znaczny wpływ na poprawę zdolności konkurowania firmy.

Komunikacja z inwestorami indywidualnymi

Współpracujące spółki giełdowe ze **Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych** mają możliwość bezpośredniego dotarcia do grupy aktywnych inwestorów. Szybka dystrybucja informacji zdecydowanie ułatwia im budowanie trwałych relacji z inwestorami, co z pewnością ma duży wpływ na kształtowanie się zrównoważonego kursu akcji. **SII** proponuje spółkom wiele różnorodnych form komunikacji ze społecznością funkcjonującą na rynku kapitałowym.

Począwszy od najbardziej popularnych form jakimi są mailingi, newslettery inwestorskie, kwartalnik „Akcjonariusz”, spotkania bezpośrednie przybierające formę konferencji oraz szkoleń, videopodcasty, aż po kontakt poprzez portale społecznościowe, takie jak Facebook, Twitter czy też Blip. Na stronie internetowej **www.sii.org.pl** można znaleźć analizy ekonomiczne spółek z różnych branż przemysłowych i nie tylko. Rokrocznie prowadzone badania, na przykład Ogólnopolskie Badanie Inwestorów (OBI 2010), pozwalają pozyskać między innymi informacje na temat modelowych relacji inwestorskich oraz tworzenia nowych standardów poprzez zdobywanie wiedzy na temat oczekiwań inwestorów względem spółek. Doświadczenie, jakie zdobyliśmy w kontaktach zarówno z inwestorami, jak i spółkami giełdowymi pozwala nam na ocenianie jakości relacji inwestorskich w przedsiębiorstwach. A znaczenie dobrych relacji inwestorskich rośnie z roku na rok i coraz widoczniej przekłada się na wycenę spółek giełdowych.