

投資人關係對上市櫃企業的重要性

文 / 邱榮振 台灣投資人關係協會秘書長

摘要

1 投資人關係（Investor Relations，簡稱 IR）是一種戰略管理職責，整合企業財務、傳播、行銷和證券法規的遵守，使一家公司與資本市場和其他利害關係人達成最有效的雙向溝通，最終有利於公司合理市值的實現，以及提升股東價值。

2 IR 對企業有以下好處：穩定經營權、使股價維持公允價值（fair value）、減少籌資成本、減低危機或黑天鵝事件的殺傷力、即時瞭解資本市場與股東的想法以作為決策參考。

何謂投資人關係

投資人關係（Investor Relations，簡稱 IR），根據 1969 年於美國成立的國家投資人關係協會（National Investor Relations Institute，NIRI）定義：「投

資人關係是一種戰略管理職責，整合企業財務、傳播、行銷和證券法規的遵守，使一家公司與資本市場和其他利害關係人達成最有效的雙向溝通，最終有利於公司合理市值的實現，以及提升股東價值。」

簡單來說，便是透過企業與投資人的順暢溝通，使企業價值能合理被體現。這邊所指的企業包含了公開發行公司、擬公開發行公司，甚至新創企業，而投資人則包含了機構投資人、個人投資人、潛在投資人。

資本市場的行銷工作

將企業的財務、營運現況、未來發展、公司治理等資訊，透過系統化整合後，在公開透明公平的原則下，依不同閱聽眾需求，有效的傳遞給目標對象，使企業價值能被市場及投資人認同，進而支持董事會



及決策、維持合理股價，便是投資人關係主要的工作內容。

常見的作法包含受邀或主動舉辦法人說明會、舉行電話會議、安排一對一面談等，在臺灣本地實務中，與媒體的溝通維繫也是部分投資人關係從業人員的工作範圍，也常見將投資人關係整合於企業訊息處、公共事務處、財務處等不同處室，目的是希望能將對外發言的部門職能整合，避免出現資訊不一致的狀況。

IR 對企業的好處



身為第一線面對資本市場的戰略管理職責窗口，投資人關係的工作不僅止於舉辦法說會，對企業的好處也絕不僅止於對外發聲，一個運作良好的投資人關係團隊可協助企業：

▪ 穩定經營權

這點可從兩個面向探討，一是對股權的掌握程度，有時會耳聞公司派與市場爭奪經營權，甚至有企業在競爭者持股過半時仍渾然未知，以上皆對穩定經營造成變數。故當股東持股狀況發生明顯變動時，IRO（Investor Relations Officer，投資人關係長）應有警覺並進行瞭解，實務上也有企業主會在股東持股數發生顯著變化時主動詢問 IRO 原因。

雖然因本地資本市場狀況，企業無法隨時獲得股東名單，故此便有賴 IRO 平日對資本市場脈動的掌握度。由此可知，好的投資人關係能協助經營團隊長期穩定經營權，

避免在不知情的情況下受到市場派突襲。

第二個面向是對股東會投票的掌握，避免發生立意良善的重大議題因股東誤解而造成提案未通過。例如以董監事任命為例，機構投資人可能會在意新任董事的背景及對公司的助益，常見國內的 IR 從業人員因機構投資人在股東會中投下反對票而煩惱，但卻沒有相應的行動，其實站在投資人的角度，在不瞭解提案的原因及好處下，投下反對票也是正常反應，反之若 IRO 能在事前將相關資訊統整，並透過正確的管道進行必要的揭露，讓投資人清楚瞭解所帶來的益處，那麼勢必不會反對。

▪ 使股價維持公允價值

同上，當適當揭露企業訊息並進行有效溝通，使投資人對企業有充分的瞭解，



臺灣證交所簡立忠總經理、櫃買中心李愛玲總經理、紐約證交所 Marc 總監、美國 IR 協會 Gary 執行長、暨 TIRI 理監事於協會舉辦之論壇合影。

便會做出正確投資決定，進而使公司股價能真實反映企業價值，達到公允價值（fair value）。

所謂有效溝通並非只是單純地宣告財務數字，財務數字反映的是過去的成績，但投資人往往更看重企業的願景、布局、經營團隊的背景、公司治理。如何呈現也很重要，同一件事用不同方式表達，便會讓人產生截然不同的反應與聯想。當市場認同公司的價值，股價便會保持在相對合理的位置，而機構法人也願意給予資訊透明的公司溢價。

・ 減少籌資成本

有些企業因未能瞭解資本市場的力量，導致在全球化的競爭中資源薄弱。當同業能用 1 股籌措 100 元的資金，而公司只能用 1 股籌措 10 元的資金，兩者的資金成本就相差了 10 倍！股東價值的創造能力，高下立判！



・ 減低危機或黑天鵝事件的殺傷力

風險程度是影響股價的一個因素，而不可預期的重大「黑天鵝」事件，是企業

經營不可避免會遇到的狀況，例如政策的轉彎、產業或原物料供應鏈洗牌、市場巨變等等，可能有時對企業影響不大或甚至有利，但因投資人各自不同的解讀，反而導致股價的非理性波動。此時若 IR 能迅速反應，為投資人解讀事件背景及邏輯，再說明對行業及企業的影響，以及企業的應對措施，如此即使是對企業不利的事件，也有機會減少投資人因擔心風險而給予的股價折讓。

・ 即時瞭解資本市場與股東的想法以作為決策參考

當 IRO 傳遞企業價值給外部人時，也同時蒐集、瞭解市場資訊，並整合回報給企業，成為雙向溝通的樞紐，使企業即時瞭解資本市場與股東的想法。

綜觀以上，投資人關係實為替企業興利的重要工作，我們將於後續專題中逐一解讀 IR 的工作內容、如何與目標族群溝通等實務議題，敬請期待！

關於「TIRI 臺灣投資人關係協會」

社團法人臺灣投資人關係協會（Taiwan Investor Relations Institute, TIRI）是於 2018 年成立的非營利組織，成立之初便受到紐約證交所、美國國家投資人關係協會、臺灣證交所、櫃買中心等單位支持。

TIRI 是專為臺灣上市櫃、興櫃、公開發行、創櫃公司中，負責與經營團隊、股東、證券分析師、資本市場和主管機關之間溝通的企業經理人而設的專業協會，致力推進臺灣投資人關係的實踐及其成員的專業能力和地位，並加強與國際資本市場接軌。

協會成員包含上市櫃企業總經理、發言人、財務長、投資人關係長、資本市場周邊單位之專業經理人。

歡迎造訪我們的網站獲得更多訊息：
www.tiri.tw