



## Yatırımcı İlişkileri Şirket Hisse Fiyatında Ne Kadar Fark Yaratır?

Yıllar önce bir analist arkadaşımın bana anlattığı bir hikaye üzerine uzun süre tartışmış ve sonra da oldukça gülmüştük. Yeni halka açılmış bir şirketi analist arkadaşım yatırımcılarla görüştürmek üzerine yurtdışına götürüyor. Toplantılara şirket sahibi bizzat kendisi katılıyor. Analist arkadaşım sohbet sırasında şirket sahibi kişiye bir öneri de bulunuyor: “Yatırımcılarla toplantılara bizzat sizin katılmanıza çok memnun olduk, ancak siz çok meşgul olduğunuz için diğer zamanlarda görüştürebileceğimiz bir yatırımcı ilişkileri uzmanı almanız iyi olmaz mı?” Şirket sahibi zat cevap veriyor: “Sevgili dostum, çok güzel söylüyorsun da eğer yatırımcı ilişkileri bu işlerden anlasaydı, kendi şirketini kurar, onun yatırımcı ilişkilerini kendisi yapardı.” Bu hikayenin üzerinden uzun zaman geçti. Hikayedeki şirketin hala etkili bir yatırımcı ilişkileri politikası yok ve şirket hisseleri o günden bu güne iyi bir performans göstermedi.

Yatırımcı ilişkileri bölümünü sadece mevzuattaki zorunluluk olarak gören şirket yönetimleri pratikte yatırımcı ilişkileri yapmamaktadır. Bu şekilde çalışan yatırımcı ilişkileri ismen var olsa da aslında yaptıkları iş mevzuata uyumdur.

Rivel Araştırma Grubu ABD ve Avrupa’daki 300’den fazla yatırımcıya (yatırım fonlarında çalışan analist ve fon yöneticileri) yatırımcı ilişkilerinin şirket değerine etki edip etmediğini sormuştur. Ankete katılanların beşte dördünden fazlası yatırımcı ilişkilerinin şirketin değerine etki ettiğini söylerken, bu etki rakamlara döküldüğünde çarpıcı bir sonuç ortaya çıkmıştır. Katılımcılara göre yatırımcı ilişkileri hisse fiyatında %25’lik bir varyansa neden olmaktadır. Mükemmel yatırımcı ilişkileri şirketin değerini %10 primli hale getirirken, kötü yatırımcı ilişkileri şirket değerinde %15’lik iskontoya neden olmaktadır.

Mükemmel yatırımcı ilişkilerini diğerlerinden ayıran çok basit bir formülü var:

**ADİL olmak: Açık, dürüst, istikrarlı ve lider.**

Mükemmel yatırımcı ilişkileri yatırımcılarına karşı açık olmak zorundadır. Bilgi paylaşımını herkesin anlayabileceği bir basit bir dille yapmalıdır. Yatırımcıyı yanıltacak bilgi paylaşımından kaçınılmalı, dürüst olmalıdır. Hem iyi hem de kötü zamanda bilgi paylaşımına devam etmeli, istikrarlı olmalıdır. Üst yönetimin bir temsilcisi olarak yatırımcılara şirket stratejisini açık bir şekilde aktarma yetkinliğine sahip, lider olmalıdır.

**Adil** bir yatırımcı ilişkileri hisse fiyatında her zaman olumlu bir fark yaratacaktır. Bu farktan ana hissedarlar ya da şirket sahipleri yeni fırsatlar yaratabilir.

**Deniz Can Yücel**

Coca Cola İçecek A.Ş

Yatırımcı İlişkileri Müdürü