

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	15,700 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-0.6%	-14.4%	-23.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.78
Z - score (sản xuất)	(Ba2)
2023	Nguy hiểm

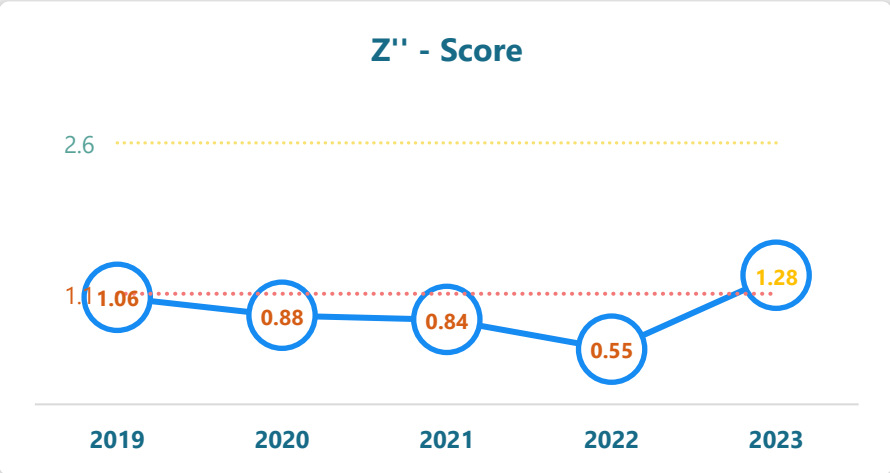
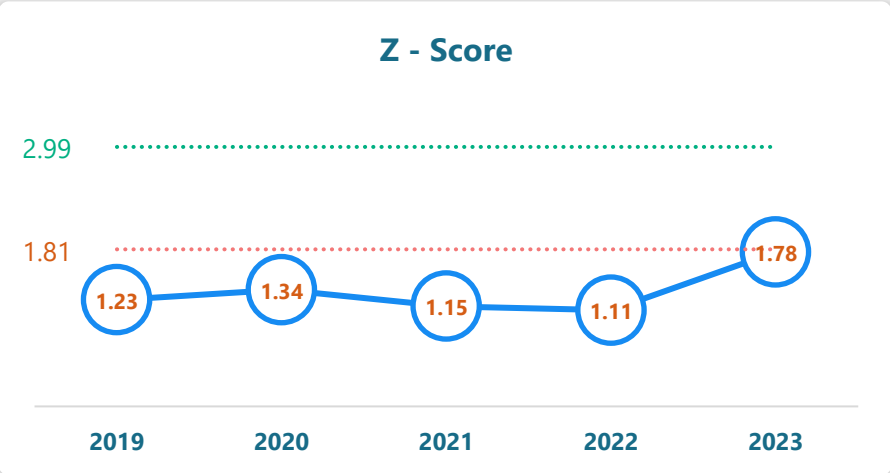
Hệ số nguy cơ phá sản	1.28
Z'' - score (phi sản xuất)	(B1)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
2,634		▼ 393
tỷ VNĐ		▼ 13.0%

LN sau thuế	2023	YoY
2.40		▼ 46.0
tỷ VNĐ		▼ 95.1%

ROE	2023	+/- YoY
0.7%		▼ 10.1%

ROA	2023	+/- YoY
0.1%		▼ 1.4%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **1.78 < 1.81**, cho thấy **TMT** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

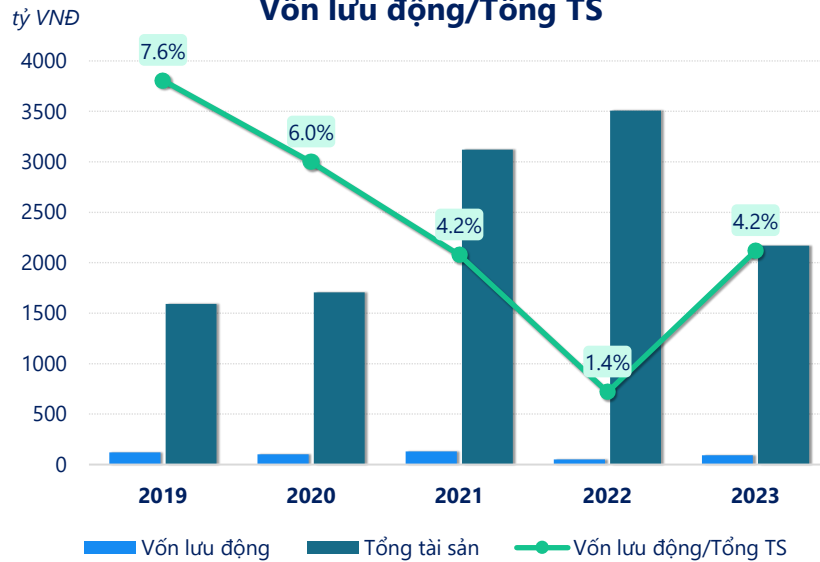
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TMT** năm **2023** đạt **1.28**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Năm **2023**, **TMT** ghi nhận doanh thu thuần **2,634** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **2.40** tỷ đồng, lần lượt **giảm 13.0%** và **giảm 95.1%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **0.65%**. 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 Ô tô TMT (HSX: TMT)

Vốn lưu động/Tổng TS

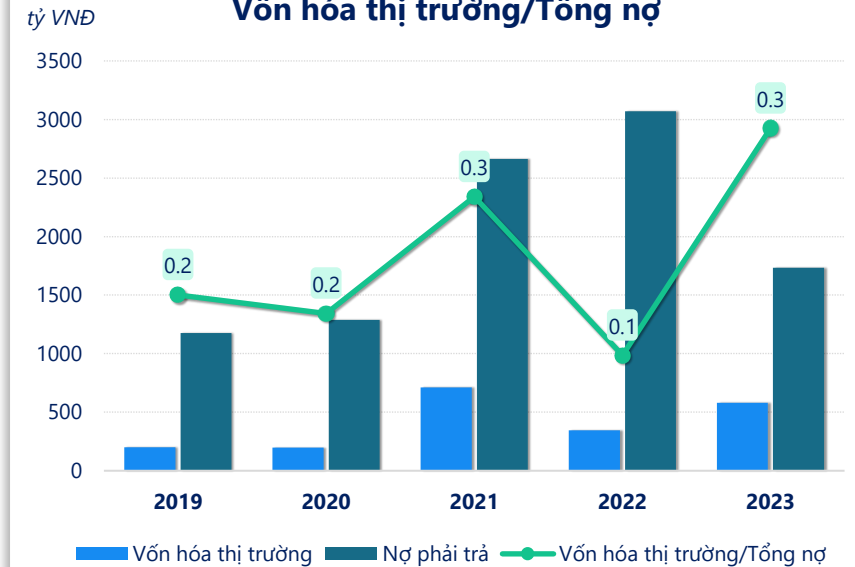


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

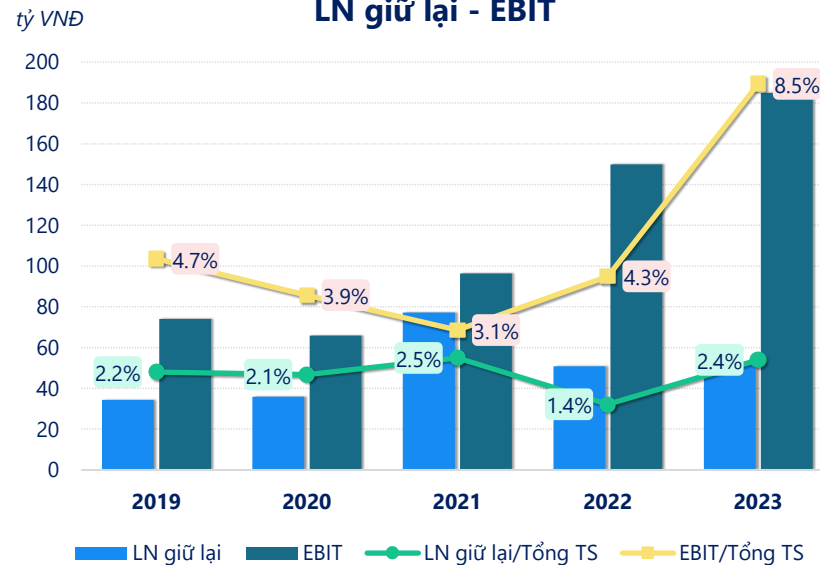
Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.33 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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.

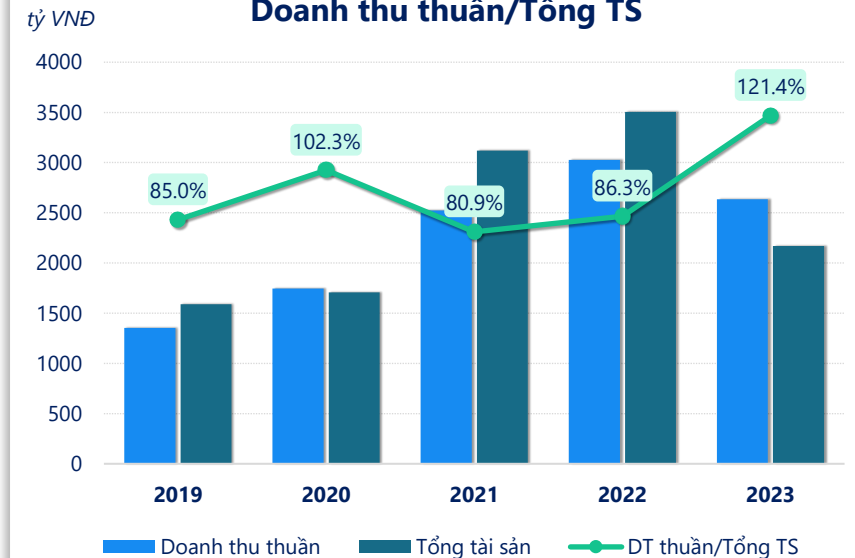
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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
Tổng tài sản	2,171	3,506	-38.1%
Tài sản ngắn hạn	1,638	2,998	-45.4%
Tiền và tương đương tiền	28.0	30.1	-6.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	3.99	107	-96.3%
Phải thu ngắn hạn	208	303	-31.5%
Hàng tồn kho	1,392	2,441	-43.0%
Tài sản ngắn hạn khác	5.73	117	-95.1%
Tài sản dài hạn	533	508	4.8%
Phải thu dài hạn	0.11	0.02	633%
Tài sản cố định	302	309	-2.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	18.1	1.73	946%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	81.0	64.0	26.7%
Lợi thế thương mại	132	134	-1.8%
Nợ phải trả	1,734	3,071	-43.5%
Nợ ngắn hạn	1,547	2,948	-47.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	1,262	977	29.2%
Phải trả người bán ngắn hạn	165	1,790	-90.8%
Nợ dài hạn	187	123	51.5%
Vay và nợ thuê dài hạn	9.48	24.0	-60.4%
Nguồn vốn chủ sở hữu	437	436	0.2%
Vốn chủ sở hữu	437	436	0.2%
Vốn điều lệ	373	373	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	1,353	1,746	2,523	3,027	2,634
Giá vốn hàng bán	1,295	1,593	2,284	2,759	2,465
Lợi nhuận gộp	57.4	153	240	268	170
Doanh thu HĐTC	125	2.87	18.1	49.3	74.2
Chi phí TC	68.7	63.2	73.7	114	155
Chi phí lãi vay	68.4	63.2	43.1	80.6	152
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	56.4	39.3	66.6	79.3	65.1
Chi phí QLDN	51.0	49.4	62.0	55.6	53.4
LN thuần từ HĐKD	6.24	4.27	55.4	68.5	-29.5
Lợi nhuận khác	-0.49	-1.60	-2.18	0.78	62.3
LN trước thuế	5.75	2.67	53.3	69.2	32.7
Lợi nhuận sau thuế	3.89	1.81	41.4	48.4	2.40
LNST của CĐ cty mẹ	3.89	1.81	41.4	48.3	2.85

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	48.9	434	-128	-97.9	-362
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	158	-42.3	-249	0.88	90.4
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-205	-340	342	99.0	271
Tiền đầu kỳ	9.71	11.6	62.7	28.1	30.1
Lưu chuyển tiền thuần	1.87	51.2	-34.6	1.99	-1.16
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.03
Tiền cuối kỳ	11.6	62.7	28.1	30.1	28.9