UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS
PRIMER CLAUSTRO UNIVERSITARIO DE COLOMBIA

Investor Relations Management (IRM)

Julián David Beltrán Mondragón

Lider: Paula Botia Cella
Economía
Facultad de ciencias económicas.
2023

Tabla de contenido

Introducción **2**
Antecedentes **4**
Propósito o Justificación **7**
Preguntas de reflexión **7**
¿Qué es “Relación con el Inversionista”? 7
¿Qué es el IRM? 10
¿Para que se usa? ¿Es relevante tener en cuenta el comportamiento de la acción? 11
Técnicas de recolección de la información **13**
¿Cómo se distribuye la composición accionaria, y como es la repartición de dividendos para entender el modelo de negocio.? 16
Narración del caso **18**
Lecciones y recomendaciones **18**
Conclusiones **18**
Referencias **18**

Introducción

Banco Davivienda fue fundado en 1972 en Colombia bajo el nombre de "Banco Cafetero". Desde sus inicios, la entidad se enfocó en brindar servicios financieros de calidad, convirtiéndose rápidamente en una opción confiable para los colombianos. En 2005, adquirió Davivienda, una entidad bancaria reconocida por su trayectoria y reputación, y adoptó su nombre actual: Banco Davivienda.

Hoy en día, Banco Davivienda es una de las principales instituciones financieras de Colombia, con una presencia destacada también en otros países de la región como Panamá, Costa Rica, Honduras, El Salvador y Miami, Estados Unidos. Su solidez y capacidad para adaptarse a las cambiantes necesidades de sus clientes le han permitido expandirse con éxito y mantenerse a la vanguardia del sector bancario.

En el competitivo mundo de la banca, Banco Davivienda se ha destacado como una institución financiera líder en América Latina. Con una historia de más de 45 años, este banco colombiano ha logrado establecerse como un referente en el sector, gracias a su enfoque innovador, solidez financiera y compromiso con el éxito de sus clientes.

La relación con el inversionista es crucial para cualquier empresa que desee crecer y expandirse en el mercado financiero. Como señala Warren Buffet, uno de los inversores más exitosos de la historia, "Es importante que las empresas se tomen el tiempo para construir relaciones sólidas con los inversores a largo plazo".

La transparencia en la comunicación con los inversores es fundamental. Como afirma Larry Fink, CEO de BlackRock, "La transparencia y la apertura en la comunicación son esenciales para una relación exitosa con los inversores". Los inversores necesitan conocer los planes y estrategias de la empresa para tomar decisiones informadas y confiar en la gestión de la misma.

La relación con el inversionista también es importante para mantener la estabilidad financiera de la empresa. Según Jamie Dimon, CEO de JPMorgan Chase, "Una relación sólida

con los inversores es crítica para la estabilidad financiera a largo plazo de la empresa. Los inversores tienen una influencia significativa en el valor y el rendimiento de la empresa".

Por otro lado, la calidad de la relación con los inversores puede ser un indicador del potencial éxito de la empresa. Como dice Richard Branson, fundador de Virgin Group, "La calidad de la relación con los inversores puede ser un buen indicador del éxito a largo plazo de una empresa. Una buena relación con los inversores puede significar el apoyo y la confianza necesarios para superar los desafíos".

En resumen, la relación con el inversionista es fundamental para el crecimiento y la estabilidad financiera de una empresa. La transparencia, la comunicación abierta y la construcción de relaciones sólidas a largo plazo son clave para mantener la confianza y el apoyo de los inversores.

La relación con el inversionista es uno de los pilares fundamentales de Davivienda, una de las principales entidades financieras de Colombia. La empresa ha enfocado sus esfuerzos en construir relaciones sólidas y duraderas con sus inversionistas, basadas en la transparencia, la comunicación abierta y el compromiso con la generación de valor.

Como señala Javier Suaréz, presidente de Davivienda, "Nuestra relación con los inversionistas es fundamental para el crecimiento y la estabilidad financiera de la empresa. Buscamos construir relaciones a largo plazo basadas en la confianza, la transparencia y el respeto mutuo".

Antecedentes

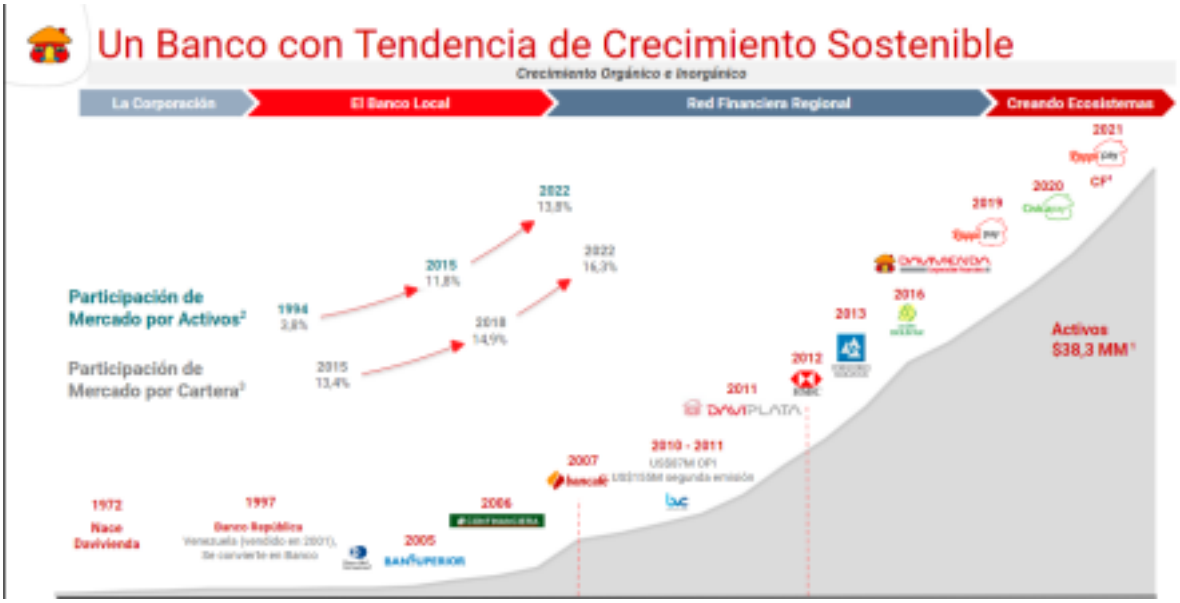


Imagen extraída de Presentación Corporativa 4T22

Davivienda es uno de los bancos más grandes de Colombia, con una presencia significativa en toda la región latinoamericana. Desde su fundación en 1972, el banco ha crecido de manera constante y ha diversificado sus productos y servicios para atender a una amplia variedad de clientes.

Desde los inicios de Davivienda, el propósito principal en sí, es ser un entidad financiera íntegra, con la capacidad de generar a sus clientes confianza y que se sientan en casa, como lo es su slogan “La casita Roja”. Es importante saber que una entidad tan grande debe tener diferentes frentes con los cuales acaparar y dar soluciones a los segmentos esperados en un banco.

La creación del banco en 1972 se originó como resultado de la fusión de la Caja de Ahorros de la Ciudad de Cali y la Caja Agraria Regional Bogotá. Davivienda ha mantenido una estrategia de crecimiento agresiva, tanto a nivel nacional como internacional, y ha adquirido varias empresas financieras en Colombia y en otros países de América Latina.

En 2006, Davivienda adquirió la filial colombiana del Banco HSBC, lo que le permitió expandir su presencia en el mercado bancario colombiano. En 2010, Davivienda adquirió el Banco HSBC en Panamá, y en 2012 adquirió el Banco HSBC en Costa Rica. Además, la

empresa ha invertido en tecnología y en la mejora de sus servicios, lo que le ha permitido ofrecer productos y servicios innovadores a sus clientes.

Imagen y cifras extraídas de la Presentación Corporativa 4T22

Por lo tanto, es importante recalcar en los antecedentes como ha sido el comportamiento del banco Davivienda hasta el cuarto trimestre del 2022 y como se representaron esos resultados en beneficios para el banco. De repente encontramos que a nivel de activos, cartera bruta, depósitos, patrimonio y utilidad neta hubo incrementos significativos para el banco, ya que lo esperado siempre es que el crecimiento de esas cifras sea exponencial. Adicionalmente Davivienda es un banco multilatino, lo que permite que haya también un portafolio diversificado y diferente ya que se encuentra en países como: Panamá, Costa Rica, El Salvador y Honduras.

Por ende hay una sección que se llama otras cifras, donde se habla de temas administrativos y de gestión operativa, con el fin de dar a entender cuál ha sido su participación referente a clientes, oficinas, cajeros y trabajadores donde es claro que hay un crecimiento en la gran mayoría de las variables, menos en la de países.

Y por último el crecimiento de los indicadores financieros hay cierto desnivel en

algunos ya que, pues no se cuenta con excelentes cifras, pero de igual forma no es ajeno por lo que siempre se ha sabido llevar los choque exógenos de la mejor manera para mitigar afectaciones en el NIM FX+D, en el costo de riesgo y en calidad > 90 que de alguna manera no permite que estos indicadores tengan un mejoramiento como los demás indicadores que están por arriba del 10%.

El crecimiento de Davivienda en portafolios de inversionistas ha sido impresionante en los últimos años. La empresa ha logrado aumentar su base de clientes y ha expandido su oferta de productos y servicios de inversión. Davivienda ofrece una amplia variedad de productos de inversión, incluyendo fondos mutuos, fondos de pensiones, planes de ahorro, entre otros.

Una de las áreas clave del éxito de Davivienda ha sido su enfoque en la gestión de las relaciones con los inversionistas. La empresa ha establecido una sólida reputación en los mercados de capitales de América Latina y ha desarrollado una base leal de inversionistas y accionistas.

No obstante, desde la Gerencia de Relación con Inversionista se maneja un interés muy fuerte frente a la información que se brinda, ya que, se debe generar una confianza en el mercado de Inversionistas, para que asimismo haya incentivos y escojan a Davivienda como mejor opción de Inversión.

Si bien es cierto el área de Relaciones con Inversionistas (IR, por sus siglas en inglés) de Davivienda se creó para mantener una comunicación transparente y efectiva con los inversores, analistas financieros y otras partes interesadas, con el objetivo de proporcionar información relevante y actualizada sobre el desempeño financiero y estratégico de la compañía.

La estrategia de Davivienda para el manejo de las relaciones con los inversionistas se centra en la transparencia y el compromiso con los accionistas y analistas. La empresa publica regularmente informes financieros y mantiene un diálogo abierto con los inversionistas, proporcionando actualizaciones periódicas sobre los resultados financieros y las perspectivas de la empresa.

El equipo de IR de Davivienda se encarga de planificar, coordinar y ejecutar las actividades relacionadas con la relación con los inversores, incluyendo la organización de eventos de inversores, la realización de presentaciones y reportes financieros, y la comunicación constante con los inversores y analistas financieros para proporcionar información actualizada y responder preguntas sobre la compañía.

El equipo de IR de Davivienda se encarga de planificar, coordinar y ejecutar las actividades relacionadas con la relación con los inversores, incluyendo la organización de eventos de inversores, la realización de presentaciones y reportes financieros, y la comunicación constante con los inversores y analistas financieros para proporcionar información actualizada y responder preguntas sobre la compañía.

El objetivo principal de Davivienda en su estrategia de relaciones con los inversores es fortalecer la confianza de los inversores y mejorar la transparencia en la comunicación financiera, para así consolidar su posición en el mercado financiero colombiano y seguir creciendo de manera sostenible.

En Davivienda, los inversionistas son un elemento fundamental para el crecimiento y éxito del banco. La empresa ha desarrollado una sólida base de inversionistas y accionistas a lo largo de los años, que han contribuido significativamente a su expansión en el mercado financiero. Además, Davivienda ha atraído una base de inversionistas diversa, que incluye a pequeños inversionistas individuales y a grandes corporaciones internacionales. Estos inversionistas representan un importante respaldo financiero para el banco y le permiten continuar creciendo y expandiéndose en el mercado.

Es importante destacar que contar con inversionistas es vital para cualquier empresa en el mercado financiero. Los inversionistas proporcionan el capital necesario para que la empresa pueda financiar sus operaciones y continuar su crecimiento. Además, la presencia de inversionistas en una empresa es un indicador de confianza en su gestión y estrategia, lo que a su vez atrae a más inversionistas y mejora la imagen de la empresa.

En el caso de Davivienda, los inversionistas han sido un factor clave en su éxito y crecimiento en el mercado financiero. La empresa ha mantenido una relación cercana y transparente con sus inversionistas, proporcionando información financiera y actualizaciones periódicas sobre sus resultados y perspectivas. Esto ha permitido a Davivienda establecer una sólida reputación en los mercados de capitales de América Latina y atraer nuevos inversionistas.

En los últimos años, Davivienda ha obtenido resultados financieros sólidos y ha registrado un crecimiento constante en sus ingresos y ganancias. La empresa ha mantenido una posición sólida en el mercado bancario colombiano y ha sido reconocida como una de las empresas más respetadas en el sector financiero de América Latina.

Davivienda ha logrado consolidarse como uno de los bancos más importantes de Colombia y de la región latinoamericana gracias a su enfoque en la gestión de las relaciones con los inversionistas, su estrategia de crecimiento agresiva, su inversión en tecnología y mejora de servicios, y su oferta innovadora de productos y servicios de inversión. El banco ha registrado un crecimiento impresionante en sus portafolios de inversión en los últimos años, y ha obtenido resultados financieros sólidos y un reconocimiento por su solidez en el mercado.

Propósito o Justificación

Desarrollar una herramienta que integre la gestión de Relación con Inversionistas, con el uso de distintos tipos de analítica que permitan mejorar la toma de decisiones, la base de accionistas, entre otros indicadores.

Preguntas de reflexión

¿Qué es "Relación con el Inversionista"?

En la gestión de relación con el Inversionistas inicialmente se busca dar explicación desde la postura de un crecimiento exponencial frente al crecimiento del banco con el fin de poder brindar la información lo más veraz posible, pero, además de eso, se busca que la

información se transmita más allá de solo presentar resultados.

Si bien es cierto, la información que desea ver un inversionista en su gran mayoría es la reacción de indicadores financieros como lo son: NIM, ROE, ROA, Eficiencia y CoR (Costo de Riesgo). A continuación, se explicarán cuatro de estos indicadores importantes: el NIM (Net Interest Margin), el Costo de Riesgo, el ROE (Return on Equity), el ROA (Return on Assets) y la Eficiencia.

El NIM, o Margen Neto de Intereses, es un indicador que muestra la rentabilidad de los intereses generados por los activos financieros de una entidad financiera en relación con los costos de financiamiento asociados a los pasivos. Se calcula utilizando la siguiente fórmula:

NIM = (Intereses generados por activos - Intereses pagados por pasivos) / Activos promedio

Un NIM más alto indica que la entidad financiera está generando más ingresos por intereses en comparación con sus costos de financiamiento. Esto es deseable, ya que refleja una capacidad sólida para captar depósitos o emitir instrumentos de deuda a tasas favorables y otorgar préstamos a tasas más altas.

El Costo de Riesgo es un indicador que mide la provisión de una entidad financiera para cubrir posibles pérdidas por incumplimiento de los préstamos y otros activos financieros. Se calcula utilizando la siguiente fórmula:

Costo de Riesgo = (Provisiones para pérdidas por préstamos y activos financieros) / Cartera de préstamos y activos financieros

Un Costo de Riesgo más bajo indica que la entidad financiera tiene una menor propensión a sufrir pérdidas por incumplimiento y, por lo tanto, está gestionando adecuadamente su cartera de préstamos y otros activos financieros.

El ROE, o Retorno sobre el Patrimonio, es un indicador que mide la rentabilidad de los fondos aportados por los accionistas de una entidad financiera. Se calcula utilizando la siguiente fórmula:

ROE = (Utilidad neta) / Patrimonio promedio

Un ROE más alto indica que la entidad financiera está generando una mayor rentabilidad en comparación con el monto de inversión realizado por los accionistas. Esto es favorable para los accionistas, ya que refleja una gestión eficiente y rentable de los activos y pasivos de la entidad financiera.

El ROA, o Retorno sobre los Activos, es un indicador que mide la rentabilidad de los activos totales de una entidad financiera. Se calcula utilizando la siguiente fórmula:

ROA = (Utilidad neta) / Activos promedio

Un ROA más alto indica que la entidad financiera está generando una mayor rentabilidad en relación con sus activos. Esto indica una mayor eficiencia en el uso de los activos para generar ingresos y ganancias.

Por último, la Eficiencia es un indicador que mide la relación entre los costos operativos de una entidad financiera y sus ingresos generados. Se calcula utilizando la siguiente fórmula:

Eficiencia = (Gastos operativos) / (Ingresos totales - Ingresos por intereses)

Una Eficiencia más baja indica que la entidad financiera está logrando una mejor gestión de sus costos operativos en relación con sus ingresos generados. Esto refleja una mayor eficiencia en la asignación y utilización de recursos.

Estos indicadores son fundamentales para evaluar el desempeño y la salud financiera de una entidad financiera. Al analizar estos indicadores en conjunto, los inversionistas y analistas pueden obtener una visión más completa de la eficiencia operativa, rentabilidad y gestión de riesgos de la entidad financiera. Cabe destacar que la interpretación de estos indicadores puede variar según el contexto y la industria, por lo que es importante considerar

otros factores y realizar comparaciones con empresas similares para obtener una evaluación más precisa. De los cuales permite entender un poco más como podría estos indicadores influir o fluctuar la decisión a largo plazo y adicional a eso poder basarse en cómo es el comportamiento de la acción en todos los períodos.

La relación con Inversionista, es una de las posturas claves del banco, ya que, permite dar perspectivas diferentes de negocio, y cómo podría entenderse desde la competitividad y como podría ser Davivienda un banco donde se pueda invertir seguro.

Es por eso, que desde el departamento de Relación con el Inversionista, damos una estrategia de negocio enfocada al inversor, es decir, un Inversionista se fija en rendimientos más allá de cifras comerciales, sino indicadores financieros, donde se pueda corroborar que el banco muestra solidez frente a esos determinantes que ayudan potencializar la estrategia de negocio.

La relación con los inversionistas es fundamental para obtener financiamiento. Los inversionistas, ya sean individuos, fondos de inversión o instituciones financieras, están dispuestos a invertir su dinero en una empresa con el objetivo de obtener un retorno sobre su inversión. Estos recursos financieros son necesarios para financiar la investigación y desarrollo, la adquisición de activos, la contratación de talento y otras actividades clave que impulsan el crecimiento empresarial. Mantener una relación sólida con los inversionistas asegura que la empresa tenga acceso a capital en el momento adecuado y en las cantidades necesarias.

Además del financiamiento, los inversionistas también aportan experiencia y conocimientos. Muchos inversionistas tienen una vasta experiencia en el mundo de los negocios y pueden brindar orientación estratégica, consejos y contactos valiosos. Estas personas suelen tener una amplia red de contactos en la industria y pueden facilitar alianzas comerciales, colaboraciones estratégicas y oportunidades de crecimiento. Establecer una relación cercana con los inversionistas permite aprovechar al máximo su experiencia y conocimientos para impulsar el éxito de la empresa.

La relación con los inversionistas también ayuda a generar confianza y credibilidad. Los inversionistas buscan empresas con un potencial sólido y una gestión competente. Mantener una comunicación abierta y transparente con los inversionistas, proporcionándoles información regular sobre el desempeño financiero, los avances estratégicos y los riesgos potenciales, demuestra un compromiso con la transparencia y fortalece la confianza en la gestión de la empresa. Esto puede resultar en un mayor interés por parte de los inversionistas actuales y potenciales, lo que podría traducirse en nuevas oportunidades de inversión y un mayor valor para los accionistas existentes.

La relación con los inversionistas también puede tener un impacto significativo en la valoración de la empresa. Los inversionistas evalúan constantemente el desempeño financiero y estratégico de la empresa para determinar su valor intrínseco. Una relación positiva y sólida con los inversionistas puede ayudar a mantener una valoración favorable, lo que puede ser crucial en situaciones como rondas de financiamiento adicionales, fusiones y adquisiciones, o salidas a bolsa. Una buena relación con los inversionistas puede ayudar a garantizar que la empresa sea percibida como una inversión atractiva y aumentar su capacidad para atraer inversores y capital adicional.

¿Qué es el IRM?

Si bien es cierto, anteriormente menciona la Relación con el Inversionista y como es la importancia dentro de Davivienda. Pero dentro del departamento de Inversionistas, tenemos un propósito que es el IRM (Investor Relation Management) y es reflejar como se ha visto durante los años el comportamiento de los Accionistas y como estamos frente al mercado en términos de participación y como el valor de acción puede determinar

La Gestión de Riesgos Empresariales, conocida como IRM por sus siglas en inglés (Integrated Risk Management), es una disciplina fundamental en el ámbito empresarial. Consiste en un enfoque holístico para identificar, evaluar y gestionar los riesgos que enfrenta una organización, con el objetivo de proteger y mejorar el valor para todas las partes interesadas. A continuación, se analizará la importancia del IRM y cómo puede beneficiar a

las empresas.

En primer lugar, el IRM es crucial para anticiparse y mitigar los riesgos empresariales. Las organizaciones se enfrentan a una amplia gama de riesgos, incluyendo riesgos financieros, operativos, legales, regulatorios, de reputación y de ciberseguridad, entre otros. El enfoque integrado del IRM permite identificar y comprender la interconexión entre estos riesgos, y desarrollar estrategias y medidas para mitigarlos de manera efectiva. Al anticiparse a los riesgos y tomar medidas preventivas, las empresas pueden reducir la posibilidad de pérdidas financieras, daños a la reputación y otros impactos negativos.

Además, el IRM promueve la toma de decisiones informadas y estratégicas. Al contar con un marco de gestión de riesgos sólido, las organizaciones pueden evaluar los riesgos y oportunidades potenciales asociados con nuevas iniciativas o proyectos de expansión. Esto permite una toma de decisiones más informada, basada en el análisis de riesgos y beneficios. El IRM ayuda a las empresas a evaluar la viabilidad y rentabilidad de las inversiones, así como a identificar los controles necesarios para gestionar los riesgos involucrados en las decisiones empresariales.

Otro aspecto relevante del IRM es que contribuye a fortalecer la confianza de los stakeholders. Los inversores, clientes, proveedores y otros grupos de interés esperan que las organizaciones gestionen de manera efectiva los riesgos a los que se enfrentan. La implementación de un enfoque de IRM demuestra un compromiso con la transparencia, la gobernanza y la gestión responsable. Esto ayuda a generar confianza y credibilidad en la empresa, lo que puede traducirse en relaciones comerciales sólidas, lealtad de los clientes y un acceso más fácil a la financiación. Además, en un entorno empresarial cada vez más regulado, contar con un enfoque estructurado de IRM también puede ayudar a cumplir con las normativas y estándares legales y éticos.

La gestión integrada de riesgos también puede mejorar la eficiencia operativa de una organización. Al evaluar y gestionar los riesgos de manera proactiva, se pueden identificar

áreas de mejora y optimización de procesos. El enfoque del IRM permite identificar riesgos operativos, ineficiencias y posibles fallas en los sistemas y controles internos. Al abordar estos riesgos, las empresas pueden mejorar la eficiencia de sus operaciones, reducir costos y minimizar la posibilidad de interrupciones o fallos en los procesos clave.

Además, el IRM fomenta una cultura de gestión de riesgos en toda la organización. La gestión de riesgos no debe ser responsabilidad exclusiva de un departamento o equipo específico, sino que debe ser abordada de manera colaborativa y transversal en toda la organización. El IRM promueve la comunicación y la colaboración entre diferentes áreas funcionales, lo que facilita la identificación temprana de riesgos y la implementación de estrategias de mitigación adecuadas. Al involucrar a todos los niveles de la organización en la gestión de riesgos, se fomenta una mentalidad de prevención y resiliencia, lo que contribuye a una toma de decisiones más acertada y una respuesta efectiva ante situaciones de riesgo.

La Gestión de Riesgos Empresariales (IRM) es de vital importancia para las organizaciones. El enfoque integrado del IRM permite anticiparse y mitigar los riesgos, promover la toma de decisiones informadas, fortalecer la confianza de los stakeholders, mejorar la eficiencia operativa y fomentar una cultura de gestión de riesgos en toda la organización. Al implementar un enfoque sólido de IRM, las empresas pueden proteger y mejorar el valor para todas las partes interesadas, garantizando así su sostenibilidad y éxito a largo plazo.

¿Para que se usa? ¿Es relevante tener en cuenta el comportamiento de la acción?

El coste de las acciones de una entidad financiera juega un papel fundamental en el mundo de las inversiones. Los inversores consideran cuidadosamente el precio de la acción al evaluar oportunidades de inversión y tomar decisiones financieras.

En primer lugar, el precio de acción refleja la valoración de mercado de la entidad financiera. Los inversores utilizan la acción del precio como un indicador clave para determinar el valor percibido de una empresa. Un alto costo de acción puede indicar que el

mercado tiene una visión positiva de la institución financiera, ya sea por su desempeño financiero, su posición competitiva o sus perspectivas de crecimiento. Por otro lado, una acción de precio bajo puede sugerir miedo o incertidumbre en torno a la empresa. Los inversores utilizan esta información para evaluar la solidez y el potencial de una institución financiera como inversión (Damodaran, A. (2012).).

Además, la acción del precio tiene implicaciones directas para la rentabilidad de la inversión. Los inversores compran acciones con la expectativa de que su valor aumente con el tiempo, lo que les permitirá obtener ganancias. Si se puede ver el precio de acción de la entidad financiera, los inversores que hayan invertido previamente pueden vender sus acciones a un precio superior y recibir una plusvalía. Esto es especialmente cierto para los inversores a largo plazo que buscan obtener rendimientos significativos evaluando el precio de una acción a lo largo del tiempo (Malkiel, B. G. (2015).).

Otro aspecto importante es que el precio de la acción también afecta el rendimiento de la inversión en términos de dividendos. Muchas instituciones financieras distribuyen una parte de sus ganancias a los accionistas en forma de dividendos. El precio de la acción puede afectar la tasa de dividendos. Si el precio de la acción es alto, la rentabilidad por dividendo (dividendo frente al precio de la acción) puede ser menor. Por el contrario, si el precio de la acción es bajo, el rendimiento de los dividendos puede ser mayor. Los inversores interesados en generar ingresos regulares a través de dividendos consideran el precio de la acción como un factor importante para evaluar la rentabilidad potencial de una inversión (Fabozzi, F. J., Neave, E. H., & Zhou, G. (2011).).

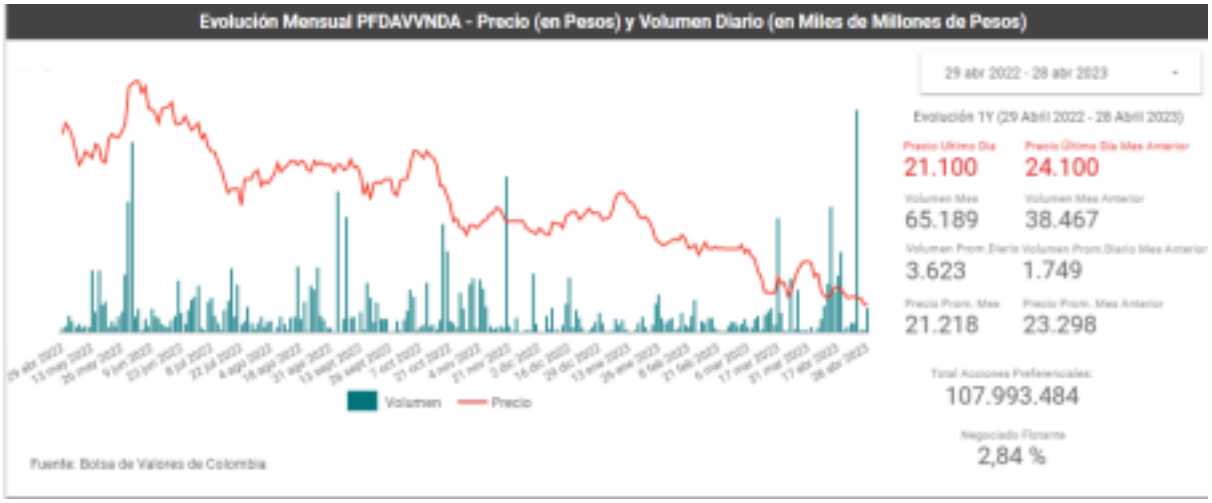
La liquidez del mercado también está estrechamente relacionada con el precio de las acciones de una institución financiera. Una entidad financiera de acción líquida tiene más compradores y vendedores dispuestos a negociar sus cuotas de mercado. Esto facilita la compra y venta de acciones y garantiza que los inversores puedan entrar o salir de su posición de manera más rápida y eficiente. La liquidez del mercado es especialmente relevante para los inversores que desean flexibilidad y flexibilidad en sus decisiones de inversión (Hull, J. C. (2015).).

De igual manera, el precio de las acciones de una institución financiera puede verse afectado por eventos y noticias que afecten al mercado en su conjunto. Los inversores siguen de cerca los acontecimientos macroeconómicos, políticos y comerciales que podrían afectar el precio de una acción. Por ejemplo, la publicidad de resultados financieros, cambios en la política monetaria, crisis económicas o escándalos corporativos pueden afectar la percepción del

mercado y por lo tanto el precio de la acción. Los inversores deben estar atentos a estos factores y evaluar cómo pueden verse afectadas sus inversiones (Damodaran, A. (2012).).

Finalmente, el precio de acción también es relevante para los inversores en comparación con otros competidores o empresas del mismo sector. Los inversores pueden utilizar relaciones múltiples y basadas en la acción del precio, como P/E (precio a ganancias) o P/B (precio a valor contable) para evaluar la valoración relativa de una institución financiera en comparación con sus pares. Estos indicadores permiten determinar si está sobrevalorado o infravalorado en relación con otras empresas del mismo sector, lo que puede influir en la decisión de inversión (Damodaran, A. (2012).).

Técnicas de recolección de la información



Información extraída de DataStudio IRM Premium, Banco Davivienda.

En Davivienda manejamos un informe que se llama Informe Mensual IR-Premium, en donde podemos mostrar inicialmente la evolución de la acción teniendo en cuenta el año anterior y adicional a eso mostramos el precio y el volumen diario expresados en pesos y en miles de millones de pesos.

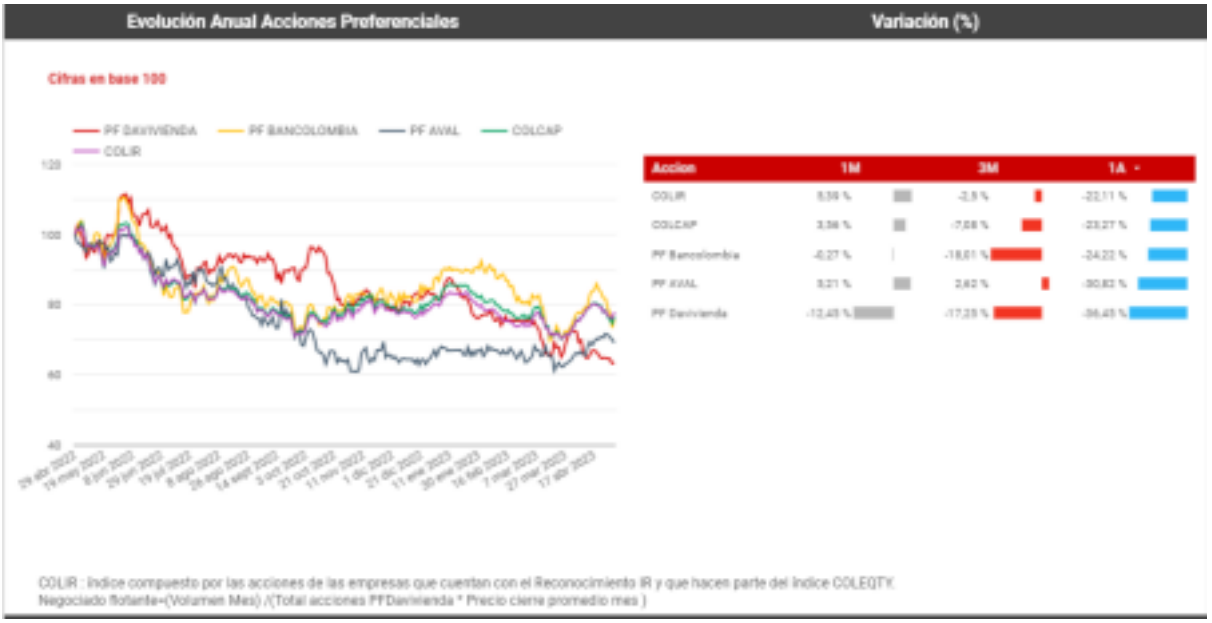
Si bien es cierto, la relación entre el precio y el volumen de una acción es un aspecto importante a considerar en el análisis de mercado. El precio de una acción se refiere al valor monetario al que se negocia en el mercado, mientras que el volumen representa la cantidad de acciones que se compran o venden en un período de tiempo determinado. Estos dos elementos están estrechamente relacionados y pueden proporcionar información valiosa sobre la dinámica y el sentimiento del mercado.

En primer lugar, el volumen puede influir en el movimiento del precio de una acción. Un alto volumen de negociación, es decir, un gran número de acciones compradas o vendidas, puede indicar un mayor interés y participación de los inversionistas en esa acción. Esto puede resultar en movimientos más pronunciados en el precio de la acción, ya que la oferta y la demanda se ven afectadas por la mayor actividad. Por otro lado, un bajo volumen de negociación puede indicar falta de interés o apatía hacia esa acción, lo que puede resultar en movimientos más limitados en el precio (Acharya, V. V., & Pedersen, L. H. (2005)).

Además, el volumen también puede proporcionar señales sobre la fortaleza de una tendencia o movimiento en el precio de una acción. Cuando el volumen aumenta significativamente durante un movimiento alcista o bajista, se considera que la tendencia es más confiable y sostenible. Esto se debe a que un mayor volumen indica una mayor participación y confirmación de los inversionistas en el movimiento de precio, lo que puede proporcionar una mayor validación a la dirección de la tendencia (Murphy, J. J. (1999)).

Otro aspecto a considerar es la relación entre el precio y el volumen durante la formación de soportes y resistencias. Los niveles de soporte son aquellos en los que el precio tiende a detener su caída y rebotar hacia arriba, mientras que los niveles de resistencia son aquellos en los que el precio tiende a detener su avance y retroceder hacia abajo. El volumen

puede ayudar a confirmar la validez de estos niveles técnicos. Un aumento en el volumen durante el rompimiento de un nivel de resistencia o soporte puede indicar una mayor fuerza en la dirección del quiebre, lo que aumenta la probabilidad de que el precio continúe en esa dirección (Pring, M. J. (2005).).



Información extraída de DataStudio IRM Premium, Banco Davivienda.

Las acciones preferenciales son un tipo de valor emitido por una empresa que confiere ciertos privilegios y preferencias a sus titulares en comparación con las acciones comunes. A diferencia de las acciones ordinarias, las acciones preferenciales suelen tener un dividendo fijo y prioridad en el pago de dividendos sobre las acciones comunes. La evolución anual de las acciones preferenciales puede ser influenciada por una serie de factores y variables económicas.

Es por eso que, la evolución de las acciones preferenciales puede estar relacionada con la salud financiera de la empresa emisora. Los inversores suelen prestar atención a los estados financieros de la empresa, incluyendo sus ingresos, ganancias y flujo de efectivo, para

evaluar su capacidad de cumplir con los pagos de dividendos de las acciones preferenciales. Si una empresa muestra un buen desempeño financiero, es más probable que los inversores confíen en su capacidad para cumplir con sus obligaciones de dividendos y esto

puede tener un efecto positivo en la evolución de las acciones preferenciales (Rozeff, M. S. (1982)).

Además, la evolución de las acciones preferenciales puede estar influenciada por los cambios en las tasas de interés. Dado que las acciones preferenciales tienen un dividendo fijo, las variaciones en las tasas de interés pueden afectar su atractivo relativo. Si las tasas de interés aumentan, los inversores pueden preferir invertir en instrumentos de deuda que ofrezcan rendimientos más altos y esto puede ejercer presión a la baja sobre el precio de las acciones preferenciales. Por el contrario, si las tasas de interés disminuyen, las acciones preferenciales pueden resultar más atractivas en comparación con las alternativas de inversión de renta fija y esto puede tener un efecto positivo en su evolución (Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961)).

Además de estos factores, las condiciones económicas generales, los cambios en la regulación financiera y las noticias o eventos específicos que afectan a la empresa emisora también pueden tener un impacto en la evolución anual de las acciones preferenciales. Por ejemplo, un cambio en la legislación que afecte la fiscalidad de los dividendos de las acciones preferenciales puede alterar su atractivo para los inversores y tener consecuencias en su evolución (Bhattacharya, S. (1979)).

Es importante tener en cuenta que la evolución anual de las acciones preferenciales puede ser volátil y estar sujeta a fluctuaciones en el mercado. Los inversores interesados en este tipo de acciones deben realizar un análisis exhaustivo de la empresa emisora, evaluar su salud financiera, comprender los riesgos asociados y seguir de cerca los acontecimientos relevantes que puedan afectar su desempeño.

Información extraída de DataStudio IRM Premium, Banco Davivienda.

La composición accionaria de una empresa se refiere a la distribución y propiedad de las acciones emitidas por la compañía entre sus accionistas. Es un aspecto fundamental que tiene un impacto significativo en la gobernanza corporativa, la toma de decisiones estratégicas y el funcionamiento general de la empresa.

En primer lugar, la composición accionaria determina quiénes son los dueños de la empresa y, por lo tanto, tiene un impacto directo en la toma de decisiones estratégicas y en la dirección que seguirá la empresa. Los accionistas tienen derecho a votar en las juntas generales de accionistas, lo que les brinda la posibilidad de influir en la elección de los miembros del consejo de administración y en las decisiones clave de la empresa. Una composición accionaria equilibrada, con una diversidad de accionistas que representen diferentes intereses y perspectivas, puede favorecer la toma de decisiones más equitativa y considerada, evitando el dominio de un solo grupo o individuo (Allen, F., & Gale, D. (2000)).

Además, la composición accionaria puede influir en la gobernanza corporativa de la empresa. Una estructura accionaria equilibrada y transparente es fundamental para garantizar la rendición de cuentas y la protección de los derechos de los accionistas. Cuando la propiedad está dispersa entre diferentes accionistas, se promueve una mayor supervisión y control sobre la gestión de la empresa, evitando posibles abusos de poder o malas prácticas (Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997)).

La composición accionaria también puede afectar el acceso a financiamiento y el crecimiento de la empresa. Los inversores, tanto institucionales como individuales, evalúan la estructura accionaria antes de decidir si invertir en una empresa. Una composición accionaria sólida, con una base diversificada de accionistas estables y confiables, puede generar confianza en el mercado y facilitar el acceso a capital. Además, una estructura accionaria equilibrada puede atraer inversores estratégicos que aporten recursos, conocimientos y contactos que impulsen el crecimiento y la expansión de la empresa (DeAngelo, H., DeAngelo, L., & Stulz, R. (2006)).

Asimismo, la composición accionaria puede ser relevante en el contexto de fusiones y adquisiciones. Cuando una empresa está en proceso de ser adquirida o fusionada, los potenciales compradores o socios suelen analizar la estructura accionaria existente. Una composición accionaria desequilibrada o con conflictos de interés puede dificultar el proceso de negociación y afectar el valor de la empresa (Moeller, S. B., Schlingemann, F. P., & Stulz, R. M. 2004).

¿Cómo se distribuye la composición accionaria, y como es la repartición de dividendos para entender el modelo de negocio.?

Información extraída de DataStudio IRM Premium, Banco Davivienda.

La segmentación de acciones preferenciales es una práctica que consiste en dividir las acciones preferenciales de una empresa en diferentes clases o series, cada una con diferentes

características y preferencias. Esta estrategia permite adaptar las condiciones de inversión a diferentes perfiles de inversionistas y necesidades específicas.

Una de las principales ventajas de la segmentación es que permite a la empresa atraer y satisfacer a una amplia gama de inversionistas. Al ofrecer diferentes clases de acciones preferenciales con características y preferencias diversas, la empresa puede adaptarse a las necesidades específicas de diferentes grupos de inversionistas. Por ejemplo, una serie de acciones preferenciales puede ofrecer un dividendo fijo y prioridad en el pago de dividendos, mientras que otra serie puede tener un dividendo variable vinculado al desempeño de la empresa. Esto brinda opciones a los inversionistas, ya que pueden elegir la serie de acciones preferenciales que mejor se ajuste a sus preferencias de riesgo y recompensa.

La segmentación también puede ser beneficiosa para la empresa emisora al permitirle obtener financiamiento de manera más eficiente. Al adaptar las características y preferencias de las acciones preferenciales a las necesidades de los inversionistas, la empresa puede aumentar su atractivo y atraer un mayor interés en su oferta de acciones. Esto puede facilitar la colocación y suscripción de las acciones preferenciales, así como reducir los costos asociados con la emisión (Investopedia. (n.d.). Preferred Stock. Retrieved from https://www.investopedia.com/terms/p/preferredstock.asp).

Además, la segmentación de acciones preferenciales puede mejorar la transparencia y la gobernanza corporativa. Al establecer diferentes series con características y derechos claramente definidos, se proporciona una estructura clara y transparente para los accionistas y los inversores potenciales. Esto puede fortalecer la confianza y la relación entre la empresa y sus inversionistas, ya que se evitan malentendidos o conflictos derivados de la interpretación ambigua de los términos y condiciones de las acciones preferenciales (Jennings, R., Mazzeo, M., & Robert, M. 2012).

Es importante destacar que la segmentación de acciones preferenciales debe realizarse de manera cuidadosa y transparente, cumpliendo con las regulaciones y normativas aplicables. La empresa debe asegurarse de que las diferencias entre las series de acciones preferenciales sean claras y estén debidamente divulgadas, y que no se generen conflictos de interés entre los

diferentes grupos de inversionistas.

La segmentación de acciones preferenciales es una estrategia valiosa que permite adaptar las características y preferencias de las acciones a las necesidades específicas de los inversionistas. Esta práctica puede atraer y satisfacer a una amplia gama de inversionistas, mejorar la eficiencia en la colocación de acciones y fortalecer la transparencia y la gobernanza corporativa. Sin embargo, es fundamental que la segmentación se realice de manera transparente y en cumplimiento de las regulaciones correspondientes.

Narración del caso

La BVC (Bolsa de Valores de Colombia) a través del depósito centralizado de valores (DECEVAL), nos comparte el archivo correspondiente a comunicación, información de composición accionaria en el cual contiene los registros de acciones ordinarias y acciones preferenciales del banco ; el banco tiene una composición mixta en sus acciones.

Por lo tanto luego de obtener el archivo que nos comparte DECEVAL, procedemos hacer la composición, clasificación y restructuración de la información, y para esto separamos nuestra participación para ver los principales cambios que han ocurrido dentro de estos dos tipos de composiciones, es decir, si la base de extranjeros, si la base de fondos de pensiones, de empresas y personas naturales se ha movido teniendo en cuenta su participación mes a mes. Con esta información ya procesada lo que hacemos es una serie de análisis de datos, de separación, de composición de datos repetidos; porque hay que tener en cuenta que muchos accionistas son tanto preferenciales como ordinarias, lo que nos da a entender que tiene millones de acciones preferenciales como millones de acciones ordinarias.

Con esa separación y clasificación, procedemos a visualizar los datos en un DataStudio, donde evidenciamos el contraste de desempeño de la Acción PFDAVVINDA (Acción Davivienda), en donde denotamos que el contraste lo hacemos con las otras preferenciales que participan en la Bolsa de Valores de Colombia. No obstante lo que demostramos es la evolución del precio de la acción de Davivienda, porque al multiplicar el

número de acciones por el precio de la acción, obtenemos nuestro EV (Enterprise Value).

Y finalmente con esto tomamos decisiones de cuáles son los segmentos en los cuales debemos tener más asistencias, enfocar nuestro grupo de interés, para que así puedan continuar con su participación accionaria, tanto a corto, como a largo plazo. También es importante reconocer que dentro de nuestro análisis, hacemos el estudio de la variabilidad de la composición de empresas, fondos de pensiones y en accionistas extranjeros, donde evidenciamos los movimientos mes a mes, con el fin de determinar la rentabilidad que estos accionistas generan al banco.

Principales 20 Preferenciales

	Segmento	Nombre del Titular	Mes Anterior	Mes Actual	Monto ($)	Var M/M	%Part. Pref	%Part. Total
	FP	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR ...	11.990.020	12.352.848	262.100	362.828	11,44 %	2,73 %
	FP	FDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION ...	9.794.881	9.794.881	207.826	0	9,07 %	2,17 %
	FP	FONDO PENSIONES OBLIGATOR. PORVENIR MAYO...	9.571.612	9.695.812	205.724	124.200	8,98 %	2,15 %
	EMP	FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLCAP	7.349.487	7.359.340	156.149	9.853	6,81 %	1,63 %
	FP	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCI...	5.811.468	5.811.468	123.306	0	5,38 %	1,29 %
	FP	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDO...	4.458.694	4.458.694	94.604	0	4,13 %	0,99 %
	EX	KUWAIT INVESTMENT AUTHORITY	3.718.997	3.738.997	79.333	20.000	3,46 %	0,83 %
1 ^	EX	INVERSIONES FINANCIERAS BOLIVAR S.A.S	3.140.078	3.140.078	66.625	0	2,91 %	0,7 %
1 ^	EMP	INVERSORA ANAGRAMA INVERANAGRAMA S.A.S	3.104.021	3.104.021	65.860	0	2,87 %	0,69 %
1 ^	FP	FONDO BURSATIL HORIZONS COLOMBIA SELECT ...	2.723.564	2.731.283	57.952	7.719	2,53 %	0,6 %
3 ^	EX	NORGES BANK	2.062.891	2.671.212	56.677	608.321	2,47 %	0,59 %
	EX	ANDOVER FINANCIAL INVESTMENTS LLP	2.572.091	2.572.091	54.574	0	2,38 %	0,57 %
-5 v	EX	NINETY ONE GLOBAL STRATEGY FUND-LATIN AME...	3.504.429	2.294.765	48.690	-1.209.664	2,12 %	0,51 %
-1 v	FP	FDO PENS OBLIGATORIAS COLFONDOS MAYOR RI...	2.210.093	2.210.093	46.893	0	2,05 %	0,49 %
	EMP	SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS ...	1.818.531	1.818.531	38.585	0	1,68 %	0,4 %
	FP	FONDO DE CESANTIAS PORVENIR	1.706.308	1.706.308	36.204	0	1,58 %	0,38 %
	FP	FONDO PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CO...	1.611.987	1.611.987	34.203	0	1,49 %	0,36 %
	FP	FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONA...	1.475.022	1.475.022	31.297	0	1,37 %	0,33 %
	EX	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX...	1.273.534	1.273.534	27.022	0	1,18 %	0,28 %
	EX	VANGUARD EMERGING MARKERTS STOCK INDEX ...	1.228.817	1.228.817	26.073	0	1,14 %	0,27 %
		Total	81.126.525	81.049.782	1.719.696	-76.743	75,04 %	17,96 %

Información extraída de DataStudio IRM Premium, Banco Daviviend

Principales 20 Extranjeros

		Nombre del Titular	Mes Anterior	Mes Actual	Monto ($)	Var M/M	%Part. Pref	%Part. Total
	1	KUWAIT INVESTMENT AUTHORITY	3.718.997	3.738.997	79.333	20.000	3,46 %	0,83 %
2 ^	2	NORGES BANK	2.062.891	2.671.212	56.677	608.321	2,47 %	0,59 %
	3	ANDOVER FINANCIAL INVESTMENTS LLP	2.572.091	2.572.091	54.574		2,38 %	0,57 %
-2 v	4	NINETY ONE GLOBAL STRATEGY FUND-LATIN AM...	3.504.429	2.294.765	48.690	-1.209.664	2,12 %	0,51 %
	5	FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISION...	1.475.022	1.475.022	31.297		1,37 %	0,33 %
	6	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDE...	1.273.534	1.273.534	27.022		1,18 %	0,28 %
	7	VANGUARD EMERGING MARKERTS STOCK INDEX...	1.228.817	1.228.817	26.073		1,14 %	0,27 %
	8	RBC EMERGING MARKETS DIVIDEND FUND	792.171	792.171	16.808		0,73 %	0,18 %
1 ^	9	VFTC INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL ST...	588.545	588.545	12.488		0,54 %	0,13 %
1 ^	10	LSV EMERGING MARKETS EQUITY FUND L.P.	383.800	383.800	8.143		0,36 %	0,08 %
1 ^	11	EMERGING MARKETS CORE EQUITY PORTFOLIO ...	377.478	377.478	8.009		0,35 %	0,08 %
1 ^	12	INVERSIONES ODISEA	373.066	373.066	7.916		0,35 %	0,08 %
1 ^	13	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-US SMALL-CAP ...	372.349	372.349	7.900		0,34 %	0,08 %
2 ^	14	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS - FRONTIER ...	277.646	277.646	5.891		0,26 %	0,06 %
2 ^	15	RBC FUNDS (LUX) - EMERGING MARKETS VALUE ...	272.007	272.007	5.771		0,25 %	0,06 %
-5 v	16	FONDO INVERSION COLECT CERRADO ASHMORE...		250.000	5.304	250.000	0,23 %	0,06 %
1 ^	17	AUSTRALIAN SUPER PTY LTD	247.000	247.000	5.241		0,23 %	0,05
1 ^	18	SPDR SP EMERGING MARKETS TEF	237.809	238.880	5.069	1.071	0,22 %	0,05 %
1 ^	19	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST - EME...	215.784	215.784	4.578		0,2 %	0,05 %
-2 v	20	GLOBAL X/INTERBOLSA FTSE COLOMBIA 20 ETF	205.233	211.865	4.495	6.632	0,2 %	0,05 %
		Total	20.178.669	19.855.029	421.280	-323.640	18,38 %	4,39 %

Información extraída de DataStudio IRM Premium, Banco Davivienda.

Principales Fondos de Pensiones

Nombre del Fondo	Mes Anterior	Mes Actual	Monto ($)	Var M/M	%Part. Pref	%Part. Total
Porvenir	26.065.511	26.564.298	563.635,37		24,6 %	5,88 %
Protección	19.425.678	19.425.496	412.165,86	-182	17,99 %	4,3 %
Colfondos	8.053.412	8.053.412	170.875,51		7,46 %	1,78 %
Skandia	3.486.192	3.504.542	74.358,59	18.350	3,25 %	0,78 %
Total	57.030.793	57.547.748	1.221.035,33	516.955	53,3 %	12,7 %

Información extraída de DataStudio IRM Premium, Banco Davivienda.

Lecciones y recomendaciones

Usualmente, se esperaría a correr la base de IRM, mensualmente, con el propósito de ver el desempeño de nuestros grupos de interés y claramente haciendo un benchmark (comparativas de rendimiento) frente a las otras acciones preferenciales, que hay dentro del

mercado de inversiones.

No obstante la recomendación es siempre correr los modelos con tiempo y poder tener presente dentro de los parámetros de la medición las cifras que se toman, hacer los cruces de bases de datos con antelación y con mucha precisión en el cálculo, ya que es de suma importancia poder hacer la relación y la separación de datos de forma correcta, para no generar reprocesos y asimismo poder gestionar de la mejor manera el proceso y que sea limpio en las evidencias que hay que dejar, para que asimismo podamos concluir con una veracidad frente a lo esperado.

Conclusiones

Finalmente concluyendo con la investigación sabemos que la gestión de la relación con los inversionistas es fundamental para una entidad financiera, ya que proporciona transparencia, confianza y acceso a financiamiento. Los indicadores financieros como el NIM, ROE, ROA, Eficiencia y Costo de Riesgo son utilizados por los inversionistas para evaluar el desempeño y la salud financiera de la entidad. Estos indicadores reflejan la rentabilidad, la gestión de riesgos y la eficiencia operativa de la institución financiera.

El NIM muestra la rentabilidad de los intereses generados en comparación con los costos de financiamiento y un NIM más alto indica una capacidad sólida para captar depósitos y otorgar préstamos a tasas favorables. El Costo de Riesgo indica la capacidad de la entidad para cubrir posibles pérdidas por incumplimiento y un Costo de Riesgo más bajo refleja una gestión adecuada de préstamos y activos financieros.

El ROE y el ROA miden la rentabilidad de los fondos aportados por los accionistas y los activos totales, respectivamente. Un ROE y ROA más altos indican una mayor rentabilidad en comparación con la inversión y una mayor eficiencia en el uso de activos para generar ingresos y ganancias.

La Eficiencia mide la relación entre los costos operativos y los ingresos generados, y una eficiencia más baja indica una mejor gestión de costos en comparación con los ingresos.

Estos indicadores en conjunto brindan una visión completa del desempeño financiero de la entidad.

La relación con los inversionistas no solo proporciona financiamiento, sino también experiencia y conocimientos. Los inversionistas pueden brindar orientación estratégica y contactos valiosos, lo que puede impulsar el éxito y el crecimiento de la empresa. Además, una buena relación con los inversionistas fortalece la confianza, mejora la valoración de la empresa y facilita el acceso a la financiación y oportunidades de inversión.

El IRM (Investor Relation Management) es fundamental para identificar, evaluar y gestionar los riesgos empresariales de manera integrada. El IRM ayuda a anticiparse y mitigar los riesgos, tomar decisiones informadas, fortalecer la confianza de los stakeholders, mejorar la eficiencia operativa y promover una cultura de gestión de riesgos en toda la organización. Implementar un enfoque sólido de IRM garantiza la sostenibilidad y el éxito a largo plazo de la empresa.

El precio de las acciones también es relevante, ya que refleja la valoración de mercado de la entidad financiera y tiene implicaciones para la rentabilidad de la inversión. Los inversores consideran cuidadosamente el precio de la acción al evaluar oportunidades de inversión y tomar decisiones financieras.

En resumen, la gestión de la relación con los inversionistas y la consideración de indicadores financieros, el IRM y el precio de las acciones son elementos clave para evaluar la salud financiera, el riesgo y el potencial de crecimiento de una entidad financiera, así como para atraer inversores y garantizar el éxito a largo plazo.

Referencias

Banco Davivienda. (2023). Historia. Recuperado de [enlace a la página web de Banco Davivienda correspondiente a la historia].

Banco Davivienda. (2023). Nuestra presencia. Recuperado de [enlace a la página web de Banco Davivienda correspondiente a la presencia en otros países].

Banco Davivienda. (2023). Banca personal. Recuperado de [enlace a la página web de Banco Davivienda correspondiente a los servicios de banca personal]

Banco Davivienda. (2023). Responsabilidad social. Recuperado de [enlace a la página web de Banco Davivienda correspondiente a la responsabilidad social].

Banco Davivienda. (2023). Informe de sostenibilidad. Recuperado de [enlace al informe de sostenibilidad de Banco Davivienda correspondiente].

Malkiel, B. G. (2015). A random walk down Wall Street: The time-tested strategy for successful investing. W. W. Norton & Company

Fabozzi, F. J., Neave, E. H., & Zhou, G. (2011). Financial economics. Wiley
Hull, J. C. (2015). Options, futures, and other derivatives. Pearson

Damodaran, A. (2012). Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset. John Wiley & Sons

Investopedia. (n.d.). Investor Relations (IR). Retrieved from https://www.investopedia.com/terms/i/investorrelations.asp

National Investor Relations Institute (NIRI). (n.d.). What is Investor Relations? Retrieved from https://www.niri.org/professional-development/what-is-ir

Jennings, R., Mazzeo, M., & Robert, M. (2012). Investor Relations: Principles and International Best Practices of Financial Communications. Palgrave Macmillan. Murphy, J.

J. (1999). Technical analysis of the financial markets: A comprehensive guide to trading methods and applications. Penguin.

Achelis, S. B. (2013). Technical analysis from A to Z. McGraw-Hill Education. Bollinger, J. (2001). Bollinger on Bollinger Bands. McGraw-Hill Education. Damodaran, A. (2012).

Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset. John Wiley & Sons.

Palacios-Huerta, I. (2010). Preferred acquirers: Do family firms pay more?. Review of Financial Studies, 23(3), 1129-1164.

Hull, J. C. (2016). Options, futures, and other derivatives. Pearson Education. Securities and Exchange Commission. (n.d.). Preferred stock. Retrieved from https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/preferred-st ock

Prasad, S. (2018). The importance of the corporate governance in firms' performance. International Journal of Advanced Research and Development, 3(8), 148-152. Ercan, T., &

Tezer, M. (2019). The effect of ownership structure on firm performance: Empirical evidence from Turkey. Journal of Business Economics and Finance, 8(4), 145-153.

Saeed, A. (2019). The impact of ownership structure on firm performance: Evidence from the Pakistani stock market. Journal of Risk and Financial Management, 12(2), 73. Lipton, M., &

Lorsch, J. W. (1992). A modest proposal for improved corporate governance. Business Lawyer, 48(1), 59-77.

Corporate Finance Institute. (n.d.). Shareholder composition. Retrieved from https://corporatefinanceinstitute.com/

Bühner, R., Kruschwitz, L., & Urban, K. (2018). The preference segmentation of individual investors and its implications for financial innovation. Journal of Business Economics, 88(8), 1009-1036.

Financial Times Lexicon. (n.d.). Preferred shares. Retrieved from https://lexicon.ft.com/
Investopedia. (n.d.). Preferred stock. Retrieved from