

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	21,450 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	16.9%	12.1%	-6.9%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
20234.04
(Aa2)
An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
20237.68
(Aaa)
An toàn

2023

DT thuần

532

tỷ VNĐ

YoY
▲ 69.0
▲ 14.9%

2023

LN sau
thuế

139

tỷ VNĐ

YoY
▼ 2.00
▼ 1.0%

2023

ROE

10.5%

+/- YoY
▼ 6.0%

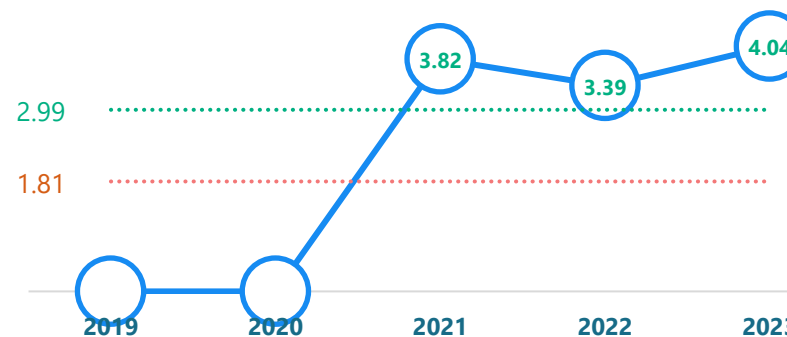
2023

ROA

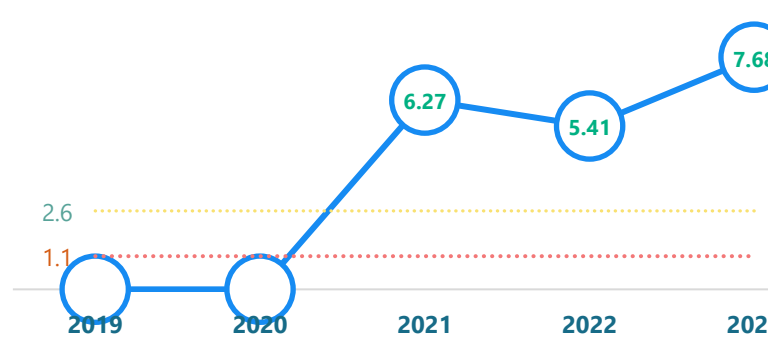
7.9%

+/- YoY
▼ 2.6%

Z - Score



Z'' - Score



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TNH** năm **2023** đạt **4.04**, 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.

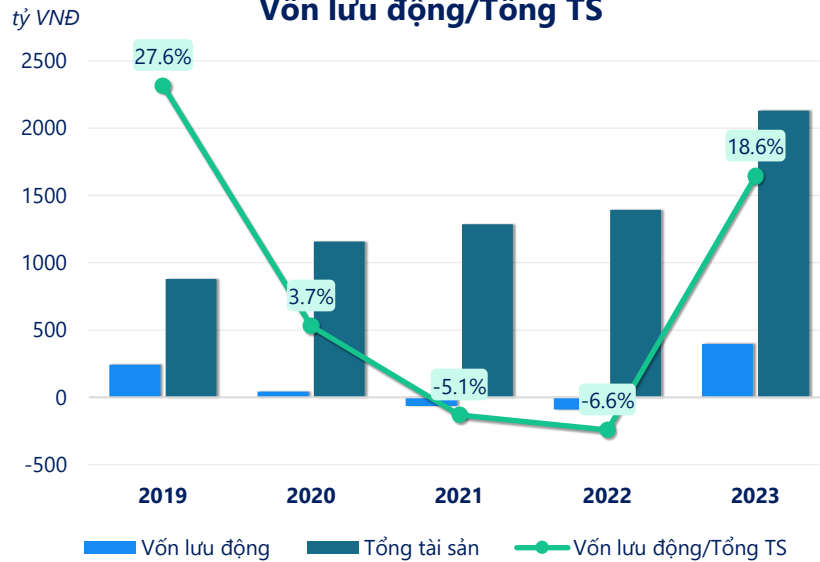
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TNH** năm **2023** đạt **7.68**, cao hơn so với năm 2022 (5.41). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **TNH** ghi nhận doanh thu thuần **531.9** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **139.2** tỷ đồng, lần lượt **tăng 14.9%** và **giảm 0.96%** so với năm trước.

Mặc dù doanh thu thuần tăng nhưng lợi nhuận sau thuế giảm, có thể do sự gia tăng của chi phí hoạt động hoặc giá vốn. Tuy nhiên, với **ROE** là **10.5%** thì công ty vẫn có mức sinh lợi ổn định và đảm bảo hiệu quả hoạt động.

CTCP Bệnh viện Quốc tế Thái Nguyên (HSX: TNH)

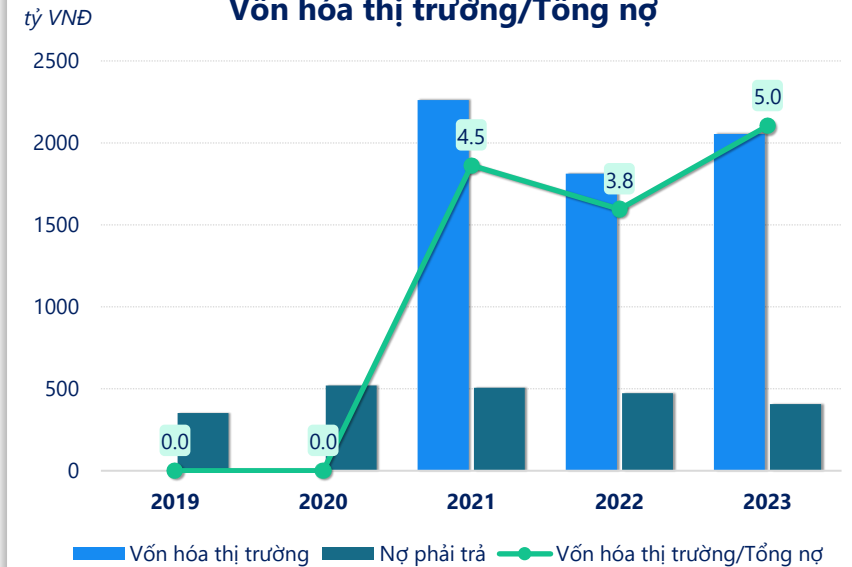
Vốn lưu động/Tổng TS



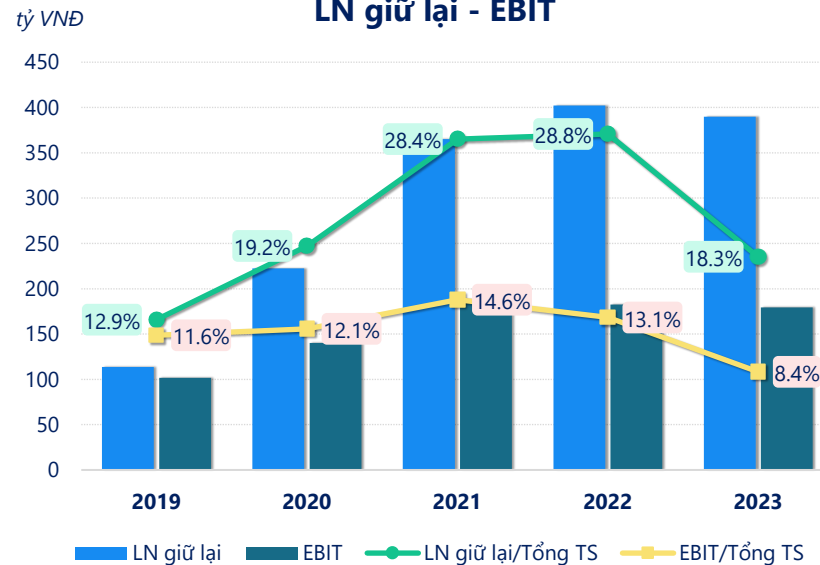
Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 5.05, 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.

Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

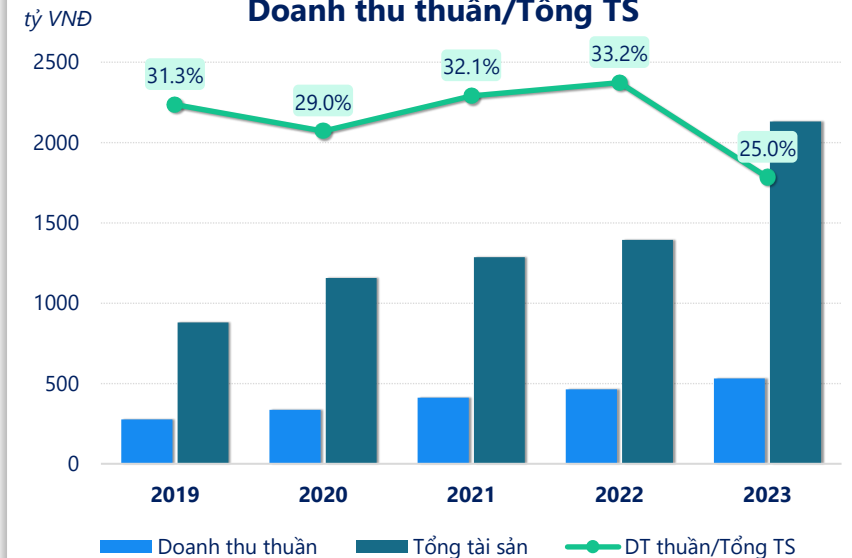


LN giữ lại - EBIT



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	2,136	1,394	53.2%
Tài sản ngắn hạn	620	193	222%
Tiền và tương đương tiền	201	73.8	173%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	401	104	287%
Hàng tồn kho	14.6	14.9	-1.6%
Tài sản ngắn hạn khác	3.63	0.49	642%
Tài sản dài hạn	1,516	1,201	26.2%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	1,004	1,050	-4.4%
Bất động sản đầu tư	36.0	35.9	0.2%
Tài sản dở dang	434	5.91	7235%
Đầu tư tài chính dài hạn	10.0	96.0	-89.6%
Tài sản dài hạn khác	24.6	14.0	75.9%
Lợi thế thương mại	7.86	0	
Nợ phải trả	407	473	-14.1%
Nợ ngắn hạn	222	284	-21.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	197	259	-23.7%
Phải trả người bán ngắn hạn	12.7	15.1	-16.0%
Nợ dài hạn	185	189	-2.3%
Vay và nợ thuê dài hạn	183	182	0.6%
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,729	921	87.8%
Vốn chủ sở hữu	1,729	921	87.8%
Vốn điều lệ	959	519	84.8%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	275	336	412	463	532
Giá vốn hàng bán	167	180	202	253	314
Lợi nhuận gộp	108	156	211	210	218
Doanh thu HĐTC	0.00	0.01	0.01	0.02	1.87
Chi phí TC	8.39	28.4	42.0	37.4	26.5
Chi phí lãi vay	8.39	28.2	41.1	37.4	26.5
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	-6.70
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	2.08
Chi phí QLDN	6.46	15.2	22.0	27.4	31.2
LN thuần từ HĐKD	93.6	112	147	146	154
Lợi nhuận khác	-0.23	-0.14	0.16	-0.66	-0.70
LN trước thuế	93.3	112	147	145	153
Lợi nhuận sau thuế	88.8	109	143	141	139
LNST của CĐ cty mẹ	88.8	109	143	141	139

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-10.1	293	305	206	117
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-252	-431	-189	-238	-471
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	262	162	-5.68	-27.4	482
Tiền đầu kỳ	1.00	0.97	23.4	134	73.8
Lưu chuyển tiền thuần	-0.03	23.4	110	-59.8	128
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	0.97	24.4	134	73.8	201