

# MỤC LỤC

LỜI CẢM ƠN .....	i
NHẬN XÉT CỦA GIẢNG VIÊN HƯỚNG DẪN .....	ii
NHẬN XÉT CỦA GIẢNG VIÊN PHẢN BIỆN .....	iii
DANH MỤC CÁC BẢNG BIỂU, SƠ ĐỒ, BIỂU ĐỒ .....	vii
KÝ HIỆU CÁC CỤM TỪ VIẾT TẮT .....	ix
LỜI MỞ ĐẦU .....	x
TÓM TẮT LỜI MỞ ĐẦU .....	xv
CHƯƠNG 1.....	1
<b>CƠ SỞ LÝ THUYẾT.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1. Tổng quan về cấu trúc vốn của doanh nghiệp.....</b>	<b>1</b>
1.1.1. Khái niệm về cấu trúc vốn .....	1
1.1.2. Khái niệm về cấu trúc vốn tối ưu .....	2
1.1.3. Các chỉ tiêu phản ánh cấu trúc vốn .....	3
<b>1.2. Các lý thuyết nền liên quan đến cấu trúc vốn .....</b>	<b>5</b>
1.2.1. Lý thuyết cấu trúc vốn của Modigliani & Miller (MM Model).....	5
1.2.2. Thuyết trật tự phân hạng (Pecking Order Theory).....	7
1.2.3. Thuyết dòng tiền tự do (Free Cashflow Theory) .....	8
1.2.4. Thuyết thời điểm thị trường (Market Timing Theory) .....	8
1.2.5. Thuyết đánh đổi (Trade-off Theory).....	9
<b>1.3. Các yếu tố ảnh hưởng đến cấu trúc vốn của doanh nghiệp .....</b>	<b>10</b>
<b>1.4. Lược khảo các nghiên cứu trước đây có liên quan đến cấu trúc vốn của doanh nghiệp.....</b>	<b>13</b>
1.4.1. Các nghiên cứu nước ngoài.....	14
1.4.2. Các nghiên cứu trong nước .....	18
<b>1.5. Dữ liệu nghiên cứu .....</b>	<b>21</b>
<b>1.6. Xây dựng giả thuyết nghiên cứu .....</b>	<b>21</b>
1.6.1. Lập bảng mô tả.....	23
1.6.2. Mô hình nghiên cứu đề xuất.....	25
<b>1.7. Phương pháp nghiên cứu.....</b>	<b>26</b>
<b>1.8. Phân tích dữ liệu.....</b>	<b>26</b>

1.8.1. Hồi quy gộp (Pooled OLS) .....	26
1.8.2. Hồi quy bằng phương pháp FEM.....	27
1.8.3. Hồi quy bằng phương pháp REM .....	28
1.8.4. Lựa chọn giữa các mô hình hồi quy Pooled OLS, FEM, REM .....	28
<b>1.9. Phương pháp kiểm định các giả định của mô hình.....</b>	<b>31</b>
1.9.1. Kiểm định đa cộng tuyến .....	31
1.9.2. Kiểm định tự tương quan .....	32
1.9.3. Kiểm định phương sai sai số thay đổi.....	32
1.9.4. Các bước kiểm định mô hình nghiên cứu .....	32
<b>TÓM TẮT CHƯƠNG 1.....</b>	<b>35</b>
<b>CHƯƠNG 2.....</b>	<b>36</b>
<b>KẾT QUẢ NGHIÊN CỨU .....</b>	<b>36</b>
2.1. Thống kê mô tả dữ liệu .....	36
2.2. Phân tích ma trận tương quan giữa các biến .....	38
2.3. Kết quả hồi quy gộp (Pool OLS).....	40
2.4. Kết quả hồi quy tác động cố định (Fixed Effects Model - FEM).....	43
2.5. Kết quả hồi quy tác động ngẫu nhiên (Random Effects Model - REM).45	
2.6. Kiểm định lựa chọn mô hình phù hợp .....	47
2.7. Kết quả hồi quy mô hình bình phương tối thiểu tổng quát (Generalized Least Squares – GLS). .....	47
2.8. Báo cáo kết quả.....	49
<b>TÓM TẮT CHƯƠNG 2.....</b>	<b>51</b>
<b>CHƯƠNG 3.....</b>	<b>52</b>
<b>KẾT LUẬN VÀ KIẾN NGHỊ .....</b>	<b>52</b>
3.1. Kết luận.....	52
3.2. Kiến nghị & Hàm ý quản trị .....	53
3.2.1. Kiến nghị.....	53
3.2.2. Hàm ý quản trị.....	55
3.3. Những hạn chế của đề tài và hướng nghiên cứu tiếp theo .....	55
3.3.1. Những hạn chế của đề tài .....	55
3.3.2. Hướng nghiên cứu tiếp theo.....	56

<b>TÓM TẮT CHƯƠNG 3.....</b>	<b>57</b>
<b>TÀI LIỆU KHAM KHẢO.....</b>	<b>58</b>
<b>PHỤ LỤC 1:.....</b>	<b>a</b>
<b>DANH SÁCH CÁC CÔNG TY ĐƯỢC ĐƯA VÀO NGHIÊN CỨU .....</b>	<b>a</b>
<b>PHỤ LỤC 2:.....</b>	<b>c</b>
<b>CÁC BƯỚC CHẠY MÔ HÌNH KẾT QUẢ NGHIÊN CỨU .....</b>	<b>c</b>

## DANH MỤC CÁC BẢNG BIỂU, SƠ ĐỒ, BIỂU ĐỒ

<b>Bảng biểu</b>	<b>TRANG</b>
Bảng 1.1: Tổng hợp các nghiên cứu nước ngoài có liên quan.....	14
Bảng 1.2: Tổng hợp các nghiên cứu trong nước có liên quan .....	18
Bảng 1.3: Bảng mô tả các giả thuyết nghiên cứu.....	24
Bảng 2.1: Bảng thống kê mô tả dữ liệu.....	36
Bảng 2.2: Bảng phân tích ma trận tương quan giữa các biến .....	39
Bảng 2.3: Kết quả hồi quy gộp (Pool OLS).....	40
Bảng 2.4: Bảng kiểm định đa cộng tuyến VIF.....	41
Bảng 2.5: Bảng kiểm định phương sai sai số thay đổi.....	42
Bảng 2.6: Bảng kiểm định hiện tượng tự tương quan.....	42
Bảng 2.7: Kết quả hồi quy tác động cố định FEM.....	43
Bảng 2.8: Bảng kiểm định phương sai sai số thay đổi.....	44
Bảng 2.9: Kết quả hồi quy tác động ngẫu nhiên REM .....	45
Bảng 2.10: Bảng kiểm định phương sai sai số thay đổi.....	46
Bảng 2.11: Kiểm định lựa chọn mô hình phù hợp.....	47
Bảng 2.12: Kết quả hồi quy mô hình bình phương tối thiểu.....	47
Bảng 2.13: Bảng báo cáo kết quả nghiên cứu.....	50
Bảng 3.1: Các yếu tố tác động đến Đòn bẩy tài chính (LEV) .....	52

<b>Sơ đồ</b>	<b>TRANG</b>
Sơ đồ 1.1: Sơ đồ mô hình nghiên cứu đề xuất .....	25
Sơ đồ 1.2: Sơ đồ kiểm định các mô hình hồi quy Pooled OLS, FEM, REM .....	30
<b>Hình vẽ</b>	<b>TRANG</b>
Hình 2.1: Mức độ tác động đến Đòn bẩy tài chính (LEV).....	48

## KÝ HIỆU CÁC CỤM TỪ VIẾT TẮT

<b>TỪ VIẾT TẮT</b>	<b>GIẢI NGHĨA</b>
EAT	Lợi nhuận sau thuế
FEM	Mô hình hồi quy tác động cố định
GLS	Mô hình hồi quy bình phương tối thiểu
HOSE	Sở Giao dịch Chứng Khoán TP. Hồ Chí Minh
LEV	Biến đòn bẩy tài chính
LIQ	Biến tính thanh khoản
OLS	Mô hình hồi quy gộp
REM	Mô hình hồi quy tác động ngẫu nhiên
ROE	Biên Tỷ suất sinh lợi trên Vốn chủ sở hữu
SIZE	Biến quy mô doanh nghiệp
TANG	Biến tính hữu hình
TAX	Biến Lá chắn thuế
Thuế TNDN	Thuế Thu nhập doanh nghiệp
TSCĐ	Tài Sản Cố Định
VCSH	Vốn chủ sở hữu