

IR 專業人員面對不同資本市場的觀念重塑

文／高正興 時碩工業股份有限公司財務長

SUMMARY

Investor Relations Charter（以下簡稱 IRC）認證的測驗自 2022 年起改為線上測試，應試者可在家以自己的電腦設備聯網測驗。TIRI 台灣投資人關係協會特邀請到台灣首次以線上測驗獲取 IRC 資格的時碩工業 高正興財務長，分享準備過程、及如何更貼近不同資本市場的文化差異。

IRC並非偏重條文背誦，而著重在提供投資人關係專業人員（以下統稱 IR 專業人員）實務運作時，面對資本市場不同情境下與各類利害關係人的指引，與其說準備考試，此項測驗內容依循的《Investor Relations Body of Knowledge》足以做為從事 IR 領域工作的應用指引。

這份指引條列十項主要章節包括：制定 IR 策略、擬定與執行 IR 計畫及訂定衡量指標、確立公司 IR 訊息主軸、辨認目標對象並擬定合宜的訊息傳遞方式、引導利害關係人解讀及分析財務報表、說明所處產業總體環境及企業本身營運模式、協同工作團隊橋接利害關係人與公司高階管理團隊和董事成員的溝通、資本市場組成與結構、內外部法規遵循、公司治理和股東行動主義。

IRC 定位 IR 專業人員角色係遵循公司內部規則及外部法規，秉持資訊對稱和一致性原則，和各利害關係人互動溝通，闡述公司價值定位及營運模式，爭取得資本市場對公司價值公允的評定。惟，深入了解美國 IRC 行為準則會發現美、台間存在不同的資本市場文化，觀念要重新塑造，試舉下列幾個差異：

事例一：

考量資訊是否具重大性而須對外公告揭露時，是由公司判別對公司財務、業務有無重大影響來認定。

事例二：

某分析師初次撰寫所負責上市公司，為強化研究報告質量，出刊前請被撰寫標的公司 IR 專業人員針對該研究報告中，對公司未來 12 個月股價的高低範圍要求提供參考意見。



事例三：

某上市公司每季度法說會時，依例會對投資者提供新季度的財務預測包括營業收入、營業毛利率、稅後淨利、及每股稅後盈餘。有一位負責研究該上市公司的分析師照例於每季底結束前刊出公司研究報告，在某季度結束前公司 IR 主管接到該分析師對公司在本季度初給予市場的財務獲利預測作達成率的說明。

面臨上述三種情境，若 IR 專業人員是依照文中描述做行動配合，則已違反 IRC 行為準則。IRC 核心精神是強調資訊的需求方是投資人，舉凡訊息內容足以影響投資人對股票買或賣或保持不變的判斷決定皆屬重大性，這個實務見解是把重大性與否的認定交給投資人而非公司本身。前述事例二及三則強調 IR 人員不宜僅對特定對象做資訊揭露，造成對其他投資人的資訊不對稱。美國 SEC 主張任何重要的資訊都必須以公開而投資人易於接觸的方式公平揭露，以保障所有投資人知的權利。

此外，近年有幾項實務，特別是公司訴求國際的機構投資者，IR 專業人員宜留意此等趨勢走向。進行財務報表分的溝通時，除了常見的比率分析分析和數字變化說明外，自由現金流量（Free Cash Flow）是投資人很重視的績效指標。自由現金流量是在考量營運活動和投資活動淨現金流量後的餘額，能長期持續創造正自由現流的公司較易得到投資者青睞。正的自由現金流量表示公司有能發放現金股利或執行股票回購來回報投資人。股東行動主義是股東對經營團隊出現公司治理不正常時的市場矯正措施，因應股東行動主義的作為，IR 專業人員要熟悉在美國資本市場 proxy solicitor、proxy advisor、和 transfer agent 各自扮演的角色和法律責任。

最後提供幾點在參加 IRC 考試，思考試題答案時的幾個原則和技巧茲簡述如下：題目是四選一的選擇題，極多題目屬於情境分析，受測考者要在試題提供的四個因應情境的描述中，選擇其中一個符合 IRC 行為準則的對應作為，所有的答案都是可能的，但只



有一個是合規的因應作為；以第一人稱的角度回答所面對的情境，用「真」與「偽」的經驗法則做邏輯判斷，不要過度解讀或分析題目本身；注意問題的動詞並確實了解動詞要探尋的答案；回答情境題時要根據 IRC 放諸四海皆準的道德守則和行為指引，勿以自己經驗或公司現狀做法回答。

很多考友也關心筆者的準備過程，本次除閱讀官方推薦的兩本教材（Investor Relations Body of Knowledge、Standards of Practice for Investor Relations）外，NIRI 的線上影音課程也頗有幫助。因篇幅有限，歡迎至 TIRI 網頁（www.tiri.tw/certification.html），觀看其他獲得認證的先進分享。