

Vilniaus universitetas
Tarptautinis žinių ekonomikos ir žinių vadybos centras

Kornelija Kunigonytė
Tarptautinės komunikacijos (Nuotolinių) studijų programos studentė

**STRATEGINIAI RYŠIAI SU VISUOMENE: KORPORACINĖS IR FINANSINĖS
KOMUNIKACIJOS ĮTAKA AKCININKŲ VEIKSMAMS**

Magistro darbas

Vadovas
Lekt. Leonas Minkevičius

Vilnius, 2007

____Kornelijos Kunigonytės_____magistro darbas
/magistranto (-ės) vardas, pavardė)

tema

____Strateginiai ryšiai su visuomene: korporacinės ir finansinės komunikacijos įtaka akcininkų
veiksmams_____

parengtas gynimui.

(data)

(vadovo parašas)

Darbas įregistruotas _____ Centre

(data)

(administratorės parašas)

Magistro darbą ginti leidžiu

(data)

(Centro direktoriaus parašas)

Recenzentu skiriu

(data)

(Centro direktoriaus parašas)

Darbą recenzavimui gavau

(data)

(recenzento parašas)

Kunigonytė, Kornelija

Ku 191

Strateginiai ryšiai su visuomene: korporacinės ir finansinės komunikacijos įtaka akcininkų veiksams : magistro darbas / Kornelija Kunigonytė ; mokslinis vadovas lekt. Leonas Minkevičius; Vilniaus universitetas. Tarptautinis žinių ekonomikos ir žinių vadybos centras. – Vilnius, 2007. – 69, [31] lap. : lent. – Mašinr. – Santr. angl. – Bibliogr.: p. 68–69 (24 pavad.).

UDK 659.4: 334.72(474.5)

Magistro darbe siekiama išsiaiškinti, kaip korporacinė komunikacija ir finansiniai ryšiai su visuomene įtakoja akcininkų veiksmus, t.y. į kokią bendrovių teikiamą informaciją ir kaip jie reaguoja, kaip tai įtakoja bendrovių akcijų kainų pokytį. *Darbo tikslas* – teoriniu požiūriu išnagrinėti strateginių ryšių su visuomene, t.y. korporacinės bei finansinės komunikacijos įtaką akcininkų veiksams, jų informacinius poreikius bei reakcijas į bendrovių skelbiamą informaciją. Praktiškai, kartu remiantis teorine medžiaga, nustatyti, kokios būtent bendrovių naujienos ir kaip įtakoja akcininkų veiksmus. Pagrindiniai *darbo uždaviniai*: išsiaiškinti, kas yra finansinė komunikacija, kitaip dar vadinami finansiniai ryšiai su visuomene; nustatyti, kokią įtaką korporacinė komunikacija ir finansiniai ryšiai su visuomene daro bendrovių akcininkams (investuotojams) ir kitoms finansinėms auditorijoms; išsiaiškinti akcininkų informacinius poreikius bendrovių, į kurias yra investuojama, atžvilgiu; išsiaiškinti, kokios naujienos sudaro kainų pokytį įtakojančią informaciją; nustatyti, kokio pobūdžio informaciją apie save bendrovės dažniausiai teikia; nustatyti, kokio pobūdžio informacija turi įtakos akcininkų veiksams, t.y. kokiai informacijai apie bendrovės pasirodžius akcijų kainos kinta.

Naudojantis teorinės medžiagos analizės ir AB „Alytaus tekstilė“, AB „Snaigė“, AB „Sanitas“ bei AB „Mažeikių nafta“ teikiamos informacijos kiekybinės ir kokybinės analizės *metodais* prieita prie *išvados*, kad 84 proc. visos bendrovių teikiamos informacijos tiesiogiai teigiamai arba neigiamai įtakoja akcininkų veiksmus – atsižvelgdami į ją, pastarieji perka arba parduoda akcijas, taip įtakodami kainų lygį. Dalis informacijos (16 proc. visos bendrovių teikiamos informacijos) nepadaro jokios įtakos investuotojų sprendimams ir jai pasiekus tikslines auditorijas, akcijų kainos nepasikeičia, t.y. nei didėja, nei mažėja. Be to, teigiamos naujienos apie bendroves (apie 20 proc. naujienų) dažniau niekaip neįtakoja investuotojų finansinių sprendimų, o į neigiamus pranešimus yra atsižvelgiama daugiau ir jie dažniau neigiamai įtakoja akcininkų veiksmus ir akcijų kainų pokytį.

Kaip ir daugelyje pasaulio šalių, taip ir Lietuvoje, daugiausia yra teikiama ir didžiausio dėmesio sulaukia finansinio pobūdžio informacija, t.y. bendrovių finansinės veiklos rezultatai, pranešimai apie verslo trukdymus, galinčius turėti neigiamos įtakos finansiniams rezultatams, taip pat kitus svarbius įvykius, tokius kaip bankroto grėsmė ar esminiai pokyčiai akcininkų sudėtyje.

Darbe pateikta teorija ir tyrimo metu gauti rezultatai *gali būti naudingi* ne tik ryšių su visuomene ar kitų su informacijos valdymu susijusių studijų krypties studentams, bet ir akcinėms bendrovėms, norinčioms geriau suprasti akcininkų informacinius poreikius bei jų reakcijas į gaunamą informaciją, ir taip siekiančios efektyviau su jais bendrauti.

TURINYS

Įvadas

1. Korporacinės ir finansinės komunikacijos įtaka akcininkų veiksams	9 psl.
1.1. Korporacinė komunikacija	9 psl.
1.2. Finansiniai ryšiai su visuomene	11 psl.
1.2.1. Finansinių ryšių su visuomene auditorijos	12 psl.
1.2.2. Finansinių ryšių su visuomene tikslai	15 psl.
1.3. Akcininkų reakcija į bendrovių skelbiamą informaciją	17 psl.
1.4. Kainų pokytį įtakoianti informacija	20 psl.
1.5. Akcininkų ir kitų finansinių auditorijų informaciniai poreikiai	22 psl.
1.5.1. Informacinių poreikių įvairovė	22 psl.
1.5.2. Nefinansinės informacijos poreikiai	25 psl.
1.6. Akcininkams svarbiausi informacijos šaltiniai	28 psl.
1.7. Tarptautiniai finansiniai ryšiai	30 psl.
2. Bendrovių teikiamos informacijos įtakos akcininkų veiksams analizė	31 psl.
2.1. Tyrimo aprašymas	31 psl.
2.2. Bendrovių teikiama informacija ir jos pasirodymo įtaka akcininkų veiksams	32 psl.
2.2.1. AB „Alytaus tekstilė“ atvejo analizė	35 psl.
2.2.2. AB „Snaigė“ atvejo analizė	40 psl.
2.2.3. AB „Sanitas“ atvejo analizė	46 psl.
2.2.4. AB „Mažeikių nafta“ atvejo analizė	52 psl.
2.2.5. Akcininkų veiksmus įtakoianti informacija	58 psl.

Išvados

Bibliografinių nuorodų sąrašas

Strategic Public Relations: Influence of Corporate and Financial Communication on Shareholder Behavior (Summary)

Priedai

1 priedas. AB „Alytaus tekstilė“ naujienos ir akcijų kainos pokytis

2 priedas. AB „Snaigė“ naujienos ir akcijų kainos pokytis

3 priedas. AB „Sanitas“ naujienos ir akcijų kainos pokytis

4 priedas. AB „Mažeikių nafta“ naujienos ir akcijų kainos pokytis

IVADAS

Kiekvienai akcinei bendrovei, savo akcijas parduodančiai vertybinių popierių biržoje, yra svarbu palaikyti gerus santykius su savo esamais akcininkais ir potencialiais investuotojais. Teigiamas ir stiprus bendrovės įvaizdis, apgalvotas, tikslingas ir efektyvus bendravimas su akcininkais garantuoja gerą pastarųjų nuomonę bendrovės bei investavimo į ją atžvilgiu, o taip pat palankų požiūrį ir neskubotus finansinius sprendimus pablogėjus bendrovės veiklos rezultatams ar ištikus krizei.

Efektyviam ryšių su akcininkais ir kitomis svarbiomis bendrovei finansinėmis auditorijomis palaikymui turi būti pasitelkiama korporacinė bei finansinė komunikacija (finansiniai ryšiai su visuomene). Būtent tikslinga ir teisinga komunikacija, t.y. savalaikis tikslios, aiškios ir teisingos informacijos apie bendrovę ir tai, kas joje vyksta, teikimas akcininkams yra svarbus įmonei, siekiančiai teigiamo jų požiūrio ir veiksmų.

Sėkmingai turimą kapitalą siekiantys investuoti finansų rinkos dalyviai, prieš imdamiesi konkrečių veiksmų tam tikros įmonės atžvilgiu, domisi tuo, kas joje vyksta ir reaguoja į pasirodžiusias naujienas. Tad bendrovei yra svarbu žinoti, kokia informacija labiausiai domina akcininkus ir kitus potencialius investuotojus, į kokias naujienas ir kaip jie reaguoja, kokius sprendimus priima ir kokių veiksmų imasi.. Žinodamos tai, bendrovės gali efektyviau išnaudoti turimas galimybes, palaikyti geresnius santykius su akcininkais, tiksliau prognozuoti jų reakcijas į planuojamą teikti informaciją ir pan.

Šiame darbe bus siekiama išsiaiškinti, kaip korporacinė komunikacija ir finansiniai ryšiai su visuomene įtakoja akcininkų veiksmus, t.y. į kokią bendrovių teikiamą informaciją ir kaip jie reaguoja, kaip tai įtakoja bendrovių akcijų kainų pokytį.

Darbo tikslas – teoriniu požiūriu išnagrinėti strateginių ryšių su visuomene, t.y. korporacinės bei finansinės komunikacijos įtaką akcininkų veiksmams, jų informacinius poreikius bei reakcijas į bendrovių skelbiamą informaciją. Praktiškai, kartu remiantis teorine medžiaga, nustatyti, kokios būtent bendrovių naujienos ir kaip įtakoja akcininkų veiksmus.

Darbo uždaviniai:

- išsiaiškinti, kas yra finansinė komunikacija, kitaip dar vadinami finansiniai ryšiai su visuomene;
- nustatyti, kokią įtaką korporacinė komunikacija ir finansiniai ryšiai su visuomene daro bendrovių akcininkams (investuotojams) ir kitoms finansinėms auditorijoms;
- išsiaiškinti akcininkų informacinius poreikius bendrovių, į kurias yra investuojama, atžvilgiu;
- išsiaiškinti, kokios naujienos sudaro kainų pokytį įtakančią informaciją;
- nustatyti, kokio pobūdžio informaciją apie save bendrovės dažniausiai teikia;

- nustatyti, kokio pobūdžio informacija turi įtakos akcininkų veiksams, t.y. kokiai informacijai apie bendrovės pasirodžius akcijų kainos kinta.

Hipotezė. Korporacinės komunikacijos ir finansinių ryšių su visuomene veikla, tiesiogiai įtakoja akcininkų finansinius sprendimus, t.y. akcijų vertybinių popierių biržose kainų pokytį.

Siekiant įrodyti arba paneigti iškeltą hipotezę buvo atliktas tiriamasis darbas – bendrovių apie save teikiamos informacijos įtakos akcininkų veiksams analizė.

Tyrimo objektas – apie akcines bendroves AB „Alytaus tekstilė“, AB „Snaigė“, AB „Sanitas“ ir AB „Mažeikių nafta“ metų bėgyje žiniasklaidos priemonėse pasirodę pranešimai: jų intensyvumas, turinys ir įtaka tiriamųjų bendrovių akcijų kainai vertybinių popierių biržoje.

Tyrimo metodai. Tyrimui buvo panaudoti kiekybinės ir kokybinės turinio analizės metodai. Tyrimo metu buvo išanalizuoti keturių akcinių bendrovių informacijos teikimo apie save bei pateiktos informacijos įtakos akcininkų veiksams, t.y. akcijų kainų pokyčiui, atvejai. Kiekybinė analizė buvo panaudota aiškinantis informacijos apie atrinktas bendroves srautus, tiriant pranešimų pasirodymo kiekius. Kokybinė analizė praverė aiškinantis, kokio pobūdžio ir turinio informacija buvo pateikta ir kokią įtaką ji padarė investuotojams.

Teorinėje darbo dalyje apžvelgiama, kas yra finansiniai ryšiai su visuomene, jų tikslinės auditorijos ir tikslai, korporacinės komunikacijos bei finansinių ryšių su visuomene įtaka akcininkams (investuotojams). Taip pat čia nagrinėjama akcininkų reakcija į bendrovių skelbiamą informaciją, aiškinamasi, kokia informacija įtakoja akcijų kainą bei kokie yra akcininkų ir kitų finansinių auditorijų informaciniai poreikiai.

Antroje darbo dalyje pasitelkiant praktinį tyrimą bandoma nustatyti, ar Lietuvos akcinių bendrovių teikiama informacija apie save įtakoja akcininkų sprendimus ir ar šiai informacijai pasirodžius keičiasi įmonių akcijų kainos. Pagrindinis šio tyrimo tikslas – išsiaiškinti, kokio pobūdžio ir tematikos informaciją apie save teikia akcinės bendrovės, savo akcijas parduodančios vertybinių popierių biržoje, bei nustatyti, kokią įtaką ji daro akcininkams, t.y. kokiems pranešimams pasirodžius kokios reakcijos sulaukiama – teigiamos ar neigiamos, akcijų kainos vertybinių popierių biržoje krenta, kyla ar išlieka stabilios.

Rašant darbą buvo remtasi užsienio (E.Tiker, I.M.Siniajeva, N.Srom ir kt.) komunikacijos ir ryšių su visuomene teoretikų darbais, nagrinėjančiais korporacinės bei finansinių ryšių su visuomene aspektus ir procesus, taip pat užsienio ekspertų teoriniais ir tiriamaisiais darbais, nagrinėjančiais akcininkų informacinius poreikius bei reakcijas į gautą informaciją, interaktyviais informacijos šaltiniais. Rašant tiriamąją darbo dalį, informacijos šaltinius sudarė pranešimai apie įvykius tirtose bendrovėse, vertybinių popierių biržos teikiama informacija apie akcijų kainų pokyčius, taip pat užsienio šalių ekspertų atlikti tyrimai.

Darbas yra aktualus ne tik moksliniu, bet ir praktiniu požiūriu. Jame pateikta teorija ir tyrimo metu gautais rezultatais galės pasinaudoti ne tik ryšius su visuomene ar kitų su informacijos valdymu susijusių studijų krypties studentai, bet ir akcinės bendrovės, norinčios geriau suprasti akcininkų informacinius poreikius bei jų reakcijas į gaunamą informaciją, ir taip siekiančios efektyviau su jais bendrauti.

1. KORPORACINĖS IR FINANSINĖS KOMUNIKACIJOS ĮTAKA AKCININKŲ VEIKSMAMS

Strateginius ryšius su visuomene rekomenduojama naudoti bet kokio pobūdžio veikla užsiimančioms bendrovėms, siekiančioms sėkmingai veikti rinkoje. Tačiau ypatingą dėmesį strateginiams ryšiams su visuomene, o ypač korporacinei ir finansinei komunikacijai, turi skirti bendrovės, akcijas kotiruojančios vertybinių popierių biržose. Joms yra svarbu ne tik pasiekti gerų veiklos rezultatų, bet ir informuoti apie sėkmę vieną iš svarbiausių tikslinių auditorijų, t.y. akcininkus, ir tokiu būdu įtakoti jų veiksmus paskatinant juos įsigyti kuo daugiau bendrovės akcijų. Bet ar tikrai korporacinė ir finansinė komunikacija gali padėti bendrovei sėkmingai įtakoti akcininkų veiksmus?

1.1. Korporacinė komunikacija

Korporacinė komunikacija apibūdinama kaip:

instrumentas, kuriuo siekiama visas vidinės ir išorinės komunikacijos priemonės naudoti kiek įmanoma efektyviau ir veiksmingiau tam, kad būtų sukurtas kuo palankesnis pagrindas pageidaujamiems santykiams su auditorijomis, nuo kurių bendrovė yra priklausoma [11, p. 5].

Remiantis šiuo apibrėžimu galima teigti, kad korporacinė komunikacija yra priemonė investuotojams ir kitoms bendrovei svarbioms finansinėms auditorijoms pasiekti. Korporacinė komunikacija padeda užmegzti santykius su investuotojais ir geriau suvokti jų poreikius. Ją bendrovė gali naudoti, siekdama formuoti teigiamą savo suvokimą ir interpretavimą investuotojų bei kitose finansinėse auditorijose bei siekdama pripratinti jas prie savos korporacinės kultūros. Korporacinė komunikacija naudojama siekiant visų finansinių auditorijų dėmesio bei norint įtakoti jų sprendimus bendrovės vertybinių popierių atžvilgiu [11, p. 5].

Korporacinė komunikacija gali padėti ne tik geriau suprasti akcininkų bei kitų finansinių auditorijų poreikius, bet ir kurti bendrovės korporacinę reputaciją. Informacijos ekonomikos teorija teigia, kad rinkos dalyviams tenka susidurti su nepatikimumu sąlygojamu informacijos trūkumu; tad korporacinė komunikacija gali būti naudojama šios informacijos pateikimui tikslinėms auditorijoms, t.y. akcininkams ir kt. taip įgaunant jų pasitikėjimą bendrove [11, p. 5]. Pasitelkus korporacinę komunikaciją galima sumažinti investuotojų bei kitų finansinių auditorijų netikrumą bendrovės veikla. Taip, kaip bendrovės klientas, gaudamas teisingą bei patikimą informaciją apie bendrovę, teigiamai vertins ir jos teikiamas paslaugas ar siūlomus produktus ir juos įsigys, taip ir finansų analitikas, teikdamas patarimą pirkti ar parduoti akcijas, turėdamas pakankamai informacijos apie bendrovę, ją įvertins žymiai tiksliau ir teisingiau [11, p. 7-8]. Geros korporacinės komunikacijos dėka sukurta gera bendrovės reputacija padeda jai ne tik didinti savo vertę finansų rinkoje, bet kartu ir išlaikyti teigiamą

investuotojų požiūrį į bendrovę bei jų paramą pablogėjus situacijai, o taip pat didinti jų iš bendrovės vertybinių popierių gaunamą naudą [7, p. 1].

2003 m. atliktas komunikacijos tyrimas, kurio tikslas buvo ištirti tarpusavio ryšį tarp išorinės komunikacijos ir akcininkų pelno, parodė, kad:

- bendrovei žymiai pagerinus savo komunikacijos lygį, jos akcijų vertė biržoje gali pakilti iki 29,5 proc.;
- efektyviausiai komunikuojančių bendrovių akcininkai 1998-2002 m. laikotarpiu gavo 26 proc. pelno, o prastai komunikuojančių bendrovių – tik 15 proc. [4, p. 3].

Taigi kryptinga, tikslinga ir nuosekli korporacinė komunikacija yra naudinga akcininkų veiksmus siekiančiai įtakoti bendrovei. Yra išskiriamos šios korporacinės komunikacijos funkcijos:

- ryšiai su žiniasklaida;
- finansinė komunikacija arba kitaip finansiniai ryšiai su visuomene;
- ryšiai su bendruomene;
- ryšiai su darbuotojais [4, p. 5].

Siekiančioms įtakoti akcininkus bendrovėms iš minėtų korporacinės komunikacijos funkcijų kaip svarbiausia yra išskiriama finansinė komunikacija, dažniau vadinama finansiniais ryšiais su visuomene. Būtent ji yra viena iš dažniausiai akcijas biržoje kotiruojančių bendrovių naudojamų komunikacijos funkcijų [23, p. 364].

Šiuo metu finansiniams ryšiams su visuomene skiriama vis daugiau dėmesio ir jie tampa viena svarbiausių ir daugiausiai iššūkių keliančių korporacinės komunikacijos dalių. Štai kokios nurodomos nuolat didėjančio dėmesio bei poreikio finansiniams ryšiams su visuomene priežastys:

- didėja finansinėmis temomis rašančių žiniasklaidos priemonių kiekis ir įtaka. Vis daugiau laikraščių ir žurnalų rašo verslo temomis, žymiai daugiau vietos finansinei informacijai yra skiriama įprastose žiniasklaidos priemonėse;
- platus elektroninių informacijos perdavimo priemonių naudojimas leidžia greičiau ir tiesiogiai informaciją paskleisti platesnėms auditorijoms;
- augantis dėmesys ir poreikis investuoti;
- nuolat griežtinamos finansinės informacijos atskleidimo taisyklės;
- rinkų globalizacija reikalauja profesionalios informacijos, palengvinančios investicinius sprendimus [8, p. 21].

Korporacinė ir finansinė komunikacija/ryšiai su visuomene daugelio autorių yra laikomi neatsiejama. Korporacinės komunikacijos tikslas yra padėti bendrovei sėkmingai veikti rinkoje, o

pati sėkmė gali būti nusakoma tiek nefinansine, t.y. korporacine informacija, tiek finansiniais duomenimis. Tiek vieni, tiek kiti bendrovei turi būti vienodai svarbūs. Aukštą korporacinę bendrovės reputaciją galima apibūdinti keturiais pagrindiniais faktoriais: klientų pasitenkinimas teikiamomis paslaugomis ar produktais; akcininkų teigiamas požiūris į tai, kaip valdoma bendrovė; bendrovės finansiniai veiklos rezultatai; bei stabilus jos akcijų kursas. Vadinasi, bendrovės korporacinė reputacija bei jos valdymas yra finansinių ryšių su visuomene pagrindas, o bendrovės teikiamų paslaugų ar produktų kokybė negali būti atskirti nuo bendro jos įvaizdžio bei to, kaip juos mato ir suvokia finansinės auditorijos [23, p. 364-365].

Taigi akcijas vertybinių popierių biržose kotiruojančioms bendrovėms, siekiančioms teigiamo akcininkų požiūrio į save bei palankių jų investicinių sprendimų, yra labai svarbu įgyvendinti aktyvią tarpusavyje glaudžiai susijusių korporacinės komunikacijos bei finansinių ryšių su visuomene veiklą. Kadangi finansiniai ryšiai su visuomene šiuo metu yra laikomi viena iš svarbiausių korporacinės komunikacijos funkcijų, tolimesniame šio darbo skyriuje aptarsime, kas sudaro finansinius ryšius su visuomene, jų tikslus, naudą bendrovei ir kitus šios veiklos srities aspektus.

1.2. Finansiniai ryšiai su visuomene

Finansiniai ryšiai su visuomene kaip nauja korporacinės komunikacijos funkcija išsivystė XX a. bėgyje [8, p. 1]. Didžiojoje dalyje literatūros finansiniai ryšiai su visuomene yra vadinami finansine komunikacija, finansiniais ryšiais, ryšiais su investuotojais [8, p. 18]. Šiame darbe bus laikomasi tos pačios nuomonės ir minėti terminai nebus traktuojami kaip atskiros disciplinos ar ryšių su visuomene funkcijos, o aiškumo vardan (kad lengviau būtų galima skirti nuo korporacinės komunikacijos termino) tekste ir toliau bus vadinami finansiniais ryšiais su visuomene.

Finansinius ryšius su visuomene galima apibūdinti kaip:

bendrovei naudingų ryšių su jai svarbiais akcininkais užmezgimas ir palaikymas, teikiant akcininkams svarbią informaciją, kuri leistų jiems sėkmingai paskirstyti jų valdomus išteklius, t.y. investuoti [8, p. 18].

Finansiniai ryšiai su visuomene taikomi tik bendrovėms, kotiruojančioms savo akcijas vertybinių popierių biržose (dažniausiai jos vadinamos akcinėmis bendrovėmis, tekste toliau – bendrovės) [22, p. 188]. Akcininkais (tekste dar vadinamais sinonimu investuotojais) šiuo atveju yra laikoma grupė arba individai, kurie įtakoja ar gali būti įtakoti to, kaip bendrovė siekia ir pasiekia savo tikslų, t.y. kaip ji veikia rinkoje.

Svarbu paminėti, kad labai dažnai apibūdinant finansinius ryšius su visuomene yra kalbama tik apie komunikaciją su finansinėmis bendruomenėmis. [8, p. 18]. Įvairių mokslininkų finansiniai ryšiai su visuomene taip pat apibūdinami kaip:

- teigiamų santykių palaikymas su finansų bendruomene;
- menas komunikuoti su specifinėmis tikslinėmis auditorijomis, teikiant joms svarbią informaciją tam, kad pastarosios galėtų teisingai investuoti; [8, p. 8-9]. Reikėtų atkreipti dėmesį į tai, kad „apsikeitimas informacija“ šiuo atveju reiškia dvipusę komunikaciją tarp bendrovės ir jai svarbių finansinių auditorijų, t.y. informacija yra ne teikiama, o ja keičiamasi;
- specifinė korporacinių ryšių su visuomene dalis, padedanti bendrovei užmegzti ir palaikyti abipusiai naudingus ryšius su akcininkais bei kitomis finansinėmis auditorijomis. [8, p. 9].
- komunikacija su tokiomis tikslinėmis auditorijomis kaip finansų institucijos, finansų analitikai, akcininkai bei finansų žiniasklaida [8, p.18].

Yra ir dar siauresnis finansinių ryšių su visuomene apibūdinimas – tai ryšių palaikymas tarp bendrovės ir esamų ar potencialių akcininkų, teikiant informaciją apie bendrovės veiklos finansinius rezultatus bei ateities perspektyvas [8, p. 19]. Dar paprasčiau jie apibūdinami tiesiog kaip bendradarbiavimas tarp bendrovės ir jos finansinių auditorijų [22, p. 188].

Reikėtų atkreipti dėmesį, kad apibūdinant finansinius ryšius su visuomene dažniausiai kalbama tik apie akcininkus, tačiau neužsimenama apie tokias bendrovei svarbias auditorijas kaip darbuotojai ir klientai. Visgi, žiūrint plačiau finansiniai ryšiai su visuomene apibūdinami ir kaip:

menas komunikuoti su specifinėmis tikslinėmis auditorijomis nuolatos ir tikslingai teikiant joms informaciją apie bendrovės veiklą, jos pasiekimus, padėtį rinkoje, taikomas strategijas bei vertybes, finansinius veiklos rezultatus tam, kad pastarosios galėtų teisingai įvertinti investavimo galimybes ir investuoti [8, p. 19].

Šiame apibrėžime tikslinėmis auditorijomis laikomi ne tik kaip įprasta akcininkai, bet ir kitos auditorijos, tokios kaip finansų institucijos (pavyzdžiui, bankai, finansų maklerių įmonės), kreditoriai, finansų analitikai, klientai, darbuotojai, valstybinės institucijos, nuomonių lyderiai, visa visuomenė apskritai, žiniasklaida. Finansinių ryšių su visuomene auditorijas aptarsime detaliau, kadangi jos yra ne mažiau svarbios bendrovėms, nes įtakoja akcininkų sprendimus ir veiksmus.

1.2.1. Finansinių ryšių su visuomene auditorijos

Daugelis autorių išskiria šias pagrindines finansinių ryšių su visuomene tikslines auditorijas:

- bendrovės akcininkai;
- finansų analitikai, kurių patarimai, teikiami brokeriams ir bankų specialistams apie tam tikros bendrovės padėtį, gali įtakoti pastarosios akcijų kainą.

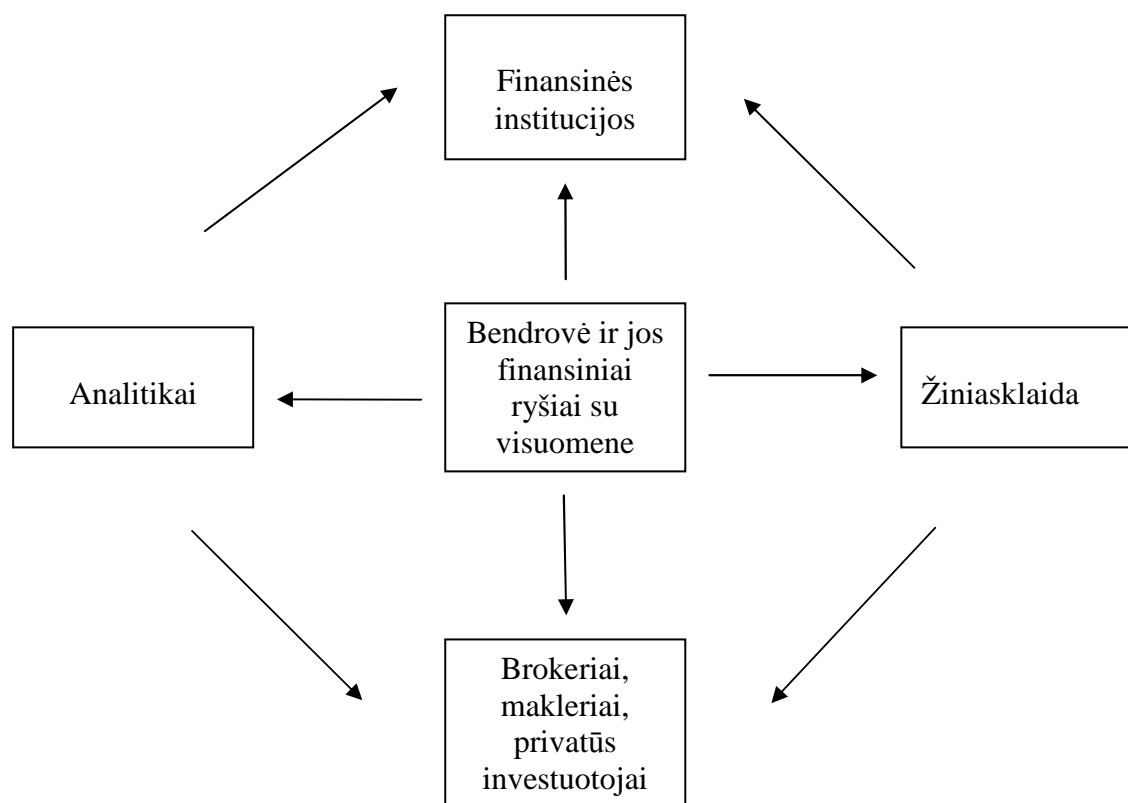
Visgi, naujausioje literatūroje nurodoma žymiai daugiau tikslinių auditorijų, kurioms turi būti skiriamas didelis dėmesys įgyvendinant finansinių ryšių su visuomene veiksmus ir teikiant informaciją apie bendrovę:

- esami, būsiami ir buvę akcininkai;
- analitikai. Investicijų srities analitikai analizuoja biržoje kotiruojamų bendrovių padėtį ir funkcionuoja kaip informacijos tarpininkai, apdorojantys bendrovės teikiamą informaciją. Finansų analitikai pateikia ataskaitas, kuriose įvertina bendroves, ir rekomendacijas dėl bendrovės akcijų kainų. Teigiama, kad finansų analitikai kaip informaciniai tarpininkai sukuria papildomą naują investuotojams svarbią informaciją. Pagrindinis šių specialistų tikslas – informuoti esamus ir potencialius investuotojus apie jiems rūpimą kompaniją bei jos veiklos perspektyvas. Taip pat jie pataria, pirkti, parduoti ar laikyti tam tikros bendrovės akcijas. Finansų analitikų rekomendacijos tiesiogiai įtakoja akcijų kainas, o investuotojai dažnai kreipiasi į juos papildomos informacijos prieš priimdami sprendimus. Todėl svarbus finansinių ryšių su visuomene tikslas – palaikyti gerus bendrovės santykius su ja besidominčiais analitikais, kadangi būtent jie yra vieni iš pagrindinių nuomonių formuotojų akcijų kainos klausimais;
- brokeriai, makleriai. Biržos brokeriai ir makleriai dirba su privačiais investuotojais, juos konsultuoja investicijų klausimais. Brokerių, maklerių nuomonei apie bendrovę įtakos turi visi jam prieinami informacijos šaltiniai, įskaitant spaudą ir nepriklausomus informacijos šaltinius. Finansiniai ryšių su visuomene veikla turėtų užtikrinti, kad brokerius pasiektų kuo palankesnė ir išsamesnė informacija apie bendrovę;
- nepriklausomos akcijų rinkų analitikų organizacijos;
- finansų tarpininkai;
- komerciniai bankai, už investicijas atsakingi jų skyriai;
- licencijuoti konsultantai investicijų klausimais;
- investiciniai fondai;
- privatūs asmenys;
- bendrovės, dirbančios su bendrovių akcijomis (jų direktoriai, analitikai);
- akcijų rinkų ir investicijų apžvalgininkai;
- kitos organizacijos, asociacijos ar asmenys, galintys investuotojams patarti pirkti, parduoti ar laikyti konkrečios bendrovės akcijas, o taip pat tarpininkauti, organizuoti investicinę veiklą;
- finansinė spauda ir kitos žiniasklaidos priemonės. Finansų temomis rašančiuose leidiniuose ar verslo leidinių specializuotose skiltyse, kitose žiniasklaidos priemonėse (TV, radijas) pateikiama informacija apie bendroves, finansiniai analitiniai straipsniai, rekomendacijos

investuotojams, situacijos rinkoje analizės, bendrovių padėties komentarai, bendrovių naujienos ir kt. yra vienas iš pagrindinių informacijos šaltinių finansinėms auditorijoms. Per spaudą gaunama informacija ir komentarai gali tiesiogiai įtakoti prekybą bendrovės akcijomis, jų kainos kilimą ar kritimą. Finansinių ryšių su visuomene tikslas – nuolatos teikti išsamią informaciją žiniasklaidos priemonėms apie bendrovę, jos veiklą ir pasiekimus;

- specializuotos internetinės svetainės. Pastaruoju metu tokio pobūdžio svetainių kiekis nuolat auga. Jos tampa patikimu informacijos, finansinių analizių, įmonių naujienų šaltiniu, kuriuo naudojami investuotojai, brokeriai, analitikai ir kt. finansų rinkos dalyviai [22, p. 190-191; 21, p. 89-90; 6, p. 17].

Žemiau pateiktoje schemoje parodyta, kaip cirkuliuoja informacija tarp bendrovės ir tikslinių jos auditorijų.



1 schema. Finansinių ryšių su visuomene informacijos srautai [22, p. 192].

Ryšių palaikymas su žiniasklaidos priemonėmis yra labai svarbi finansinių ryšių su visuomene veiklos sritis. Kadangi finansų rinkos specialistai aktyviai domisi žiniasklaidos priemonių teikiama informacija, teigiami pranešimai apie bendrovę yra labai naudingi jos populiarumui ir teigiamam požiūriui į jos akcijas. Teisingai suformuluoti ir tikslingai išplatinti pranešimai apie bendrovės

inovacijas, naujus projektus, socialinę veiklą gali teigiamai įtakoti brokerių, analitikų, investavimo konsultantų ir kitų svarbių tikslinių auditorijų požiūrį į bendrovę [21, p. 94].

Taigi nors bendrovėms jų akcininkai yra pati svarbiausia tikslinė auditorija, kurios veiksmus ji norėtų įtakoti teigiama sau linkme, turėtų būti prisimintos ir likusios ne mažiau svarbios auditorijos, ypač finansų analitikai bei žiniasklaida. Žinodama savo tikslines auditorijas, bendrovė gali kryptingai jas įtakoti, pasitelkusi korporacinę komunikaciją ir finansinius ryšius su visuomene.

1.2.2. Finansinių ryšių su visuomene tikslai

Tik pradėjus aktyviau naudoti finansinius ryšius su visuomene, nebuvo skiriamas didelis dėmesys tam, kokią informaciją ir kam komunikuoti. Tačiau šiuo metu požiūris į finansinę komunikaciją yra daug rimtesnis, tad prieš pradėdant aktyvius veiksmus, nustatomi pagrindiniai finansinių ryšių su visuomene tikslai [8, p. 21].

Finansinių ryšių su visuomene tikslų literatūroje išskiriama tikrai daug. Vieni jų yra labai bendri, kiti – labai specifiniai. Prie pagrindinių bendro pobūdžio tikslų priskiriami šie:

- pagalba bendrovei siekiant jos korporacinių tikslų;
- didinti bendrovės konkurencingumą kapitalo rinkose;
- pritraukti naujo kapitalo;
- sukurti ir palaikyti teigiamą požiūrį apie bendrovę finansų visuomenės tarpe;
- bendrovės vadovybei padėti palaikyti gerus santykius su bendrovės investuotojais [8, p. 22].

Taip pat išskiriama grupė tikslų, tiesiogiai susijusių su sprendimo investuoti į kompaniją priėmimu:

- teikti aiškia ir lengvą suprantamą informaciją investuotojams, taip mažinant investicijų rizikingumą;
- didinti investuotojų pasitikėjimą;
- atskleisti informaciją, kuri gali įtakoti akcininkų sprendimą pirkti, parduoti ar laikyti akcijas;
- informuoti akcininkus apie įmonę: veiklos rezultatus, ateities planus ir prognozes;
- pritraukti naujų investuotojų;
- padėti finansų bendruomenei ir investuotojams įvertinti bendrovę kaip gerą galimybę investuoti [8, p. 22-23].

Iki šiol yra aktyviai diskutuojama, kokie yra svarbiausi finansinių ryšių su visuomene tikslai. Vienos bendrovės skelbia, kad pagrindinis ir vienintelis jų tikslas yra akcininkų akcijų dalies didinimas. Kitos šį tikslą laiko perdėm siauru ir akcentuoja finansinės komunikacijos svarbą taip pat ir

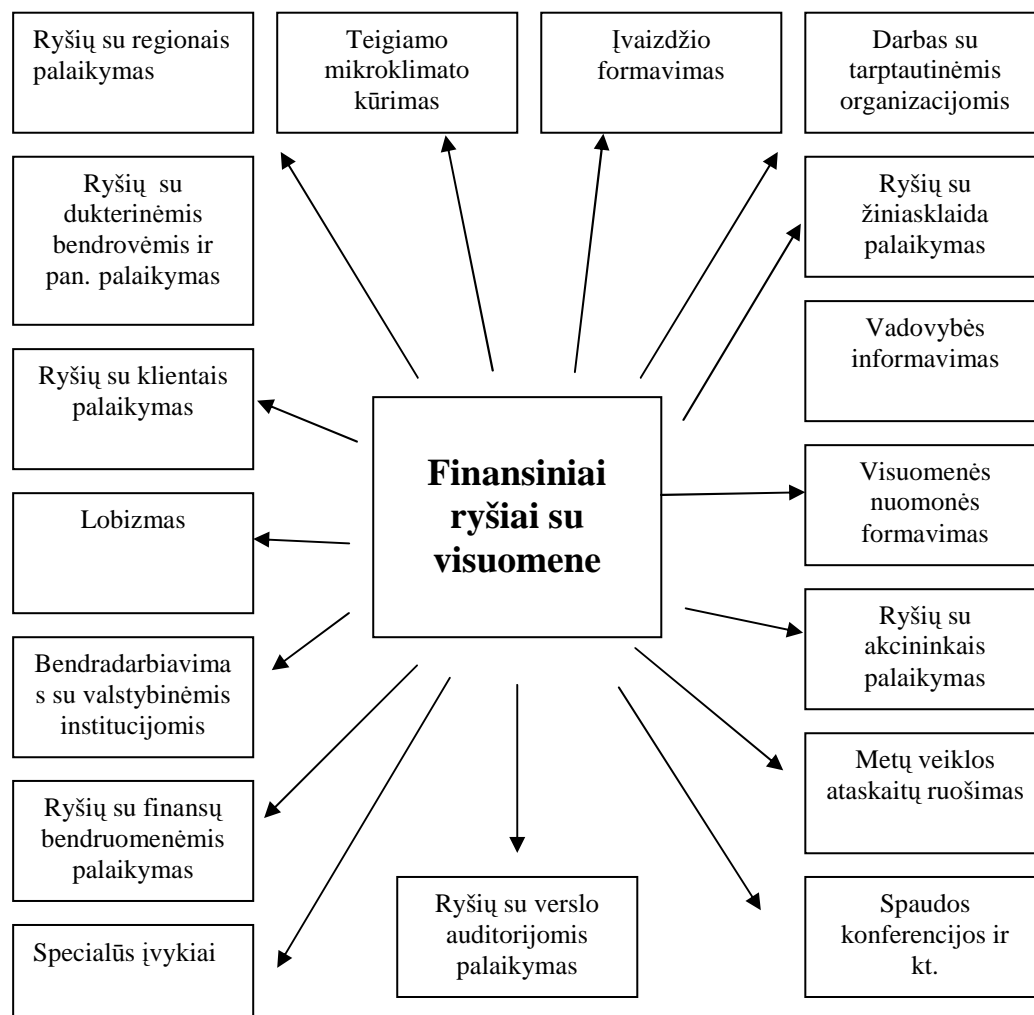
darbuotojams, klientams bei visai visuomenei. Nurodomas ir toks pagrindinis finansinių ryšių su visuomene tikslas – padėti bendrovei pritraukti naujų investuotojų sudominus savo akcijomis bei įgyti ir išsaugoti jau esamų akcininkų palankumą savo atžvilgiu [22, p. 189].

Egzistuoja dar vienas daug diskusijų sukeliantis finansinių ryšių su visuomene aspektas – jų įtaka bendrovės akcijų kainų pokyčiui. Konservatyvaus požiūrio atstovai teigia, kad pagrindinis finansinių ryšių su visuomene tikslas yra padėti stabilizuoti bendrovės akcijų kainą ir ją tokią išlaikyti. Alternatyvaus požiūrio skleidėjai teigia, kad pagrindinis finansinės komunikacijos tikslas yra padėti bendrovei didinti akcijų kainą. 1996 m. JAV atlikto tyrimo metu apklausus daugiau nei 250 didžiausių nefinansine veikla užsiimančių bendrovių vadovų, buvo nustatyta, kad jie akcijų kainos kilimą laiko vienu iš svarbiausių finansinių ryšių su visuomene veiklos tikslų ir pasekmių [8, p. 23]. Yra ir manančių, kad finansiniai ryšiai su visuomene yra rinkodaros funkcija ir dėl to visai nenuostabu, kad bendrovė skatina savo akcijų pardavimus taip, kaip savo produktus parduoda pirkėjams [8, p. 23].

Egzistuoja ir trečias požiūris į finansinių ryšių su visuomene pagrindinius tikslus. Teigiama, kad šios veiklos tikslas nėra ir neturėtų būti tiesiogiai susijęs su bendrovės akcijų kainų stabilizavimu ar kėlimu. Finansinės komunikacijos tikslas turėtų būti nuolatinės, teisingos, išsamios ir lengvai suprantamos informacijos teikimas bendrovės ir jos perspektyvų įvertinimui, o ne tiesioginiam aktyviam jos akcijų pardavimų skatinimui [8, p. 23]. Be to, finansiniai ryšiai su visuomene turėtų apimti ne tik elementarų finansinės informacijos atskleidimą. Informacija turi būti supaprastinta ir interpretuota bei paversta žinute, kurią galėtų suprasti kiekvienas. Teisingas ir suprantamas informacijos perteikimas turi būti finansinės komunikacijos pagrindu, nes tik vartotojui suprantamu formatu pateikta žinia bus perskaityta ir suprasta teisingai [8, p. 23].

Taip pat finansiniai ryšiai su visuomene turi padėti planuoti, pozicionuoti ir optimizuoti kompanijos kaip rinkos dalyvės įvaizdį bei finansų bendruomenę ir tiesiogiai akcininkus informuoti apie bendrovės akcijų padėtį biržoje [21, p. 88]. Be to, išskiriamas ir tikslas patenkinti bendrovės poreikį įgyti naujų investuotojų bei išlaikyti jau esamus, visiškai ir tiksliai informuojant apie kompaniją, į kurią investuota, kartu padedant suprasti bendrovės akcijų turėjimo privalumus (mokamų dividendų dydis, uždarbis iš valdomų akcijų ir kt.) [21, p. 88].

Apibendrinant galima teigti, kad finansinių ryšių su visuomene tikslas – pirmiausia padėti užmegzti ir palaikyti ryšius su finansų bendruomene ir akcininkais, taip pat klientais, žiniasklaidos priemonėmis, valdžios atstovais. Tai pasiekama įgyvendinant įvairaus pobūdžio veiklą: palaikant nuolatinius ryšius su finansų bendruomene, kuriant ir įgyvendinant bendravimo su akcininkais programas, bendraujant su žiniasklaidos atstovais, palaikant ryšius su svarbiomis tarptautinėmis organizacijomis, taip pat svarbių klausimų lobizmas ir bendravimas su valdžios institucijomis (žr. 2 schemą) [21, p. 89].



2 schema. Finansinių ryšių su visuomene funkcijos, padedančios siekti bendrovės tikslų [21, p. 90].

Taigi, finansiniai ryšiai su visuomene padeda bendrovei atkreipti tikslinių finansų auditorių, ypač akcininkų, dėmesį į save bei siūlomus vertybinius popierius, siekiant kelti pastarųjų kainą. Tikslinių finansinių auditorių dėmesio atkreipimas ir siekis įtakoti jų nuomonę bei finansinius sprendimus per informacijos skleidimą yra viena iš pagrindinių finansinių ryšių su visuomene funkcijų. Tyrimai rodo, kad tikslingas ir kryptingas bendrovių informacijos apie save skleidimas investuotojams ir kitoms auditorijoms iš tiesų įtakoja jų sprendimus ir veiksmus. Kaip akcininkai reaguoja į bendrovių atskleistą informaciją yra aptariama tolimesniame skyriuje.

1.3. Akcininkų reakcija į bendrovių skelbiamą informaciją

Investuotojai naudojami bendrovių pateikta informacija prieš priimdami investicinius sprendimus. Bendrovės įvairaus pobūdžio informaciją gali teikti skirtingais būdais – yra įstatymiškai

bei įvairiomis taisyklėmis reguliuojamas ir nereguliuojamas bendrovių informacijos teikimas. Reguluojamas informacijos teikimas – tai privalomos finansinės ataskaitos, o nereguliuojamą informaciją bendrovės teikia savo iniciatyva ir joms patogiais kanalais: per pranešimus spaudai, pristatymus, asmeninius kontaktus [6, p. 13].

Tyrimai rodo, kad rinkai pateikta bendrovių informacija daro įtaką jų akcijų kainų pokyčiui bei vertybinių popierių pardavimų apimtims. Be to, buvo pastebėta, kad informacija, keičianti didelės grupės ar stambių investuotojų lūkesčius įtakoja akcijų kainą, o keičianti privačių ir smulkių investuotojų lūkesčius – prekybos akcijomis apimtis. Pasirodžius naujai bendrovės informacijai finansų rinka reaguoja ir yra nustatoma nauja akcijų kaina: akcininkai ir investuotojai, atsižvelgdami į pateiktą informaciją priima sprendimą ir perka, parduoda arba laiko turimas akcijas, taip išreikšdami savo poziciją gautų žinių atžvilgiu [10, p. 11].

Finansų rinkose teigiamos informacijos apie bendrovę pasirodymas įtakoja teigiamus akcijų kainų pokyčius bei apyvartos apimtis, neigiama informacija – neigiamus. Laikoma, kad finansų rinkos greitai ir teisingai reaguoja į visą apie akcijas kotiruojančias bendroves pasirodžiusią informaciją [10, p. 3]. Visgi nustatyta, kad įvairių šalių finansų rinkose reakcija į naujos informacijos apie bendrovę paskelbimą (akcijų pirkimo-pardavimo bei kainų pokyčio prasme) vyksta apie dvi keturias dienas nuo žinios paskelbimo laiko. Greičiau yra reaguojama į svarbią informaciją, darančią didesnę įtaką kainų pokyčiui, o lėčiau ne į tokią svarbią. Tyrimais nustatyta, kad informacijos apie finansinius bendrovės pasiekimus bei korporacinį valdymą paskelbimas labiau įtakoja akcijų kainas tų bendrovių, kurių rinkos kaina yra mažesnė. Taip pat pastebėta tendencija, kad kuo nestabilesnė bendrovės finansinė padėtis bei kuo daugiau neaiškumų, susijusių su jos ateitimi, tuo greičiau ir stipriau reaguojama į tokios bendrovės pateiktą bet kokią akcijų kainai įtakos darančią informaciją [10, p. 3-4].

Kalbant apie investuotojams ir kitoms finansų auditorijos skirtos informacijos vertę, teigiama, kad vertinga ji laikoma tuomet, kai keičia investuotojų požiūrį į jų valdomų vertybinių popierių vertę [10, p. 1]. Pateikta finansų rinkai informacija turi skirtingą vertę skirtingoms finansų auditorijoms. Investuotojai dažnai yra skirstomi pagal jų galimybes gauti jiems reikalingą informaciją bei šaltinius, iš kurių jie reikiamas žinias gauna. Akcininkai, turintys nedidelius informacijos gavimo sugebėjimus bei skurdų šaltinių pasirinkimą (tai dažniausiai smulkūs investuotojai) vadovaujasi ir pasikliauja viešais kanalais gaunama informacija. Dideles informacijos gavimo galimybes ir šaltinius turintys investuotojai (dažniausiai stambūs), priimdami finansinius investicinius sprendimus pasitiki informacija, kuri juos pasiekia dar prieš oficialius bendrovės pranešimus. Tad galima daryti išvadą, kad skirtingos investuotojų grupės prieš oficialius bendrovės pranešimus būna skirtingo informuotumo lygio ir dėl to skirtingai reaguoja į viešai paskelbtus duomenis.

Taigi, bendrovės teikiami pranešimai skirtingoms investuotojų grupėms bei kitoms finansinėms auditorijoms turi skirtingą jiems naudingos informacijos kiekį priklausomai nuo:

- informacijos gavėjo informuotumo lygio, kuris priklauso nuo jo gebėjimo gauti informaciją ir jos gavimo kainos;
- informacijos interpretavimo sugebėjimų;
- lūkesčių bendrovės valdomų vertybinių popierių atžvilgiu.

Dėl šių priežasčių, manoma, kad informacijos įsisavinimo kokybė ir greitis finansų rinkose yra pakankamai lėtas [10, p. 2].

Egzistuoja tendencija, kad bendrovei paskelbus finansinio pobūdžio informaciją, savaitės bėgyje didžioji dauguma investuotojų didina jos valdomų akcijų kiekius. Stambūs investuotojai šiuo atveju dažniausiai elgiasi atvirkščiai, t.y. parduoda akcijas. Toks elgesys aiškinamas tuo, kad skirtingi investuotojai valdo skirtingus kiekius ir kokybės informaciją apie bendroves. Didieji investuotojai dažniausiai turi prieigą prie detalesnės, išanalizuotos informacijos apie rūpimą bendrovę ir remiantis ja gali daryti tikslesnes išvadas apie tai, ko galima tikėtis iš bendrovės ateityje. Todėl daugiau informuoti investuotojai nebijo didinti vertybinių popierių kiekio dar prieš bendrovei paskelbiant savo finansinius rezultatus, kadangi gautos analizės ir turima informacija sumažina jų netikrumą įmonės pasiekimų atžvilgiu ir to, kokią informaciją pastaroji atskleis. Bendrovei paskelbus savo finansinę informaciją, geriau informuoti investuotojai parduoda dalį turimų jos akcijų, o mažiau informuoti – jas įsigyja [10, p. 77].

Tyrimų metu buvo nustatyta, kad stambūs investuotojai, gavę teigiamos finansinio pobūdžio informacijos, mažina turimų bendrovės vertybinių popierių kiekį, o pasirodžius neigiamo pobūdžio informacijai – didina, tuo tarpu smulkūs investuotojai elgiasi atvirkščiai. [10, p. 70]. Taip pat buvo pastebėta, kad užsienio investuotojai mažiau reaguoja į tuo metu gautą teigiamą ar neigiamą finansinę informaciją, priimdami sprendimą pirkti ar parduoti akcijas, pastarieji daugiau atsižvelgia į konkrečios bendrovės akcijų kotiravimo istoriją bei iš jos gautus pelnus [10, p. 71]. Taip pat vyrauja tendencija, kad vertybinių popierių rinką pasiekus teigiamai (neigiamai) informacijai apie bendrovę, mažiau savo jėgomis pasitikintys investuotojai perka (parduoda) akcijas labiau pasitikintiems savo veiksmais investuotojais. Buvo pastebėta, kad stambūs, daugiau patirties turintys akcininkai yra mažiau patiklūs nei smulkūs ir individualūs ar tarptautiniai investuotojai [10, p. 76].

Be to, tyrimai atskleidė, kad kuo daugiau bendrovė teikia informacijos apie save, ir pastaroji yra lengvai prieinama bei jos gavimas kainuoja sąlyginai nebrangiai, tuo investuotojai jas palankiau vertina ir įsigyja didesnius jų akcijų kiekius. Visgi, daugiau informacijos apie save skleidžia ir investuotojams yra žymiai lengviau tą informaciją gauti iš didelių bendrovių [10, p. 2]. Be to, tyrimais patvirtintas tiesioginis ryšys tarp informacijos atskleidimo apimties ir bendrovės dydžio, amžiaus, srities, kurioje ji veikia ir pelningumo. Daugiau informacijos yra linkusios atskleisti didesnės ir ilgiau veikiančios bendrovės bei gamybinės įmonės [6, p. 16].

Akcininkai reaguoja į bendrovės teikiamą informaciją, sprenddami ar investuoti, ar parduoti jau turimas akcijas ar jas dar pasilaikyti. Akcininkų veiksmai įtakoja ir akcijų kainų pokyčius biržoje. Į vienokią informaciją finansų auditorijos reaguoja audringiau, tada ir akcijų kainos biržoje kinta (didėja arba mažėja) staigiau, sulaukus silpnesnės reakcijos į informaciją, kainų pokytis svyruoja mažiau. Dėl šios priežasties bendrovių teikiama informacija, daranti įtaką akcininkų veiksams ir akcijų kainai, finansų rinkose gavo kainų pokytį įtakojančios informacijos pavadinimą. Korporacinę ir finansinę komunikaciją vykdančioms bendrovėms svarbu žinoti, kokia tai yra informacija tam, kad galėtų nuspėti galimas finansų rinkos reakcijas į ją bei jos teikimo pasekmes.

1.4. Kainų pokytį įtakojanti informacija

Kaip jau buvo minėta, informacijos apie bendrovę teikimas yra labai svarbi finansinių ryšių su visuomene veiklos sritis. Svarbios informacijos savalaikis, skubus ir sąžiningas pateikimas didina bendrovės pasitikėjimą finansų rinkoje, o atrankinis informacijos teikimas gali sugriauti akcininkų bei kitų finansų auditorijų pasitikėjimą bendrove. Todėl labai svarbu visoms finansų auditorijoms užtikrinti galimybę gauti aiškia, tikslią ir lengvai prieinamą informaciją, net jeigu ši informacija ir gali įtakoti bendrovės akcijų kainas [19, p. 4].

Kainų pokytį įtakojanti informacija [ang. price sensitive information] apibūdinama kaip:

- informacija, kurią paviešinus, galima tikėtis pokyčių bendrovės akcijų kainoje [18];
- informacija apie bendrovės veiklą, kuri gali turėti įtakos pastarosios akcijų kainai [17];
- tam tikra, visuomenei nežinoma informacija, galinti žymiai įtakoti bendrovės akcijų kainą [13].

Taigi, kainų pokytį įtakojančią informaciją galima apibūdinti kaip konkrečią, tiesiogiai akcijas valdančius asmenis ar institucijas įtakojančią informaciją, kurios viešas atskleidimas gali reikšmingai paveikti bendrovių akcijų kainas [19, p. 5]. Lietuvoje kainų pokytį įtakojanti informacija vadinama informacija apie esminį įvykį [2, p. 1]. Konkreti informacija šiuo atveju reiškia informaciją, susijusią su realia ar numanomai susiklostysiančia situacija, įvykusi ar planuojamu įvykiu, informacija apie kurią gali įtakoti akcininkų ir kitų finansinių auditorijų sprendimus bei akcijų kainą. Reikšminga informacijos įtaka akcijų kainų pokyčiui reiškia, kad bendrovės akcijų valdytojais pasinaudos šia informacija sprenddami, kaip pasielgti su turimais vertybiniais popieriais [19, p. 5].

Kokia informacija bus laikoma įtakojančia akcijų kainas, priklauso nuo daugelio dalykų, tokių kaip verslo šaka ar sektorius bei veiklos pobūdis, kuriuo užsiima bendrovė, sektoriaus išsivystymo lygis, rinkos dalyvių lūkesčiai bendrovės atžvilgiu, bendrovės pasiekimai praeityje ir ateities planai, taip pat nuo jos kotiruojamų akcijų kiekio – teigiama, kad didesnės įmonės yra lengviau įtakojamoms

atskleistos informacijos. Taip pat svarbu, kaip dažnai yra teikiama informacija, kiek ir kokiais faktais ji papildo jau viešai žinomą informaciją, kiek nauja yra planuojama teikti žinia [19, p. 5; 13, p. 2].

Visgi, neegzistuoja konkrečios taisyklės ar formulės, leidžiančios tiksliai nustatyti, kokia bendrovės informacija įtakos jos akcijų kainą bei investuotojų sprendimus. Tačiau egzistuoja tam tikra informacija, kuri, manoma, labiausiai gali įtakoti kainų pokyčius:

Faktai apie bendrovės finansinę veiklą ir pasiekimus:

- veiklos finansiniai rezultatai;
- naujų produktų pateikimas rinkai;
- naujos paskolos ar turimų gražinimas, negražinimas;
- svarbūs teisminiai procesai;
- esminiai klausimai, susiję su darbuotojais ir kitomis interesų grupėmis;
- stambių sutarčių sudarymas.

Faktai, susiję su bendrovės strategine veikla:

- bendrovės veiklos tikslai;
- akcijų įsigijimai ar pardavimai;
- susiliejimai su kitomis bendrovėmis;
- esminiai reorganizaciniai procesai;
- žymūs pokyčiai veikloje;
- verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams;
- bendrovei iškelta bankroto byla;
- naujų akcijų paketų išleidimas;
- dukterinių bendrovių kūrimas.

Faktai, susiję su bendrovės valdomu turtu:

- akcininkų sudėties pokyčiai;
- dividendų mokėjimas/nemokėjimas akcininkams;
- audito bendrovės keitimas;
- stichinės nelaimės, streikai [19; p. 7; 14, p. 3-4; 2, p. 1-2; 13, p. 2].

Įvairių pasaulio vertybinių popierių biržų, vietos įstatymų reglamentuojamose, pačių akcijas kotiruojančių bendrovių informacijos teikimo taisyklėse pateikiami kainų pokyčių įtakojančios informacijos pavyzdžių sąrašai nėra ir negali būti galutiniai [14, p. 5]. Tačiau bendrovė turėtų viešai atskleisti bet kokio turinio informaciją apie visus reikšmingus pasikeitimus jos veikloje ar kitas aplinkybes, net jeigu tai nėra būtina pranešti, tačiau tokie pasikeitimai ar aplinkybės dėl savo pobūdžio ir poveikio bendrovės turtui, atsakomybei, verslui ar reputacijai gali turėti įtakos jos išleistų vertybinių

popierių kainai [2, p. 1]. Teigiama, kad kuo bendrovės turima informacija yra specifiškesnė, tuo didesnė tikimybė, kad ji turės įtakos investuotojų sprendimams bei akcijų kainų pokyčiui [13, p. 2].

Aukščiau išvardinti duomenys apie bendroves dažniausiai ir apibūdinami kaip kainų pokyčiui įtaką daranti informacija, o jos sąrašai nurodomi praktiškai visų didesnių pasaulio šalių vertybinių popierių biržų reglamentuose, nutarimuose, taisyklėse, net įstatymuose. Šio pobūdžio informaciją bendrovės dažnai yra reguliuojančių institucijų įpareigos atskleisti akcininkams. Tačiau reikia pastebėti, kad šiuo atveju privaloma teikti tik finansinio pobūdžio informaciją apie bendrovę, jos valdomą turtą, akcijas. Taip yra todėl, kadangi manoma, jog būtent tik finansinio pobūdžio informacija yra svarbiausia akcininkų ir kitų finansų auditorijų sprendimų priėmimui ir veiksmų įtakojimui. Siekiant išsiaiškinti, ar tikrai taip yra, tolimesniuose skyriuose yra nagrinėjami akcininkų ir kitų finansinių auditorijų informaciniai poreikiai.

1.5. Akcininkų ir kitų finansinių auditorijų informaciniai poreikiai

Kiekvienai savo akcijas biržoje kotiruojančiai bendrovei svarbu žinoti, kokią informaciją apie save ji turėtų pateikti akcininkams ir kitoms tikslinėms finansinėms auditorijoms tam, kad būtų priimti jai palankūs sprendimai, suteiktos rekomendacijos.

Pagrindinis bendrovės akcininkams teikiamos informacijos tikslas yra suformuoti pastarųjų nuomonę apie pačios bendrovės bei jos vertybinių popierių vertę. Siekdami šio tikslo, investuotojai bei kitos finansinės auditorijos:

- vertina bendrovės finansinius veiklos rezultatus, einamąją apyvartą, akcijų ekvivalentiškumą;
- prognozuoja bendrovės ateities pasiekimus: finansinius srautus, būsimą kapitalo vertę;
- nustato ir vertina teigiamus ar neigiamus bendrovės vystimosi aspektus bei galimybes, į kurias dar nebuvo atsižvelgta nustatant akcijų rinkos kainą;
- vertina galimus trumpalaikius akcijų kainų pokyčius ir kt. [16, p. 2].

1.5.1. Informacinių poreikių įvairovė

Akcininkų ir kitų finansinių auditorijų informaciniai poreikiai skiriasi, priklausomai nuo tokių faktorių kaip:

- informacijos panaudojimo tikslai;
- bendrovės veiklos pobūdis;
- asmeninės nuostatos ir teikiama pirmenybė.

Štai kaip minėti faktai veikia informacinius poreikius.

Informacijos panaudojimo tikslai

Akcininkų, kurie investuoja į akcijas trumpam laikui, informaciniai poreikiai yra mažesni ir jiems reikalinga informacija, leidžianti daryti išvadas apie netolimus bendrovės planus ir prognozuoti trumpalaikius akcijų kainų pokyčius. Ilgalaikių investuotojų, informaciją naudojančių ilgalaikių bendrovės perspektyvų analizei, informaciniai poreikiai yra didesni, jiems reikalinga išsamesnė informacija, nusakanti bendrovės ilgalaikius planus ir finansinius pasiekimus.

Bendrovės veiklos pobūdis ir padėtis

Bendrovės veiklos pobūdis ir esama padėtis bei kitos su tuo susijusios aplinkybės gali įtakoti investuotojų informacinius poreikius. Jeigu bendrovė yra ilgalaikė rinkos dalyvė, investuotojams reikalinga istorinė informacija. Nustatyta, kad turima dešimties metų laikotarpio finansinė ir nefinansinė informacija apie bendrovę investuotojams ir kitoms finansinėms auditorijoms leidžia prognozuoti pastarosios ateities perspektyvas.

Asmeninės nuostatos ir teikiama pirmenybė

Net ir vertindami tą pačią bendrovę, naudodami tuos pačius metodus, akcininkai gali turėti skirtingus informacinius poreikius, kurie atsiranda dėl skirtingo tos pačios situacijos suvokimo, duomenų supratimo, interpretacijos sugebėjimų, teikiamų prioritetų [16, p. 4].

Investuotojams reikalinga informacija

JAV atlikto tyrimo metu buvo nustatyti tokie akcininkų ir kitų finansinių auditorijų informaciniai poreikiai:

- finansinė ir statistinė informacija;
- bendrovės vadovybės finansinės ir statistinės informacijos analizės;
- ateities prognozės;
- informacija apie bendrovės vadovus ir akcininkus;
- bendro pobūdžio informacija apie bendrovę.

Finansinė ir statistinė informacija

Finansinio pobūdžio informacijai yra priskiriami finansiniai duomenys ir kita panašaus tipo informacija. Statistinė informacija – aukščiausio lygio valdymo informacija ir kiti nefinansiniai veiklą atspindintys rodikliai, kuriuos vadovybė naudoja bendrovės valdymui.

Finansiniai bendrovės duomenys atspindi bendrovės veiklą ir pasiekimus skaitinėje išraiškoje. Teigiama, kad investuotojai, priimdami sprendimą pirkti, laikyti ar parduoti akcijas, dažniausiai remiasi būtent finansiniais bendrovės duomenimis; į juos atsižvelgiant dažniausiai keičiama ir akcijų

kaina rinkoje. Iš finansinių duomenų yra sprendžiama apie bendrovės galimybes ir rizikas, augimą ir padėtį rinkoje, produktyvumą, likvidumą ir kt. svarbius veiklos aspektus Tyrimo metu nė vienas iš apklaustųjų nenurodė, kad norėtų, jog finansiniai duomenys būtų pakeisti kokia kita informacija apie bendrovę. Finansiniai duomenys kaip svarbiausia sprendimus įtakojanti informacija yra pripažįstama dar ir todėl, kad jie yra suprantami ir priimtini didžiajai daliai tikslinių finansinių auditorijų, turinčių skirtingus informacinius poreikius [16, p. 11].

Statistinei informacijai tyrimo dalyviai priskyre bendrovės veiklą atspindinčius statistinius duomenis, pavyzdžiui, informacija apie pardavimus, darbuotojų skaičių ir pan. Remdamiesi šiais duomenimis, investuotojai gali spręsti apie bendrovės gamybinius pajėgumus, teikiamų paslaugų apimtį ir kt. Tyrimas parodė, kad sprendimus priimantiems akcininkams ir kitoms finansų auditorijoms yra įdomi ne tik finansinė informacija, bet ir duomenys plačiau apibūdinantys bendrovės veiklą, joje vykstančius procesus bei įvykius, kuriuos galima apibūdinti skaičiais [16, p. 12].

Bendrovės vadovybės finansinės ir statistinės informacijos analizės

Bendrovės vadovybės analizės vertinamos, nes jos padeda suprasti įmonės veiklos, produktyvumo, finansinių rezultatų ar pelningumo pokyčius. Šios analizės padeda investuotojams perprasti bendrovės veiklos esmę, suvokti, kokie procesai joje vyksta ir kokią įtaką jie turi bendrovės finansiniams rezultatams [16, p. 14].

Ateities prognozės

Tyrimo metu buvo nustatyta, kad investuotojai ir kitos finansų auditorijos kaip svarbią išskiria tokią su ateities prognozėmis susijusią informaciją kaip bendrovės ateities galimybes ir rizikos, vadovybės ateities planai.

Apie bendrovės galimybes ir rizikas investuotojai sprendžia iš informacijos apie pokyčius rinkoje, kurioje ji veikia, bendradarbiavimą su tiekėjais, klientais, partneriais, santykis su konkurentais. Būtent ši informacija buvo nurodyta kaip viena iš svarbiausių ir darančių tiesioginę įtaką investuotojams ir kitoms auditorijoms. Informacija apie bendrovės galimybes bei rizikas gaunama iš verslo bei analitinių publikacijų, teikiama tiesiogiai bendrovės.

Investuotojams taip pat labai svarbi informacija apie vadovybės teikiamas bendrovės ateities prognozes ir planus. Juos paskelbus, investuotojai sužino bendrovės numatomas veiklos kryptis, pagal kurias galima spręsti ir apie jos galimybes bei galimas rizikas [16, p. 15].

Informacija apie bendrovės vadovus bei akcininkus

Tyrimo metu taip pat paaiškėjo, kad investuotojams ir kitoms tikslinėms finansų auditorijoms yra svarbi informacija apie bendrovės vadovus bei jau esamus akcininkus. Svarbia laikoma informacija

apie akcininkų sudėtį bei pokyčius joje, valdomų akcijų paketų dydžius, akcininkams bendrovės teikiamą naudą, bendrovės vadovus bei jų patirtį, pokyčius vadovybėje ir pan. [16, p. 16].

Bendro pobūdžio informacija apie bendrovę

Bendro pobūdžio informacija apie bendrovę taip pat yra svarbi, nes ji leidžia investuotojams suprasti bendrovę ir jos veiklą bendrąja prasme. Pagal svarbumą šio tipo informacija skirstoma į:

- bendrieji tikslai ir strategija – padeda suprasti, ko bendrovė siekia ir kokios jos perspektyvos ateityje;
- verslo bei valdomo turto apimtis – padeda suvokti verslo kilmę ir dydį, veiklos sudėtingumą; ši informacija sudaro pagrindą likusių duomenų analizei;
- rinkos įtaka bendrovei – padeda suprasti, kokia bendrovės padėtis rinkoje, kiek konkurencingi yra jos produktai ir paslaugos, kokie jos santykiai su konkurentais ir pan. [16, p. 16-17].

Iki tol vyravusi nuomonė, kad investuotojams ir kitoms finansų auditorijoms yra svarbiausiai ir reikalingiausia tik finansinio pobūdžio bendrovių informacija, šiuo metu keičiasi. Vis daugiau atliktų tyrimų rodo, kad vertinant bendrovę daugėja atvejų, kai pasitelkiama ir ne finansinio pobūdžio informacija. Ja laikoma ne skaitine forma pateikta informacija, o visos kitos žinios, tokios kaip bendrovės vertybės, intelektualinė nuosavybė, verslo principai, socialinė veikla ir kt. Nefinansinės informacijos atskleidimas padeda bendrovės investuotojams ir kitoms finansinėms institucijoms paaiškinti verslo esmę bei vertę, o kartu mažinti informacijos atskirtį tarp bendrovės ir jos investuotojų [6, p. 18]. Tad toliau detaliau aptarsime, kas sudaro nefinansinę bendrovės informaciją.

1.5.2. Nefinansinės informacijos poreikiai

Kalbant apie nefinansinę informaciją, ypač naujienas susijusias su socialine bendrovių veikla, iki šiol vyksta diskusijos, ar tikrai ji yra reikalinga akcininkams ir kitoms finansų auditorijoms. Vienų tyrimų duomenimis, nefinansinė informacija nėra būtina, nes priimant sprendimus į ją atsižvelgiama labai mažai. Šiuo klausimu egzistuoja ir kita, „teisės į informaciją“, nuomonė – teigiama, kad akcininkai ir kitos tikslinės bendrovės auditorijos turi žinoti viską, kas vyksta bendrovėje tam, kad galėtų priimti teisingus sprendimus, nepriklausomai, ar gauta informacija (tiek finansinio pobūdžio, tiek bet kuri kita) yra panaudojama, ar ne [3, p. 50]. Tuo tarpu dar 1996 m. atlikto investuotojų nefinansinės informacijos panaudojimo investiciniams sprendimams priimti tyrimo metu buvo nustatyta, kad maždaug 35 proc. sprendimų yra priimama remiantis būtent nefinansine bendrovės informacija [9, p. 6].

Pastaruoju metu buvo atlikta keletas tyrimų, siekiant išsiaiškinti investuotojų informacinius poreikius socialinio pobūdžio informacijai. 2005 m. atlikto pasaulinio investuotojų tyrimo metu buvo nustatyta, kad kalbant apie socialinio pobūdžio informaciją investuotojams yra svarbu, kaip bendrovėje paisoma žmogaus teisių, rūpinamasi darbuotojų sveikata ir saugumu, kokių laikomasi standartų dirbant su tiekėjais, ar diegiamos mokymų sistemos, kaip rūpinamasi vartotojų teisių apsauga ir kt.

Žemiau esančioje lentelėje pateikiami investuotojų ir kitų finansinių auditorijų socialinės informacijos poreikiai, naudojami priimant sprendimus dėl bendrovių akcijų valdymo. Šie poreikiai buvo nustatyti tyrimais, analizuojant: 1) kokią informaciją bendrovės iš tiesų teikia ir 2) kokios informacijos investuotojai ir kitos finansinės auditorijos tikisi, kad joms bus suteikta [3, p. 51-52].

1 lentelė

Investuotojus ir kitas finansines auditorijas dominanti socialinio pobūdžio informacija [3, p. 52]

Svarba (prioriteto tvarka)	Socialinės atsakomybės sritis
1.	Bendradarbiavimas su vietine bendruomene ir rūpinimasis jos gerove
2.	Lygių galimybių užtikrinimas/darbo jėgos įvairovė
3.	Klientų teisių gynimas/rūpinimasis produktų ar paslaugų kokybe
4.	Žmogaus teisių užtikrinimas
5.	Rūpinimasis darbuotojų sveikata ir saugumu
6.	Santykiai su tiekėjais
7.	Taikomos mokymų sistemos
8.	Darbuotojų pasitenkinimo lygis

Pasaulinio investuotojų tyrimo metu taip pat buvo nustatyta, kad 67 proc. finansinių auditorijų atstovų, priimdami finansinius sprendimus, bendrovių socialinio pobūdžio informacija naudojasi labai dažnai. Tai paaiškinama pasaulyje šiuo metu stipriai populiarėjančiu socialiai atsakingo investavimo judėjimu, kurio nariai priimdami sprendimus dėl investavimo naudojasi tiek finansine, tiek socialinio, tiek aplinkosauginio pobūdžio informacija [3, p. 52].

Tradiciškai nefinansinio pobūdžio informacija finansinių auditorijų yra naudojama tuomet, kai kyla abejonės dėl investicijų į ją rizikingumo lygio. Finansinės auditorijos ieško informacijos, padėsiančios joms įvertinti esamą bendrovės padėtį, o kartu ir jos ateities perspektyvas. Taip pat manoma, kad finansų specialistai ir investuotojai, vertindami bendrovės kaip investavimo objekto patrauklumą, domisi tokia informacija kaip finansiniai socialinės bendrovės veiklos aspektai, jos rizikų ir reputacijos valdymas, įstatymų laikymasis ir pan. pobūdžio veiklos aspektais.

Yra išskiriami trys investuotojų tipai, besinaudojantys nefinansinio pobūdžio informacija priimant sprendimus, kaip elgtis su turimais vertybiniais popieriais. Pirmasis tipas – vadinamieji „principingieji investuotojai“. Šie investuotojai griežtai laikosi etikos normų ir priimdami sprendimą investuoti atsižvelgia į tai, ar bendrovė nepažeidė kurio nors jo etinio principo. Antrasis investuotojų tipas – „nuoseklieji investuotojai“. Šio tipo investuotojai skiria didelį dėmesį bendrovės socialinei atsakomybei ir tai traktuoja kaip jos valdymo kokybės vertinimo matą bei garantą, kad bendrovė ateityje neturės didelių socialinių sunkumų. Pavyzdžiui, jiems svarbu, ar bendrovė savo valdyme taiko tarptautiniu mastu pripažintus verslo valdymo principus. Trečias investuotojų tipas vadinamas „į finansus orientuotais“. Šie investuotojai nefinansinio pobūdžio bendrovės informaciją naudoja tik tam, kad galėtų nustatyti, kiek bendrovės socialinė, ekonominė ir kt. pobūdžio veikla materialiai įtakoja pastarosios esamą bei būsimą finansinę veiklos išraišką [3, p. 53].

1997 ir 2000 metais bendrovės „Ernst&Young“ atliktos finansinių auditorijų nefinansinės informacijos naudojimo studijos atskleidė informacinių poreikių skirtumus tarp perkančių ir parduodančių vertybinius popierius. Šių studijų metu buvo nustatyta, kad finansų analitikai ir investuotojai vertindami bendrovės tikrai atsižvelgia į nefinansinio pobūdžio informaciją apie jas. Taip pat buvo nustatytas tiesioginis ryšys tarp socialinio pobūdžio informacijos ir uždarbio iš investicijų teisingumo bei tikslumo. Parduodančiųjų [ang. sell-side] analitikai labiausiai domisi faktais susijusiais su klientais, darbuotojais ir inovacijomis, šiek tiek mažiau – faktais susijusiais su bendrovėje vyraujančia korporacine kultūra, darbuotojų kaita, jų kvalifikacijų kėlimo lygiu ir pan. Perkančiųjų [angl. buy-side] analitikai daugiau kreipia dėmesio į informaciją apie tai, kaip bendrovė įgyvendina veiklos strategiją, vadybos patikimumą ir užimamą padėtį rinkoje, o faktai susiję su darbuotojais ar socialine veikla neturi didelės įtakos jų sprendimams. Taip pat šių studijų metu buvo nustatyta ir tai, kad informaciniai finansinių auditorijų poreikiai skiriasi priklausomai nuo rinkos pobūdžio [3, p. 53].

Ryšių su visuomene agentūrų tinklo „Hill&Knowlton“ ir rinkos tyrimų bendrovės „Mori“ 2005 m. atliktos pasaulinės finansų analitikų apklausos metu paaiškėjo, kad teikiant akcininkams rekomendacijas dėl investavimo, svarbūs tapo ne tik bendrovės finansiniai rodikliai ir pelnas, bet ir visuomenės nuomonė apie jos veiklos principus ir vertybes, išipareigojimus ir strategiją. Bendrovės finansinių rezultatų svarbą patvirtino 98 proc. apklaustų analitikų, vadovavimo kokybės ir pažadų laikymosi – 97 proc., korporacinės strategijos – 95 proc., aukštų vadovybės ir skaidrumo standartų – 96 proc. Apklausos metu buvo atskirai įvertinta ir nefinansinės informacijos įtaka priimant sprendimus dėl investavimo į bendrovę. Tarp svarbiausių analitikų išskirtų tokio pobūdžio faktų yra informacija apie bendrovės strategijos įgyvendinimą (98 proc.), skaidrumą ir valdymo politiką (93 proc.), prekės ženklo strategiją (76 proc.), organizacijos kultūrą (51 proc.), personalo politiką (49 proc.) bei socialinę atsakomybę (22 proc.) [1].

Rusijos kompanijos „Interfaks Biznes Servis“ atlikto finansinių ryšių su visuomene tyrimo rezultatai rodo, kad Rusijos investuotojams ir finansų analitikams svarbiausią informaciją, reikalingą sprendimams priimti, sudaro žinios apie (svarbumas vertintas 5 balų sistemoje):

- Įmonės strategiją 4,63 balo
- Investicines programas 4,47 balo
- Valdymo kokybę 4,32 balo
- Nuosavybės struktūrą 4,32 balo
- Gamybinę veiklą 4,26 balo
- Korporacinį valdymą 4,26 balo
- Organizacinę struktūrą 3,58 balo
- Bendrovės personalą 3,26 balo
- Socialinę atsakomybę 2,37 balo

Kadangi sprendimo investuoti pagrindu yra laikomas esminis bendrovės veiklos suvokimas, nenuostabu, kad svarbiausia yra laikoma informacija apie bendrovės strateginį išsivystymą ir investicines programas, kurias pastaroji planuoja įgyvendinti. Vertinga investuotojų požiūriu yra ir informacija, teikianti žinių apie bendrovės vadybos kokybę bei gamybinius pasiekimus [24, p.5].

Taigi bendrovės akcininkams ir kitoms finansų auditorijoms yra svarbi tiek finansinio, tiek nefinansinio pobūdžio informacija. Ja remdamiesi pastarieji priima finansinius investicinius sprendimus bei veikia, o jų veikla įtakoja bendrovės akcijų kainų kaitą. Tad bendrovei yra svarbu skleisti kiek įmanoma įvairesnę informaciją apie save bei kuo įvairesniais informaciniais kanalais.

1.6. Akcininkams svarbiausi informacijos šaltiniai

„Interfaks Biznes Servis“ tyrimo metu buvo aiškinamasi, kokie informacijos šaltiniai yra dažniausiai naudojami investuotojų bei finansų analitikų, ieškant informacijos apie bendroves. Paaiškėjo, kad priimdamos investicinius sprendimus ir vertindamos bendrovės patrauklumą, šios tikslinės auditorijos labiausiai vertina per biržas teikiamą finansinės atskaitomybės duomenis, taip pat metinėse ataskaitose bei pranešimuose spaudai pasirodančią informaciją. Mažiausią susidomėjimą investuotojams ir finansų analitikams kelia informacija, susijusi su bendrovių einamuoju vertybinių popierių kotiravimu. Be to, įdomu ir tai, kad Rusijos investuotojai ir analitikai pasitiki pačių bendrovių teikiamomis veiklos prognozėmis [24, p.6].

Vertinant pagrindinius finansinės informacijos gavimo šaltinius, paaiškėjo, kad Rusijoje akcininkai ir finansų analitikai daugiausiai žinių apie bendroves ieško ir labiausiai vertina pastaruosius:

- Informacinių agentūrų pranešimus 4,44 balo
- Bendrovių internetines svetaines 4,22 balo
- Spaudą, taip pat ir specializuotą 4,11 balo
- Informacinius ryšius su visuomene produktus 3,67 balo
- Seminarus, konferencijas, forumus ir pan. 3,61 balo
- Radiją ir televiziją 2,67 balo

Taigi daug informacijos investuotojams ir analitikams suteikia informacinės agentūros ir žiniasklaida [24, p. 6].

2001 m. Šveicarijoje atlikus institucinių ir privačių investuotojų ir analitikų apklausą paaiškėjo, kad stambiais investuotojams svarbiausi informacijos šaltiniai yra asmeniniai kontaktai su bendrovės vadovybe, taip pat labai vertinama informacija gaunama iš masinių žiniasklaidos priemonių: naujienu agentūrų, finansinės ir verslo spaudos. Instituciniams akcininkams svarbios pasirodė ir bankų analitikų ar maklerių rengiamos investicijų ataskaitos bei pačių bendrovių metinės ataskaitos, taip pat informacija ne tik apie finansinius bendrovės pasiekimus, finansines augimo galimybes, bet ir apie bendrovės plėtrą, produktų ir paslaugų tobulinimą [5, p. 4].

Tiriant smulkius (dažniausiai individualius) investuotojus, paaiškėjo, kad Šveicarijoje pastarieji priima finansinius sprendimus įtakojami ne visai aiškių aplinkybių ir tikslios informacijos. Todėl priešingai nei stambūs investuotojai, privatūs akcininkai, turėdami mažai galimybių tiesiogiai kontaktuoti su bendrovės vadovybe, informaciją gauna pasitelkę savo asmenines pažintis ir investavimo konsultantą (naudojasi 80 proc. privačių investuotojų), taip pat aktyviai naudojami žiniasklaidos priemonėmis, iš kurių svarbiausios – verslo ir finansinė spauda (naudojasi 100 proc. privačių investuotojų) bei internetiniai šaltiniai (naudojasi 70 proc. privačių investuotojų) [5, p. 4-5].

To paties tyrimo metu paaiškėjo, kad tiek stambūs, tiek smulkūs investuotojai mano, kad bendrovių akcijų kainų pokyčiui didelę įtaką turi tai, kaip vykdoma bendrovių komunikacinė veikla ir kokios naujienos atsispindi žiniasklaidos priemonėse (pastarųjų įtaka įvardijama kaip trumpalaikė) [5, p. 5].

Taigi, finansiniai ryšiai su visuomene yra sudėtinga veiklos sritis, apimanti finansų auditorijų įtakojimą, įgyvendinimą per joms svarbios informacijos sklaidą, atrenkant jų poreikius atitinkančią informaciją ir tinkamiausius kanalus jos perdavimui. Rinkoms tampant globaliomis, didėjant užsienio investuotojų ir bendrovių, siūlančių savo akcijas skirtingų šalių vertybinių popierių biržose, skaičiui, vis svarbesni tampa finansiniai ryšiai su visuomene, įgyvendinami tarptautiniu mastu.

1.7. Tarptautiniai finansiniai ryšiai

Žurnalo „Investors Relation Magazine“ 2006 m. atlikto tyrimo metu, apklausus Europos, Amerikos ir Azijos bendroves paaiškėjo, kad globaliu lygiu veikiančios korporacijos siekia, kad kuo daugiau jų investicinio kapitalo valdytų užsienio investuotojai. Todėl šios bendrovės pradėjo skirti vis daugiau dėmesio tarptautiniams finansiniams ryšiams su visuomene – tyrimas atskleidė, kad ši tendencija pastaraisiais metais tik stiprės. Jau dabar bendrovės, kurių apie 30 proc. investicinio kapitalo yra valdoma užsienio investuotojų, tarptautiniams ryšiams su visuomene skiria daugiau nei 40 proc. viso šiai veiklai skirto laiko [12, p. 1].

Įdomu tai, kad finansiniai ryšiai su visuomene mažiausiai priklauso nuo specifinių skirtingų šalių ir rinkų ypatumų nei bet kuri kita komunikacinė veikla. Taip yra dėl to, kad finansinio pobūdžio veikla yra mažiausiai įtakojama kultūrinių skirtumų – labiausiai skirtis gali tik skirtingose rinkose esančios informacijos teikimo, skaidrumo ir turinio taisyklės bei reguliavimas [23, p. 355-356].

2. BENDROVIŲ TEIKIAMOS INFORMACIJOS ĮTAKOS AKCININKŲ VEIKSMAMS ANALIZĖ

Prieš pateikiant tiriamojo darbo metu išanalizuotą medžiagą ir gautas išvadas, trumpai bus aptarti šiame darbe naudoti tyrimo metodai, informacijos šaltiniai ir darbo specifika.

2.1. Tyrimo aprašymas

Pagrindinis šio darbo tikslas – išsiaiškinti, kokio pobūdžio ir tematikos informaciją apie save teikia akcinės bendrovės, savo akcijas parduodančios vertybinių popierių biržoje, bei nustatyti, kokią įtaką pateikta informacija daro bendrovių akcininkams, t.y. kokiems pranešimams pasirodžius kokios reakcijos sulaukiama – teigiamos ar neigiamos, akcijų kainos vertybinių popierių biržoje krenta, kyla ar išlieka stabilios.

Tyrimo objektai – apie akcines bendroves AB „Alytaus tekstilė“, AB „Snaigė“, AB „Sanitas“ ir AB „Mažeikių nafta“ metų bėgyje žiniasklaidos priemonėse pasirodę pranešimai – jų kiekis, turinys ir įtaka tiriamųjų bendrovių akcijų kainai vertybinių popierių biržoje.

Tyrimui atlikti buvo pasitelkti kiekybinės ir kokybinės turinio analizės metodai. Kiekybinė analizė buvo panaudota aiškinantis informacijos apie atrinktas bendroves srautus, tiriant pranešimų pasirodymo kiekius. Kokybinė turinio analizė praverė aiškinantis, kokio pobūdžio ir turinio informacija buvo pateikta ir kokią įtaką ji padarė investuotojams (pasirodžiusiems pranešimams apie bendroves buvo priskiriamas teigiamas arba neigiamas aspektas; išanalizavus pranešimų turinį jiems buvo priskirta tam tikra tematika, atsižvelgiant į pranešimų pobūdį bei tematiką buvo nustatyta jų daroma įtaka bendrovių akcininkams, t.y. konkrečiai naujienai priskiriant konkretų akcijų kainų pokytį).

Atliekant analizę buvo pasinaudota šiais informacijos šaltiniais:

- darbo pirmoje dalyje pateikta teorine medžiaga;
- tirtų bendrovių pateikta medžiaga apie save;
- vertybinių popierių biržos duomenimis apie bendrovių akcijų kainas bei jų pokyčius;
- vertybinių popierių biržos, finansų maklerio įmonių „Finasta“ ir „Jūsų tarpininkas“ teikiama bendra informacija apie tirtas bendroves;
- žiniasklaidos priemonių – verslo dienraščio „Verslo žinios“, interneto portalo „Delfi“ ir naujienų agentūros BNS informaciniais pranešimais ir straipsniais apie tirtas bendroves.

Tyrimui buvo pasirinktos keturios akcinės bendrovės – AB „Alytaus tekstilė“, AB „Snaigė“, AB „Sanitas“ ir AB „Mažeikių nafta“ – savo vertybinius popierius parduodas Vilniaus vertybinių popierių

biržoje. Tik keturios bendrovės buvo pasirinktos todėl, kad tyrimo tikslas yra išanalizuoti ne tik kiekybinius, bet ir kokybinius (turinio) surinktų duomenų parametrus. Siekiant pateiktos informacijos apie bendroves pobūdžio ir turinio įvairovės bei gausos, tyrimui buvo atrinktos įmonės užsiimančios skirtinga veikla ir tirtuoju laikotarpiu susiduriančios su įvairiais pokyčiais veikloje. Apie bendroves teiktos informacijos įvairovė ir gausa leido atlikti išsamesnį, įvairesnę informacija paremtą tyrimą.

Žiniasklaidos priemonės – „Verslo žinios“, „BNS“ ir interneto portalas „Delfi“ – kaip informacijos apie bendroves šaltiniai buvo pasirinktos atsižvelgiant į tai, kad pastarosios akcininkų ir kitų finansinių auditorių yra laikomos vienu iš pagrindinių informacijos apie įmones gavimo kanalų ir prieš priimdami finansinius sprendimus būtent jomis dažnai naudojasi investuotojai. Papildomai buvo pasinaudota ir finansų maklerių įmonių „Finasta“, „Jūsų tarpininkas“ ir Vilniaus vertybinių popierių biržos apie bendroves pateikta informacija.

Tyrimui buvo pasirinkta ir išanalizuota informacija, kurią bendrovės apie save pateikė metų bėgyje – nuo 2006 m. kovo mėn. iki 2007 m. balandžio mėn. Pastaroji buvo sulyginama su tuo pačiu laikotarpiu įvykusiais bendrovių akcijų kainų pokyčiais (akcijų kainų pokyčiai buvo sekami Vilniaus vertybinių popierių biržos pateiktose ataskaitose; tai pat žr. priedus Nr. 1, Nr. 2, Nr. 3 ir Nr. 4).

Darbe nustatomos bendrovių pateiktų apie save ir žiniasklaidos priemonėse pasirodžiusių naujienų srauto apimtys, pateiktų naujienų teigiamas ar neigiamas pobūdis, jų turinys bei kiekvienai naujienai priskiriama tam tikra tema. Nustačius naujienų srautus, jų pobūdį ir tematiką, stebima šių naujienų įtaka bendrovių akcininkams – tiriama, koks įmonių akcijų kainos pokytis atsiranda naujienos pasirodymo dieną ar porą dienų po to. Remiantis atliktos analizės duomenimis, darbe daromos išvados apie bendrovių teikiamų pranešimų įtaką akcininkams – kokio pobūdžio ir tematikos naujienas bendrovės yra linkusios teikti, kokią įtaką ši informacija daro akcininkams, sprendžiantiems investuoti į bendrovę ar ne.

2.2. Bendrovių teikiama informacija ir jos pasirodymo įtaka akcininkų veiksmams

Didžiosios Lietuvos akcinės bendrovės, prekiaujančios savo akcijomis vertybinių popierių biržoje, kitaip nei paprastos uždarnosios akcinės bendrovės turi vieną labai svarbią papildomą tikslinę auditoriją – akcininkus (kitaip dar investuotojus), nuo kurių palankaus požiūrio ir veiksmų akcinės bendrovės atžvilgiu priklauso pastarosios gerovė – akcijų kainų kilimas ir kapitalo didėjimas. Akcininkai, valdantys bendrovių akcijas, jas perkantys ar parduodantys, ypač įdėmiai seka, kas vyksta su jiems svarbiomis įmonėmis, kokia informacija apie jas pasirodo jiems prieinamuose informacijos šaltiniuose. Atsižvelgdami į tai, kokia informacija apie bendrovę juos pasiekia, investuotojai priima tolimesnius finansinius sprendimus – pasitiki bendrove arba ne, imasi veiksmų – pirkti, parduoti ar laikyti bendrovės akcijas – arba ne. Dėl šios priežasties kiekviena bendrovė, norinti akcininkų akyse išlaikyti teigiamą įvaizdį ir sulaukti teigiamų akcininkų veiksmų bei akcijų kainų kilimo, turi į pagalbą

pasitelkti korporacinę komunikaciją ir finansinius ryšius su visuomene ir apie save skleisti kiek įmanoma daugiau teigiamos informacijos, taip pat sumaniai argumentuoti bei didinti pasitikėjimą bendrove iškilus sunkumams. Tačiau prieš imantis veiksmų, kiekvienai bendrovei yra naudinga žinoti, kokia informacija ir pranešimai daro įtaką akcininkų finansiniams sprendimams bei kelia arba mažina akcijų kainas biržoje.

Žinoma, akcijų kainų pokytį ir akcininkų veiksmus gali įtakoti ne tik apie bendrovės pasirodžiusi informacija, bet ir kiti veiksniai, tokie kaip valiutų kursų pokyčiai, tendencijos pasaulio vertybinių popierių biržose ir kt. Tačiau šiame darbe į pastaruosius veiksnius nėra atsižvelgiam, kadangi ne pačios bendrovės ir jų komunikaciniai veiksmai įtakoja jų atsiradimą.

Taigi, siekiant išsiaiškinti, kokia informacija apie bendrovės labiausiai domina Lietuvos akcininkus, tyrimui buvo atrinktos keturios stambios šalies akcinės bendrovės, savo akcijas kotiruojančios Vilniaus vertybinių popierių biržoje, t.y. AB „Alytaus tekstilė“, AB „Snaigė“, AB „Sanitas“, AB „Mažeikių nafta“. Šios bendrovės buvo pasirinktos dėl kelių priežasčių:

- tiriamuoju laikotarpiu atrinktos bendrovės patyrė įvairių pokyčių veikloje, veiklos trukdžių, finansinių nesklandumų ir kt. (AB „Mažeikių nafta“ – buvo parduota naujam valdytojui; AB „Alytaus tekstilė“ – grėsė bankrotas; AB „Snaigė“ – patyrė veiklos nuostolių, o AB „Sanitas“ – sunkumų su vaistų gamyba iri gamybos sustabdymu). Įvykių bendrovėse gausa įtakojo didelius informacinius srautus apie tai, kas vyksta, bei aktyvesnį investuotojų susidomėjimą, o kartu ir skirtingas jų reakcijas į įvykius ir informaciją apie juos;
- tai yra didelės bendrovės turinčios didelių informacijos srautų potencialą;
- priklauso skirtingiems rinkos segmentams. Skirtinga veikla lemia įvairesnį informacijos turinį.

Būtent šių bendrovių pranešimai apie save ir jų įtaka akcininkų sprendimams bei veiksams toliau analizuojama darbe, o remiantis gautais tyrimo metu rezultatais daromos išvados apie Lietuvos akcininkams bendrovių informacijos daromą įtaką.

Remiantis pirmoje dalyje pateikta medžiaga ir užsienio specialistų atliktais tyrimų duomenimis, buvo sudarytas toks akcininkams dažniausiai reikalingos bei jų dėmesį atkreipiančios informacijos sąrašas:

Faktai apie bendrovės finansinę veiklą ir pasiekimus:

- veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės;
- naujų produktų pateikimas rinkai, investicijos;
- naujos paskolos ar turimų gražinimas, negražinimas;
- svarbūs teisminiai procesai ir kt.;
- esminiai klausimai, susiję su darbuotojais ir kitomis interesų grupėmis;
- stambių sutarčių sudarymas.

Faktai susiję su bendrovės strategine veikla:

- bendrovės veiklos tikslai ir planai;
- akcijų įsigijimai ar pardavimai;
- susiliejimai su kitomis bendrovėmis;
- esminiai reorganizaciniai darbai;
- žymūs pokyčiai veikloje;
- verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams;
- bendrovei planuojama kelti ar iškelta bankroto byla;
- naujų akcijų paketų išleidimas;
- dukterinių bendrovių kūrimas;
- pokyčiai vadovybėje.

Faktai susiję su bendrovės valdomu turtu:

- akcininkų sudėties pokyčiai;
- dividendų mokėjimas/nemokėjimas akcininkams;
- audito bendrovės keitimas;
- akcininkų susirinkimai ir sprendimai;
- įstatinio kapitalo didinimas;
- stichinės nelaimės, streikai tiesiogiai susiję su bendrove.

Bendro pobūdžio informacija apie bendrovę.**Socialinio pobūdžio informacija apie bendrovę:**

- bendradarbiavimas su vietos bendruomene ir rūpinimasis jos gerove;
- lygių galimybių užtikrinimas ir darbo jėgos įvairovė;
- klientų teisių gynimas/rūpinimasis produktų ar paslaugų kokybe;
- žmogaus teisių paisymas;
- rūpinimasis darbuotojų sveikata ir saugumu;
- įgyvendinamos mokymų sistemos;
- darbuotojų pasitenkinimo lygis;
- santykiai su tiekėjais.

Kiekvienas pranešimas, pasirodantis apie darbe tiriamą akcinę bendrovę pagal tematiką priskiriamas kuriai nors šio sąrašo informacijos grupei, siekiant nustatyti, kiek ir kokios informacijos bendrovė apie save teikė, o kokio pobūdžio informacija apie bendrovę nepasirodė.

Išsiaiškinus bendrovių teikiamos informacijos tematiką, darbe nagrinėjama, kokią (teigiamą, neigiamą) įtaką pasirodę pranešimai padarė arba, galbūt, iš viso neįtakojo akcininkų sprendimų ir veiksmų – t.y. nagrinėjama, ar po pasirodžiusios informacijos akcijų kainos biržoje kilo, krito ar išliko

stabilios (apie bendroves pasirodžiusių naujienų ir akcijų kainų pokyčio santykis yra pateikiamas prieduose Nr. 1, Nr. 2, Nr. 3 ir Nr. 4).

Taigi toliau pagal nurodytą schemą nagrinėjami kiekvienos pasirinktos bendrovės naujienų srutai ir jų poveikis akcijų kainų pokyčiui bei atsižvelgiant į gautus analizės rezultatus daromos išvados, kokia informacija ir kaip įtakoja investuotojų sprendimus ir veiksmus bendrovių akcijų atžvilgiu.

2.2.1. AB „Alytaus tekstilė“ atvejo analizė

AB „Alytaus tekstilė“ yra viena didžiausių tekstilės įmonių Lietuvoje. Pagrindinė šios įmonės veikla – medvilnės ir linų pluoštų paruošimas bei verpimas, medvilninių audinių audimas, virvių, lynų, tinklų ir trikotažinių gaminių gamyba. AB „Alytaus tekstilė“ turi keturis padalinius: verpimo, audimo, taurinimo ir siuvimo.

Dėl didelės konkurencijos ir neefektyvaus valdymo AB „Alytaus tekstilė“ pastaraisiais metais veikė nuostolingai. Įmonę ne kartą finansinėmis injekcijomis gelbėjo valstybė, savo mokumo problemas ji taip pat sprendė parduodama nekilnojamąjį turtą. Tiriamuoju laikotarpiu bendrovei buvo iškilusi bankroto grėsmė, vyko darbuotojų streikas.

Naujienos apie AB „Alytaus tekstilė“ ir jų įtaka akcininkų veiksams

Tiriamuoju laikotarpiu apie AB „Alytaus tekstilė“ pasirodė 47 įvairaus pobūdžio naujienos ir pranešimai: buvo teikiama informacija apie bendrovės finansinius veiklos rezultatus, verslo trukdžius, veiklos tikslus, darbuotojų streiką ir jo sėkmingą baigtį, taip pat bankroto bylos grėsmę (apie AB „Alytaus tekstilė“ pasirodžiusios informacijos pobūdis ir jos kiekis pateikiamas 2 lentelėje ir 1 grafike). Visos šios naujienos vienaip ar kitaip įtakojo bendrovės esamų ir potencialių akcininkų veiksmus.

2 lentelė

Apie AB „Alytaus tekstilė“ skelbta informacija

<i>Naujienų tematika</i>	<i>Naujienų skaičius</i>
Faktai apie bendrovės finansinę veiklą ir pasiekimus	17
Veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	9
Naujų produktų pateikimas rinkai, investicijos	
Naujos paskolos ar turimų gražinimas, negražinimas	2
Svarbūs teisminiai procesai ir kt.	
Esminiai klausimai, susiję su darbuotojais ir kitomis interesų grupėmis	5
Stambių sutarčių sudarymas	1
Faktai susiję su bendrovės strategine veikla	21
Bendrovės veiklos tikslai ir planai	3
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	1

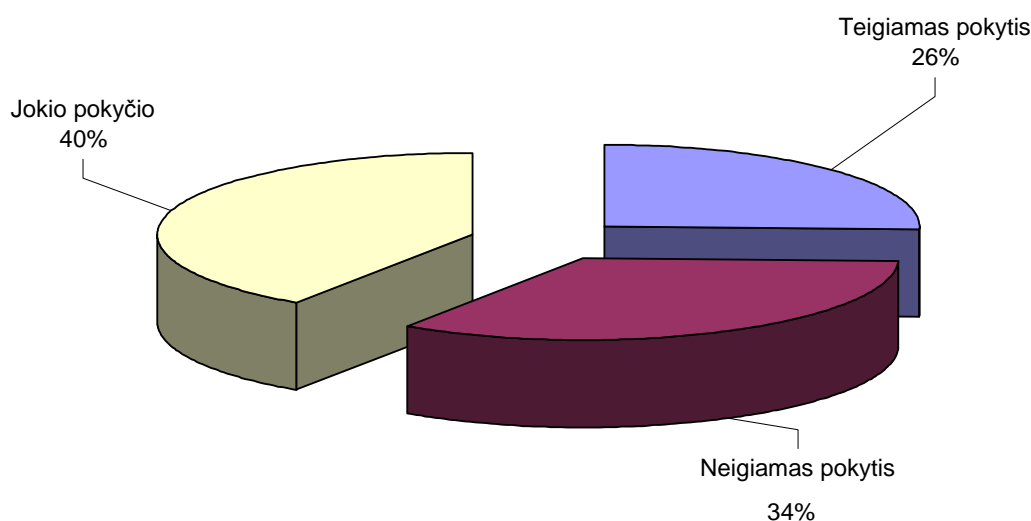
Daugiausiai informacijos AB „Alytaus tekstilė“ pateikė apie pasiektus finansinius veiklos rezultatus ir prognozes (19 proc. pranešimų) bei verslo trukdžius, galinčius neigiamai įtakoti jos finansinius rezultatus (19 proc. pranešimų), planuotą kelti bankroto bylą (9 proc. naujienų), taip pat darbuotojų streiką bei jo sėkmingą baigtį. Tirtu laikotarpiu nepasirodė jokia socialinio pobūdžio informacija apie bendrovę.

Teigiamai akcininkų veiksmus įtakėjo 26 proc. naujienų, neigiamai – 34 proc., jokios įtakos nepadarė 40 proc. naujienų (žr. 3 lentelę ir 2 grafiką).

3 lentelė

Naujienų apie AB „Alytaus tekstilė“ poveikis akcijų kainos pokyčiui

Naujienos įtakotas akcijų pokytis	Naujienų skaičius
Teigiamas pokytis	12
Neigiamas pokytis	16
Jokio pokyčio	19



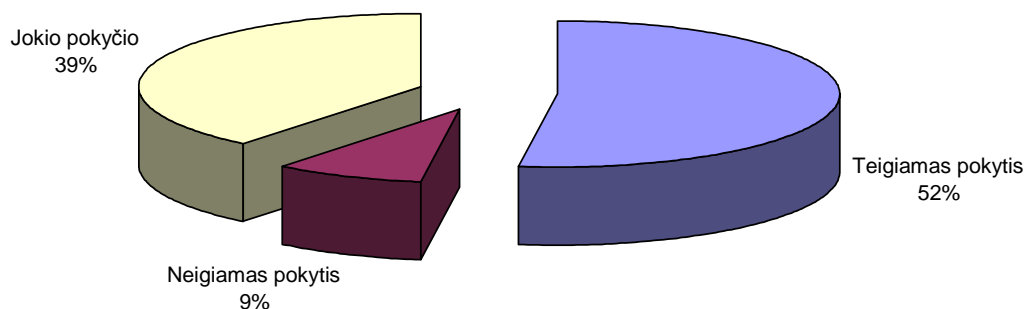
2 grafikas. Naujienų apie AB „Alytaus tekstilė“ poveikis akcijų kainos pokyčiui

Tirtu laikotarpiu apie AB „Alytaus tekstilė“ pasirodė praktiškai vienodas kiekis teigiamų ir neigiamų naujienų. 53 proc. teigiamų pranešimų apie bendrovę sukėlė teigiamas jos akcininkų reakcijas ir akcijų kainos kilo, o 39 proc. – nepadarė jokios įtakos investuotojams (teigiamų naujienų padarytas poveikis akcijų kainų pokyčiui pateiktas 4 lentelėje bei 3 grafike).

4 lentelė

Teigiamos naujienos apie AB „Alytaus tekstilė“ ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Teigiamas pokytis	Neigiamas pokytis	Jokio pokyčio
12	1	10
Iš viso teigiamų naujienų: 23		



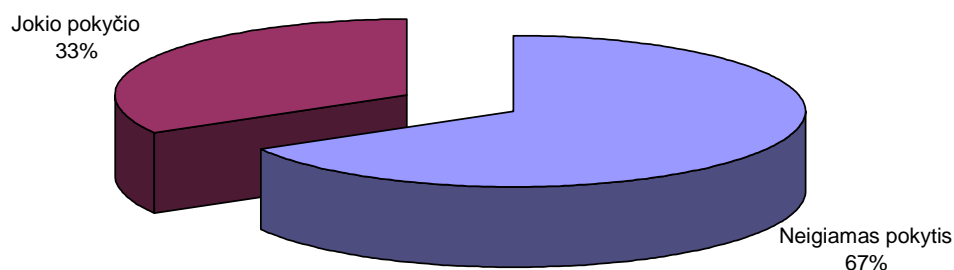
3 grafikas. Teigiamos naujienos apie AB „Alytaus tekstilė“ ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Atitinkamai neigiamus investuotojų veiksmus įtakojo 67 proc. neigiamų naujienų apie AB „Alytaus tekstilė“ – joms pasirodžius bendrovės akcijų kaina krito. 33 proc. neigiamų naujienų jokio poveikio akcininkams neturėjo (neigiamų naujienų įtaka akcijų kainų pokyčiui pateikiama 5 lentelėje ir 4 grafike).

5 lentelė

Neigiamos AB „Alytaus tekstilė“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Teigiamas pokytis	Neigiamas pokytis	Jokio pokyčio
0	15	9
Iš viso neigiamų naujienų: 24		



4 grafikas. Neigiamos AB „Alytaus tekstilė“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

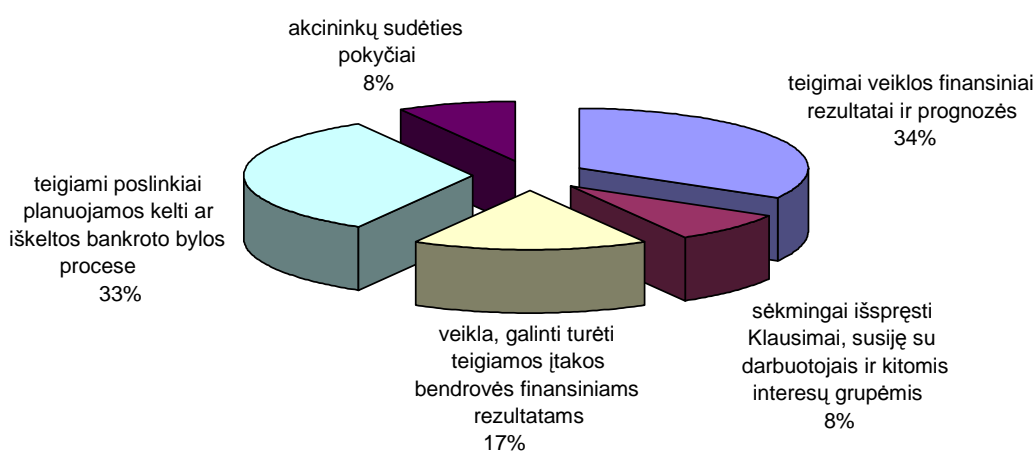
Teigiamą įtaką akcininkų finansiniams sprendimams darė tokia AB „Alytaus tekstilė“ informacija kaip, teigiami bendrovės veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės (pranešimų apie tai buvo pateikta daugiausiai – 34 proc.), veikla, galinti turėti teigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams, taip pat teigiami faktai apie ketinimus nekelti bendrovei bankroto bylos ir sėkmingai

išspręsti darbuotojams svarbūs klausimai (teigiamą poveikį dariusių naujienų pasiskirstymas pateikiamas 6 lentelėje ir 5 grafike).

6 lentelė

Teigiamą poveikį akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Alytaus tekstilė“

Naujienos	Naujienų skaičius
Teigiami veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	4
Sėkmingai išspręsti klausimai, susiję su darbuotojais ir kitomis interesų grupėmis	1
Veikla, galinti turėti teigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams	2
Teigiami poslinkiai planuojamos kelti ar iškeltos bankroto bylos procese	4
Akcininkų sudėties pokyčiai	1



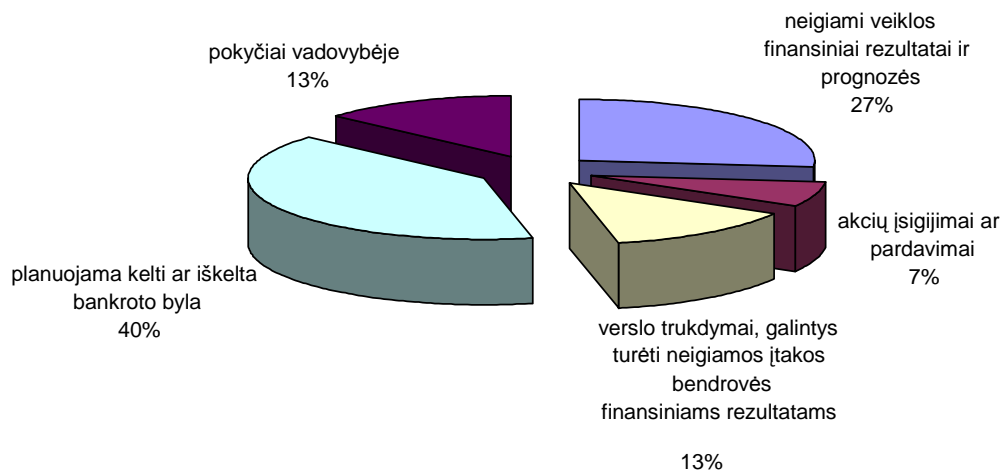
5 grafikas. Teigiamą poveikį akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Alytaus tekstilė“

Neigiamą įtaką AB „Alytaus tekstilė“ investuotojams padarė tokia apie bendrovę pateikta informacija kaip, neigiami veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės (ji sudarė 27 proc. visų pasirodžiusių neigiamų pranešimų), planai kelti bendrovei bankroto bylą (net 40 proc. visos neigiamos informacijos), pokyčiai vadovybėje ar kiti verslo trukdymai, galintys neigiamai paveikti bendrovės finansinius rodiklius ir pan. (žr. 7 lentelę ir 6 grafiką). Šiems pranešimams apie AB „Alytaus tekstilė“ pasiekus jos akcininkus, akcijų kainos mažėjo.

7 lentelė

Neigiamą įtaką akcijų kainų pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Alytaus tekstilė“

Naujienos	Naujienų skaičius
Neigiami veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	4
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	1
Verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams	2
Planuojama kelti ar iškelta bankroto byla	6
Pokyčiai vadovybėje	2



6 grafikas. Neigiamą įtaką akcijų kainų pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Alytaus tekstilė“

2.2.2. AB „Snaigė“ atvejo analizė

AB „Snaigė“ yra vienintelė Baltijos šalyse buitinių šaldytuvų gamintoja. Bendrovės istorijos pradžia – 1963 m., kai šaldytuvų gamykloje buvo sukurti pirmieji septyni buitinių šaldytuvų modeliai. Kaip akcinė bendrovė „Snaigė“ įregistruota 1992 m.

AB „Snaigė“ gamina aukštos kokybės buitinius šaldytuvus, šaldiklius ir jų atsargines dalis. 2000 m. AB „Snaigė“ išplėtė gaminių asortimentą ir sukūrė keturias gaminių klases, pritaikytas skirtingiems pirkėjų poreikiams. Be to, bendrovė gamina keleriopų modelių šaldytuvus-vitrinas, šaldytuvus-mini barus ir vyno šaldytuvus įstaigoms bei viešbučiams. Bendrovė turi šaldytuvų gamyklas Alytuje ir Kaliningrade, o jos gaminiai parduodami daugiau nei dvidešimtyje pasaulio šalių. Didžioji dalis produkcijos eksportuojama į Vakarų ir Centrinės Europos šalis, kur bendrovei atstovauja patikimi partneriai. Šiandien AB „Snaigė“ dirba 1850 žmonių. Tiriamuoju laikotarpiu bendrovė patyrė didelių neplanuotų nuostolių, jai grėsė darbininkų streikas.

Naujienos apie AB „Snaigė“ ir jų įtaka akcininkų veiksmams

Tiriamuoju laikotarpiu AB „Snaigė“ iš viso pateikė 53 naujienas apie savo veiklą. Investuotojai ir kitos svarbios finansinės auditorijos galėjo susipažinti su bendrovės veiklos finansiniais rezultatais ir prognozėmis, investicijomis į naujus produktus, sužinoti apie naujų dukterinių bendrovių kūrimą, įstatinio kapitalo didinimą, pokyčius akcininkų sudėtyje, bendrovės veiklos tikslus ir planus bei gauti kitos informacijos. Ši informacija darė tiek teigiamą, tiek neigiamą poveikį akcininkų veiksmams ir jos įtakota akcijų kaina tiek kilo, tiek krito.

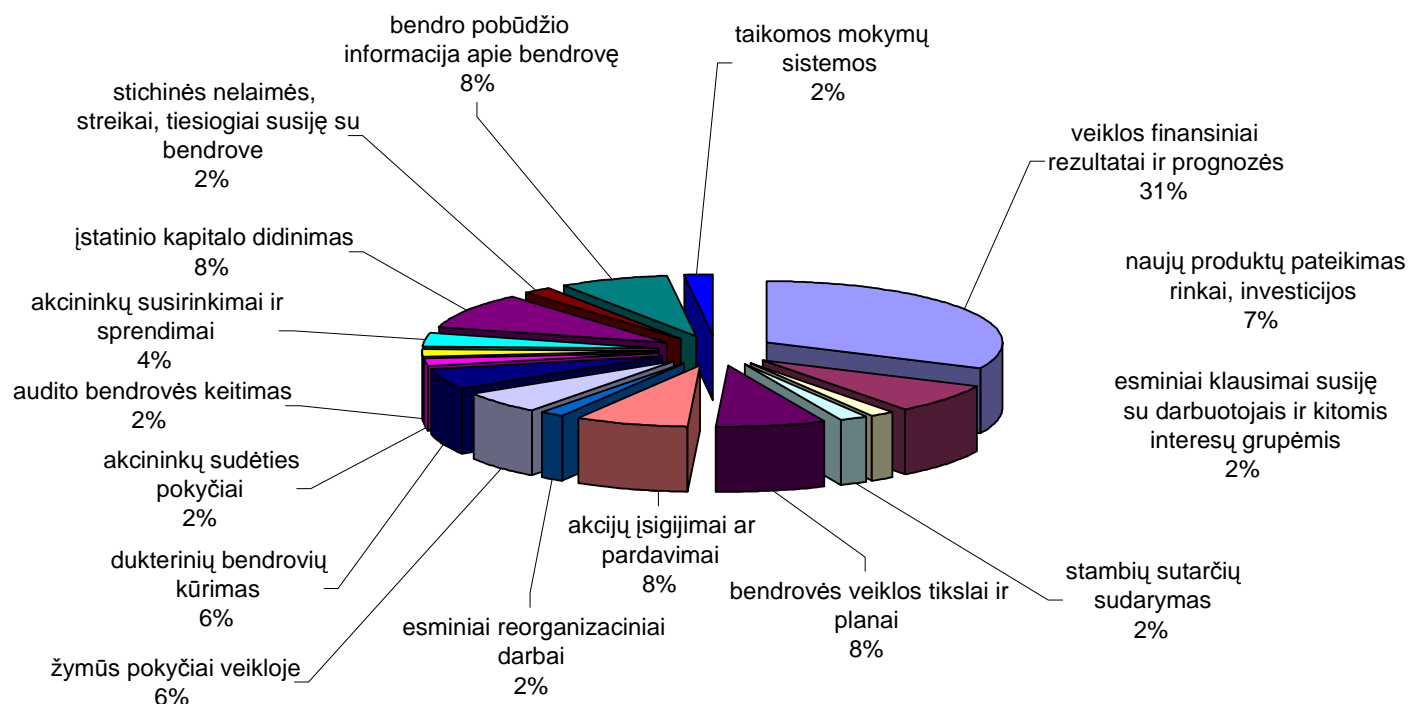
Net 31 proc. visos informacijos apie bendrovę sudarė veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės, taip pat nemažai pranešimų bendrovė pateikė apie akcijų įsigijimus ir pardavimus (8 proc. pranešimų), investicijas į produktus (7 proc. pranešimų), veiklos tikslus ir planus. Kadangi bendrovė tirtu laikotarpiu susidūrė su vieninteliu sunkumu – žymiai sumažėjusiais veiklos finansiniais rezultatais (kurie vėliau pradėjo gerėti), būtent finansinio pobūdžio informacija dažniausiai ir buvo pateikiama (bendrovė stengėsi argumentuotai pagrįsti nesėkmes veikloje ir akcentuoti tai, kas sekėsi). Taigi, bendrovės akcininkams nuolat būdavo pateikiami faktai apie finansinę veiklą ir pasiekimus, pranešimai, susiję su bendrovės strategine veikla, valdomu turtu, bendro pobūdžio informacija apie bendrovę ir socialinio pobūdžio informacija apie tai, kas vyksta bendrovėje (buvo informuojama apie darbuotojų mokymams skiriamas lėšas). Apie AB „Snaigė“ pasirodžiusios informacijos tematika ir pranešimų kiekiai pateikiami 8 lentelėje bei 7 grafike.

8 lentelė

Apie AB „Snaigė“ skelbta informacija

<i>Naujienu tematika</i>	<i>Naujienu skaičius</i>
Faktai apie bendrovės finansinę veiklą ir pasiekimus	23
Veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	17
Naujų produktų pateikimas rinkai, investicijos	4
Naujos paskolos ar turimų gražinimas, negražinimas	
Svarbūs teisminiai procesai ir kt.	
Esminiai klausimai, susiję su darbuotojais ir kitomis interesų grupėmis	1
Stambių sutarčių sudarymas	1
Faktai susiję su bendrovės strategine veikla	15
Bendrovės veiklos tikslai ir planai	4
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	4
Susiliejimai su kitomis bendrovėmis	
Esminiai reorganizaciniai darbai	1
Žymūs pokyčiai veikloje	3
Verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams	
Bendrovei planuojama kelti ar iškelta bankroto byla	
Naujų akcijų paketų išleidimas	
Dukterinių bendrovių kūrimas	3
Pokyčiai vadovybėje	
Faktai susiję su bendrovės valdomu turtu	10
Akcininkų sudėties pokyčiai	1
Dividendų mokėjimas/nemokėjimas akcininkams	
Audito bendrovės keitimas	1
Akcininkų susirinkimai ir sprendimai	2
Įstatinio kapitalo didinimas	5
Stichinės nelaimės, streikai, tiesiogiai susiję su bendrove	1
Bendro pobūdžio informacija apie bendrovę	4
Socialinio pobūdžio informacija apie bendrovę	1
Bendradarbiavimas su vietos bendruomene ir rūpinimasis jos gerove	
Lygių galimybių užtikrinimas/darbo jėgos įvairovė	

Klientų teisių gynimas/rūpinimasis produktų ar paslaugų kokybe	
Žmogaus teisių užtikrinimas	
Rūpinimasis darbuotojų sveikata bei saugumu	
Taikomos mokymų sistemos	1
Darbuotojų pasitenkinimo lygis	
Santykiai su tiekėjais	
Iš viso naujienų	53



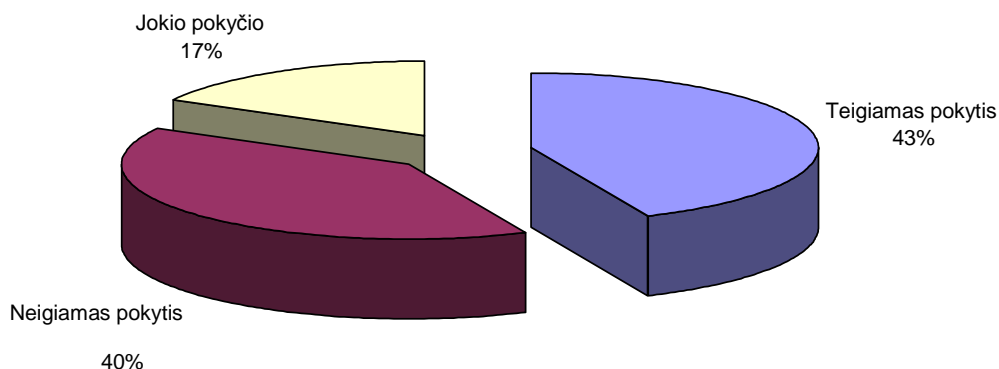
7 grafikas. Apie AB „Snaigė“ skelbta informacija

Iš visų tirtuoju laikotarpiu pasirodžiusių naujienų apie AB „Snaigė“, 43 proc. jų teigiamai įtakojo akcininkų veiksmus ir akcijų kainos kilo, o po 40 proc. pranešimų akcijų kainos krito, 17 proc. niekaip neįtakojo akcininkų sprendimų (naujienų įtaka akcininkų veiksams ir kartu akcijų kainų pokyčiui parodyta 9 lentelėje ir 8 grafike).

9 lentelė

Naujienų apie AB „Snaigė“ įtaka akcijų kainų pokyčiui

Naujienos įtakotas akcijų pokytis	Naujienų skaičius
Teigiamas pokytis	23
Neigiamas pokytis	21
Jokio pokyčio	9



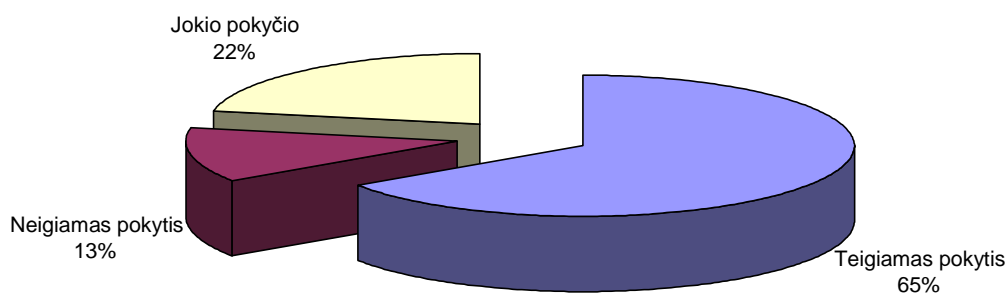
8 grafikas. Naujienų apie AB „Snaigė“ įtaka akcijų kainų pokyčiui

AB „Snaigė“ metų bėgyje apie save pateikė daugiau teigiamų nei neigiamų naujienų. 65 proc. teigiamų naujienų teigiamai įtakojo akcijų kainų pokytį, vadinasi, bendrovės akcininkai teigiamai reagavo į gautą informaciją. Investuotojai didelės reikšmės nesuteikė 22 proc. teigiamų pranešimų apie bendrovę – pastarieji nepadarė jokios įtakos jų finansiniams sprendimams (žr. 10 lentelę ir 9 grafiką).

10 lentelė

Teigiamos AB „Snaigė“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Teigiamas pokytis	Neigiamas pokytis	Jokio pokyčio
21	4	7
Iš viso teigiamų naujienų: 32		



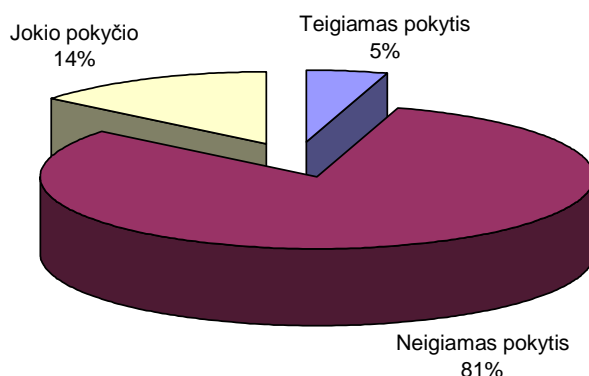
9 grafikas. Teigiamos AB „Snaigė“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Kaip ir kiekviena bendrovė, taip ir AB „Snaigė“ stengėsi akcininkams ir kitoms finansinėms auditorijoms pateikti kuo mažiau neigiamų pranešimų apie savo veiklą, tačiau esant nesklandumams versle tai yra neįmanoma. Iš visų neigiamų pranešimų apie bendrovę neigiamai buvo sureaguota į 81 proc. iš jų, o jokios įtakos investuotojų sprendimams nepadarė tik 14 proc. naujienų (žr. 11 lentelę ir 10 grafiką).

11 lentelė

Neigiamos AB „Snaigė“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Teigiamas pokytis	Neigiamas pokytis	Jokio pokyčio
2	17	2
Iš viso neigiamų naujienų: 21		



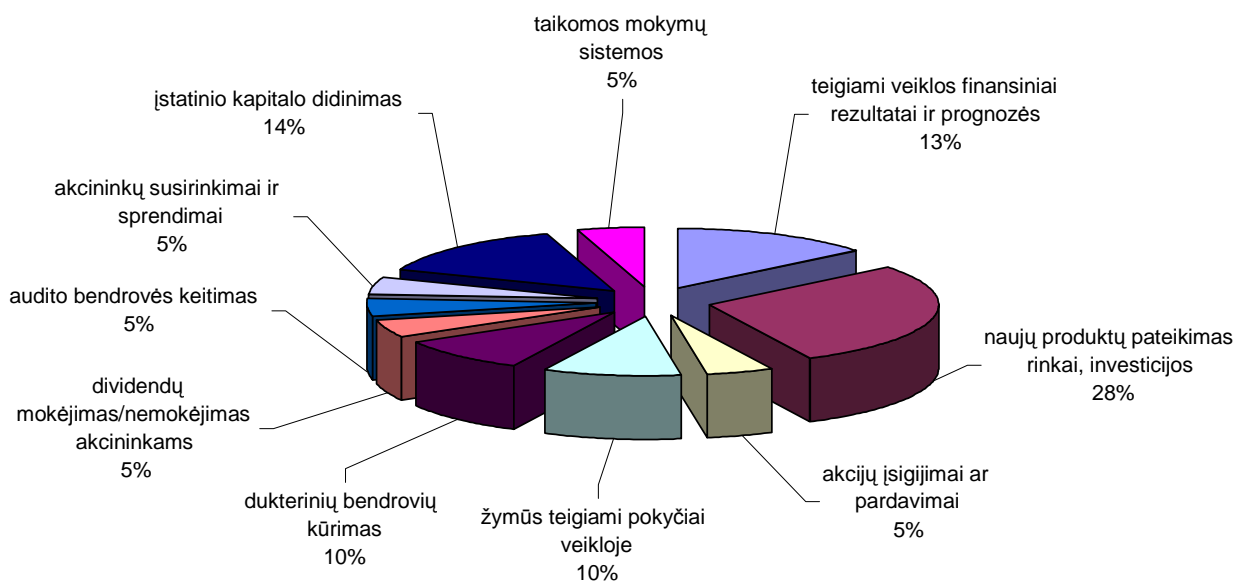
10 grafikas. Neigiamos AB „Snaigė“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Aiškinantis, kokios teigiamos AB „Snaigė“ naujienos darė įtaką akcininkų veiksams, galima išskirti, kad dažniausiai akcininkai buvo informuojami apie bendrovės investicijas į naujų produktų kūrimą (28 proc. pranešimų), įstatinio kapitalo didinimą (14 proc. pranešimų), teigiamus veiklos finansinius rezultatus (13 proc. pranešimų), taip pat buvo teikiama informacija apie bendrovės investicijas į darbuotojų mokymą ir kt. (teigiamų naujienų, dariusių teigiamą įtaką akcininkų veiksams bei akcijų kainos pokyčiui pasiskirstymas pateiktas 12 lentelėje ir 11 grafike).

12 lentelė

Teigiamą poveikį akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Snaigė“

Naujienos	Naujienų skaičius
Teigiami veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	3
Naujų produktų pateikimas rinkai, investicijos	6
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	1
Žymūs teigiami pokyčiai veikloje	2
Dukterinių bendrovių kūrimas	2
Dividendų mokėjimas/nemokėjimas akcininkams	1
Audito bendrovės keitimas	1
Akcininkų susirinkimai ir sprendimai	1
Įstatinio kapitalo didinimas	3
Taikomos mokymų sistemos	1



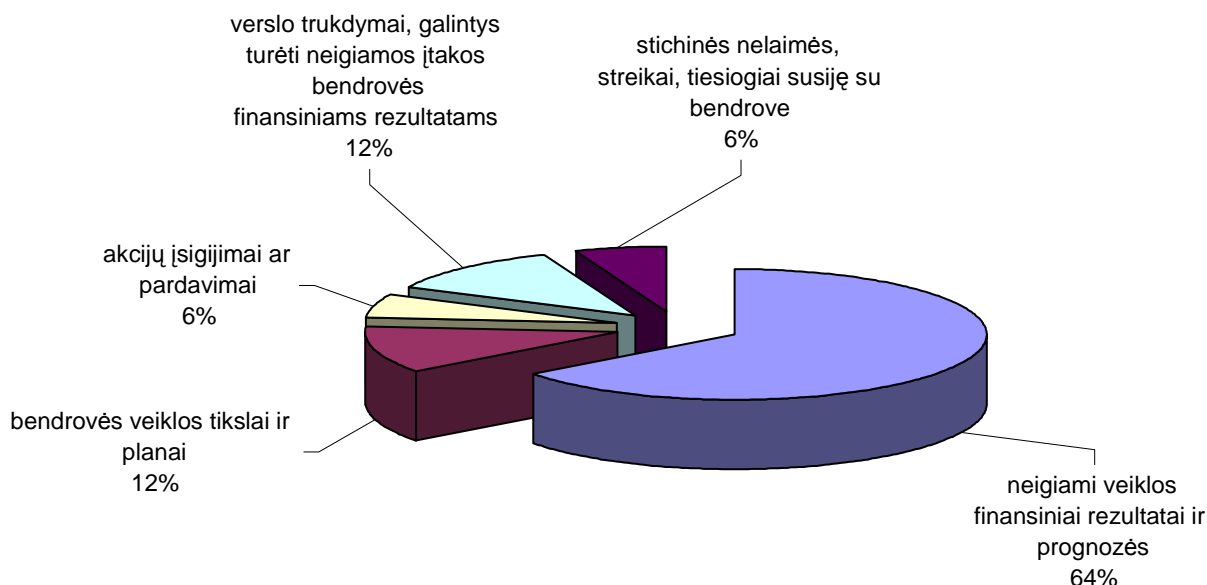
11 grafikas. Teigiamą poveikį akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Snaigė“

Kadangi tirtu laikotarpiu AB „Snaigė“ susidūrė su finansiniais sunkumais ir buvo patyrusi nuostolių, todėl didžioji dauguma neigiamų naujienų apie bendrovę buvo susijusios su jos finansinės veiklos nesklaidumais ir prastomis prognozėmis (net 64 proc. visų naujienų). Taip pat neigiamai akcininkai reagavo į informaciją apie verslo trukdymus, galėjusius turėti neigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams bei apie grėsiantį bendrovei darbuotojų streiką. Visgi, neigiamos informacijos apie AB „Snaigė“ įvairovė buvo nedidelė (žr. 13 lentelę bei 12 grafiką).

13 lentelė

Neigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Snaigė“

Naujienos	Naujienų skaičius
Neigiami veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	11
Bendrovės veiklos tikslai ir planai	2
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	1
Verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams	2
Stichinės nelaimės, streikai, tiesiogiai susiję su bendrove	1



12 grafikas. Neigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Snaigė“

2.2.3. AB „Sanitas“ atvejo analizė

1922 m. įkurta AB „Sanitas“ yra seniausia ir didžiausia farmacijos įmonė Lietuvoje bei didžiausia Baltijos šalių generinių vaistų gamybos bendrovė. Pagrindinės strateginės bendrovės veiklos kryptys: gatavų vaistų formų gamyba ir pardavimas; naujų preparatų įdiegimas; kontraktinė vaistų gamyba. Šiuo metu įmonės asortimente 67 pavadinimų įvairių formų vaistai, 14 pavadinimų vaistai gaminami pagal kontraktinės gamybos sutartis. AB „Sanitas“ injekcinių preparatų cechą yra vienintelis toks gamybos padalinys Baltijos šalyse, kurio gamybos pajėgumai yra 40 milijonų ampulių per metus. AB „Sanitas“ valdo stambią Lietuvos vaistų gamintoją – AB „Endokrininiai preparatai“, Slovakijoje už 12,7 mln. eurų yra įsigijusi bendrovę "Hoechst Biotika", o Lenkijoje – 632,4 mln. zlotų (561 mln. litų) įvertintą ir už patį „Sanitą“ keletą kartų didesnę įmonę "Jelfa".

Tiriamuoju laikotarpiu bendrovei kilo didelių nesklaidumų jos valdomoje bendrovėje „Jelfa“ (pagaminti brokuoti vaistai, sustabdyta, o po tyrimų vėl paleista gamyklos veikla).

Naujienos apie AB „Sanitas“ ir jų įtaka akcininkų veiksams

Tiriamuoju laikotarpiu apie AB „Sanitas“ pasirodė 58 naujienos, padariusios įtaką investuotojų sprendimams. Ši bendrovė iš kitų tirtųjų išsiskyrė tuo, kad savo akcininkams ir kitoms finansinėms auditorijoms teikė daugiausiai informacijos apie savo finansinius veiklos rezultatus bei veiklos prognozes (nepaisant teigiamų ar neigiamų rezultatų) – ji sudarė net 52 proc. visos teiktos informacijos. Taip pat akcininkus pasiekdavo pranešimai apie AB „Sanitas“ verslo trukdžius, galinčius neigiamai įtakoti bendrovės finansinius rezultatus (brokuotų vaistų pagaminimas, vaistų gamyklos

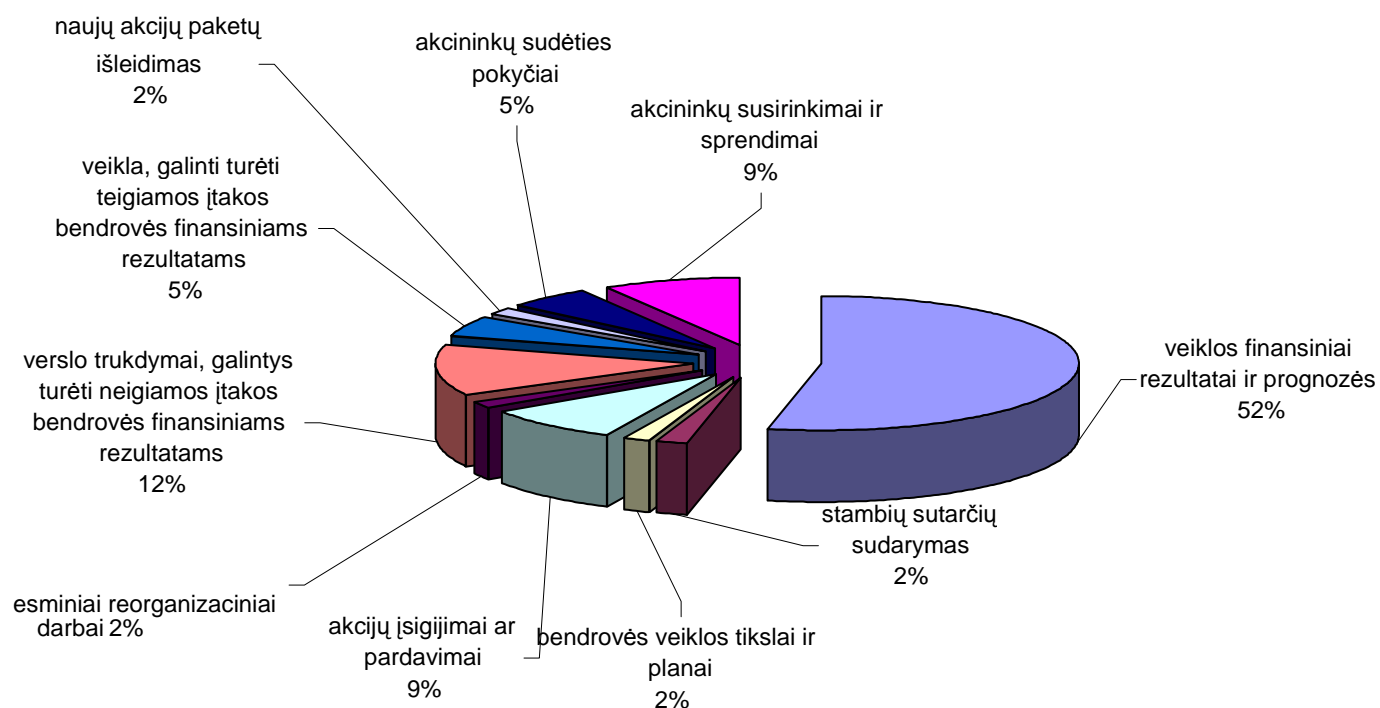
Lenkijoje veiklos sustabdymas ir pan. – 12 proc. visų pranešimų), akcininkų sudėties dažnus pokyčius ir kt.

Išnagrinėjus bendrovės informacijos srautus paaiškėjo, kad bendrovė akcininkams teikė faktus apie savo finansinę padėtį ir pasiekimus, taip pat informaciją, susijusius su bendrovės strategine veikla, valdomu turtu, tačiau nepasirodė jokios socialinio pobūdžio informacijos (AB „Sanitas“ teiktos informacijos tematika ir pasiskirstymas pateikti 14 lentelėje ir 13 grafike).

14 lentelė

Apie AB „Sanitas“ skelbta informacija

<i>Naujienu tematika</i>	<i>Naujienu skaičius</i>
Faktai apie bendrovės finansinę veiklą ir pasiekimus	32
Veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	31
Naujų produktų pateikimas rinkai, investicijos	
Naujos paskolos ar turimų gražinimas, negražinimas	
Svarbūs teisminiai procesai ir kt.	
Esminiai klausimai, susiję su darbuotojais ir kitomis interesų grupėmis	
Stambių sutarčių sudarymas	1
Faktai susiję su bendrovės strategine veikla	19
Bendrovės veiklos tikslai ir planai	1
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	5
Susiliejiimai su kitomis bendrovėmis	
Esminiai reorganizaciniai darbai	1
Žymūs pokyčiai veikloje	
Verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams	7
Veikla, galinti turėti teigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams	3
Bendrovei planuojama kelti ar iškelta bankroto byla	
Naujų akcijų paketų išleidimas	1
Dukterinių bendrovių kūrimas	
Pokyčiai vadovybėje	1
Faktai susiję su bendrovės valdomu turtu	8
Akcininkų sudėties pokyčiai	3
Dividendų mokėjimas/nemokėjimas akcininkams	
Audito bendrovės keitimas	
Akcininkų susirinkimai ir sprendimai	5
Įstatinio kapitalo didinimas	
Stichinės nelaimės, streikai, tiesiogiai susiję su bendrove	
Bendro pobūdžio informacija apie bendrovę	0
Socialinio pobūdžio informacija apie bendrovę	0
Bendradarbiavimas su vietos bendruomene ir rūpinimasis jos gerove	
Lygių galimybių užtikrinimas/darbo jėgos įvairovė	
Klientų teisių gynimas/rūpinimasis produktų ar paslaugų kokybe	
Žmogaus teisių užtikrinimas	
Rūpinimasis darbuotojų sveikata bei saugumu	
Taikomos mokymų sistemos	
Darbuotojų pasitenkinimo lygis	
Santykiai su tiekėjais	
Iš viso naujienu	59



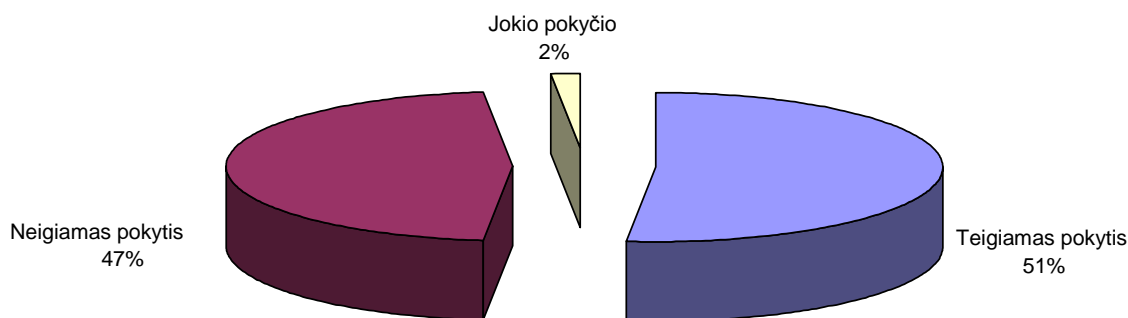
13 grafikas. Apie AB „Sanitas“ skelbta informacija

Nors tirtu laikotarpiu bendrovė buvo susidūrusi su dideliais veiklos sunkumais (sustabdyta gamyklos veikla, uždrausti gaminti vaistai), tačiau bendrovė sugebėjo neigiamos informacijos srautus atsverti teigiama informacija (dažniausiai esamais teigiamais finansiniais veiklos rezultatais, plėtros planais). 51 proc. apie AB „Sanitas“ pasirodžiusios informacijos padarė teigiamą įtaką akcininkų sprendimams ir veiksams bei lėmė bendrovės akcijų kainų kilimą, į 47 proc. informacijos buvo sureaguota neigiamai, dėl to akcijų kainos pokytis vertybinių popierių biržoje buvo neigiamas (žr. 15 lentelę ir 14 grafiką).

15 lentelė

Naujienų apie AB „Sanitas“ įtaka akcijų kainos pokyčiui

Naujienos įtakotas akcijų pokytis	Naujienų skaičius
Teigiamas pokytis	28
Neigiamas pokytis	25
Jokio pokyčio	5



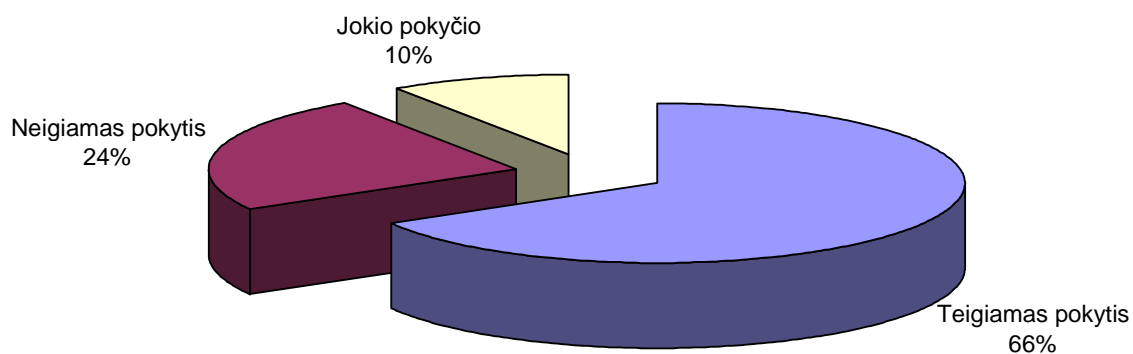
14 grafikas. Naujienų apie AB „Sanitas“ įtaka akcijų kainos pokyčiui

Tiriamuoju laikotarpiu apie AB „Sanitas“ pasirodė žymiai daugiau teigiamų naujienų nei neigiamų. 66 proc. teigiamų naujienų teigiamai įtakojo akcininkų veiksmus. Įdomu pastebėti, kad 24 proc. teigiamų naujienų vis dėlto susilaukė neigiamos investuotojų reakcijos ir joms pasirodžius bendrovės akcijų kainos krito (žr. 16 lentelę bei 15 grafiką). Neigiamos investuotojų reakcijos į teigiamas naujienas (pavyzdžiui, naujienos apie tai, kad AB „Sanitas“ įsigijo gamyklą Lenkijoje arba tam tikru laikotarpiu uždirbo pelno ir kt.) priežastis šiame tyrime naudojamais analizės metodais nustatyti neįmanoma. Visgi, galima daryti prielaidą, kad taip į iš pažiūros teigiamas naujienas sureagavę akcininkai turėjo papildomos su šiais faktais susijusios informacijos, gautos iš kitų šaltinių (ne iš žiniasklaidos priemonių, bet tiesiogiai iš įmonės vadovybės, ar atsižvelgė į finansų patarėjų jiems asmeniškai pateiktus patarimus) ir ją interpretavo nepalankiai.

16 lentelė

Teigiamos AB „Sanitas“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Teigiamas pokytis	Neigiamas pokytis	Jokio pokyčio
28	10	4
Iš viso teigiamų naujienų: 42		



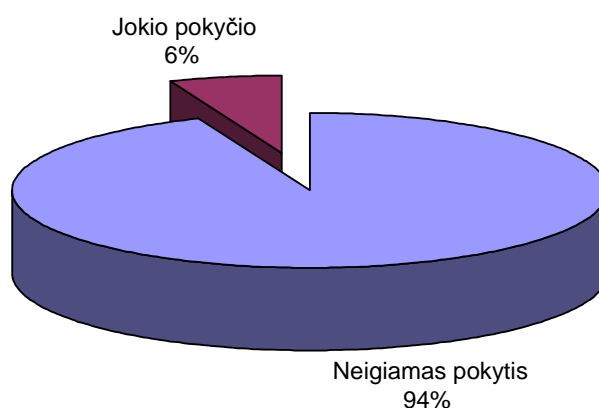
15 grafikas. Teigiamos AB „Sanitas“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Nors neigiamų pranešimų apie bendrovę buvo sąlyginai nedaug (žr. 17 lentelę ir 16 grafiką), tačiau 94 proc. visų šių naujienų tiesiogiai neigiamai įtakojo investuotojų finansinius sprendimus – akcijų kaina vertybinių popierių biržoje po šių naujienų krito.

17 lentelė

Neigiamos AB „Sanitas“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Teigiamas pokytis	Neigiamas pokytis	Jokio pokyčio
0	15	1
Iš viso neigiamų naujienų: 16		



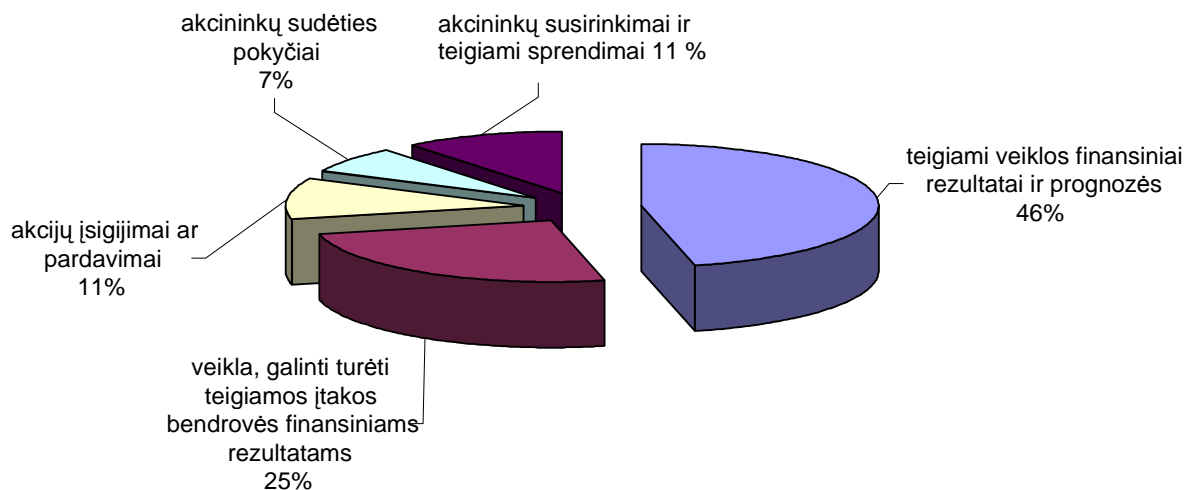
16 grafikas. Neigiamos AB „Sanitas“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

AB „Sanitas“ tirtuoju laikotarpiu pateiktos teigiamos naujienos buvo tiesiogiai susijusios su bendrovės veiklos finansiniais rezultatais ir bendrovės valdomu turtu – akcininkai nuolatos buvo informuojami apie gerus bendrovės pelnus (net 46 proc. visos teigiamos informacijos), o ištikus krizei dėl brokuotų vaistų ir gamybos sustabdymo – apie teigiamus šios situacijos pokyčius (25 proc. visos informacijos). Teigiamai investuotojai reagavo į pastarąją informaciją bei į bendrovės paskelbtus investuotojams palankius akcininkų susirinkimo sprendimus, akcininkų sudėties pokyčius (žr. 18 lentelę bei 17 grafiką). Pasirodžius visai šiai informacijai, AB „Sanitas“ akcijų kainos pokytis buvo teigiamas, t.y. ji kilo.

18 lentelė

Teigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Sanitas“

Naujienos	Naujienų skaičius
Teigiami veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	13
Veikla, galinti turėti teigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams	7
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	3
Akcininkų sudėties pokyčiai	2
Akcininkų susirinkimas ir teigiami sprendimai	3



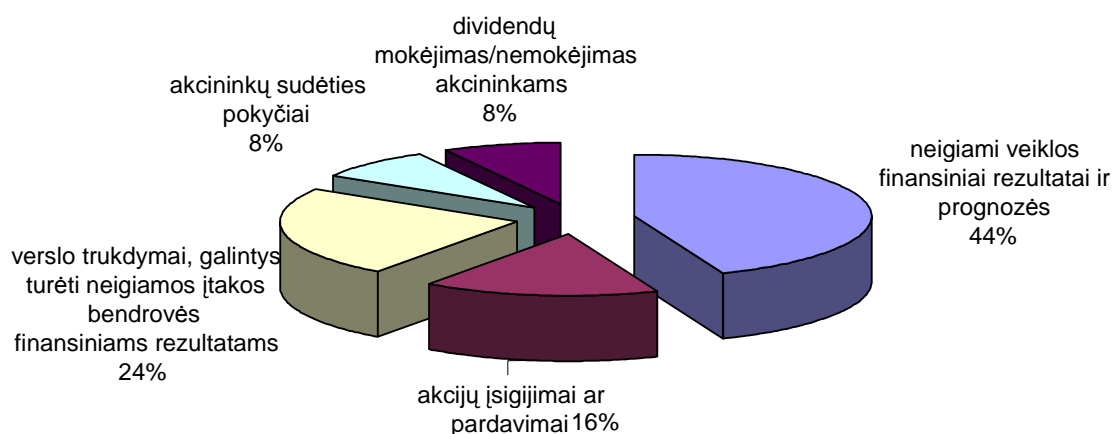
17 grafikas. Teigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Sanitas“

Neigiamą įtaką AB „Sanitas“ akcijų kainų pokyčiui padarė pasirodžiusi informacija apie neigiamus bendrovės veiklos finansinius rezultatus, atsiradusius sustabdžius gamybą bendrovės gamykloje Lenkijoje ir tiesioginiai pranešimai apie šį incidentą. Pranešimų apie tai buvo daugiausiai – atitinkamai 44 proc. ir 24 proc. (žr. 19 lentelę ir 18 grafiką). Taip pat neigiamai buvo sureaguota į naujienas apie akcininkų sudėties pokyčius ir bendrovės ketinimus mokėti akcininkams jų nuomone nepakankamo dydžio dividendus.

19 lentelė

Neigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Sanitas“

Naujienos	Naujienu skaičius
Neigiami veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	11
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	4
Verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams	6
Akcininkų sudėties pokyčiai	2
Dividendų mokėjimas/nemokėjimas akcininkams	2



18 grafikas. Neigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Sanitas“

2.2.4. AB „Mažeikių nafta“ atvejo analizė

AB „Mažeikių nafta“ – energetikos koncernas Lietuvoje, kuriame dirba apie 3500 darbuotojų. Nuo 2006 m. gruodžio mėn. 84,36% įmonės akcijų valdo Lenkijos koncernas „PKN Orlen“. „Mažeikių naftai“ priklauso vienintelė Baltijos šalyse naftos perdirbimo įmonė, pastatyta tarybiniais laikais ir pradėjusi veikti 1980 m. Gamykloje galima apdoroti 12 mln. žalios naftos per metus.

Tiriamuoju laikotarpiu bendrovė buvo parduota naujam savininkui, išgyveno kelias krizes – gaisrą ir darbuotojų grąsinimus streikuoti.

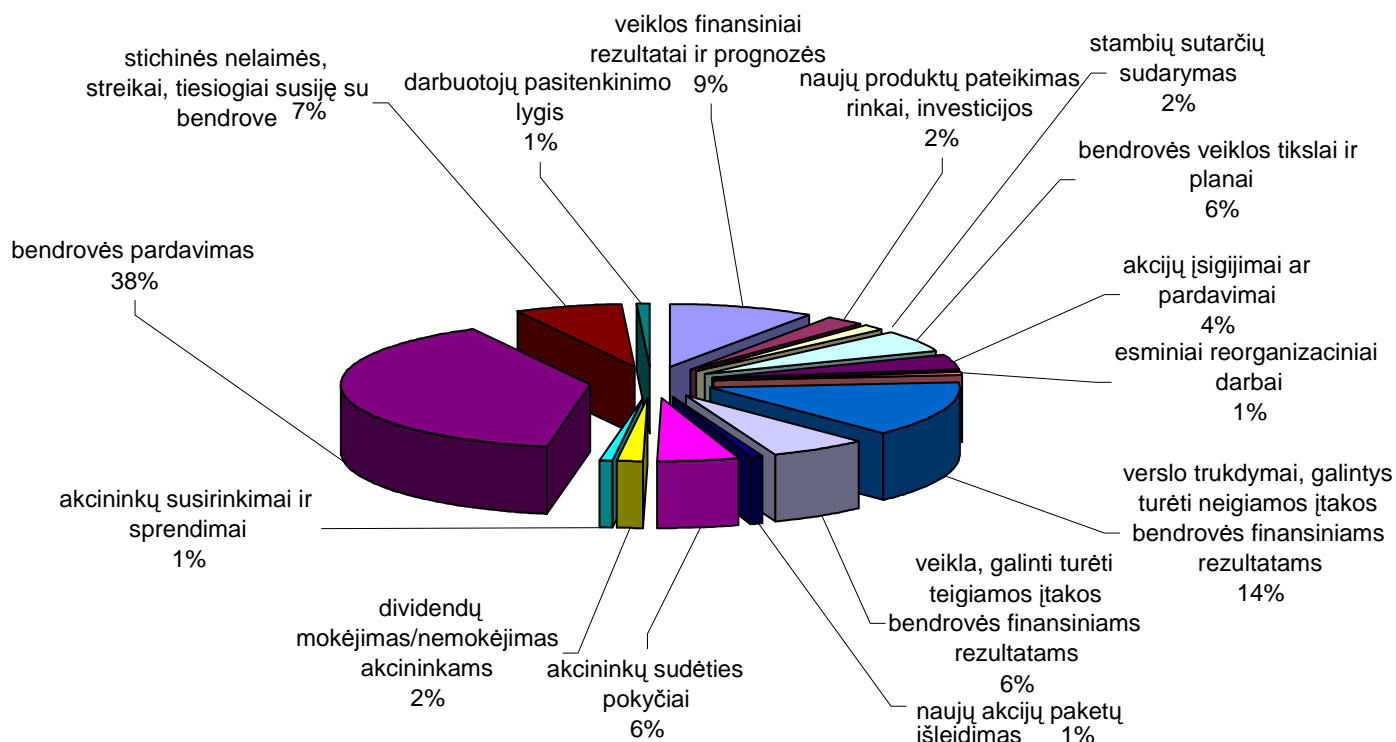
Naujienos apie AB „Mažeikių nafta“ ir jų įtaka akcininkų veiksams

Tiriamuoju laikotarpiu apie AB „Mažeikių naftą“ pasirodė 127 naujienos – daugiausiai iš visų tirtų akcinių bendrovių. Didelį informacijos srautą apie bendrovę sąlygojo jos pardavimas naujiems savininkams – pranešimų šia tema buvo daugiausiai (38 proc.), į juos akcininkų reakcijos buvo jautriausios ir greičiausios, o kainos pokytis svyravo priklausomai nuo pasirodžiusio pranešimo teigiamo arba neigiamo pobūdžio. Taip pat bendrovė akcininkams teikė informaciją apie savo finansinės veiklos rezultatus ir prognozes (9 proc. pranešimų), kilusį bendrovėje gaisrą ir įvykusį streiką, informavo apie investicijas į naujus įrenginius, verslui teigiamas ar neigiamas pasekmes finansinei veiklai galinčius sukelti veiksmus (6 proc. ir 14 proc. informacijos; žr. 20 lentelę ir 19 grafiką).

Tirtuoju laikotarpiu kaip ir likusios bendrovės AB „Mažeikių nafta“ teikė faktus apie bendrovės finansinę veiklą ir pasiekimus, pranešdavo apie bendrovės strateginę veiklą ir valdomo turto pokyčius, tačiau socialinio pobūdžio informacijos pasirodė labai nedaug (tik pranešimas apie tarp darbuotojų kilusius nesutarimus, atsiradusius dėl kultūrinių skirtumų).

Apie AB „Mažeikių nafta“ skelbta informacija

<i>Naujienu tematika</i>	<i>Naujienu skaičius</i>
Faktai apie bendrovės finansinę veiklą ir pasiekimus	17
Veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	12
Naujų produktų pateikimas rinkai, investicijos	3
Naujos paskolos ar turimų gražinimas, negražinimas	
Svarbūs teisminiai procesai ir kt.	
Esminiai klausimai, susiję su darbuotojais ir kitomis interesų grupėmis	
Stambių sutarčių sudarymas	2
Faktai susiję su bendrovės strategine veikla	40
Bendrovės veiklos tikslai ir planai	7
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	5
Susiliejiimai su kitomis bendrovėmis	
Esminiai reorganizaciniai darbai	1
Žymūs pokyčiai veikloje	
Verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos finansiniams rezultatams	18
Veikla, galinti turėti teigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams	8
Bendrovei planuojama kelti ar iškelta bankroto byla	
Naujų akcijų paketų išleidimas	1
Dukterinių bendrovių kūrimas	
Pokyčiai vadovybėje	
Faktai susiję su bendrovės valdomu turtu	69
Akcininkų sudėties pokyčiai	7
Dividendų mokėjimas/nemokėjimas akcininkams	2
Audito bendrovės keitimas	
Akcininkų susirinkimai ir sprendimai	1
Įstatinio kapitalo didinimas	
Bendrovės pardavimas	50
Stichinės nelaimės, streikai, tiesiogiai susiję su bendrove	9
Bendro pobūdžio informacija apie bendrovę	0
Socialinio pobūdžio informacija apie bendrovę	1
Bendradarbiavimas su vietos bendruomene ir rūpinimasis jos gerove	
Lygių galimybių užtikrinimas/darbo jėgos įvairovė	
Klientų teisių gynimas/rūpinimasis produktų ar paslaugų kokybe	
Žmogaus teisių paisymas	
Rūpinimasis darbuotojų sveikata bei saugumu	
Taikomos mokymų sistemos	
Darbuotojų pasitenkinimo lygis	1
Santykiai su tiekėjais	
Iš viso naujienu	127



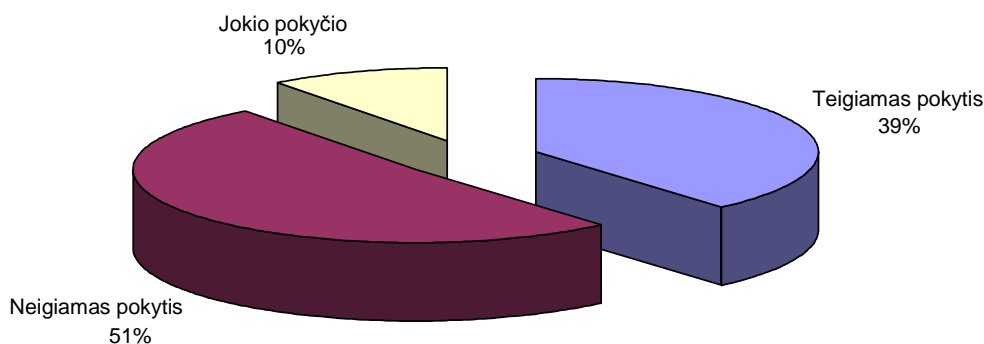
19 grafikas. Apie AB „Mažeikių nafta“ skelbta informacija

51 proc. naujienų apie AB „Mažeikių nafta“ neigiamai įtakojo bendrovės akcininkų veiksmus, o beveik trečdalis pasirodžiusios informacijos (31 proc.) sudarė prielaidas akcijų kainai pakilti (žr. 21 lentelę ir 20 grafiką).

21 lentelė

Naujienų apie AB „Mažeikių nafta“ įtaka akcijų kainos pokyčiui

Naujienos įtakotas akcijų pokytis	Naujienų skaičius
Teigiamas pokytis	49
Neigiamas pokytis	65
Jokio pokyčio	13



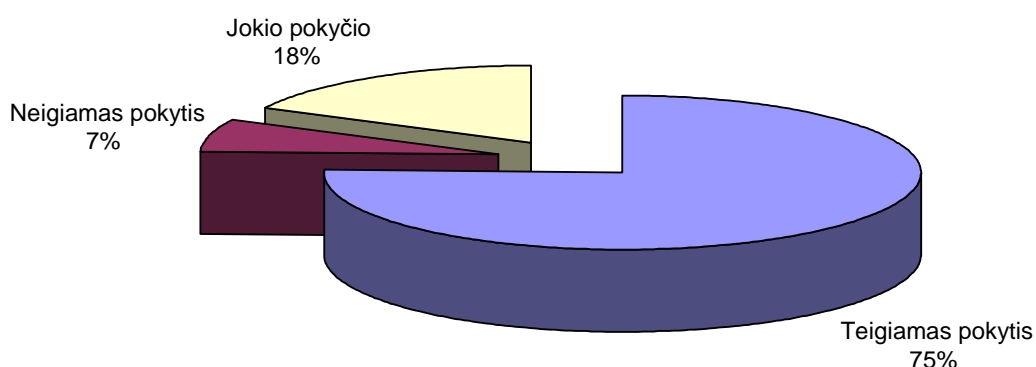
20 grafikas. Naujienų apie AB „Mažeikių nafta“ įtaka akcijų kainos pokyčiui

Iš apie AB „Mažeikių nafta“ pasirodžiusių 57 teigiamų naujienų 75 proc. teigiamai įtakojo investuotojus – akcijų kainos kilo. Tačiau net 18 proc. teigiamų naujienų akcijų kainai neturėjo jokios įtakos (žr. 22 lentelę ir 21 grafiką).

22 lentelė

Teigiamos AB „Mažeikių nafta“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Teigiamas pokytis	Neigiamas pokytis	Jokio pokyčio
43	4	10
Iš viso teigiamų naujienų: 57		



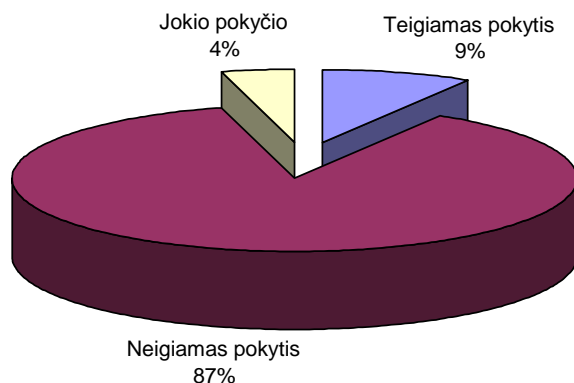
21 grafikas. Teigiamos AB „Mažeikių nafta“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Neigiamų naujienų apie AB „Mažeikių nafta“ tiriamuoju laikotarpiu pasirodė daugiau nei teigiamų ir didžioji dauguma jų – 87 proc. – neigiamai įtakojo akcininkų veiksmus ir akcijų kainos pokytį (žr. 23 lentelę ir 22 grafiką).

23 lentelė

Neigiamos AB „Mažeikių nafta“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Teigiamas pokytis	Neigiamas pokytis	Jokio pokyčio
6	61	3
Iš viso neigiamų naujienų: 70		



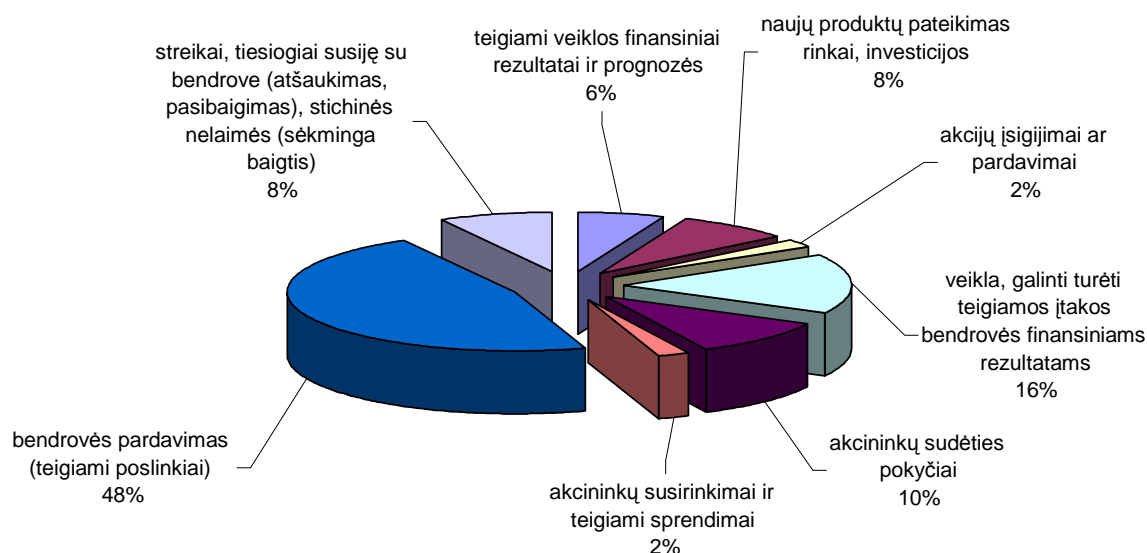
22 grafikas. Neigiamos AB „Mažeikių nafta“ naujienos ir jų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Nors tirtuoju laikotarpiu bendrovė susidūrė su dideliais sunkumais, ji stengėsi teikti ir teigiamos informacijos apie sėkmingus finansinius veiklos rezultatus, taip pat daromas investicijas į naujas technologijas, sėkmingai įveiktus gaisrus bendrovėje ir streiko grėsmę. Visą šią informaciją investuotojai priėmė teigiamai, ir tai kėlė bendrovės akcijų kainas. Daugiausiai informacijos buvo pateikta apie teigiamus poslinkius bendrovės pardavimo naujiems savininkams procese (48 proc. visų pranešimų) ir kitą veiklą, galinčią daryti teigiamą įtaką bendrovės finansiniams rezultatams (16 proc. visų pranešimų). Teigiamą įtaką akcininkų veiksams dariusi informacija pateikta 24 lentelėje ir 23 grafike.

24 lentelė

Teigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Mažeikių nafta“

Naujienos	Naujienų skaičius
Teigiami veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	3
Naujų produktų pateikimas rinkai, investicijos	4
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	1
Veikla, galinti turėti teigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams	8
Akcininkų sudėties pokyčiai	5
Akcininkų susirinkimai ir teigiami sprendimai	1
Bendrovės pardavimas (teigiami poslinkiai)	23
Streikai tiesiogiai susiję su bendrove (atšaukimas, pasibaigimas), stichinės nelaimės (sėkminga baigtis)	4



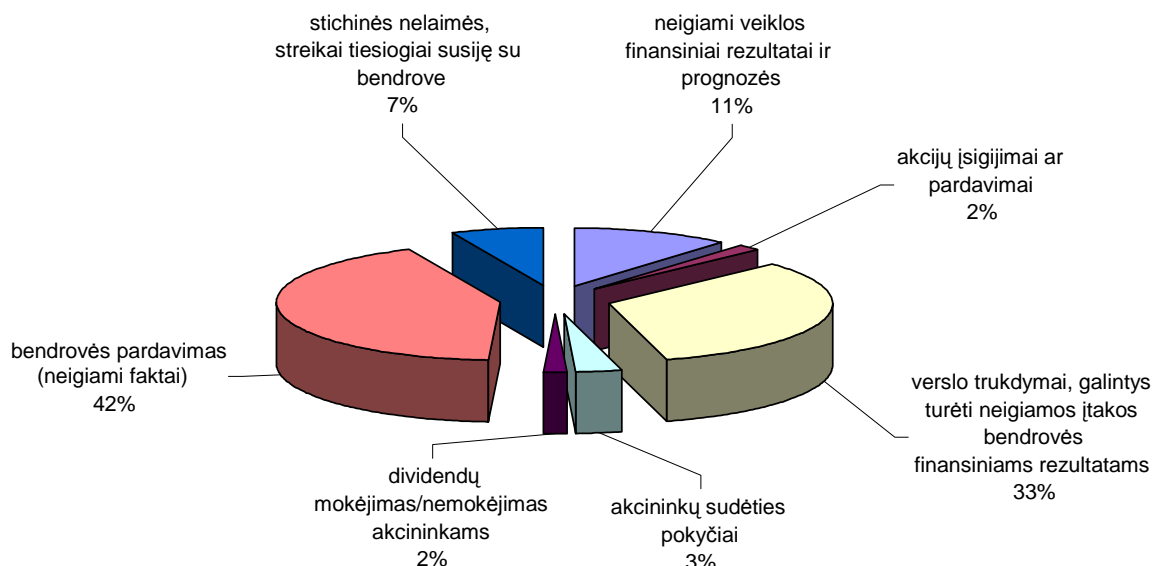
23 grafikas. Teigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Mažeikių nafta“

Neigiamai investuotojai reagavo į tokią apie AB „Mažeikių nafta“ pasirodžiusią informaciją: neigiamus faktus apie bendrovės pardavimą (42 proc. visų naujienų), verslo trukdymus, galinčius neigiamai įtakoti bendrovės finansinius rezultatus (33 proc. visų pranešimų), taip pat prastus finansinius veiklos rezultatus bei faktus apie bendrovei grėsiantį streiką ir ištikusius gaisrus (žr. 25 lentelę ir 24 grafiką). Visos šios informacijos pasirodymas lėmė bendrovės akcijų kainos mažėjimą vertybinių popierių biržoje.

25 lentelė

Neigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Mažeikių nafta“

Naujienos	Naujienų skaičius
Neigiami veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės	7
Akcijų įsigijimai ar pardavimai	1
Verslo trukdymai, galintys turėti neigiamą įtaką bendrovės finansiniams rezultatams	20
Akcininkų sudėties pokyčiai	2
Dividendų mokėjimas/nemokėjimas akcininkams	1
Bendrovės pardavimas (neigiami faktai)	26
Stichinės nelaimės, streikai, tiesiogiai susiję su bendrove	4



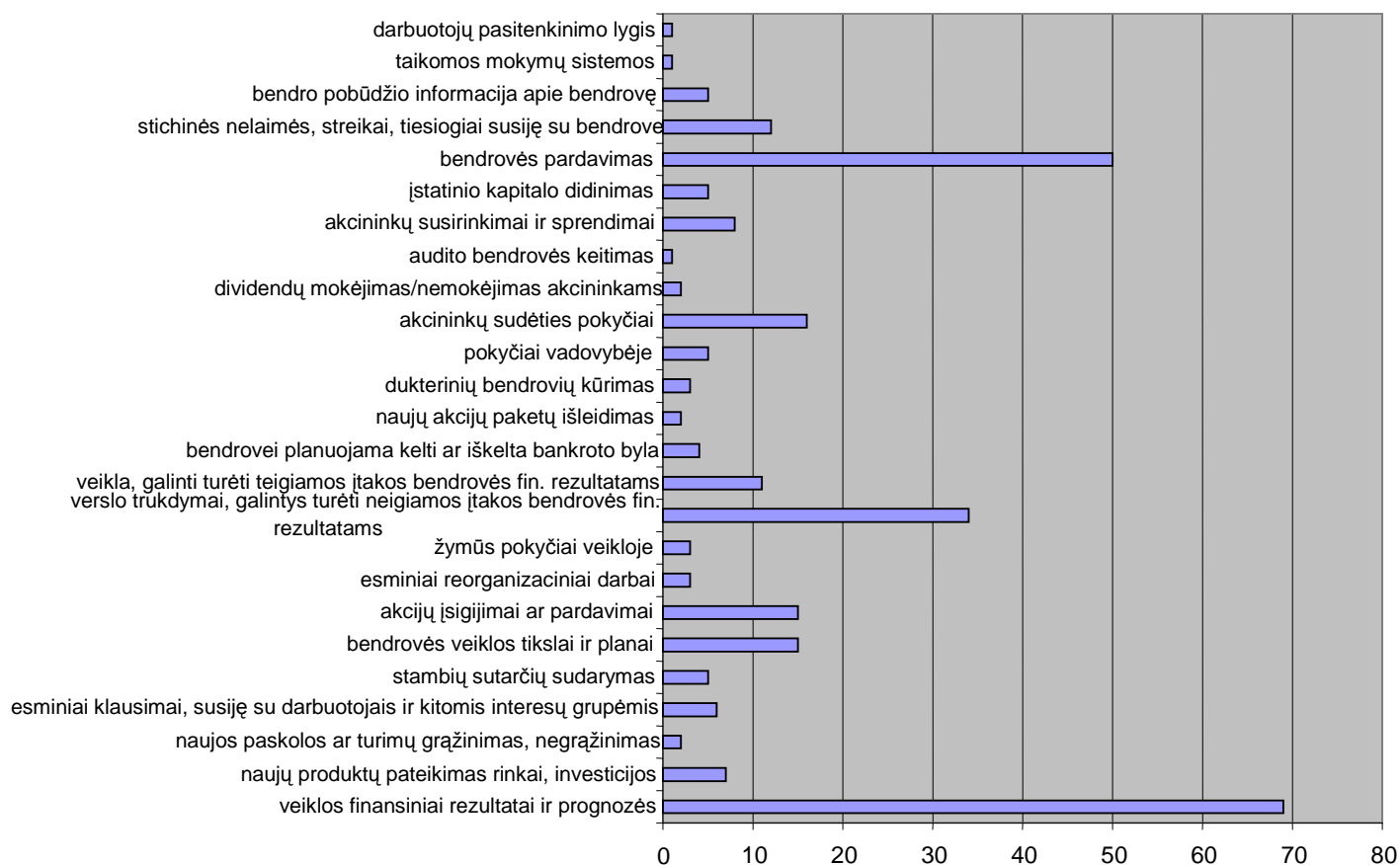
24 grafikas. Neigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui dariusios naujienos apie AB „Mažeikių nafta“

2.2.5 Akcininkų veiksmus įtakojanti bendrovių informacija

Atliktas tyrimas leido išskirti tokias akcininkų ir kitų bendrovėms svarbių finansinių auditorijų veiksmams įtaką darančias, t.y. akcijų kainos pokyčių įtakojančias, naujienas:

- veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės;
- naujų produktų pateikimas rinkai, investicijos;
- naujos paskolos ar turimų gražinimas, negražinimas;
- svarbūs teisiniai procesai ir kt.;
- esminiai klausimai, susiję su darbuotojais ir kitomis interesų grupėmis;
- stambių sutarčių sudarymas;
- bendrovės veiklos tikslai ir planai;
- akcijų įsigijimai ar pardavimai;
- susijungimai su kitomis bendrovėmis;
- esminiai reorganizaciniai darbai;
- žymūs pokyčiai veikloje;
- verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams;
- veikla, galinti turėti teigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams;
- bendrovei planuojama kelti ar iškelta bankroto byla;
- naujų akcijų paketų išleidimas;

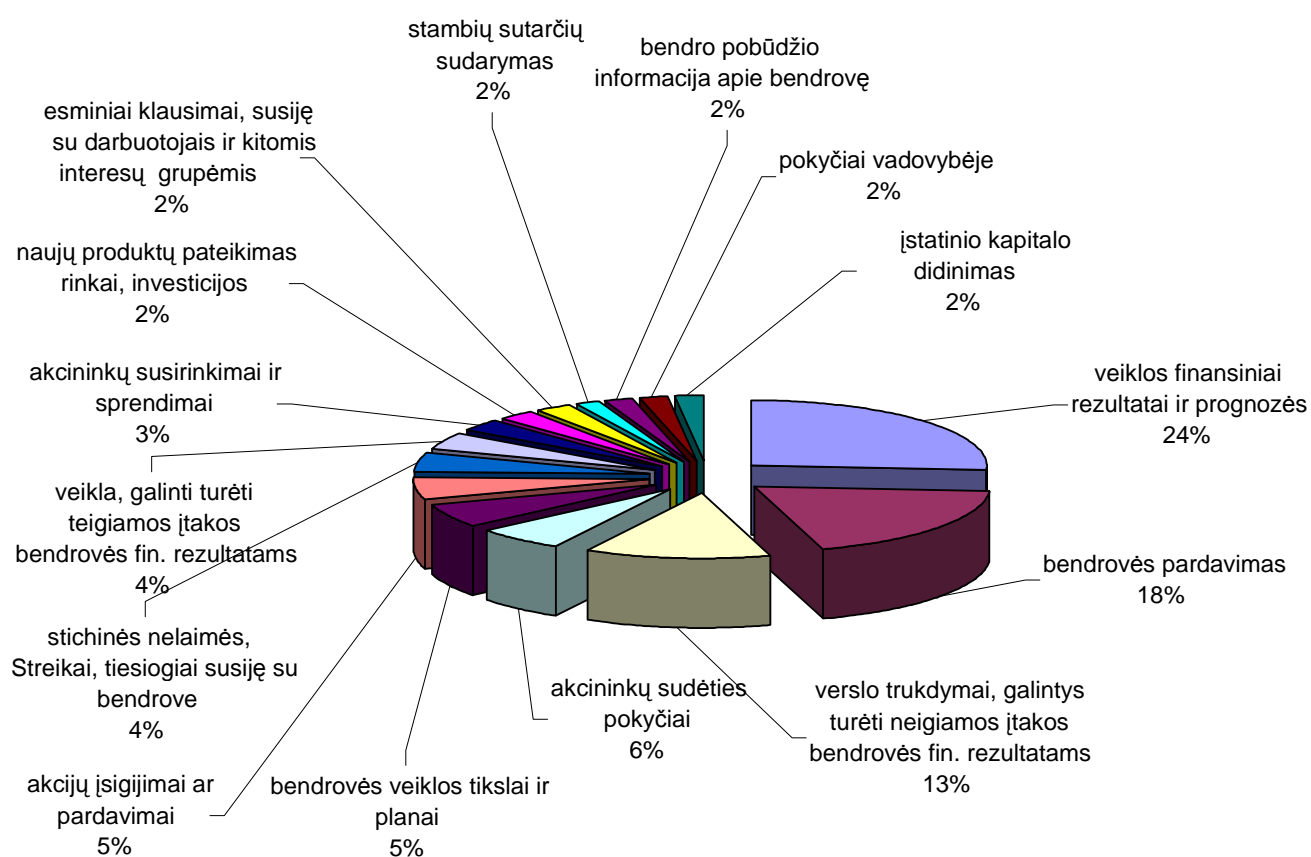
- dukterinių bendrovių kūrimas;
- pokyčiai vadovybėje;
- akcininkų sudėties pokyčiai;
- dividendų mokėjimas/nemokėjimas akcininkams;
- audito bendrovės keitimas;
- akcininkų susirinkimai ir sprendimai;
- įstatinio kapitalo didinimas;
- bendrovės pardavimas;
- stichinės nelaimės, streikai tiesiogiai susiję su bendrove;
- bendro pobūdžio informacija apie bendrovę;
- taikomos mokymų sistemos;
- darbuotojų pasitenkinimo lygis.



25 grafikas. Akcijų kainą įtakojančių naujienų pasiskirstymas pagal temas

Būtent tokias naujienas dažniausiai teikė bendrovės, jos pasirodė žiniasklaidos priemonėse ir įtakojo akcininkų veiksmus. Daugiausiai pasirodė pranešimų apie bendrovių veiklos finansinius rezultatus ir prognozes, streikus ar stichines nelaimes, teigiamus ar neigiamus bendrovių veiklos

pokyčius, galinčius įtakoti finansinius bendrovių rezultatus, pasikeitimus bendrovių akcininkų sudėtyje, investicijas ir kt. (įtaką akcininkų sprendimams darančios informacijos pasiskirstymas pagal pateikimo dažnumą ir temas pateiktas 25 ir 26 grafikuose). Tai, kad būtent finansinio pobūdžio informacijos apie bendroves yra daugiausiai, lengva paaiškinti tuo, jog būtent ją Lietuvos akcinės bendrovės privalo viešai teikti per vertybinių popierių biržą, o kartu ir pranešimus privalomai talpinti pasirinktoje nacionalinėje žiniasklaidos priemonėje. Visgi, privaloma yra tiesioginė, „susa“ finansinė informacija, o pasiektų rezultatų pagrindimas, nesėkmių argumentavimas jau yra pačios bendrovės reikalas, t.y., ji gali rinktis daryti tai, ar ne. Bendrovės taip pat gali pačios spręsti, kaip dažnai – be privalomų metinių ir ketvirtinių finansinių veiklos rezultatų – jos informuos savo akcininkus ir kitas auditorijas apie savo pasiekimus.



26 grafikas. Dažniausiai akcijų kainos pokyčiui įtaką darančių naujienu pasiskirstymas

Vertėtų pastebėti, kad tyrimo metu paaiškėjo, jog bendrovės nei akcininkams, nei žiniasklaidai, nei kitoms tikslinėms auditorijoms praktiškai neteikia jokios socialinio pobūdžio informacijos. Tiriamuoju laikotarpiu nei viena iš tirtų bendrovių nepateikė informacijos apie savo santykių su darbuotojais politiką, bendradarbiavimą su vietine bendruomene, rūpinimąsi darbuotojų gerove, klientų teisių gynimą, dėmesį paslaugų ar produktų kokybei, santykius su tiekėjais ir partneriais. Kadangi tokia informacija apie bendroves nepasiekia akcininkų, kol kas labai sunku spręsti apie jos

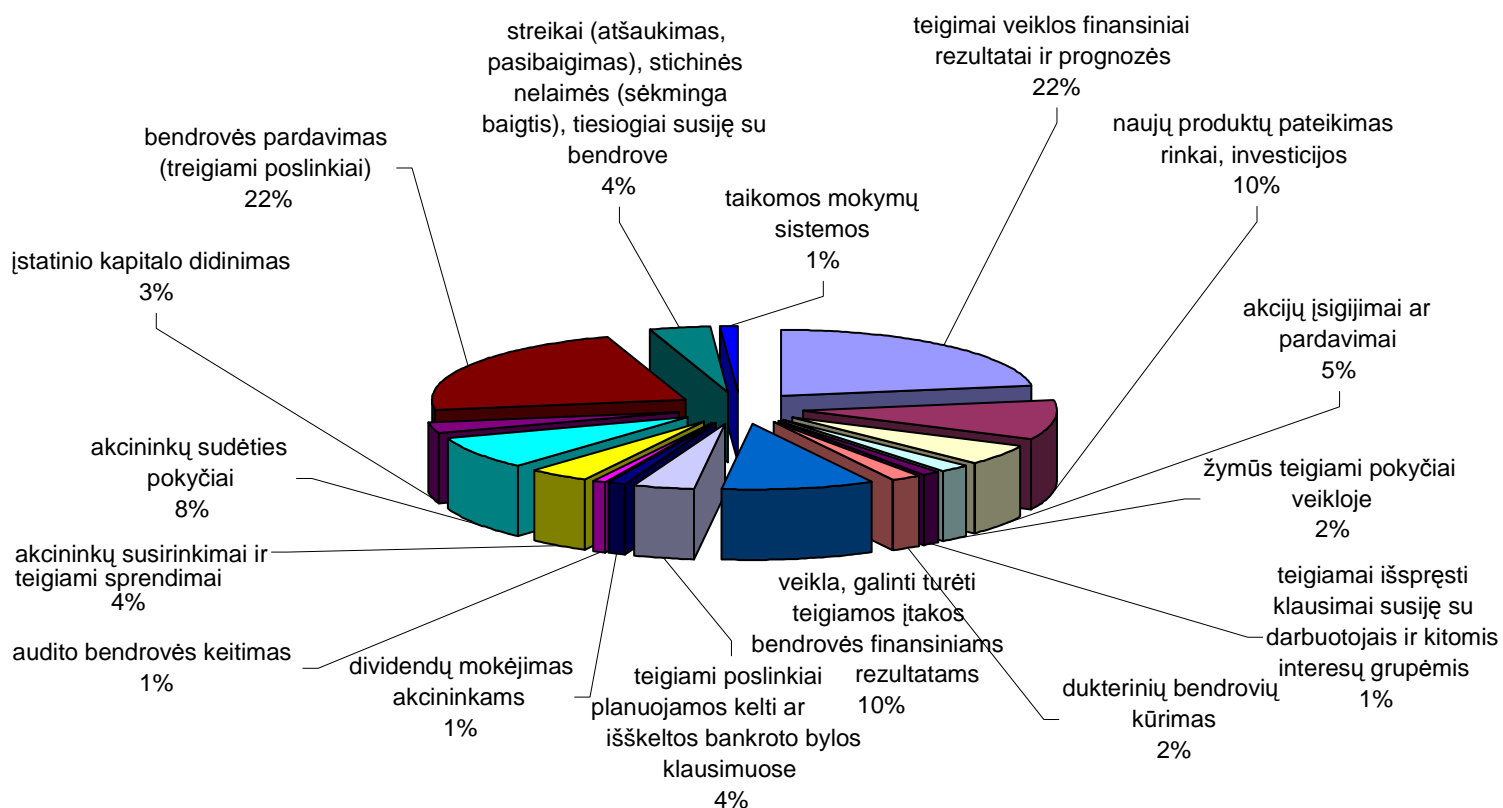
teigiama, neigiama ar kitokią įtaką akcininkams bei kitoms finansinėms auditorijoms. Visgi, iš keleto pasirodžiusių pranešimų apie darbuotojų mokymams planuojamas skirti lėšas ir rūpinimąsi darbuotojų atlyginimų kėlimu bei šių naujienų sukeltą investuotojų reakciją ir akcijų kainų teigiama pokytį, galima teigti, kad Lietuvos akcininkams yra svarbi ir socialinio pobūdžio informacija ir jie atsižvelgia į pastarąją, priimdami finansinius sprendimus. Tai, kad nefinansinio, socialinio pobūdžio informacija akcininkus pasiekia žymiai rečiau nei kitos naujienos, galima paaiškinti tuo, kad šios informacijos įmonės nėra įpareigosotos teikti privaloma tvarka. Tai yra savanoriškai teikiama informacija, tad bendrovės, nežinodamos, kad akcininkams ji yra ne mažiau įdomi ir svarbi už finansinius duomenis, tiesiog jos neteikia arba teikia nedaug.

Tyrimo metu taip pat paaiškėjo, kokios naujienos daro teigiama ir neigiama įtaką akcininkų veiksams. Biržoje vyrauja tendencija, kad pasirodžius teigiamai informacijai apie bendrovės, jų akcijų kainos kyla, o neigiami pranešimai didžiąja dalimi akcijų kainas mažina. Taigi, teigiamai akcininkai reaguoja ir teigiamus finansinius sprendimus priima pasirodžius štai informacijai:

- teigiamai veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės;
- naujų produktų pateikimas rinkai, investicijos;
- akcijų įsigijimai ar pardavimai;
- žymūs teigiami pokyčiai veikloje ;
- teigiamai išspręsti klausimai, susiję su darbuotojais ir kitomis interesų grupėmis;
- dukterinių bendrovių kūrimas;
- veikla, galinti turėti teigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams;
- teigiami poslinkiai planuojamos kelti ar iškeltos bankroto bylos procese;
- dividendų mokėjimas akcininkams;
- audito bendrovės keitimas;
- akcininkų susirinkimai ir teigiami sprendimai;
- akcininkų sudėties pokyčiai;
- įstatinio kapitalo didinimas;
- bendrovės pardavimas (teigiami poslinkiai);
- streikai (atšaukimas, pasibaigimas), stichinės nelaimės (sėkminga baigtis), tiesiogiai susiję su bendrove;
- taikomos mokymų sistemos.

Dažniausiai bendrovės teikia ir savo ruožtu akcininkai teigiamai reaguoja į teigiamus finansinius veiklos rezultatus ir prognozes, bendrovės veiklą, galinčią turėti teigiamos įtakos finansiniams rezultatams, taip pat teigiamus poslinkius tokiuose svarbiuose, bet dažnai neigiamuose

įvykiuose kaip streikai, stichinės nelaimės, bankrotas ir pan., investicijas į naujus produktus, įrangą ir kt. (teigiamą įtaką darančios naujienos ir jų pasiskirstymas pagal populiarumą pateikiamas 27 grafike).



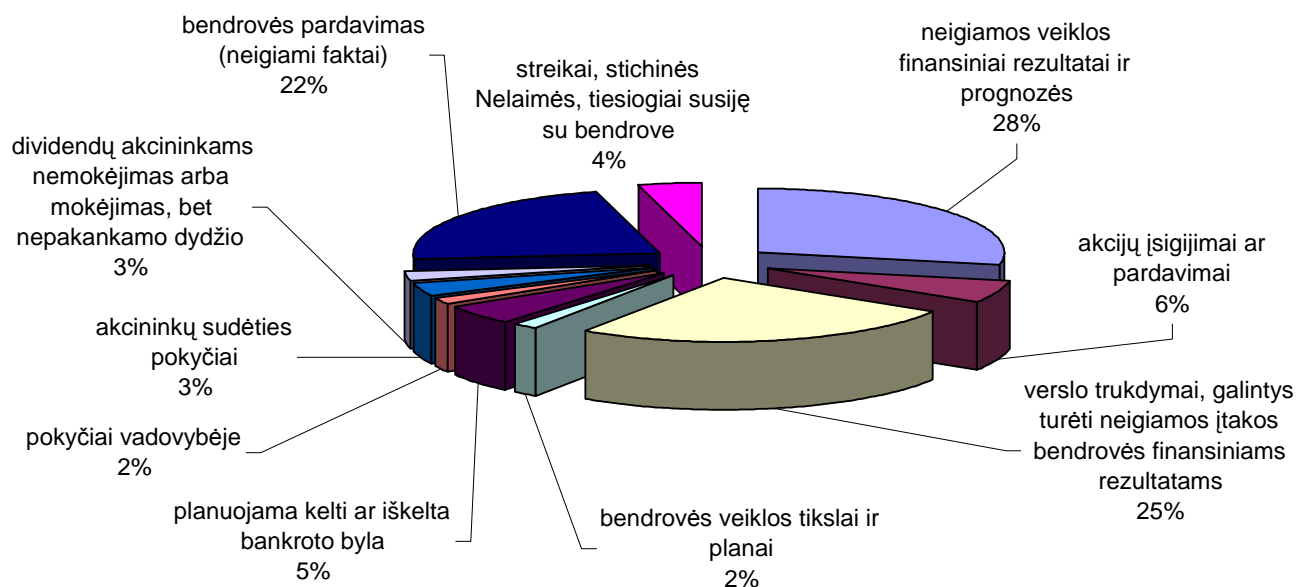
27 grafikas. Teigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui darančios naujienos apie bendroves

Investuotojų finansiniams sprendimams neigiamą įtaką daro ir neigiamą akcijų kainų pokyčių įtakoja tokia informacija:

- neigiamos veiklos finansiniai rezultatai ir prognozės;
- akcijų įsigijimai ar pardavimai;
- verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos bendrovės finansiniams rezultatams;
- bendrovės veiklos tikslai ir planai;
- planuojama kelti ar iškelta bankroto byla;
- pokyčiai vadovybėje;
- akcininkų sudėties pokyčiai;
- dividendų akcininkams nemokėjimas arba mokėjimas, bet nepakankamo dydžio;
- bendrovės pardavimas (neigiami faktai);
- streikai, stichinės nelaimės tiesiogiai susiję su bendrove.

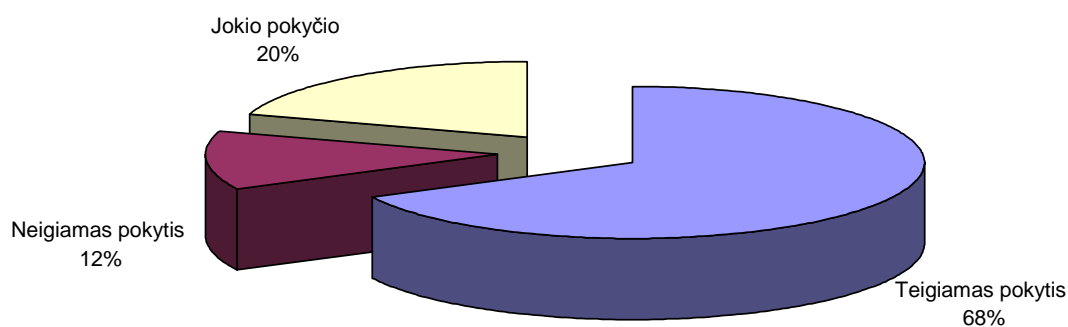
Neigiamą įtaką akcininkų veiksams, o kartu ir akcijų kainų neigiamam pokyčiui, t.y. mažėjimui, dažniausiai daro informacija apie bendrovių neigiamus veiklos finansinius rezultatus ir

prognozes (28 proc. pranešimų), verslo trukdymus, galinčius neigiamai įtakoti bendrovės finansinius rezultatus (25 proc. pranešimų), streikus, stichines nelaimės, pokyčius vadovybėje, dividendų akcininkams nemokėjimą arba mokėjimą, tačiau netenkinamo dydžio ir kt. (žr. 28 grafiką).

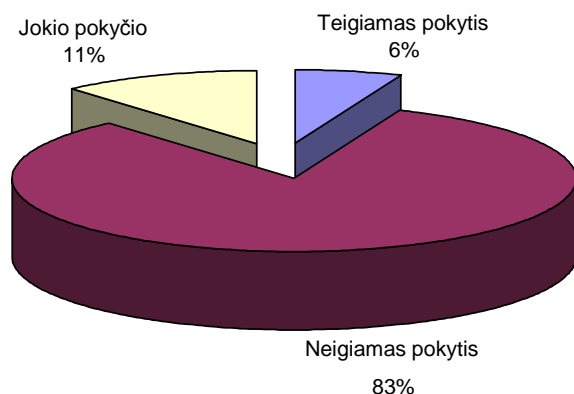


28 grafikas. Neigiamą įtaką akcijų kainos pokyčiui darančios naujienos apie bendroves

Dalis bendrovių teikiamos informacijos nepadao jokios įtakos investuotojų sprendimams ir jai pasiekus tikslines auditorijas, akcijų kainos nepasikeičia, t.y. nei didėja, nei mažėja. Tyrimo metu paaiškėjo, kad maždaug 16 proc. visos bendrovių teikiamos informacijos nesukelia jokios akcininkų reakcijos. Be to, dažniau niekaip neįtakoja investuotojų finansinių sprendimų teigiamos naujienos apie bendroves (apie 20 proc. naujienų), o į neigiamus pranešimus, visgi, yra atsižvelgiama labiau ir jie dažniau neigiamai įtakoja akcininkų veiksmus ir akcijų kainų pokytį (teigiamų ir neigiamų naujienų įtaka akcijų kainos pokyčiui pateikiama 29 ir 30 grafikuose).

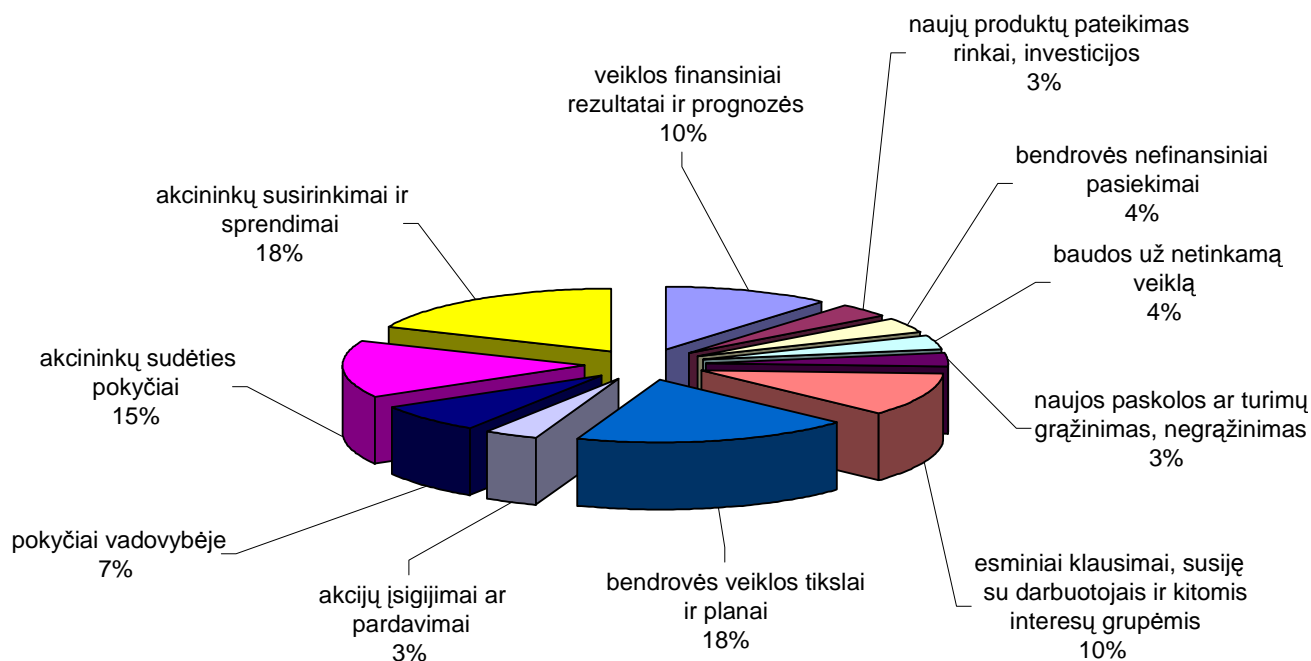


29 grafikas. Teigiamų naujienų poveikis akcijų kainos pokyčiui



30 grafikas. Neigiamų naujienų poveikis akcijų kainos pokyčiui

Akcininkams ne visada svarbi ir naudinga gali pasirodyti informacija apie bendrovių akcininkų ar vadovybės sudėties pokyčius, akcininkų susirinkimų metu priimtus sprendimus, finansinius veiklos rezultatus ir prognozes, bendrovių nefinansinius pasiekimus ir kt. (jokio poveikio akcininkų veiksmams galinčios neturėti naujienos pateiktos 31 grafike).



31 grafikas. Jokio poveikio akcijų kainos pokyčiui galinčios nedaryti naujienos

IŠVADOS

1. Akcijas vertybinių popierių biržose kotiruojančioms bendrovėms, siekiančioms teigiamo akcininkų požiūrio į save bei palankių jų investicinių sprendimų, yra labai svarbu įgyvendinti aktyvią tarpusavyje glaudžiai susijusių korporacinės komunikacijos ir finansinių ryšių su visuomene veiklą.
2. Bendrovės turi komunikuoti su specifinėmis – finansinėmis – tikslinėmis auditorijomis nuolatos ir tikslingai teikti joms informaciją apie savo veiklą, pasiekimus, padėtį rinkoje, taikomas strategijas bei vertybes, finansinius veiklos rezultatus tam, kad pastarosios galėtų teisingai įvertinti investavimo galimybes bei investuoti.
3. Bendrovėms labai svarbu palaikyti ryšius su žiniasklaidos priemonėmis. Kadangi finansų rinkos specialistai aktyviai domisi žiniasklaidos priemonių teikiama informacija, teigiami pranešimai apie bendrovę yra naudingi jos populiarumui ir teigiamam požiūriui į jos akcijas. Teisingai suformuluoti ir tikslingai išplatinti pranešimai apie bendrovės inovacijas, naujus projektus, socialinę veiklą gali teigiamai įtakoti brokerių, analitikų, investavimo konsultantų ir kitų svarbių tikslinių auditorijų požiūrį į ją.
4. Yra išskiriama daugybė bendrovių įgyvendinamos finansinių ryšių su visuomene veiklos tikslų, tokių kaip aiškios ir suprantamos informacijos teikimas investuotojams, tokiu būdu mažinant investicijų rizikingumą, investuotojų pasitikėjimo didinimas, naujų investuotojų pritraukimas ir kt. Visgi įtaka bendrovės akcijų kainos pokyčiui, t.y. akcijų kainos didinimas, iki šiol įvardinamas kaip pagrindinis šios veiklos tikslas. .
5. Užsienio specialistų tyrimai rodo, kad investuotojai naudojami bendrovės pateikta informacija prieš priimdami investicinius sprendimus. Nustatyta, kad labiausiai naudojama finansinio pobūdžio informacija.
6. Bendrovė įvairaus pobūdžio informaciją gali teikti skirtingais būdais. Yra išskiriamas įstatymiškai bei įvairiomis taisyklėmis reguliuojamas ir nereguluojamas bendrovių informacijos teikimas. Reguluojamas informacijos teikimas – tai privalomos finansinės ataskaitos, o nereguluojamą informaciją bendrovė teikia savo iniciatyva jai patogiais kanalais: per pranešimus spaudai, pristatymus, asmeninius kontaktus.
7. Užsienio ekspertų tyrimai rodo, kad rinkai pateikta bendrovių informacija daro įtaką jų akcijų kainų pokyčiui bei vertybinių popierių pardavimų apimtims. Pasirodžius naujai bendrovės informacijai, finansų rinka reaguoja ir yra nustatoma nauja akcijų kaina, t.y. akcininkai/investuotojai atsižvelgdami į pateiktą informaciją priima sprendimą ir perka, parduoda arba laiko turimas akcijas, taip išreikšdami savo poziciją gautų žinių atžvilgiu.

8. Kuo daugiau informacijos apie save bendrovė teikia, ir pastaroji yra lengvai prieinama bei jos gavimas kainuoja sąlyginai nebrangiai, tuo investuotojai jas palankiau vertina ir yra linkę įsigyti jų akcijų.
9. Visgi, neegzistuoja konkrečios taisyklės ar formulės, leidžiančios tiksliai nustatyti, kokia bendrovės informacija ir koku laipsniu įtakos jos akcijų kainą bei investuotojų sprendimus. Kaip daugiausiai galinti įtakoti kainos pokytį, išskiriama tokia informacija: faktai apie bendrovės finansinę veiklą ir pasiekimus; faktai susiję su bendrovės strategine veikla, faktai susiję su bendrovės valdomu turtu.
10. Tačiau rekomenduojama, kad bendrovė turėtų viešai atskleisti bet kokio turinio informaciją apie visus reikšmingus pasikeitimus jos veikloje ar kitas aplinkybes, net jeigu tai nėra būtina pranešti, tačiau tokie pasikeitimai ar aplinkybės dėl savo pobūdžio ir poveikio bendrovės turtui, atsakomybei, verslui ar reputacijai gali turėti įtakos jos išleistų vertybinių popierių kainai.
11. Iki tol vyravusi nuomonė, kad investuotojams ir kitoms finansų auditorijoms yra svarbi ir reikalinga tik finansinio pobūdžio bendrovių informacija, šiuo metu keičiasi. Pastaruoju metu atlikti tyrimai rodo, kad vertinant bendrovę vis dažniau pasitelkiama ir nefinansinio pobūdžio informacija. Ja laikoma ne skaitine išraiška pateikta informacija, bet visos kitos žinios, tokios kaip bendrovės vertybės, intelektualinė nuosavybė, verslo principai, socialinė veikla ir kt.
12. Užsienio ekspertų atlikti tyrimai atskleidžia, kad investuotojams reikšmingi tapo ne tik bendrovių veiklos finansiniai rodikliai ir pelnas, bet ir visuomenės nuomonė apie jų veiklos principus, vertybes, įsipareigojimus ir pasirinktą strategiją. Kadangi sprendimo investuoti pagrindu yra laikomas esminis bendrovės veiklos suvokimas, svarbiausia yra laikoma informacija apie bendrovės strateginį išsivystymą ir investicines programas, kurias pastaroji planuoja įgyvendinti. Investuotojų veiksmams taip pat svarbi informacija apie bendrovės vadybos kokybę, korporacinį valdymą bei gamybinius pasiekimus.
13. Atlikta Lietuvos bendrovių teikiamos apie save informacijos ir jos įtakos akcininkų sprendimams analizė parodė, kad mūsų šalyje daugiausiai pasirodo pranešimų apie bendrovių veiklos finansinius rezultatus ir prognozes, streikus ar stichines nelaimes, teigiamus ar neigiamus bendrovių veiklos pokyčius, galinčius įtakoti finansinius bendrovių rezultatus, pokyčius bendrovių akcininkų sudėtyje, investicijas ir pan.

Apibendrinant galima teigti, kad atlikus minėtą Lietuvos akcinių bendrovių teikiamos informacijos ir jos įtakos akcijų kainų pokyčiui analizę, pavyko įrodyti darbo pradžioje iškeltą hipotezę. Atlikus tyrimą paaiškėjo, kad korporacinės komunikacijos bei finansinių ryšių su visuomene veikla tiesiogiai įtakoja akcininkų finansinius sprendimus, t.y. akcijų vertybinių popierių biržoje kainų pokytį.

Tyrimas parodė, kad 84 proc. visos bendrovių teikiamos informacijos tiesiogiai teigiamai arba neigiamai įtakoja akcininkų veiksmus – atsižvelgdami į ją, pastarieji perka arba parduoda akcijas, taip įtakodami kainų lygį. Dalis informacijos nepadaro jokios įtakos investuotojų sprendimams ir jai pasiekus tikslines auditorijas, akcijų kainos nepasikeičia, t.y. nei didėja, nei mažėja. Tyrimo metu paaiškėjo, kad maždaug 16 proc. visos bendrovių teikiamos informacijos nesukelia jokios akcininkų reakcijos. Be to, teigiamos naujienos apie bendroves (apie 20 proc. naujienų) dažniau niekaip neįtakoja investuotojų finansinių sprendimų, o į neigiamus pranešimus yra atsižvelgiama daugiau ir jie dažniau neigiamai įtakoja akcininkų veiksmus ir akcijų kainų pokytį.

Kaip ir daugelyje pasaulio šalių, taip ir Lietuvoje, daugiausia yra teikiama ir didžiausio dėmesio sulaukia finansinio pobūdžio informacija – bendrovių finansinės veiklos rezultatai, verslo trukdymai, galintys turėti neigiamos įtakos finansiniams rezultatams, taip pat kiti svarbūs įvykiai, tokie kaip bankroto grėsmė ar esminiai pokyčiai akcininkų sudėtyje ir pan. Nors pasaulyje investuotojai vis daugiau dėmesio skiria ne finansinei, socialinei informacijai apie bendroves, Lietuvoje teikti tokio pobūdžio informaciją dar yra nepopuliaru, nors teigti, kad mūsų šalies akcininkų veiksmų ji neįtakotų, negalima.

Kadangi panašaus pobūdžio tyrimų, kuris buvo aprašytas šiame darbe, iki tol Lietuvoje nebuvo atlikta, būtų įdomu šią temą plėtoti toliau. Besidomintiems akcinių bendrovių teikiamos informacijos įtaka akcininkų sprendimams ir veiksams bei akcininkų ir kitų finansinių auditorijų informaciniais poreikiais, būtų galima pasiūlyti keletą įdomių tyrimų:

- įdomių išvalgų būtų galima gauti atlikus investuotojų ekspertines apklausas. Jų metu gautais duomenimis, kokia bendrovių informacija labiausiai įtakoja investuotojus ir jų veiksmus, galima būtų papildyti šiame darbe atlikto tyrimo rezultatus;
- naudinga ir įdomu būtų atlikti ir kitų finansinių auditorijų, ypač finansų maklerių bei investavimo ekspertų, apklausas, bandant išsiaiškinti pastarųjų informacinius poreikius ir išsiaiškinti, atsižvelgdami į kokias naujienas jie teikia teigiamas ar neigiamas rekomendacijas investuotojams konkrečios bendrovės akcijų įsigijimo ir pardavimo klausimais;
- šiame darbe atliktos analizės duomenis papildytų ir Lietuvos investuotojų apklausa apie dažniausiai jų naudojamus informacinius šaltinius naujienoms apie bendroves gauti;
- naudinga būtų pasidomėti ir patyrinėti, kokiais būdais Lietuvos bendrovės teikia informaciją savo akcininkams ir kodėl? Apklausus bendrovių, aktyviai įgyvendinančių korporacinės komunikacijos ir finansinių ryšių su visuomene veiksmus, specialistus, išsiaiškinti, informacijos teikimo ar neteikimo priežastis.

Galimi ir kiti įvairūs tyrimai, kurių metu gauti duomenys būtų įdomūs ne tik tyrėjams, dėstytojams ar studentams, bet ir akcinėms bendrovėms, taip pat korporacinės komunikacijos ir finansinių ryšių su visuomene specialistams.

BIBLIOGRAFINIŲ NUORODŲ SĄRAŠAS

1. SAVICKA, Ana. Gera reputacija daro įtaką verslo sėkmei. *Verslo žinios*, 2006, gegužės 23 d., p. 7.
2. *Esminių įvykių atmintinė* [interaktyvus]. Vilniaus vertybinių popierių birža, 2007 [žiūrėta 2007 m. sausio 24 d.]. Prieiga per internetą: <<http://www.lt.omxgroup.com/?id=2771>>.
3. *International Accounting and Reporting Issues, 2005 Review*. United Nations. New York and Geneva. 2006. 246 p. ISBN 92-1-112697-5.
4. *The Essentials of Corporate Communications and Public relations*. Harward Business School Press, 2006. 267 p. ISBN 1-59139-819-3.
5. EGGENBERGER, Ursula. Investor Relations in Switzerland: A Publitest Study. *Investor Relations*, April/May 2002, Issue No. 6, p. 4-5.
6. STROM, Niklas. *Essays on Information disclosure. Content, Consequence and Relevance*. Doctoral Thesis. Uppsala Universitet. 2006. 38 p. ISSN 1103-8454.
7. HARRISON, Kim. *Why a good corporate reputation is important to your organization* [interaktyvus]. 2005 [žiūrėta 2006 m. lapkričio 13 d.]. Prieiga per internetą: <http://www.cuttingedgepr.com/articles/corprep_important.asp>.
8. SCHOONRAAD, Norle. *Managing Finansial Communication: Towards a Conceptual Model* [interaktyvus]. University of Pretoria, 2003 [žiūrėta 2007 m. vasario 6 d.]. Prieiga per internetą: <<http://upetd.up.ac.za/thesis/available/etd-03032004-152156/unrestricted/00front.pdf>>.
9. THOMSON, L. M. *Communicating Corporate Value in a New Era of disclosure* [interaktyvus]. 2002 [žiūrėta 2006 m. gruodžio 15 d.]. Prieiga per internetą: <http://www.niri.org/news_media_center/speeches/LouStLouisCommCorpValue.pdf>
10. VIERU, Markku. *Essays on investors' trading policy around interim earnings announcements in a thinly traded securities market* [interaktyvus]. 2000 [žiūrėta 2007m. kovo 15 d.]. Prieiga per internetą: <<http://herkules.oulu.fi/isbn9514257197/html/p53.html#AEN140>>.
11. WIEDMANN, Klaus-Peter. *How do stakeholder alignment concepts influence corporate reputation? The role of corporate communication in reputation building* [interaktyvus]. University of Hanover, 2006 [žiūrėta 2007 m. kovo 19 d.]. Prieiga per internetą: <http://www.reputationinstitute.com/members/nyc06/Wiedmann_Prauschke.pdf>
12. *Cross-Border Investors Relations Gathering Force* [interaktyvus]. Investor relations Magazine, 2006 [žiūrėta 2007 m. kovo 23 d.]. Prieiga per internetą: <<http://www.prnewswire.com/cgi-bin/stories.pl?ACCT.html>>

13. *Guidance on the dissemination of price sensitive information* [interaktyvus]. Financial Service Authority, 1996 [žiūrėta 2007 m. kovo 23 d.]. Prieiga per internetą: <www.fsa.gov.uk/pubs/ukla/GU-0796.pdf>.
14. *Guide on Disclosure of Price-sensitive information* [interaktyvus]. Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, 2002 [žiūrėta 2007 m. kovo 23 d.]. Prieiga per internetą: <http://hkex.com.hk>
15. *Investor relations: A Practical Guide* [interaktyvus]. London Stock Exchange, 2003 [žiūrėta 2007 m. sausio 9 d.]. Prieiga per internetą: <<http://www.londonstockexchange.com>>.
16. *Meeting the Information Needs of Investors and Creditors: Comprehensive Report of the Special Committee on Financial Reporting* [interaktyvus]. American Institute of Certified Public Accountants, 2006 [žiūrėta 2007 m. kovo 15 d.]. Prieiga per internetą: <<http://www.aicpa.org/Professional+Resources/Accounting+and+Auditing/Accounting+Standards/ibr/>>.
17. *Price sensitive information* [interaktyvus]. Moneyextra Financial Dictionary, 2007 [žiūrėta 2007 m. kovo 25 d.]. Prieiga per internetą: <<http://www.moneyextra.com/dictionary/price-sensitive-information-003833.html>>.
18. *Price sensitive information* [interaktyvus]. Global Investor Glossary, 2007 [žiūrėta 2007 m. kovo 25 d.]. Prieiga per internetą: <<http://finance-glossary.com/terms/price-sensitive-information.htm>>.
19. *Publication of Price-sensitive Information* [interaktyvus]. Netherlands Authority for the Financial markets, 2005 [žiūrėta 2007 m. kovo 23 d.]. Prieiga per internetą: <<http://www.afm.nl>>.
20. Agee, W.K. *Самое главное в PR*. 2004. 560 с. ISBN 5-94723-170-0.
21. Синяева, И.М. *Паблик рилейнз в комерческой деятельности*. Москва, 1998. 287 с. ISBN 5-238-00015-4.
22. Tiker, Elison. *Public Relations*. Москва: Проспект, 2005. 332 с. ISBN 5-7986-0092-0.
23. *Financial Public Relations*. Учебно методическая разработка [interaktyvus]. Киев, 2003 [žiūrėta 2006 m. lapkričio 24 d.]. Prieiga per internetą: <http://chitalka.info/gp_010361.htm>
24. *Investor Relations в России* [interaktyvus]. 2006 [žiūrėta 2007 m. sausio 27 d.]. Prieiga per internetą: <<http://data.investfunds.ru/analytics/2498/IR-survey-221106.pdf>>

STRATEGIC PUBLIC RELATIONS: INFLUENCE OF CORPORATE AND FINANCIAL COMMUNICATION ON SHAREHOLDER BEHAVIOR

KORNELIJA KUNIGONYTĖ

SUMMARY

Companies listed on stock exchanges face increasingly challenging and diverse demands for communications. Effective corporate and financial communication plays a key role in gaining the support of important financial opinion formers as organizations appreciate an increasing need to be understood by key audiences that provide their capital and who impact on its provision. At core of this activity is continuous, planned, deliberate, sustained communication that identifies, establishes, maintains and enhances both long and short term relationships between a company and not only its prospective and present investors, but also other financial analysts and stakeholders. A successful financial communication can impact on corporate image and reputation leading to enhanced business results and stock market evaluations.

The paper attempts to explore influence of corporate and financial communication on shareholder behavior as well as to identify what are communication needs of the investing public and how their reactions vary depending on the information provided by companies.

Four large Lithuanian companies – Alytaus tekstilė, Snaige, Sanitas and Mazeikių nafta – listed on Vilnius stock exchange were chosen for the research. The companies were selected based on their communication activities, business. The scope of the study is to track all price sensitive and non-price sensitive information about the companies that appeared in major mass media channels in the course of one year and link it to fluctuations in share value of the above-mentioned companies in the stock exchange. The methods employed in the research comprise qualitative and quantitative analysis of information.

Evidence from the study suggests that 84 % of the information provided by the companies has positive or negative influence on shareholder behavior – in respect to the information provided they make decisions to buy or sell shares thus making adjustments to their price. The finding also implies that shareholders tend to react more to negative information rather than to positive, while 16 % of all information provided by the companies had no effect on shareholder behavior. As far as content of the information is concerned, financial information, including financial reports and statements, is being provided most often thus ignoring other non-price sensitive information although its importance amongst investing public is increasing in the recent years.

1 PRIEDAS. AB „ALYTAUS TEKSTILĖ“ NAUJIENOS IR AKCIJŲ KAINOS POKYTIS

Laikotarpis: 2006 01 03-2007 04 03

Data	Naujienos	Akcijų kainos pokytis
2006.04.03	Pardavusi kultūros rūmus, „Alytaus tekstilė“ gavo pelno, pajamos smuko 2 proc.	11,11%
2006.04.04		5,00%
2006.04.05		4,76%
2006.04.06		4,55%
2006.04.07		-8,70%
2006.04.10		0,00%
2006.04.11		-9,52%
2006.04.12		10,53%
2006.04.13	„Alytaus tekstilė“, pardavusi dalį turėto nekilnojamojo turto, šiemet pirmąjį ketvirtį uždirbo 1,6 mln. litų neauditoto pelno bei pasiekė 19 mln. litų pardavimus.	0,00%
2006.04.18		0,00%
2006.04.19	„Alytaus tekstilė“ pernai patyrė 15,995 mln. litų audituotų nuostolių – 2,1 proc. daugiau nei 2004 metais, kai įmonės nuostoliai siekė 15,67 mln. litų	-4,76%
2006.04.20		-5,00%
2006.04.21		5,26%
2006.04.24		-10,00%
2006.04.25		5,56%
2006.04.26		-5,26%
2006.04.27		0,00%
2006.04.28	„Alytaus tekstilė“ audituotas nuostolis – 16 mln. litų	0,00%
2006.05.02		0,00%
2006.05.03		0,00%
2006.05.04		-5,56%
2006.05.05		0,00%
2006.05.08		0,00%
2006.05.09		0,00%
2006.05.10		5,88%
2006.05.11		0,00%
2006.05.12		-5,56%
2006.05.15		11,76%
2006.05.16		0,00%
2006.05.17		0,00%
2006.05.18		0,00%
2006.05.19		-5,26%
2006.05.22		-5,56%
2006.05.23		0,00%

2006.05.24		0,00%
2006.05.25		0,00%
2006.05.26		0,00%
2006.05.29		0,00%
2006.05.30		-5,88%
2006.05.31		0,00%
2006.06.01		6,25%
2006.06.02		0,00%
2006.06.05		0,00%
2006.06.06		5,88%
2006.06.07		0,00%
2006.06.08		0,00%
2006.06.09		0,00%
2006.06.12		-5,56%
2006.06.13		-5,88%
2006.06.14		-6,25%
2006.06.15		0,00%
2006.06.16		13,33%
2006.06.19		0,00%
2006.06.20		0,00%
2006.06.21		0,00%
2006.06.22		0,00%
2006.06.23		0,00%
2006.06.26		0,00%
2006.06.27		0,00%
2006.06.28		0,00%
2006.06.29		0,00%
2006.06.30		0,00%
2006.07.03		0,00%
2006.07.04		-11,76%
2006.07.05		0,00%
2006.07.06		0,00%
2006.07.07		0,00%
2006.07.10	Lietuvos tekstilininkai nenori pasiduoti, nors įmonėse mažėja darbuotojų	13,33%
2006.07.11		-5,88%
2006.07.12		6,25%
2006.07.13		0,00%
2006.07.14		-5,88%
2006.07.17	„Alytaus tekstilė“ pirmąjį šių metų pusmetį patyrė 1,9 mln. litų nuostolių – 2,7 karto mažiau nei pernai tuo pačiu metu, kai nuostoliai sudarė 5,082 mln. litų.	12,50%
2006.07.18		-11,11%
2006.07.19		0,00%
2006.07.20		0,00%
2006.07.21		0,00%
2006.07.24		0,00%
2006.07.25		-6,25%
2006.07.26		0,00%
2006.07.27		6,67%

2006.07.28		6,25%
2006.07.31		0,00%
2006.08.01		0,00%
2006.08.02	Šiomet planuojama parduoti produkcijos už 68,1 mln. litų (anksčiau planuoti 87,8 mln. litų pardavimai) – 2,7 proc. mažiau nei pernai, bei iš veiklos patirti 4,3 mln. litų nuostolių (anksčiau planuotas 2,3 mln. litų grynasis pelnas).	-5,88%
2006.08.03		0,00%
2006.08.04		-12,50%
2006.08.07		14,29%
2006.08.08		-6,25%
2006.08.09		0,00%
2006.08.10		-6,67%
2006.08.11		7,14%
2006.08.14		0,00%
2006.08.15		0,00%
2006.08.16		0,00%
2006.08.17		6,67%
2006.08.18		-6,25%
2006.08.21		0,00%
2006.08.22		0,00%
2006.08.23		0,00%
2006.08.24		0,00%
2006.08.25		-6,67%
2006.08.28		0,00%
2006.08.29		7,14%
2006.08.30		0,00%
2006.08.31		-6,67%
2006.09.01		0,00%
2006.09.04		0,00%
2006.09.05	N.Eidukevičius neskuba palikti „Mažeikių naftos“ ir „Alytaus tekstilės“	-7,14%
2006.09.06		7,69%
2006.09.07		0,00%
2006.09.08		7,14%
2006.09.11		-13,33%
2006.09.12		0,00%
2006.09.13		0,00%
2006.09.14		0,00%
2006.09.15	2006 m. 8 mėn. veiklos rezultatas	7,69%
2006.09.18		0,00%
2006.09.19		0,00%
2006.09.20		-7,14%
2006.09.21		7,69%
2006.09.22		0,00%
2006.09.25		7,14%
2006.09.26		0,00%
2006.09.27		13,33%
2006.09.28		0,00%
2006.09.29		5,88%

2006.10.02		-5,56%
2006.10.03		5,88%
2006.10.04		5,56%
2006.10.05		-10,53%
2006.10.06		5,88%
2006.10.09		-5,56%
2006.10.10		5,88%
2006.10.11		-5,56%
2006.10.12		0,00%
2006.10.13		0,00%
2006.10.16	2006 m. 9 mėn. veiklos rezultatas: nuostolis -1,0 mln. Lt	-5,88%
2006.10.17		0,00%
2006.10.18		0,00%
2006.10.19		0,00%
2006.10.20		0,00%
2006.10.23		0,00%
2006.10.24		-6,25%
2006.10.25	Galima susipažinti su AB „Alytaus tekstilė“, AB „Vilniaus Vingis“ 2006 III ketv. ataskaitomis	6,67%
2006.10.26		-6,25%
2006.10.27	Valdybos nario atsistatydinimas	0,00%
2006.10.30		0,00%
2006.10.31		6,67%
2006.11.01		0,00%
2006.11.02	Švedai neišsižada planų pirkti „Alytaus tekstilę“	0,00%
2006.11.03		0,00%
2006.11.06		0,00%
2006.11.07		12,50%
2006.11.08		0,00%
2006.11.09		-5,56%
2006.11.10		0,00%
2006.11.13		0,00%
2006.11.14		0,00%
2006.11.15		0,00%
2006.11.16		5,88%
2006.11.17	„Alytaus tekstilė“ vis dar tikisi atsigauti	0,00%
2006.11.20		0,00%
2006.11.21		-5,56%
2006.11.22		-5,88%
2006.11.23		0,00%
2006.11.24		0,00%
2006.11.27		0,00%
2006.11.28		0,00%
2006.11.29		6,25%
2006.11.30		-5,88%
2006.12.01		-6,25%
2006.12.04		0,00%
2006.12.05		0,00%

2006.12.06	Iš „Alytaus tekstilės” generalinės direktorės pareigų traukiasi V.Graudinienė	0,00%
2006.12.07		0,00%
2006.12.08		-6,67%
2006.12.11		0,00%
2006.12.12		7,14%
2006.12.13		0,00%
2006.12.14		6,67%
2006.12.15	AB „Alytaus tekstilė” išrinko naują valdybos pirmininką – Vytautą Naudužą	-6,25%
2006.12.18	Naujo generalinio direktoriaus paskyrimas	0,00%
2006.12.19	Naujas „Alytaus tekstilė” vadas pradės nuo biudžeto; Valstybės finansinė parama nepadėjo „Alytaus tekstilei” padidinti produkcijos pardavimų apimtį, sumažinti savikainas, įmonė ir toliau dirbo nuostolingai	0,00%
2006.12.20		0,00%
2006.12.21		0,00%
2006.12.22		-6,67%
2006.12.27		14,29%
2006.12.28		-6,25%
2006.12.29		0,00%
2007.01.02		0,00%
2007.01.03		0,00%
2007.01.04		0,00%
2007.01.05	„Alytaus tekstilei” ieškant naujo strateginio investuotojo, Seime užverda aistros, ar pasiteisino ankstesnė valstybės parama ir ar nebuvo į balą išmesti 28 mln. litų,	0,00%
2007.01.08		-6,67%
2007.01.09		0,00%
2007.01.10		0,00%
2007.01.11	A. Čaplikas prašo pradėti tyrimą dėl „Alytaus tekstilei” skirtų milijonų	0,00%
2007.01.12		-7,14%
2007.01.15		7,69%
2007.01.16		0,00%
2007.01.17	Ūkio ministerija per savaitę apsispręs – remti merdinčią AB „Alytaus tekstilė” ar leisti jai bankrutuoti; Apie 50 mln. litų skolų šiuo metu turinčios „Alytaus tekstilės” likimą artimiausiu metu turėtų nulemti Vyriausybė. Pagal ekonominę logiką bendrovei turėtų būti skelbiamas bankrotas, tačiau vadovaujantis socialiniais motyvais Vyriausybė gali siūlyti kitą scenarijų.	0,00%
2007.01.18		-7,14%
2007.01.19		-7,69%
2007.01.22	„Alytaus tekstilė” valstybės paramą pravalgė	8,33%
2007.01.23	Valdžia „Alytaus tekstilės” negelbės	-7,69%
2007.01.24	Vyriausybė dar gelbės „Alytaus tekstilę”	8,33%

2007.01.25		0,00%
2007.01.26	Gelbėti „Alytaus tekstilę“ prireiktų mažiausiai 20 mln. Litų; Ūkio viceministras Vytautas Naudužas atsistatydina iš finansinių sunkumų kamuojamos AB „Alytaus tekstilė“ valdybos pirmininko pareigų	-7,69%
2007.01.29		-8,33%
2007.01.30	Naujo bendrovės gaivinimo plano nėra, bet paskelbta naujų investuotojų paieška	9,09%
2007.01.31	„Alytaus tekstilė“ tapo politikų žaislu, teigia buvę įmonės vadovai	0,00%
2007.02.01		0,00%
2007.02.02		0,00%
2007.02.05		0,00%
2007.02.06	Vyriausybė negali apsispręsti dėl „Alytaus tekstilės“; „Alytaus tekstilės“ kreditoriai nenori, kad valstybė nusisuktų nuo įmonės; Išrinkta AB „Alytaus tekstilė“ Valdybos pirmininkė	0,00%
2007.02.07		0,00%
2007.02.08		0,00%
2007.02.09		0,00%
2007.02.12		0,00%
2007.02.13	Pirmadienį Ūkio ministerija pagaliau pateikė Vyriausybei siūlymus dėl tolesnės AB „Alytaus tekstilė“ veiklos, tik dar neaišku, kada šie pasiūlymai bus svarstomi Ministrų kabinete. Tuo tarpu ūkio ministras Vytas Navickas užsimena apie augančią įmonės bankroto tikimybę	-8,33%
2007.02.14		9,09%
2007.02.15		0,00%
2007.02.16		0,00%
2007.02.19		0,00%
2007.02.20		-8,33%
2007.02.21	Vyriausybė „Alytaus tekstilės“ likimą spęs po rinkimų	0,00%
2007.02.22	Briuselis gali neleisti gelbėti „Alytaus tekstilės“	0,00%
2007.02.23		0,00%
2007.02.26	Vyriausybė atsikratyti „Alytaus tekstilės“ tikisi pavasarį	9,09%
2007.02.27	„Alytaus tekstilė“ sumažino nuostolius perpus; „Alytaus tekstilės“ darbuotojai planuoja protestuoti; Švedams „Alytaus tekstilė“ nebeįdomi	0,00%
2007.02.28	„Alytaus tekstilėje“ prasidėjo streikai, įmonė ruošiasi stabdyti gamybą	0,00%
2007.03.01	Atsistatydina generalinis direktorius Valdas Araminas; „Alytaus tekstilės“ darbuotojams – 5 mln. Lt; Vyriausybė svarstys, kaip gražinti skolą „Alytaus tekstilės“ darbuotojams	-8,33%

2007.03.02	Vyriausybė svarstys, kaip gražinti skolą „Alytaus tekstilės“ darbuotojams	0,00%
2007.03.05	Vyriausybė padės skolintis „Alytaus tekstilei“ 5,2 mln. Lt	0,00%
2007.03.06	„Alytaus tekstilės“ vadovas gali pasilikti	0,00%
2007.03.07		0,00%
2007.03.08	Valstybės turto fondas perėmė Ūkio ministerijos valdytą 69% AB „Alytaus tekstilė“ akcijų paketą	0,00%
2007.03.09		-9,09%
2007.03.12		0,00%
2007.03.13		0,00%
2007.03.14		0,00%
2007.03.15	Bankrutuojančios AB „Alytaus tekstilė“ darbuotojai galų gale sulaukė vėluojančių atlyginimų	10,00%
2007.03.16		0,00%
2007.03.19	„Alytaus tekstilė“ tikimasi privatizuoti birželi	-9,09%
2007.03.20	Siūloma kelti bankroto bylą „Alytaus tekstilei“	0,00%
2007.03.21		0,00%
2007.03.22		0,00%
2007.03.23	„Alytaus tekstilė“ spaudžia tiekėjai	0,00%
2007.03.26	AB „Alytaus tekstilė“ balandžio 27 d. šaukia eilinį akcininkų susirinkimą	0,00%
2007.03.27	AB „Alytaus tekstilė“ šią savaitę baiginėja darbus, derasi su kreditoriais dėl galimybių atnaujinti įmonės darbą ir ieško naujo vadovo	0,00%
2007.03.28	„Alytaus tekstilė“ dar neskelbia bankroto; Finansinių sunkumų paralyžiuota AB „Alytaus tekstilė“ traukia potencialius investuotojus. Bendrove susidomėjo neįvardijamos Didžiosios Britanijos įmonės atstovai	0,00%
2007.03.29		10,00%
2007.03.30	Privatizavimo komisija pritarė AB „Alytaus tekstilė“ privatizavimo programai; Prasiskolinusi „Alytaus tekstilė“ bus parduodama per vertybinių popierių biržą už minimalią pradinę kainą – po centą už akciją.	9,09%

2 PRIEDAS. AB „SNAIGĖ“ NAUJIENOS IR AKCIJŲ KAINOS POKYTIS

Laikotarpis: 2006 01 03-2007 04 03

Data	Naujienos	Akcijų kainos pokytis
2006.01.03	„Snaigė” atnaujina gamybą	-1,74%
2006.01.04		0,59%
2006.01.05		0,00%
2006.01.06		0,29%
2006.01.09		0,59%
2006.01.10		0,00%
2006.01.11	„Snaigė” tikisi netrukus pasirašyti sutartį su neįvardytu Vakarų gamintoju	-0,06%
2006.01.12	Biržoje apyvarta išsiskyrė „Lietuvos telekomo”, „Šiaulių banko” ir „Snaigės” akcijos	-0,23%
2006.01.13		0,00%
2006.01.16		-0,58%
2006.01.17		0,00%
2006.01.18		0,00%
2006.01.19		0,00%
2006.01.20		0,00%
2006.01.23	„Snaigė” perka Rusijos „Liga Service”	0,00%
2006.01.24		-0,29%
2006.01.25		-0,59%
2006.01.26		0,00%
2006.01.27		-0,89%
2006.01.30		0,00%
2006.01.31		-1,50%
2006.02.01		0,00%
2006.02.02		-5,78%
2006.02.03	„Snaigė” veda derybas dėl viryklių gamybos”; „Snaigė” po dvejų metų numato gaminti šaldytuvus su integruotu kompiuteriu	0,58%
2006.02.06		2,63%
2006.02.07		1,31%
2006.02.08		-1,30%
2006.02.09		-3,12%
2006.02.10		0,00%
2006.02.13		0,65%
2006.02.14		-0,64%
2006.02.15		3,23%
2006.02.16		0,00%
2006.02.17		0,00%
2006.02.20		-2,50%
2006.02.21		0,00%
2006.02.22	„Snaigė” Rusijoje šaldytuvus gamins su nauju prekiniu	0,00%

	ženklų	
2006.02.23	„Snaigė” rado naujus partnerius	-1,15%
2006.02.24		0,19%
2006.02.27		-0,19%
2006.02.28	„Snaigė” pernai uždirbo 19,7 mln. konsoliduoto pelno	-0,78%
2006.03.01		-1,96%
2006.03.02	„Snaigė” sumažino šių metų pelno prognozes	1,33%
2006.03.03	"Snaigė" dėl viryklių gamybos derasi su italais	-1,32%
2006.03.06		0,00%
2006.03.07		-0,13%
2006.03.08	„Snaigė” darbuotojų mokumui skirs 2,27 mln. litų savo ir ES lėšų	0,13%
2006.03.09		-0,13%
2006.03.10		0,80%
2006.03.13		0,00%
2006.03.14		0,00%
2006.03.15		0,00%
2006.03.16		0,00%
2006.03.17		0,00%
2006.03.20		-0,66%
2006.03.21		0,00%
2006.03.22		0,00%
2006.03.23		0,33%
2006.03.24	Šaukiamas „Snaigės” akcininkų susirinkimas	0,33%
2006.03.27		-0,66%
2006.03.28		1,33%
2006.03.29		0,00%
2006.03.30		-0,66%
2006.03.31		2,65%
2006.04.03		-1,29%
2006.04.04		-0,98%
2006.04.05		-0,26%
2006.04.06		-0,07%
2006.04.07		0,00%
2006.04.10		0,00%
2006.04.11		0,00%
2006.04.12		-0,79%
2006.04.13		0,00%
2006.04.18		0,00%
2006.04.19	AB „Snaigė” audituotais duomenimis 2005 metais uždirbo 19,2 mln. Lt pelno	0,00%
2006.04.20	Analitiko komentaras: „Snaigės“ kryptis – Rytai	-0,67%
2006.04.21		-1,21%
2006.04.24		-1,36%
2006.04.25		-0,69%
2006.04.26		-2,78%

2006.04.27	AB „Snaigė” išrinko naują valdybą	0,00%
2006.04.28	„Snaigės” ketvirčio pelnas nesiekia 1 mln. litų	0,00%
2006.05.02	„Snaigė” šiemet patyrė 844 tūkst. litų nuostolių	-4,29%
2006.05.03	„Snaigė” – nuostolinga	-0,45%
2006.05.04		-1,05%
2006.05.05		0,00%
2006.05.08		0,00%
2006.05.09	AB „Snaigė” pagamino 10 mln. šaldytuvų; „Hansa Eastern European Fund” valdo 54 proc. „Snaigės” akcijų	0,00%
2006.05.10		0,76%
2006.05.11		0,00%
2006.05.12		0,00%
2006.05.15		-1,13%
2006.05.16		-1,14%
2006.05.17		0,38%
2006.05.18		0,00%
2006.05.19		0,00%
2006.05.22	Užribiniais sandoriais perleista 107 proc. „Snaigės” akcijų	-2,68%
2006.05.23		-1,57%
2006.05.24		0,00%
2006.05.25		0,00%
2006.05.26		-3,04%
2006.05.29		0,00%
2006.05.30		-0,99%
2006.05.31		-0,33%
2006.06.01	Tarp geriausių Lietuvos įmonių – ir „Snaigė”	0,00%
2006.06.02		0,00%
2006.06.05		-0,50%
2006.06.06		0,00%
2006.06.07		0,00%
2006.06.08	AB „Snaigė” gamykloje Alytuje pradėjo rekonstrukcijos darbus; „Snaigė” dėl pertvarkos laikinai sustabdė gamybą	-7,56%
2006.06.09		-5,45%
2006.06.12		-6,25%
2006.06.13		-0,51%
2006.06.14		0,00%
2006.06.15		-2,58%
2006.06.16	Į naujo dizaino šaldytuvus „Snaigė” investuos 31 mln. litų, pirmadienį atnaujina gamybą	0,53%
2006.06.19	„Snaigė” po rekonstrukcijos atnaujina gamybą	1,05%
2006.06.20		0,00%
2006.06.21		-1,04%
2006.06.22		-3,68%
2006.06.23		0,00%

2006.06.26		0,00%
2006.06.27		0,00%
2006.06.28		-0,55%
2006.06.29		0,00%
2006.06.30		4,40%
2006.07.03		-3,68%
2006.07.04		0,00%
2006.07.05		1,09%
2006.07.06		0,00%
2006.07.07		0,00%
2006.07.10		0,00%
2006.07.11		-1,51%
2006.07.12		0,00%
2006.07.13		-1,10%
2006.07.14		0,00%
2006.07.17		-0,11%
2006.07.18		-1,11%
2006.07.19		-2,13%
2006.07.20		0,46%
2006.07.21		-1,14%
2006.07.24		0,58%
2006.07.25		-1,15%
2006.07.26		0,58%
2006.07.27		-0,58%
2006.07.28	„Snaigės” grupės ikimokestinis pelnas smuko iki 1,2 mln. litų; „Snaigės” pelningumas krito beveik 14 kartų.	0,35%
2006.07.31	„Snaigė” pelnas smuko; Investicija į „Snaigės” akcijas – labiau rizikinga, teigia SEB Vilniaus bankas	-3,82%
2006.08.01	Rusijos rinka „Snaigei” kol kas neįkandama	-3,61%
2006.08.02		0,00%
2006.08.03		3,00%
2006.08.04		0,00%
2006.08.07		0,73%
2006.08.08		3,01%
2006.08.09	„Snaigė” planuoja didinti įstatinį kapitalą	0,58%
2006.08.10		4,65%
2006.08.11		-1,11%
2006.08.14		0,00%
2006.08.15		0,00%
2006.08.16		0,00%
2006.08.17		0,00%
2006.08.18		0,00%
2006.08.21		0,90%
2006.08.22		-0,78%
2006.08.23		0,00%
2006.08.24		0,00%
2006.08.25		1,01%

2006.08.28	„Snaigės” pusmečio nuostolis – beveik 1 mln. litų	-3,22%
2006.08.29	„Snaigė“ patyrė 1 mln. litų nuostolių	-0,11%
2006.08.30		0,00%
2006.08.31		0,00%
2006.09.01	„Snaigė” didins įstatinį kapitalą, kad visiškai perimtų gamyklą Kaliningrade	-1,72%
2006.09.04	„Snaigė” kuria scenarijų gamyklai Kaliningrade	0,58%
2006.09.05		0,00%
2006.09.06		0,00%
2006.09.07		1,63%
2006.09.08	„Snaigė” už netinkamą informacijos atskleidimą gali būti nubausta	-4,92%
2006.09.11	„Snaigė” didins įstatinį kapitalą, akcijas parduodant po 13 litų; „Snaigė” padidino įstatinį kapitalą beveik 760 tūkst. litų	2,29%
2006.09.12		0,00%
2006.09.13		-1,18%
2006.09.14		-0,60%
2006.09.15		1,80%
2006.09.18		0,00%
2006.09.19	Dėl dukterinės įmonės steigimo projekto	0,59%
2006.09.20		-0,70%
2006.09.21		-0,47%
2006.09.22		0,00%
2006.09.25		-0,59%
2006.09.26		1,55%
2006.09.27		0,23%
2006.09.28		0,00%
2006.09.29		1,05%
2006.10.02		0,00%
2006.10.03		-0,46%
2006.10.04		-0,58%
2006.10.05		0,47%
2006.10.06		-0,47%
2006.10.09		0,94%
2006.10.10	„Snaigė” Olandijoje planuoja išlaikyti stabilias šaldytuvų pardavimų apimtis	-0,93%
2006.10.11		-0,58%
2006.10.12	Už vėluojantį pranešimą „Snaigėi” skirta 5.000 Lt bauda	0,00%
2006.10.13		0,00%
2006.10.16		0,00%
2006.10.17		0,00%
2006.10.18	„Snaigės” gamyklos direktoriui VPK skyrė 2 tūkst. litų baudą	1,18%
2006.10.19	Snaigė” ketina steigti antrinę įmonę	0,00%
2006.10.20	„Snaigės” pelną smukdė konkurencija Rusijoje	0,58%
2006.10.23		0,00%

2006.10.24		0,00%
2006.10.25		0,58%
2006.10.26		-1,15%
2006.10.27	„Snaigė” per devynis mėnesius uždirbo 0,8 mln. litų grynojo pelno	4,65%
2006.10.30	AB „Snaigė” per š.m. III ketvirtį uždirbo 1,8 mln. Lt. konsoliduoto grynojo pelno	2,00%
2006.10.31	„Snaigė” steigė antrinę įmonę „Almecha”	1,31%
2006.11.01		0,00%
2006.11.02	Nuostolius ištirpdė nauja strategija	0,00%
2006.11.03		2,15%
2006.11.06		3,89%
2006.11.07		1,93%
2006.11.08		3,38%
2006.11.09		4,81%
2006.11.10	„Snaigė” perka „Almechos” akcijų emisiją	-1,38%
2006.11.13		-3,72%
2006.11.14		0,68%
2006.11.15		3,17%
2006.11.16		-0,47%
2006.11.17		0,47%
2006.11.20		0,47%
2006.11.21		1,85%
2006.11.22		0,00%
2006.11.23		0,00%
2006.11.24		-0,91%
2006.11.27		0,92%
2006.11.28		0,00%
2006.11.29		0,91%
2006.11.30		0,90%
2006.12.01		0,09%
2006.12.04		0,00%
2006.12.05		1,69%
2006.12.06		1,75%
2006.12.07		3,45%
2006.12.08		0,00%
2006.12.11	Dukterinės įmonės įstatinio kapitalo didinimas	-0,25%
2006.12.12	„Snaigė” į naujo šaldytuvo-vitrinos kūrimą investavo 3 mln. litų	1,09%
2006.12.13		1,24%
2006.12.14		0,00%
2006.12.15	Metų gaminio vardas – „Snaigės” šaldytuvui	0,00%
2006.12.18		0,41%
2006.12.19		-1,63%
2006.12.20	„Snaigė” auditore ketina rinktis „Deloitte Lietuva”.	0,17%
2006.12.21		-4,29%

2006.12.22	„Snaigė” investuoja į naujų šaldytuvų gamybą	3,45%
2006.12.27		1,17%
2006.12.28		-1,24%
2006.12.29		0,92%
2007.01.02		-1,65%
2007.01.03		0,00%
2007.01.04		0,84%
2007.01.05	Neeilinio visuotinio akcininkų susirinkimo sprendimai	0,00%
2007.01.08		0,00%
2007.01.09		0,00%
2007.01.10		0,00%
2007.01.11		-4,17%
2007.01.12		4,17%
2007.01.15	Konsoliduoti neaudituoti preliminarūs 2006 m. veiklos rezultatai ir 2007 m. prognozė	-1,09%
2007.01.16		-2,36%
2007.01.17		0,26%
2007.01.18		0,00%
2007.01.19	SNG: Konsoliduoti neaudituoti preliminarūs 2006 m. veiklos rezultatai ir 2007 m. prognozė	-0,78%
2007.01.22	AB „Snaigė” padidino įstatinį kapitalą iki 23,8 mln. Lt	3,91%
2007.01.23		0,17%
2007.01.24		-0,25%
2007.01.25		-0,84%
2007.01.26		-2,11%
2007.01.29		3,19%
2007.01.30		-0,17%
2007.01.31		0,33%
2007.02.01		0,25%
2007.02.02		-0,17%
2007.02.05		-0,17%
2007.02.06		0,17%
2007.02.07	„Snaigėi” Ukraina vis dar miela	-2,08%
2007.02.08		-2,13%
2007.02.09		0,87%
2007.02.12		-0,86%
2007.02.13		0,00%
2007.02.14		0,00%
2007.02.15		0,87%
2007.02.16		0,00%
2007.02.19	Sunkumai Rusijoje lėmė nuostolingą „Snaigės” veiklą	-0,86%
2007.02.20		2,17%
2007.02.21		1,28%
2007.02.22		-1,68%
2007.02.23		-1,71%
2007.02.26		0,00%

2007.02.27		0,00%
2007.02.28	AB „Snaigė” 2006 m. buvo nuostolingi, tačiau jau š.m. sausį bendrovė pasiekė 50 proc. didesnę apyvartą	0,00%
2007.03.01		-0,96%
2007.03.02		-3,42%
2007.03.05		-4,55%
2007.03.06		9,52%
2007.03.07		0,00%
2007.03.08		0,00%
2007.03.09		0,00%
2007.03.12		0,00%
2007.03.13		0,00%
2007.03.14		0,00%
2007.03.15		0,00%
2007.03.16		-4,35%
2007.03.19		4,55%
2007.03.20	„Snaigėje” laukiama streiko	-4,26%
2007.03.21	„Snaigė” ketina supirkti savo akcijas	2,63%
2007.03.22		0,44%
2007.03.23	AB „Snaigė” darbininkams pristatys atlyginimų kėlimo galimybes	0,00%
2007.03.26		0,00%
2007.03.27		0,00%
2007.03.28		0,00%
2007.03.29		-0,44%
2007.03.30		0,00%
2007.04.02		0,44%
2007.04.03		0,00%

3 PRIEDAS. AB „SANITAS“ NAUJIENOS IR AKCIJŲ KAINOS POKYTIS

Laikotarpis: 2006 01 03-2007 04 03

Data	Naujienos	Akcijų kainos pokytis
2006.04.03		1,19%
2006.04.04		0,00%
2006.04.05	„Sanitas“ antradienį pasirašė sutartį su Lenkijos sveikatos apsaugos ministerija (SAM) dėl „Jelfos“ gaminamų kompensuojamų vaistų asortimento ir kainodaros tęstinumo	-1,86%
2006.04.06	Bus sustabdyta prekyba AB „Sanitas“ VP; „Sanitas“ konsoliduoti pirmojo šių metų ketvirčio pardavimai sudarė 16,167 mln. litų – 2,4 karto daugiau nei pernai tuo pat metu; „Sanitui“ pavyks perimti „Jelfos“ kontrolę	1,62%
2006.04.07	„Sanitas“ taps kontrolinio „Jelfa“ akcijų paketo savininku; „Sanitas“: Preliminarūs oficialaus pasiūlymo rezultatai	0,00%
2006.04.10	Visuotinio akcininkų susirinkimo sprendimai	2,49%
2006.04.11	Dėl emisijos išplatavimo	-0,07%
2006.04.12		0,00%
2006.04.13		0,00%
2006.04.18		0,00%
2006.04.19	„Sanitas“, pernai uždirbęs 12,948 mln. litų audituoto grynojo pelno, akcininkams numato išmokėti 1,555 mln. litų dividendų, arba 5 centus akcijai	-1,89%
2006.04.20	„Sanitas“ uždirbo 0,904 mln. litų konsoliduoto pelno, 56,9 proc. daugiau nei pernai tuo pat metu; numatyta iš paskirstytinojo 2005 metų pelno skirti 1 555 296 litus dividendams išmokėti, t. y. po 0,05 lito vienai akcijai. Tarp „Sanito“ akcininkų – tarptautiniai investiciniai fondai	-2,62%
2006.04.21		-0,64%
2006.04.24		-0,36%
2006.04.25		0,71%
2006.04.26		-2,13%
2006.04.27		1,45%
2006.04.28	Visuotiniame akcininkų susirinkime priimti sprendimai	0,36%
2006.05.02	„Sanitas“ pirmąjį ketvirtį uždirbo 5,3 mln. litų grynojo pelno; „Sanitas“ nekilnojamąjį turtą pardavė už 28,85 mln. Lt	-0,36%
2006.05.03		0,57%
2006.05.04		-0,21%
2006.05.05		-0,36%
2006.05.08		0,00%
2006.05.09	„Sanito“ konsoliduoti pardavimai šiomet – beveik 21 mln. litų; Balandžio mėnesio pardavimai	-0,71%
2006.05.10		0,72%
2006.05.11		0,64%
2006.05.12		-0,64%
2006.05.15	Dėl įstatų įregistravimo	-2,14%
2006.05.16		2,12%

2006.05.17		0,07%
2006.05.18		0,00%
2006.05.19		0,00%
2006.05.22	Preliminarus balandžio mėnesio rezultatas	0,00%
2006.05.23		0,00%
2006.05.24		-0,07%
2006.05.25		0,00%
2006.05.26	Perregistruoti nebrangius vaistus – neapsimoka	0,07%
2006.05.29	Išrinktas valdybos pirmininkas	0,00%
2006.05.30		0,29%
2006.05.31		-0,28%
2006.06.01		0,00%
2006.06.02		0,00%
2006.06.05	Dėl dukterinės įmonės Stebėtojų tarybos sudėties pakeitimų; „Sanitas“ perėmė Lenkijos įmonės „Jelfa“ valdymą	-0,71%
2006.06.06	Gegužės mėnesio pardavimai	0,65%
2006.06.07		0,07%
2006.06.08		-1,43%
2006.06.09		1,45%
2006.06.12	Dėl AB „Sanitas“ dukterinės įmonės valdybos; Pradedama dirbti naujas AB „Sanitas“ finansų direktorius	-2,14%
2006.06.13		-5,11%
2006.06.14		0,00%
2006.06.15		0,00%
2006.06.16		0,00%
2006.06.19		0,00%
2006.06.20	„Sanitas“ šiame mėnesyje uždirbo 11,64 mln. litų konsoliduoto grynojo pelno; Preliminarus gegužės mėnesio rezultatas	0,00%
2006.06.21		1,15%
2006.06.22		2,28%
2006.06.23	Šaukiamas neeilinis visuotinis akcininkų susirinkimas	0,00%
2006.06.26		0,00%
2006.06.27		0,00%
2006.06.28		-3,35%
2006.06.29		0,00%
2006.06.30		0,77%
2006.07.03		3,05%
2006.07.04		-0,74%
2006.07.05	„Sanito“ įmonių grupės pardavimai išaugo 2,7 karto	0,82%
2006.07.06		0,00%
2006.07.07		0,00%
2006.07.10		0,44%
2006.07.11		0,22%
2006.07.12		0,00%
2006.07.13		4,04%
2006.07.14		-2,47%
2006.07.17		-2,17%
2006.07.18	Pranešimas apie AB „Sanitas“ akcijų paketo įsigijimą	0,00%
2006.07.19		2,22%
2006.07.20	Dėl konsoliduotų pirmojo pusmečio rezultatų skelbimo	-0,07%

2006.07.21	Neeilinio visuotinio akcininkų susirinkimo sprendimų projektai	0,00%
2006.07.24	Dėl Lenkijos farmacijos įmonės „Jelfa“ SA akcijų išpirkimo	-1,38%
2006.07.25		0,66%
2006.07.26	„Sanitas“ šiemet pirmąjį pusmetį uždirbo 5,615 mln. litų neaudituo to konsoliduoto grynojo pelno bei pasiekė 46,164 mln. litų konsoliduotus pardavimus – atitinkamai 2,8 ir 2,3 karto daugiau nei pernai tuo pačiu metu; „Sanito“ valdyba patvirtino bendrovės veiklos prognozes 2006-2010 metams	0,00%
2006.07.27		5,26%
2006.07.28		-0,42%
2006.07.31		-1,05%
2006.08.01	Neeiliniame visuotiniame akcininkų susirinkime priimti sprendimai	2,04%
2006.08.02	Dėl Lenkijos farmacijos įmonės „Jelfa“ SA akcijų išpirkimo	0,07%
2006.08.03		-0,34%
2006.08.04		0,00%
2006.08.07	Liepos mėnesio pardavimai	0,00%
2006.08.08		0,00%
2006.08.09		0,00%
2006.08.10		-0,69%
2006.08.11		0,00%
2006.08.14		0,00%
2006.08.15		0,00%
2006.08.16		0,70%
2006.08.17		0,00%
2006.08.18		0,00%
2006.08.21		0,07%
2006.08.22		-0,07%
2006.08.23		-1,73%
2006.08.24		1,06%
2006.08.25		-0,84%
2006.08.28		-0,21%
2006.08.29		0,00%
2006.08.30		2,11%
2006.08.31		3,45%
2006.09.01	„Sanitas“ gavo 8,3 mln. litų grynojo pelno	3,00%
2006.09.04		-0,97%
2006.09.05		1,31%
2006.09.06		-1,29%
2006.09.07	Rugpjūčio mėnesio pardavimai	1,31%
2006.09.08		-0,97%
2006.09.11		0,65%
2006.09.12	„Sanito“ konsoliduoti pardavimai išaugo 2,1 karto	4,53%
2006.09.13		-2,17%
2006.09.14		0,95%
2006.09.15		-2,82%
2006.09.18		0,00%
2006.09.19		1,61%

2006.09.20		0,00%
2006.09.21	Preliminarus rugpjūčio mėnesio rezultatas	1,52%
2006.09.22		0,69%
2006.09.25		-0,62%
2006.09.26		1,25%
2006.09.27		0,00%
2006.09.28		0,00%
2006.09.29		3,33%
2006.10.02		-1,43%
2006.10.03		0,00%
2006.10.04		0,00%
2006.10.05		-0,61%
2006.10.06		-0,30%
2006.10.09	„Sanito“ konsoliduoti pardavimai išaugo 2,1 karto	0,31%
2006.10.10		0,61%
2006.10.11		-2,12%
2006.10.12		0,00%
2006.10.13	Pranešimas apie AB „Sanitas“ akcijų paketo įgijimą	-1,55%
2006.10.16		1,89%
2006.10.17		-1,85%
2006.10.18		1,57%
2006.10.19	Trijų ketvirčių rezultatas: grynasis pelnas 0,675 mln. litų	-1,49%
2006.10.20		-1,32%
2006.10.23		-0,45%
2006.10.24		-0,38%
2006.10.25		0,26%
2006.10.26		0,26%
2006.10.27		0,89%
2006.10.30		0,13%
2006.10.31		0,25%
2006.11.01		0,00%
2006.11.02		0,95%
2006.11.03		-0,62%
2006.11.06		-0,31%
2006.11.07	„Sanitas“ šiemet pasiekė 118 mln. litų konsoliduotus pardavimus	-1,77%
2006.11.08	Dėl „Jelfa SA“ produkto atšaukimo; Vaisto nuo alergijos ir astmos „Corhydrono“ ampulių partijoje nustatytas pacientų gyvybei pavojingas chirurgijoje naudojamas preparatas „Chlorsucillinas“. Vaistą pernai pagamino „Jelfa“, kurią šiemet įsigijo „Sanitas”. „Sanitas“ griežtins savo valdomų gamyklų vaistų gamybos kontrolę	-7,51%
2006.11.09		0,69%
2006.11.10	Rinkos operacijų departamento sprendimas 2006-11-10, Nr.35; Dėl gamybos sustabdymo „Jelfa” SA; „Jelfa” ketina skųsti sprendimą dėl gamybos sustabdymo	0,00%
2006.11.13	V.Navickas žada paramą sprendžiant „Jelfos” problemą	-5,24%

2006.11.14	Lenkijos specialistai ketina baigti ekspertizę įmonėje „Jelfa“, kuri pernai su broku pagamino vaistą nuo alergijos ir astmos. „Sanito“ generalinis direktorius Saulius Jurgelėnas tikisi, kad sulaukus oficialių tyrimo išvadų, bus leista atnaujinti gamybą.	-5,02%
2006.11.15	„Jelfos“ gamybos atnaujinimu rūpinasi ir valdžios atstovai; Tikimasi, kad šią savaitę „Jelfai“ bus leista pradėti darbą	6,13%
2006.11.16	Tikimasi „Jelfai“ palankių Lenkijos farmacijos inspektorių išvadų; Stabdoma prekyba „Sanito“ akcijomis	-2,53%
2006.11.17	Leista iš dalies atnaujinti „Jelfos“ gamybą	3,70%
2006.11.20	„Jelfai“ leista atnaujinti gamybą ampulių ceche	-2,79%
2006.11.21	„Sanitas“ spalį uždirbo 1,5 mln. litų grynojo pelno	-0,07%
2006.11.22		1,62%
2006.11.23		-0,87%
2006.11.24		-0,95%
2006.11.27		-2,36%
2006.11.28	„Sanitas“ kelis mėnesius skaičiuos „Jelfos“ nuostolius	-0,45%
2006.11.29		0,83%
2006.11.30		2,26%
2006.12.01		-0,74%
2006.12.04		0,07%
2006.12.05		0,00%
2006.12.06		2,22%
2006.12.07	Lapkričio mėnesio pardavimai; Patikslintos 2006 ir 2007 metų prognozės; „Jelfos“ pardavimai sumažėjo 4 mln. Lt	0,29%
2006.12.08		-2,89%
2006.12.11	„Sanitas“ dėl naujo produkto gamybos nukelia gamyklos atidarymą	-0,22%
2006.12.12		-1,64%
2006.12.13		0,00%
2006.12.14		0,00%
2006.12.15		0,38%
2006.12.18		-0,15%
2006.12.19		0,15%
2006.12.20		0,38%
2006.12.21	Lietuvos farmacijos AB „Sanitas“ šiemet patyrė milijoninių nuostolių. Daugiausia – dėl Lenkijoje jai priklausančios gamyklos „Jelfa“ nesėkmių.	0,00%
2006.12.22		1,13%
2006.12.27		0,15%
2006.12.28		0,97%
2006.12.29		0,00%
2007.01.02	Kauno bendrovės „Sanitas“ valdoma Lenkijos farmacijos gamykla „Jelfa S.A.“ prisijungė didžiausią savo akcininkę – „Sanitas Polska spol. z o. o.“ ir perėmė jos skolas bankams	-0,37%
2007.01.03		2,44%
2007.01.04		0,50%
2007.01.05		0,00%
2007.01.08		0,65%

2007.01.09	„Sanitas“ planuoja pelną; „Sanito” pardavimai pernai išaugo 2,6 karto	-0,28%
2007.01.10		3,36%
2007.01.11		0,00%
2007.01.12		0,07%
2007.01.15		1,38%
2007.01.16		-0,14%
2007.01.17		0,00%
2007.01.18	„Jelfa” atnaujins prekybą „Corhydron“ vaistais	0,48%
2007.01.19		4,89%
2007.01.22		2,39%
2007.01.23	Kauno farmacijos AB „Sanitas“ išbrido iš nesėkmių liūno Lenkijoje. Tačiau reikės suskaičiuoti pačios bendrovės Lenkijoje patirtus nuostolius ir išsiaiškinti, kas atlygins vaistų didmenininkų bei vaistinių nuostolius; Romanas Bulatovas, FMĮ LHV Investicijų valdymo padalinio vadovas, teigia, kad kainos padidėjimas sietinas su „Invalidos“ įmonių grupei priklausančiu „Sanitu“ ir jo kontroliuojamos „Jelfos“ išspręsta problema – praėjusią savaitę pranešta apie atnaujintą prekybą „Corhydron“ vaistais. Po šio pranešimo „Sanitas“ brango 7,91%	-0,76%
2007.01.24		2,23%
2007.01.25		-0,31%
2007.01.26		-0,50%
2007.01.29		-2,01%
2007.01.30		0,00%
2007.01.31		1,86%
2007.02.01		1,01%
2007.02.02		1,56%
2007.02.05		3,99%
2007.02.06		1,47%
2007.02.07	„Sanitas“ dirbo nuostolingiau nei prognozuota; Pernai „Sanitas” patyrė beveik 11 mln. Lt nuostolių	0,00%
2007.02.08		-4,77%
2007.02.09	Akcijos kaina rinkoje sumenko 0,31% iki 16,33 Lt. Greičiausiai tam neigiamos įtakos turėjo paskelbtas pernykštis nuostolis, kuris buvo 16% didesnis nei planuota ir sudarė 11 mln. Lt.	-0,31%
2007.02.12	Optimistiškai prekiauta ir AB „Sanitas“ akcijomis. Akcijos kaina pakilo 1,04 % iki 16,5 Lt ribos, apyvarta siekė 42 tūkst. Lt. Įmonė neseniai pranešė savo sausio mėnesio pardavimus, kurie, pasak įmonės vadovo, buvo keliais procentais didesni nei planuota.	1,04%
2007.02.13		-3,03%
2007.02.14		0,94%
2007.02.15		2,54%
2007.02.16		0,00%
2007.02.19		1,75%
2007.02.20		0,00%

2007.02.21	„Sanitas“ sausį uždirbo 3,855 mln. litų grynojo pelno; „Sanitas“ grupės rezultatus gerino „Jelfa“	3,32%
2007.02.22		-1,15%
2007.02.23		-1,22%
2007.02.26	„Sanitas“ ieško pirkinio, kitąmet gali listinguotis Varšuvoje	2,94%
2007.02.27		-2,29%
2007.02.28		-6,43%
2007.03.01		0,63%
2007.03.02		-1,37%
2007.03.05		-5,54%
2007.03.06		2,33%
2007.03.07	Šiomet „Sanito“ pardavimai išaugo 4,5 karto	1,63%
2007.03.08	„Sanito“ konsoliduoti pardavimai šiomet augo iki 49,6 mln. litų	2,12%
2007.03.09		1,19%
2007.03.12		0,00%
2007.03.13		-0,74%
2007.03.14		-3,12%
2007.03.15		-1,29%
2007.03.16		2,03%
2007.03.19		-0,06%
2007.03.20		-0,58%
2007.03.21		0,00%
2007.03.22	„Sanitas“ vasarį uždirbo 0,34 mln. litų grynojo pelno	-2,00%
2007.03.23	„Sanito“ akcininkai ruošiasi keisti valdybą	2,63%
2007.03.26		0,96%
2007.03.27	„Sanito“ valdybos narys liks tik investuotoju	0,32%
2007.03.28		-0,70%
2007.03.29		0,06%
2007.03.30		-0,64%

4 PRIEDAS. AB „MAŽEIKIŲ NAFTA“ NAUJIENOS IR AKCIJŲ KAINOS POKYTIS

Laikotarpis: 2006 01 03-2007 04 03

Data	Naujienos	Akcijų kainos pokytis, %
2006.04.03	Vyriausybės ir „Jukos“ derybos bus tęsiamos šią savaitę; Ūkio ministerijoje apsilankė „Mažeikių nafta“ besidominčios Lenkijos bendrovės „PKN Orlen“ delegacija „Jukos“ netenkina Vyriausybės siūloma „Mažeikių naftos“ akcijų kaina	-1,43%
2006.04.04	Vyriausybės ir „Jukos“ sutartis dėl „Mažeikių naftos“ – netrukus, teigia šaltinis „Jukos“; Derybose su „Jukos“ - aibė klausukų	2,59%
2006.04.05	Vyriausybė ir „Jukos“ tęsia derybas, trečiadienį jokių sprendimų nebus priimta	0,40%
2006.04.06	Premjeras netiki, kad Lietuvai nežinant bus parduota „Mažeikių nafta“; Sandoris dėl „Mažeikių naftos“ stringa dėl Lietuvos kaltės, teigia „Jukos“ vadovas; Derybas dėl „Mažeikių naftos“ veikia ir kitų valstybių interesai – premjeras	-0,40%
2006.04.07		2,02%
2006.04.10	„Jukos“ ginčys teisme sprendimą kelti įmonei bankroto bylą; Vyriausybės ir „Jukos“ derybos dėl „Mažeikių naftos“ šią savaitę tęsiamos	0,69%
2006.04.11	Vyriausybė derasi su „Jukos“ Paryžiuje; Kremlius spaudžia „Jukos“ derybininką	0,20%
2006.04.12	Premjeras tikisi, kad „Jukos“ netrukus pasirašys sutartį dėl „Mažeikių naftos“; „Kazmunaigaz“ didina kainą už „Mažeikių naftą“; „Mažeikių naftos“ akcijos gali būti areštuotos	-1,47%
2006.04.13	Vyriausybė atsakomybe dėl „Mažeikių naftos“ dalysis su Seimu	0,80%
2006.04.14	Šaltiniai: „Mažeikių naftą“ galiausiai valdys rusų ir kazachų aljansas; Siekdama užkirsti kelią „Mažeikių naftos“ pardavimui, „Jukos“ skelbia bankrotą JAV; Po nevykusių derybų dėl „Mažeikių naftos“ akcijų ieškoma išeičių iš aklavietės	
2006.04.18	Dėl AB „Mažeikių nafta“ 2005-ųjų finansinių metų pelno paskirstymo; AB „Mažeikių nafta“ praneša apie audituotus 2005 metų finansinius rezultatus; AB „Mažeikių nafta“ eilinio visuotinio akcininkų susirinkimo, įvyksiančio 2006 m. balandžio 28 d., sprendimų projektai; Dėl AB „Mažeikių nafta“ 2005-ųjų metų metinės finansinės atskaitomybės; JAV teismo sprendimas dėl „Mažeikių naftos“ pardavimo – penktadienį	0,00%
2006.04.19	Padėtis derybose dėl „Mažeikių naftos“ – sudėtinga, teigia premjeras; Derybų dėl „Mažeikių naftos“ strategai įstrigo tirštame rūke	-2,76%
2006.04.20	„Jukos“ delsia parduoti „Mažeikių naftą“ dėl būsimųjų	-2,54%

	dividendų	
2006.04.21		-0,94%
2006.04.24	Dėl „Mažeikių naftos“ – atviri ir slapti manevrai; „Mažeikių naftos“ darbininkų žvilgsniai jau krypsta į Airiją	-1,58%
2006.04.25	AB „Mažeikių naftos“ darbuotojai pradeda protesto akcijas; Vilniuje laukiame „Kazmunaigaz“ ir TNK-BP pasiūlymų Vyriausybei; Sandoriui dėl „Mažeikių naftos“ – dar viena kliūtis: naujas ieškinys Amsterdamo teisme	-0,64%
2006.04.26	Komentaras: „Mažeikių naftos“ akcijos – jau be galimų dividendų; Derybų dėl „Mažeikių naftos“ stabdžiai – ir Lietuvoje	-4,30%
2006.04.27	„Mažeikių naftos“ balanse – 1,9 mlrd. litų pinigų ir jų ekvivalentų; Draudimas parduoti „Mažeikių naftos“ akcijas pratęstas iki penktadienio; „Mažeikių naftos“ darbuotojų streiko tikriausiai nebus	3,37%
2006.04.28	Siūlomi „Mažeikių naftos“ dividendai – 0,45 litai akcijai; „Mažeikių naftos“ ketvirčio pelnas – 134 mln. litų; Nebaigus derybų dėl „Mažeikių naftos“, įmonės akcininkų susirinkimas neįvyko	0,00%
2006.05.02	Šią savaitę tęsiamos derybos dėl „Mažeikių naftos“, JAV teismo sprendimas dėl „Mažeikių naftos“ – ketvirtadienį; „Mažeikių nafta“ praneša apie preliminarius 2006 m. pirmo ketvirčio rezultatus	-2,28%
2006.05.03	Realiausia „Mažeikių naftos“ valdytoja – „Kazmunaigaz“	0,67%
2006.05.04	Jei nepavyks susitarti, birželio pradžioje „Mažeikių naftą“ gali sukursti streikas; „Kazmunaigaz“ siūlymą teiks su partneriais	1,10%
2006.05.05	JAV teismas nepanaikino draudimo parduoti „Mažeikių naftos“ akcijas	-0,44%
2006.05.08	„Mažeikių naftos“ sandoris Vyriausybės rezervą patuštino 2 mln. litų	0,00%
2006.05.09		0,11%
2006.05.10		0,88%
2006.05.11		1,09%
2006.05.12		1,40%
2006.05.15	Specialistai rekomenduoja dabar formuoti akcijų portfelius; Kazachstano bendrovė „Mažeikių naftos“ akcijas gali pirkti tiesiogiai iš „Jukos“	0,21%
2006.05.16	Maskva ignoruoja „Mažeikių naftos“ derybininkus	-4,13%
2006.05.17	„Mažeikių nafta“ tikriausiai išvengs streiko; Mainais už „Mažeikių naftą“ – elektros tiltas	0,99%
2006.05.18	„PKN Orlen“ dar gegužę gali pasirašyti susitarimą dėl „Mažeikių naftos“ akcijų įsigijimo; Vyriausybės akys nukrypo į „PKN Orlen“	0,00%
2006.05.19	E.Rebgunas kitą savaitę žada susitikimą su „Mažeikių naftos“ derybininkais; „Kazmunaigaz“ kitą savaitę pateiks pasiūlymą dėl „Mažeikių naftos“; „Mažeikių naftos“ ir profsąjungos derybos – baigtos	0,77%
2006.05.22	„Mažeikių naftos“ istorijoje artėja kulminacija; „Mažeikių naftą“ lenkai gali nupirkti tiesiogiai iš „Jukos“	-1,74%

2006.05.23	K.Daukšys „Mažeikių naftos“ reikalus Maskvoje aptarė su pareigūnu, atsakingu už dujas	-2,32%
2006.05.24	„Jukos“ parduoda „Mažeikių naftą“ lenkams, teigia Premjeras; Nacionalizuoti „Mažeikių naftą“ įmanoma, bet pavojinga	-2,26%
2006.05.25	Kazachai dėl „Mažeikių naftos“ kausis iki galo	0,00%
2006.05.26	Kliūčių parduoti Mažeikių įmonę neliko; AB „Mažeikių nafta“ valdymo organų rinkimai; AB „Mažeikių nafta“ pakartotinio eilinio visuotinio akcininkų susirinkimo, įvykusio 2006 m. gegužės 26 d., sprendimai	0,00%
2006.05.29	Vyriausybė svarstys „Mažeikių naftos“ pardavimo sutartį; „Mažeikių naftoje“ tvarkysis Lenkijos koncernas	8,44%
2006.05.30	Vyriausybės ir „PKN Orlen“ sutartis dėl „Mažeikių naftos“ – jau netrukus; Vyriausybė pritarė sutartims su Lenkijos bendrove „PKN Orlen“	0,43%
2006.05.31	„Mažeikių nafta“ šiemet uždirbs 336,5 mln. litų grynojo pelno - planuoja būsimeji savininkai; Politinė krizė gali pakenkti „Mažeikių naftos“ pardavimui – komentaras; „The Financial Times“: naftos perdirbimo gamyklos pardavimo sandoriu Vilnius siekia išvengti Rusijos įtakos	-3,40%
2006.06.01	Seimas pritarė „Mažeikių naftos“ akcijų pardavimo sutarčių projektams; Pasirašius sutartis su „PKN Orlen“, sandorio sėkmei dar liktų grėsmių	-0,11%
2006.06.02	„Mažeikių nafta“ suvienijo politikus	-0,99%
2006.06.05	Vyriausybė suteikė įgaliojimus pasirašyti sutartis su Lenkijos bendrove „PKN Orlen“; Šią savaitę bus pasirašomos „Mažeikių naftos“ pardavimo sutartys; „PKN Orlen“ greitai pokyčių degalų rinkoje nelems	0,56%
2006.06.06	Dvikova su Kremliumi dėl „Mažeikių naftos“ dar nesibaigė – N. Eidukevičius; Doleriui pingant, parduodamos „Mažeikių naftos“ akcijos nuvertėjo 34 mln. litų	-1,10%
2006.06.07	Įsigijusi „Mažeikių naftą“ „PKN Orlen“ ketina užsiimti naftos gavyba	-0,56%
2006.06.08	Prognozuojamas „Mažeikių naftos“ šių metų pelnas - 645 mln. litų; „PKN Orlen“ dar neturi sutarčių dėl naftos tiekimo į Lietuvą	-1,69%
2006.06.09	Pasirašytos „Mažeikių naftos“ pardavimo sutartys su „PKN Orlen“; AB „Mažeikių nafta“ valdybos pirmininko išrinkimas	1,49%
2006.06.12	„Mažeikių naftos“ pardavimo sandoris gali būti apdraustas; „PKN Orlen“ vadovai įsitikinę, kad gaus Briuselio pritarimą „Mažeikių naftos“ įsigijimui	-3,15%
2006.06.13		-4,30%
2006.06.14	„Jukos“ kreditoriai sandorio dar nepalaimino; Plastikų gamyba „Mažeikių naftoje“ – reali, tačiau tolimesnė perspektyva	-0,36%
2006.06.15	„Hermis Capital“ ketina perimti „Geonaftos“ kontrolę	-0,61%
2006.06.16	„Mažeikių nafta“ planuoja į perdirbimo modernizavimą investuoti 1,3 mlrd. JAV dolerių	4,91%
2006.06.19	Rusija nepatenkinta naujuoju „Mažeikių naftos“ pirkėju,	0,58%

	užsimena aukštas Kremliaus pareigūnas	
2006.06.20	„PKN Orlen“ puoselėja planus valdyti ir „Geonaftą“	-1,16%
2006.06.21		0,47%
2006.06.22		1,29%
2006.06.23	Lietuva tikisi pinigų prie Būtingės	1,16%
2006.06.26		0,00%
2006.06.27	Svarstoma, kaip apdrausti „Mažeikių naftos“ sandorį nuo valiutų rizikos	-0,34%
2006.06.28	„PKN Orlen“ išsirinko naują Stebėtojų tarybos pirmininką ir priėmė sprendimą mokėti už 4,50 Zl už akciją dividendų už 2005 metus	-0,46%
2006.06.29	„Mažeikių naftos“ įsigijimo sandorį norėtų finansuoti virš 20 Lenkijos ir užsienio finansinių institucijų; „LUKoil“ pareiškė, kad Rusijai neverta tiekti naftos į Mažeikius	-2,07%
2006.06.30		0,94%
2006.07.01	Vyriausybė ir „PKN Orlen“ kitą savaitę derins „Mažeikių naftos“ sandorio baigimo procedūras	
2006.07.03		0,82%
2006.07.04		-0,46%
2006.07.05		0,00%
2006.07.06		0,00%
2006.07.07		0,00%
2006.07.10	Vyriausybės sprendimas – vis dar po paslapties šydu	-1,16%
2006.07.11		0,47%
2006.07.12	Rusiškos naftos srautai į Lietuvą – vis menkesni	0,58%
2006.07.13		1,51%
2006.07.14		-0,34%
2006.07.17		0,57%
2006.07.18		0,00%
2006.07.19	„Mažeikių naftai“ tiekti naftos vieni nenori, kiti – negali	-0,91%
2006.07.20	„Mažeikių naftos“ pardavimo sandoris nebus baigtas greitai – I. Chalupecas	-0,35%
2006.07.21		-1,74%
2006.07.24		0,71%
2006.07.25		-0,70%
2006.07.26	AB „Mažeikių nafta“ 2006 m. I-ojo pusmečio perdirbimo apimtys; Į Mažeikių įmonę neteka nafta; „Jukos“ kreditoriams būtų nelengva prisikasti iki „Mažeikių naftos“	1,18%
2006.07.27		-0,23%
2006.07.28	Patikslintas planuojamas 2006 m. AB „Mažeikių nafta“ rezultatas; AB „Mažeikių nafta“ 2006 metų I-ojo pusmečio rezultatas; Lenkai jau nori skaldyti „Mažeikių naftą“	-0,23%
2006.07.31	Neatmestina, kad Lietuva gali negauti pinigų už „Mažeikių naftą“ – Z. Balčytis; Lenkijos koncernui „PKN Orlen“ parduodama „Mažeikių nafta“ ir toliau negauna naftos vamzdynu iš Rusijos	0,00%

2006.08.01	Būtingės terminalas nuo rugsėjo bus remontuojamas du mėnesius; Į „Mažeikių naftos“ gamyklą vėl sugrįžta niūrūs laikai	-1,87%
2006.08.02	„Mažeikių naftai“ gresia likti be naftos vamzdžio; Iš „PKN Orlen“ traukiasi stambūs užsienio investuotojai	-6,08%
2006.08.03	Nutrūkęs naftos tiekimas Lietuvai – Rusijos kerštas lenkams; Rinkų analitikai rekomenduoja parduoti Lenkijos naftos kompanijos „PKN Orlen“ akcijas	-6,35%
2006.08.04		-1,49%
2006.08.07	Dėl žaliavos tiekimo „Mažeikių naftai“ nerimaujama ir Lenkijoje; Pavojus naftos keliui į Lietuvą – pasenęs vamzdynas	3,16%
2006.08.08		4,00%
2006.08.09	„PKN Orlen“ už „Mažeikių naftą“ gali sumokėti mažiau nei suderėta, jeigu šios akcijų kaina kris	1,79%
2006.08.10	„Puls Biznesu“: „PKN Orlen“ atsispyrė nuo dugno	3,90%
2006.08.11	Su Rusijos pareigūnu ūkio ministras aptarė naftos tiekimo klausimus	-0,48%
2006.08.14		0,00%
2006.08.15		0,00%
2006.08.16	Nafta Mažeikiuose gali nebepasirodyti	-7,43%
2006.08.17	Lietuvai – grėsmingos „Transneft“ užuominos	2,63%
2006.08.18	Sprendžiant „Mažeikių naftos“ aprūpinimo žaliava klausimus, rudeniop tikimasi ES paramos	-2,18%
2006.08.21	„Mažeikių nafta“ išgyventų ir be „PKN Orlen“ – N. Eidukevičius	0,26%
2006.08.22	„Mažeikių naftoje“ – politinė rokiruotė; Prieš „Mažeikių naftą“ – dar viena ataka	-1,70%
2006.08.23		0,27%
2006.08.24	„PKN Orlen“ aplinkui žvalgosi naujų pirkinių ir nežada atsitraukti nuo „Mažeikių naftos“; „Mažeikių nafta“ gali susidurti su sunkumais prekiaujant naftos produktais Ukrainoje	2,79%
2006.08.25	Bus siekiama, kad sandoris dėl „Mažeikių naftos“ būtų įvertintas per mėnesį	0,65%
2006.08.28		1,28%
2006.08.29		-1,65%
2006.08.30		0,39%
2006.08.31		-0,64%
2006.09.01		-0,77%
2006.09.04		-0,52%
2006.09.05	N.Eidukevičius neskuba palikti „Mažeikių naftos“ ir „Alytaus tekstilės“	0,78%
2006.09.06	„Mažeikių naftai“ geriausi laikai – praityje	3,11%
2006.09.07		-1,89%
2006.09.08		5,13%
2006.09.11	„PKN Orlen“ rugsėjį tikisi susitarti dėl „Mažeikių naftos“ sandorio finansavimo	4,51%
2006.09.12		2,68%

2006.09.13	„Mažeikių nafta“ atsigabeno ne rusiškos naftos; G. Kirkilas: „Mažeikių naftos“ veikla išlieka sėkminga	1,14%
2006.09.14		-1,12%
2006.09.15		1,02%
2006.09.18	Vamzdynas į Klaipėdą atpigintų „Mažeikių naftos“ eksportuojamų produktų gabenimą;	-2,59%
2006.09.19	Vamzdynai iš Rusijos šiemet bus tušti, o Būtingės terminalas neveikia; Būtingės terminale keičiamas plūduras	-3,00%
2006.09.20		1,90%
2006.09.21		2,22%
2006.09.22		-0,57%
2006.09.25	„Kazmunaigaz“ pasirengęs tiekti žaliavą „Mažeikių naftai“	-1,15%
2006.09.26	Premjeras neigia gandus apie „Mažeikių naftos“ perpardavimą	-0,12%
2006.09.27	„PKN Orlen“ baigti „Mažeikių naftos“ įsigijimo procedūrą tikisi gruodį	1,05%
2006.09.28	„PKN Orlen“ Mažeikiuose norėtų daugiau naftos talpyklų ir didesnio Būtingės terminalo	-0,35%
2006.09.29		0,23%
2006.10.02		0,12%
2006.10.03		0,12%
2006.10.04	EK pradėjo nagrinėti „PKN Orlen“ prašymą, sandorio pabaiga – iki gruodžio 15 dienos	0,12%
2006.10.05		1,72%
2006.10.06		0,56%
2006.10.09		-0,90%
2006.10.10		0,23%
2006.10.11	Pinigai už „Mažeikių naftą“ didins infliaciją	-0,45%
2006.10.12	„Mažeikių naftoje“ kilo gaisras	-0,57%
2006.10.13	Dėl gaisro AB „Mažeikių nafta“ (papildyta); S. Spėčius: „PKN Orlen“ pasiryžimas baigti „Mažeikių naftos“ įsigijimo sandorį nė kiek nesumažėjo; Biržoje stabdoma prekyba „Mažeikių naftos“ akcijomis; Gaisras „Mažeikių naftoje“ užgesintas; Gaisras „Mažeikių naftai“ gali duoti ir naudos – teisininkai	0,00%
2006.10.16	Nepaisant gaisro „Fitch Ratings“ palieka „Mažeikių naftai“ nustatytą reitingą su pozityvia perspektyva; Po gaisro „PKN Orlen“ atideda sprendimą dėl „Mažeikių naftos“ pirkimo; AB „Mažeikių nafta“ dėl gaisro patirs nuo 62 mln. iki 131 mln. litų nuostolių	-10,29%
2006.10.17	Lenkijos „PKN Orlen“ į „Mažeikių naftą“ įžengs tik kitamet	2,68%
2006.10.18		2,23%
2006.10.19	Dėl avarijos „Mažeikių naftoje“ be žaliavos liko stogų dangų gamintojai	1,82%
2006.10.20	Naujas įrenginys „Mažeikių naftoje“ – po 7-8 mėnesių; Diversijos „Mažeikių naftoje“ versija atkrito	0,48%
2006.10.23	„Mažeikių naftoje“ jau triūsia draudikai	-2,14%
2006.10.24		-0,36%

2006.10.25	„Mažeikių nafta“ bus atstatyta iki kitų metų liepos	0,12%
2006.10.26		-0,61%
2006.10.27	„Mažeikių nafta“ – prasti rezultatai, kurie gali paskatinti „PKN Orlen“ peržiūrėti sandorį	-1,10%
2006.10.30	„Mažeikių nafta“ 2006 metų 2006 m. 9 mėn. veiklos rezultatas ir patikslinta pelno prognozė 2006 m.; Pranešimas apie numatomą reorganizavimą	-0,49%
2006.10.31		0,62%
2006.11.01		0,00%
2006.11.02		-0,62%
2006.11.03	Teisę nutraukti „Mažeikių naftos“ pardavimo sandorį turi tik Lietuvos Vyriausybė	-0,62%
2006.11.06		0,00%
2006.11.07	„Mažeikių nafta“ gali būti neparduota „PKN Orlen“, teigia Lietuvos įmonės valdybos narys	4,88%
2006.11.08	„PKN Orlen“ dar laukia bankininkų žodžio	4,89%
2006.11.09	Aiškėja avarijos Mažeikių gamykloje priežastis	0,00%
2006.11.10	Atsistatydino I. Chalupcą remiantis „PKN Orlen“ stebėtojų tarybos pirmininkas	0,00%
2006.11.13		0,34%
2006.11.14	Dėl AB „Mažeikių nafta“ veiklos	0,91%
2006.11.15	Komisija nustatė, kad nelaimė „Mažeikių naftoje“ - neatsitiktinė	1,80%
2006.11.16	Dėl AB „Mažeikių nafta“ stebėtojų tarybos nario atsistatydinimo	-0,66%
2006.11.17	Dėl AB „Mažeikių nafta“ stebėtojų tarybos nario atsistatydinimo	1,44%
2006.11.20		1,75%
2006.11.21		0,86%
2006.11.22		0,43%
2006.11.23		-0,42%
2006.11.24		-1,92%
2006.11.27		1,63%
2006.11.28	„PKN Orlen“ oficialaus pasiūlymo kainą smukdys silpnėjantis JAV doleris	-0,32%
2006.11.29	Galima susipažinti su AB „Mažeikių nafta“ 2006 m. III ketv. finansinėmis ataskai	0,32%
2006.11.30	Už „Mažeikių naftą“ - 75 mln. litų mažiau nei tikėtasi	0,96%
2006.12.01		0,53%
2006.12.04	„Mažeikių nafta“ lenkams turėtų priklausyti jau po dešimties dienų	-0,84%
2006.12.05	AB „Mažeikių nafta“ neeilinio visuotinio akcininkų susirinkimo sprendimai	0,74%
2006.12.06		0,11%
2006.12.07		0,11%
2006.12.08		0,63%
2006.12.11		0,00%
2006.12.12		0,10%
2006.12.13	„Jukos“ kreditoriams negavus pinigų už „Mažeikių naftą“ E. Rebgunas grasina teismai; „PKN Orlen“ nenori mokėti už „Mažeikių naftą“ suderėtos kainos	-0,10%

2006.12.14		3,03%
2006.12.15		1,52%
2006.12.18	AB „Mažeikių nafta“ 84,36% akcijų paketo pardavimas	-0,60%
2006.12.19	„Mažeikių nafta“ turės didinti investicijas, pelningumas išliks prastas – „Finasta“	-0,40%
2006.12.20		0,00%
2006.12.21		0,10%
2006.12.22	„Mažeikių naftos“ akcijos bus superkamos po 10,25 lito, atsiskaitymas - sausio viduryje	2,42%
2006.12.27		0,00%
2006.12.28		0,10%
2006.12.29		-0,10%
2007.01.02	Smulkieji akcininkai jau gali parduoti „Mažeikių naftos“ akcijas	0,20%
2007.01.03		0,20%
2007.01.04		0,00%
2007.01.05	Smulkieji kol kas neskuba parduoti „Mažeikių naftos“ akcijų	0,10%
2007.01.08	Sutarties pasirašymas su PKN ORLEN dėl naftos tiekimo	0,10%
2007.01.09	Dėl naujai išleistų AB „Mažeikių nafta“ akcijų	0,10%
2007.01.10		0,00%
2007.01.11		0,00%
2007.01.12		0,00%
2007.01.15		0,00%
2007.01.16		0,39%
2007.01.17		-2,14%
2007.01.18	„PKN Orlen“ dėl baudos skūsis teismui	2,09%
2007.01.19	Naftos eksportas „Draugystės“ naftotiekiu per Ukrainą gali būti atnaujintas penktadienį	-2,44%
2007.01.22		2,50%
2007.01.23	„Mažeikių nafta“ buvusių pajėgumus pasieks iki šių metų pabaigos	0,00%
2007.01.24		0,00%
2007.01.25	VVPB pateiktas PKN ORLEN" pranešimas apie skelbiamą akcijų supirkimą	0,00%
2007.01.26		0,00%
2007.01.29		0,00%
2007.01.30	AB „Mažeikių nafta“ akcijų išbraukimas iš OMXB10 ir „Baltic Benchmark“ indeksų	0,00%
2007.01.31		0,00%
2007.02.01		0,00%
2007.02.02		0,00%
2007.02.05		0,00%
2007.02.06		0,00%
2007.02.07	MNF: AB „Mažeikių nafta“ valdybos pirmininko išrinkimas	0,00%
2007.02.08		0,00%
2007.02.09		0,00%
2007.02.12		0,00%
2007.02.13		0,00%

2007.02.14	Naftos importas per Būtingę mažina „Mažeikių naftos“ pelną	0,00%
2007.02.15		0,00%
2007.02.16		0,00%
2007.02.19	Suteiktas stebimojo statusas AB „Mažeikių nafta“	0,00%
2007.02.20	AB „Mažeikių nafta“ paleido atnaujintą vakuuminio distiliavimo koloną	0,00%
2007.02.21		-1,85%
2007.02.22		0,00%
2007.02.23		0,00%
2007.02.26		0,00%
2007.02.27		0,00%
2007.02.28		0,00%
2007.03.01	2006-ųjų metų preliminarus veiklos rezultatas	0,00%
2007.03.02		-3,58%
2007.03.05		3,09%
2007.03.06		1,00%
2007.03.07		0,00%
2007.03.08		0,00%
2007.03.09		-0,59%
2007.03.12		0,00%
2007.03.13		0,10%
2007.03.14		1,89%
2007.03.15		-1,95%
2007.03.16		0,00%
2007.03.19	Dėl AB „Mažeikių nafta“ valdybos nario atsistatydinimo	1,59%
2007.03.20		0,00%
2007.03.21		-4,41%
2007.03.22		2,67%
2007.03.23		0,00%
2007.03.26		0,40%
2007.03.27	AB „Mažeikių nafta“ suremontavo visbrekingo įrenginį	0,00%
2007.03.28		-0,30%
2007.03.29		0,00%
2007.03.30		-0,20%