

○ مجامع و افزایش سرمایه

- انواع مجامع شرکت
- انواع افزایش سرمایه
- دلیل افزایش سرمایه در یک شرکت؟
- هنگام برگزاری مجمع نماد سهم متوقف می شود؟
- سود یا سهام ناشی از افزایش سرمایه چه زمانی به ما تعلق می گیرد؟
- از کجا متوجه شویم که شرکت مورد نظر ما چه موقع افزایش سرمایه دارد؟
- دلیل اقبال بازار به افزایش سرمایه (کدام نوع افزایش سرمایه جذاب تر است؟)

○ انواع مجامع شرکت ها

مجمع عمومی عادی سالیانه

- یکبار در سال و به منظور تصویب صورت ها مالی شرکت و همچنین تصویب میزان سود تقسیمی شرکت ها برگزار می گردد.
- طبق قانون تجارت شرکت ها حداکثر ۴ ماه بعد از پایان سالی مالی خود موظف به برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه هستند.
- شرکت باید حداقل ۱۰٪ از سود محقق شده طی دوره را تقسیم نماید

چند نکته:

- زمان بندی پرداخت سود نقدی شرکت ها؟
- بسته شدن نماد شرکت قبل از برگزاری مجمع؟
- تغییرات قیمت سهم بعد از برگزاری مجمع؟
- تصمیمات اتخاذ شده در مجمع شامل چه سهامدارانی می شود؟

○ انواع مجامع شرکت ها

مجمع عمومی عادی فوق العاده

- ممکن است چندبار در سال برگزار گردد.
- از مهم ترین دستورالجلسه این نوع مجامع می توان به انتخاب اعضای هیئت مدیره، افزایش سرمایه شرکت، انحلال شرکت و اشاره نمود.

چند نکته:

- بسته شدن نماد شرکت قبل از برگزاری مجمع؟
- تصمیمات اتخاذ شده در مجمع شامل چه سهامدارانی می شود؟
- تغییرات قیمت سهم بعد از افزایش سرمایه؟

○ افزایش سرمایه

- هنگامی که شرکتی برای توسعه فعالیت‌های خود به منابع مالی جدید نیاز داشته باشد، با پیشنهاد هیئت مدیره، سهامداران شرکت، افزایش سرمایه را در جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورد بررسی و رأی‌گیری قرار می‌دهند تا سرمایه شرکت به میزان مورد نظر افزایش یابد. اگر شرکت بخواهد سرمایه خود را افزایش دهد باید تعدادی سهام جدید منتشر کند و به سهامداران بفروشد تا مبلغ مورد نیاز برای افزایش سرمایه را تأمین کند.

انواع افزایش سرمایه:

- از محل سود انباشته و اندوخته طرح و توسعه در قالب سهام جایزه
- از محل آورده نقدی و مطالبات در قالب حق تقدم
- از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها

○ افزایش سرمایه از محل سود انباشته

در روش سود انباشته عملاً جریان نقدینگی جدید به شرکت وارد نمی‌شود. پس به دلیل اینکه سهامداران پولی برای سهام جدید خود پرداخت نمی‌کنند به سهامی که به این روش به سهامدار تعلق می‌گیرد، سهام جایزه هم گفته می‌شود. در روش سود انباشته درصد مالکیت شما در شرکت تغییری پیدا نمی‌کند. یعنی به همان نسبت که سرمایه شرکت زیاد می‌شود تعداد سهام شما نیز افزایش پیدا می‌کند. از نظر تئوریک میزان دارایی شما نیز تغییری نمی‌کند، یعنی به همان نسبت که تعداد سهام شما زیاد می‌شود قیمت سهام کاهش پیدا می‌کند.



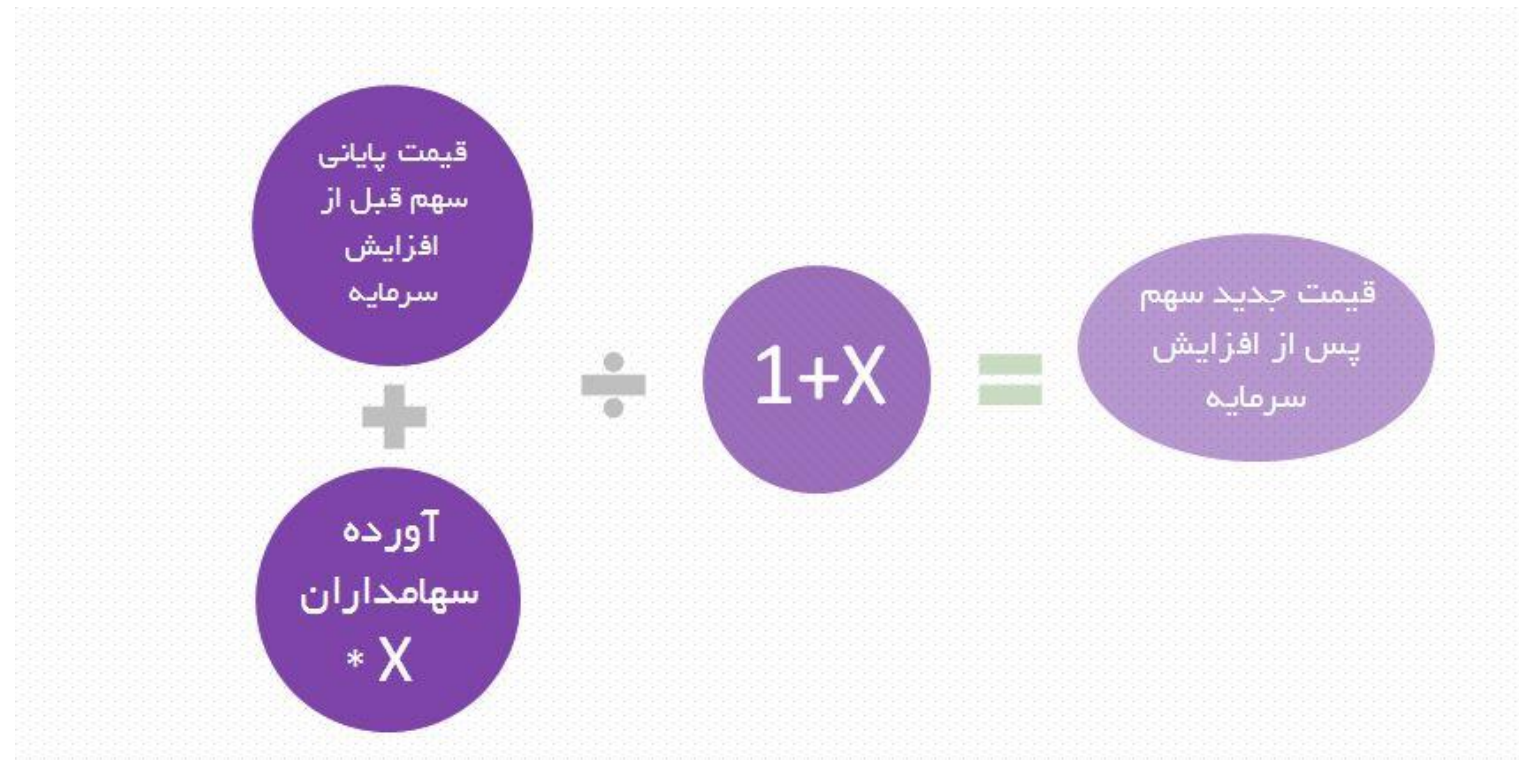
○ مثال افزایش سرمایه از محل سود انباشته

- فرض کنید قیمت سهام شرکتی ۲۰۰۰ ریال است و این شرکت از محل سود انباشته ۴۰ درصد افزایش سرمایه میدهد. طبق فرمول ، قیمت هر سهم جدید به صورت زیر محاسبه خواهد شد:
- $X=40/100=0.4$
- ریال $۱۴۲۸,۵ = ۲۰۰۰ + ۰,۴ =$ قیمت سهم پس از افزایش سرمایه
- همانطور که مشاهده می کنید اگر شما قبل از افزایش سرمایه ۱۰۰۰ سهم ۲۰۰۰ ریالی داشتید پس از آن ۱۴۰۰ سهم ۱۴۲۸ ریالی دارید که مجموع دارایی شما در این ۲ حالت یکی می شود.

○ افزایش سرمایه از محل آورده نقدی

در مواقعی که شرکت می خواهد که منابع مالی جدید به شرکت وارد کند از محل آورده نقدی سهامداران اقدام به افزایش سرمایه می کند. به دلیل اینکه افزایش سرمایه از این روش، نیازمند تأمین منابع جدید از سوی سهامداران فعلی شرکت است، شرکت حق استفاده و حضور در آن را ابتدا به سهامداران شرکت می دهد. به این صورت که اوراقی تحت عنوان حق تقدم سهام در اختیار سهامداران فعلی قرار می گیرد

آورده سهامداران: ارزش اسمی هر سهم برابر ۱۰۰۰ ریال



○ مثال افزایش سرمایه از محل آورده نقدی

- فرض کنید قیمت هر سهم شرکتی ۶۰۰۰ ریال است و این شرکت از محل مطالبات و آورده نقدی ۳۰۰ درصد افزایش سرمایه داده و به ازای هر سهم جدید ۱۰۰۰ ریال (یعنی همان ارزش اسمی) از سهامداران مطالبه می‌کند. قیمت هر سهم جدید و همچنین قیمت حق تقدم سهم این شرکت به صورت زیر خواهد بود:

$$X = 300 / 100 = 3$$

- ریال $۶۰۰۰ + (۱۰۰۰ * ۳) / ۱ + ۳ = ۲۲۵۰$ = قیمت سهم پس از افزایش سرمایه

- ریال $۱۰۰۰ - ۲۲۵۰ = ۱۲۵۰$ = قیمت حق تقدم

○ نکات تکمیلی

• حق تقدم: اختلاف بين قيمت سهم و حق تقدم:

1. ۱۰۰ تومان

2. کمتر از ۱۰۰ تومان

3. بیشتر از ۱۰۰ تومان

• مهلت شرکت در افزایش سرمایه

• عدم شرکت در افزایش سرمایه

• افزایش سرمایه ترکیبی

○ افزایش سرمایه ترکیبی(از محل سود انباشته و آورده نقدی)

- مثال: ۵۸٪ افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و ۵۵٪ افزایش سرمایه از محل سود انباشته(قیمت سهم قبل از افزایش سرمایه : ۳۱۰۵ ریال)

درصد افزایش سرمایه از محل آورده X ارزش اسمی هر سهم + قیمت پایانی سهام قبل از مجمع

درصد افزایش سرمایه از محل سود انباشته + درصد افزایش سرمایه از محل آورده + ۱

○ افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها

- در افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها، شرکت دارایی های ثابت مشهود خود را نظیر زمین، ساختمان، ماشین آلات و تجهیزات، سرمایه گذاری ها و ... را مورد تجدید ارزیابی قرار می دهند.
- با این کار ارزش دارایی های شرکت در ترازنامه به روز می شود. در نتیجه از آنجایی که معادله حسابداری در ترازنامه باید برقرار باقی بماند و بدهی های شرکت نیز تغییری نکرده، سرمایه شرکت باید افزایش پیدا بکند تا این معادله برقرار بماند.
- در این روش نیز پولی به شرکت وارد نمی شود و فقط یک عملیات حسابداری در صورتهای مالی شرکت رخ می دهد.
- در این روش نیز به همان مقدار که تعداد سهام شما افزایش پیدا می کند قیمت آن کاهش پیدا می کند، در نتیجه تغییری در دارایی شما رخ نمی دهد

○ روند افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها

افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها:

- فرآیند تجدید ارزیابی به این صورت است که یک کارشناس رسمی دادگستری که ارتباطی به شرکت و بورس و حسابرس ندارد، دارایی های شرکت را ارزیابی می کند. یک گزارش تهیه کرده، مهر می کند و به شرکت ارائه می دهد.
- شرکت بر حسب آن گزارش، یک گزارش توجیهی افزایش سرمایه می نویسد و در آن ذکر می کند که بر اساس نظر کارشناس رسمی میزان دارایی های شرکت از A به B رسیده است.
- شرکت گزارش را به حسابرس ارائه می کند. اگر اسناد کامل باشد، به نام شرکت باشد و مشکلی نداشته باشد حسابرس آنرا تایید می کند
- حسابرس بخش بدون اشکال را تایید می کند. گزارش خود را بدون اطلاع به شرکت بر سامانه کدال قرار می دهد و آنرا به سازمان بورس می دهد
- سازمان بورس الزامات قانونی شرکت را بر اساس قوانین درج و پذیرش بررسی می کند و آنرا تایید یا رد می کند.
- شرکت از زمان تایید سازمان بورس ۲ ماه فرصت دارد افزایش سرمایه بدهد.

○ جمع بندی

• افزایش سرمایه از **محل آورده نقدی** باعث ورود نقدینگی به شرکت در یک زمان کوتاه خواهد شد. این نوع افزایش سرمایه در حالی که **بیشترین منافع** را برای شرکت ها دارد، معمولا با کمترین استقبال مواجه است.

به دو دلیل:

1. افق سرمایه گذاری کوتاه مدت

سرمایه گذاران در بازار سرمایه ما افق کوتاه مدت دارند، از این رو شرکت در یک افزایش سرمایه که اثر آن ممکن است حداقل ۲ تا ۳ سال زمان ببرد تا نمایان بشود، در تضاد با افق سرمایه گذاری آنها خواهد بود.

2. برخی موارد مربوط به حق تقدم ها

گاهی عدم نظارت صحیح بر روند معاملات حق تقدم ها و ظن دستکاری در روند قیمت ها باعث ترس سهامداران می شود. در بازی حق تقدم اولین نگرش این است که با دستکاری در قیمت سهام (پایین آوردن آن) روند نزولی برای حق تقدم که اثر پذیر از قیمت سهام است ایجاد می شود و قیمت ها به شدت کاهش می یابد. این پروسه ۲ ماه زمان می برد و با احتساب سایر موارد ممکن است سهام شرکت چند ماهی به حاشیه رود و این آزاد دهنده است.