



تحلیل بنیادی (فاندامنتال)

مجامع

برگزار کننده : خانه سرمایه

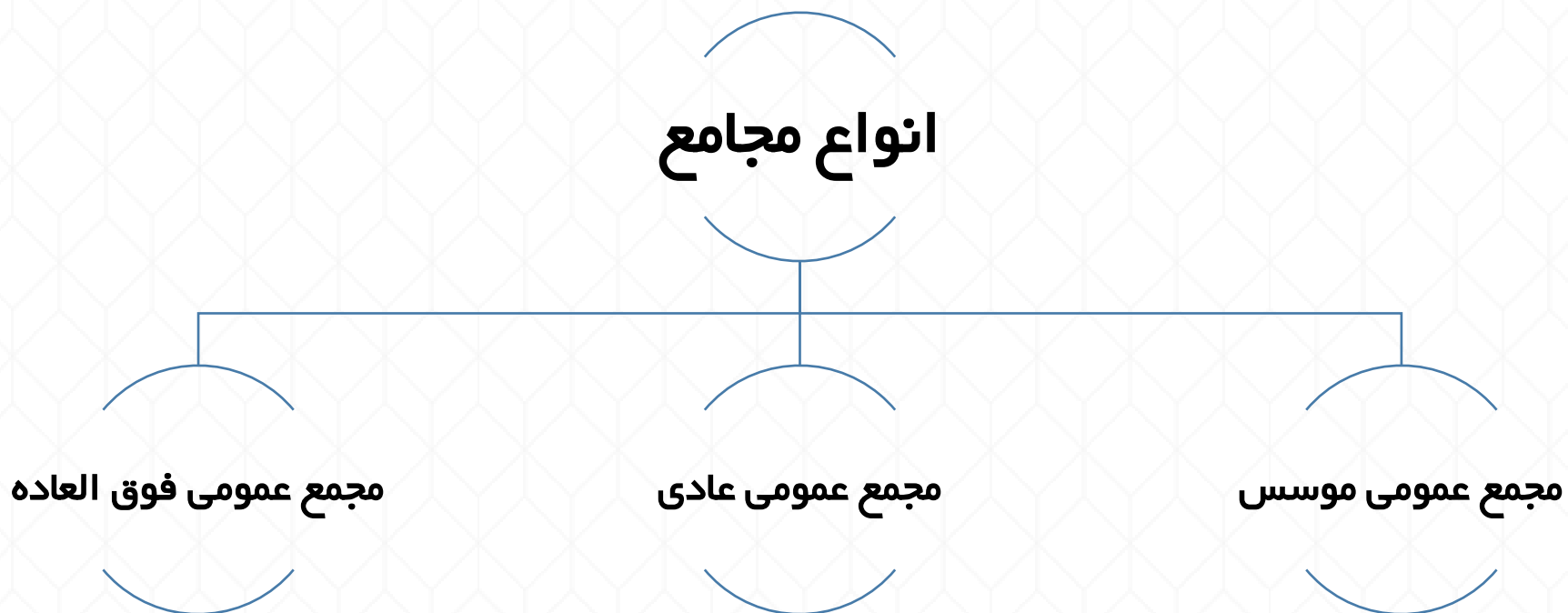
مدرس : علی مرادی





مجامع شرکتها

❖ بر اساس قانون تجارت، شرکتهای سهامی سه نوع مجمع دارند:





مجامع شرکتها

✓ مجمع عمومی موسس توسط موسسین شرکت برگزار می‌شود.

✓ مجمع عمومی عادی سالیانه، سالی یکبار به منظور تصویب صورت‌های مالی و تقسیم سود بین سهامداران تشکیل می‌شود.

✓ مجمع عمومی عادی فوق‌العاده ممکن است در سال چندین بار تشکیل گردد. فعالیت‌های مهم آن انتخاب اعضای هیئت مدیره

و افزایش سرمایه شرکت است.

✓ **یادتان باشد** که ثروت سهامدار در تئوریک در هیچ یک از مجامع نباید تغییری نماید.





سوالاتی در خصوص مجامع

✓ چرا شرکت افزایش سرمایه انجام می‌دهد؟

✓ از کجا متوجه شویم که مجمع سهم ما چه تاریخی برگزار می‌شود؟

✓ هنگام برگزاری مجمع، سهم ما بسته خواهد شد؟

✓ سود یا افزایش سرمایه چه زمانی به ما (به عنوان سهامدار) تعلق می‌گیرد؟

✓ از کجا بدانیم که با سهم خود به مجمع برویم بهتر است یا خیر؟

✓ چرا افزایش سرمایه‌ها عموماً مورد استقبال بازار قرار می‌گیرند و سهام‌ها با رشد قیمت مواجه می‌شوند؟





مجمع عمومی عادی سالیانه

➤ این مجمع سالی یکبار پس از پایان سال مالی برگزار می شود تا علاوه بر تصویب صورتهای مالی، بخشی از سود را هم بین

سهامداران تقسیم نماید.

➤ طبق قانون شرکتها حداکثر ۴ ماه پس از پایان سال مالی خود باید مجمع عمومی عادی سالیانه خود را برگزار نمایند. زمانی

که سودی در مجمع جهت تقسیم می شود شرکت تا ۸ ماه مهلت دارد تا به سهامدار پرداخت نماید.

➤ تقسیم حداقل ۱۰٪ سود دوره در این مجمع الزامی است.

➤ قیمت سهم پس از مجمع نسبت به قیمت روز تغییر می کند (DPS) (از نظر تئوریک).

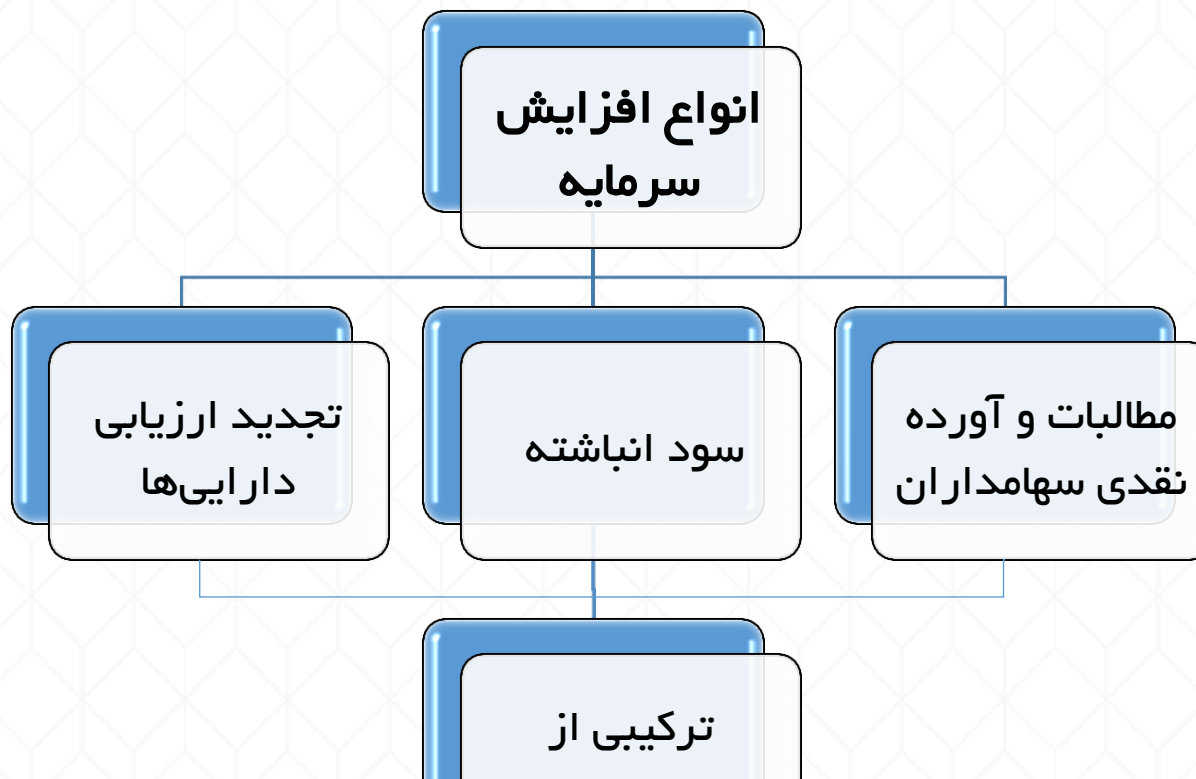




مجمع عمومی عادی فوق العاده

➤ این مجمع برای انتخاب اعضای هیئت مدیره، افزایش سرمایه، انحلال شرکت و ... برگزار می‌گردد.

➤ افزایش سرمایه‌ها عموماً در ایران به صورت‌های زیر صورت می‌گیرد:





افزایش سرمایه از طریق سود انباشته

➤ این نوع افزایش سرمایه دارای حق تقدم نیست. یعنی سهامدار بابت سهام جدید مبلغ اسمی هر سهم (۱۰۰۰ ریال) را نمی‌پردازد.

➤ قیمت سهم در این نوع افزایش سرمایه پس از برگزاری مجمع باید تعدیل یابد.

➤ فرمول محاسبه قیمت سهم پس از مجمع به صورت زیر است:

$$P_1 = \frac{P_0}{1 + \alpha}$$

به طوری‌که:

P_1 : قیمت پس از مجمع

P_0 : قیمت قبل از مجمع

α : درصد افزایش سرمایه

یادتان باشد فرمول بالا برای اف





مثال

❖ فرض کنید شما سهامدار شرکت مخابرات ایران هستید که در مجمع عمومی فوق‌العاده آن افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از

محل سود انباشته (یا تجدید ارزیابی دارایی‌ها) تصویب گردیده است. اگر قیمت پایانی آخرین روز قبل از مجمع ۲۵۰۰ ریال

باشد پس از مجمع سهم باید با چه قیمتی بازگشایی شود تا سهامدار زیان نکند؟

$$P_1 = \frac{P_0}{1 + \alpha} = \frac{2500}{1 + 1} = 1250$$

یعنی:

قبل از مجمع سهامدار یک سهم با قیمت ۲۵۰۰ ریال داشته اما بعد مجمع ۲ سهم با قیمت ۱۲۵۰ ریال و ثروت او قبل و بعد





افزایش سرمایه از طریق آورده و مطالبات

- در این نوع افزایش سرمایه از سهامدار به نسبت افزایش سرمایه پول نقدی دریافت خواهد شد.
- این نوع افزایش سرمایه با حق تقدم همراه است. یعنی سهامداران قبلی (قبل از مجمع) نسبت به سهامداران جدید دارای حق تقدم برای خرید سهام جدید هستند.
- قیمت سهم پس از افزایش سرمایه از این طریق با فرمول زیر تعدیل می‌گردد:

$$P_1 = \frac{P_0 + (1000 * \alpha)}{1 + \alpha}$$

- همانطور که ذکر کردیم این نوع افزایش سرمایه با حق تقدم همراه است که در ادامه با مثالی، بیشتر آن را روشن خواهیم نمود.





مثال

➤ فرض کنید سهامدار شرکت ذوب آهن هستید. شرکت افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی می‌دهد و قیمت قبل از مجمع ۴۰۰۰ ریال است. قیمت تعادلی پس از مجمع به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$$P_1 = \frac{4000 + (1000 * 2)}{1 + 2} = \frac{6000}{3} = 2000$$

➤ در مثال بالا یک سهم شما به شرط واریز مبلغ اسمی به ازای هر سهم (۱۰۰۰ ریال) و اعمال حق تقدم به سه سهم ۲۰۰۰ ریالی تبدیل می‌شود.

➤ قبلاً گفتیم ثروت قبل و بعد از مجمع تغییر نمی‌کند. بنابراین:

$$4000 = (1 * 2000) + (2 * x) \gg x = 1000$$

بنابراین قیمت هر حق تقدم برابر ۱۰۰۰ ریال می‌شود. **یادتان باشد** در بازار قیمت هر سهم معمولاً ۱۰۰۰ ریال (قیمت اسمی) از حق تقدم بیشتر است. **اما آیا همیشه؟**





افزایش سرمایه ترکیبی

- این نوع افزایش سرمایه به معنی افزایش سرمایه از حداقل دو منبع می باشد.
- در این صورت قیمت تعادلی سهم پس از مجمع به صورت زیر محاسبه می گردد.

$$P_1 = \frac{P_0 + (1000 * \alpha)}{1 + \alpha + \beta}$$

β : درصد افزایش سرمایه از سود انباشته یا تجدید ارزیابی داراییها

α : درصد افزایش سرمایه از طریق مطالبات و آورده نقدی سهامداران

- این نوع افزایش سرمایه با حق تقدم همراه است





مثال

➤ فرض کنید مالک سهام شرکت سایپا هستید که افزایش سرمایه ۳۰۰ درصدی (۱۰۰ درصد از آورده نقدی، ۱۰۰ درصد از

سودانباشته و ۱۰۰ درصد از تجدیدارزیابی داراییها) داده است. اگر قیمت سهم قبل از مجمع ۵۰۰۰ ریال باشد قیمت

تعادلی سهم پس از مجمع به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$$P_1 = \frac{5000 + (1000 * \frac{100}{100})}{1 + \frac{100}{100} + \frac{200}{100}} = \frac{6000}{4} = 1500$$

$$5000 = (3 * 1500) + (1 * x) \gg x = 500$$

➤ در نتیجه قیمت هر حق تقدم برابر ۵۰۰۰ ریال می‌باشد.

