Xin cho biết cách tính lại giá cổ phiếu khi công ty phát hành thêm, phát hành cổ phiếu thưởng. Trong trường hợp nào thì điều chỉnh giá, trường hợp nào không? (Vũ Phượng)

**Trả lời:**

Giá tham chiếu của cổ phiểu sẽ được điều chỉnh khi xảy ra một trong các sự kiện sau:

- Công ty phát hành thêm quyền mua cổ phiếu

- Công ty chi trả cổ tức bằng tiền mặt

- Công ty chi trả cổ tức bằng cổ phiếu

- Công ty chia cổ phiếu thưởng

- Công ty chia thưởng bằng tiền mặt

Công thức tổng quát để tính giá tham chiếu trong những ngày đặc biệt:

**PR t-1 + (I1 x Pr1 ) + (I2 x Pr2 ) + (I3 x Pr3 ) –TTHcp- Divcp- TTHt -DivtPtc = ----------------------------------------------------------------------------  
{1+ I1 + I2 + I3}** *Trong đó* **:**

|  |  |
| --- | --- |
| ***Ptc*** | ***:*** *Giá tham chiếu của ngày không hưởng quyền* |
| ***PRt-1*** | *: là giá chứng khoán phiên trước phiên giao dịch không hưởng quyền* |
| ***I1*** | *:Tỷ lệ vốn tăng theo phát hành quyền mua cổ phiếu* |
| ***I2*** | *:Tỷ lệ vốn tăng do chia thưởng bằng cổ phiếu* |
| ***I3*** | *:Tỷ lệ vốn tăng do chi trả cổ tức bằng cổ phiếu* |
| ***TTHcp*** | ***:*** *Giá trị thưởng bằng cổ phiếu* |
| ***Divcp*** | ***:*** *Giá trị cổ tức bằng cổ phiếu* |
| ***TTHt*** | ***:*** *Giá trị tiền thưởng bằng tiền* |
| ***Divt*** | ***:*** *Giá trị cổ tức bằng tiền* |
| ***Pr1*** | ***:*** *Giá cổ phiếu bán cho người có quyền mua cổ phiếu* |
| ***Pr2*** | ***:*** *Giá cổ phiếu tính cho người được thưởng bằng cổ phiếu* |
| ***Pr3*** | ***:*** *Giá cổ phiếu tính cho người được nhận cổ tức bằng cổ phiếu* |

Trong thực tế, chúng ta có thể dùng công thức tổng quát này để tính toán cho tất cả các trường hợp. Đối với những nhân tố không xảy ra ta để giá trị bằng 0.

Giá tham chiếu của cổ phiếu trong trường hợp phát hành thêm cổ phiếu để tăng vốn

Trong trường hợp này giá tham chiếu của cổ phiếu ngày không hưởng quyền mua cổ phiếu mới (Ptc) được tính theo công thức:

**PR t-1 + (I x PR )  
Ptc = ------------------------  
1+ I**Trong đó :

**Ptc :** là giá tham chiếu cổ phiếu trong ngày giao dịch không hưởng quyền mua cổ phiếu trong đợt phát hành mới để tăng vốn, đây là giá cần xác định

**PRt-1 :** là giá chứng khoán phiên trước phiên giao dịch không hưởng quyền.  
**I :** là tỷ lệ vốn tăng

**PR** **:** là giá cổ phiếu sẽ bán cho người nắm giữ quyền mua cổ phiếu trong đợt phát hành mới.

*Ví dụ:* Giả sử ta muốn tính giá tham chiếu của cổ phiếu Hapaco (HAP) vào ngày không hưởng quyền mua cổ phiếu mới trong đợt phát hành thêm cổ phiếu lần đầu để huy động vốn đầu tư xây dựng Nhà máy giấy Craft.

Thông tin chúng ta có được như sau: Tổng vốn huy động mới là 20 tỷ đồng (tổng vốn Hapaco trước lúc phát hành quyền mua cổ phiếu là 10 tỷ đồng). Tức là mỗi cổ phiếu cũ được mua thêm 2 cổ phiếu mới. Giá tham chiếu của cổ phiếu này vào phiên trước phiên giao dịch không hưởng quyền là 50.000 đồng cho mỗi cổ phiếu (PRt-1). Tỷ lệ vốn tăng là gấp 2 lần vốn hiện có (I=2). Giá cổ phiếu sẽ bán cho cổ đông là 32.000đồng/cổ phiếu (PR).

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Ptc = | 50.000+2 x 32.000 | = 38.000 (đồng) |
| 1 + 2 |

*(Câu trả lời do Công ty chứng khoán VPBank - VPBS cung cấp)*