

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	44,000 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.1%	-3.2%	27.2%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

8.32
(Aaa)
An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

14.42
(Aaa)
An toàn

2023

DT thuần

158
tỷ VNĐ

YoY
▼ 25.0
▼ 13.7%

2023

LN sau thuế

4.23
tỷ VNĐ

YoY
▲ 0.78
▲ 22.7%

2023

ROE

5.3%

+/- YoY
▲ 1.0%

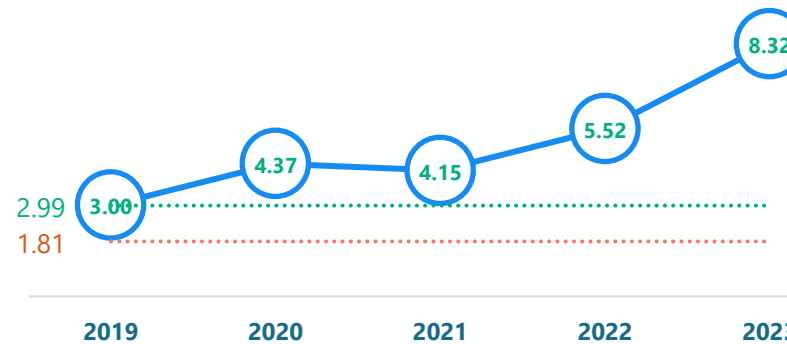
2023

ROA

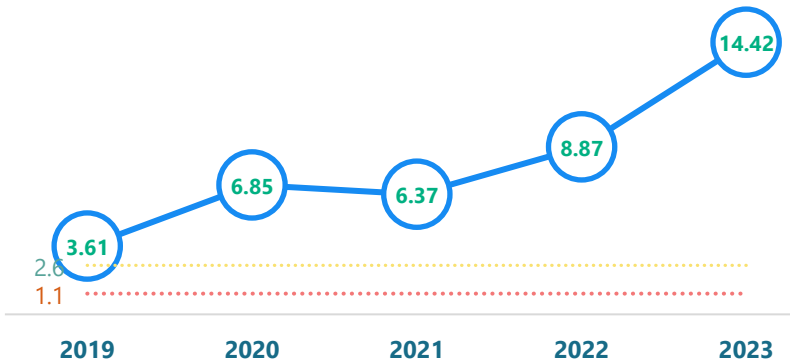
4.0%

+/- YoY
▲ 0.6%

Z - Score



Z'' - Score



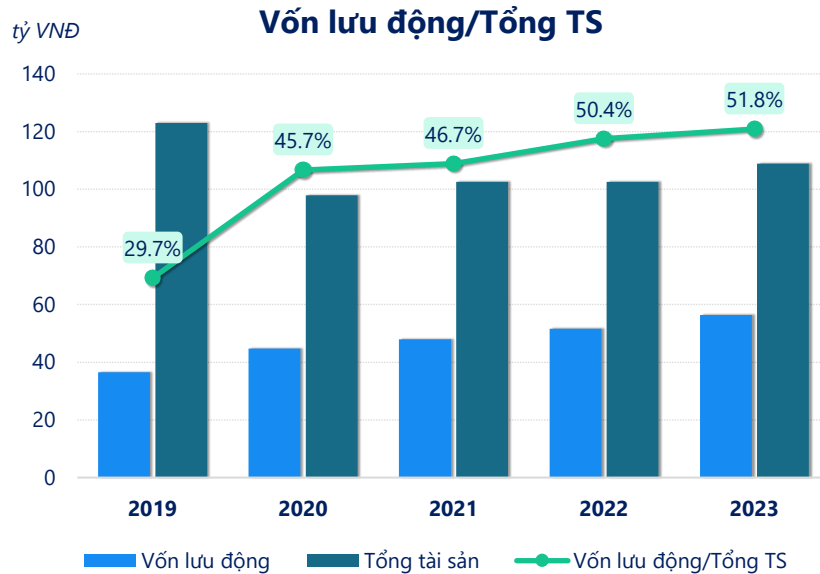
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 8.32 > 2.99**, cho thấy **TSB** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 14.42 > 2.6**, cho thấy **TSB** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Năm **2023**, **TSB** ghi nhận doanh thu thuần **157.5** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **4.23** tỷ đồng, lần lượt **giảm 13.7%** và **tăng 22.7%** so với năm trước.

Lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng có thể thấy là kết quả của việc tối ưu hóa hoạt động kinh doanh và quản lý tài chính hiệu quả. Tuy nhiên cần cải thiện hiệu quả hoạt động để tạo sự tăng trưởng ổn định.

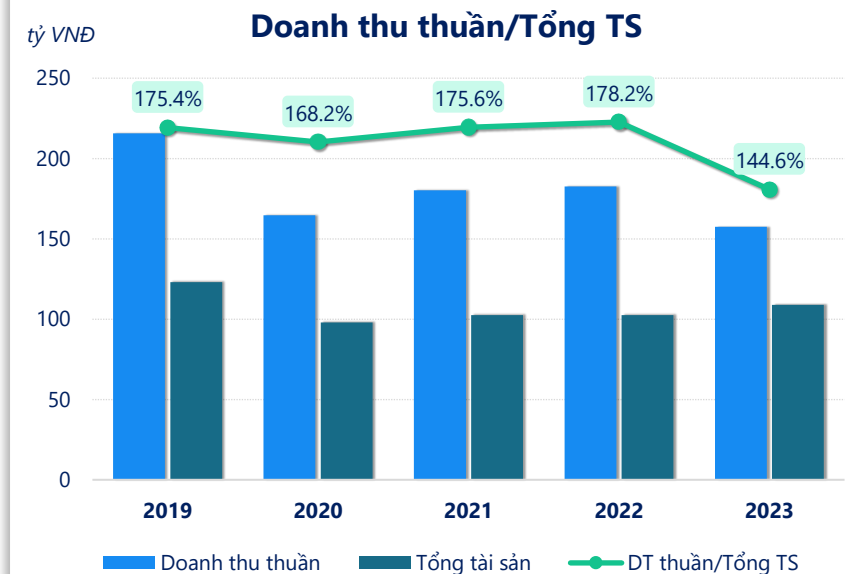
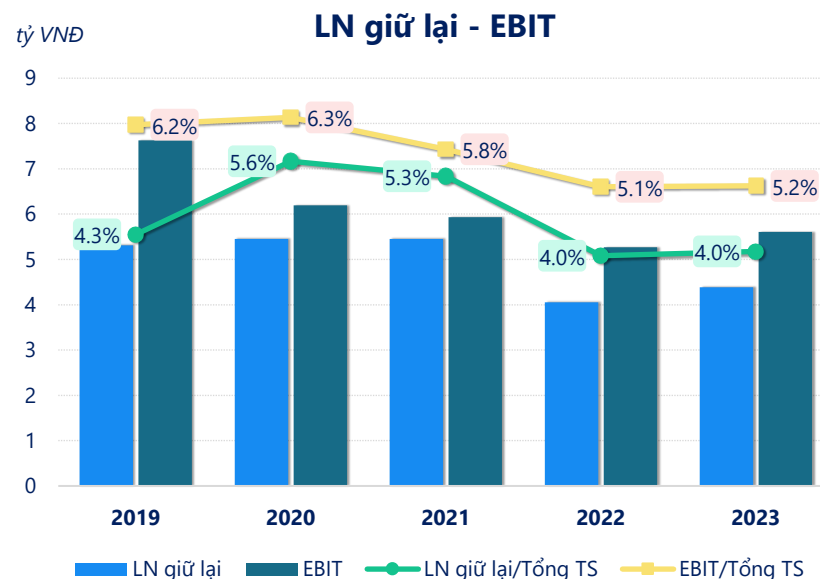
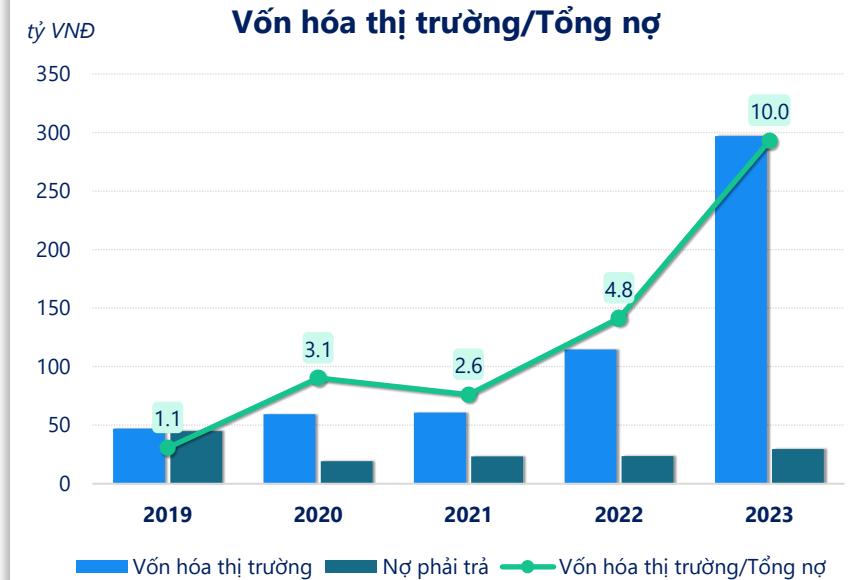
CTCP Ấc quy Tia Sáng (HNX: TSB)



Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. 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 = 10.04, 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.

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	109	103	6.2%
Tài sản ngắn hạn	85.8	74.5	15.2%
Tiền và tương đương tiền	1.47	1.19	23.6%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	19.0	0	
Phải thu ngắn hạn	12.5	14.3	-12.3%
Hàng tồn kho	49.5	57.5	-14.0%
Tài sản ngắn hạn khác	3.35	1.49	124%
Tài sản dài hạn	23.1	28.0	-17.5%
Phải thu dài hạn	0	0.03	-100%
Tài sản cố định	22.4	27.8	-19.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.38	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.38	0.22	69.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	29.6	23.7	24.9%
Nợ ngắn hạn	29.4	22.9	28.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	15.1	9.61	57.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	3.27	5.13	-36.3%
Nợ dài hạn	0.17	0.80	-78.6%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0.71	-100%
Nguồn vốn chủ sở hữu	79.4	78.9	0.6%
Vốn chủ sở hữu	79.4	78.9	0.6%
Vốn điều lệ	67.5	67.5	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	216	165	180	183	158
Giá vốn hàng bán	182	135	155	156	136
Lợi nhuận gộp	33.6	29.4	25.5	26.4	21.9
Doanh thu HĐTC	0.15	0.40	0.61	0.84	0.73
Chi phí TC	1.94	1.01	0.71	1.48	0.44
Chi phí lãi vay	1.88	0.94	0.57	0.87	0.29
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	15.1	13.5	12.6	13.1	10.9
Chi phí QLDN	10.9	10.0	7.49	8.24	6.05
LN thuần từ HĐKD	5.84	5.21	5.30	4.37	5.30
Lợi nhuận khác	-0.09	0.04	0.06	0.02	0.02
LN trước thuế	5.75	5.26	5.36	4.39	5.32
Lợi nhuận sau thuế	4.56	4.51	4.60	3.45	4.23
LNST của CĐ cty mẹ	4.56	4.51	4.60	3.45	4.23

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	21.1	12.3	8.33	0.44	18.3
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-0.07	0.00	-5.85	-0.85	-19.4
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-24.3	-11.7	1.29	-3.64	1.40
Tiền đầu kỳ	4.24	0.90	1.47	5.23	1.19
Lưu chuyển tiền thuần	-3.33	0.57	3.77	-4.05	0.28
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	0.90	1.47	5.23	1.19	1.47