

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	8,990 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-8.5%	-26.9%	16.9%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

0.32
(Caa1)
Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

0.75
(B3)
Nguy hiểm

2023

DT thuần

29.5

tỷ VNĐ

YoY
▼ 1,357
▼ 97.9%

2023

LN sau thuế

7.18

tỷ VNĐ

YoY
▼ 33.9
▼ 82.5%

2023

ROE

2.3%

+/- YoY
▼ 12.0%

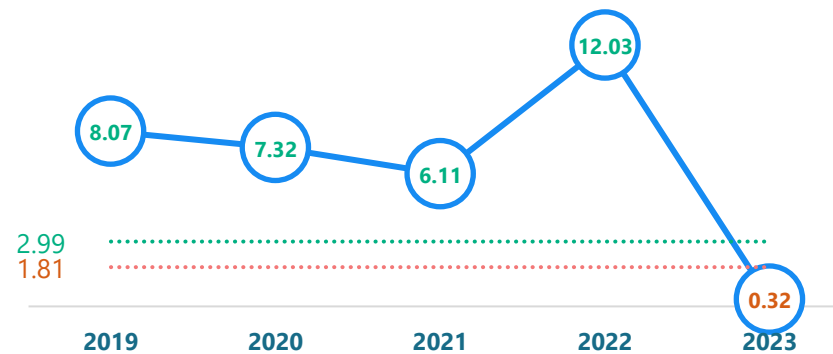
2023

ROA

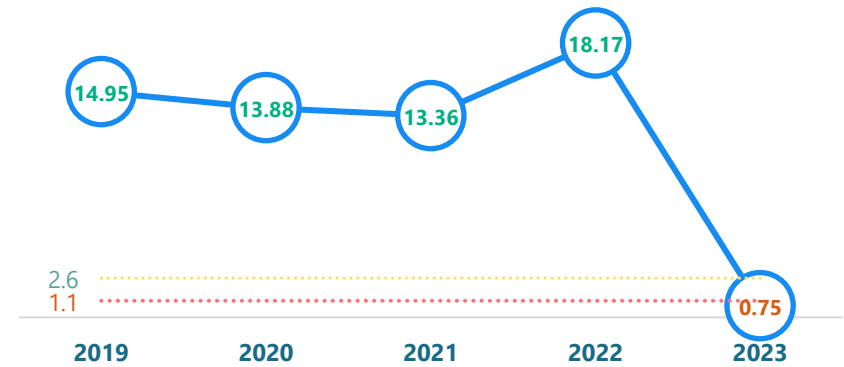
1.0%

+/- YoY
▼ 11.7%

Z - Score



Z'' - Score



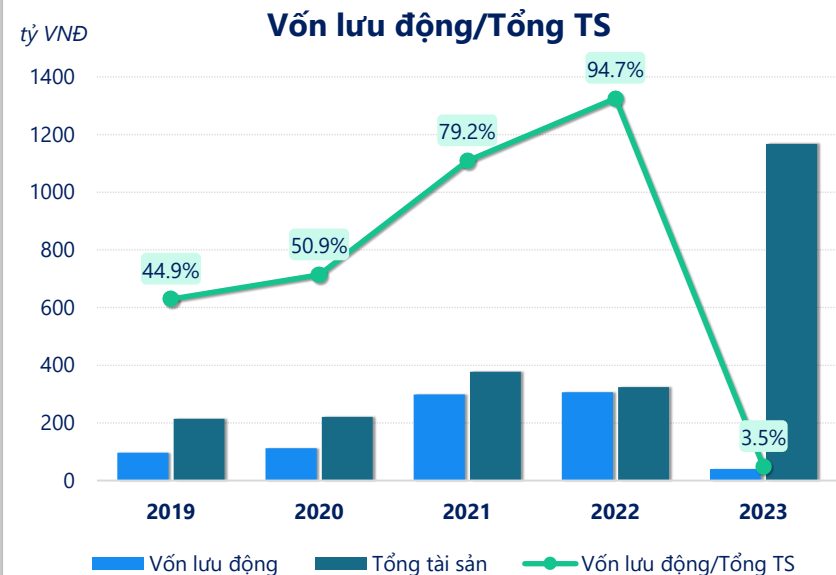
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TCO** năm **2023** đạt **0.32**, **thấp hơn** so với năm 2022 (12.03). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **0.75 < 1.1**, cho thấy **TCO** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Kết quả kinh doanh **TCO** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 97.9%** chỉ còn **29.48** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 82.5%** chỉ còn **7.18** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **2.30%**. 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.

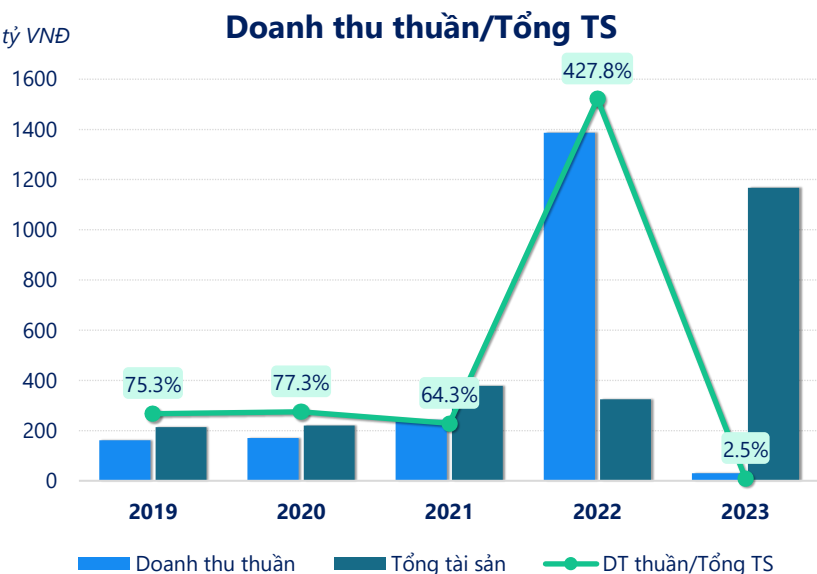
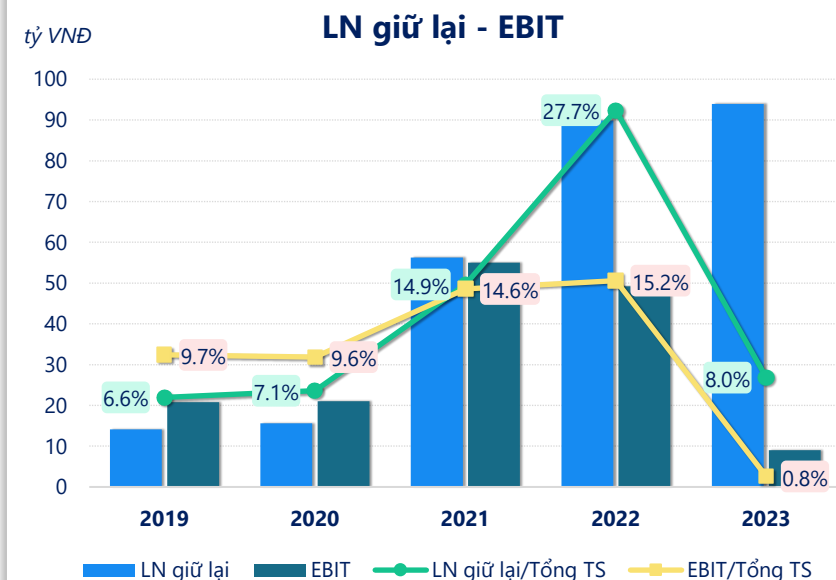
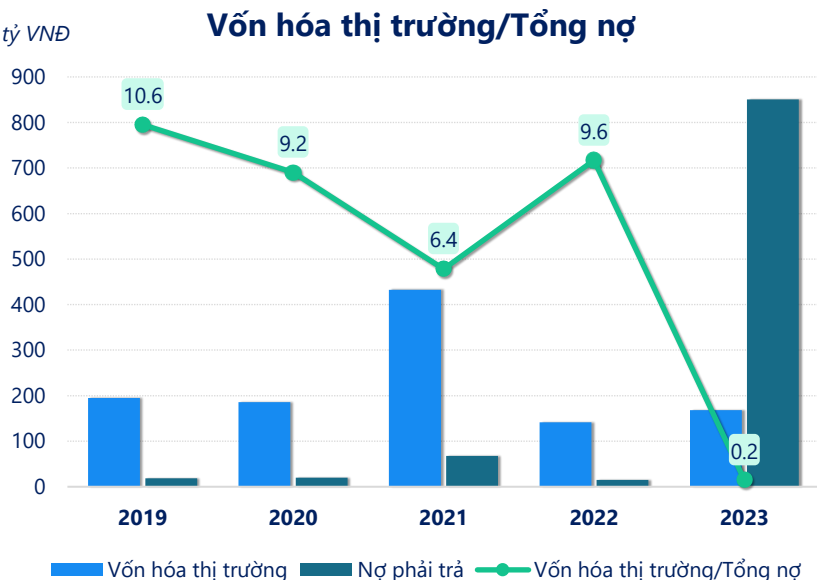
CTCP TCO Holdings (HSX: TCO)



Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. 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 dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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	1,179	324	264%
Tài sản ngắn hạn	865	322	169%
Tiền và tương đương tiền	3.73	1.98	88.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	54.9	0	
Phải thu ngắn hạn	737	319	131%
Hàng tồn kho	57.3	0.13	43901%
Tài sản ngắn hạn khác	12.3	0.07	16542%
Tài sản dài hạn	313	2.42	12871%
Phải thu dài hạn	0.53	0.47	14.2%
Tài sản cố định	191	0.84	22574%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	9.96	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	1.00	0	
Tài sản dài hạn khác	1.92	1.11	74.0%
Lợi thế thương mại	109	0	
Nợ phải trả	862	14.8	5728%
Nợ ngắn hạn	815	14.8	5420%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	416	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	8.67	2.41	260%
Nợ dài hạn	46.3	0.02	308827%
Vay và nợ thuê dài hạn	26.4	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	317	309	2.5%
Vốn chủ sở hữu	317	309	2.5%
Vốn điều lệ	187	187	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	161	170	243	1,386	29.5
Giá vốn hàng bán	125	134	214	1,367	23.4
Lợi nhuận gộp	35.6	36.2	29.0	19.5	6.13
Doanh thu HĐTC	3.06	2.90	75.6	49.6	13.1
Chi phí TC	0.05	0.06	0.40	5.13	0.16
Chi phí lãi vay	0.05	0.05	0.34	5.13	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0.18	0.32	3.30	0
Chi phí QLDN	18.3	19.5	51.0	16.4	10.5
LN thuần từ HĐKD	20.3	19.4	52.9	44.3	8.55
Lợi nhuận khác	0.41	1.62	1.79	-0.24	0.49
LN trước thuế	20.7	21.0	54.7	44.1	9.04
Lợi nhuận sau thuế	16.3	17.9	46.8	41.1	7.18
LNST của CĐ cty mẹ	16.2	17.7	47.4	44.4	7.18

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	27.5	10.7	-95.2	-80.8	-46.9
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-54.9	47.3	-4.97	-28.5	56.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-28.1	-15.0	44.9	102	-7.31
Tiền đầu kỳ	76.9	21.4	64.4	9.08	1.98
Lưu chuyển tiền thuần	-55.5	43.0	-55.3	-7.10	1.75
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	-0.06	0.01	0
Tiền cuối kỳ	21.4	64.4	9.08	1.98	3.73