



**TRƯỜNG ĐẠI HỌC NGOẠI THƯƠNG**

# **CHƯƠNG 6:**

## **CHỨNG KHOÁN PHÁI SINH**

**FOREIGN TRADE  
UNIVERSITY**



# PHÁI SINH LÀ GÌ?

## ***Ba yếu tố nhận biết:***

- PHÁI SINH (DERIVATIVE) LÀ MỘT HỢP ĐỒNG
- HỢP ĐỒNG NÀY THAM CHIẾU ĐẾN MỘT TÀI SẢN (UNDERLYING ASSET)
- GIÁ TRỊ CỦA HỢP ĐỒNG PHỤ THUỘC VÀO SỰ THAY ĐỔI GIÁ CỦA TÀI SẢN THAM CHIẾU



# PHÁI SINH LÀ GÌ?

## **Các đặc tính cơ bản:**

- NHƯ TÊN GỌI => BẤT KỲ SẢN PHẨM NÀO CÓ CÁC ĐẶC TÍNH NHƯ TRÊN ĐỀU ĐƯỢC GỌI LÀ PHÁI SINH
- PHÁI SINH CỰC KỲ ĐA DẠNG, MIỄN LÀ CÓ TÀI SẢN THAM CHIẾU (TỪ CỔ PHIẾU, TRÁI PHIẾU, TIỀN TỆ ĐẾN THỜI TIẾT, CHÍNH TRỊ...)
- PHÁI SINH CÓ TÍNH ĐÒN BẢY CAO (LEVERAGE)  
=> PHỤC VỤ PHÒNG NGỪA RỦI RO VÀ ĐẦU CƠ



# Nội dung

**1. Quyền mua và Chứng quyền**

**2. Hợp đồng kỳ hạn (Forward)**

**3. Hợp đồng tương lai (Futures)**

**4. Hợp đồng quyền chọn (Options)**



# Quyền mua cổ phần (Rights)

## ***Khái niệm***

Là quyền của các cổ đông hiện thời được ***ưu tiên mua trước cổ phiếu mới phát hành*** với giá xác định và trong thời hạn nhất định

## ***Đặc điểm***

Lượng quyền mua tương ứng với tỷ lệ cổ phiếu nắm giữ

Thời hạn ngắn (4-6 tuần)

Rủi ro giá cổ phiếu giảm

Khuyến khích cổ đông hiện thời

Giá trên quyền mua thấp hơn giá thị trường



# Quyền mua cổ phần (Rights)

Công ty XYZ có 100,000 cổ phiếu hiện đang lưu hành, có giá bán là 12 USD/ cổ phiếu. Công ty quyết định phát hành thêm 25,000 cổ phiếu mới và bán với giá là 8USD/cổ phiếu. Một cổ đông của công ty hiện đang nắm giữ 1000 cổ phiếu sẽ được mua thêm bao nhiêu cổ phiếu mới với giá ưu đãi?

Trả lời:  $1000 / (100,000 / 25,000) = 250$



# Chứng quyền (Warrants)

## ***Khái niệm***

Là chứng khoán mang lại cho người sở hữu ***quyền mua cổ phiếu phổ thông*** với số lượng và giá cả nhất định, trong thời hạn nhất định

## ***Nội dung chứng quyền:***

Số lượng cổ phiếu được mua

Giá mua cổ phiếu

Thời hạn hiệu lực



# Chứng quyền (Warrants)

## **Đặc điểm**

Tăng tính  
hấp dẫn

1. Chứng quyền thường được phát hành kèm cổ phiếu ưu đãi và trái phiếu công ty
2. Tỷ lệ mua cổ phiếu phổ thông thường là 1:1
3. Thời hạn dài hơn so với quyền mua (5-10 năm)
4. Giá trong chứng quyền thường cao hơn giá thị trường 10%
  - Giá cố định
  - Giá tăng lên định kỳ





# Chứng quyền (Warrants)

## Giá trị chứng quyền

### Giá trị nội tại (Intrinsic value)

$$\text{Intrinsic value} = \text{Current stock price} - \text{Exercise price}$$

### Giá trị thời gian (Time value)

$$\text{Time value} = \text{Warrant Price} - \text{Intrinsic value}$$

Giảm dần khi  
chứng quyền tiến  
dần đến hết hạn

Rủi ro  
giảm dần

Đã biết trên  
thị trường



# Chứng quyền (Warrants)

Ví dụ:

Chứng quyền của công ty XYZ đang được bán trên thị trường với giá là 17.5\$, cho phép người mua được mua một cổ phiếu XYZ với giá đăng ký là 10\$ trong khi giá cổ phiếu trên thị trường là 25\$.

Tính giá trị nội tại và giá trị thời gian của chứng quyền?