

# MỤC LỤC

## MỞ ĐẦU

## **CHƯƠNG 1: LÝ LUẬN CƠ BẢN VỀ CÔNG TY CỔ PHẦN, HUY ĐỘNG VỐN VÀ CẤU TRÚC VỐN CỦA CÔNG TY CỔ PHẦN**

<b>1.1 CÔNG TY CỔ PHẦN.....</b>	<b>1</b>
1.1.1 Định nghĩa công ty cổ phần .....	1
1.1.2 Đặc điểm về tổ chức .....	1
1.1.3 Đặc điểm về nguồn vốn.....	2
<b>1.2 HUY ĐỘNG VỐN CỦA CÔNG TY CỔ PHẦN .....</b>	<b>3</b>
1.2.1 Khái niệm về huy động vốn .....	3
1.2.2 Các công cụ huy động vốn chủ yếu.....	4
1.2.3 Các phương thức huy động vốn.....	5
1.2.4 Các hình thức huy động vốn .....	6
1.2.5 Thị trường tài chính.....	7
<b>1.3 CẤU TRÚC VỐN.....</b>	<b>9</b>
1.3.1 Khái niệm cấu trúc vốn .....	9
1.3.2 Khái niệm cấu trúc vốn tối ưu .....	9
1.3.3 Sự tác động của chính sách nợ đến giá trị doanh nghiệp .....	10
1.3.4 Các giả định trong phân tích cấu trúc vốn.....	12
1.3.5 Tính năng động của cấu trúc vốn .....	12
1.3.6 Xác định một cấu trúc vốn tối ưu thông qua phân tích EBIT- EPS.....	15

<b>1.4 KINH NGHIỆM HUY ĐỘNG VỐN VÀ CẤU TRÚC VỐN Ở MỘT SỐ NƯỚC TRÊN THẾ GIỚI</b> .....	17
1.4.1 Huy động vốn .....	17
1.4.2 Cấu trúc vốn .....	19
<b><u>CHƯƠNG 2: THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN VÀ CẤU TRÚC VỐN CỦA CÁC CÔNG TY CỔ PHẦN VIỆT NAM</u></b>	
<b>2.1 THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN CỦA CÁC CÔNG TY CỔ PHẦN VIỆT NAM</b> .....	22
2.1.1 Huy động vốn trên thị trường tập trung.....	22
2.1.2 Huy động vốn trên thị trường tự do .....	24
<b>2.2 THỰC TRẠNG CẤU TRÚC VỐN CỦA CÁC CÔNG TY CỔ PHẦN VIỆT NAM</b> .....	25
2.2.1 Đánh giá tính năng động của cấu trúc vốn .....	25
2.2.2 Sự tác động của lợi nhuận, tài sản cố định, khấu hao và quy mô tài sản công ty lên tỷ số nợ.....	27
2.2.3 Đánh giá tính chất tối ưu của cấu trúc vốn .....	29
<b>2.3 NHỮNG RÀO CẢN TRONG VIỆC HUY ĐỘNG VỐN VÀ CẤU TRÚC VỐN CỦA CÁC CÔNG TY CỔ PHẦN VIỆT NAM</b> .....	35
2.3.1 Những rào cản trong việc huy động vốn.....	36
2.3.2 Những rào cản trong việc hoạch định cấu trúc vốn .....	43
<b><u>CHƯƠNG 3: GIẢI PHÁP NÂNG CAO HIỆU QUẢ HUY ĐỘNG VỐN VÀ HOÀN THIÊN CẤU TRÚC VỐN CHO CÁC CÔNG TY CỔ PHẦN VIỆT NAM</u></b>	

<b>3.1 GIẢI PHÁP NÂNG CAO HIỆU QUẢ HUY ĐỘNG VỐN CHO CÁC CÔNG TY CỔ PHẦN VIỆT NAM.....</b>	<b>48</b>
3.1.1 Đối với việc điều hành quản lý vĩ mô.....	48
3.1.2 Đối với thị trường .....	52
3.1.3 Đối với các công ty cổ phần .....	57
<b>3.2. GIẢI PHÁP HOÀN THIỆN CẤU TRÚC VỐN CHO CÔNG TY CỔ PHẦN VIỆT NAM.....</b>	<b>60</b>
3.2.1 Đối với điều hành quản lý vĩ mô .....	60
3.2.2 Đối với thị trường .....	62
3.2.3 Đối với các công ty cổ phần.....	63

## **KẾT LUẬN**

## **TÀI LIỆU THAM KHẢO**

## **PHỤ LỤC**

## DANH MỤC CÁC CHỦ VIẾT TẮT

<b>Từ viết tắt</b>	<b>Viết đầy đủ</b>
DNNN	Doanh nghiệp nhà nước
EBIT	Earning Before Interest and Tax ( <i>Lãi trước lãi vay và thuế</i> )
EPS	Earning Per Share ( <i>Thu nhập trên mỗi cổ phần</i> )
OTC	Over – The – Counter Market ( <i>Thị trường không tập trung</i> )
PM	Processing Manager ( <i>Trung tâm xử lý thông tin</i> )
P/E	Price/ Earning ( <i>Chỉ số giá/ thu nhập</i> )
TTGDCK	Trung tâm giao dịch chứng khoán
TTCK	Thị trường chứng khoán
UBCKNN	Ủy ban chứng khoán nhà nước
WACC	Weighted Average Capital Cost ( <i>Chi phí sử dụng vốn bình quân</i> )

## DANH MỤC CÁC BẢNG

BẢNG 2.1 : SỰ TÁC ĐỘNG CỦA KHOẢNG CÁCH, TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG, VÀ QUY MÔ CÔNG TY LÊN TỐC ĐỘ ĐIỀU CHỈNH.....	25
BẢNG 2.2 : SỰ TÁC ĐỘNG CỦA KHẤU HAO, TÀI SẢN CỐ ĐỊNH, QUY MÔ VÀ LỢI NHUẬN CÔNG TY LÊN TỶ SỐ NỢ.. .....	28
BẢNG 2.3 : CÁC TỶ SỐ TÀI CHÍNH.....	30
BẢNG 2.4 : THỐNG KÊ CÔNG TY CÓ CHI PHÍ SỬ DỤNG VỐN CỔ PHẦN > CHI PHÍ SỬ DỤNG VỐN VAY SAU THUẾ .....	32
BẢNG 2.5 : THỐNG KÊ CÔNG TY ÍT THÂM DỤNG NỢ VAY .....	32
BẢNG 2.6 : PHÂN TÍCH EBIT – EPS .....	33

# MỞ ĐẦU

## 1. SỰ CẦN THIẾT CỦA ĐỀ TÀI

Huy động vốn hiệu quả sẽ góp phần đưa đến thành công của các quyết định đầu tư. Quản trị năng động cấu trúc vốn sẽ đạt được các lợi ích qua việc tối ưu hóa dòng tiền. Tối ưu hóa cấu trúc vốn sẽ góp phần cải thiện tỷ suất sinh lợi, gia tăng giá trị doanh nghiệp qua việc tối thiểu hoá chi phí sử dụng vốn bình quân.

Trong nền kinh tế thị trường, để tồn tại và phát triển bền vững đòi hỏi các doanh nghiệp phải không ngừng nâng cao khả năng cạnh tranh, trong đó vấn đề nâng cao năng lực tài chính và trình độ quản trị vốn trở nên đặc biệt quan trọng. Để thực hiện thành công sứ mệnh trên, yêu cầu cấp thiết đặt ra cho các doanh nghiệp là phải huy động được vốn một cách hiệu quả, đồng thời phải quản trị cấu trúc vốn một cách năng động và xây dựng được cấu trúc vốn tối ưu. Đặc biệt trong tiến trình hội nhập kinh tế quốc tế ngày càng sâu rộng hiện nay, các doanh nghiệp nói chung và các công ty cổ phần Việt Nam nói riêng đã và đang đối mặt với sự cạnh tranh ngày càng khốc liệt hơn bao giờ hết. Do vậy, vấn đề hiệu quả huy động vốn, năng động hóa và tối ưu hóa cấu trúc vốn nhằm mang lại sự phát triển bền vững đối với các công ty cổ phần Việt Nam ngày càng trở nên cấp thiết. Vì những lý do trên tôi chọn “ ***Giải pháp nâng cao hiệu quả huy động vốn và hoàn thiện cấu trúc vốn cho các công ty cổ phần Việt Nam***” làm luận văn thạc sỹ kinh tế nhằm đóng góp một phần công sức vào công cuộc phát triển các công ty cổ phần Việt Nam trong tình hình mới.

## **2. MỤC ĐÍCH NGHIÊN CỨU**

Trên cơ sở nghiên cứu những lý luận cơ bản về công ty cổ phần, huy động vốn, cấu trúc vốn của công ty cổ phần. Luận văn tập trung nghiên cứu, phân tích, đánh giá thực trạng huy động vốn và cấu trúc vốn của các công ty cổ phần Việt Nam, qua đó, đề ra một số giải pháp mới nhằm góp phần vào việc nâng cao hiệu quả huy động vốn và hoàn thiện cấu trúc vốn cho các công ty cổ phần Việt Nam trong thời gian tới.

## **3. ĐỐI TƯỢNG NGHIÊN CỨU**

Là tình hình sử dụng các công cụ huy động vốn như : Phát hành cổ phiếu, trái phiếu, vay nợ từ các ngân hàng, các tổ chức tín dụng của các công ty cổ phần. Khảo sát và đánh giá tính năng động và tính tối ưu trong cấu trúc vốn của các công ty này trong thời gian qua.

## **4. PHẠM VI NGHIÊN CỨU**

Luận văn nghiên cứu vấn đề huy động vốn của các công ty cổ phần Việt Nam tính đến 31/12/2006, trong đó nhấn mạnh đến khía cạnh huy động vốn thông qua phát hành trái phiếu và cổ phiếu công ty. Những nghiên cứu về cấu trúc vốn được chọn mẫu từ 36 công ty cổ phần Việt Nam được niêm yết trên thị trường chứng khoán với số liệu báo cáo tài chính tính đến 31/12/2005.

## **5. PHƯƠNG PHÁP NGHIÊN CỨU**

Bằng phương pháp phân tích thống kê kết hợp với phân tích hồi quy, luận văn sẽ khắc họa những khía cạnh chính trong bức tranh huy động vốn của các công ty cổ phần Việt Nam. Đồng thời đánh giá tính năng động và tính tối ưu trong cấu trúc vốn của 36 công ty cổ phần Việt Nam đang niêm yết trên thị trường chứng khoán, qua đó đề ra giải pháp đã nêu trong mục đích nghiên cứu.

## **5. KẾT CẤU CỦA LUẬN VĂN**

Ngoài phần mở đầu, kết luận, luận văn gồm 3 chương :

Chương 1 : Lý luận cơ bản công ty cổ phần, huy động vốn và cấu trúc vốn của công ty cổ phần.

Chương 2 : Thực trạng huy động vốn và cấu trúc vốn của các công ty cổ phần Việt Nam.

Chương 3 : Giải pháp nâng cao hiệu quả huy động vốn và hoàn thiện cấu trúc vốn cho các công ty cổ phần Việt Nam