

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	11,900 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	7.2%	20.2%	5.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	5.49
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

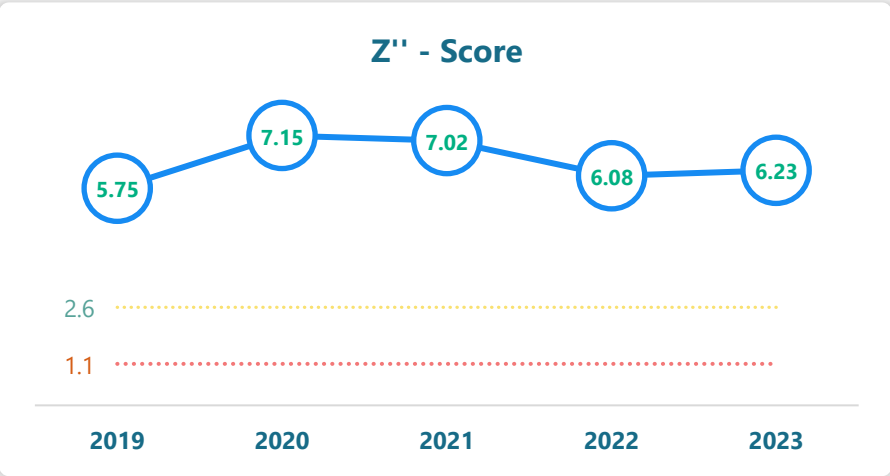
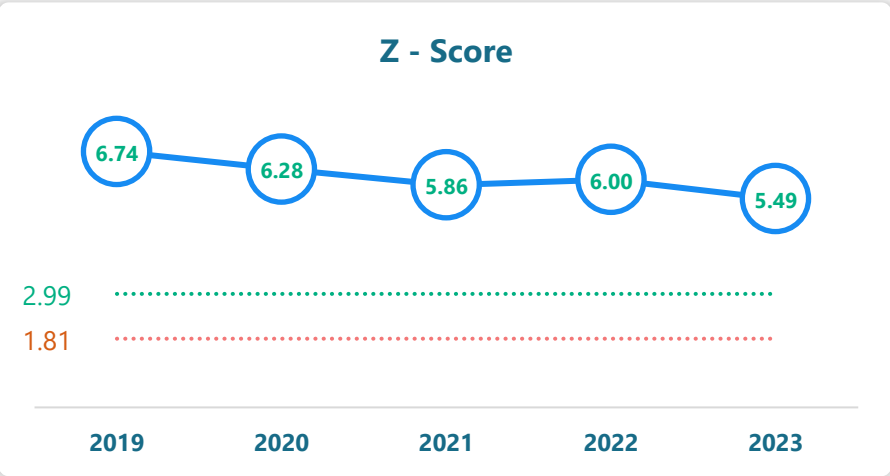
Hệ số nguy cơ phá sản	6.23
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	509	▼ 101
	tỷ VNĐ	▼ 16.5%

LN sau thuế	2023	YoY
	3.52	▼ 2.22
	tỷ VNĐ	▼ 38.7%

ROE	2023	+/- YoY
	3.7%	▼ 2.3%

ROA	2023	+/- YoY
	2.5%	▼ 1.7%



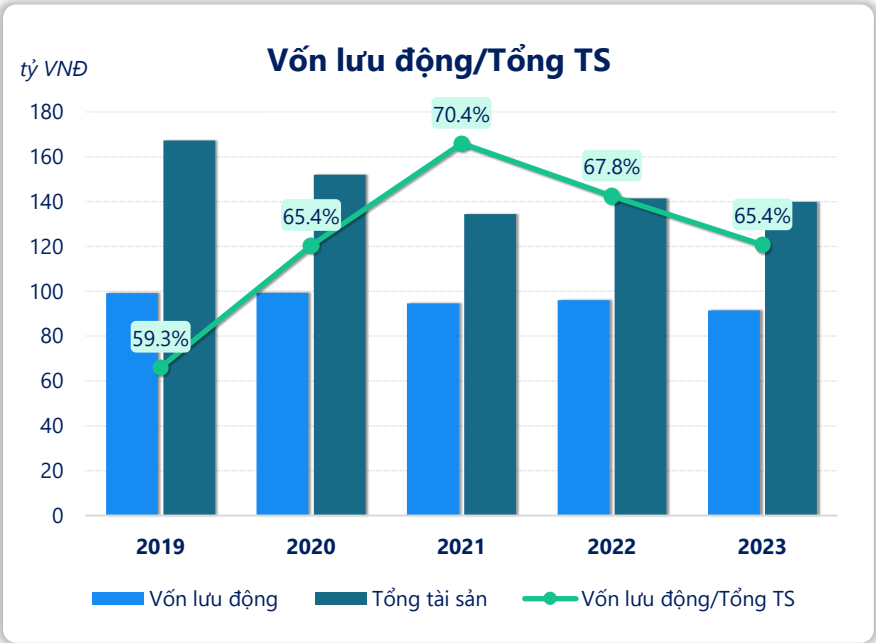
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TMX** năm **2023** đạt **5.49**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TMX** năm **2023** đạt **6.23**, cao hơn so với năm 2022 (6.08). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **TMX** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 16.5%** chỉ còn **509.3** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 38.7%** chỉ còn **3.52** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **3.74%**. Cho thấy công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng lợi nhuận. Cần tối ưu hóa hoạt động và quản lý vốn hiệu quả.

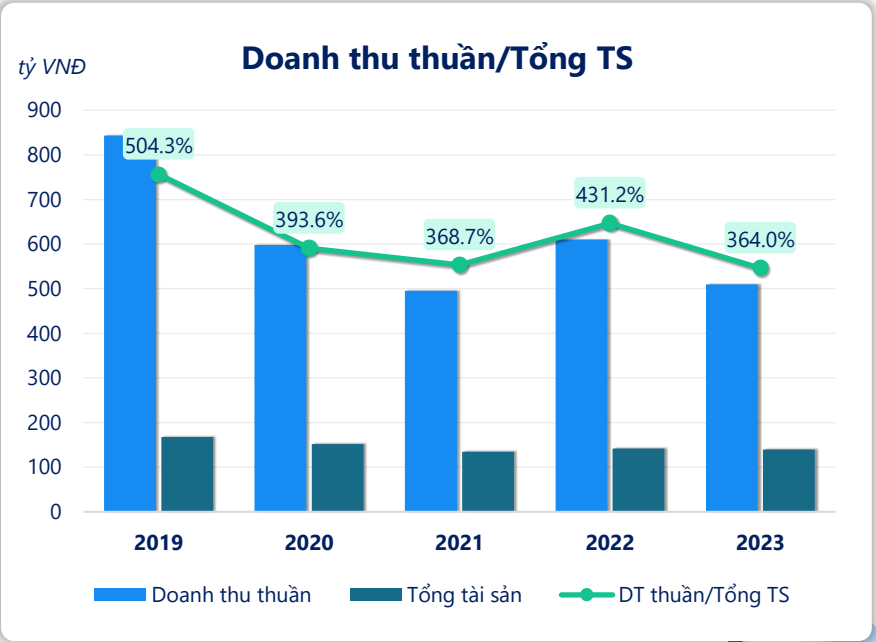
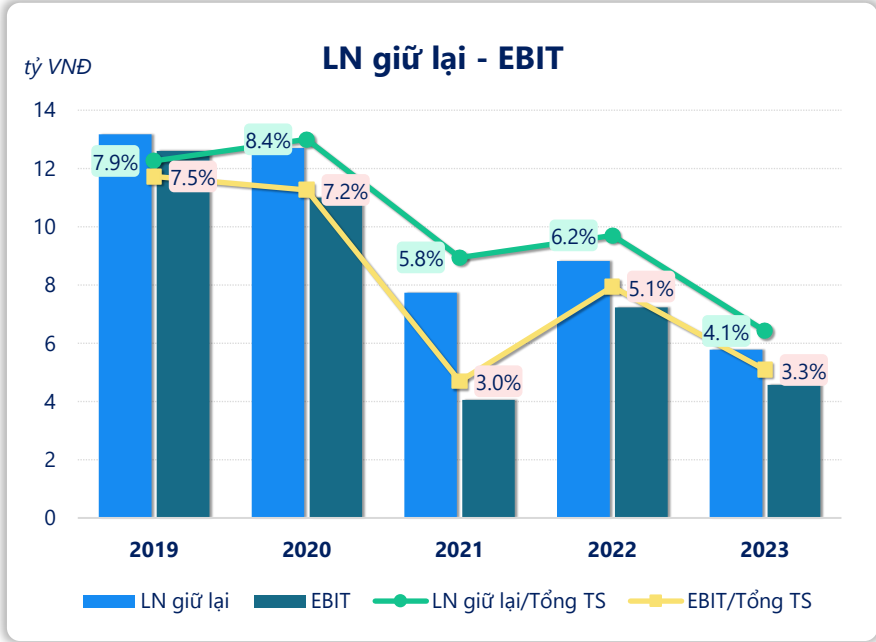
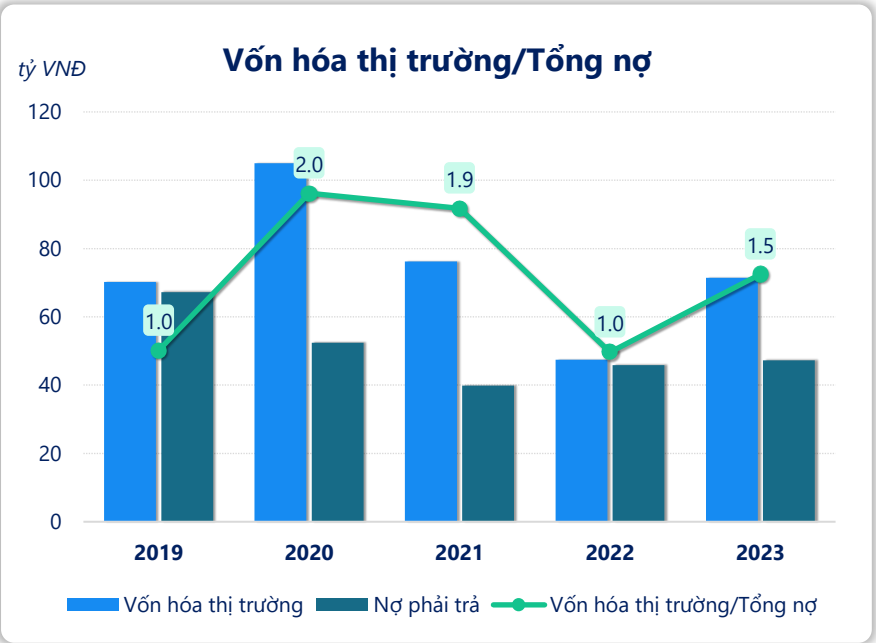
CTCP VICEM Thương mại Xi măng (HNX: TMX)



Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.51, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

Tóm lại, tùy thuộc loại hình doanh nghiệp sản xuất hoặc phi sản xuất để sử dụng mô hình Z-Score hoặc Z"-Score. Trong đó phải phân tích từng chỉ tiêu của mô hình để có cái nhìn tổng quan về sức khỏe tài chính của một doanh nghiệp. Qua đó đánh giá khả năng trả nợ và phá sản của doanh nghiệp đó.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	140	141	-1.1%
Tài sản ngắn hạn	137	140	-2.1%
Tiền và tương đương tiền	24.6	31.6	-22.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	90.9	90.0	1.0%
Phải thu ngắn hạn	18.6	15.4	20.7%
Hàng tồn kho	2.63	2.36	11.4%
Tài sản ngắn hạn khác	0.06	0.31	-80.4%
Tài sản dài hạn	3.13	1.78	75.3%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	2.04	0.70	191%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	1.08	1.08	0.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	47.3	45.8	3.2%
Nợ ngắn hạn	45.2	43.7	3.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	30.3	31.6	-4.2%
Nợ dài hạn	2.09	2.09	-0.2%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	92.6	95.7	-3.2%
Vốn chủ sở hữu	92.6	95.7	-3.2%
Vốn điều lệ	60.0	60.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	843	598	496	610	509
Giá vốn hàng bán	810	570	478	583	488
Lợi nhuận gộp	33.4	28.3	17.5	27.4	21.0
Doanh thu HĐTC	5.20	8.34	6.09	5.55	6.94
Chi phí TC	0.00	0.00	1.37	2.20	1.69
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	12.5	12.1	6.59	10.5	10.9
Chi phí QLDN	13.9	14.7	11.8	13.3	10.8
LN thuần từ HĐKD	12.1	9.81	3.85	6.93	4.53
Lợi nhuận khác	0.48	1.19	0.20	0.30	0.04
LN trước thuế	12.6	11.0	4.06	7.23	4.57
Lợi nhuận sau thuế	10.0	8.65	3.08	5.74	3.52
LNST của CĐ cty mẹ	10.0	8.65	3.08	5.74	3.52

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	5.75	-5.27	-6.75	3.98	-7.10
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-25.8	-26.4	11.6	1.24	34.2
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-11.9	-5.87	-4.92	-3.62	-3.59
Tiền đầu kỳ	99.5	67.6	30.1	30.0	31.6
Lưu chuyển tiền thuần	-32.0	-37.5	-0.09	1.61	23.5
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	67.6	30.1	30.0	31.6	55.1