

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 29/12/2023	18,200 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	10.3%	22.1%	38.6%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

2.79
(Baa2)
Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

2.69
(Baa2)
An toàn

2023

DT thuần

248

tỷ VNĐ

YoY
▲ 87.0
▲ 54.7%

2023

LN sau thuế

22.1

tỷ VNĐ

YoY
▲ 9.10
▲ 70.0%

2023

ROE

27.5%

+/- YoY
▲ 8.0%

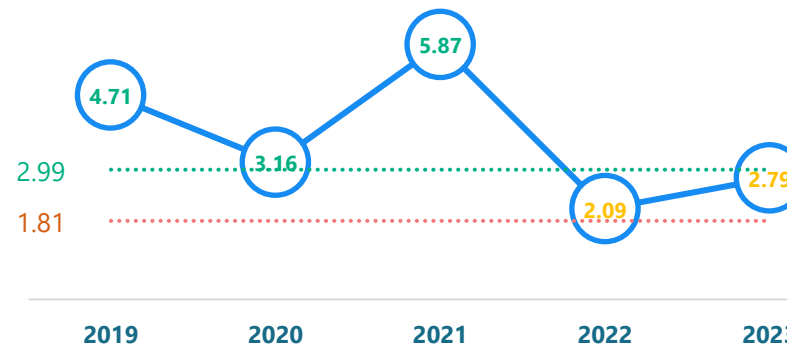
2023

ROA

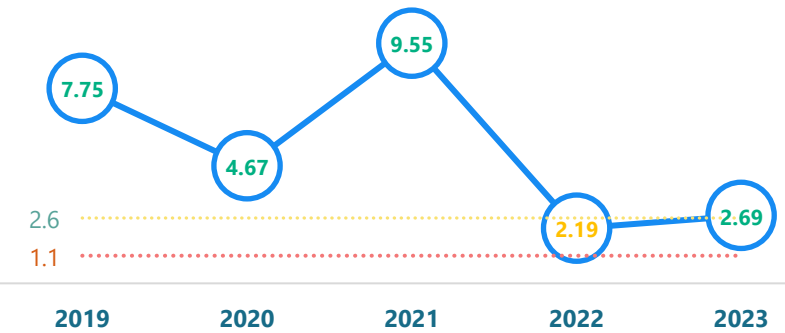
13.2%

+/- YoY
▲ 1.7%

Z - Score



Z'' - Score



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 2.79** cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy **TOT** có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

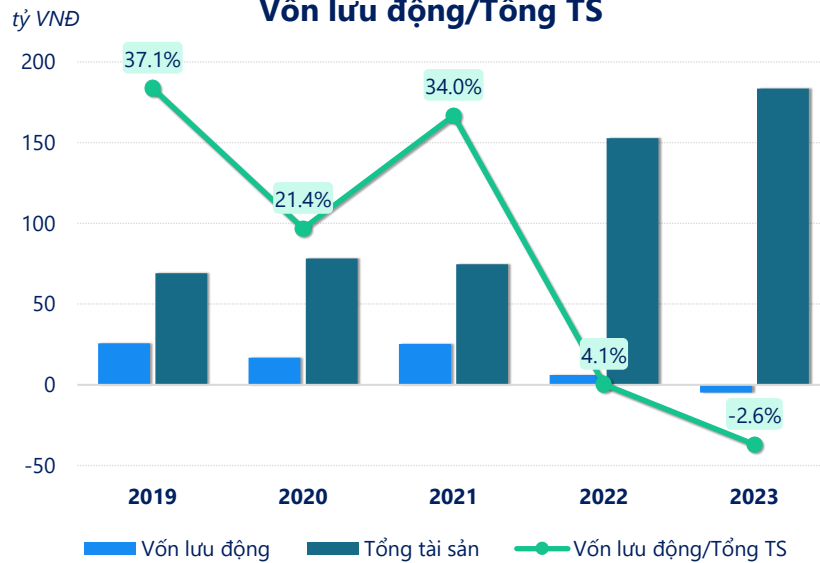
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TOT** năm **2023** đạt **2.69**, cao hơn so với năm 2022 (2.19). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **TOT** năm **2023**, doanh thu thuần **tăng mạnh 54.7%** đạt **248.4** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 70.0%** đạt **22.15** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **27.5%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

CTCP Transimex Logistics (HNX: TOT)

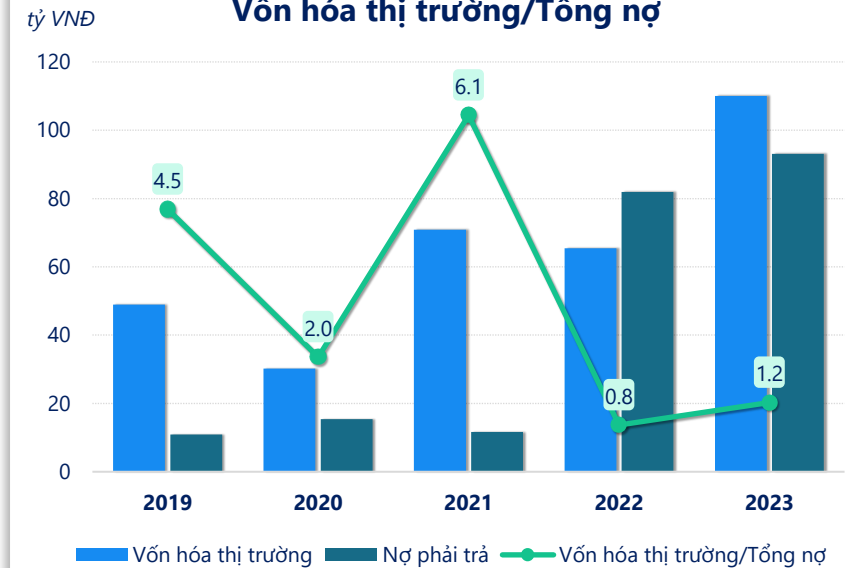
Vốn lưu động/Tổng TS



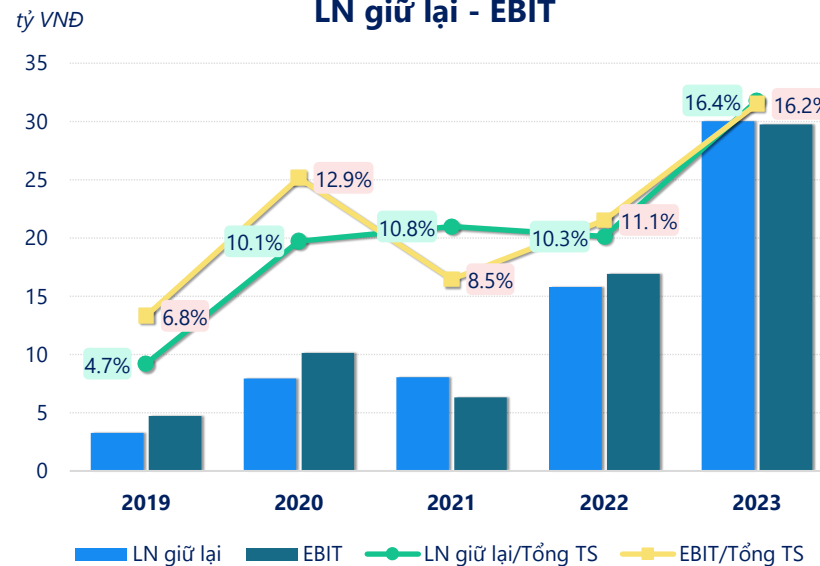
Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.18, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

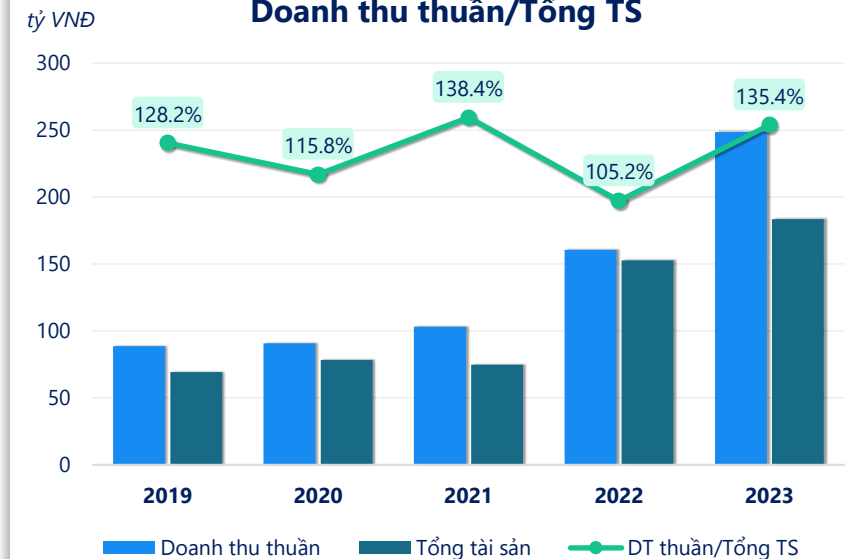


LN giữ lại - EBIT



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.

Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	184	153	20.4%
Tài sản ngắn hạn	86.0	86.3	-0.3%
Tiền và tương đương tiền	17.8	6.77	163%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	64.5	76.2	-15.3%
Hàng tồn kho	0.43	0.25	69.1%
Tài sản ngắn hạn khác	3.20	3.04	5.1%
Tài sản dài hạn	97.9	66.4	47.4%
Phải thu dài hạn	0.85	0.20	321%
Tài sản cố định	92.8	65.4	41.8%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	3.83	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.44	0.81	-46.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	93.0	81.9	13.5%
Nợ ngắn hạn	90.4	80.1	12.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	10.1	26.8	-62.4%
Phải trả người bán ngắn hạn	72.7	45.2	60.6%
Nợ dài hạn	2.60	1.88	38.7%
Vay và nợ thuê dài hạn	2.60	1.88	38.7%
Nguồn vốn chủ sở hữu	90.9	70.7	28.5%
Vốn chủ sở hữu	90.9	70.7	28.5%
Vốn điều lệ	60.4	55.0	10.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	88.6	90.6	103	161	248
Giá vốn hàng bán	76.7	75.7	87.6	126	195
Lợi nhuận gộp	11.9	15.0	15.7	34.5	53.9
Doanh thu HĐTC	0.02	0.03	0.02	0.01	0.01
Chi phí TC	0.02	0.18	0.32	0.66	2.00
Chi phí lãi vay	0.00	0.16	0.30	0.63	1.97
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0.03	0.00	0.06
Chi phí QLDN	7.18	8.66	11.8	18.1	24.0
LN thuần từ HĐKD	4.73	6.18	3.57	15.8	27.9
Lợi nhuận khác	0	3.79	2.45	0.50	-0.08
LN trước thuế	4.73	9.97	6.02	16.3	27.8
Lợi nhuận sau thuế	3.79	8.58	4.72	13.0	22.1
LNST của CĐ cty mẹ	3.79	8.58	4.72	13.0	22.1

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	11.3	5.81	5.46	-14.0	59.2
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-4.12	-12.1	2.56	-9.66	-32.2
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	2.67	0.25	-6.79	21.8	-16.0
Tiền đầu kỳ	3.59	13.4	7.36	8.59	6.77
Lưu chuyển tiền thuần	9.82	-6.04	1.23	-1.82	11.1
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	13.4	7.36	8.59	6.77	17.8