

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	31,500 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-2.8%	-3.4%	-8.3%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.66
Z - score (sản xuất)	(A1)
2023	An toàn

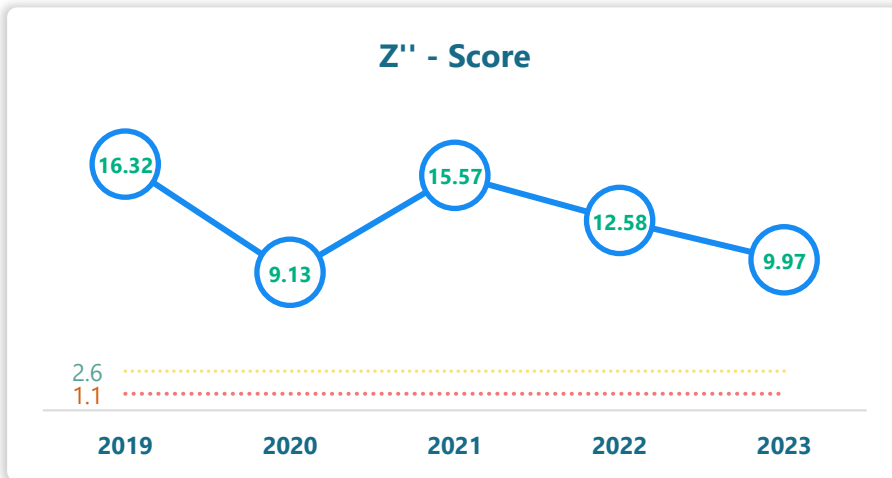
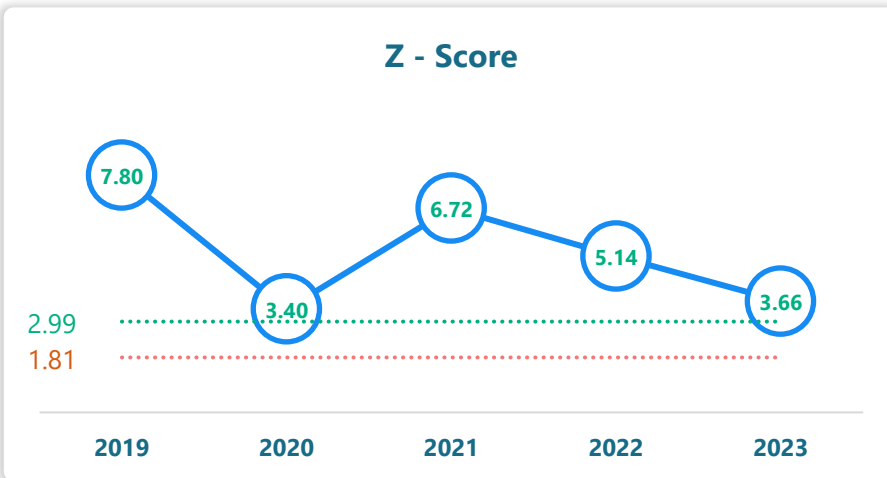
Hệ số nguy cơ phá sản	9.97
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	142	▼ 3.00
	tỷ VNĐ	▼ 2.5%

LN sau thuế	2023	YoY
	33.5	▼ 7.90
	tỷ VNĐ	▼ 19.2%

ROE	2023	+/- YoY
	5.8%	▼ 1.0%

ROA	2023	+/- YoY
	5.3%	▼ 1.0%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TTT** năm **2023** đạt **3.66**, **thấp hơn** so với năm 2022 (5.14). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

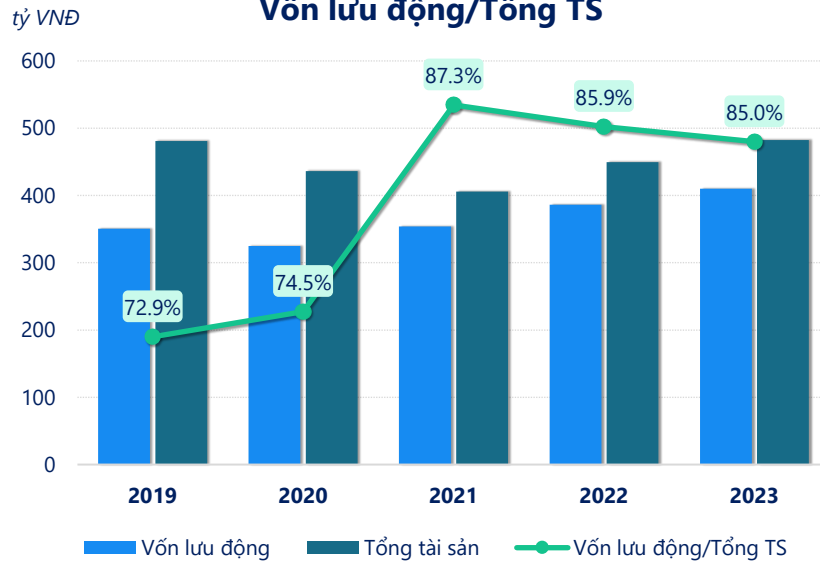
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TTT** năm **2023** đạt **9.97**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Kết quả kinh doanh **TTT** năm **2023**, doanh thu thuần đạt **141.6** tỷ đồng **giảm 2.51%**, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 19.2%** chỉ còn **33.46** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **5.82%**. 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 Du lịch - Thương mại Tây Ninh (HNX: TTT)

Vốn lưu động/Tổng TS

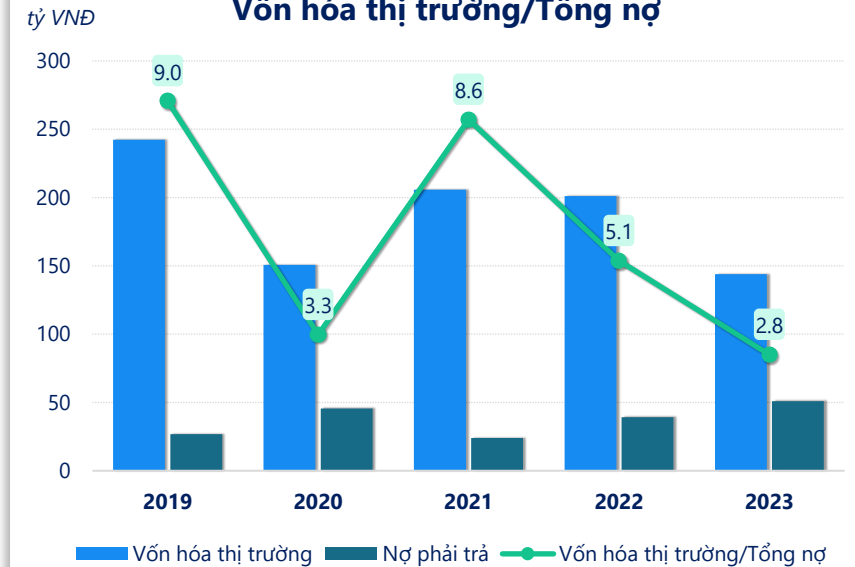


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

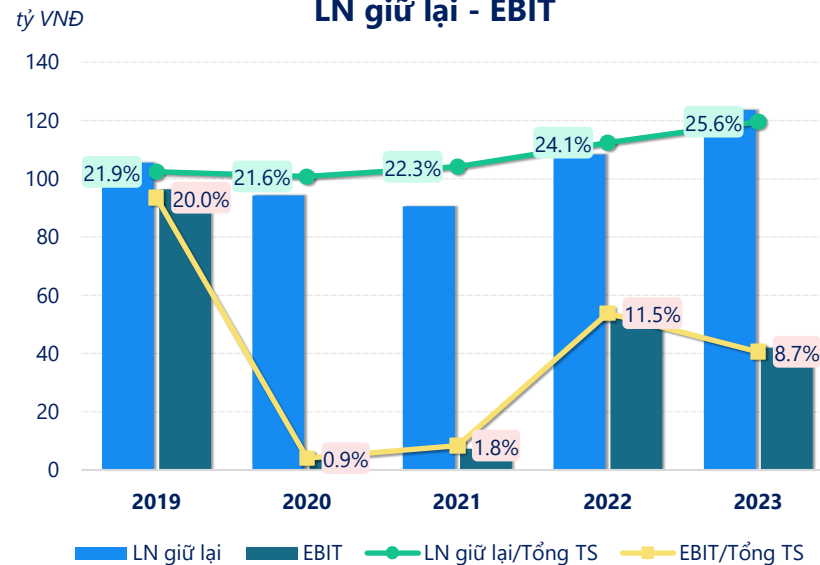
Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **2.83**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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.

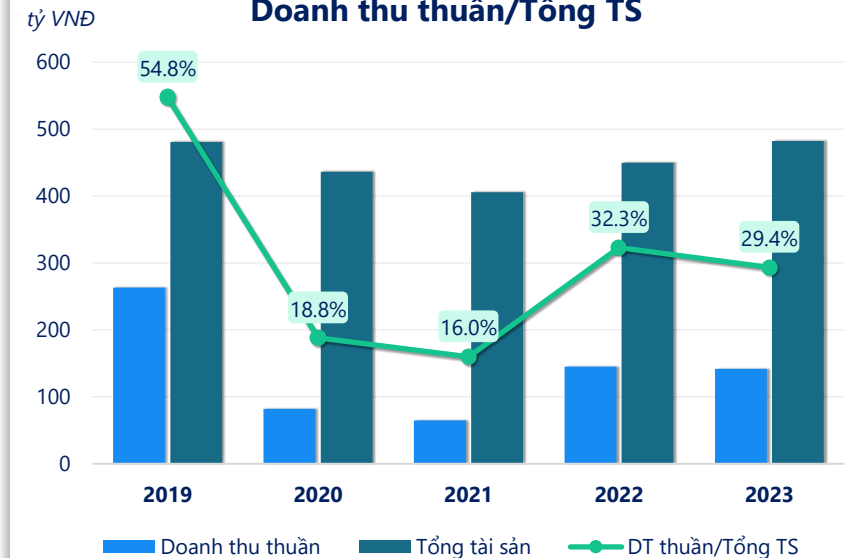
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



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	482	450	7.2%
Tài sản ngắn hạn	460	426	8.2%
Tiền và tương đương tiền	8.96	12.7	-29.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	31.9	36.5	-12.6%
Phải thu ngắn hạn	411	366	12.1%
Hàng tồn kho	8.21	8.14	0.8%
Tài sản ngắn hạn khác	0.76	2.04	-62.9%
Tài sản dài hạn	21.7	24.1	-10.0%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	18.3	21.7	-15.6%
Bất động sản đầu tư	1.59	1.87	-15.2%
Tài sản dở dang	0	0.03	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	1.78	0.49	262%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	50.6	39.3	28.8%
Nợ ngắn hạn	50.5	39.2	28.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	27.7	21.7	27.8%
Nợ dài hạn	0.10	0.10	0.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	432	410	5.2%
Vốn chủ sở hữu	431	410	5.2%
Vốn điều lệ	45.7	45.7	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0.20	0.26	-21.4%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	263	82.0	64.8	145	142
Giá vốn hàng bán	157	81.8	75.1	103	116
Lợi nhuận gộp	107	0.18	-10.3	42.0	25.5
Doanh thu HĐTC	23.6	29.1	28.0	28.5	30.4
Chi phí TC	0.03	0.93	0	0	0
Chi phí lãi vay	0.02	0.81	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	17.5	11.0	2.30	9.82	6.17
Chi phí QLDN	17.4	15.5	9.15	10.3	10.8
LN thuần từ HĐKD	95.2	1.91	6.20	50.4	39.0
Lợi nhuận khác	1.09	1.08	1.09	1.46	2.97
LN trước thuế	96.3	2.99	7.29	51.9	41.9
Lợi nhuận sau thuế	76.9	2.48	6.21	41.4	33.5
LNST của CĐ cty mẹ	44.0	2.28	5.40	26.9	24.5

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	97.4	19.9	-4.32	23.2	-0.79
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-125	-4.39	44.2	-60.0	9.46
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-26.2	-23.7	-12.2	-12.3	-12.4
Tiền đầu kỳ	96.3	42.2	34.0	61.7	12.7
Lưu chuyển tiền thuần	-54.1	-8.19	27.6	-49.0	-3.71
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	42.2	34.0	61.7	12.7	8.96