

## 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	14,900 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-2.6%	-12.4%	4.7%

## Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)  
2023

1.92  
(Ba2)  
Cảnh báo

## Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)  
2023

3.85  
(Aa3)  
An toàn

2023

DT thuần

249

tỷ VNĐ

YoY  
▼ 241  
▼ 49.1%

2023

LN sau  
thuế

10.3

tỷ VNĐ

2023

ROE

6.3%

+/- YoY  
▲ 0.1%

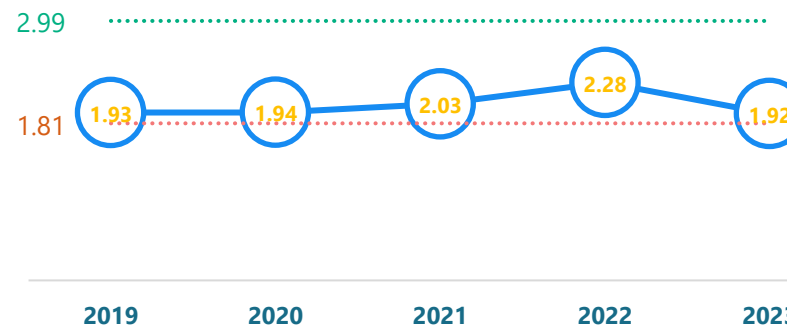
2023

ROA

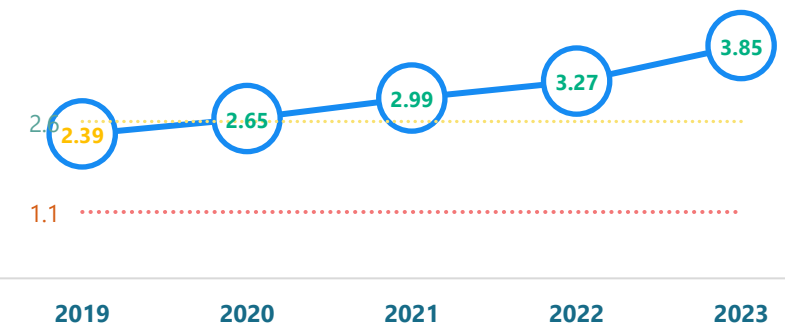
2.9%

+/- YoY  
▲ 0.5%

## Z - Score



## Z'' - Score



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **GTA** năm **2023** đạt **1.92**, **thấp hơn** so với năm 2022 (2.28). **Z-Score nằm trong khoảng từ 1.81 đến 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

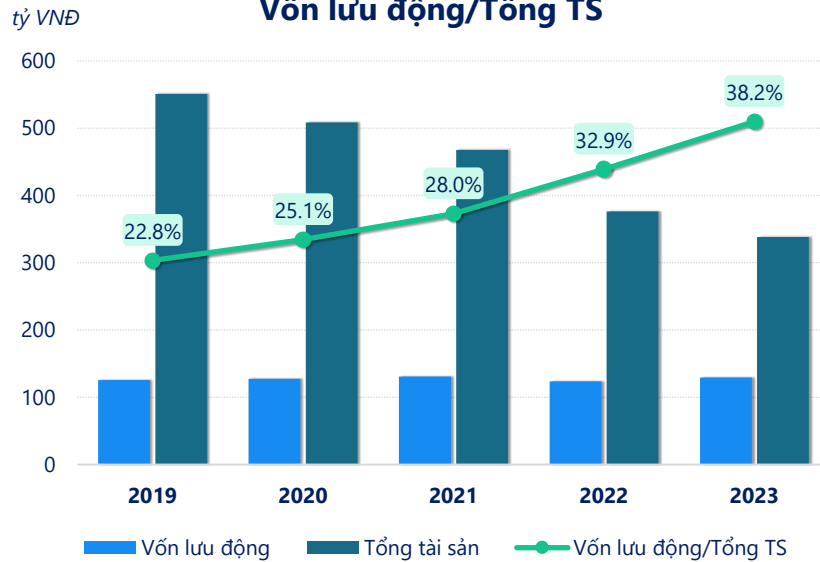
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **GTA** năm **2023** đạt **3.85**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Năm **2023**, **GTA** ghi nhận doanh thu thuần **249.2** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **10.30** tỷ đồng, lần lượt **giảm 49.1%** và **tăng 0.37%** 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 Chế biến Gỗ Thuận An (HSX: GTA)

**Vốn lưu động/Tổng TS**

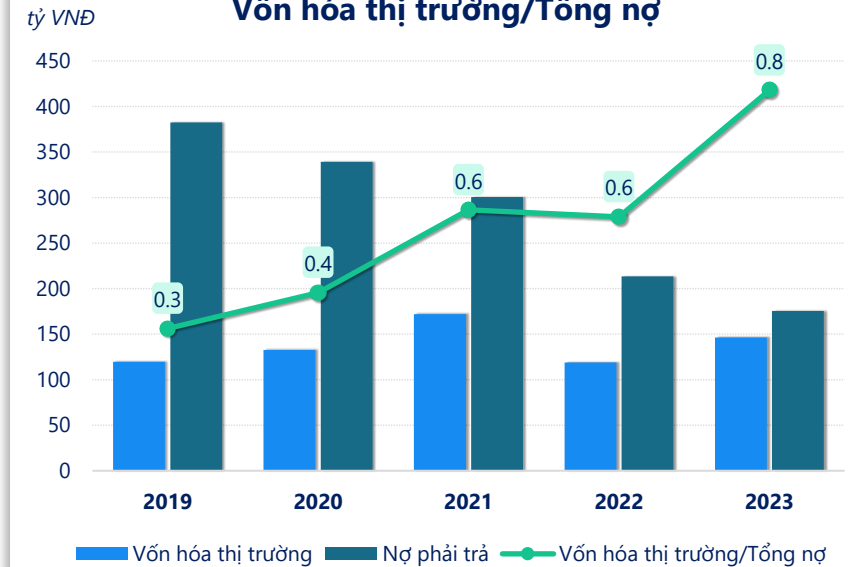


**Vốn lưu động > 0** và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

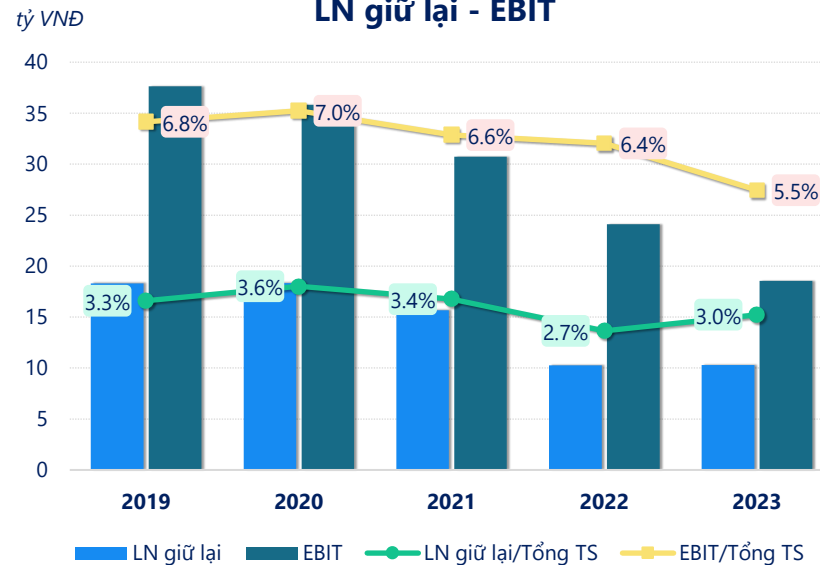
Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.84 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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.

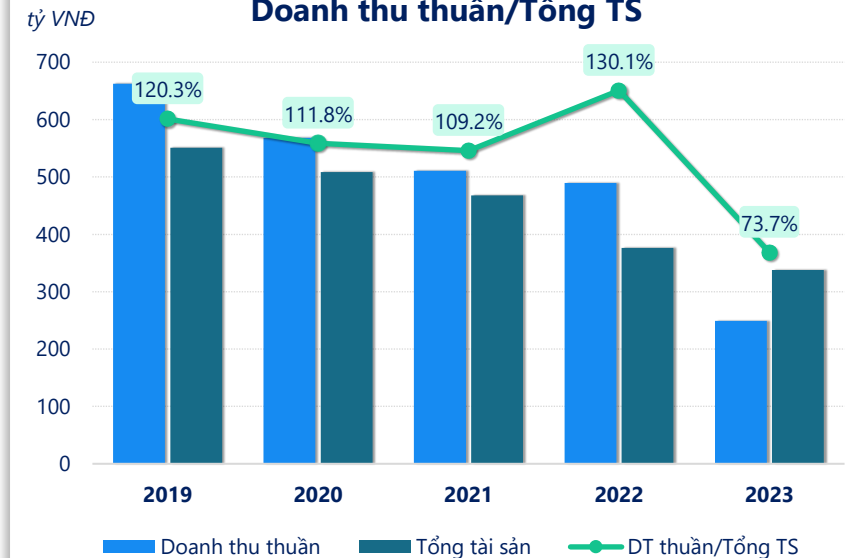
**Vốn hóa thị trường/Tổng nợ**



**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
<b>Tổng tài sản</b>	<b>338</b>	<b>376</b>	<b>-10.1%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>305</b>	<b>337</b>	<b>-9.7%</b>
Tiền và tương đương tiền	5.99	35.0	-82.9%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	232	228	1.9%
Phải thu ngắn hạn	12.7	13.2	-3.5%
Hàng tồn kho	48.4	55.7	-13.2%
Tài sản ngắn hạn khác	5.42	5.59	-3.1%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>33.5</b>	<b>38.9</b>	<b>-13.8%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	28.9	35.2	-18.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.10	0.01	744%
Đầu tư tài chính dài hạn	2.00	2.00	0.0%
Tài sản dài hạn khác	<b>2.50</b>	<b>1.60</b>	<b>56.1%</b>
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>175</b>	<b>213</b>	<b>-17.9%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>175</b>	<b>213</b>	<b>-17.9%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	143	157	-8.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	13.4	14.4	-6.7%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>163</b>	<b>163</b>	<b>0.0%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>163</b>	<b>163</b>	<b>0.0%</b>
Vốn điều lệ	104	104	0.0%
<b>Kinh phí và quỹ khác</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>663</b>	<b>568</b>	<b>511</b>	<b>490</b>	<b>249</b>
Giá vốn hàng bán	615	525	472	455	227
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>47.1</b>	<b>42.9</b>	<b>38.9</b>	<b>34.3</b>	<b>22.3</b>
Doanh thu HĐTC	21.8	22.2	21.4	22.2	16.9
Chi phí TC	14.8	13.0	11.5	11.8	5.78
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>14.7</b>	<b>12.9</b>	<b>11.1</b>	<b>11.2</b>	<b>5.62</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	10.3	9.95	9.98	8.99	5.20
Chi phí QLDN	20.9	19.3	19.4	19.7	15.2
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>22.8</b>	<b>22.9</b>	<b>19.5</b>	<b>16.1</b>	<b>13.0</b>
Lợi nhuận khác	0.04	0.03	0.18	-3.20	-0.04
<b>LN trước thuế</b>	<b>22.9</b>	<b>23.0</b>	<b>19.7</b>	<b>12.9</b>	<b>12.9</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>18.3</b>	<b>18.3</b>	<b>15.7</b>	<b>10.3</b>	<b>10.3</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>18.3</b>	<b>18.3</b>	<b>15.7</b>	<b>10.3</b>	<b>10.3</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-4.82	24.0	-33.5	20.6	-19.2
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	26.6	17.9	69.0	60.3	10.6
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-49.0	-2.88	-63.3	-65.2	-20.4
Tiền đầu kỳ	35.3	8.07	47.1	19.3	35.0
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>-27.2</b>	<b>39.0</b>	<b>-27.8</b>	<b>15.7</b>	<b>-29.0</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	-0.01	-0.01	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	8.07	47.1	19.3	35.0	5.99