

# Relacje inwestorskie polskich spółek giełdowych

Standardem funkcjonowania spółek giełdowych na rynkach zagranicznych są relacje inwestorskie - są one kluczowe dla ustanowienia i utrzymania komunikacji z rynkiem. A jak jest w Polsce?

■ Prof. Danuta Dziawgo, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu

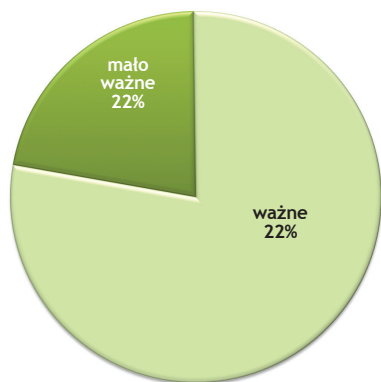
**A**by odpowiedzieć na to pytanie, prof. Danuta Dziawgo z Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, we współpracy ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych, przeprowadziła badania ankietowe<sup>1</sup>. Wzięło w nich udział 216 inwestorów, z których 25% to weterani, inwestujący na giełdzie przynajmniej od 10 lat. Pełne wyniki badania zostały umieszczone na stronie Stowarzyszenia: [www.sii.org.pl](http://www.sii.org.pl).

<sup>1</sup>Praca naukowa finansowana ze środków na naukę w latach 2007-2009 jako projekt badawczy.

## Istotność dla rynku

Czy relacje inwestorskie są ważne? Zdecydowanie tak. Zaledwie 1 na 216 inwestorów indywidualnych stwierdził, że relacje inwestorskie nie są ważne, co właśnie należy uznać za wymowne i jednoznaczne potwierdzenie ich znaczenia dla indywidualnych inwestorów.

### 1 Ważność relacji inwestorskich dla inwestorów indywidualnych



### Spółki muszą dać z siebie więcej

Niestety, spółki nie mogą popadać w zachwyty - stan relacji inwestorskich w Polsce nie jest na poziomie satysfakcjonującym indywidualnych inwestorów - jedynie 1% ankietowanych stwierdziło, że stan relacji inwestorskich w Polsce jest wysoki, 57% określiło go jako zadowalający i - niestety -

aż 41% jako niezadowolający. Tak więc spółki muszą przeanalizować prowadzoną politykę informacyjną, chyba że ocena na poziomie zadowalającym jest dla nich satysfakcjonująca. Przy czym inwestorzy im dłużej inwestują na rynku, tym większą wagę przykładają do relacji inwestorskich.

## Znaczący wpływ na decyzje inwestycyjne

Podkreślić należy, że aż 66% inwestorów stwierdziło wpływ - przynajmniej na poziomie średnio istotnym - relacji inwestorskich na podejmowanie decyzji o zainwestowaniu środków finansowych w akcje danej spółki. Aż 47% ankietowanych wyraziło gotowość zapłacenia pewnej dodatkowej premii za transparentność (od 0,1% aż po 20%), przy czym 17% deklaruje poziom przynajmniej 10%. Wypowiedzi te stanowią pewien dowód determinacji inwestorów w poszukiwaniu wiarygodności i rzetelności na rynku finansowym.

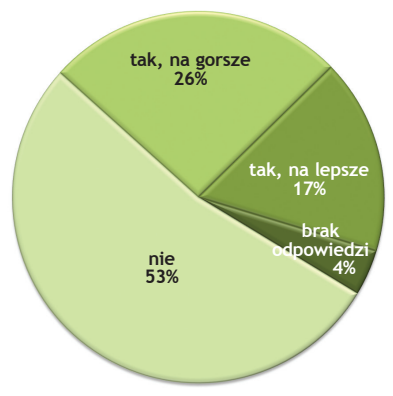
## Kryzys finansowy a komunikacja

Czy zaszły jakieś zmiany w komunikacji spółek, aby łagodzić wymiar obecnego kryzysu finansowego? Inwestorzy mają na ten temat dość krytyczne zdanie: 53% nie zaobserwowało żadnych zmian w komunikacji spółek, natomiast 43% stwierdziło, że zmiany takie zaobserwowało, ale w tej grupie nie było jednomyślności co do kierunku zmian - przeważają jednak osoby, które uznały, że w okresie kryzysu relacje inwestorskie spółek się pogorszyły (60% tej grupy).

## Wierzę, ale...

Aż 64% inwestorów wierzy wiadomościom przekazywanym przez spółki, a jedynie 26% im nie wierzy (10% nie wyraziło zdania). Jednocześnie jednak aż 47% ankietowanych potrafiło podać (w pytaniu otwartym) przykłady błędnych informacji przekazywanych przez spółki bądź przykłady dezinformacji inwestorów! Po analizie komentarzy dotyczących zaufania do wiadomości przekazywanych przez spółki okazuje się jednak, że

### 2 Czy kryzys finansowy wpłynął na komunikację spółek?



zaufanie to jest bądź warunkowe, bądź ograniczone i zawiera klauzulę „wierzę, ale...”

## Być właścicielem - istota kapitalizmu

Znamienne, że jedynie 32% badanych czuje się właścicielami spółki, której akcje posiada. Jest to bardzo niepokojące zjawisko, ponieważ istotą kapitalizmu jest przecież własność i korzystanie z pełni praw związanych z własnością. Czy nie jest to przypadkiem swoista porażka relacji inwestorskich? <sup>A</sup>

### 3 Czy inwestorzy czują się właścicielami spółek?

