

# Chương 4

## THỊ TRƯỜNG VỐN CỔ PHẦN

---



# Tham khảo

---

- ❖ Chương 10, 11, và 12: Madura (2013), Financial Markets and Institutions. South-Western Cengage Learning.
- ❖ Chương 10: Kidwell (2012), Financial Institutions, Markets and Money. John Wiley & Sons.
- ❖ Chương 13: Mishkin and Eakins (2012), Financial Markets and Institutions. Pearson.
- ❖ Titman (2011), Financial Management. Pearson
- ❖ Quy chế giao dịch HSX.
- ❖ Quy chế giao dịch HNX.
- ❖ Quy chế giao dịch thị trường UPCOM.
- ❖ Luật chứng khoán Việt Nam 2006 và bổ sung sửa đổi 2010.



# Nội dung

---

- Tổng quan về thị trường vốn cổ phần
  - Vai trò của thị trường vốn cổ phần
  - Các chủ thể tham gia vào thị trường vốn cổ phần
  - Các hình thức tổ chức của thị trường cổ phiếu
- Khái quát về công ty cổ phần và cổ phiếu
- Các loại cổ phiếu
  - Cổ phiếu thường
  - Cổ phiếu ưu đãi
  - Chứng khoán có khả năng chuyển đổi
- Thị trường vốn cổ phần tại VN.



## 4.1. Tổng quan thị trường vốn cổ phần

### 4.1.1. Vai trò thị trường vốn cổ phần

---

- Huy động vốn đầu tư cho nền kinh tế
- Cung cấp môi trường đầu tư an toàn và bảo đảm cho công chúng
- Tạo tính thanh khoản cho các chứng khoán
- Định giá và Đánh giá hoạt động của doanh nghiệp  
→ Điều tiết hoạt động của Ban quản lý công ty.
- Tạo môi trường giúp Chính phủ thực hiện các chính sách vĩ mô & phong vũ biểu cho nền kinh tế

# 4.1. Tổng quan thị trường vốn cổ phần

## 4.1.2. Các chủ thể tham gia thị trường vốn cổ phần

---

- Tổ chức phát hành, bảo lãnh phát hành.
- Tổ chức niêm yết.
- Công ty chứng khoán.
- Quỹ đầu tư.
- Tổ chức đánh giá mức độ tín nhiệm.
- Nhà đầu tư.



## 4.1. Tổng quan thị trường vốn cổ phần

### 4.1.3. Các hình thức tổ chức thị trường

---

- TTCK **tập trung**

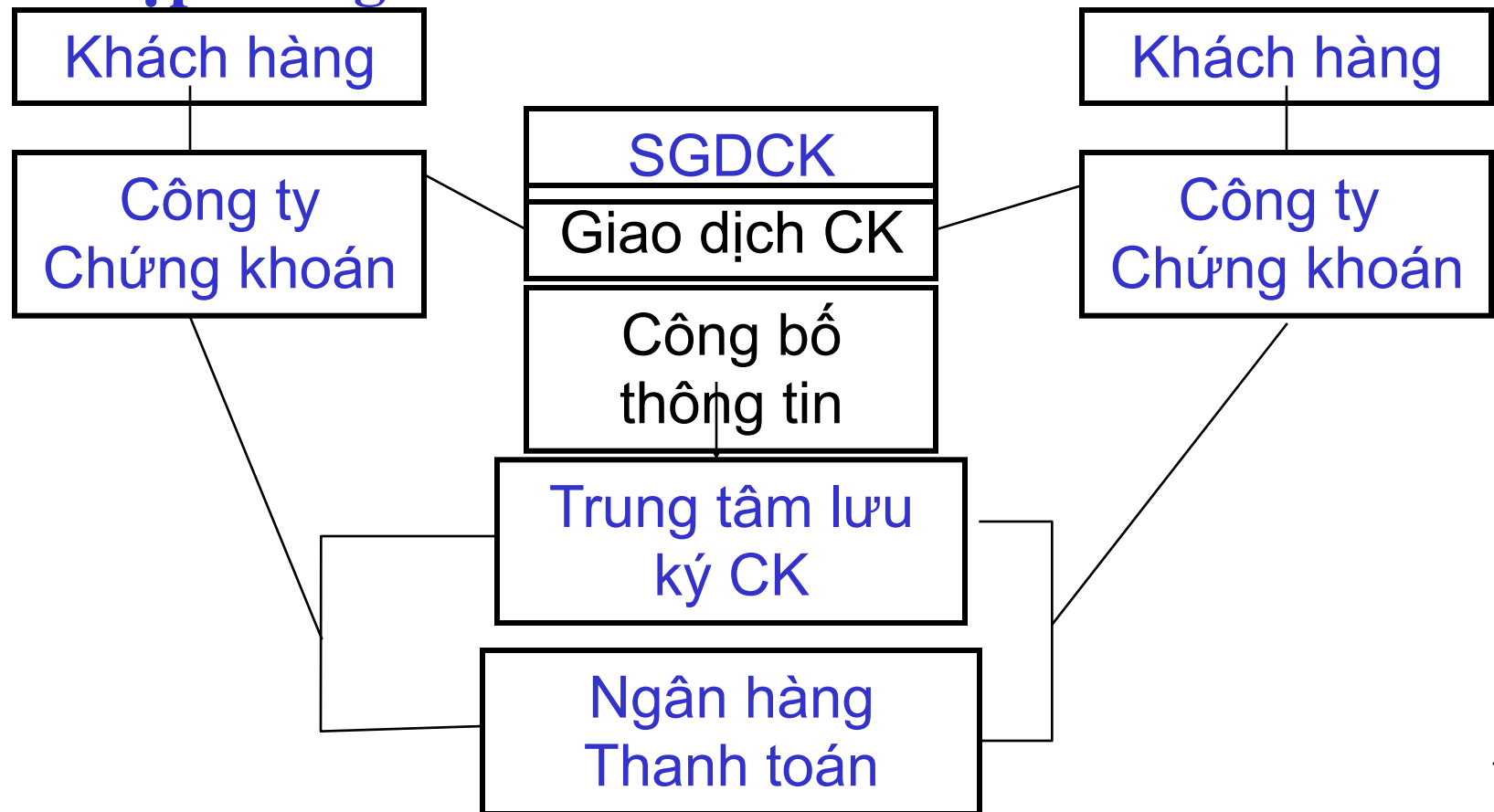
- TTCK **bán tập trung** (thị trường O.T.C.)

=> Xu hướng gộp TTCK phi tập trung và TTCK OTC: Ở VN, HNX 24/6/2009, giao dịch cả CK niêm yết và CK chưa niêm yết\_TT UPCOM

# 4.1. Tổng quan thị trường vốn cổ phần

## 4.1.3. Các hình thức tổ chức thị trường

### ■ TTCK tập trung





## 4.1. Tổng quan thị trường vốn cổ phần

### 4.1.3. Các hình thức tổ chức thị trường

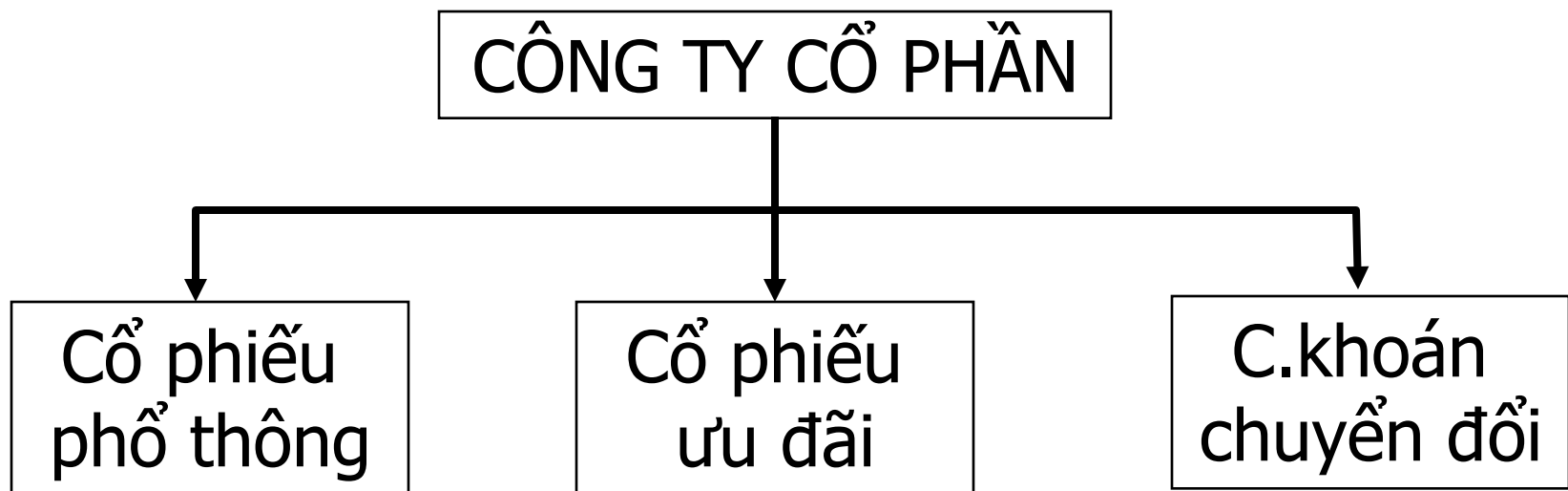
TTCK <b>tập trung</b>	Thị trường <b>O.T.C</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>■ Địa điểm giao dịch (sàn GD)</li><li>■ Giao dịch <b>CK niêm yết</b>.</li><li>■ GD thông qua môi giới</li><li>■ GD báo giá hoặc đấu lệnh</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Không tồn tại địa điểm giao dịch (thị trường là hệ thống Networks giữa các thành viên)</li><li>■ GD CK chưa niêm yết trên TT tập trung.</li><li>■ Giao dịch báo giá</li></ul>





## 4.2. Các loại cổ phiếu

---





## 4.2. Các loại cổ phiếu

### 4.2.1. Cổ phiếu phổ thông

---

- ❖ Là loại cổ phiếu bắt buộc phải phát hành đối với công ty cổ phần.
- ❖ Không có quyền đặc biệt đối với công ty: Hưởng cổ tức cuối cùng (phụ thuộc KQKD và chính sách cổ tức) và hưởng tài sản còn lại cuối cùng của công ty khi phá sản.
- ❖ Chịu trách nhiệm hữu hạn đối với các khoản nợ của công ty.
- ❖ Quyền bầu cử tại đại hội cổ đông.



## 4.2. Các loại cổ phiếu

### 4.2.2. Cổ phiếu ưu đãi

---

- ❖ **CP ưu đãi** là dạng chứng khoán lai, vừa có đặc điểm của CK nợ và đặc điểm của CK vốn.
- ❖ Ưu tiên hưởng cổ tức trước CP thường → thường có **cổ tức cố định**, được chi trả hằng quý.
- ❖ Ưu tiên hưởng TS còn lại của công ty khi phá sản.
- ❖ Cổ đông nắm giữ CP ưu đãi thường **không có quyền biểu quyết**.
- ❖ Hưởng thêm quyền đặc biệt theo tên gọi: **...(tt)**



## 4.2. Các loại cổ phiếu

### 4.2.2. Cổ phiếu ưu đãi

---

- ❖ **Hưởng thêm quyền đặc biệt theo tên gọi:**
  - ❖ CPUĐ tham dự chia phần.
  - ❖ CPUĐ tích lũy.
  - ❖ CPUĐ chuyển đổi.



## 4.2. Các loại cổ phiếu

### 4.2.3. CK có khả năng chuyển đổi

---

- ❖ Cổ tức cho CSH CP ưu đãi thường là cố định. Nhưng khi công ty KD tốt, họ **không được hưởng lợi** từ việc tăng lợi nhuận hoặc tăng giá cổ phiếu.
- ➔ nhu cầu chuyển đổi sang sở hữu CP phổ thông. **CP/TP ưu đãi chuyển đổi** sẽ được chuyển đổi thành cổ phiếu phổ thông ở một mức giá nhất định (gọi là tỷ lệ chuyển đổi). Tỷ lệ chuyển đổi được thiết lập bởi công ty trước khi cổ phiếu được phát hành.



## 4.2. Các loại cổ phiếu

### 4.2.3. CK có khả năng chuyển đổi

---

- ❖ Chủ sở hữu Trái phiếu hưởng lãi cố định theo LS trái phiếu nhưng có thể tổn thất vốn gốc và lãi khi công ty phá sản.
- ❖ Khi sở hữu **Trái phiếu chuyển đổi**, CSH được hưởng lợi từ việc tăng giá cổ phiếu (do khả năng chuyển đổi sang sở hữu CP phổ thông) và đồng thời hưởng lãi cố định.
- ❖ CSH TP chuyển đổi có quyền ưu tiên trước CSH CP nhưng sau tất cả các chủ nợ khác khi công ty phá sản.



## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.1. Phát hành cổ phiếu

---

- Phát hành ra công chúng
  - Phát hành lần đầu ra công chúng (IPO)
  - Phát hành chứng khoán bổ sung (SPO)
- Phát hành riêng lẻ
- UBCKNN quản lý việc phát hành ra công chúng bằng cách cấp giấy phép phát hành thông qua điều kiện phát hành



## 4.4. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.4.1. Phát hành cổ phiếu

---

#### **Điều kiện chào bán cổ phiếu ra công chúng:**

- a) Doanh nghiệp có mức vốn điều lệ đã góp tại thời điểm đăng ký chào bán **từ mười tỷ đồng Việt Nam trở lên** tính theo giá trị ghi trên sổ kế toán;
- b) Hoạt động kinh doanh của năm liền trước năm đăng ký chào bán phải **có lãi**, đồng thời **không có lỗ lũy kế** tính đến năm đăng ký chào bán;
- c) Có phương án phát hành và phương án sử dụng vốn thu được từ đợt chào bán được **Đại hội đồng cổ đông** thông qua.





## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.1. Phát hành cổ phiếu

---

#### **Quy trình phát hành:**

- 1/ Thông qua quyết định phát hành.
- 2/ Ký hợp đồng bảo lãnh phát hành (nếu có).
- 3/ Xin phép phát hành & phát hành bản cáo bạch dự thảo.
- 4/ Nhận Giấy phép phát hành & công bố Bản cáo bạch chính thức.
- 5/ Chào bán.
- 6/ Báo cáo kết thúc đợt phát hành, đăng ký\_lưu ký, thanh toán ...

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.2. Niêm yết cổ phiếu

#### Điều kiện niêm yết tại HSX:

- ❖ Là CTCP có vốn điều lệ đã góp tại thời điểm xin phép niêm yết từ 120 tỷ đồng trở lên tính theo giá trị sổ sách kế toán.
- ❖  $\geq 2$  năm hoạt động dưới hình thức công ty cổ phần (ngoại trừ DNNN cổ phần hóa gắn với niêm yết).
- ❖ ROE năm gần nhất  $\geq 5\%$ , hoạt động 2 năm gần nhất có lãi.
- ❖ Không có nợ phải trả quá hạn trên 1 năm, không có lỗ lũy kế.

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.2. Niêm yết cổ phiếu

#### Điều kiện niêm yết tại HSX: (tt)

- ❖ Công khai mọi khoản nợ đối với công ty của HĐQT, Ban KS, GD /TGD, PGD/PTGD, Kế toán trưởng, cổ đông lớn + người có liên quan.
- ❖ Tối thiểu 20% cổ phiếu có quyền biểu quyết do ít nhất 300 cổ đông không phải là cổ đông lớn nắm giữ (trừ DNNN CPH).
- ❖ Các cổ đông là thành viên HĐQT, Ban GD, Ban KS, GD/TGD, Phó GD/PTGD, KT trưởng, cổ đông lớn và người có liên quan phải cam kết nắm giữ 100% số cổ phiếu do mình sở hữu trong 6 tháng đầu tiên và ít nhất 50% trong 6 tháng tiếp theo...

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.2. Niêm yết cổ phiếu

#### **Điều kiện niêm yết tại HNX\_Thị trường niêm yết:**

- ❖ Là công ty cổ phần có vốn điều lệ đã góp tại thời điểm đăng ký niêm yết **từ 30 tỷ đồng trở lên** tính theo giá trị ghi trên sổ kế toán;
- ❖ ROE năm liền trước  $\geq 5\%$ , không có các khoản nợ phải trả quá hạn trên 1 năm, không có lỗ lũy kế và hoàn thành các nghĩa vụ tài chính với Nhà nước;
- ❖ Tối thiểu 15% Cổ phiếu có quyền biểu quyết của công ty do ít nhất 100 cổ đông không phải là CĐ lớn nắm giữ;
- ❖ Cam kết nắm giữ CP của các CĐ đặc biệt.



## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.2. Niêm yết cổ phiếu

---

#### **Điều kiện niêm yết tại HNX\_thị trường UPCOM:**

- ❖ Là công ty cổ phần đại chúng thực hiện thủ tục đăng ký

#### **MỘT SỐ QUY ĐỊNH:**

Mã CK: CP-3 ký tự; CCQĐT-6 ký tự, TP-8 ký tự

SH CTCK: 001C; 002C ...

SH KH: 001C00000001; 002C00000001

Đơn vị tiền tệ: 1.000đ

# 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

## 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu (HSX)



SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN TP HỒ CHÍ MINH  
BẢNG GIÁ ĐIỆN TỬ TRỰC TUYẾN

VNIndex

Vn Index: 567,67 ▲ 1,50(0.26%)  
KLGD: 109.168.356 cp - GTGD: 1.596,89 tỷ VND  
KL khớp lệnh: 79.503.910 cp - GT khớp lệnh: 1.164,77 tỷ VND  
KL thỏa thuận: 29.664.446 cp - GT thỏa thuận: 432,11 tỷ VND  
Tăng: 87 Đứng giá: 76 Giảm: 123



VN30

VNMID

VNSML

VN100

VNALL

VN30 Index: 579,32 ▲ 2,61(0.45%)  
KLGD: 39.965.088 cp - GTGD: 704,54 tỷ VND  
KL khớp lệnh: 26.897.650 cp - GT khớp lệnh: 535,61 tỷ VND  
KL thỏa thuận: 13.067.438 cp - GT thỏa thuận: 168,93 tỷ VND  
Tăng: 10 Đứng giá: 8 Giảm: 12



Giao dịch khớp lệnh | Giao dịch thỏa thuận | ETF | VN30 | VNMID | VNSML | VN100 | VNALL | Tùy chọn hiển thị

Ngày: 25/12/2015 | Số GD: 35.133,00 | Tổng KLGD: 109.168.356 | Tổng GTGD: 1.596,89 (tỷ VND) | VN Index: 567,67 ▲ 1,50(0.26%) | VN30 Index: 579,32 ▲ 2,61(0.45%) | Trạng thái TT: Đóng cửa

Đợt khớp lệnh định kỳ mở cửa						Đợt khớp lệnh liên tục						Đợt khớp lệnh định kỳ đóng cửa					
Vnindex	VN30	VNMID	VNSML	VN100	VNALL	Vnindex	VN30	VNMID	VNSML	VN100	VNALL	Vnindex	VN30	VNMID	VNSML	VN100	VNALL
VN Index: 566,60 ▲ 0,43(0.08%)						VN Index: 568,69 ▲ 2,52(0.45%)						VN Index: 567,67 ▲ 1,50(0.26%)					
Khối lượng khớp lệnh			Giá trị khớp lệnh			Khối lượng khớp lệnh			Giá trị khớp lệnh			Khối lượng khớp lệnh			Giá trị khớp lệnh		
891.310			17,18 tỷ VND			66.558.980			1.004,79 tỷ VND			12.053.620			142,80 tỷ VND		

Mã CK	ĐCGN	Trên	Sàn	Dư mua						Khớp lệnh			Dư bán						TKL đã khớp
				Giá 3	KL 3	Giá 2	KL 2	Giá 1 ⬆	KL 1 ⬆	Giá khớp ⬆	KLTH ⬆	+/- ⬆	Giá 1 ⬆	KL 1 ⬆	Giá 2	KL 2	Giá 3	KL 3	
VCB	42,20	45,10	39,30	42,20	3.477	42,30	2.197	42,40	826	42,50	10.431	0,30	42,50	91	42,60	1.412	42,70	1.631	58.792
AAM	10,70	10,80	9,40	9,70	30	9,80	5	9,90	25	10,50	150	-0,20	10,50	1.951	10,80	58			482
ABT	49,00	52,00	45,60	46,90	50	47,00	11	47,10	10	49,00		0,00	48,80	100	48,90	105	49,00	123	20
ACC	24,00	25,60	22,40							22,40	6	FL-1,60	22,80	20	22,90	20	24,00	10	451
ACL	9,60	10,20	9,00	9,00	60	9,10	15	9,20	1	9,60	1	0,00	9,60	513	9,70	30	9,80	5	7
AGF	14,00	14,90	13,10	13,60	200	13,70	50	13,80	2	14,10	1	0,10	14,10	90	14,20	248	14,30	120	41
AGM	10,00	10,70	9,30							9,30	50	FL-0,70	10,30	5	10,40	6	10,50	47	230
AGR	3,50	3,70	3,30			3,30	5.904	3,40	2.744	3,50	30	0,00	3,50	807	3,60	8.651	3,70	3.139	14.489
AMD	10,00	10,70	9,30	9,70	5.839	9,80	6.785	9,90	4.870	9,90	2.266	-0,10	10,00	3.177	10,10	3.470	10,20	4.389	54.478

\*\*DS: CK thuộc diện bị cảnh báo \*\*C: CK thuộc diện bị kiểm soát \*\*CS: CK bị kiểm soát và bị tạm ngưng giao dịch

\*\*UC: CK thuộc diện kiểm soát đặc biệt \*\*H: CK bị tạm ngưng giao dịch không quá 1 phiên \*\*SP: CK bị tạm ngưng giao dịch từ 2 phiên trở lên

Đơn vị giá: 1.000 VND, Khối lượng: 10 CP

# 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

## 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu (HNX)

HNX Index 104.79 ▼ -0.27 -0.26% KLGD: 20,109,200 GTGD: 303.08 tỷ ▲ 10 (2) ▼ 22 ▼ 326 (3)

BẢNG GIÁ TRỰC TUYẾN - HNX

21/06/2019 14:32:15 - XDG ĐỒNG CỬA

CK ▲	TC	Trần	Sàn	Lệnh mua						Dự kiến		+/-	Lệnh bán						LS giá			TKL	NN Mua	NN Bán	Room còn
				Giá 3	KL 3	Giá 2	KL 2	Giá 1	KL 1	Giá	KL		Giá 1	KL 1	Giá 2	KL 2	Giá 3	KL 3	Mở	Cao	Thấp				
BCC	8.2	9	7.4	7.8	1,110	7.9	880	8	1,830	8	1,800	0.2▼		1,800	8.2	6,550	8.3	8,620	8.2	8.3	8.1	17,481	5,500		49,137,341
DAD	17	18.7	15.3	15.5	10	15.6	10	16	60			0■	17	240	17.1	510	17.2	10							907,400
DNC	23.8	26.1	21.5					21.5	10			0■													2,007,689
DTD	14.4	15.8	13	13.4	630	13.5	610	13.6	100	13.5	100	0.9▼		100	13.6	500	13.7	220	13.6	14.4	13.3	21,495			10,484,060
HNM	3.6	3.9	3.3	3.5	440	3.6	1,910		40	3.7	40	0.1▲	3.7	500	3.8	100	3.9	1,490	3.4	3.6	3.4	4,750			9,619,150
LAS	7.4	8.1	6.7	6.9	100	7	250	7.1	220			0■	7.2	390	7.3	70	7.4	110	7.3	7.3	7.2	1,174			49,571,961
LCS	2.7	2.9	2.5									0■	2.6	20	2.7	220									3,723,500
MHL	4.7	5.1	4.3									0■	4.7	10	5	320									2,608,203
MKV	12	13.2	10.8	11.6	2,000	11.9	300	12	260			0■													2,214,844
NVB	8.3	9.1	7.5	7.6	200	7.9	2,400	8	8,480	8	510	0.3▼		510	8.2	510	8.3	4,400	8.3	8.4	8	62,160			90,214,890
PLC	14.4	15.8	13	14.1	50	14.2	30	14.3	50			0■	14.7	600	14.8	230	14.9	90	14.4	14.4	14.4	220			35,636,554
PVS	23	25.3	20.7	23.1	3,910	23.2	4,740		130	23.2	160	0.2▲	23.2	160	23.3	15,150	23.4	11,820	23.3	23.6	23.1	398,093	6,392	990	116,553,089
S74	4.4	4.8	4			4	300	4.2	300			0■	4.8	30											2,857,186
SDC	15.4	16.9	13.9									0■	15.3	80	16.9	200									1,080,180
SHS	10.3	11.3	9.3	9.9	10,500	10	14,540	10.1	9,960	10.1	300	0.2▼		300	10.2	1,260	10.3	9,100	10.2	10.4	10.1	101,755	560		75,194,963
SMT	34.2	37.6	30.8									0■	30.8	510	34.7	40	35	1,000				0			1,036,665
SRA	13	14.3	11.7	13.1	2,050	13.2	550	13.4	80	13.1	1,500	0.1▲		1,500	13.3	10	13.4	750	13.5	14.3	13	71,736	470	660	8,258,572
SSM	6.1	6.7	5.5									0■	5.7	170											2,482,439
TTZ	8.3	9.1	7.5									0■	8	40	8.1	830	8.3	670							1,436,620
V21	12.6	13.8	11.4									0■	11.5	140	13.5	90	13.7	20	13.5	13.5	13.5	10			5,876,496
VIG	1.2	1.3	1.1	1.1	12,550	1.2	20,320		50	1.3	50	0.1▲	1.3	15,290					1.2	1.3	1.2	1,560			16,330,417

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

#### MỘT SỐ QUY ĐỊNH: (tt)

Bước giá/Đơn vị yết giá:

**Tại HSX** đối với **Cổ phiếu** và **CC quỹ đóng**

+ Giá  $\leq 10.000đ$ : bước giá 10đ

+  $10.000đ < \text{Giá} \leq 49.950đ$  bước giá 50đ

+ Giá  $\geq 50.000đ$  bước giá 100đ

đối với **CCQ ETF** và **Chứng quyền** có bước giá là 10 đ.

**Tại HNX** bước giá là **100đ** (GD Khớp lệnh CP) và **1đ** đối với GD thỏa thuận CP và GD khớp lệnh + thỏa thuận CCQ)



## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

---

#### MỘT SỐ QUY ĐỊNH: (tt)

Đơn vị giao dịch: lô

Tại HSX:

**Lô chẵn:** 10 và tối đa 500.000 cổ phiếu, CCQĐT, chứng quyền.

**Lô lẻ:** 1-9 cổ phiếu, CCQĐT, chứng quyền

Đối với GD thỏa thuận: từ 20.000 cổ phiếu, CCQĐT, chứng quyền trở lên.

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

---

#### MỘT SỐ QUY ĐỊNH: (tt)

- Đơn vị giao dịch: lô

#### Tại HNX:

- Đối với giao dịch khớp lệnh lô chẵn: 100 cổ phiếu, chứng chỉ quỹ ETF.
- Khối lượng giao dịch thỏa thuận: từ 5.000 cổ phiếu, chứng chỉ quỹ ETF; không quy định đơn vị giao dịch.
- Biên độ dao động giá quy định bởi UBCKNN: GD cổ phiếu và chứng chỉ quỹ là  $\pm 7\%$ (HSX) và  $\pm 10\%$ (HNX).

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

---

#### MỘT SỐ QUY ĐỊNH: (tt)

- Đối với CP mới niêm yết/ được giao dịch trở lại sau khi bị tạm ngừng giao dịch trên 25 ngày thì biên độ trong ngày giao dịch đầu tiên là  **$\pm 20\%$  (HSX)/  $30\%$  (HNX).**
- **Giá tham chiếu** là giá đóng cửa của ngày giao dịch gần nhất
- **Giá trần (Giá tối đa)** = Giá tham chiếu x (100% + Biên độ dao động giá)
- **Giá sàn (Giá tối thiểu)** = Giá tham chiếu x (100% – Biên độ dao động giá)

## 4.4. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.4.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

---

#### MỘT SỐ QUY ĐỊNH: (tt)

- NĐT chỉ có thể mở 1 tài khoản tại 01 CTCK và được phép mở tài khoản ở nhiều CTCK.
- NĐT có thể cùng mua và bán 1 loại cổ phiếu trong cùng ngày; không được đặt các lệnh giao dịch vừa mua, vừa bán đồng thời cùng một loại (mã) chứng khoán trong cùng một đợt khớp lệnh định kỳ.
- Thời hạn thanh toán **T+2** đối với CP & CCQĐT và **T+1** đối với trái phiếu

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

#### THỜI GIAN GIAO DỊCH- Tại HSX:

Giờ Giao Dịch	Phương Thức Giao Dịch	Lệnh sử dụng
9h00 – 9h15	Khớp lệnh định kỳ mở cửa*	ATO, LO
9h15 – 11h30	Khớp lệnh liên tục I**	LO, MP
13h00 – 14h30	Khớp lệnh liên tục II**	LO, MP
14h30 – 14h45	Khớp lệnh định kỳ đóng cửa*	ATC, LO
9h00 – 11h30 & 13h00 – 15h00:	GD thỏa thuận	Lệnh thỏa thuận

\* *Không được hủy lệnh*

\*\* *Được hủy lệnh*

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

#### THỜI GIAN GIAO DỊCH- Tại HNX:

Giờ Giao Dịch	Phương Thức Giao Dịch	Lệnh sử dụng
9h00 – 11h30	Khớp lệnh liên tục I**	LO, Lệnh thị trường
13h00 – 14h30	Khớp lệnh liên tục II**	LO, Lệnh thị trường
14h30 – 14h45	Khớp lệnh định kỳ đóng cửa*	ATC, LO
14h45 – 15h00	Khớp lệnh sau giờ*	PLO
9h00 – 11h30 & 13h00 – 15h00:	GD thỏa thuận	Lệnh thỏa thuận

\* Không được hủy lệnh

\*\* Được sửa/hủy lệnh

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

---

#### CÁC LOẠI LỆNH GIAO DỊCH:

**Lệnh giới hạn – Limit Order (LO):** là lệnh mua hoặc lệnh bán CK tại một *mức giá xác định hoặc tốt hơn*; ghi mức giá cụ thể; có hiệu lực cho đến hết ngày giao dịch hoặc cho đến khi lệnh bị hủy bỏ.

**Lệnh ATO/ ATC:** là lệnh đặt mua hoặc đặt bán CK tại mức giá mở cửa/ đóng cửa; không ghi mức giá cụ thể, ghi ATO/ ATC; được ưu tiên trước lệnh LO khi so khớp lệnh và tự động hủy nếu không khớp.

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

#### CÁC LOẠI LỆNH GIAO DỊCH: (tt)

**Lệnh thị trường:** *lệnh mua CK tại mức giá bán thấp nhất hoặc lệnh bán CK tại mức giá mua cao nhất hiện có trên thị trường; được sử dụng trong phiên khớp lệnh liên tục và sẽ bị hủy bỏ khi không có lệnh giới hạn đối ứng tại thời điểm nhập lệnh.*

Các loại lệnh thị trường:

- ❖ Market Price (**MP**)
- ❖ Market To Limit (**MTL**), Market And Kill (**MAK**), Market Or Kill (**MOK**)



## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

#### CÁC LOẠI LỆNH GIAO DỊCH: (tt)

- ❖ Lệnh MP: Khối lượng còn lại chưa thực hiện sẽ thành lệnh LO ở mức giá mua cao hơn giá GD cuối cùng 1 bước giá/Giá trần HOẶC lệnh LO ở mức giá bán thấp hơn giá GD cuối cùng 1 bước giá/giá sàn.
- ❖ Lệnh MTL Lệnh thị trường giới hạn: *như lệnh MP*
- ❖ Lệnh MAK Lệnh thị trường khớp và hủy: Khối lượng còn lại chưa thực hiện sẽ bị hủy bỏ
- ❖ Lệnh MOK Lệnh thị trường khớp toàn bộ hoặc hủy: Lệnh thực hiện TOÀN BỘ theo giá tốt nhất hiện có trên thị trường HOẶC hủy bỏ toàn bộ.

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

---

#### CÁC LOẠI LỆNH GIAO DỊCH: (tt)

- ❖ **Lệnh giao dịch sau giờ - PLO**: là lệnh đặt mua/bán CK tại mức giá đóng cửa; được sử dụng trong phiên giao dịch sau giờ và khớp ngay khi có lệnh đối ứng; tự động hủy bỏ sau khi kết thúc phiên giao dịch sau giờ.

**Lệnh PLO** không được nhập vào hệ thống nếu không có lệnh khớp trong phiên khớp lệnh liên tục và khớp lệnh định kỳ đóng cửa



## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

---

#### PHƯƠNG THỨC GIAO DỊCH

**1/ Khớp lệnh định kỳ:** Là phương thức giao dịch được hệ thống thực hiện trên cơ sở so khớp các lệnh mua và lệnh bán chứng khoán **tại một thời điểm xác định.**

#### **Nguyên tắc xác định giá thực hiện:**

- ❖ Là mức giá thực hiện đạt **khối lượng giao dịch lớn nhất.**
- ❖ Nếu có nhiều mức giá thỏa mãn điều kiện ở trên thì **mức giá trùng hoặc gần nhất** với giá thực hiện của lần khớp lệnh gần nhất sẽ được chọn.

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

---

#### PHƯƠNG THỨC GIAO DỊCH

**2/ Khớp lệnh liên tục:** là phương thức giao dịch được hệ thống thực hiện trên cơ sở so khớp các lệnh mua và lệnh bán chứng khoán **ngay khi lệnh được nhập vào hệ thống giao dịch.**

**Nguyên tắc xác định giá thực hiện:** là mức giá của các lệnh đối ứng đang nằm chờ trên sổ lệnh.



## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

---

#### PHƯƠNG THỨC GIAO DỊCH

**3/ GD thỏa thuận:** Là phương thức giao dịch mà bên mua và bên bán **tự thỏa thuận với nhau** về các điều kiện giao dịch, sau đó thông báo cho công ty chứng khoán ghi nhận kết quả giao dịch vào hệ thống giao dịch. Hoặc bên mua/ bên bán thông qua công ty chứng khoán để tìm đối tác giao dịch thỏa thuận đối ứng.

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.3. Giao dịch cổ phiếu, CCQĐT, CW

---

#### NGUYÊN TẮC KHỚP LỆNH GIAO DỊCH

##### 1. Ưu tiên về giá:

- **Lệnh mua** với mức giá **cao** hơn ưu tiên thực hiện trước.
- **Lệnh bán** với mức giá **thấp** hơn ưu tiên thực hiện trước.

##### 2. Ưu tiên về thời gian:

Trường hợp các lệnh mua hoặc lệnh bán có cùng mức giá thì **lệnh nhập vào hệ thống giao dịch trước** được ưu tiên thực hiện trước.

## 4.3. Thị trường vốn cổ phần tại VN

### 4.3.4. Giao dịch Trái phiếu

---

**Trái phiếu chỉ được niêm yết tại HSX và sử dụng phương thức giao dịch thỏa thuận**

- ❖ Không quy định đơn vị yết giá
- ❖ Không áp dụng biên độ dao động giá.
- ❖ Thời hạn thanh toán: T+1.