Market Talks
مرکز آموزش

سهام · مبتدی · درس ۲ از ۱۵

شرکت‌ها چگونه وارد بورس می‌شوند

یک شرکت خصوصی چگونه برای نخستین بار سهامش را به عموم مردم می‌فروشد، چه کسی قیمت را تعیین می‌کند و در نخستین روز معامله و پس از آن چه اتفاقی می‌افتد

۱۱ دقیقه مطالعه ۸ سؤال آزمون همراه با کلید پاسخ

سهام · مبتدی · درس ۲ از ۱۵

شرکت‌ها چگونه وارد بورس می‌شوند

در یک جمله

عرضه اولیه عمومی یا IPO لحظه‌ای است که یک شرکت خصوصی برای نخستین بار سهامش را به عموم مردم می‌فروشد و آن را در بورس درج می‌کند. بانک‌هایی به نام متعهد پذیره‌نویسی به آماده‌سازی عرضه و تعیین قیمت کمک می‌کنند. پس از عرضه اولیه، سهام آزادانه میان سرمایه‌گذاران معامله می‌شود و خود شرکت دیگر از این معاملات پولی دریافت نمی‌کند.

از شرکت خصوصی تا شرکت سهامی عام

در درس ۱، الکس مالک بیشتر سهام شرکت قهوه‌اش، Bright Bean، بود و ۱۰٪ آن را به دوستش اِما فروخت. در این مرحله Bright Bean یک **شرکت خصوصی** است. سهامش به گروه کوچکی از افراد تعلق دارد، در هیچ بورسی معامله نمی‌شود و فروش آن یعنی این‌که خودتان خریداری پیدا کنید.

بیشتر شرکت‌هایی که سرانجام به بازار سهام می‌رسند مسیر مشابهی را طی می‌کنند. کار را با پس‌انداز خود بنیان‌گذاران آغاز می‌کنند، سپس از **سرمایه‌گذاران فرشته**، یعنی افراد ثروتمندی که از کسب‌وکارهای نوپا حمایت می‌کنند، و بعدتر از صندوق‌های **سرمایه‌گذاری خطرپذیر** که مبالغ بزرگ‌تری در شرکت‌های پررشد سرمایه‌گذاری می‌کنند، پول جذب می‌کنند. هر دور سرمایه‌گذاری تکه‌ای از شرکت را می‌خرد.

وقتی شرکتی به اندازه کافی بزرگ شود، ممکن است تصمیم بگیرد برای نخستین بار سهامش را به عموم مردم بفروشد. به این کار **عرضه اولیه عمومی** یا **IPO** می‌گویند که با عنوان ورود به بورس یا درج سهام هم شناخته می‌شود. پس از عرضه اولیه، هر کسی با یک حساب کارگزاری می‌تواند سهام شرکت را در بورس بخرد و شرکت به یک **شرکت سهامی عام** تبدیل می‌شود.

مسیر معمول تا بازار سهام



شکل ۱. بیشتر شرکت‌ها سال‌ها پیش از ورود به بورس با پول خصوصی تأمین مالی می‌شوند. عرضه اولیه پلی میان مالکیت خصوصی و عمومی است.

چرا شرکت‌ها وارد بورس می‌شوند و این کار چه هزینه‌ای دارد

ورود به بورس تصمیم بزرگی است و مزایای روشنی دارد:

- **تأمین پول.** عرضه اولیه می‌تواند بسیار بیشتر از آنچه سرمایه‌گذاران خصوصی معمولاً فراهم می‌کنند پول جذب کند؛ برای تأمین هزینه رشد، پژوهش یا کاهش بدهی.
- **راه خروج برای سرمایه‌گذاران اولیه.** بنیان‌گذاران، کارکنان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر سرانجام می‌توانند سهامشان را در بازار آزاد بفروشند.
- **سهام به‌جای پول نقد.** شرکت بورسی می‌تواند با سهام خودش شرکت‌های دیگر را بخرد یا به کارکنانش پاداش دهد.
- **دیده شدن.** درج در بورس اغلب توجه بیشتری از سوی مشتریان، شرکای تجاری و وام‌دهندگان به همراه دارد.

این کار هزینه‌های واقعی هم دارد. شرکت‌های سهامی عام باید هر فصل گزارش‌های مالی مفصل منتشر کنند، از قواعد سخت‌گیرانه پیروی کنند و به هزاران سهام‌دار پاسخ‌گو باشند. خود عرضه اولیه پرهزینه است: بانک‌ها، وکلا و حسابرسان کارمزدهایی دریافت می‌کنند که اغلب به چند درصد پول جذب‌شده می‌رسد. مدیران هم زیر فشار دائمی قرار می‌گیرند، چون قیمت سهم هر روز نشان می‌دهد بازار درباره تصمیم‌هایشان چه فکر می‌کند.



شکل ۲. ورود به بورس پول و انعطاف به همراه دارد، اما هزینه‌ها، قواعد و توجه دائمی بازار را هم به دنبال می‌آورد.

فرایند عرضه اولیه گام به گام

آماده‌سازی یک عرضه اولیه معمولاً ماه‌ها طول می‌کشد. جزئیات از کشوری به کشور دیگر فرق می‌کند، اما گام‌های اصلی همه‌جا شبیه هم‌اند:

- **انتخاب متعهدان پذیره‌نویسی.** شرکت یک یا چند بانک سرمایه‌گذاری را به کار می‌گیرد که به آن‌ها **متعهد پذیره‌نویسی** (underwriter) می‌گویند. آن‌ها درباره عرضه مشاوره می‌دهند، به تعیین قیمت کمک می‌کنند و سهام تازه را به سرمایه‌گذاران می‌فروشند.
- **تسلیم مدارک.** شرکت یک **امیدنامه** (prospectus) آماده می‌کند؛ سندی مفصل که کسب‌وکار، وضعیت مالی، ریسک‌ها و نحوه مصرف پول را توضیح می‌دهد. در ایالات متحده این سند به‌عنوان بخشی از اظهارنامه ثبت،

معمولاً فرم S-1، به کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) تسلیم می‌شود.

- **بررسی نهاد ناظر.** نهاد ناظر مدارک را بررسی می‌کند و پرسش‌هایی مطرح می‌کند. این نهاد اطمینان پیدا می‌کند که سرمایه‌گذاران اطلاعات لازم را در اختیار داشته باشند، اما درباره این‌که شرکت سرمایه‌گذاری خوبی هست یا نه قضاوت نمی‌کند.
- **رودشو (roadshow).** مدیران و بانکداران شرکت را به سرمایه‌گذاران بزرگ، مانند صندوق‌های بازنشستگی و شرکت‌های مدیریت دارایی، معرفی می‌کنند و اطلاعاتی درباره این‌که چند سهم و با چه قیمتی می‌خواهند جمع می‌کنند.
- **قیمت‌گذاری و نخستین معامله.** قیمت نهایی معمولاً عصر روز پیش از آغاز معاملات تعیین می‌شود. سهام به سرمایه‌گذارانی که سفارش داده‌اند تخصیص می‌یابد و صبح روز بعد با یک نماد معاملاتی تازه در بورس معامله می‌شود.



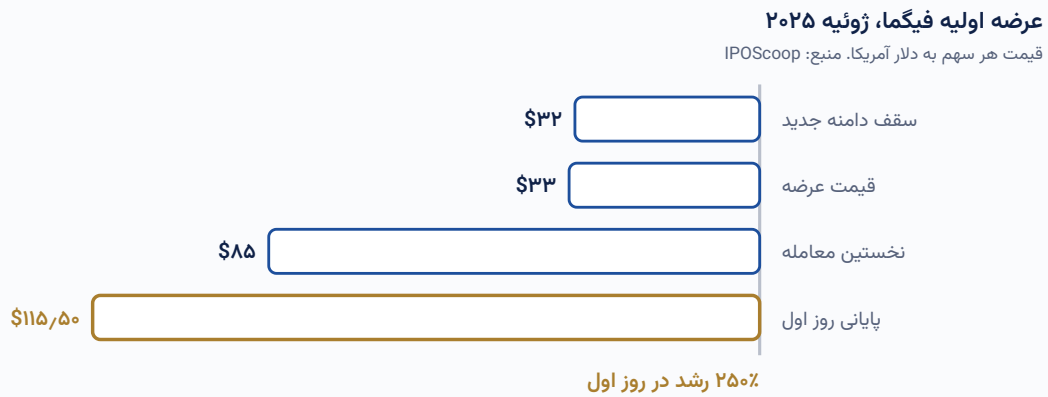
شکل ۳. پنج گام اصلی یک عرضه اولیه سنتی.

قیمت عرضه اولیه چگونه تعیین می‌شود

پیش از رودشو، شرکت و متعهدان پذیره‌نویسی یک **دامنه قیمت** اعلام می‌کنند، مثلاً ۳۰$ تا ۳۲$ برای هر سهم. در طول رودشو، سرمایه‌گذاران به متعهدان می‌گویند چند سهم و با چه قیمتی می‌خرند. به این فرایند **ساخت دفتر سفارش** (book building) می‌گویند، چون بانکداران «دفتری» از سفارش‌ها می‌سازند.

اگر تقاضا ضعیف باشد، ممکن است قیمت در کف دامنه یا پایین‌تر از آن تعیین شود یا عرضه به تعویق بیفتد. اگر تقاضا قوی باشد، دامنه ممکن است بالا برود و قیمت نهایی در سقف دامنه یا بالاتر از آن تعیین شود. متعهدان اغلب قیمت را کمی پایین‌تر از مبلغی تعیین می‌کنند که فکر می‌کنند بازار حاضر است بپردازد، تا سهم در روز اول بالا برود و سرمایه‌گذارانی که در عرضه اولیه خریده‌اند راضی باشند.

وقتی معاملات آغاز می‌شود، دیگر بانکداران قیمت را تعیین نمی‌کنند. قیمت را همه کسانی تعیین می‌کنند که در بورس می‌خرند و می‌فروشند و ممکن است با قیمت عرضه اولیه تفاوت زیادی داشته باشد. به جهش بزرگ قیمت در روز اول **جهش روز اول** (IPO pop) می‌گویند. این برای سرمایه‌گذارانی که سهام را به قیمت عرضه اولیه گرفته‌اند خبر خوبی است، اما یعنی شرکت سهامش را ارزان‌تر از مبلغی فروخته که بازار حاضر به پرداختش بود.



شکل ۴. فیگما قیمت عرضه اولیه را بالاتر از دامنه افزایش‌یافته تعیین کرد و سپس بازار در روز اول قیمت را بسیار بالاتر برد.

مثال: نخستین روز فیگما در ژوئیه ۲۰۲۵

فیگما (Figma)، شرکت نرم‌افزار طراحی، به دلیل تقاضای قوی دامنه قیمتش را به $۳۰ تا $۳۲ افزایش داد و سپس قیمت عرضه اولیه را **$۳۳**، بالاتر از سقف دامنه، تعیین کرد. این شرکت حدود ۳۶٫۹ میلیون سهم فروخت و حدود $۱٫۲ میلیارد پول جذب کرد. در نخستین روز معامله در بورس نیویورک، نخستین معامله با قیمت $۸۵ انجام شد و سهم روز را با **$۱۱۵٫۵۰، حدود ۲۵۰٪ بالاتر از قیمت عرضه اولیه** به پایان رساند. سرمایه‌گذارانی که در عرضه اولیه سهم گرفتند پولشان را در یک روز بیش از سه برابر کردند، در حالی که خریداری که در بازار $۱۱۵٫۵۰ پرداخت، سه و نیم برابر سرمایه‌گذاران عرضه اولیه پول داد.

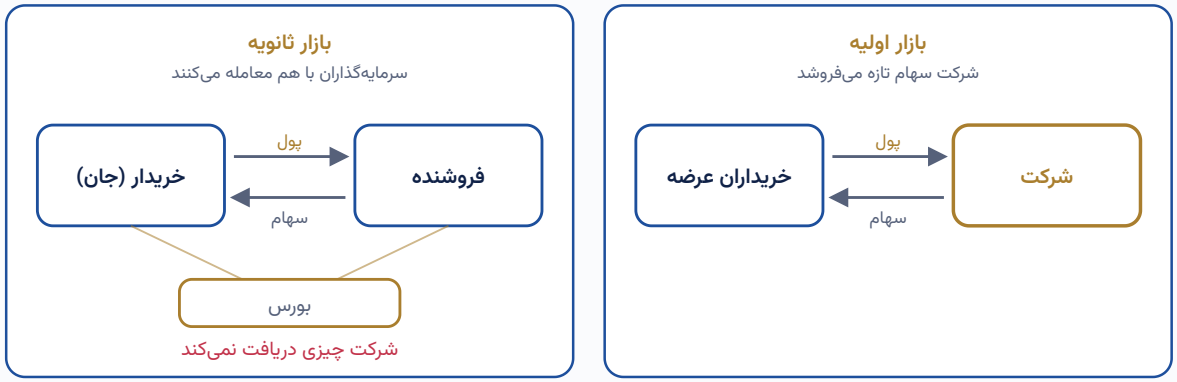
بازار اولیه و بازار ثانویه

دو نوع کاملاً متفاوت فروش سهام وجود دارد و تفاوتشان مهم است.

در **بازار اولیه**، شرکت سهام تازه می‌فروشد و پول را دریافت می‌کند. عرضه اولیه مشهورترین نمونه آن است. وقتی فیگما سهامش را به قیمت $۳۳ فروخت، پول جذب‌شده به شرکت و به سهام‌داران فعلی‌ای رسید که بخشی از سهامشان را در این عرضه فروختند.

وقتی سهام درج شد، در **بازار ثانویه** معامله می‌شود؛ همان بازار سهامی که بیشتر مردم می‌شناسند. وقتی جان ۱۰ سهم فیگما را در اپلیکیشن معاملاتی‌اش می‌خرد، آن‌ها را از سرمایه‌گذار دیگری می‌خرد که قصد فروش دارد. شرکت در این معامله نقشی ندارد و چیزی دریافت نمی‌کند. برای حساب بانکی فیگما فرقی نمی‌کند سهامش $۵۰ معامله شود یا $۱۵۰.

پس چرا شرکت‌ها به قیمت سهامشان اهمیت می‌دهند؟ چون این قیمت نشان می‌دهد کسب‌وکار چقدر می‌ارزد، بر مبلغی که می‌توانند در فروش بعدی سهام تازه جذب کنند اثر می‌گذارد و مدیران و کارکنان معمولاً خودشان سهام دارند. تقریباً همه معاملات روزانه سهام، و همه مطالب باقی این دوره، به بازار ثانویه مربوط است.



شکل ۵. شرکت فقط در بازار اولیه پول دریافت می‌کند. معاملات روزمره در بازار ثانویه میان سرمایه‌گذاران انجام می‌شود.

پس از عرضه اولیه: دوره قفل و ماه‌های نخست

بنیان‌گذاران، کارکنان و سرمایه‌گذاران اولیه هنگام ورود شرکت به بورس اغلب بیشتر سهام آن را در اختیار دارند. اگر همه در روز اول بفروشند، قیمت ممکن است فرو بریزد. برای جلوگیری از این وضع، آن‌ها معمولاً یک **توافق قفل سهام** (lock-up) امضا می‌کنند که تا مدت معینی پس از عرضه اولیه، اغلب **۱۸۰ روز**، مانع فروششان می‌شود.

وقتی دوره قفل تمام می‌شود، ممکن است ناگهان تعداد زیادی سهم برای فروش در دسترس قرار گیرد. معامله‌گران این تاریخ‌ها را به‌دقت زیر نظر دارند، چون قیمت گاهی با نزدیک شدن به آن تاریخ یا کمی پس از آن ضعیف می‌شود.

ماه‌های نخست معامله اغلب پرنوسان است. بر اساس آمار Renaissance Capital، قیمت سهام عرضه‌های اولیه آمریکا در ۲۰۲۵ **در روز اول به‌طور میانگین ۱۹٫۷٪** بالا رفت. اما روز اول پرقدرت چیز زیادی درباره بلندمدت نمی‌گوید. برخی شرکت‌های شناخته‌شده تا مدت‌ها پس از درج، زیر قیمت عرضه اولیه معامله شدند، و شرکت‌های تازه‌وارد سابقه عمومی کوتاهی دارند، پس تاریخچه کمتری برای قضاوت درباره آن‌ها وجود دارد. برای یک تازه‌کار، خرید سهم یک عرضه اولیه پرطرفدار در روز اول یکی از پرریسک‌ترین راه‌های ورود به بازار سهام است.



شکل ۶. دوره قفل تا مدتی پس از عرضه اولیه، اغلب ۱۸۰ روز، مانع فروش سهام‌داران داخلی می‌شود.

راه‌های دیگر برای سهامی عام شدن

عرضه اولیه سنتی رایج‌ترین مسیر است، اما راه‌های دیگری هم وجود دارد:

	عرضه اولیه سنتی	درج مستقیم	ادغام با SPAC
سازوکار	متعهدان پذیره‌نویسی سهام را با قیمتی معین به سرمایه‌گذاران می‌فروشند	سهام موجود به‌سادگی در بورس معامله می‌شود	یک شرکت پوسته بورسی که پول نقد دارد با یک شرکت خصوصی ادغام می‌شود
پول تازه برای شرکت	بله	معمولاً خیر	بله، از پول نقد شرکت پوسته
تعیین‌کننده نخستین قیمت	متعهدان پذیره‌نویسی و دفتر سفارش	خریداران و فروشندگان در روز اول	مذاکره در قرارداد ادغام
نمونه شناخته‌شده	فیگما (۲۰۲۵)	اسپاتیفای (۲۰۱۸)	شرکت‌های بسیاری در ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱

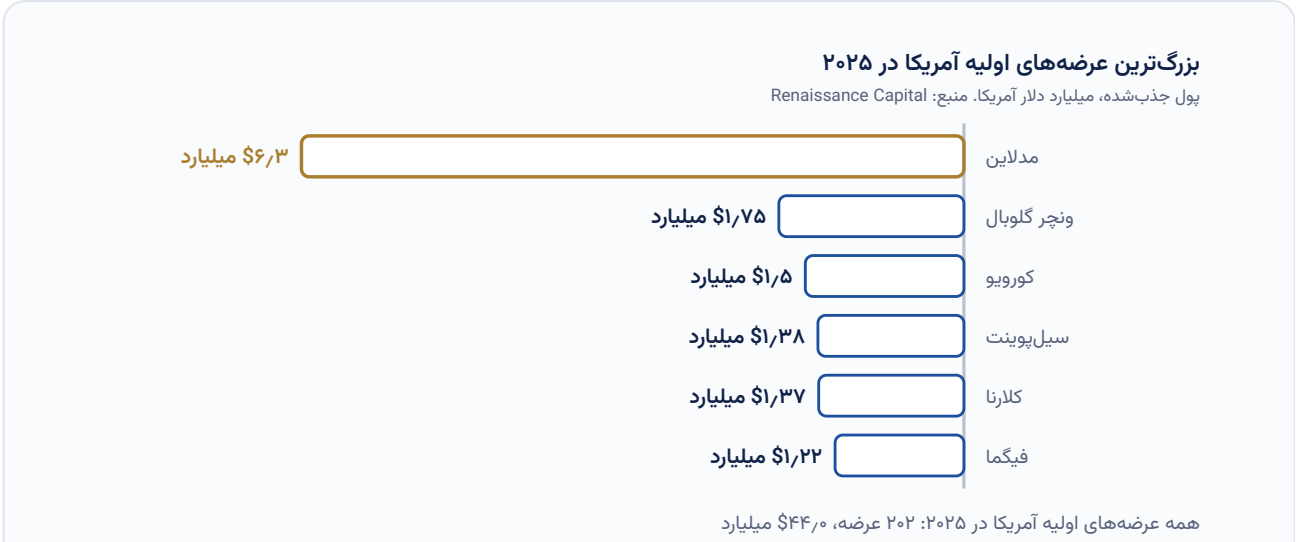
SPAC، کوتاه‌شده special purpose acquisition company (شرکت تملک با هدف خاص)، شرکتی است که هیچ کسب‌وکاری از خودش ندارد. این شرکت در یک عرضه اولیه پول جذب می‌کند و سپس به دنبال یک شرکت خصوصی برای ادغام می‌گردد و به این ترتیب آن شرکت را سهامی عام می‌کند. این نوع شرکت‌ها در ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ بسیار محبوب بودند، اما بسیاری از شرکت‌هایی که از این راه وارد بورس شدند بعدها عملکرد ضعیفی داشتند و نهادهای ناظر قواعد را سخت‌گیرانه‌تر کردند.

عرضه‌های اولیه به زبان اعداد

تعداد عرضه‌های اولیه همراه با بازار بالا و پایین می‌رود. وقتی قیمت‌ها بالاست و سرمایه‌گذاران مطمئن‌اند، شرکت‌های زیادی برای درج در بورس شتاب می‌کنند. وقتی بازارها افت می‌کنند، عرضه‌های اولیه اغلب به تعویق می‌افتند.

بر اساس آمار Renaissance Capital، در ۲۰۲۵ تعداد **۲۰۲ شرکت** در ایالات متحده وارد بورس شدند و در مجموع **$۴۴٫۰ میلیارد** پول جذب کردند. بزرگ‌ترین آن‌ها مدلاین (Medline)، تأمین‌کننده محصولات پزشکی، بود که حدود $۶٫۳ میلیارد جذب کرد. از دیگر عرضه‌های شناخته‌شده آن سال می‌توان به کورویو (CoreWeave)، کلارنا (Klarna)، فیگما و سرکل (Circle) اشاره کرد.

بزرگ‌ترین عرضه اولیه تاریخ خارج از ایالات متحده انجام شد. در ۲۰۱۹، آرامکوی عربستان سعودی (Saudi Aramco)، شرکت نفت دولتی عربستان، در بورس عربستان درج شد و حدود **$۲۹٫۴ میلیارد** پول جذب کرد؛ این رقم شامل سهام اضافه‌ای است که پس از عرضه اولیه بر اساس اختیار تخصیص مازاد، موسوم به گرین‌شو (greenshoe)، فروخته شد. عرضه‌های اولیه در بورس‌های سراسر جهان انجام می‌شوند و درس ۴ به مهم‌ترین این بورس‌ها می‌پردازد.



شکل ۷. شش عرضه اولیه بزرگ آمریکا در ۲۰۲۵ بر اساس پول جذب‌شده. مدلاین با فاصله زیاد بزرگ‌ترین بود.

چرا این برای معامله‌گران مهم است

- **سهام تازه‌وارد پرشتاب حرکت می‌کند.** سهام عرضه اولیه اغلب در روزها و هفته‌های نخست نوسان زیادی دارد، چون تاریخچه معاملاتی ندارد و تنها بخشی از سهام شرکت قابل معامله است.
- **تقویم پایان دوره قفل اهمیت دارد.** وقتی دوره قفل تمام می‌شود، سهام بسیار بیشتری ممکن است فروخته شود. این تاریخ از پیش در امیدنامه اعلام می‌شود.
- **قیمت عرضه اولیه یک نقطه مرجع است.** معامله‌گران اغلب دنبال می‌کنند که سهم تازه بالای قیمت عرضه اولیه می‌ماند یا به زیر آن می‌رود.
- **حجم عرضه‌های اولیه حال‌وهوای بازار را بازتاب می‌دهد.** موج عرضه‌های اولیه معمولاً وقتی می‌آید که سرمایه‌گذاران مطمئن‌اند و قیمت‌ها بالاست، در حالی که رکود بازار عرضه اولیه اغلب با بازارهای نزولی یا نامطمئن همراه است.

اصطلاحات کلیدی

شرکت خصوصی (سهامی خاص)	شرکتی که سهامش در اختیار گروهی کوچک است و در بورس معامله نمی‌شود.
عرضه اولیه عمومی (IPO)	نخستین فروش سهام یک شرکت به عموم مردم که پس از آن سهام در بورس درج می‌شود.
سرمایه‌گذاری خطرپذیر	صندوق‌هایی که در شرکت‌های خصوصی جوان و پررشد سهم می‌خرند.

متعهد پذیره‌نویسی (underwriter)	بانک سرمایه‌گذاری‌ای که به شرکت در آماده‌سازی عرضه اولیه، تعیین قیمت و فروش سهام به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند.
امیدنامه (prospectus)	سند رسمی که شرکت، وضعیت مالی، ریسک‌ها و جزئیات عرضه سهام را شرح می‌دهد.
ساخت دفتر سفارش (book building)	جمع‌آوری سفارش‌های سرمایه‌گذاران برای سنجش میزان تقاضا در هر قیمت، پیش از تعیین قیمت عرضه اولیه.
جهش روز اول (IPO pop)	افزایش بزرگ قیمت سهم تازه در نخستین روز معامله نسبت به قیمت عرضه اولیه.
بازار اولیه	جایی که شرکت‌ها سهام تازه می‌فروشند و پول را دریافت می‌کنند.
بازار ثانویه	جایی که سرمایه‌گذاران سهام موجود را میان خودشان می‌خرند و می‌فروشند، بی‌آن‌که شرکت پولی دریافت کند.
توافق قفل سهام (lock-up)	تعهد سهام‌داران داخلی و سرمایه‌گذاران اولیه به نفروختن سهامشان تا مدتی پس از عرضه اولیه، اغلب ۱۸۰ روز.

نکات کلیدی

1. عرضه اولیه (IPO) نخستین باری است که یک شرکت خصوصی سهامش را به عموم مردم می‌فروشد و آن را در بورس درج می‌کند.
2. شرکت‌ها برای جذب پول و فراهم کردن راه فروش برای سرمایه‌گذاران اولیه وارد بورس می‌شوند، اما در عوض هزینه‌ها، گزارش‌دهی سخت‌گیرانه و فشار افکار عمومی را می‌پذیرند.
3. متعهدان پذیره‌نویسی عرضه را آماده می‌کنند، دامنه قیمت را اعلام می‌کنند و قیمت نهایی عرضه اولیه را بر اساس سفارش‌های سرمایه‌گذاران تعیین می‌کنند. پس از آن، بازار قیمت را تعیین می‌کند.
4. شرکت فقط در بازار اولیه پول دریافت می‌کند. معاملات روزمره سهام در بازار ثانویه و میان سرمایه‌گذاران انجام می‌شود.
5. سهام عرضه اولیه اغلب پرنوسان است. دوره قفل، که معمولاً حدود ۱۸۰ روز است، مانع فروش فوری سهام‌داران داخلی می‌شود و روز اول پرقدرت چیز زیادی درباره بلندمدت نمی‌گوید.

خودتان را محک بزنید

برای هر سؤال دور یک گزینه را خط بکشید. کلید پاسخ‌ها همراه با توضیح در صفحه بعد آمده است. این آزمون را می‌توانید به‌صورت آنلاین هم در markettalks.info انجام دهید و نتیجه را فوراً ببینید.

۱. عرضه اولیه (IPO) چیست؟

A نخستین فروش سهام شرکت به عموم مردم پیش از درج در بورس

B وامی از بانک به یک شرکت سهامی عام

C بازخرید همه سهام یک شرکت توسط خودش

D سود تقسیمی‌ای که سالی یک بار پرداخت می‌شود

۲. متعهد پذیره‌نویسی در عرضه اولیه چه می‌کند؟

A کل شرکت را یکجا می‌خرد

B به شرکت مشاوره می‌دهد، به تعیین قیمت کمک می‌کند و سهام را به سرمایه‌گذاران می‌فروشد

C تأیید می‌کند که شرکت سرمایه‌گذاری خوبی هست یا نه

D بورس را اداره می‌کند

۳. در فرایند ساخت دفتر سفارش، تقاضا برای یک عرضه اولیه بسیار قوی است. معمولاً چه اتفاقی می‌افتد؟

A عرضه لغو می‌شود

B دامنه قیمت ممکن است بالا برود و قیمت نزدیک سقف یا بالاتر از آن تعیین شود

C قیمت همیشه در کف دامنه تعیین می‌شود

D سهام رایگان واگذار می‌شود

۴. فیگما قیمت عرضه اولیه خود را ۳۳$ تعیین کرد و نخستین روز را با ۱۱۵٫۵۰$ بست. به این جهش چه می‌گویند؟

A قفل سهام

B سود تقسیمی

C جهش روز اول (IPO pop)

D گرین‌شو (greenshoe)

۵. یک سال پس از عرضه اولیه، جان ۱۰ سهم فیگما را در اپلیکیشن معاملاتی‌اش می‌خرد. پول او به چه کسی می‌رسد؟

A فیگما

B متعهدان پذیره‌نویسی

C سرمایه‌گذاری که سهام را به او فروخت

D نهاد ناظر

۶. توافق قفل سهام چیست؟

A قاعده‌ای که بورس را شب‌ها تعطیل می‌کند

B تعهد سهام‌داران داخلی به نفروختن سهامشان تا مدتی پس از عرضه اولیه

C سقفی برای میزان افزایش قیمت سهم یک شرکت

D گاوصندوقی برای نگهداری برگه‌های سهام

۷. درج مستقیم چه تفاوتی با عرضه اولیه سنتی دارد؟

A سهام موجود معامله می‌شود، بی‌آن‌که متعهدان پذیره‌نویسی سهام تازه را با قیمتی معین بفروشند

B همیشه پول بیشتری جذب می‌کند

C فقط بانک‌ها می‌توانند انجامش دهند

D فقط در بازار اولیه انجام می‌شود

۸. بزرگ‌ترین عرضه اولیه تاریخ کدام است؟

A فیگما در ۲۰۲۵

B مدلاین در ۲۰۲۵

C آرامکوی عربستان در ۲۰۱۹

D اسپاتیفای در ۲۰۱۸

کلید پاسخ‌ها

۱ — A

نخستین فروش سهام شرکت به عموم مردم پیش از درج در بورس

عرضه اولیه عمومی نخستین باری است که یک شرکت خصوصی سهامش را به عموم مردم عرضه می‌کند. پس از آن، سهامش در بورس معامله می‌شود.

۲ — B

به شرکت مشاوره می‌دهد، به تعیین قیمت کمک می‌کند و سهام را به سرمایه‌گذاران می‌فروشد

متعهدان پذیره‌نویسی بانک‌های سرمایه‌گذاری‌اند که عرضه را آماده می‌کنند، فرایند ساخت دفتر سفارش را پیش می‌برند و سهام تازه را می‌فروشند. نهادهای ناظر مدارک را بررسی می‌کنند، اما درباره کیفیت سرمایه‌گذاری قضاوت نمی‌کنند.

۳ — B

دامنه قیمت ممکن است بالا برود و قیمت نزدیک سقف یا بالاتر از آن تعیین شود

تقاضای قوی به شرکت امکان می‌دهد دامنه را بالا ببرد و قیمت بالاتری تعیین کند. فیگما دامنه‌اش را به ۳۰$ تا ۳۲$ رساند و سپس قیمت را ۳۳$ تعیین کرد.

۴ — C

جهش روز اول (IPO pop)

به افزایش بزرگ قیمت در روز اول نسبت به قیمت عرضه اولیه، جهش روز اول یا IPO pop می‌گویند. فیگما روز اول را حدود ۲۵۰٪ بالاتر از قیمت عرضه اولیه بست.

۵ — C

سرمایه‌گذاری که سهام را به او فروخت

این یک معامله در بازار ثانویه میان دو سرمایه‌گذار است. شرکت فقط وقتی پول دریافت می‌کند که در بازار اولیه سهام تازه بفروشد.

۶ — B

تعهد سهام‌داران داخلی به نفروختن سهامشان تا مدتی پس از عرضه اولیه

بنیان‌گذاران، کارکنان و سرمایه‌گذاران اولیه معمولاً توافق می‌کنند تا مدتی، اغلب ۱۸۰ روز، سهام نفروشند تا بازار بلافاصله پس از عرضه اولیه از سهام اشباع نشود.

۷ — A

سهام موجود معامله می‌شود، بی‌آن‌که متعهدان پذیره‌نویسی سهام تازه را با قیمتی معین بفروشند

در درج مستقیم، سهام موجود به‌سادگی معامله می‌شود و نخستین قیمت را خریداران و فروشندگان تعیین می‌کنند. شرکت معمولاً پول تازه‌ای جذب نمی‌کند. اسپاتیفای در ۲۰۱۸ از این راه وارد بورس شد.

۸ — C

آرامکوی عربستان در ۲۰۱۹

آرامکوی عربستان در ۲۰۱۹ با احتساب گرین‌شو حدود ۲۹٫۴$ میلیارد جذب کرد. مدلاین با حدود ۶٫۳$ میلیارد بزرگ‌ترین عرضه اولیه آمریکا در ۲۰۲۵ بود و اسپاتیفای از روش درج مستقیم استفاده کرد.

منابع

- Investor.gov (SEC آمریکا)، عرضه اولیه عمومی (IPO): https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/initial-public-offering-ipo

- Investor.gov (SEC آمریکا)، توافق‌های قفل سهام در عرضه اولیه: https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/initial-public-offerings-lockup-agreements
- IPOScoop، فیگما دامنه قیمت عرضه اولیه را به ۳۰$ تا ۳۲$ افزایش داد: https://www.iposcoop.com/?p=35897
- IPOScoop، فیگما (FIG) در نخستین روز در NYSE با ۸۵$ باز شد و با ۱۱۵٫۵۰$ بسته شد: https://www.iposcoop.com/?p=35937
- Figma، اعلام قیمت عرضه اولیه عمومی فیگما: https://www.figma.com/blog/ipo-pricing/
- Renaissance Capital، مرور سالانه بازار عرضه اولیه آمریکا در ۲۰۲۵: https://www.renaissancecapital.com/review/2025USReview_Press.pdf
- Arab News، اختیار گرین‌شو مبلغ عرضه اولیه آرامکو را به ۲۹٫۴$ میلیارد رساند (ژانویه ۲۰۲۰): https://www.arabnews.pk/node/1611821

Market Talks

ادامه یادگیری

درس بعدی: درس ۳ بازار سهام چگونه کار می‌کند

این درس بخشی از دوره سهام در مرکز آموزش MARKET TALKS است. درس‌های سطح مبتدی رایگان‌اند و هر کدام یک آزمون و یک فایل PDF قابل دانلود دارند. درس‌های سطح متوسط و پیشرفته ویژه اعضا هستند.

مرکز آموزش
درس‌هایی از اصول پایه تا موضوعات پیشرفته

تحلیل بازارها
تحلیل تکنیکال و بنیادی بازارهای اصلی

گزارش‌ها
بیت‌کوین، طلا، نقره، SPX و بیشتر

markettalks.info

تلگرام @MARKET_TALKS

فقط برای آموزش. هیچ‌یک از مطالب این سند توصیه مالی نیست. © ۲۰۲۶ MARKET TALKS. می‌توانید این PDF را بدون تغییر به اشتراک بگذارید.