

راز سود چند صد درصدی

در بازی حق تقدم سهام



WWW.MofidOnline.ir



abcBourse.ir



@abcBourse_ir

مرجع آموزش بورس



باز نشر:

نگاه کوتاه به افزایش سرمایه از محل آورده نقدی

برخی شرکت‌ها جهت تامین نقدینگی برای تکمیل طرح‌های توسعه، خرید تجهیزات، افزایش نقدینگی شرکت و... به افزایش سرمایه از محل آورده نقدی اقدام می‌کنند.

روال افزایش سرمایه شرکت‌ها بدین صورت است که شرکت پس از کسب مجوزهای افزایش سرمایه از سازمان بورس، به منظور تصویب افزایش سرمایه، اقدام به برگزاری مجمع فوق‌العاده می‌کند. نماد شرکت پس از مجمع بازگشایی می‌شود ولی افزایش سرمایه فوراً به ثبت نمی‌رسد و معمولاً چند روز پس از بازگشایی سهم، نماد حق تقدم سهم هم بازگشایی می‌گردد و حدوداً تا 60 روز قابل معامله خواهد بود.

اما شاید برای برخی از افراد سوال پیش بیاید که **حق تقدم سهام چیست؟**

زمانی که یک شرکت از محل آورده نقدی افزایش سرمایه انجام می‌دهد، به هر سهامدار شرکت (نسبت به تعداد سهام قبلی که داشته و درصد افزایش سرمایه) تعدادی امتیاز جهت خرید سهام جدید با قیمت اسمی 100 تومان اختصاص می‌یابد که به آن حق تقدم می‌گویند.

فرمول محاسبه تعداد حق تقدم‌هایی که پس از افزایش سرمایه از محل آورده نقدی به هر سهامدار اختصاص می‌یابد بسیار آسان است.

فرض کنیم شرکتی قصد افزایش سرمایه 100٪ از محل آورده نقدی دارد. اگر شما قبل از افزایش سرمایه 1000 سهم این شرکت را داشته باشید، پس از افزایش سرمایه، تعداد سهام شما در پرتفوی افزایش نمی‌یابد ولی 1000 حق تقدم به پرتفوی شما اضافه می‌شود. حال اگر این افزایش سرمایه 200٪ باشد 1000 سهم خواهیم داشت و 2000 حق تقدم و به همین منوال...



حق تقدم سهام 60 روز پس از بازگشایی قابل خرید و فروش است. اگر در زمان افزایش سرمایه شرکت، سهامدار شرکت بوده‌اید یا اینکه حق تقدم سهام را خریده‌اید، می‌توانید به یکی از سه روش زیر اقدام کنید:

1 - فرم حق تقدم را در مهلت تعیین شده (که معمولاً 60 روز است) تکمیل و برای شرکت ارسال کنید. این اقدام به منزله تمایل شما به مشارکت در افزایش سرمایه شرکت است. بنابراین باید علاوه بر تکمیل فرم، مبلغ اسمی سهام (به ازای هر حق تقدم، 100 تومان) را به حساب شرکت واریز نمایند تا سهام جدید، به نام شما صادر شود.

2 - ممکن است شما به علت عدم اطلاع از افزایش سرمایه شرکت و یا هر دلیل دیگر، در مهلت تعیین شده هیچ اقدامی نکنید. در این حالت، شرکت پس از پایان مهلت مقرر، حق تقدم باقیمانده را با قیمت روز بازار، در بورس فروخته و مبلغ آنرا به حساب سهامدارانی که از حق تقدم خود استفاده نکرده‌اند، واریز می‌کند.

3 - روش سوم این است که گواهی حق تقدم خرید سهام خود را در بورس بفروشید. می‌توانید برای فروش گواهی حق تقدم سهام خود، به یکی از شرکت‌های کارگزاری بورس مراجعه کنید و (یا اینکه از طریق معاملات آنلاین یا اینترنتی) این گواهی را به قیمت روز بازار، به فروش برسانید. قیمت گواهی حق تقدم در بورس، معمولاً معادل تفاوت قیمت اسمی (100 تومان) و

قیمت بازار سهم است. بنابراین، اگر مثلاً قیمت سهام شرکت الف در بورس، 150 تومان باشد، قیمت گواهی حق تقدم خرید سهام شرکت الف در بورس، حدوداً 50 تومان خواهد بود.

پس از گذشت فرصت دوماهه معاملات حق تقدم با اعلام ناظر متوقف می‌شود و معمولاً از 2 تا 5 ماه بعد (هیچ زمانی دقیقی وجود ندارد ولی طبق قانون از 9 ماه نباید بیشتر شود) دوباره نماد حق تقدم باز خواهد شد ولی این بار به مانند بار اول بازگشایی نیست و شما فقط حق خرید حق تقدم را دارید. معمولاً کارگزار شما در زمان خرید حق تقدم از شما مبلغ 100 تومن اسمی را هم مطالبه خواهد کرد چرا که در واقع کارگزار شما تضمین کرده که مبلغ 100 تومان را به حساب شرکت واریز نماید.

پس از پایان حراج این حق تقدم‌ها، میانگین فروش بدست می‌آید و به کسانی که صاحب این حق تقدم‌های استفاده نشده بودند پرداخت می‌شود. معمولاً شرکت در اولین فرصت این پول را به حساب دارندگان حق تقدم استفاده نشده خواهد ریخت.

نکته: برخی از کارگزارها در اولین بار که نماد حق تقدم باز می‌شود یا اجازه خرید و فروش را به صورت آنلاین نمی‌دهند یا اینکه تلفنی یا حضوری هم به ازای هر حق تقدم از شما 100 تومان مطالبه می‌کنند که خلاف قانون است. اما در مرحله دوم در واقع مثل این است که شما سهم را می‌خرید و چند ماه هم امکان معامله کردن آنرا ندارید.



حالا که با حق تقدم آشنا شدید، به این می پردازیم که چگونه می توان بازدهی و سود عالی از حق تقدمها بدست آورد؟

بازی اصلی حق تقدم در واقع خرید حق تقدم به نیت کسب سود در 60 روز زمان معامله و یا به نیت واریز پول و تبدیل حق تقدم به سهم نیست. بلکه به نیت عدم واریز پول و در واقع بهره بردن از حق تقدمهای استفاده نشده می باشد.

در این بازی شما باید خیلی حرفه ای باشید و ریسک بالایی را برای کسب سود بالا قبول کنید و کمی هم شانس بیاورید.

بگذارید روش کسب سود بالا از حق تقدمهای استفاده نشده را با یک مثال توضیح دهیم تا کاملا متوجه شوید.

فرض کنید که سهم ایکس با قیمت 120 تومان بعد از افزایش سرمایه بازگشایی می شود و چند روز بعد هم نماد حق تقدم این سهم برای معامله بازگشایی می گردد. با توجه به اینکه معمولا قیمت حق تقدم با سهم حدود 100 تومان اختلاف دارد، قیمت حق تقدم حدودا 20 تومان خواهد بود. البته باید این نکته را هم ذکر کنیم که اختلاف قیمت حق تقدم با سهم همیشه 100 تومان نیست. اختلاف 50 تومانی حق تقدم با سهم هم دیده شده و اختلاف 200 تومانی هم همینطور .

قیمت سهم و شرایط بازار باعث این اختلاف می شود چرا که حق تقدمها قابلیت نوسان 8٪ درصدی را دارد و درگیر حجم مبنا نمی باشد ولی قیمت سهم 4٪ جابجا می شود و ممکن است قیمت سهم با توجه به صف خرید یا فروش بودن، یا حجم مبنا نوسان کمتری داشته باشد .



(بطور مثال در ایران خودرو زمانی بود که قیمت سهم 90 تومان بود و حق تقدم آن حدودا 8 تومن معامله می شد.)

فرض می کنیم شما میانگین حق تقدمها را هرکدام 20 تومان خریده اید و پول حقها را هم واریز نمی کنید حال 3 حالت پیش می آید:

یا سهم از 120 تومان پایین تر می آید یا ثابت می ماند یا بالا می رود. اگر قیمت سهم ثابت بماند یا پایین رود که عملا سبب زیان سنگین شما خواهد شد چرا که مثلا اگر سهم پس از چند ماه و در زمان عرضه حق های استفاده نشده به 90 تومن رسیده باشد عملا حق تقدمها چیزی بیشتر از 1 ریال به فروش نخواهد رفت و در واقع سرمایه شما کمتر از 1٪ خواهد شد!!

یعنی اگر در این حق تقدمها 100 میلیون تومان سرمایه گذاری کرده باشید سرمایه شما حدودا به 500 هزار تومان کاهش خواهد یافت!!! و این موردی است که در بورس در حالت عادی هرگز اتفاق نخواهد افتاد یا بهتر بگوییم در 1 معامله و در یک بازه 6 ماهه تقریبا غیرممکن است و به کسی که چنین ضرری به خود وارد کند قطعاً باید **جایزه** داد. اما در حق تقدمهای استفاده نشده بارها این امر اتفاق افتاده و به راحتی قابل تکرار است.

خب بعد از اینکه حسابی شما را ترساندیم تا بدانید در این قضیه تا چه حدی احتمال ضرر سنگین وجود دارد، قسمت شیرین قضیه را هم بررسی می کنیم.

فرض کنید سهم 120 تومانی تا زمان عرضه حق های استفاده نشده به 240 تومان می رسد و کسی که سهم را دارد تقریبا 100٪ سود می کند یا به عبارتی سرمایه وی 2 برابر می گردد اما شما که دارنده حق تقدمها هستید چطور؟ شما چقدر سود می کنید؟



حق تقدم‌های استفاده نشده اصولا باید با قیمت 100 تومان پایین‌تر از قیمت سهم به بازار عرضه شوند. بنابراین حق تقدم‌هایی که 20 تومان خریده‌اید با قیمت 140 تومان فروش می‌روند و به عبارتی شما 700٪ سود می‌کنید و سرمایه شما 7 برابر می‌شود!!!

سود فوق‌العاده و سوسه‌کننده‌ای است، اینطور نیست؟

اما همیشه اینچنین سودهای رویایی در کار نیست، شاید هم پیش بیاید که قیمت یک سهم 180 تومان باشد و شما حق تقدم آنرا به قیمت 80 تومان خریداری کنید. اگر در زمان حراج حق تقدم‌های استفاده نشده قیمت سهم به 260 تومان برسد (50 درصد رشد کند) حق تقدم‌ها به قیمت 160 تومان فروخته خواهد شد و شما سود 100 درصدی کسب می‌کنید، در حالی که دارنده سهم 50 درصد سود کرده است.

پس با خرید درست حق تقدم‌ها و استفاده از استراتژی ذکر شده به راحتی می‌توان سود چندین برابری بدست آورد.



اما این نکات کلیدی را هم در نظر بگیرید:

نکته کلیدی اول : افزایش سرمایه‌های سنگین

بهتر است در سهامی که افزایش سرمایه سنگین (مثلا 500٪) دارند در زمان بازگشایی حق تقدم‌ها، حق تقدم را بخریم و پس از کسب بازدهی خوب (به تشخیص خود شما) در همان مدت 60 روزه و قبل از سررسید زمان حق تقدم‌ها، آنها را به فروش برسانیم و وارد بازی حق تقدم‌های استفاده نشده نشویم. حالا علت چیست ؟

در افزایش سرمایه‌های سنگین، قیمت سهم تا قبل از ثبت افزایش سرمایه بالا می‌رود. یکی اینکه اگر تقاضایی به اندازه یکس تومان بر روی سهم وجود داشته باشد بعد از بازگشایی نماد با قیمت یک ششم قبلی، معمولا اگر همان تقاضا روی سهم وجود داشته باشد سبب می‌گردد قیمت سهم به شدت بالا رود مانند چیزی که در بیمه دانا یا بترانس به وجود آمد پس به موازات بالا رفتن سهم، حق تقدم‌ها هم بالا می‌روند.

اما دلیل دیگر این است که معمولا سهامدار عمده در این موارد با حمایت از سهم و خرید آن، سهم را بالا می‌برد و از طرف دیگر حق‌ها را به فروش می‌رساند چرا که بالا بردن قیمت سهم با توجه به شناوری سهم که بسیار کم شده کار راحت‌تری می‌باشد. قیمت سهم بالا می‌رود و به طبع آن، حق تقدم‌ها هم افزایش قیمت پیدا می‌کنند. سهامدار عمده سهم را می‌خرد و از آن طرف 5 برابر بیشتر از سهم‌ها می‌تواند حق را به فروش برساند اما بعد از اتمام زمان معامله حق تقدم‌ها معمولا بازی بر می‌گردد. مقدار زیادی حق استفاده نشده باقی مانده پس سهامدار عمده برای اینکه مفت این سهام را بدست آورد سهم را رها می‌کند (یا اینکه به فروش گسترده می‌پردازد) تا قیمت سهمی که فقط به خاطر حمایت خود سهامدار عمده رشد کرده و بالا آمده،



سقوط کند و در زمان بازگشایی حق تقدم‌های استفاده نشده، سهامدار عمده آنها را با قیمت بسیار پایینی صاحب گردد و از این کار سود بسیار خوبی نصیب خود گرداند.

پس در افزایش سرمایه‌های سنگین معمولاً نباید وارد بازی حق تقدم‌های استفاده نشده شوید و باید حق تقدم را در روزهای اول خرید و با سود خوب در همان زمان 60 روزه بفروشید و خارج گردید.

نکته کلیدی دوم: افزایش سرمایه‌هایی با درصد کمتر از 100 %

این نوع افزایش سرمایه‌ها اگر قیمت سهم مابین 80 تومان تا 200 تومان باشد برای بازی ذکر شده بسیار مناسب است و به اصطلاح خوراک بازی حق تقدم استفاده نشده می‌باشد. در واقع هرچه قیمت حق تقدم پایین‌تر باشد سود (یا ضرر) بیشتری در آن نهفته است.

چون میزان افزایش سرمایه کم است برای سهامدار عمده به صرفه نیست که بخواهد سهم را به خاطر حق تقدم‌ها بازی دهد. تعداد حق‌های استفاده نشده چون معمولاً کم است باز هم به صرفه نیست که به خاطر تعداد کمی حق تقدم، قیمت سهم را پایین بیاروند.

پس در افزایش سرمایه‌هایی که درصد پایینی هستند، فقط باید روند سهم را درست پیشبینی کنید. اگر به این نکته رسیدید که در 4 تا 6 ماه آینده سهم روند صعودی دارد حق تقدم را خریده و 100 تومان را واریز نکنید تا شرکت حق تقدم‌ها را برای شما بفروشد.



پس بطور خلاصه برای کسب بازدهی چندصددرصدی از حق تقدمها این مراحل را طی کنید:

اول - شرکتی که قصد دارد افزایش سرمایه 100 درصدی یا پایینتر انجام دهد را شناسایی کنید. لازم است افزایش سرمایه از محل آورده نقدی باشد تا به شما حق تقدم تعلق گیرد.

دوم - تحلیل و بررسی کنید که آیا روند سهم در 6 تا 7 ماه آینده صعودی خواهد بود یا خیر؟

سوم - حق تقدم شرکت را به میزانی که می‌توانید خریداری کنید. البته اگر ریسک‌پذیر نیستید، سرمایه زیادی برای این خرید اختصاص ندهید چون همانطور که عرض کردم احتمال از بین رفتن درصد خیلی زیادی از سرمایه شما وجود دارد.

چهارم - حق تقدمها را بفروشید و منتظر بمانید تا زمان حراج حق تقدمهای استفاده نشده فرا برسد. اگر درست تحلیل کرده باشید و قیمت سهام آن شرکت رشد خوبی را کرده باشد، حق تقدمهای استفاده نشده نیز به قیمت خیلی خوبی فروخته می‌شود و سودی رویایی را نصیب شما می‌کند.

نمونه اینچنینی اتفاقات و سودهای فوق‌العاده‌ای که بدست آمده:

شلدرد افزایش سرمایه حدود 70 درصدی انجام داد و حق تقدمها از تاریخ 2/7/92 تا تاریخ 18/8/92 به قیمت 21 تومان تا 37 تومان معامله شد. حق‌های استفاده نشده این سهم در تاریخ 7/10/92 با افزایش حدود 500 درصد برای حراج بازگشایی شد و تا 3 روز پس از آن تا قیمت‌های 258 تومان فروخته شدند.



این در حالی بود که شلرد از تاریخ بسته شدن حق تقدم (18/8/92) تا پایان حراج حق‌ها (10/10/92) حدود 110 یا 120 درصد افزایش قیمت داشت. (از 155 تومان به 336 تومان رسیده بود)

نماد "پردیس" در افزایش سرمایه 54 درصدی سال 92 که انجام داد یکی از نمونه‌ها بود. حق تقدم‌ها از تاریخ 24/4/92 تا 20/6/92 از 50 تومان تا 80 تومان معامله شدند. حق‌های استفاده نشده این سهم با افزایش قیمت 97 درصدی بازگشایی شد و از تاریخ (18/9/92) تا (24/9/92) به بیش از 134 تومان نیز رسید .

این در حالی است که نماد "پردیس" در تاریخ بسته شدن حق تقدم (20/6/92) در قیمت 166 تومان بود که تا زمان اتمام فروش حق‌ها (24/9/92) به قیمت 258 تومان رسیده است. (بازدهی حدودا 55 درصدی)

حق تقدم "ونفت" یکی از نمونه‌هایی بود که بازدهی فوق‌العاده بالایی داشت. این سهم در سال 92 افزایش سرمایه 35 درصدی انجام داد. حق تقدم‌های این سهم از 20 تیرماه 92 تا 15 مردادماه 92 تا قیمت‌های حدود 79 نیز رسیدند. بنابراین کسانی که در ابتدا حق تقدم 255 ریالی این سهم را خریده بودند با فروش در محدوده 790 ریال حدود 300 درصد سود کردند.



اما حق تقدم‌های استفاده نشده در تاریخ 19/8/92 با افزایش قیمت بیش از 400 درصدی بازگشایی شد و تا پایان حراج، حق تقدم‌ها به بیش از 300 تومان نیز رسید .

این در حالی است که قیمت سهم در تاریخ 20/3/92 در محدوده 125 تومان قرار داشت و در تاریخ عرضه حق تقدم‌های استفاده نشده (19/8/92) در محدوده 380 تومان معامله می‌شد .

کسی که حق تقدم حدودا 26 تومانی و نفت را خریده بود در نهایت بیش از 1000٪ سود بدست آورد!!!

و موارد مشابه دیگر مانند فلامی - ولصنم - تتران - وسپه و... که سود فوق‌العاده خوبی برای خریداران حق تقدم داشته است و با جستجو در سایت www.codal.ir و سایت www.tsetmc.com به راحتی می‌توانید آنها را پیدا کنید.



متشکریم که این فایل آموزشی را تهیه و مطالعه کردید.

شما می‌توانید بدون نیاز به داشتن امتیاز مفید، تا مدت نامحدود از **اعضای ویژه مفیدآنلاین** باشید و از مزایای این گروه استفاده کنید.

چند مزیت عضویت در این گروه:

- 1 – ارائه مطالب آموزشی ارزشمند
- 2 – پاسخگویی کامل به سوالات اعضا
- 3 – سیگنال‌های رایگان خرید و فروش سهام
- 4 – بررسی تکنیکال و توضیح محدوده‌های حمایت و مقاومت سهام به درخواست اعضا (هر عضو در هر روز یک تحلیل)

.... و

روش عضویت در گروه اعضای ویژه مفیدآنلاین

لطفاً از طریق لینک زیر وارد سایت ما شوید سپس روی لینک درخواست عضویت کلیک نمایید.

[/http://www.mofidonline.ir/groups/vip-mofidonline](http://www.mofidonline.ir/groups/vip-mofidonline)

اگر لینک فوق فعال نبود لطفاً آنرا در نوار آدرس مرورگر تایپ کنید و اینتر بزنید.

پس از ارسال درخواست عضویت، ایمیل شما بررسی می‌شود و در صورتی که در لیست خریداران وجود داشته باشید، عضویت شما تایید می‌گردد.



لطفا نظر خودتان را درباره محتوای این فایل در گروه **اعضای ویژه مفیدآنلاین** مطرح کنید.

با آرزوی موفقیت و شادکامی



این آموزش توسط سایت **مفیدآنلاین دات آی آر** تهیه شده است. برای مشاهده تحلیل سهام، اخبار و آموزش‌های بازار بورس وارد سایت www.mofidonline.ir شوید.

