

105年度公司治理論壇系列

# 投資人關係座談會 重要觀點摘述

整理●張婉婷 臺灣證券交易所公司治理部專員



臺灣證券交易所（以下簡稱證交所）為提倡企業建立良好的投資人關係（Investor Relations，以下簡稱IR）暨協助企業提升優良形象，以「開啟與投資人間之雙向對話、共創企

業永續發展」為主題，於2016年4月26日舉辦IR座談會，邀請專家及企業代表分享IR的重要性與實務經驗。座談會吸引超過200位負責IR的上市公司代表前來參與，立法院吳焜裕委員以及

兩位余宛如委員辦公室助理也應邀出席。

證交所總經理林火燈致詞時提到，金管會在2013年發布公司治理藍圖，透過明確的項目與時間表，臺灣企業的公司治理發展有了具體的成果，其中包括證交所公司治理中心推動的公司治理評鑑、企業社會責任報告書等，甚至審查新上市公司時，也要求獨立董事列席上市審議委員會，以確保獨立董事功能的發揮。而近期規劃的機構投資人盡責管理守則，機構投資人被賦予更多的責任關切所投資的企業。相對的，企業亦需有適當的機制使投資人瞭解公司的發展，而這正是IR的必要性。



林火燈總經理開幕致詞，強調證交所對投資人關係議題的重視。



專題演講講者與吳焜裕立委（中）、林火燈總經理（右三）及簡立忠副總經理（右一）合影留念。

**第一場專題演講：  
投資人關係與企業永續**

寬量國際執行長李鴻基提到：「在低成長時代，我們應該做什麼事情？」由於機構投資人在臺灣資本市場的比重逐年攀升，以及被動式投資比重增加，面對紅色供應鏈的競爭壓力，經濟成長動能不佳，企業該怎麼辦？李執行長認為，耕耘IR，對企業而言是CP值非常高的投資。根據寬量國際的研究，重視IR的企業，大約前兩年對公司的

價值即可有30%至50%的成長，所以如何讓已知與潛在的投資人認識企業的努力，就是IR的任務。

國外機構投資人多以環境、社會和治理（ESG）三個面向來分析投資標的，其中值得關注的是有關防禦措施的施行。李執行長認為，做好IR或許能創造股權價值，但更重要的是，也是經營階層應該提高警覺的，便是企業經營權的維護，這也牽涉到國際間發展的stewardship概念。stewardship強調機構投資

人透過其投票行為表達意見，或是當公司表現不如預期，予以告知等主動參與企業經營決策行為，除了保障其所代表的投資大眾，對企業而言，也是改善缺失的反思機會。最後，李執行長提醒，對投資人而言，溝通是無所不在的。如果公司今天不主動與投資人溝通，其他第三方，例如MSCI等研究機構，會以其研究成果，與投資人溝通，屆時，需要澄清的成本勢必提高。所以IR就是建立與投資人溝通的管道，非常具有經濟效益。





簡立忠副總經理（左一）與講者們進一步討論投資人關係的經營之道。

## 第二場專題演講： 投資人關係的經營之道

首先，由東元電機的簡世雄副處長分享該公司IR經營的實務經驗。IR是一種雙向溝通的機制，是內部與外部意見交換及關係建立的管道，如何說服外部的投資人或分析師瞭解企業，進而將公司營運經營績效反映在公司股價，就是IR的任務。

簡副處長分享IR計畫如何執行。首先，需要建立權責架構及內規制度。IR部門的成功，最重要是獲得決策者的支持，且有良好的分工機制，方能各單位互相支援，互相受益。接著擬定投資人訊息，確認傳達給投資人的訊息是有意義容易記憶、清晰與簡潔，例如相較於競爭對手有何獨特的優勢、未來持續取得成功的營運計畫

等。而網站是成本低卻覆蓋程度高的溝通平台，因此企業應該建構完善的IR網站。然後，執行IR溝通計畫有幾個重點，包括瞭解各利害關係人的需求、IR應具備的特質及能力（包括即時回應和公平對待原則等）、以及應該避免的行為。其中，避免誇大正面消息、漏報負面消息、經營團隊的誠信等，簡副處長認為對IR的溝通是很重要的，投資人將會以此審視企業提供的資訊是否為真以作為投資與否的決定。最後，持續的追蹤、紀錄和回饋，以保持良好關係。

接著，由臺灣企銀王亦允副總經理進行經驗分享。臺企銀於2015年10月甫設立專任的IR人員，並且將發言人與IR人員的職掌內容予以明確劃分，前者負責企業主要的對外發言，後者服務對象

以投資人及資本市場為主，以發掘並宣揚企業價值，為此需要協調各部門分工合作。IR推動後，王副總認為因為資訊的透明與良好的公司治理，使其獲得公司治理評鑑的肯定，提供投資人對該行的認同。此外，股東會議案支持度創歷年新高，並且回應外界的期許，15年來該行首度發放現金股利。對於中小企業發展IR的建議，王副總提到在有限資源下，先建構發言人體制，以財務會計部門兼辦IR，提升資訊透明度，加強與資本市場和法人溝通管道，以反映企業真實價值。

最後，由簡立忠副總經理和各講者們進一步討論IR的經營之道，包括如何跨出施行IR的第一步、如何豐富企業網站資訊等內容，活動即圓滿結束。

