

湖北中医药大学继续教育学院

毕业论文（设计）

论文（设计）题目： _____

学生学号： _____

学生姓名： _____

专 业： _____

指导教师： _____

年 月 日

(正文部分本科不少于 10000 字，正文结构不少于 3 个部分)

加粗二号宋体

我国上市公司 投资者关系管理研究

加粗四号Times
New Roman

Investor Relations Management within Chinese Listed Company

摘要

三号黑体

小四宋体

投资者关系管理是市场经济的必然产物，它的作用已为发达资本市场的实践

所验证。

本文从描述投资者关系管理在我国发展的实际情况入手,通过实证分析发现目前我国上市公司投资者关系管理的现状很不理想,只有 12.5%的上市公司在公司网页上设立了投资者关系专栏, 42.0%的上市公司在公司网页上公布了财务资料;并且公司开展投资者关系管理与公司已上市年限、注册地址、规模和盈利能力等因素相关性很小;目前我国上市公司实施的投资者关系管理对其在减少再融资时间、降低再融资成本和稳定股价方面的作用也不明显。进而本文对产生这种现象的原因进行了分析并且提出了促进我国上市公司投资者关系管理工作的对策建议。

关键词： 投资者关系管理(IRM) __上市公司__ 资本市场

加粗的小四宋体

小四宋体 关键词数量 3-8个

加粗三号Times
New Roman

Abstract

Investor Relations Management (IRM) is an inevitable result of market economy. Its function has been proved by the practice of developed capital market.

This paper started with describing the status quo of the IRM within Chinese listed companies. Through the empirical study, I find that the status quo of the IRM in China is very wicked, only 12.5% companies have an Investor Relations title on their websites, 42.0% companies have disclosed financial materials on their websites, whether a company has IRM is not related to its listing years, registered location, size and earnings. Now the functions of IRM such as shortening the time of refinancing, decreasing the cost of refinancing, stabilizing stock price, have not been shown in Chinese listed companies. Finally, I analyze the reason of such phenomenon and make a proposal on how to promote the development of IRM in China.

小四Times New Roman

加粗小四Times New Roman

Keywords: Investor Relations Management (IRM)_Listed Company_Capital market

小四Times New Roman

目 录

三号黑体

摘要	四号黑体	I
Abstract	加粗四号 Times New Roman	四号黑体 II
1 投资者关系管理的发展历程		1

四号宋体

1. 1	投资者关系管理在国际上的起源及发展	1
1. 2	我国投资者关系管理的发展现状	2
2	国内外对投资者关系管理的理论研究	5
2. 1	国外对投资者关系管理的理论研究	5
2. 2	国内对投资者关系管理的理论研究	7
3	我国上市公司投资者关系管理现状的实证研究	10
3. 1	研究方法	10
3. 2	变量描述	11
3. 3	实证分析	12
3. 4	研究结果	16
4	我国上市公司开展投资者关系管理工作作用的实证研究	20
4. 1	研究方法	20
4. 2	数据收集	21
4. 3	实证分析	22
4. 4	研究结果	29
5	我国上市公司投资者关系管理的萧条原因以及对策建议	31
5. 1	我国上市公司投资者关系管理现状萧条的原因	31
5. 2	先进投资者关系管理工作经验借鉴	32
5. 3	促进我国上市公司投资者关系管理工作的对策建议	34
	结束语	38
	致谢	41
	参考文献	42

三号黑体

1 投资者关系管理的发展历程

四号黑体

1.1 投资者关系管理在国际上的起源及发展

小四宋体

投资者关系管理(IRM: Investor Relations Management)是典型的市场经济产物。在海外成熟的资本市场上,投资者关系管理也经历了一个从无到有、逐渐成熟的过程。以美国为例,现在美国的IRM工作比较完善,是全球其他国家借鉴的对象,但在20世纪30年代以前,美国的证券市场极不规范,市场秩序混乱,虚假信息泛滥,上市公司与投资者之间缺乏有效沟通。1929年的经济危机使美国体验到了市场不规范的严重后果,并促使他开始着手构建市场规范,其中一项重要工作就是建立上市公司与投资者之间沟通及时、互相信任的良好关系。随着美国证券市场法规体系的逐步健全,以及上市公司、投资者的日渐成熟,市场自发形成了对投资者关系管理的需求。1969年,美国在世界上率先成立了全国投资者关系协会(NIRI: National Investor Relations Institute),至今已有5000多个会员,在全美成立了31个分会。其会员主要是大型上市公司,但近年来中小型公司会员逐步增加。

.....

2 国内外对投资者关系管理的理论研究

2.1 国外对投资者关系管理的理论研究

投资者关系是指上市公司的高级管理层和信息披露部门与投资者进行交流,向投资者介绍公司的生产经营状况和发展前景,并通过这项工作使公司与投资者之间建立一种相互信任、利益一致的公共关系(美国投资者关系协会NIRI对投资者关系做出的定义)。

.....

Marston (1993, 1996)采用了1991年至1992年期间给美国大型上市公司邮寄调查问卷调查投资者关系组织的作用的方法。研究结果表明各类主管包括首席执

行官和财务主管都参与了投资者关系的管理和执行。该研究为 1991 年至 1992 年间美国大型上市公司的投资者关系作用提供了一个全面的概况^{[9][10]}。

Holland (1997)对公司沟通者实施了深入的基于采访的研究，被采访者是使用商业信息的专家^[3]。Holland (1998a; 1998b)则对高级管理者就他们与机构投资者的沟通这一方面进行了采访^{[4][5]}。

Barker (1998)对股票分析师、基金管理者 and 公司财务主管进行采访，对非正规信息市场进行了研究^[1]。

.....

3.3 实证分析

小四宋体

3.3.1 描述性统计分析

加粗五号宋体

在收集了股票代码在 600101 和 600201 之间的 88 家上市公司的数据后，本文用 SPSS 对变量“财务资料”、“投资者关系”、“已上市年限”、“注册地址”、“公司网页”和“成功进入公司网页”进行了描述性统计，这样我们可得表 3-1。

表 3-1 描述性统计表

		合计	已上市年限							注册地址			公司网页		成功进入公司网页		
			0.5	3.5	4.5	5.0	5.5	6.0	6.5	7.0	东部	中部	西部	没有	有	不能	能
财务资料	没有	51		1	4	7	9	19	10	1	28	14	9	17	34	35	16
	有	37	1		1	3	11	10	10	1	17	11	9		37		37
合计		88	1	1	5	10	20	29	20	2	45	25	18	17	71	35	53
投资者关系	没有	77		1	5	9	16	26	18	2	40	22	15	17	60	35	42
	有	11	1			1	4	3	2		2	3	3		11		11
合计		88	1	1	5	10	20	29	20	2	45	25	18	17	71	35	53

.....

4.3.3 股价波动

由于股票价格在增发或配股部分的股票上市时，该日在二级市场的股票价格与之前的股票价格会有较大的变动。从理论上说，

$$P_T = \frac{P_{T-1} * N_{T-1} + P * (N_T - N_{T-1})}{N_T} \quad (4-3)$$

五号宋体

(注：P_T表示增发或配股部分的股票上市日二级市场的股票价格，P_{T-1}表示增发或配股部分的股票上市日的前一日二级市场的股票价格，P表示增发或配股部分的股票的发行价格，N_T表示增发或配股部分的股票上市日的总股本，N_{T-1}表示增发或配股部分的股票上市日的前一日的总股本。)

所以本文是以二级市场上增发或配股部分的股票上市日的股票价格为分界点，取增发或配股部分的股票上市日的前后各 12 周每周的收盘价来分析比较实施了投资者关系管理的上市公司与还未实施投资者关系管理的上市公司的股票价格的波动率。

(注：表 4-6 至表 4-9 中，“前”表示增发或配股部分的股票上市日前 12 周每周的收盘价，“后”表示增发或配股部分的股票上市日后 12 周每周的收盘价。)

(1) 实施了投资者关系管理

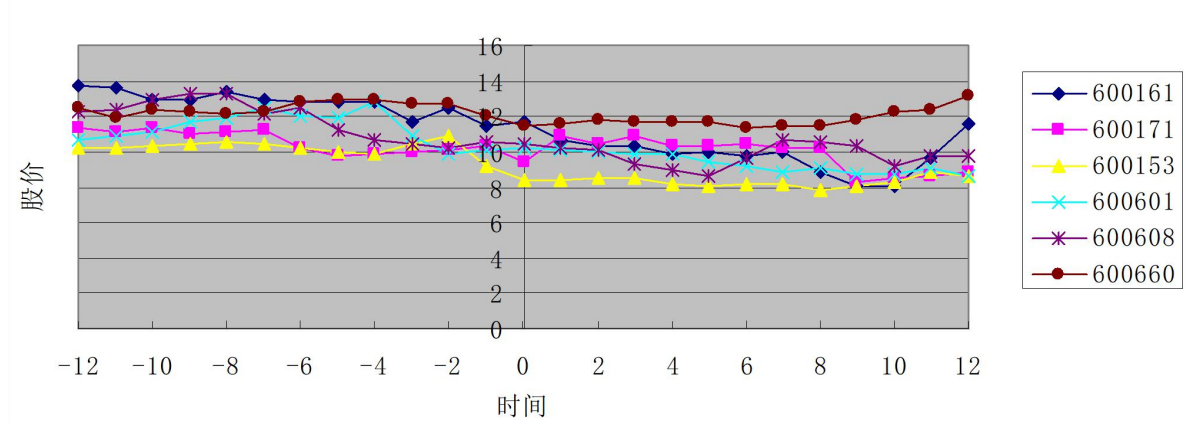


图 5-1 股价波动图

加粗五号宋体

小四宋体

结束语

三号黑体

本文先描述投资者关系管理在国际上的起源及发展和我国投资者关系管理的发展现状，其次是对国内外有关投资者关系管理的理论研究进行概括总结，接着是利用实证分析我国上市公司投资者关系管理的现状以及影响上市公司开展投资者关系管理的因素，然后在理论上探讨在我国实施投资者关系管理对上市公司的意义并利用实证分析在我国现阶段实施投资者关系对上市公司的作用，最后探讨促进我国上市公司投资者关系管理工作的措施。

得出的结论为投资者关系管理在国外，尤其是在发达资本市场国家（如美国、英国、德国、法国、日本等国），已成气候，上市公司都极其重视IRM工作；目前中国也开始对投资者关系管理重视起来，一些在海外上市的公司，如中石化、联想等，由于受成熟资本市场环境的影响，以及为适应不同市场的监管要求，已经开始实施IRM。中国政府部门对规范和促进中国证券市场投资者关系做出了积极贡献，例如，2002年7月24日，中国证监会发布的《关于上市公司增发新股有关条件的通知》规定，上市公司“增发新股的股份数量超过公司股份总数20%的，其增发提案还需获得出席股东大会流通股（社会公众股）股东所持表决权的半数以上通过”。

致谢

三号黑体

光阴似箭，日月如梭，不知不觉中我已在华中科技大学度过了美好的四年大学时光。期间，在老师和同学们的关怀和帮助下，我丰富了知识、扩大了视野、提高了能力，为今后的学习与发展奠定了基础。

在此我要特别的感谢我的导师王向阳老师。他给予我学业上的无私教诲，生活上的深切关怀。同时，感谢所有教导过、关心过、帮助过我的华中科技大学管理学院的老师教授们，是他们使我有更多的机会尝试着站在理论和实践的新起点上进行思考。

在此，还要感谢在求学期间认识的所有同学和朋友们给予的帮助。

最后，我要感谢我的父母，是他们一直在背后默默地支持我。

小四 Times New Roman

参考文献

三号黑体

[1] Barker R.G.. The market for information—evidence from finance directors, analysts and fund managers. *Accounting and Business Research*, 1998, 29(1), 3-21

.....

[3] Holland J.. Corporate Communications with Institutional Shareholders: Private Disclosures and Financial Reporting. Research Committee of the Institute of Chartered Accountants of Scotland, 1997

[4] Holland J.. Private disclosure and financial reporting. *Accounting and Business Research*, 1998a, 24(4), 255-269

[5] Holland J.. Private voluntary disclosure, financial intermediation and market efficiency. *Journal of Business Finance and Accountancy*, 1998b, 25(1 and 2), 29-68

.....

小四宋体

[16] 曹兰英. 美国投资者关系建设的经验及对我国的启示. *经济师*, 2004, (4), 77-78

.....

[18] 甘剑莹. 制约中国上市公司投资者关系管理的因素分析. 未发表硕士论文, 华中科技大学, 2004, 1-75

.....

[27] 王喜平. H股公司与投资者关系浅析. *金融与财税*, 2000, (4), 92-95