

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	22,350 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.3%	-5.7%	-9.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	7.61
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

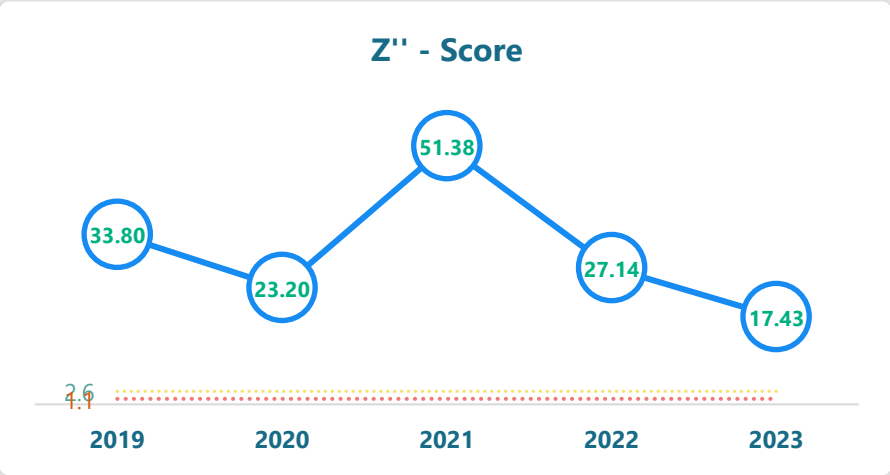
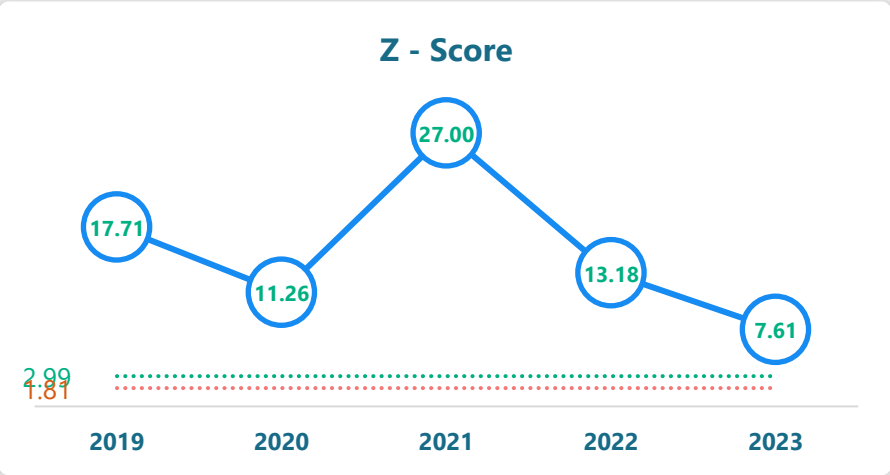
Hệ số nguy cơ phá sản	17.43
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	43.1	▼ 20.6
	tỷ VNĐ	▼ 32.3%

LN sau thuế	2023	YoY
	18.3	▼ 11.3
	tỷ VNĐ	▼ 38.0%

ROE	2023	+/- YoY
	5.6%	▼ 4.0%

ROA	2023	+/- YoY
	5.2%	▼ 3.9%



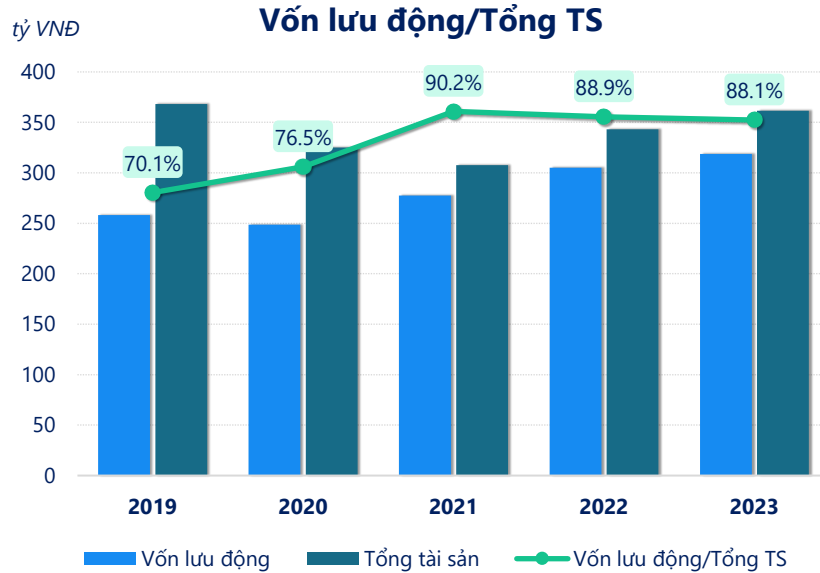
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TCT** năm **2023** đạt **7.61**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **17.43 > 2.6**, cho thấy **TCT** 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.

Kết quả kinh doanh **TCT** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 32.3%** chỉ còn **43.12** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 38.0%** chỉ còn **18.35** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **5.64%**. 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.

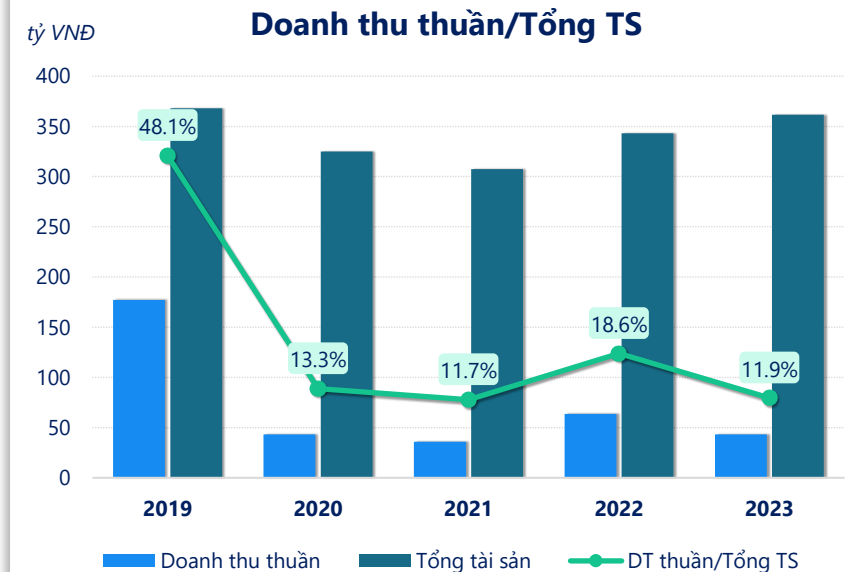
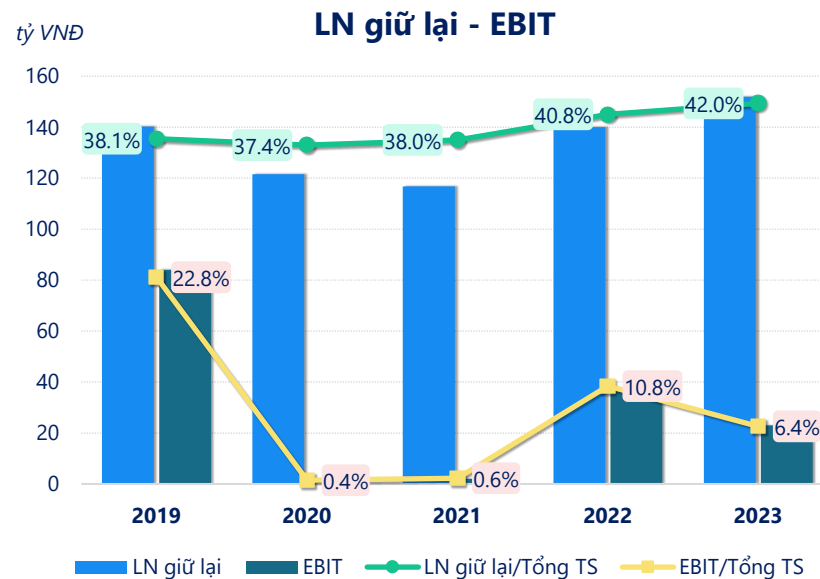
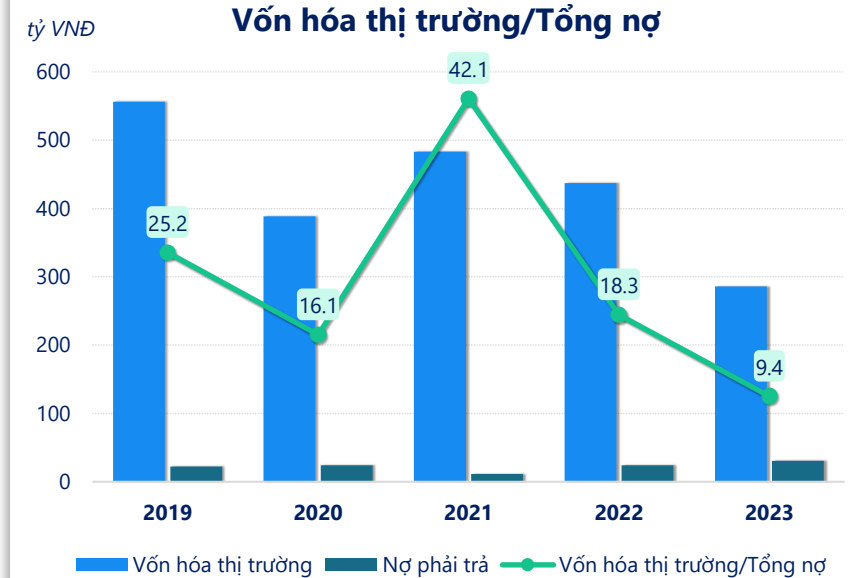
CTCP Cáp Treo Núi Bà Tây Ninh (HSX: TCT)



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 **9.39**, 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	361	343	5.3%
Tài sản ngắn hạn	349	329	6.1%
Tiền và tương đương tiền	2.27	1.90	19.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	23.9	25.5	-6.3%
Phải thu ngắn hạn	314	294	6.8%
Hàng tồn kho	7.82	5.61	39.3%
Tài sản ngắn hạn khác	0.70	1.77	-60.4%
Tài sản dài hạn	12.6	14.3	-11.7%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	11.9	14.0	-14.7%
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	0.70	0.32	118%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	30.0	23.9	25.9%
Nợ ngắn hạn	30.0	23.9	25.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	19.1	14.5	32.1%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	331	319	3.8%
Vốn chủ sở hữu	331	319	3.8%
Vốn điều lệ	128	128	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	177	43.2	35.9	63.7	43.1
Giá vốn hàng bán	87.0	51.7	51.5	36.8	35.3
Lợi nhuận gộp	90.2	-8.46	-15.6	26.9	7.81
Doanh thu HĐTC	17.3	22.7	21.8	22.9	24.2
Chi phí TC	0.01	0.82	0	0	0
Chi phí lãi vay	0	0.81	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	14.6	6.84	0.71	8.38	4.60
Chi phí QLDN	8.83	6.06	3.45	4.20	4.45
LN thuần từ HĐKD	84.1	0.48	1.97	37.2	23.0
Lợi nhuận khác	-0.09	0.05	-0.01	-0.17	0
LN trước thuế	84.0	0.53	1.95	37.1	23.0
Lợi nhuận sau thuế	67.1	0.42	1.65	29.6	18.3
LNST của CĐ cty mẹ	67.1	0.42	1.65	29.6	18.3

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	88.3	7.08	4.44	16.7	2.44
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-108	-0.40	24.3	-50.9	4.32
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-25.6	-19.2	-6.39	-6.39	-6.39
Tiền đầu kỳ	77.7	32.7	20.2	42.5	1.90
Lưu chuyển tiền thuần	-45.0	-12.5	22.3	-40.6	0.36
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	32.7	20.2	42.5	1.90	2.27